

TÝDENNÍ VÝHLED

11. - 17. února 2019

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|--|
| S3 | Ekonomika | BoE se přidává k holubičím centrálním bankám - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | INR se drží i přes vzestupné riziko kvůli holubičí RBI - Vincent Mivelaz |
| S5 | Disclaimer | |

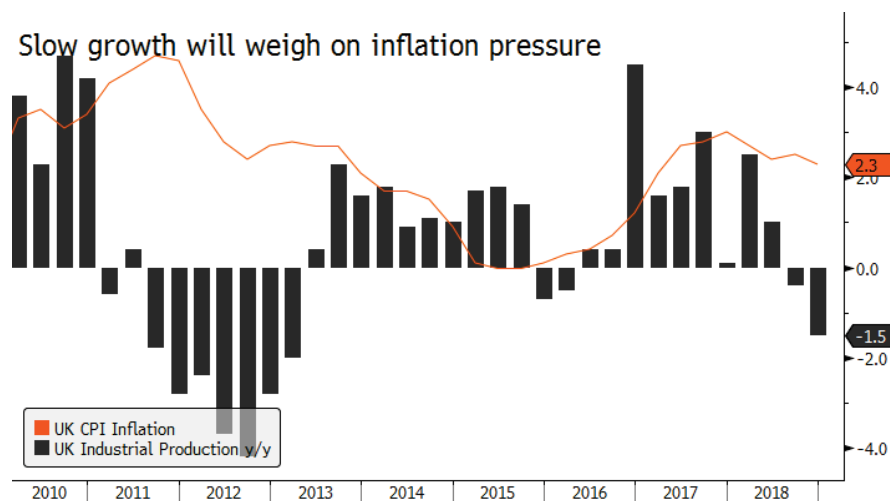
Ekonomika
BoE se přidává k holubičím centrálním bankám

Bank of England (BoE) se připojila k rostoucímu seznamu centrálních bank, které se přesunují k holubičímu postoji. Banka následuje proklamované úpravy Fedu a ECB a uvedla, že Británie nyní čelí nejslabšímu hospodářskému růstu za posledních deset let. Zpomalení bylo z pohledu BoE způsobeno nejistotou spojenou s brexitem a globálním zpomalením. Členové zmínili "nižší aktivity v zahraničí a větší účinky nejistoty související s brexitem". Pokud jde o výhled inflace, v blízké době se "kvůli" prudkému poklesu cen ropy "mírně pod" 2% cíl. Primárním důvodem udržení inflačního výhledu BoE byla rezerva volných kapacit v ekonomice.

Nejnovější hodnocení naznačila, že výrobní rozdíly posílily kolem konce roku 2018. To by mělo vyvolat znepokojení nad vyšší inflací, avšak zpomalení odložilo řešení tohoto problému (potenciálně znovu otevřít pokles výroby). BoE významně snížila své prognózy růstu na rok 2019 na 1,2 % oproti 1,7 % v listopadu. Desetiletý výnos britských státních dluhopisů klesl na nejnižší úroveň v tomto roce, na 1,158 %, což odráží slabší výhled BoE.

Nicméně navzdory jasným úpravám holubičích dat zpráva Carney & Co. sděluje, že pokud nedojde k tvrdému brexitu, úrokové sazby se zvýší. Následně BoE uvedla, že "přetrvávající zpříšňování měnové politiky v průběhu odhadovaného období by bylo v omezeném rozsahu a postupném tempu vhodné." Nicméně podle našeho názoru je tato pozice neudržitelná a jde o sázku na „soft“ brexit, nebo nic. Tím, že se vyhne otázce brexitu (vytváří současnou krátkodobou volatilitu) a zaměřuje se na makro protivítr, slabý domácí růst a pomalý růst inflace naznačují, že BoE změní směr a sazby zůstanou po zbytek roku stejné.

Dva klíčové problémy BoE. Za prvé to, že dále snižujeme výhled GBP vůči euru a USD. Samozřejmě chápeme, že máme nulovou, ano, nulovou viditelnost na konečný výsledek vztahů mezi EU a Spojeným královstvím. Za druhé, když globální centrální banky uvolní peníze, což je sílící trend, je na čase zaujmout býčí pozice a pořídit akcie. Levné peníze rozdmýchávají ceny aktiv posledních 10 let, možná i déle. Kdyby se v roce 2019 projevil pomalejší hospodářský růst a zároveň levné peníze, ceny akcií porostou.



Ekonomika
INR se drží i přes vzestupné riziko kvůli holubičí RBI

Zdá se, že Indická rezervní banka (RBI) učinila zásadní obrat a přijala plně holubičí rétoriku poté, co v minulosti upřednostňovala jestřábí postoj, který překvapil trh, jenž očekával vzhledem k nedávnému zasedání Fedu neutrální postoj. Nicméně výbor RBI rozhodl, že po zvýšení v srpnu 2018 sníží sazbu pro zpětný odkup o 25 bb na 6,25 %. Další snížení v dubnu 2019 zůstává ale velmi pravděpodobné.

Zdá se, že tento návrat situace nahrává straně Baharátija Janata premiéra Naréndra Dámódardáse Módího, jejíž volební sliby se soustředí na více půjček na podporu venkovských oblastí a na rozšíření daňových úlev pro rodiny střední vrstvy před volbami, které se konají v květnu roku 2019. Očekává se, že toto opatření poskytne vládě příležitost půjčit si s nižšími náklady, ačkoli riziko vyššího schodku nad rámec rozpočtových cílů by mohlo mít negativní dopad jak na indickou rupii, tak na dlouhodobé státní dluhopisy. Nabízí se otázka, zda RBI zůstává nezávislá, jak by měla být. Přes nízkou prosincovou celkovou inflaci ve výši 2,20 %, z velké části na dolním konci cílového pásma RBI ve výši 2 % - 6%, jádrová inflace, která upravuje dopad cen potravin a energií, zůstává na úrovni 5,70 % v souladu s ročním průměrem. Rovněž je třeba poznamenat, že pokud jde o celkovou hodnotu CPI, ceny potravin představují více než 45 % koše.

Bez ohledu na současnou sílu INR, která minulý týden uzavírala beze změny (za rok 2.20 %), bychom upřednostňovali dlouhé pozice USD/INR, protože potenciál vývoje přetrvává.



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.