

TÝDENNÍ VÝHLED

26. listopadu - 2. prosince 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|--|
| S3 | Ekonomika | Itálie je rozviklaná - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Slabý výhled pro komodity - Peter Rosenstreich |
| S5 | Ekonomika | Optimismus ohledně EUR jde stranou - Vincent Mivelaz |
| | Disclaimer | |

Ekonomika**Itálie je rozviklaná**

Evropa směřuje k hlubšímu sjednocení, ať za tím lidé stojí nebo ne. Riziko jediného národa pravděpodobně myšlenku širší Evropy nezhatí. Navzdory námitkám z Bruselu plánuje italská vláda, namířená proti establishmentu, zahájit růst ambiciózním fiskálním stimulem, který by rozšířil veřejný schodek na 2,4 % HDP.

Nebereme v úvahu kompenzaci rizika. Za prvé, pochybujeme, že by se trh zajímal o deficit, protože jsou k dispozici záchranná opatření (viz Řecko 2010). Za druhé, ačkoli italský poměr dluhu a HDP je 170 %, Itálie neopouští bezpečí EU. Kromě známého rostoucího státního dluhu, slabého bankovního systému a nedostatečné konkurenceschopnosti existují i světlá místa. Itálie disponuje obchodním přebytkem a nejpodstatnější dluh se odehrává doma. Výnosy dluhopisů jsou výrazně pod maximální úrovní krize v eurozóně a měly by být i dále umírněné. Moody's snížil význam italského státního dluhu, zatímco S & P nechal rating na BBB, což umožňuje Evropské centrální bance pokračovat v nákupu státního dluhu. Pochybujeme, že by v Itálii vznikla situace, která by vyžadovala záchranný program nebo narušení finančního trhu.

Ekonomika

Slabý výhled pro komodity

Optimistické očekávání v roce 2018 ustoupilo téměř opačnému výhledu pro rok 2019. V roce 2018 se poptávka neustále zlepšovala a poptávka po komoditách je pevně propojena s globálními ekonomickými podmínkami. Růst globálního obchodu je ve srovnání s předešlým rokem na základě 6měsíčního klouzavého průměru o 50 % pomalejší. Čínský vývoz, poznamenaný celními tarify, bude vzhledem k výraznému podílu dovozu méně konkurenceschopný. Kromě toho se domácí poptávka Číny zpomaluje rychleji, než se očekávalo. Zpomalení růstu také zasáhlo odběratele komodit, jako je Indie, Argentina, Brazílie a Turecko. Na závěr, růstová hodnota USD a její inverze v mnoha rozvíjejících se ekonomikách také podpoří oslabení v prvním pololetí roku 2019.

Ceny kovů jsou slabší. Železná ruda se s ohledem na stoupající riziko překvapivě zvedla. Čína skutečně zvýšila dovoz vysoce kvalitní železné rudy, protože čínské ocelárny měly za povinnost snížit emise. Čínské předpisy o ochraně životního prostředí při snižování znečištění způsobily pokles cen. Čínský ocelářský průmysl oznámil škrty výroby, aby nedošlo k obvinění z dumpingu.

Ekonomika

Optimismus ohledně EUR jde stranou

Na cestě k uzavření minulého týdne v kladné oblasti jednotná měna nakonec výrazně poklesla. Geopolitická situace a negativní ekonomické výsledky nakonec měly konečné slovo nad optimismem investorů a vyslaly evropské akcie a jednotnou měnu na další týden do záporného území.

Po druhém týdnu ztráty půdy pod nohama zůstává Euro Stoxx 50 (-11 % meziročně) pod tlakem, protože investoři vnímali riziko ekonomického zpomalení v eurozóně, a uzavřel minulý týden seanci se ztrátou o téměř 2 %. Byl to nejhorší týdenní výkon v listopadu. Smrtelná rána přišla v pátek se zveřejněním listopadových údajů PMI, které byly nižší, než očekávali analytici. Výrobní index klesal již čtvrtý měsíc po sobě a je nejnižší od května 2016, na úrovni 51,50, zatímco index služeb na 53,10 je nejnižší od dubna 2016. Tím se v nadcházejících měsících snižuje naděje na ekonomické oživení.

Navíc nedávné rozhodnutí Evropské komise, výkonného orgánu EU, o spuštění disciplinárních postupů proti Itálii kvůli odmítnutí populistického přístupu koalice k provedení zásadních změn v drahém rozpočtovém plánu, také podporuje pokles. Konfrontační tón italské vlády, která hrozí zablokováním sedmiletého rozpočtového plánu Bruselu využitím odvetné taktiky, také nepomáhá. Navzdory zmínce italského premiéra Mattea Salviniho o revizích je zřejmé, že by mělo jít jen o kosmetické úpravy detailů, nikoli celkového fiskálního plánu.

Proto zůstává klíčovou otázkou, zda bude ECB ochotna dodržet svůj současný normalizační plán, nebo zda bude udržovat svou expanzivní měnovou politiku. V eurozóně zatím nehrozí riziko recese, ale riziko dalšího tlaku na jednotnou měnu není u konce, dokud prezident ECB Mario Draghi nepotvrdí, že ECB dodrží plán měnové politiky.

EUR/USD (meziročně: -5,50 %) čelí pátému týdennímu poklesu za posledních šest týdnů a od tohoto týdne by pár mohl v listopadu zamířit k supportu na úrovni 1,1218 (min 12/11/2018).



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.