

TÝDENNÍ VÝHLED

24. - 30. prosince 2018

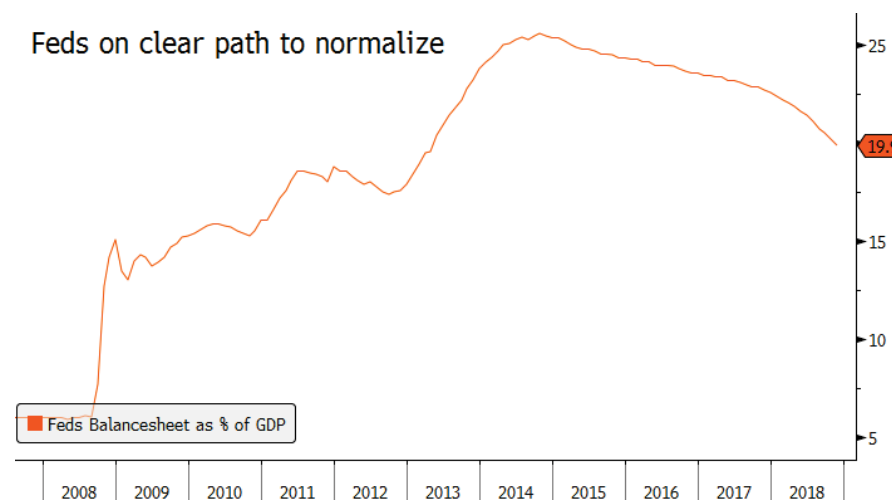
TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

S3	Ekonomika	Centrální banky & EM - Peter Rosenstreich
S4	Ekonomika	Powell vzdoruje Trumpovi - Arnaud Masset
S5	Ekonomika	Riksbank vede před ECB - Vincent Mivelaz
S6	Geopolitika	Swexit jde naproti brexitu - Peter Rosenstreich
S7	Ekonomika	Zajímavé grafy na začátek roku 2019
S8	Ekonomika	Zajímavé grafy na začátek roku 2019
S9	Disclaimer	

Ekonomika
Centrální banky & EM

Politika centrálních bank v roce 2018 možná budí dojem nečinnosti. Klíčové banky však neustále zpřísňovaly likviditu. Americký Federální rezervní systém (US Federal Reserve) připustil změnu rozvahy o 400 miliard USD. ECB po nákupu státních dluhopisů za více než dva triliony euro ukončí měsíční nákupy aktiv ze 60 miliard euro měsíčně na nulu, což zvýšilo růst HDP o 0,75 % a podpořilo v posledních třech letech růst aktivit v eurozóně. Japonská banka uskutečnila "utajené zúžení" tím, že držela měsíční nákupy pod 60 miliardami USD. A konečně, nákup aktiv Bank of England zůstal stabilní na 435 miliardách EUR. Trendem je výraznější snížení bilancí centrálních bank. Zvýšené očekávání přísnějších finančních podmínek vedou k nižší poptávce na trzích s pevnými výnosy a vytvářejí kolísavý efekt u ostatních druhů aktiv.

Očekávalo se, že rozvíjející se trhy budou v roce 2018 představovat zajímavý obchod a využijí výhodného větru do zad z roku 2017. Rostoucí ceny komodit, rychlejší růst, tlumená inflace a silný zájem o riziko vyvolaný uvolněnou měnovou politikou vytvořily podmínky pro velmi úspěšný rok. EM měny však utrpěly v roce 2018 jednu negativní událost za druhou. Mezi rozvinutými a rozvíjejícími se ekonomikami nyní narůstá divergence. Země s poměrně pevnými základními ukazateli, které jsou podporované vývozem komodit, by měly nadále zrychlovat růst. Nicméně vzhledem k posílení amerických dluhopisů a rostoucím cenám energií budou země s vysokým rizikem zahraničního dluhu, země dovážející ropu a země s přetrvávající makroekonomickou nerovnováhou vystaveny nejistotě.

Feds on clear path to normalize

EM having a hard time recovering


Ekonomika

Powell vzdoruje Trumpovi

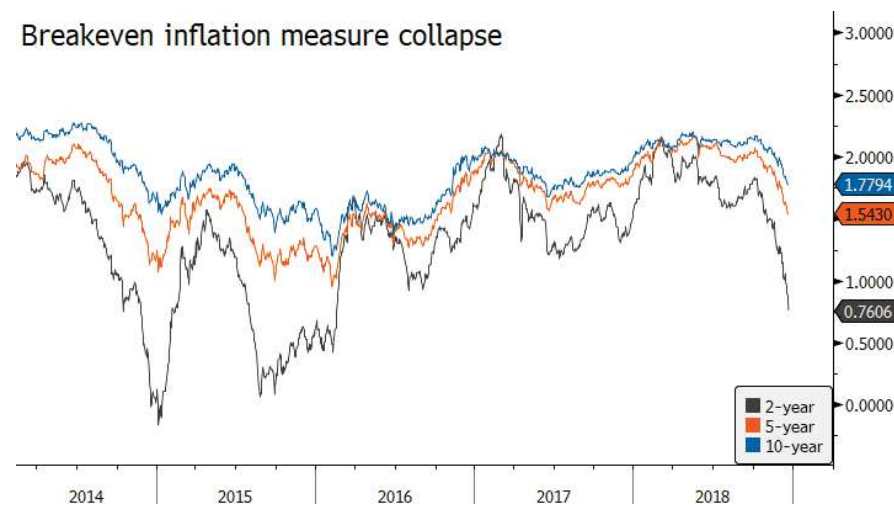
Federální rezervní systém letos podle očekávání po čtvrté zvedl úrokové sazby a zcela ignoroval výzvu Donalda Trumpa pro přijatelnější postoj měnové politiky. Jerome Powell oznámil holubičí zvýšení a během tiskové konference navrhl, že tempo růstu by se mohlo v příštím roce výrazně zpomalit. Toto prohlášení se mírně změnilo a byla přidána klíčová věta: "Výbor se domnívá, že rizika pro hospodářský výhled jsou zhruba vyvážená, ale bude i nadále sledovat celosvětový hospodářský a finanční vývoj a posuzovat jejich dopad na hospodářský výhled." Jinými slovy, to znamená, že Fed v příštím roce uplatní přístup "počkáme a uvidíme" a zachová si maximální flexibilitu.

Podíváme-li se na graf dot-plot, uvědomíme si, že Fed nyní očekává příští rok dvě zvýšení sazeb, ve srovnání se třemi na zářijovém zasedání. Nicméně reakce trhu naznačila, že investoři očekávají od Fedu holubičí odezvu. Dvouletá inflace se snížila na 0,78 %, což je nejnižší úroveň od února 2016. Pětileté měřítko dosáhlo 1,54 %, zatímco desetiletý ukazatel klesl na 1,78 %.

Nejnovější sada ekonomických údajů přinesla ponurý obraz. Růst HDP byl ve třetím čtvrtletí revidován mezičtvrtletně na 3,4 % (anualizovaný) z prvního odhadu 3,5 %, zatímco osobní spotřeba vzrostla mezičtvrtletně pouze o 3,5 % (anualizovaná) oproti 3,6 % z prvního odhadu. Listopadové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby vzrostly meziměsíčně o 0,8 % oproti očekávaným 1,6 % a -4,3 % v předchozím měsíci. Fedem oblíbený ukazatel inflace, jádrové výdaje na osobní spotřebu, posílil meziročně na 1,9 %, což pomohlo trochu uklidnit investory.

Podle našeho názoru to není konec výprodeje, protože Fed pokračuje v čerpání likvidity z trhu tempem 50 miliard USD měsíčně. Proto ekonomika Spojených států nebude mít jinou možnost než snížit zadlužení, což znamená, že akcie nejsou ještě z nejhoršího venku.

Breakeven inflation measure collapse

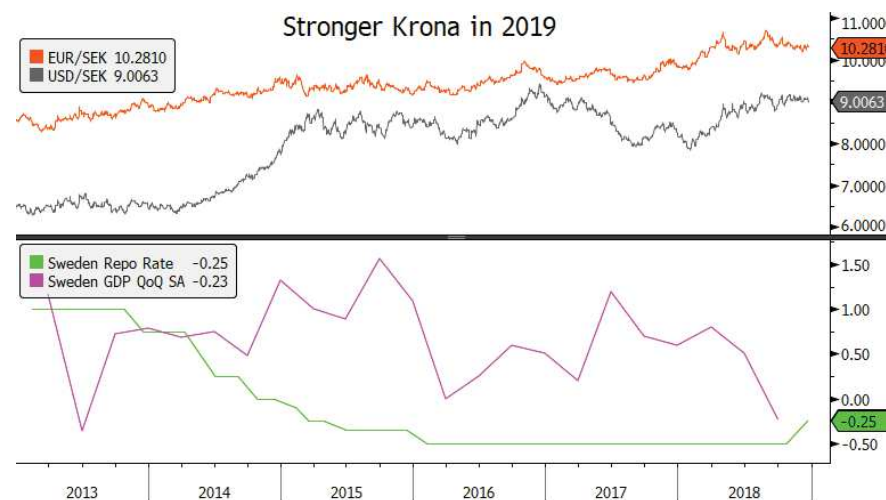


Ekonomika
Riksbank vede před ECB

Švédská centrální banka (Riksbank) proti očekávání během zasedání politického výboru minulý čtvrtek překvapila účastníky trhu a po sedmi letech zvýšila úrokové sazby o 0,25 %, repo sazba se dostala na -0,25 %. Na rozdíl od nedávného projevu guvernéra ECB Maria Draghiho, který potvrdil zachování hlavní i depozitní sazby na 0 % a 0,40 % kvůli utlumenému globálnímu ekonomickému výhledu a vlekoucímu se čínsko-americkému obchodnímu konfliktu, guvernér Riksbank Stefan Ingves obhajuje své rozhodnutí deseti lety nízké míry nezaměstnanosti, která vrhá stín na pokles globálního růstu.

I přes zpomalení švédského růstu HDP ve třetím čtvrtletí na -0,20 %, prvního záporného QoQ čísla od června 2013, což se do značné míry vysvětluje prudkým poklesem spotřeby domácností a poklesem důvěry spotřebitelů, se zdá, že rozhodnutí zvýšit sazby přichází na první pohled trochu brzy. Navíc současné zpomalení inflace také zpochybňuje současnou orientaci vpřed. Jak však tato finanční instituce jasně uvedla, monetární politika by měla být v budoucnu méně expanzivní, přičemž zvýšení sazeb neočekává před první polovinou roku 2019.

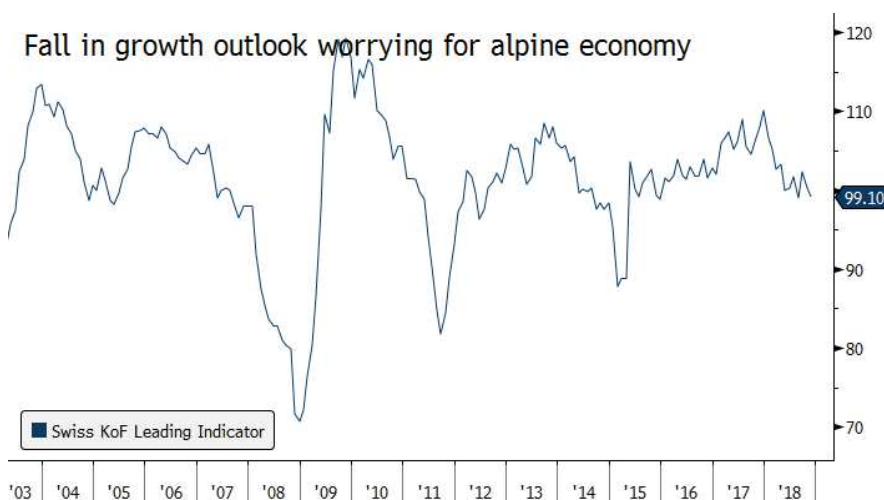
Po šílenství v den oznámení vzestup švédské koruny polevuje, což naznačuje, že investoři chápou holubičí růst Riksbank správně. Při pohledu do budoucna bychom proto očekávali, že v roce 2019 bude švédská koruna oproti jednotné měně lehce posilovat (EUR SEK: 10,30, meziročně: + 4,54 %).



Geopolitics
Swexit jde naproti brexitu

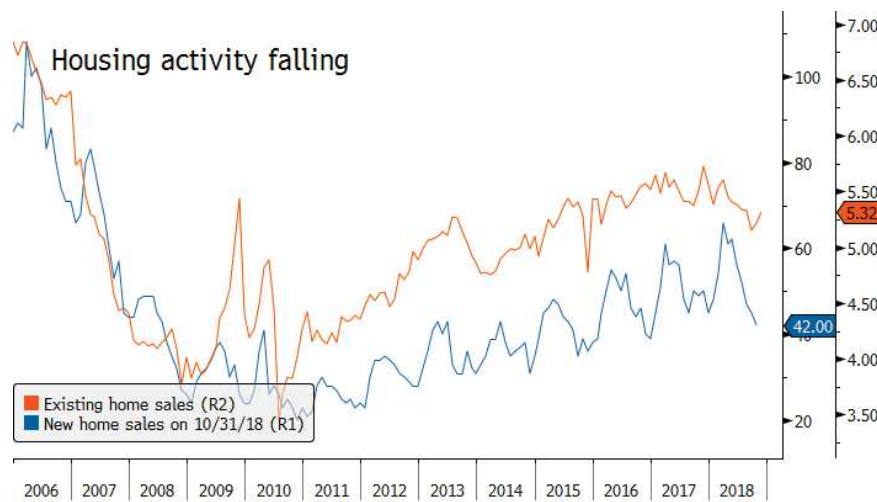
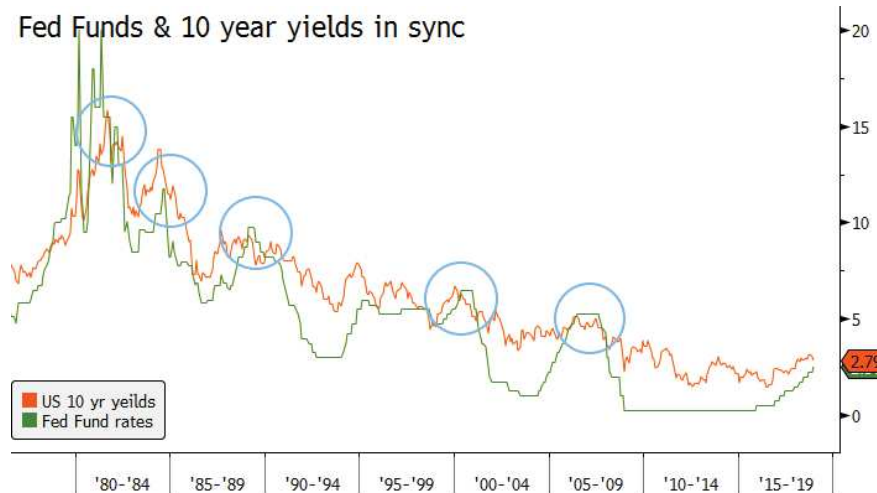
Švýcarsko je extrémně vystaveno výsledkům jednání o brexitu mezi Spojeným královstvím a EU. Švýcarsko má své vlastní dvoustranné dohody s Bruslem, které vznikly během dvou desetiletí poté, co se v roce 1992 švýcarská vláda rozhodla, že do EU nepřistoupí. Tvrdý brexit by tyto švýcarsko-britské dohody ukončil! Dokonce i po mírném brexitu si Švýcaři nemohou zajistit své vlastní obchody, cla nebo dohody o pohybu osob přímo s Velkou Británií, dokud se Spojené království nedohodne s EU. Švýcarsko a Spojené království patří mezi největší obchodní partnery. Spojené království je pro Švýcarsko pátým největším zámořským trhem s vývozem přes 11 miliard CHF. Britský vývoz do Švýcarska představuje 28 miliard CHF. Bilaterální rozhovory CH-UK chytře nazvané "Mind the Gap" probíhají už léta, ale nic se nedá uzavřít bez povolení EU: mohlo by to znamenat potíže, pokud se věci mezi Spojeným královstvím a EU zhorší.

Brexit rovněž zdůraznil význam nových jednání EU a Švýcarska o nahrazení 120 dvoustranných smluv, které je v současnosti vážou. Nový rámec bude restriktivnější než starý, takže vztahy Švýcarsko-EU nejsou příkladem pro země, které chtějí opustit EU. Jednání uvízla na mrtvém bodě: dohoda je v blízké budoucnosti nepravděpodobná. Neshody ohledně volného pohybu osob jsou zásadním problémem. Tvrdý brexit by mohl znamenat, že by Švýcaři ztratili jednoho z hlavních obchodních partnerů a nutí EU, aby jasně vyžadovala další přístup na jednotný trh.



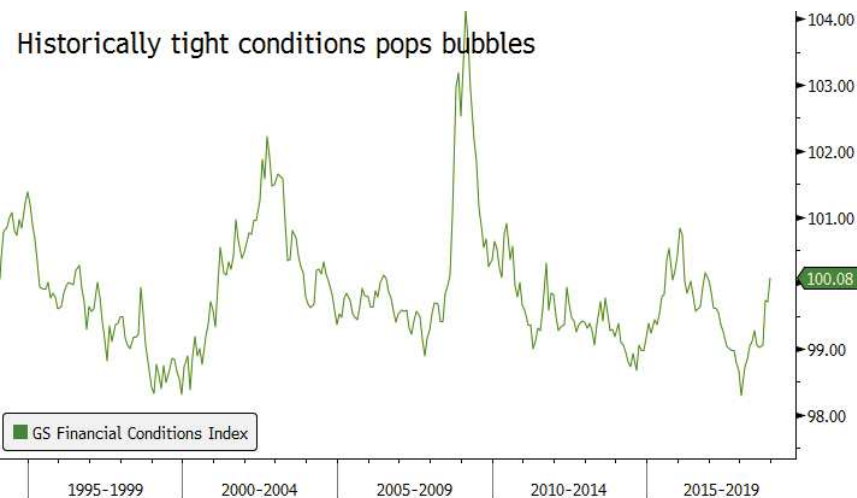
Ekonomika

Zajímavé grafy na začátek roku 2019



Ekonomika

Zajímavé grafy na začátek roku 2019



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.