

TÝDENNÍ VÝHLED

1. - 7. října 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

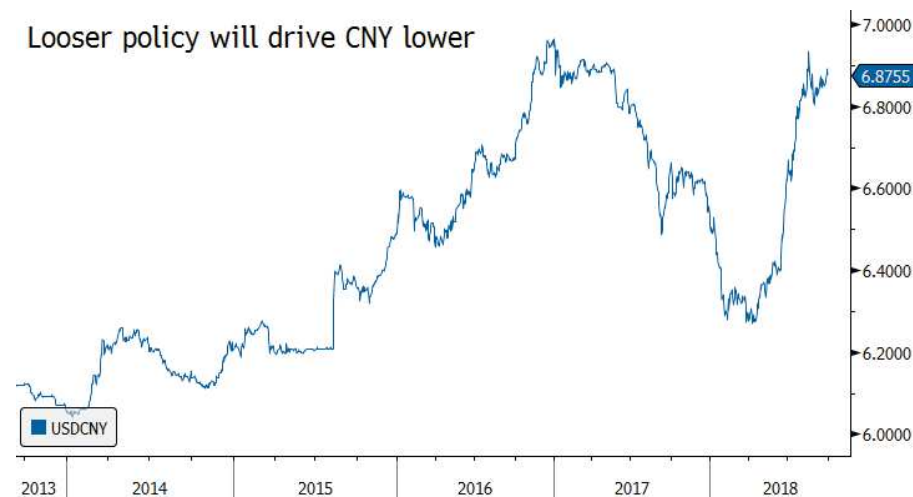
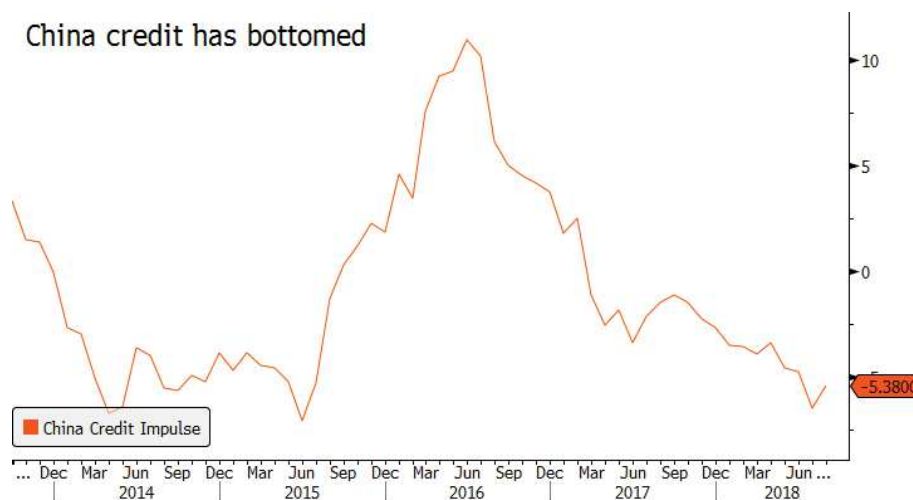
- | | | |
|-----------|-------------------|--|
| S3 | FX trhy | Očekává se odraz EM měn - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | USD i přes nejasnou hnací sílu smazal ztráty - Arnaud Masset |
| | Disclaimer | |

FX trhy
Očekává se odraz EM měn

Informace z FOMC minulý týden posílily naši víru, že s výjimkou výrazného posunu amerického růstu byla stanovena cesta měnové politiky. Očekává se, že Fed nastolí kurz pro příští 3 roky. To znamená, že očekávání fondů Fedu pravděpodobně dosáhlo vrcholu a nyní je plně vstřebáno. Podpora USD výnosovou křivkou amerických dluhopisů se vyčerpá a poskytne vybraným měnám rozvojových trhů možnost posílit.

Snad nepřehlíženějším katalyzátorem by mohl být závazek Číny k ekonomickému uvolnění. Čínská ekonomika zpomalila na nejslabší tempo od roku 2016. Většina analytiků předpovídá další zpomalení. Peking a PBoC se tedy soustředí na podporu ekonomického růstu. Po veřejně prezentovaném zásahu do dluhu, konkrétně dluhu místní vlády, podporuje vláda opatření na podporu snižování zadluženosti. Čínské orgány dohledu nad bankami a bezpečností vydaly obezřetné předpisy, které byly méně přísné, než se očekávalo, a umožnily tak, aby se některé typy podrozvahových úvěrů dál rozšiřovaly. Růst úvěrů dosáhl dna, ale změny naznačují, že oživení bude rychlejší, než se očekávalo. Čínská centrální banka ponechala minulý týden krátkodobé úrokové sazby beze změny a rozhodla se, že nebude následovat zvýšení referenční úrokové sazby Fedu. PBoC odhaluje odchýlení od Fedu, a to i přes riziko, že by mohla obnovit tlak na CNY. Zatímco se očekává, že Fed provede další zvýšení v prosinci, Čína provede další podpurná opatření, včetně minimálně jednoho dalšího snížení bankovních rezerv, dalších forem injekcí likvidity a většího snížení daní.

Čína má solidní výsledky v oblasti podpory růstu pomocí politického nástroje. Zlepšení čínských ekonomických výsledků, navzdory rostoucímu obchodnímu napětí, zvýší FX zájem o riziko. Beta měny citlivé na riziko, jako jsou RUB, TRY, ZAR, by se měly i nadále zlepšovat. EM měny, které jsou závislé na obchodu, by měly oslabovat.

Looser policy will drive CNY lower

China credit has bottomed


Ekonomika
USD i přes nejasnou hnací sílu smazal ztráty

Finanční trhy mají za sebou rušný týden, v USA se zveřejnily klíčové ekonomické údaje. Federální rezervní banka navíc během zářijového zasedání zveřejnila aktualizovanou detailní verzi své ekonomické prognózy. Navzdory těmto vážným tématům se dění neomezilo, dolar měl příležitost zvrátit momentum a získat zpátky ztracenou půdu.

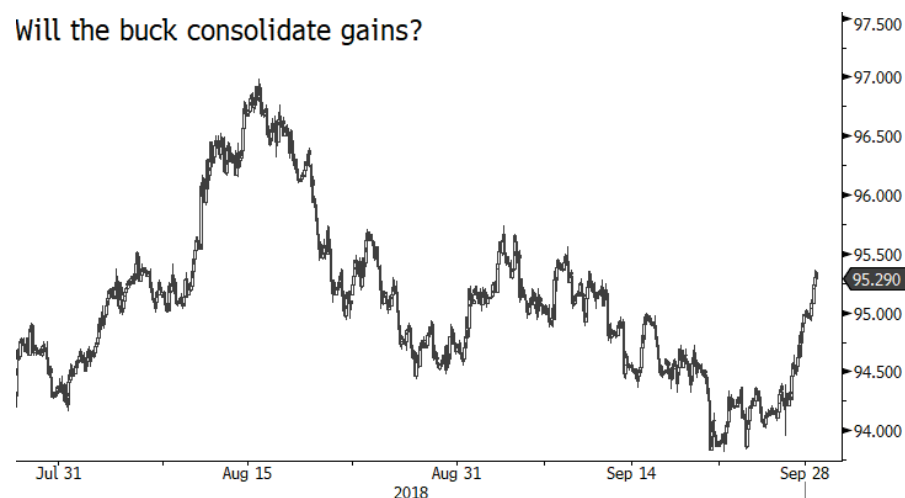
Ve středu Jerome Powell během poslední schůzky FOMC rozkýval loď. Stratégové podle očekávání zvýšili cílové pásmo pro sazbu federálního fondu o 25 bb na 2 % - 2,25 %, potřetí v tomto roce. Stojí za povšimnutí, že věta: "Postoj měnové politiky zůstává vstřícný" byla z vyhlášení odstraněna, což signalizuje, že Fed pokračuje v odklonu od jednoduchých peněz. Kromě toho se od října loňského roku snížila bilance Fedu o více než 5,5 %, nebo 235 miliard dolarů, na 4,01 triliony dolarů, což je nejnižší úroveň od dubna 2014.

Nejzajímavějším aspektem tohoto setkání byla aktualizace odhadu mediánu. První věc, které jsme si všimli, je skutečnost, že stratégové pro letošek revidovali podstatně výš růst reálného HDP až na 3,1 % ve srovnání s červnovou prognózou 2,8 %. V dlouhodobějším horizontu by se však tempo růstu mělo v roce 2019 snížit na 2,5 % (předcházející odhad 2,4 %) a 2 % v roce 2020 (beze změny). Inflace zůstává zhruba beze změny. Očekávání zvýšení úrokových sazeb zůstává na další tři roky beze změny na příštích 3 roky. Fed by však měl od začátku roku 2021 udělat přestávku v cyklu zvyšování sazeb.

V pátek oblíbené měřítko Fedu inflace nezměnilo hru, protože vycházela zhruba v souladu s mediánem prognózy. Jádru PCE zůstává v srpnu meziročně stabilní ve výši 2 %. Osobní výdaje se v červenci snížily z 0,4 % na 0,3 %, zatímco osobní příjem se stabilizoval meziročně na 0,3 %.

Od čtvrtka vyletěl dolar vzhůru, zatímco jednotná měna ztrácela nejvíce (-1,50 %) v důsledku zvýšeného politického napětí v Itálii. Investoři nyní čekají na nadcházející zasedání ECB, které se uskuteční 25. října, a na prosincové zasedání Fedu. Mezitím zůstane hlavním hnacím motorem FX trhu obchodní válka a případně i náhodné tweety od Donalda, což přinese krátkodobou volatilitu. Příští týden budou obchodníci sledovat srpnové výsledky amerického pracovního trhu a rozhodnutí o úrokové sazbě RBA.

Will the buck consolidate gains?



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.