

TÝDENNÍ VÝHLED

12. - 18. listopadu 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**S3** **FX**

EM měny stále zranitelné - Peter Rosenstreich

S4 **Ekonomika**

Čínské akcie s blížícím se zpříšňujícím cyklem Fedu klesají - Vincent Mivelaz

Disclaimer

Economics

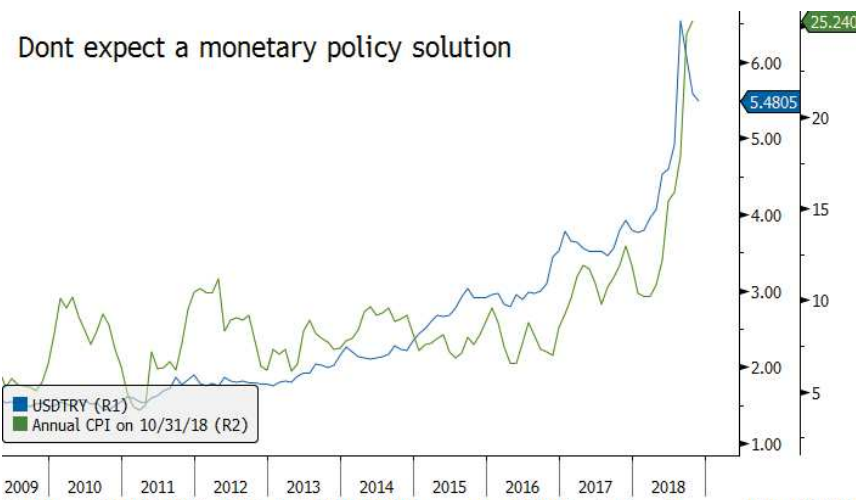
EM měny stále zranitelné

Přes počáteční pozitivní reakci po volbách v USA v souvislosti s obnovou chuti k riziku a klesajícími sazbami EM nebylo možné tuto náladu udržet. To není vzhledem k rostoucímu počtu rizik ohrožujících země EM nijak překvapivé. Obavy z vyšších úrokových sazeb v USA, normalizace měnové politiky, méně expanzivní fiskální politiky, vyšších cen ropy, obchodního napětí a obnovené obavy z čínského "tvrdého přistání" vrhají na riziková aktiva negativní světlo. Svět zůstává v nejistě, dokud se prezident Trump nevynoří z volebního chaosu. Vítězství demokratů ve sněmovně vyvolalo obavy, že by se Trump mohl stát agresivnější v oblasti obchodní politiky, konkrétně ve vztahu k Číně. Existuje však také možnost, že by Trump mohl 1. listopadu napsat tweet s návrhem na dohodu mezi USA a Čínou.

Navzdory nedávným připomínkám čínského prezidenta Si a premiéra Li, které omezily naději na solidní řešení v Argentině na jednání G20, zůstává šance. Také převažující negativní psychika trhu prodlužuje italský rozpočtový pat (EU chce další zpřísnění, zatímco Itálie volí expanzivní rozpočet). Italský ministr financí Tria zůstává vytrvalý, aniž by přizpůsobil rozpočtové cíle své vlády před 13. listopadem po kritice italského rozpočtu Evropskou komisí. Přesto se snížila celková obava z nerozvážené korekce EM na základě deficitu běžného účtu a financování USD se snížilo.

Trhy se nyní zaměřují na domácí problémy, aby vybraly vítěze a poražené. V tomto prostředí jsou snadno zranitelné Indie a Turecko. Indie bude zranitelná volbami v pěti státech. Strana BJP ministerského předsedy Modiho je před všeobecnými volbami v roce 2019 slabší ve třech klíčových státech. V Turecku se spotřebitelské ceny v říjnu zvýšily meziměsíčně o 2,7 %, roční inflace se v září zvýšila na 25,2 %, čímž reálná úroková míra stoupla do záporné oblasti.

Navzdory těmto údajům, které vyžadují tradiční monetární opatření, je CBT zaměřena na směnné kurzy, což naznačuje, že v prosinci k žádné změně měnové politiky nedojde. Podmínky pro akcie přešly do fáze "goldilocks", ale FX zůstává nadále velmi citlivý na vývoj.



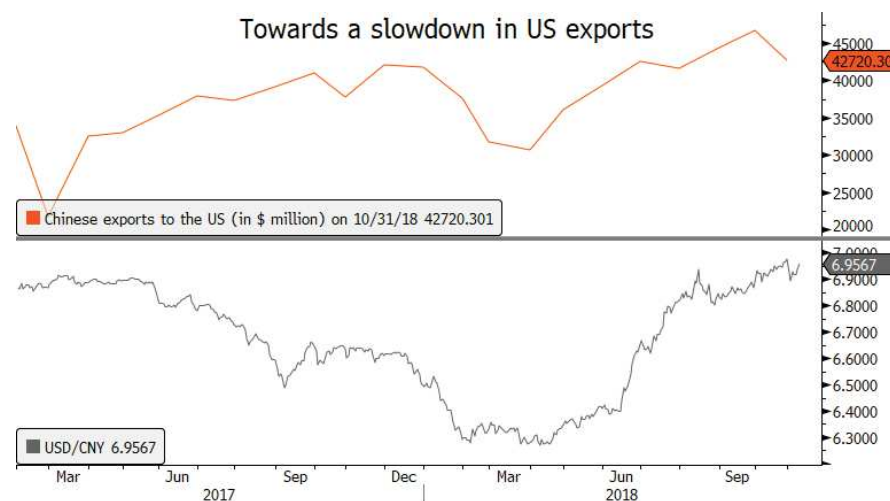
Economics

Čínské akcie s blížím se zpřísňujícím cyklem Fedu klesají

Po oznámení nižšího hospodářského růstu za 3. čtvrtletí roku 2018 o 6,50 %, což je nejnižší úroveň od roku 2009. V důsledku dalšího oslabení ve zpracovatelském sektoru kvůli současné situaci v obchodní válce čínský trh v říjnu ztrácel půdu pod nohama a první týden v listopadu 2018 smazal zisky. Zasedání MPC Fedu minulý pátek, které směřuje k dalšímu zpřísnění v prosinci 2018, stlačilo asijské akcie směrem dolů, což znamenalo šestitýdenní ztrátu v posledních sedmi týdnech od 24. září 2018 pro indexy Hong Kong a Hang Seng. Poslední týdenní zisky z prvního listopadového týdne v podstatě vycházely z podpory očekávání, že dohoda amerického prezidenta Donalda Trumpa a čínského prezidenta Si Tin-pchinga by mohla vzejít ze setkání států G20 v Argentině do konce tohoto roku. V příslušném týdnu zaznamenaly indexy Hong Kong a Hang Seng od prosince 2011 nejlepší výsledek, který dosáhl + 7,16 % v rámci celkové riziku nakloněné nálady.

V oblasti výsledků se zdá, že inflace v Číně zůstala v říjnu stabilní, což je dáno meziročním CPI 2,50 % a je to v souladu s posledním měsíčním ukazatelem, zatímco poslední údaje o růstu vývozu odhadované na 20,10 % jsou nejvyšší za posledních 8 měsíců. Nicméně zůstává jasné, že trend by se měl v určitém okamžiku otočit, protože výhled slabšího renminbi by nutně způsobil, že dovoz bude dražší, což by nakonec způsobilo zrychlení inflace. Pokud jde o vývoz, existují slušné důvody k domněnce, že blížící se americké celní tarify ve výši 25 % z čínského dovozu v hodnotě 200 miliard dolarů do konce roku povzbuzují americké dovozce k tomu, aby se snažili o větší čínské objednávky. Zatím čínský vývoz pokračuje v lámání rekordů ve výši 42,72 miliardy dolarů.

V souladu s tím očekáváme, že čínská ekonomika bude čelit protivětru, což by mělo zatížit růstový výhled na rok 2019. Z těchto důvodů jsou čínští představitelé i nadále odhodláni udržovat strategii stimulace a zároveň věnovat velkou pozornost úvěrové straně. Scénář dohody o obchodní válce mezi USA a Čínou by byl pozitivní událostí pro renminbi. Od 31. března 2008 do dnešního dne pár USD/CNY nepřekročil pásmo 7.



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.