

Weekly Market outlook

21. - 27. ledna 2019

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Čas na býčí pohled na EUR - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Bude omezená produkce OPEC stačit? - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	V patové situaci brexitu dojde zřejmě k odkladu - Vincent Mivelaz
S6	Disclaimer	

Čas na býčí pohled na EUR

Euro nedokázalo získat tah proti hlavním měnám G10 a naznačuje sestupné riziko. Důvody svědčí pro medvědí sentiment. Hlavní ekonomické údaje v čele s německým oslabováním vypadají znepokojivě. Chaos spojený s brexitem zdůraznil rostoucí riziko populismu, zatímco neschopnost Číny stabilizovat růst i přes zásadní politické zásahy naznačuje, že vývozní trhy oslabují. Jak jsme uvedli v "Perspektivě pro rok 2019", rozdíl mezi EU a USA je extrémní. Ať jde o ocenění akcií nebo PMI, USA překonaly EU. Tyto faktory způsobily propad eura. Přesto směr větru naznačuje změnu a přináší příležitost pro dlouhé pozice na EURUSD.

Po pokračujícím zrychlení se zdá, že růst USA zpomaluje, což rozšíří růstovou propast. Politické rozdělení a částečné omezení financování vlády mají zřetelný dopad v narušení růstu (odhaduje se mezi 0,5 až 0,75 % zpomalením ročního HDP). Pokud by vliv rozděleného národa začal poškozovat důvěru spotřebitelů, bude to významný problém. Státní dluhopisy se mezitím usadily v užším obchodním pásmu mezi 2,65 % a 2,75 %, pokles státních dluhopisů pomohl oslabení USD. PMI v EU zaznamenaly stabilizaci dolů za pomoci konkurenceschopného ocenění EUR, zatímco v EU je stále silný pracovní trh, což umožňuje, aby spotřebitelské výdaje pomohly HDP. Fiskálně se prostředí začíná uvolňovat, když německá CDU naznačila, že se daňové škrty blíží maximu a Francie se chystá odvrátit zvýšení sazeb (kvůli protestům proti žlutých vest). V oblasti měnové politiky si přes nedávné holubičí poznámky M. Draghiho myslíme, že se soustředil na krátkodobý a střednědobý termín a ECB se chystá zvýšit úrokové sazby v září. Ve Spojených státech klesá očekávání dalšího zvyšování sazeb, neboť Evans z Fedu uvedl, že by bylo dobré, kdyby se Fed zastavil. Posilování rozdílů v rozložení výnosů by jistě pomohlo euru, protože evropští investoři, kteří se příliš soustředili na americká aktiva, se vracejí k evropskému kapitálu.

Objevují se zprávy o tom, že Německo a Čína podepsaly dohody o posílení synchronizace bankovníctví, financí a kapitálových trhů a přislíbily rozšíření a liberalizaci hospodářských vztahů. Slabý výhled Číny znamená, že tyto zprávy mají menší dopad, ale přesto zůstávají významné, aby pomohly oslabení německé ekonomiky. Kdykoli se FX trhy vychýlí k jedné straně, je čas přezkoumat důvody. Nyní máme podezření, že negativita kolem eura se již vstřebala a zpětný trend medvěďů je zřejmě výsledkem slábnutí negativního trendu.

Bude omezená produkce OPEC stačit?

Po pádu z 76.90 na 42.36 dolarů - propad o 45 % - během třetího čtvrtletí roku 2018 cena ropy WTI na nový rok zvrátila směr. Oživení, které následovalo po výprodeji, pomohlo posunout ceny zpět do oblasti kolem 50 USD, což je více než 20 % nad minimem z 24. prosince. Rozhodnutí OPEC a jeho spojenců omezit prvních šest měsíců roku 2019 výrobu o 1,2 milionu barelů denně bylo rozhodující - kartelová dohoda sníží výrobu o 800 000 barelů, zatímco Rusko a spojenci sníží produkci o 400 tisíc barelů. Nicméně jsme i nadále skeptičtí, že každý člen dohody dodrží, co se od něho očekává. Nebylo by to poprvé, kdy by k takové situaci došlo, zejména proto, že to je jasná příležitost pro americké těžaře udržovat produkci a prodávat za vyšší cenu.

Zpočátku to byl příběh o zásobách. Zásoby USA se mezi zářím a listopadem loňského roku výrazně zvýšily, což je podle našeho názoru hlavní důvod, společně s nárůstem produkce OPEC, který stojí za výprodejem. Na začátku prosince se ale jak zásoby USA, tak produkce OPEC, začaly znovu snižovat, což přispělo ke zvyšování cen. Přestože to je jen polovina příběhu, zdá se, že problém s přebytky je prozatím pod kontrolou.

Na druhé straně globální výhled růstu, konkrétněji zpomalení čínské ekonomiky, vedly k velkým obavám ohledně poptávky po surovinách. Čína je nyní po USA největším dovozcem ropy, jejich import představoval v roce 2017 ropu v hodnotě 162 miliard dolarů a 139 miliard dolarů. Proto v závislosti na vývoji růstu na celém světě, a zejména v Číně, rozhodnutí OPEC o snížení produkce nemusí stačit ke střednědobému a dlouhodobému zvýšení cen.

Minulý týden ceny ropy o něco vzrostly, ropa WTI se obchodovala s pozitivním momentem a vyšplhala se z 50,30 USD na 52,90 USD. Nicméně nebyla schopná prolomit vzhůru oblast rezistence mezi 53-53,30 USD. Na opačné straně je nejbližším supportem minimum z pondělí 14. ledna.

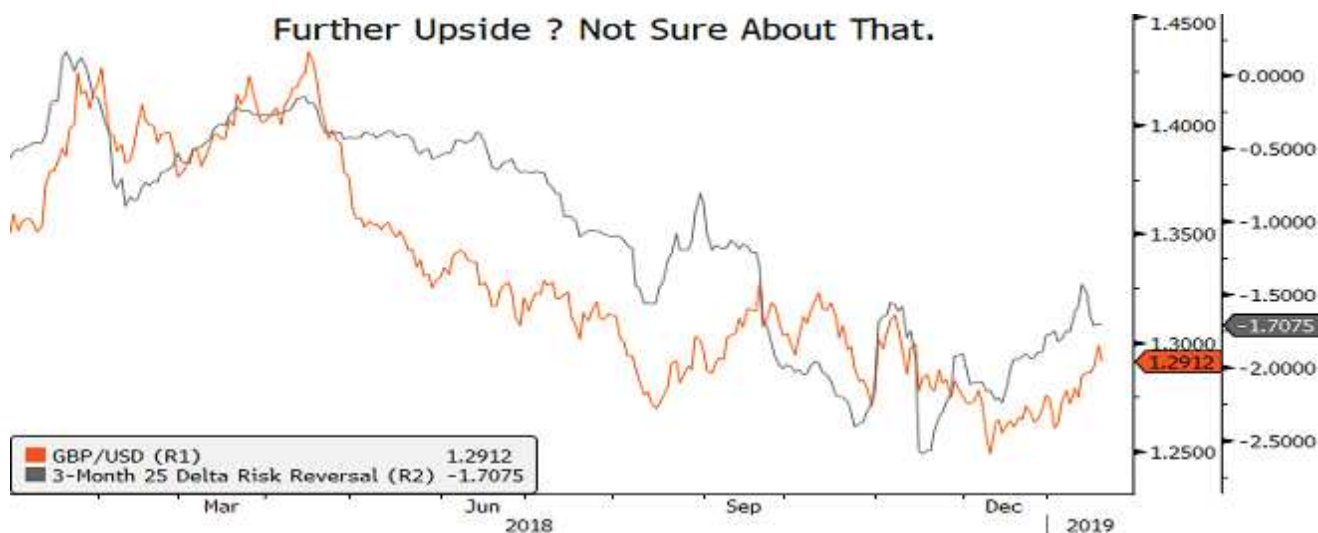
V patové situaci brexitu dojde zřejmě k odkladu

Nedávný vývoj v dolní sněmovně způsobil britské ekonomice další nejistotu. Po hlasování parlamentu z minulého týdne a významné porážce tábora premiérky Mayové jasným poměrem hlasů 432 ku 202, následovala zřejmá nespokojenost ze strany zahraničních podniků i Britů, kteří si přejí vyjasnění budoucích vztahů mezi Spojeným královstvím a EU.

Opravdu, ačkoli vláda zvládla druhé hlasování o důvěře během měsíce, tentokrát s těsným rozdílem 19 hlasů (předtím 83), zdá se, že předsedkyně Toryů stále víc ztrácí podporu, proto navrhuje parlamentní patovou situaci. Navíc odpor Mayové vůči vůdci Labouristické strany Jeremymu Corbynovi, který podporuje myšlenku druhého referenda nebo užších vazeb s EU, způsobuje problémy zúčastněným stranám, protože podoba rozchodu a budoucí vývoj britské libry zůstávají velkou neznámou. Přestože investoři v současné době podporují býčí směr GBP, jak dokazuje postup 3-měsíční 25 Delta Risk (rozdíl mezi cenami call a put) GBP/USD na -1,70, zdá se, že se tento trend může rychle změnit.

Pravděpodobnost, že se do pondělí objeví podporovaný plán B, o kterém by se v týdnu diskutovalo, zůstává velmi nejistá. Z těchto důvodů zůstává dosud nejpravděpodobnější možností odložení stávajícího termínu brexitu 29. března 2019, který by také vyžadoval potvrzení členů EU. To by umožnilo Spojenému království získat ještě tři měsíce, dokud 23. května 2019 nezačnou další volby do EU.

Proto je velmi obtížné předvídat budoucí směr vývoje. Pokud by však nový Evropský parlament neodhlasoval v květnu 2019 další ústupky, včetně existující pojistky pro Severní Irsko, zvyšuje se pravděpodobnost druhého referenda nebo dokonce všeobecných voleb ve Velké Británii. Zatím se zdá, že dlouhé obchody s GBP jsou vysoce spekulativní, ačkoli riziko tvrdého brexitu je stále ještě utlumeno.



DISCLAIMER

While every effort has been made to ensure that the data quoted and used for the research behind this document is reliable, there is no guarantee that it is correct, and Swissquote Bank and its subsidiaries can accept no liability whatsoever in respect of any errors or omissions, or regarding the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein. This document does not constitute a recommendation to sell and/or buy any financial products and is not to be considered as a solicitation and/or an offer to enter into any transaction. This document is a piece of economic research and is not intended to constitute investment advice, nor to solicit dealing in securities or in any other kind of investments.

Although every investment involves some degree of risk, the risk of loss trading off-exchange forex contracts can be substantial. Therefore if you are considering trading in this market, you should be aware of the risks associated with this product so you can make an informed decision prior to investing. The material presented here is not to be construed as trading advice or strategy. Swissquote Bank makes a strong effort to use reliable, expansive information, but we make no representation that it is accurate or complete. In addition, we have no obligation to notify you when opinions or data in this material change. Any prices stated in this report are for information purposes only and do not represent valuations for individual securities or other instruments.

This report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. Nothing in this report constitutes a representation that any investment strategy or recommendation contained herein is suitable or appropriate to a recipient's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. It is published solely for information purposes, it does not constitute an advertisement and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments in any jurisdiction. No representation or warranty, either express or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, except with respect to information concerning Swissquote Bank, its subsidiaries and affiliates, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. Swissquote Bank does not undertake that investors will obtain profits, nor will it share with investors any investment profits nor accept any liability for any investment losses. Investments involve risks and investors should exercise prudence in making their investment decisions. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgment. Any opinions expressed in this report are for information purpose only and are subject to change without notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas or groups of Swissquote Bank as a result of using different assumptions and criteria. Swissquote Bank shall not be bound or liable for any transaction, result, gain or loss, based on this report, in whole or in part.

Research will initiate, update and cease coverage solely at the discretion of Swissquote Bank Strategy Desk. The analysis contained herein is based on numerous assumptions. Different assumptions could result in materially different results. The analyst(s) responsible for the preparation of this report may interact with trading desk personnel, sales personnel and other constituencies for the purpose of gathering, synthesizing and interpreting market information. Swissquote Bank is under no obligation to update or keep current the information contained herein and not liable for any result, gain or loss, based on this information, in whole or in part.

Swissquote Bank specifically prohibits the redistribution of this material in whole or in part without the written permission of Swissquote Bank and Swissquote Bank accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. © Swissquote Bank 2014. All rights reserved.