

# TÝDENNÍ VÝHLED

14. - 20. ledna 2019

**TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled**

- |           |                   |   |
|-----------|-------------------|---|
| <b>S3</b> | <b>Ekonomika</b>  | Nečekaný býčí obrat - Peter Rosenstreich                                    |
| <b>S4</b> | <b>Ekonomika</b>  | Britští poslanci se chystají hlasovat s jasnou představou - Vincent Mivelaz |
| <b>S5</b> | <b>Disclaimer</b> |   |

**Ekonomika****Nečekaný býčí obrat**

Celosvětový obchod, nižší zisk, brexit a politika Fedu vrhají dlouhý stín, ale zároveň existují náznaky, které poukazují na příležitosti. Americko-čínská obchodní jednání skončila a optimismus ohledně výsledku poslal včera odpoledne čínský jüan výš a americký dolar níž. Po holubičích vyjádřeních Fedu následovala holubičí zpráva FOMC, které příliš neladí s připomínkami předsedy Powella na tiskové konferenci po prosincovém zasedání, avšak nepříjemný tón podporuje odraz rizika a oslabení dolaru. Kombinace holubičího přístupu Fedu a obchodní harmonie je ovšem riskantní a negativně se projevuje na dolaru, i když asijským akciím hrozí vyčerpání páry. Zatímco americký dolar vypadá, jako kdyby dosáhl maxima, ocenění akcií se jeví stále nadějně, navzdory nevyhnutelné budoucí volatilitě a skutečnosti, že nebezpečí americké recese není na obzoru. Pro obezřetné investory existují příležitosti k využití poměrně vstřícného prostředí. Hrozící rizika se během minulého týdne mírně snížila, což poskytlo příležitost k oživení aktiv. Je příhodné, aby zpravodajské toky na začátku nového roku ovládla dvě hlavní témata pro rok 2019 - obchodní vztahy mezi USA a Čínou a cesta měnové politiky Fedu.

Americko-čínská obchodní jednání skončila a optimismus poslal CNY výš a USD níž. Protože nebyly vydány žádné tvrdé dohody, bylo pravděpodobné, že tyto diskuse na nižší úrovni připravují pozitivní výsledek pro šéfy. Podstatné je, že jsou v blízké budoucnosti naplánovány diskuse na vyšší úrovni mezi Liu He a Lighthizer & Mnuchin, možná 30. až 31. ledna. Z těchto řečí vychází stále větší očekávání, že USA pozastaví způsob obchodování z roku 2018, aby Čína získala čas na ohlášené významné reformy. Existuje podstatné riziko, že dočasná dohoda vyše globální sentiment výš, což zvýší příliv cizích měn (zvláště portfoliové investice). PBoC neusiluje o prudké zhodnocení, což naznačuje oficiální záměry dříve, než jüan příliš posílí. Podstatné podhodnocení indexu Shanghai composite by však investorům poskytlo příležitost.

Předseda Federálního rezervního systému Jerome Powell předpovídal, že v roce 2019 nenastane recese a tvrdil, že FOMC bude trpělivý s dodatečným zpříšňováním úrokových sazeb. Holubičí tón členů Fedu podpořil odraz rizika a značné oslabení USD. Obchodníci zdůraznili skutečné zaměření trhu, když ignorovali konflikt mezi Trumpem a demokraty o omezení financování vlády. Index S&P 500 se blíží k 2600, postupné býčí prolomení by signalizovalo zvrát korekce, zatímco selhání by povzbudilo medvědy.

**Ekonomika****Britští poslanci se chystají hlasovat s jasnou představou**

Týden před očekávaným projednáváním smlouvy o odchodu v dolní sněmovně a hlasování o ní je zřejmé, že pravděpodobnost, že poslanci Spojeného království budou hlasovat ve prospěch dohody premiérky Mayové, je spíše nízká. Navzdory snahám Theresy Mayové získat v Bruselu ústupky a zintenzivnit rozhovory s předsedou Rady EU Donaldem Tuskem a předsedou Evropské komise Jean-Claude Junckerem, je naděje na vstřícnost ze strany EU malá. Nabízejí se pouze ujištění, nikoli záruky.

Hlasování o odmítnutí smlouvy o odchodu se bude konat pravděpodobně 15. ledna 2019, zatímco britská libra, která nedávno posílila vůči dolaru (+ 0,60 %), by měla dosáhnout technického supportu 1,25. Vzhledem k tomu, že mezi poslanci zřejmě nejsou žádná alternativní řešení, zdá se být docela jasné, že v případě odmítnutí by poslanecká sněmovna byla paralyzována a vyžadovala by další debaty, aby dosáhli shody. Premiérka Mayová by čelila dalšímu tlaku, jelikož datum rozvodu 29. března 2019 se nemění a zasedání Rady pro obecné záležitosti EU, které se bude konat dne 19. března 2019, bude vyžadovat plně schválené řešení ze strany Spojeného království, než vydá výzvu. Proto je pravděpodobné, že poslanci by nakonec upřednostňovali prodloužení článku 50, který by posunul termín nejdříve na konec listopadu 2020.

Proto jsou pro průběh prodlouženého období vnímány jako nejpravděpodobnější scénáře buď nové referendum nebo nově projednané obchodní dohody, podobně jako s Norskem. Za současných okolností se zdá být obtížné odhadnout směr britské libry. Proto bychom za první krok po nadcházejícím hlasování považovali prudký pokles GBP, zatímco druhá fáze by byla silně závislá na tom, zda EU nebo Spojené království poskytnou po odmítnutí konstruktivní řešení nejpozději do 26. února (jedenadvacetidenní lhůta pro námítky).

## 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.