

TÝDENNÍ VÝHLED

17. - 23. září 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|---|
| S3 | Ekonomika | AUD ještě není z nejhorsího venku - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | CBRT překvapila - ale bude to stačit? - Vincent Mivelaz |
| | Disclaimer | |

Economics**AUD ještě není z nejhorsího venku**

Minulé úterý sklouzl australský dolar na nejnižší úroveň od února 2016, když dosáhl proti dolaru 0,7085. Přestože narůstající obchodní konflikt mezi USA a Čínou v posledních měsících na Aussie významně doléhá, není to jediný faktor. Jak zdůraznil v září index spotřebitelské důvěry Westpac, který klesl od minulého měsíce o 3 %, Australané jsou stále pesimističtější. Nedávné rozhodnutí tří ze čtyř největších věřitelů o zvýšení úrokové sazby hypoték, spolu s přetrvávajícím tlakem na rozpočty domácností a rostoucí politickou nestabilitou zachmuřily výhled, protože neumožnily australským vládám usilovat o trvání příznivé situace.

Z politického hlediska by středo-pravicové hnutí mohlo ztratit parlamentní většinu, protože poté, co Malcolm Turnbull rezignoval minulý měsíc z parlamentu, přijdou 20. října doplňovací volby. Vzhledem k rostoucí nespokojenosti vyvolané politickou turbulencí budou voliči v pokušení vládnoucí konzervativní koalici potrestat.

Se snižujícím se rozdílem úrokových sazeb mezi USA a Austrálií a Trumpovou silnou tendencí přilévat olej do ohně, což by mohlo zkomplikovat jednání s Čínou, není australský dolar z nejhorsího venku.

Ačkoli dolar těží ze svého statutu bezpečné měny, zejména při rozsáhlých ekonomických turbulencích, nejnovější údaje z největší světové ekonomiky naznačují, že by mohlo dojít ke zpomalení. V oblasti inflace se údaje ze srpna, zveřejněné minulý čtvrtek, dostaly mírně pod očekávání trhu. Celková inflace se snížila meziročně na 2,7% oproti prognóze 2,8% a 2,9% v předchozím měsíci. Překvapení přineslo jádrové měřítko, protože inflace bez potravinářského a energetického segmentu vykázaly meziročně 2,2 % oproti očekávaným 2,4 % (a předcházejícímu měsíci).

Stejně tak maloobchodní prodej nesplnil v srpnu očekávání. Celkový maloobchodní prodej vzrostl meziměsíčně o 0,1 % oproti očekávání o 0,4 %. Pozitivnější je, že červencové výsledky byly revidovány směrem vzhůru z 0,5 % na 0,7 %. Jádrové měřítko, které vylučuje prodej automobilů, se zvýšilo meziměsíčně o 0,3 % oproti prognóze 0,3 %. Výsledky z předchozího měsíce byly také revidovány z 0,6 % na 0,9 %.

Trh již vstřelil dvě nadcházející zvýšení sazeb Fedu a vzhledem k nejnovějším ekonomickým výsledkům by měl Fed zaujmout výrazněji holubičí postoj. Proto se domníváme, že ve střednědobém horizontu by AUD/USD měl těžit z této změny směru. V krátkodobém horizontu by politická nejistota a obchodní konflikty měly pomáhat dolaru udržet půdu pod nohama.

Economics

CBRT překvapila - ale bude to stačit?

Po dlouhém utrpení poklesu měny se Turecko nakonec může krátce nadechnout. Turecká lira oslabila proti dolaru o 60 %, tento týden o 6 % posílila díky rozhodnutí MPC Turecké centrální banky (CBRT) o navýšení jednorázové repo sazby o 6,25 % při 24 %, což je historický nárůst této měnové instituce. Ačkoli toto rozhodnutí mělo minulý čtvrtek významný dopad na trh, zdá se, že tento trend byl jen krátkodobý. Turecká ekonomika zůstává ve znepokojivé situaci.

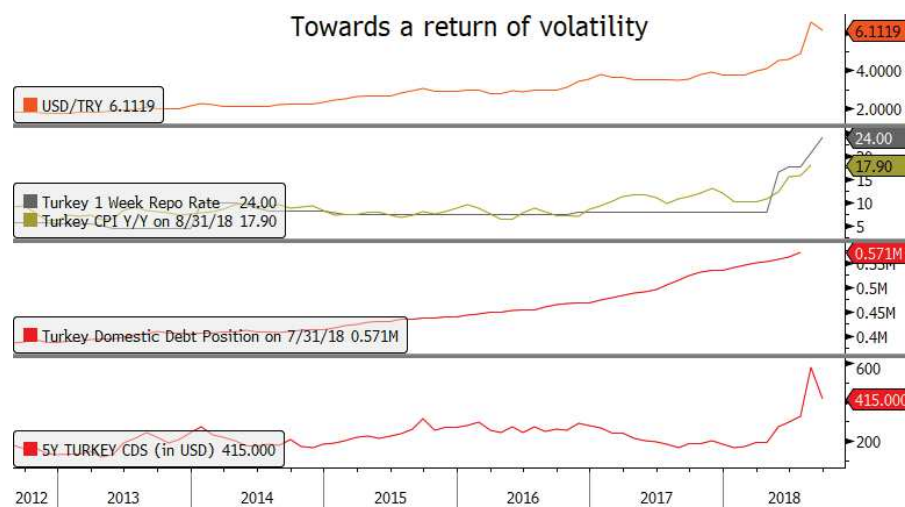
Vzhledem k tomu, že Recep Tayyip Erdogan vyhrál v červnu 2018 podruhé prezidentské volby, pro CBRT se výrazně změnila situace. Turecký prezident, známý svou neochotou k vyšším úrokovým sazbám, spolu s nečinností CBRT přes neustálou inflaci, znepokojuje účastníky trhu. Otázka nezávislosti získává na významu, protože prezident se nedávno jmenoval předsedou tureckého státního měnového fondu a CBRT tak zůstala jedinou ze státních institucí mimo jeho kontrolu. Ale jak dlouho to může trvat? Prezident, i když na jeho rozhodnutí o úrokové sazbě záleží, slovně vyjádřil odpor pár hodin předtím, než vyvolal další tlak na tureckou liru.

Kromě čtvrtletního rozruchu je výhled poněkud ponurý. Inflace dosahuje téměř 18 %, 15letého maxima, a očekává se, že v letošním roce dosáhne prahu 20 %, firemní i státní dluhy zůstávají znepokojivé. S&P a Moody's označily turecké dluhopisy za veteš a S&P předpovídá na příští rok recesi.

Navíc je velice pravděpodobné, že Erdogan, který v červenci vydal prezidentský dekret, který mu dává právo jmenovat guvernéra centrální banky, poslanci a členové MPC budou moci převzít plnou kontrolu nad touto měnovou institucí. To rozhodně zpochybňuje schopnost CBRT podniknout další důležité kroky pro stabilizaci země.

Proto dál pochybujeme, že příběh končí. Očekáváme, že turecká lize zůstane pod silným tlakem - alespoň pokud bude zpochybněna otázka nezávislosti CBRT.

Očekává se pokračování vzestupu USD/TRY, blíží se do pásma 6,30.



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 jí 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.