

TÝDENNÍ VÝHLED

19. - 25. listopadu 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Itálie je zpátky ve středu zájmu - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | Oživení cen ropy, protože investoři očekávají omezení OPEC - Vincent Mivelaz |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

Itálie je zpátky ve středu zájmu

Vztah mezi Itálií a Evropskou unií se v posledních několika týdnech zhoršoval, ani jedna ze stran nechtěla ani o kousek ustoupit. Jednotná měna touto situací nevyhnutelně trpěla. EUR/USD klesl na nové 17měsíční minimum, když v pondělí dosáhl 1,1216, což je nejnižší úroveň od 27. června 2017. Euro však v průběhu týdne zvrátilo negativní momentum a vyšplhalo zpátky nad hranici 1,13. V době psaní tohoto článku se jednotná měna obchodovala kolem 1,1398 USD.

Komise EU dosud prokázala trpělivost, když naslouchala argumentům italské vlády; zdá se však, že se Brusel už má čekání dost a chystá se proti Itálii zahájit "proces proti nadměrnému schodku". Pokud se EU rozhodne vydat touto cestou, existuje jen malá šance, že se situace na finančních trzích zlepší. Italská vláda ale neustoupí. Koalice tvořená Hnutím pěti hvězd a Ligou nemá v úmyslu přistoupit na kompromis a bude se držet pro rok 2019 svého plánu schodku ve výši 2,4 % HDP. Spuštění "postupu při nadměrném schodku" s největší pravděpodobností povede k finančním sankcím. Bylo by to poprvé, kdy by Evropská unie pokutovala člena za nedodržování výdajových pravidel. Rozhodnutí EU se očekává již tento týden.

Podle našeho názoru se konflikt mezi EU a Itálií může jen zhoršovat, protože koalice se odmítá podvolit. Proto se domníváme, že v nadcházejících týdnech zůstanou italská aktiva nadále pod tlakem. Pokud jde o FX trh, jednotná měna již značně trpí přetrvávající nejistotou vyplývající z této situace. V důsledku toho se domníváme, že EUR/USD nemůže jít o hodně níž než na úroveň 1,12.

Krátkodobě je však omezena i možnost vzestupu, protože investoři mají z této situace nadále obavy. Klíčem k určení osudu eura pro rok 2019 bude zasedání ECB. Věříme, že pomalý vývoj inflace povede k tomu, že ECB bude udržovat cíl zvýšit sazby v září 2019.

Ekonomika

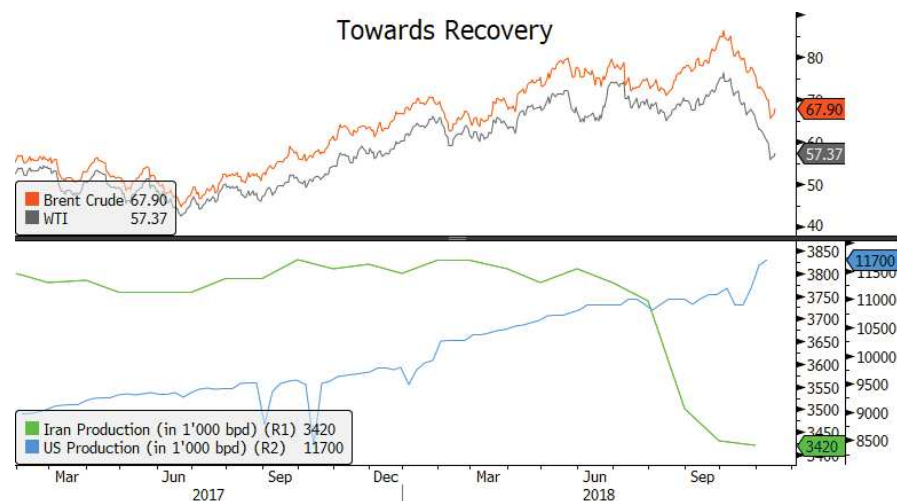
Oživení cen ropy, protože investoři čekají omezení OPEC

Ceny ropy se v posledních dvou měsících potýkají s náročným obdobím, během čtyř let klesly až o 25 % od nejvyššího pásma. Hlavně díky produkci v USA na historickém maximum a zásobám, které vzrostly na 21měsíční maximum a dosáhly 11,7 milionů a 10,3 milionů barelů, potom ale ropa Brent a West Texas Intermediate (WTI) spadly na 8měsíční minimum.

Vzhledem k tomu, že sankce USA vůči Íránu zůstávají z velké části tlumené skutečností, že osm zemí, včetně těch, které nakupují od Íránu nejvíc, tedy Číny, Indie, Jižní Koreje a Turecka, získalo povolení pokračovat v dovozu íránské ropy během 180denní lhůty (kterou lze prodloužit), investoři tlačí ceny ropy dolů. Sankce se ukázaly jako méně přísné, než se původně předpokládalo, což naopak stabilizovalo zásoby Íránu ve výši 3,4 milionu barelů (-8,60 % od srpnového oznámení amerických sankcí).

Proto v důsledku dopadu vyšších zásob ze strany USA, Ruska a států OPEC, které v průběhu roku předvídal slabší íránskou zásobu ropy, se ceny ropy odrážejí zpátky. Investoři očekávají od OPECu a jeho hlavního partnera Ruska, že do prosince sníží produkci, což umožní oživení cen ropy v roce 2019. Ceny ropy už šest týdnů po sobě klesají a uzavřely minulý týden obchodní seanci na -4 % resp. -3 %.

Očekává se, že současné ceny 68.30 a 57.80 ropy Brent a WTI budou stabilizovat před zasedáním OPEC 6. prosince 2018 ve Vídni. Protože všech 15 členů OPEC by mělo podporovat snížení zásob, ceny ropy se budou v roce 2019 dále odrážet. Současný druhý největší producent ropy OPEC Irák obnovil výrobu ve výrobním závodě v Kirkúku (kapacita 100 000 barelů denně) poté, co byla zastaven v říjnu 2017 kvůli politickému sporu. To také představuje otázku, zda budou tento krok podporovat všichni členové OPEC, jakékoli neshody by mohly oslabit vývoj fáze oživení.



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.