

TÝDENNÍ VÝHLED

22. - 28. října 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	FX trh	Zaostřeno na ECB - Arnaud Masset
S4	Ekonomika	Jednání o brexitu pokračují po summitu v Bruselu - Vincent Mivelaz
	Disclaimer	

FX trh**Zaostřeno na ECB**

Finanční trhy zažily minulý týden jízdu na horské dráze, protože investoři uvažovali, jestli už skončí výprodej akcií a dluhopisů. Zdá se však, že investoři se minulý týden zdráhali jít znovu do rizika. První půlka týdne začala celkem dobře, protože akcie se po celém světě vzpamatovávaly pomalu. Na trhu s dluhopisy byly výnosy amerických státních dluhopisů neklidné, když Federální rezervní systém vydal zprávu ze zářijového zasedání. Zpráva byla bohužel velmi nudná a neposkytla mnoho informací. Při pohledu na reakci trhu se však zdá, že účastníci očekávali holubičí obrat událostí. Americká centrální banka letos jasně míří ke čtyřem zvýšením úrokových sazeb a nezdá se, že by chtěla změnit směr.

V pátek dolar dokázal konsolidovat týdenní zisky. EUR/USD otestoval klíčový support na 1.1433 (minimum od 9. října) a odrazil se zpátky na 1.15 v rámci obnovené chuti k riziku. Přetrvávající nejistoty z italské rozpočtové situace a vyjednávání o brexitu však mohou v krátkodobém horizontu nadále omezovat potenciální zisky tohoto měnového páru.

Příští týden bude pro jednotnou měnu klíčový, protože Evropská centrální banka se ocitne ve středu zájmu. Pozornost se nyní začne přesouvat k nadcházejícímu zasedání ECB, které se bude konat 25. října. Záznam ze zářijového jednání ECB ukázal, že evropští politici se obávají možného zpomalení růstu, zejména kvůli rostoucímu obchodnímu napětí. Investoři od zasedání příští týden hodně očekávají. Očekává se, že ECB ukončí politiku záporných úrokových sazeb začátkem roku 2020, k prvnímu zvýšení by mělo dojít v září příštího roku. Centrální banka však poskytla jen málo informací, aby byla zachována maximální flexibilita.

Vzhledem k nejistotě vyvolané politickou situací v Itálii se domníváme, že ECB bude postupovat opatrně a zůstane holubičí, což znamená, že býci na EUR se ocitnou na delší dobu mimo.

Ekonomika**Jednání o brexitu pokračují po summitu v Bruselu**

I

Investory dlouho očekávaný průlom v oblasti vyloučení celních kontrol mezi Spojeným královstvím a Severním Irskem se nekonal. Místo toho si investoři budou muset počkat na rozvodový brexit dalších 21 měsíců, čímž se termín posune z března 2019 na konec listopadu 2020 až do konce roku 2021.

Vzhledem k tomu, že se minulý týden během zasedání Evropské rady v Bruselu nedosáhlo jasného pokroku, 27 členských států EU nakonec rozhodlo, že nebude plánovat zvláštní summit na listopad 2018. Premiérka Mayová je ochotna přijmout přechodnou dohodu hlavního vyjednavče Barniera, aby Velká Británie, včetně Severního Irsku, zůstala součástí celní unie EU (tj. dvoustupňová záchranná síť) do konce přechodného období, které by mělo být stanoveno na konec listopadu 2020. Mohlo by však potenciálně pokračovat, ministerská předsedkyně Mayová potvrdila svůj zájem na prodloužení tohoto přechodného období o další rok, což je rozhodnutí, které bude nutně čelit opozici v parlamentu Spojeného království, který vidí jednání o brexitu jako příliš dlouhá a poměrně nákladná.

V souladu s tím se investoři zbavují britské libry, která měla nejhorší týdenní seanci od srpna 2018 a uzavírala na -0.90 % proti dolaru. Investoři budou pečlivě sledovat zasedání Rady EU ve dnech 13.-14. prosince 2018, jelikož bude vyžadována většina všech 27 hlasujících členů EU (tj. 20 zemí schvaluje smlouvu o odchodu, která původně stanovila konec vztahů EU a Spojeného království na 29. března 2018). Zatím neočekáváme žádná další rozvodová jednání před 29. říjnem 2018, protože parlament Spojeného království se bude věnovat rozpočtu ministra financí Philipa Hammonda, ačkoli se neočekávají žádné významné změny výdajů. V tomto ohledu očekává Evropská komise další příspěvky Spojeného království, pokud skutečně zůstane v rámci celní unie EU.

Jedná se ale o rozhodnutí, které musí ještě potvrdit jak parlament EU, tak britský parlament.

Proto očekáváme, že libra bude oslabovat v souvislosti s nejistotou patové situace ohledně brexitu a v příštích týdnech nebude dosaženo žádného pokroku.

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.