

RESEARCH TEAM

TÝDENNÍ VÝHLED

17. - 23. prosince 2018



TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|----|-------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Euro býci potřebují víru - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Globální trhy pod tlakem, protože Čína umdlévá - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Turecká lira se drží i před nezměněné sazby- Vincent Mivelaz |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Euro býci potřebují víru

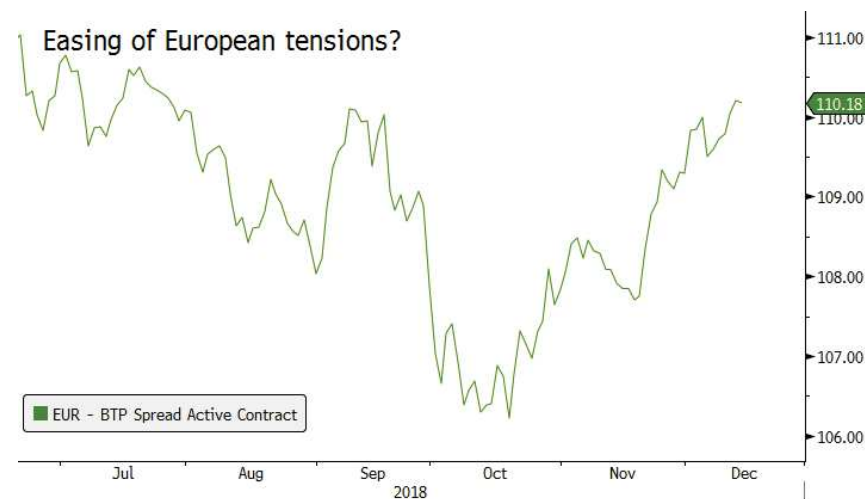
Hlavním tématem pro rok 2019 je pokles dolaru. Pro očekávané oslabení USD (což vzhledem k současnému momentu nevypadá pravděpodobně) jsou nutné dva předpoklady. Prvním je, aby trhy vstřebaly aktuální vývoj OIS, který se obchoduje se slevou, spíše než předpověď Fedu ohledně úrokové míry. Druhým je posun ECB směrem k "normalizaci". Tento týden trhy obdržely další důkazy podporující oba klíčové faktory. Nicméně vzhledem k negativnímu vývoji ohledně brexitu USD získal, protože obchodníci se zaměřili na aktuální politické riziko. Kdyby se zlepšil nekompatibilní vztah mezi Spojeným královstvím a EU, sledujte, zda u nadhodnoceného USD dojde k rychlému poklesu.

Celková americká inflace CPI byla v listopadu podle očekávání mírná v důsledku nižších cen energií, které klesly meziměsíčně o 4,1 %. Neenergetické komponenty vykazovaly poměrně stálý růst, ceny potravin a základní CPI vzrostly meziměsíčně o 0,2 %. Na první pohled to budí jestřábí dojem, ale důvodem marginálního růstu byl také skok v prodeji ojetých aut a položek souvisejících s nájmem. Obojí může být připsáno méně pozitivním ekonomickým očekáváním USA. Spotřebitelé stále utrácejí, jak zdůrazňují páteční solidní údaje o maloobchodním prodeji, ale rozhodnutí domácnosti o koupi ojetých automobilů a pronájmu místo koupě bydlení naznačují nejistý výhled. Tento týden očekáváme, že zpráva Fedu bude spíše holubičí a sníží rozdíl mezi Dots a OIS.

CB ukončila svůj program nákupu dluhopisů. To ponechává záporné úrokové sazby jako jediný nástroj post-finanční krize.

Rizikové události, jako je brexit a rozšiřování rozpočtu Itálie, ublížily euru, ale hlavním viníkem je rozšíření rozdílu amerických a německých dluhopisů.

Navzdory příliš holubičímu tónu M. Draghiho, který vedl ke snížení výhledu inflace a HDP, stále předpovídáme zvýšení sazeb v září 2019. Do roku 2019 očekáváme, že Fed zvedne roční sazby jen jednou (po 25 bb v tomto týdnu), ale ECB zahájila cyklus normalizace sazeb. Z pohledu obchodu je euro výrazně podhodnoceno vůči USD a základní ekonomické ukazatele se vyvíjejí tak, aby vedly k udržitelnému růstu EURUSD. Euro býci potřebují, aby zmizela eurocentrická rizika.



Ekonomika

Globální trhy pod tlakem, protože Čína umdlévá

Navzdory pozitivnímu vývoji geopolitické situace v minulém týdnu, zejména pokud jde o rozpor mezi rozpočtem EU a Itálií a obchodní spor mezi Čínou a USA, zůstala atmosféra na finančních trzích velmi napjatá. Po dočasném přerušení relativního klidu se situace začala znovu zhoršovat v pátek ráno, a to kvůli neuspokojivým ekonomickým údajům z Číny.

Na FX trhu se australský dolar, který je vysoce citlivý na ekonomický vývoj ve druhé největší ekonomice světa, propadl vůči dolaru o více než 1 % na 0,7160, což je nejnižší úroveň od začátku listopadu. Novozélandský dolar se vzdal více 1,10 %, když dosáhl 0,6780 dolaru poté, co RBNZ uvedla, že konzultuje návrh na zvýšení úrovně kapitálu, který jsou banky povinné držet. Celkově investoři opustili riziková aktiva a uchýlili se k bezpečným měnám, jako je japonský jen. Zajímavé je, že švýcarský frank klesl proti dolaru o 0,25 %, což naznačuje, že nedávné zpomalení švýcarského hospodářského růstu snížilo atraktivitu švýcarského franku. Na akciovém trhu není situace lepší, neboť globální akcie směřovaly dolů a S&P500 sklouzl o 0,65 % a Eurostoxx 600 o 0,35 %.

Slabé čínské výsledky

Poslední sada údajů z druhé největší ekonomiky světa vypadá slabší, což naznačuje, že pokles se prohlubuje. Čínské maloobchodní tržby nedosahovaly očekávání, jelikož v listopadu vzrostly meziročně pouze o 8,1 %, nedosáhly odhadovaných 8,8 % a klesly proti říjnovým 8,6 %.

Úrovně výhledu nedosáhla ani průmyslová výroba, když dosáhla meziročně 5,4 % proti předchozím 5,9 % i výhledu. Celkově se zdá, že kombinace ustupující důvěry trhu díky neúnavným útokům Donalda Trumpa na Čínu spolu s pokračujícím ekonomickým zpomalením země v důsledku probíhajícího normalizačního procesu - tj. přesunu k doma vznikajícímu růstu, nikoli dosahovaného vývozem - výrazně zranil průmyslový sektor Číny.

Pozitivní je, že se konflikt mezi Si Ťin-pchingem a Donaldem Trumpem se v poslední době znatelně zlepšil, neboť 90denní průměr dává oběma stranám možnost se nadechnout. Zatím investoři zůstávají vzhledem k neklidné situaci na FX trzích a napjaté geopolitické situaci nervózní. Není to ten správný čas držet riziková aktiva.

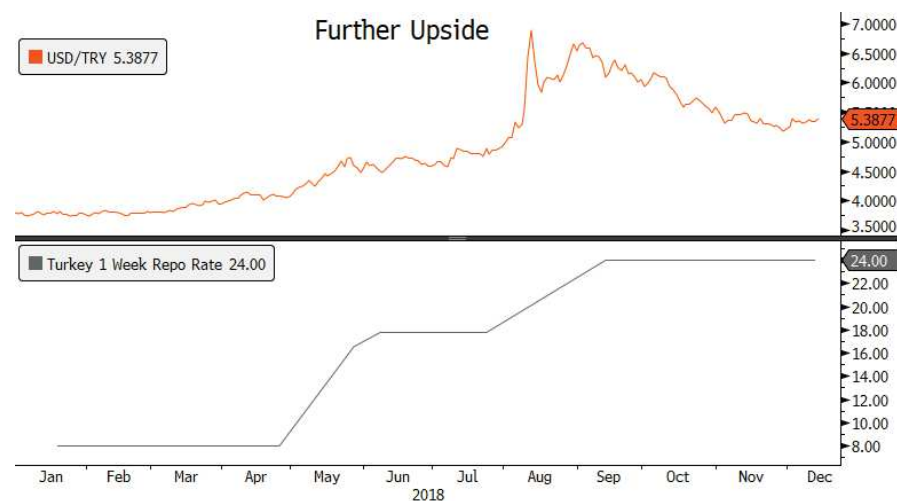
Ekonomika

Turecká lira se drží i před nezměněné sazby

I přes důležitou roli v aféře Khashoggi a následné propuštění Andrewa Brunsona, který byl zadržen v souvislosti s obviněním z terorismu, Turecko těžilo z omezení amerických hrozeb, což je krok, který investoři sledují, a umožňuje liře 35% oživení ze srpnového minima vůči dolaru (USD/TRY meziročně + 42 %). Protože se však Turecká centrální banka (CBRT) rozhodla na zasedání výboru pro měnovou politiku minulý týden udržet podruhé za sebou týdenní repo sazbu beze změny, je zřejmé, že návrat medvěďů na TRL se nebude odkládat.

Očekává se, že 24% klíčová sazba CBRT se udrží, a dokonce před příštími komunálními volbami od konce března 2019 a po negativním vývoji ukazatelů růstu, který by měl od počátku roku 2019 vyvolat další uvolnění měnové politiky, klesne. Otázka nezávislosti centrální banky by mohla být také zpochybněna, jak tomu bylo v srpnu, kdy připomínky tureckého prezidenta Erdogana, který tvrdě kritizoval postoj CBRT a zároveň hrozil, že nad ní převezme kontrolu, vyvolala v Turecku i jeho měně další nejistotu a lira poklesla proti dolaru v maximu 81,6 %. Prozatím, kvůli zpomalení turecké inflace, která v listopadu poklesla na 21,62 % (předtím 25,24 %) spolu se slabšími hospodářskými aktivitami a poklesem cen ropy, očekáváme, že turecká vláda v roce 2019 zvýší výdaje. Tento krok by měl nakonec povzbudit CBRT, aby podnikla podpůrné kroky tímto směrem, a to navzdory normalizaci oznámené Fedem i Kanadskou bankou na rok 2019.

Krátkodobě se očekává, že na zasedání FOMC ve středu 19. prosince 2018 se klíčová sazba zvýší o 25 bazických bodů, očekává se, že USD/TRY bude dále posílen. Kromě toho nedávné oznámení turecké vlády o zahájení vojenské akce na jižní hranici proti kurdským milicím podporovaným americkými silami, by mohla zhoršit vztah se Spojenými státy, což by v nadcházejícím týdnu mohlo zatížit liru.



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 investicí.

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, jejich 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 povinna 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.