

TÝDENNÍ VÝHLED

6. - 12. srpna 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Lira ve "spirále smrti" - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	BoE dává najevo odhodlání podporovat ekonomiku UK - Vincent Mivelaz
S5	Obchodní náměty	Oživení ropy
	Upozornění	

Ekonomika

Lira ve "spirále smrti"

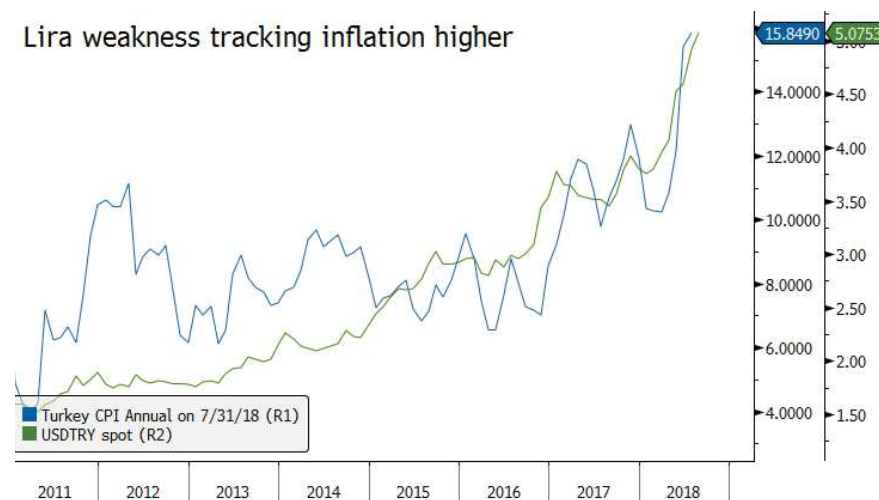
Turecká lira zůstává hlavní FX obětí v tomto rizikovém prostředí. Nedíváme se na prodej EM měn všeobecně, spíš vybíráme likvidaci měn odhalením jasných chyb. Turecko s těžkým dluhovým zatížením ovládaným USD nedokázalo hrát podle pravidel mezinárodních investorů a nyní čelí ničivým důsledkům. Turecká lira klesla na nejslabší úroveň, neboť Bílý dům naznačil, že USA uvalí sankce na dva ministry turecké vlády, kteří se podíleli na falešném zadržení pastora Andrewa Brunsona. Turecké úřady naznačily, že pan Brunson je zadržen na základě obvinění z terorismu. Prudká reakce na ekonomicky bezvýznamné sankce naznačuje, že investoři jsou na hraně. Turecké akciové trhy mají s místní měnou nejhorší výsledky výkony, výnosy dluhopisů dosáhly rekordní výše a lira letos klesla proti dolaru o 25 %. Minulý týden sankce agregovaly situaci, v níž prezident Erdogan navrhl omezení nezávislosti centrálních bank. Bez politické kontroly nebyla CBT schopna řešit prudký růst inflace. Rozhodnutí CBT nezvyšovat 24. července sazby, a to i přes očekávání trhu, je důkazem nedostatku svobody. Nedostatek správného řízení v očích investorů spouští trvalý odliv.

Smrtelná kombinace loutkové centrální banky a inflace, jež se vymkla kontrole, poslala USDTRY poprvé nad úroveň 5. Možná, že jediným půvabem liry zůstala červencová inflace, která se dostala o něco níž, než se očekávalo, na 15,85 % oproti 16,30 % (i tak nad červnovým výsledkem). Nicméně Erdoganovy zásahy do nastavení strategie CBT brání bance učinit zásadní krok ke zpomalení zvyšování cen. Ergdogan obětoval cenovou stabilitu tím, že zabránil centrální bance zvýšit sazby, aby stimulovala hospodářský růst. Je to neuvěřitelné, ale turecké úrokové sazby na úrovni 17,75 % jsou příliš nízké, aby zastavily masový exodus (reálná sazba pouhých 1,9 %).

Kolísavý růst úrokových sazeb zahájilo Turecko v roce 2018 s týdenní repo sazbou pouhých 8 %.

Je propad liry u konce? Podle našeho názoru to není pravděpodobné. CBT bude muset zvýšit sazby právě teď (ne na zářijovém zasedání) se značným zvýšením o 300-500 bb. To by motivovalo investory, ale především by to zdůraznilo, že CBT kontroluje nastavení politiky. Ale úrokové sazby kolem 20 % by tureckou ekonomiku zabily. Je nepravděpodobné, že by to Erdogan dopustil.

Lira weakness tracking inflation higher



Ekonomika

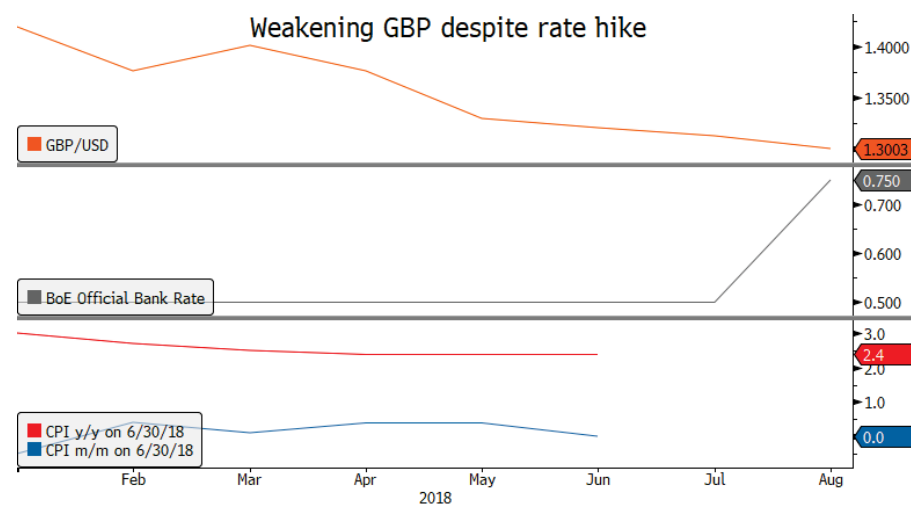
BoE dává najevo odhodlání podporovat ekonomiku UK

Jednomyslným hlasováním (9-0) o zvýšení bankovní sazby o 25 bb sděluje Bank of England (BoE) účastníkům trhu svůj záměr za každou cenu stabilizovat britskou ekonomiku. Základní sazba BoE je na úrovni 0,75 %, což nepamatujeme od 3. března 2009, a která by mohla být odlišná, pokud bychom se důkladně zabývali ekonomickou metrikou.

Ve skutečnosti se neočekává, že BoE zahájí na dalších zasedáních nové kolo dalších zvýšení sazeb, pravý opak by byl realistický, kdyby se hospodářské podmínky rychle zhoršily (tj. nejistota ohledně schopnosti premiérky Mayové dosáhnout včas plně podporované dohody o brexitu nebo obavy z obchodní války). Ačkoliv britská ekonomika je v dobré kondici, existují argumenty pro zachování nedotčené sazby. Inflace, soukromá spotřeba (kromě paliva) a růst mezd se zpomalují, zatímco míra nezaměstnanosti zůstává stejná. Pravdou je, že ekonomika se s takovým rozhodnutím vyrovná, ale před brexitem (oficiální termín je stanoven na březen 2019) se nečeká žádné další zpřísnění. V každém případě, kdyby bylo minulý čtvrtek zvoleno úplně špatné rozhodnutí, GBP by utrpěla prudký pokles, což by způsobilo britské ekonomice další škody.

Vzhledem k dlouhodobě vyvážené sazbě BoE (míra, v níž je měnová politika neutrální - mezi přísnou a podpůrnou) podle zprávy ve výši 2 % až 3 %, stále čeká dlouhá cesta k odpovídajícímu pásmu. Z těchto důvodů trváme na tom, že BoE bude udržovat svůj holubičí tón až do 1. čtvrtletí roku 2019 (+/- konec rozhovorů o brexitu) a bude pečlivě sledovat svůj vývoj spolu s ekonomickým růstem a inflací (prognózy pro rok 2018 udržované na +1,40 % a +2,30).

Navzdory pokusu guvernéra BoE Marka Carneyho zlehčovat obavy z patové situace ohledně brexitu, libra po vyhlášení na konci čtvrtletní seance klesla a obchoduje se na 1.3017 (-0.84 %). Očekává se obchodování kolem úrovně 1,30, GBP/USD by měl zamířit k 1,2975.



Obchodní náměty

Oživení ropy

Vzhledem k tomu, že dynamika trhu s ropou se nadále zpřísňuje, některé společnosti jsou v lepší situaci a mohou z rostoucích cen ropy těžit. Toto téma o oživení ropy je navrženo tak, aby bylo možné využít rostoucí ceny výběrem společností, které jsou většinou aktivní v segmentu upstream, ty by měly z ceny barelu nad 60 dolarů největší prospěch. K posílení diverzifikace rizik je portfolio strukturováno za použití přístupu vyváženého přístupu k riziku. Celkově to znamená, že alokace je vypočtena tak, aby každá akcie měla na celkovém riziku portfolia stejný podíl. Tento přístup umožňuje nižší volatilitu a tím zvyšuje poměr rizika a zisku.

Téma Oil Recovery je dostupný k obchodování na:

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 5.28%
1-month return	4.04%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.12%
Inception date	04/04/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.