

TÝDENNÍ VÝHLED

5. - 11. listopadu 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

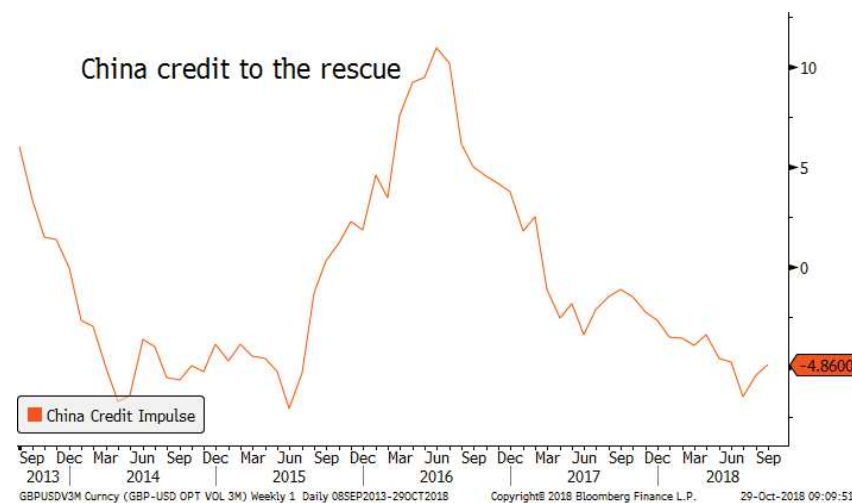
- S3** **Ekonomika** Protivítr se možné přesouvá ve prospěch Číny - Peter Rosenstreich
- S4** **Ekonomika** Americké volby uprostřed období - Peter Rosenstreich
- S5** **Ekonomika** Je čas na vzestup EUR/USD? - Arnaud Masset
- Disclaimer**

Ekonomika
Protivítr se možné přesouvá ve prospěch Číny

Zveřejněné čínské výsledky zřejmě naznačují pokračování tempa růstu. Oslabení má široký základ, avšak zpomalení vývozu kvůli novým americkým celním tarifům pravděpodobně upoutá pozornost trhu. Trhy očekávají, že sazby ve výši 200 miliard dolarů se v lednu 2019 zvýší z 10 % na 25 %. Pro vyrovnání poklesu růstu čínská vláda a PBoC zvyšují politickou podporu. Schůzka politbyra poskytla jasný signál, že reformy budou rychlejší kvůli obavám ze sestupného tlaku na hospodářství. Mírně pomohou další daňové škrty, další snížení poměru zisku a rizika, vyšší fiskální deficity a úvěrová expanze. Státní rada zdůraznila stimulaci investic do infrastruktury tří největších městských oblastí, přičemž oznámila výhodnější podmínky pro financování infrastruktury. Očekává se, že Čína bude i nadále zpomalovat do jara 2019. To vyvíjí další tlak na CNY (navzdory dění na FX), protože se zrychluje odliv kapitálu.

Existuje však stále oblast, která by mohla zvrátit pohyb kapitálu. Současná obchodní jednání mezi USA a Čínou snížila riziko dalšího rozšiřování obchodní války. Indexy Hang Seng a Shanghai posílily o 4,21 % a 2,70 % a uzavíraly silný týden. Prudký nárůst je způsoben zprávami, že americký prezident Donald Trump se snaží dosáhnout dohody s čínským prezidentem Si Ťin-pchingem o jejich obchodním sporu. Jsme přesvědčeni, že obchodník Trump přecenil své karty. Vyhrožoval celními tarify na bilanci vývozu čínských 500 miliard dolarů do USA a tak se ocitl v rohu. Zavedením plné sazby mu nezbude žádný prostor k vyjednávání: každý obchodník ví, že tato pozice je nepřijatelná. Je velmi pravděpodobné, že Trump a Si dosáhnou dohody koncem listopadu na summitu skupiny G20 v Argentině. To bude odpovídat touze obou prezidentů předvést se.

Vzhledem k těmto očekáváním vnímáme čínská aktiva pozitivně. Jen náznak obchodní dohody mezi USA a Čínou přivedl obchodníky zpět k měnám BRL, ZAR, TRY a INR. Rychlá návratnost založená pouze na titulcích v médiích naznačuje, jak důležitý tento problém je.



Ekonomika**Americké volby uprostřed období**

Méně než 7 dní před střeďečními americkými volbami uprostřed období v roce 2018 se základní odhady téměř nezměnily. Volby v USA v polovině období by mohly být pro finanční trhy kritickou událostí. Zvláště pokud by se výsledek odchýlil od konsensu. Zatímco boj o sněmovnu zůstává stabilní, průzkumy naznačují, že v senátu by republikáni mohli udržet kontrolu.

Základní scénář - demokraté získají většinu ve sněmovně reprezentantů a republikáni udrží senát.

Obecný model Nate Silvers FiveThirtyEight dává republikánům 82% pravděpodobnost udržet většinu v senátu, ve srovnání s 68 % na Den práce.

Obecný model FiveThirtyEight dává demokratům 82% pravděpodobnost převzetí kontroly nad sněmovnou ve srovnání s 72 % na Den práce

Uzavírání hlasování se liší podle jednotlivých států, probíhá od 23.00-06.00 SEČ. Přesto 65 z 111 křesel ve sněmovně, o něž se usiluje, je ve státech, kde se hlasování uzavře v 01.00 SEČ. To přinese značné pokrytí americkými zprávami (odborníci, prognózy, modelování).

Proto bychom měli mít přehled o výsledcích, které jsou v souladu s průzkumem, přibližně ve 2.00 SEČ. To znamená, že výsledky z několika států se dozvíme později (Kalifornie s 11 křesly, o něž se usiluje, kolem 4.00 SEČ), takže pokud budou výsledky těsné, trh bude muset počkat na reakci.

Podle odborníků budou Virginie, Florida, Severní Karolína a Ohio zásadní pro sněmovnu před 1.00 SEČ, zatímco Texas, Pensylvánie, New Jersey, Illinois a Michigan budou důležité pro skupinu v 1.00.

Pokud by výsledky souhlasily se současnými průzkumy veřejného mínění, reakce trhu by se omezila na mírné posílení USD, zejména vůči CNY. Navíc stabilita republikánských zisků nebo vyrovnané síly by měly pomoci cenám akcií. Nejvyšší změny by nastaly, kdyby demokraté ovládli sněmovnu i senát. Vidíme, že by to přineslo negativní dopad na USD i americká aktiva.

Ekonomika**Je čas na vzestup EUR/USD?**

Greenback trávil většinu října vzestupem. Dolarový index vzrostl o více než 2 %, když se vyšplhal z 95,13 na 97,12. Ačkoli se americká ekonomika v tomto období přiklání spíše na slabší stranu, globální zájem o riziko povzbudil investory k udržení dlouhých pozic. Při bližším pohledu představovaly údaje dokonce zklamání. Konečný odhad objednávek trvanlivého zboží ze srpna dosáhl meziměsíčně 4,4 % z 4,6 % v předchozím měsíci. Příjemnější je, že tento ukazatel poskočil až o 0,7 %. Na trhu práce je výsledek NFP v září výrazně pod průměrem (134 tisíc proti očekávaným 185 tisícům), zatímco na straně inflace se celkový CPI snížil meziročně na 2,3 z 2,7 % v srpnu. Na straně spotřebitelů se maloobchodní tržby v září snížily, když se zvýšily jen o 0,1 %, oproti očekávaným 0,6 %, při vyloučení prodeje automobilů došlo k meziměsíčnímu poklesu o 0,1 % oproti odhadu + 0,4 %. Překvapivý vzestup růstu HDP (3,5 % mezičtvrtletně oproti očekávaným 3,3 %) pomohl rozjasnit obraz. Celkově údaje neumožňují nadměrný optimismus, zejména na pozadí prudkého nárůstu vládních výdajů a snížení daní.

Během posledních několika měsíců se zdá, že výsledky NFP ztratily pro účastníky trhu význam, protože výprodej akcií a silnější americké dluhopisy je povzbudily k tomu, aby při alokaci postupovali uvážlivě. Minulý pátek zveřejněné výsledky nonfarm payrolls způsobily ostrý pohyb na FX trhu. Ale nestačilo to na zvrácení negativního momenta USD za poslední dva dny, což posunulo EUR/USD z 1,1302 na 1,1430. Nonfarm payrolls vzrostly v říjnu o 250 tisíc, míra nezaměstnanosti zůstala na úrovni 3,7 %. Průměrná hodinová mzda vzrostla meziročně o 3,1 %, což je nejvyšší úroveň za 9 let. V reálném vyjádření však mzdy určitě stagnovaly, protože spotřebitelské ceny se v říjnu pravděpodobně zvedly.

Zvýšení cen ropy ovšem ovlivňuje pozitivně CPI, ale s prodlevou, což je doba potřebná k úpravě ropy na konečný produkt. Proto se domníváme, že je poněkud předčasné vyvodit příliš byčí závěry o možných účincích rostoucí mzdy na cyklus zvyšování sazeb Fedu a na růst výhledu USA.

Minulou středu dosáhl EUR/USD 1,1302, nejnižší úroveň od 15. srpna, minulý pátek se odrazil zpátky k 1.1456. Vzhledem k prudkému zrychlení oživení eura se domníváme, že tento měnový pár by si měl krátkodobě vydechnout, než začne dál stoupat. Konec roku bude pro investory našlapováním na minovém poli mezi americkými volbami uprostřed období, obchodní válkou mezi USA a Čínou a střetem mezi Itálií a EU, existuje spousta důvodů, proč se držet bezpečných aktiv a nevíšmat si základních ukazatelů.

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.