

Weekly Market outlook

28. ledna 2019 - 3. února 2019

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Čínské zpomalení a omezení financí v USA - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Market Waiting For Proof As Optimism Floods - Vincent Mivelaz
S5	Disclaimer	

Čínské zpomalení a omezení financí v USA

Globální měnová politika, u níž se očekávalo výrazné zpřísnění, se v posledním měsíci posunula. Trhy stále očekávají, že rok 2019 přinese přísnější finanční podmínky, ale ne při současném pomalejším tempu. V USA se Fed pravděpodobně zaměří víc na řízení bilance než na zvyšování úrokových sazeb. A nefunkční a rozdělená vláda ve Washingtonu naznačuje, že očekávání dalších fiskálních stimulů není pravděpodobné.

Oznámení o růstu HDP o 6,6 % v Číně bylo pro vládu a PboC (Čínská lidová banka) důrazným připomenutím. Její opatření by však měla pomoci hospodářství stabilizovat a můžeme očekávat trvalý přísun měnových a fiskálních stimulačních opatření na zvrácení směru. Panuje názor, že pomalejší růst a zpřísněná měnová politika spolu se smysluplným poklesem nákupu aktiv centrální bankou by vedly ke značnému odklonu od rizika a novému přizpůsobení globálních trhů. V tomto scénáři by rizikové výnosy vzrostly, protože investoři, kteří jsou přesvědčeni o tom, že centrální banka podpoří riziko, by vnímali odklon od zhodnocování v souvislosti s kvantitativním uvolňováním a dalším odlivem z rizikových aktiv. Tím by se zvýšila pravděpodobnost medvědího trhu v roce 2019.

Přesto se výhled globálního zisku zřetelně zhoršil. Očekává se, že růst mezd prudce klesne meziročně z více než 15 % mírně nad 6 %. Nemyslíme si, že S&P 500 stoupne nad maxima z roku 2018, ale příjmy korporací naznačují, že příznivé riziko z hlediska krátkodobého výhledu zůstává zachováno. Vzhledem k rostoucímu schodku obchodní bilance USA bude na prezidenta Trumpa tlak, aby tlačil na obchodní vztahy mezi USA a Čínou. To bude mít vliv na globální růst a dále zvýší rizikové výnosy na globálních akciových trzích, konkrétně v oblasti technologií, což naznačuje, že výrazný růst výrobců čipů bude jen krátkodobý.

Navzdory obavám z globálního zpomalení mají komodity potenciál pro růst. Průmyslové kovy, včetně mědi, by měly oživit, pokud PboC dosáhne svého cíle stimulovat růst. Protože zlato si nachází kupce se zájmem o bezpečí, obrovský zdvojený deficit USA a čínské přesycené trhy se stimulační likviditou, opět vynikla selhání v globálním kapitálovém systému.

Trh čeká na důkaz, protože optimismus slábne

Trhy na konci týdne uzavíraly v kladné oblasti, protože investoři pečlivě sledují komunikaci týkající se pokroku obchodování mezi USA a Čínou. Pozitivní zpětná vazba poskytnutá americkým prezidentem Donaldem Trumpem, že dohoda může být dosažena dřív, než na dveře zaklepou další dovozní cla, poskytla dobré důvody k růstu trhů, ačkoli americký ministr obchodu Wilbur Ross prohlásil, že obchodní dohoda je stále "na míle daleko" a snažil se zmírnit nadšení.

Vzhledem k tomu, že za současných obchodních podmínek by obchodní cla měla být zavedena v příštích 34 dnech, je rozhodující, aby delegace čínského vicepremiéra Liu He a Washingtonu zůstaly odhodlány dosáhnout dohody před oficiálním termínem 1. března 2019. Ale i přes očekávání se zdá, že rychlé řešení otázek, včetně obchodních rozdílů, transferu technologií a průmyslových dotací, není praktické. Místo toho obě strany směřují spíše k formálnímu závazku, který zahrnuje harmonogram, v němž jsou stanoveny lhůty pro vyřešení konkrétních problémů. Proto si myslíme, že nejpravděpodobnější je prodloužení lhůty. V každém případě by měkké řešení problému nutně podpořilo obě ekonomiky, které čelí v souvislosti s hospodářským růstem protivětru. Nedávná iniciativa Čínské lidové banky (PBoC) k vytvoření nového měnového stimulu nazvaného "swap účtů centrální banky", který se skládá ze swapu trvalých dluhopisů s účty PBoC, což by mělo umožnit obchodním bankám rozšířit úvěry pro čínské hospodářství, jasně ukazuje, že čínské orgány nejsou ochotny snížit úsilí podporovat zpomalující ekonomiku. Nedávné návrhy dokonce poukazují na slabší růstový cíl, který Peking stanovil na rok 2019, ačkoli pozitivní scénář v současném obchodním sporu by mohl mít na ekonomiku úplně jiný dopad.

Z toho plyne, že poměr USD/CNY je těžké odhadnout, protože jak negativní, tak i pozitivní řešení by buď upřednostňovalo pokles CNY kvůli základním ekonomickým ukazatelům, zatímco kladný by měl tendenci naznačit opačnou situaci vzhledem ke zlepšení rizikového sentimentu. Proto budeme pečlivě sledovat obchodní rozhovory, které oficiálně začnou 30. ledna 2019, abychom získali jasnější obraz.

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.