SWISSQUOTE

# TÝDENNÍ VÝHLED

**24. - 30. září 2018**

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

# TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled


| | | |
|---|---|---|
| S3 | Ekonomika | Obchodujte THB na posilování EM - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Trh stále miluje swissie - Arnaud Masset |
| S5 | Ekonomika | Jednání USA-Čína jsou mimo hlavní zájem - Vincent Mivelaz |
| | Disclaimer | |

## Ekonomika

# Obchodujte THB na posilování EM

Nedostatek prudší změny sazeb oslabil vzestup USD a poskytl rizikovým rozvojovým trhům prostor ke zotavení. Thajská banka minulý týden udržovala podle očekávání úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1, 50 %, ačkoli se ozvalo několik volání po zvýšení o 25 bb. Hlasování se mírně posunulo z 6-1 na 5-2, když se jeden člen přesunul směrem k jestřábí straně výboru. Dva odpůrci volali po zvýšení o 25 bb, aby "omezili rizika finanční stability" a "začali budovat politický prostor". Navzdory nově získanému jestřábímu výsledku neočekáváme, že by BoT zvýšila sazbu 14. listopadu. Zatímco normalizace je na stole, současné formování růstu a inflace umožní BoT odložit zásah až do roku 2019. Hodnocení MPC o růstu a inflace se od posledního zasedání nezměnilo.

BoT udržovala očekávání růstu výhledu na 4,4 %, zatímco prognózy růstu HDP v roce 2019 se zpomalí na 4,2 %. Co se týče inflace, BoT drží výhled hlavní inflace na úrovni roku 2018 na utlumených 1,1 %, ale snížila úroveň roku 2019 z 1,2 % na 1,1%. Přebytek běžného účtu byl snížen na 7,2 % (primární důvod pro nedostatek zájmu o prodej THB). Thajský baht je překvapivě odolný tváří v tvář rozsáhlým regionálním prodejům EM (IDR zůstává pod tlakem). Hospodářské údaje by měly MC umožnit vyčkat a zaměřit se konkrétně na rostoucí rozvojové trhy.

Po zveřejnění výsledků zasedání THB stoupl. To odráží vyšší pravděpodobnost růstu v nadcházejících měsících, ale také přesvědčení o pevných základních ukazatelích a očekávání hladkého průběhu všeobecných voleb 24. února. THB překonal ostatní regionální měny a to by mělo pokračovat až do konce roku. S růstem nad prahovou hodnotou BoT pro normalizaci se očekává letos zvýšení sazeb. Existuje malá pravděpodobně pro prosincové zvýšení sazeb. Nicméně s celkovou inflací na dolní hranici cíle 1-4 % neexistuje žádné bezprostřední nebezpečí.

Je pravděpodobnější, že BoT bude čekat s dalším zpřísněním na únorové volby. Vzhledem k drsné politické minulosti Thajska se BoT rozhodne sledovat vývoj na této frontě, než bude jednat na frontě měnové politiky. Hladký volební cyklus vyvolá silnější THB.

# Ekonomika

## Trh stále miluje swissie

Švýcarský zahraniční obchod zůstal v srpnu zpomalený kvůli slabé poptávce z USA a Asie. Vývoz vzrostl v srpnu meziměsíčně o 0,6 %, zatímco v předchozím měsíci došlo k meziměsíčnímu posílení z -1,4 % na 2 %. Dovoz se snížil meziměsíčně o 2,8 % oproti -1,3 % v červenci. Obchodní bilance vzrostla na 1,4 miliardy CHF, to je zvýšení o 200 mil. CHF oproti předchozímu měsíci. Obchodní aktivity s Evropskou unií zůstávají solidní, ačkoli se dovoz v posledních měsících snižuje. Zdá se však, že obchodní válka zahájená Donaldem Trumpem zatěžuje i obchodní aktivity mezi USA a Švýcarskem. Švýcarský frank ve druhé polovině srpna konečně posílil; proto by bylo rozumné předpokládat další snížení obchodních aktivit v nadcházejících měsících.

Švýcarská národní banka, která zasedala minulý čtvrtek, ponechala svou expanzivní měnovou politiku podle očekávání beze změny. Tato peněžní instituce se držela svého obvyklého slovníku a zachovala si názor, že "švýcarský frank je vysoce hodnocený" a ocenila, že švýcarský frank od červnového měnového hodnocení "výrazně posílil". Není nijak překvapivé, že SNB využila příležitost upozornit na rizika pozitivního výhledu mezinárodního obchodního napětí a politické nejistoty, především v Evropě. Navzdory tomuto varování SNB uznala solidní momentum hospodářského růstu, a to jak na domácím, tak mezinárodním poli. A na závěr, prognóza inflace pro třetí čtvrtletí byla revidována směrem vzhůru, ale banka revidovala svou prognózu na rok 2019 směrem níž.

Celkově je SNB věrná sama sobě a neustoupila, protože opakuje svůj slib intervenovat na FX, aby oslabila švýcarský frank v případě, že by to podmínky vyžadovaly. Thomas Jordan nebude riskovat zvýšení úrokové míry před ECB. Vyšší úrokové sazby ve Švýcarsku tedy nepřijdou zítra, zejména proto, že Evropská unie se stále snaží zbavit starých démonů. Politická nejistota v Itálii, spolu s probíhajícími jednáními o brexitu, budou udržovat tlak na EUR/CHF a drží SNB ve střehu.

## Ekonomika

# Jednání USA-Čína jsou mimo hlavní zájem

Obchodní konflikt mezi USA a Čínou znovu ožívá, což jistě není pozitivní zpráva pro celosvětový obchod. Nedávno zavedená nová cla na zboží dovezené z Číny v hodnotě 200 miliard dolarů, která vstoupila v platnost 24. září 2018, kromě 50 miliard dolarů s 25% sazbou zavedených na začátku tohoto roku, tvoří přibližně polovinu celkového čínského exportu do USA. Ve snaze zmírnit eskalaci odvetných opatření obchodní války a zachovat si tvář pro další obchodní jednání, Čína rychle zareagovala a oznámila cla ve výši 5 % až 10 % z amerického dovozu na 60 miliard dolarů, což je spíše omezená částka, která se zaměřuje na celkem 5 207 amerických výrobků od zkapalněného zemního plynu až po spotřební produkty, jako je zelenina. Přesto bouře obchodních sankcí zatím pravděpodobně nekončí.

Trumpova administrativa minulé pondělí oznámila, že uvalí dodatečné dovozní poplatky ve výši 267 miliard dolarů v případě, že by americké zemědělství a průmysl postihla čínské protiopatření, takže pravděpodobnost obchodních jednání mezi oběma zeměmi v dohledné budoucnosti klesá. Dokonce i výkonný ředitel skupiny Alibaba Jack Ma varuje obchodní a politické vůdce Číny, že obchodní konflikt by mohl trvat 20 let, protože obě země jsou ochotné bojovat o nadřazenost.

Ve snaze o ochranu své offshore měny (CNH) během Čínského národního dne od 1. do 7. října 2018, období, během něhož čínská centrální banka nebude schopna využít svého fixačního kurzu CNY kvůli uzavření trhu na pevnině, PBoC nedávno podepsala memorandum o porozumění s Hongkongským měnovým úřadem. Dohoda umožňuje PBoC intervenovat na offfshore trhu, čímž snižuje likviditu tím, že absorbuje dostupné peníze na peněžních trzích, takže pro tradery je dražší sázet proti CNH.

Vzhledem k očekávání, že se obchodní spory potáhnou, se tlak na čínský jüan zachová, což podnítí Peking, aby podnikl příslušná opatření na podporu hospodářství. Vzhledem ke zpomalení výhledu ekonomického růstu čínský premiér Li Kche-čchiang potvrdil zavedení dodatečných celních slev na dovoz od většiny svých obchodních partnerů již v říjnu a otevřené přímé financování čínským soukromým společnostem, čímž podpořil jak domácí, tak i mezinárodní obchod. Budou USA vyřazeny ze seznamu? Pravděpodobně ne, ale to by výrazně změnilo rétoriku, neboť Čína bude považována za obhájce globálního obchodu v opozici vůči USA, což narušuje stávající strukturu světového obchodu.

Minulý týden zaznamenal CNY svůj první týdenní zisk proti dolaru za 4 týdny, obchodoval se znovu kolem 6,85 (-0,22 %), mírně nad předcházejícím fixačním kurzem PBoC na úrovni 6,8357.

# 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 ji 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 jejich části.

Swisquote 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.