

TÝDENNÍ VÝHLED

3. - 9. prosince 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**S3** ***Ekonomika***

Fed ustupuje o krok zpátky- Arnaud Masset

S4 ***Ekonomika***

Ceny ropy se přes blížící se zasedání OPEC snižují - Vincent Mivelaz

Disclaimer

Ekonomika**Fed ustupuje o krok zpátky**

Americký dolar za poslední dva dny zaznamenal bouřlivé tržní podmínky poté, co oficiální představitelé Fedu vyjádřili výhrady k prosincovému zvýšení sazeb. Ve skutečnosti Fed nekončí současný cyklus zvyšování sazeb, postupně se pomalu odklání od předvídatelných pohybů. Po osmi zvýšeních sazeb v posledních třech letech je Fed v bodě změny na pozadí zpomalení globálního růstu a slabších inflačních tlaků. Říjnové hlavní výdaje na osobní spotřebu - oblíbený ukazatel inflace Fedu - se meziročně snížily na 1,8 % proti očekávaným 1,9 % a v předchozím měsíci poklesly o 1,9 %. Výsledky však nejsou zklamáním jen v oblasti inflace. Minulý týden se index ekonomických překvapení dostal do záporné oblasti, kde je od října 2017, a to kvůli přetrvávajícím slabým hospodářským výsledkům, zejména v oblasti bydlení a nemovitostí, maloobchodu, velkoobchodu a průmyslu. Pouze indexy spotřebitelské důvěry a manažerů nákupu, stejně jako údaje z trhu práce, jsou na průměrných hodnotách překvapení.

Investoři vnímají výhled inflace stále negativněji. Dvouletá míra inflace poklesla za necelé dva měsíce o více než 50 bb na 1,285 %. Rozhodnutí Fedu přejít z dobře předvídatelného měnového rozhodnutí na schéma rozhodování více závislé na datech naznačuje, že členové Fedu přijmou v budoucnu opatrnější přístup. Od příštího roku bude mít Jerome Powell v roce 2019 osm konferencí, ve srovnání s pouhými čtyřmi. Bude proto mít více příležitostí hájit názor této instituce. To také znamená, že Fed bude mít více svobody přizpůsobovat svou politiku - osmkrát za rok ve srovnání s letošními čtyřmi možnostmi.

V takovém kontextu se investoři obracejí k jiným centrálním bankám, konkrétně k ECB, která by měla do konce roku ukončit program kvantitativního uvolňování. Ve čtvrtek stoupl pár EUR/USD o více než 1 % a stabilizoval se kolem 1.14 v souvislosti s medvědími komentáři představitelů Fedu. Měnový pár však postupně tyto zisky během páteční seance ztratil, protože možnost pozitivního výsledku obchodního jednání mezi USA a Čínou na setkání G20 se pomalu vytrácí. Z dlouhodobého hlediska udržujeme u EUR/USD býčí výhled. Měli bychom však sledovat krátkodobý vývoj, jako jsou probíhající jednání o brexitu a konflikt mezi Itálií a EU, které by mohly tlumit rizikový sentiment vůči jednotné měně.

Ekonomika

Ceny ropy se přes blížící se zasedání OPEC snižují

Tváří v tvář nejvyššímu měsíčnímu poklesu za více než 10 let, o více než -22 %, čelí ropa Brent Crude i West Texas Intermediate (WTI) bouřlivému období poté, co před dvěma měsíci dosáhly čtyřletého maxima. Řešením, které tradeři očekávají, by mohlo být jednání ministrů států OPEC příští týden od 6. prosince 2018. Navzdory celosvětovému konsenzu by se však spojenec OPEC, Rusko, vzhledem k současným cenám ropy mohl obrátit opačným směrem s úplně jiným postojem.

V souladu s tím by stávající ceny ropy měly nadále zůstat pod tlakem do dalšího zasedání OPEC, ačkoli lepší by byl odraz. Klíčové supporty zůstávají pro Brent Crude a WTI na 58 a 50.

Vzhledem k tomu, že WTI dosáhla nejnižší intradenní ceny za více než jeden rok, je očekávání oživení cen ropy stále méně pravděpodobné. Názory odborníků se liší, protože obavy z rostoucí produkce ropy USA, které se před dvěma měsíci staly největším výrobcem ropy na světě a předčily Saúdskou Arábii, nadále zatěžují globální dodávky ropy. Údaje EIA o zásobách v USA, které byly zveřejněny minulý týden, nadále vykazují pozitivní čísla, dosáhly 3,58 milionu barelů a rostly za poslední dva měsíce, zatímco týdenní výroba USA zůstala stabilní na 11,7 milionech barelů, což je nejvyšší tempo v historii. Navíc, navzdory očekávání snížení produkce OPEC o 1 milion barelů denně, nedávné prohlášení ruského ministra energetiky Alexandra Novaka, že ruská produkce ropy by měla zůstat koncem roku stabilní, protože ceny ropy zůstanou v komfortním rozmezí, vyvolává opatrnost vůči výhledu ceny ropy. Konečně nedávný vývoj v aféře Khashoggi by mohl také hrát důležitou roli v otázce omezení produkce Saúdské Arábie, protože Trumpova loajalita k tomuto království by se mohla rychle změnit, kdyby Saudové nezůstali v klidu.



DISCLAIMER

UPOZORNĚNÍ

Přes veškerou snahu zajistit, aby citované údaje a analyzovaná data, z nichž tento dokument vychází, byly spolehlivé, není možné garantovat jejich správnost a společnost Swissquote Bank ani její dceřiné společnosti neodpovídají za případné chyby nebo opominutí, ani za správnost, celistvost nebo spolehlivost uváděných informací. Tento dokument nezakládá podstatou doporučení pro prodej a/ nebo nákup jakýchkoli finančních produktů a nelze jej považovat za návrh a/nebo nabídku ke vstupu do jakékoli transakce. Tento materiál je ekonomickou analýzou a není míněn jako investiční doporučení, návrh na obchod s cennými papíry nebo jakoukoli jinou investici.

Každá investice zahrnuje určitou míru rizika, ale riziko ztráty při obchodování na mimoburzovních finančních trzích (Forex) je podstatné. Pokud uvažujete o obchodování na těchto trzích, měli byste si být tohoto rizika vědomi, abyste se před investováním dokázali kvalifikovaně rozhodnout. Předkládaný materiál nemá sloužit jako obchodní doporučení nebo strategie. Swissquote Bank se snaží pracovat se spolehlivými a ucelenými informacemi, ale netvrdíme, že jsou zcela přesné a kompletní. Není naší povinností informovat vás, pokud se názory nebo údaje uváděné v tomto materiálu mění. Ceny uváděné v této analýze slouží jen jako orientační informace a nepředstavují odhadovanou cenu cenných papírů nebo jiných finančních instrumentů.

Tuto analýzu lze distribuovat jen za podmínek povolených platnou legislativou. Nic v této analýze nezakládá tvrzení, že kterákoli z obchodních strategií nebo doporučení odpovídají individuálním podmínkám příjemce a nejsou ani jinak míněny jako osobní doporučení. Tato analýza je zveřejněna výhradně k informačním účelům, nejedná se o reklamu a není míněna jako návod nebo nabídka ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů nebo jiných finančních instrumentů v rámci jakékoli jurisdikce.

V souvislosti se spolehlivostí, úplností nebo přesností informací uváděných v tomto materiálu se neposkytují žádné záruky, s výjimkou informací týkajících se Swissquote Bank, jejích dceřiných společností a poboček. Totéž se týká informací a přehledu o cenných papírech, trzích nebo vývoji uváděném v analýze. Swissquote Bank nezaručuje investorům zisk, nebude se podílet na zisku a nepřijímá zodpovědnost za případné ztráty. Investice zahrnují riziko a investoři by měli svá rozhodnutí činit prozíravě a uvážlivě. Příjemci této analýzy by ji v žádném případě neměli zaměňovat za uplatnění vlastního rozhodnutí. Všechny názory vyjádřené v této analýze slouží výhradně k informačním účelům, je možné je bez upozornění změnit a mohou se lišit od názorů jiných součástí Swissquote Bank nebo s nimi být v rozporu, pokud se liší v předpokladech a kritériích. Swissquote Bank neručí a nezodpovídá za žádné transakce, výsledky, zisky nebo ztráty vzniklé na základě této analýzy nebo jejích částí.

Analytický tým uvádí, aktualizuje nebo stahuje zprávy výhradně podle uvážení Strategy Desk Swissquote Bank. Předkládaná analýza vychází z mnoha předpokladů. Různé předpoklady a východiska mohou vést k odlišným závěrům. Analytici zodpovědní za přípravu tohoto materiálu mohou čerpat podklady od pracovníků trading desk, sales a dalších oddělení za účelem shromáždění, syntézy a interpretace informací o dění na trzích. Swissquote Bank není povinná aktualizovat informace obsažené v analýze a nezodpovídá za žádné důsledky, zisky nebo ztráty vycházející z těchto informací jako celku nebo jejích částí.

Swissquote Bank výslovně zakazuje jakoukoli redistribuci tohoto materiálu jako celku nebo jeho částí bez písemného souhlasu Swissquote Bank a nepřijímá žádnou odpovědnost za jakékoli jednání třetích stran konané v tomto ohledu. © Swissquote Bank 2014. Všechna práva vyhrazena.