

TÝDENNÍ VÝHLED

27. srpna - 2. září 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|---|
| S3 | Ekonomika | Trumpova krize táhne euro výš - Peter Rosenstreich |
| S4 | Ekonomika | Slabý odraz jenu přes vyšší inflaci - Vincent Mivelaz |
| S5 | Ekonomika | Ropa šplhá zpátky - Arnaud Masset |
| | Disclaimer | |

Ekonomika

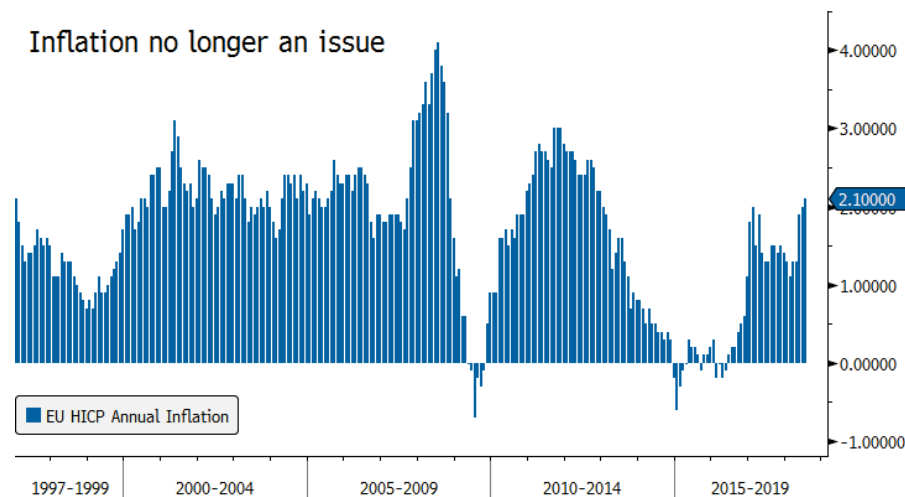
Trumpova krize táhne euro výš

EURUSD měl po solidním pohybu problémy prolomit 50DKP (1,1610). Odmilku považujeme za dočasnou, nevnímáme ji jako signál stáhnout býčí obchody. Mezitím se objevila obrácená formace hlava a ramena. Ta naznačuje zvrát medvědího momenta a prolomení směrem vzhůru. Technická analýza vypadá slibně a hlavním tahounem posilování EURUSD jsou ekonomické ukazatele.

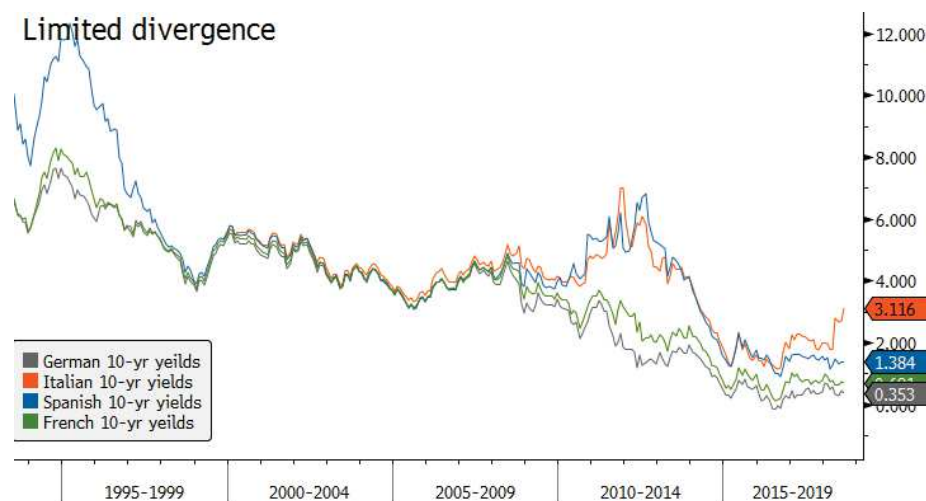
Nenechte se mýlit, Trumpova administrativa je v krizi. Usvědčení dvou Trumpových poslanců a obvinění z finančních podvodů při kampani jsou skutečnými problémy, které mohou vyústit v uvěznění. Nejde o přehánění, zvláštní, vyšetřovatel Robert Mueller připravuje právní nástroje. Nyní může podat žalobu proti Trumpovi. Demokraté a anti-trumpovci cítí krev. Blokují postup kandidáta do nejvyššího soudu Brett Kavanaugha. Jejich cílem je vyhrát volby v polovině volebního období, aby získali kontrolu nad sněmovnou i senátem. Pak se pokusí obvinít Trumpa (ačkoli je nepravděpodobné, že by získali více než 67 míst v senátu, aby odstranili Trumpa z úřadu). Nancy Pelosiová, která stojí v čele demokratů, bude chtít Trumpa obvinít - zaútočí, protože její politická kariéra končí.

V Evropě zůstávají ekonomické výsledky stabilnější. Došlo ke zpomalení kvůli negativním cyklickým a strukturálním problémům, ale ekonomika by se měla ve třetím čtvrtletí mírně odrazit. Tlaky spojené s výkonem by měly posunout hlavní a jádrovou inflaci výš. To přiměje ECB pokračovat v postupné cestě k normalizaci. Stále máme zaškrtnuté 21. září 2019 pro první zvýšení depozitních sazeb, ale je možné, že se tento termín posune dopředu, pokud by politické problémy trvaly a Brusel přijal měkký brexit Mayové. Příští týden německý srpnový index HICP dosáhne 2,0 %, zatímco celková inflace HICP v eurozóně vzrostla meziročně o 2,0 % oproti 2,1 % v červenci. Německý průzkum o podnikatelském prostředí vyšplhal v srpnu na 102 vlivem pozitivních současných podmínek a budoucích očekávání. Stručně řečeno, očekáváme, že EURUSD se dostane výš, prodlouží současný růst na 1,2200.

Inflation no longer an issue



Limited divergence



Ekonomika
Slabý odraz jenu přes vyšší inflaci

Neočekávaným oznámením širšího flukтуаčního pásma pro výnos 10-letých JGB se rozhodla Japonská banka (BoJ) podpořit svůj bankovní sektor, pro který marže zisků z úvěrů zůstaly pod tlakem více než dva a půl roku, kvůli krátkodobé úrokové sazbě se udržovala na úrovni -0,10 %, což by mohlo zhoršit japonský inflační výhled. Například červencové výsledky inflace zůstaly utlumené, takže dosažení výhledu 2% inflace do roku 2021 je méně pravděpodobné.

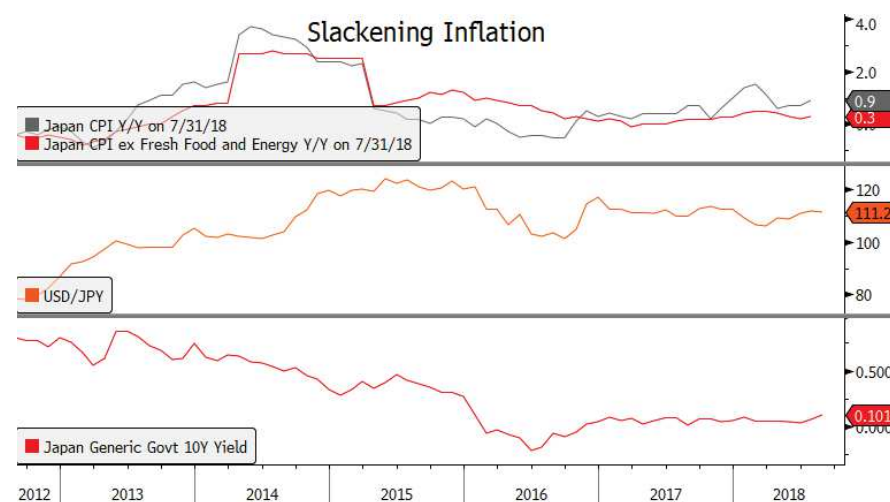
I když se nominální CPI v červenci zvýšil o 0,90 % (předtím: 0,70 %) při zvyšování cen čerstvých potravin a pohonných hmot, jádrové údaje naznačují zmírnění tohoto opatření, a to na 0,80 % (bez potravin) a na 0,30 % (bez potravin a energie). Situace je téměř stejná jako v předchozím měsíci a od začátku roku se téměř nezměnila (rozmezí +/- 0,20 %). Proto je téměř jisté, že BoJ přizpůsobí výhled inflace směrem dolů. Během zasedání o měnové politice 31. července 2018 MPC také potvrdil, že do roku 2021 svého inflačního cíle nedosáhne.

Navíc nedávné rozhodnutí povolit vyšší marži na výnos desetiletých JGB s cílem snížit rizika vyvolaná jeho dlouhodobým podpůrným politickým postojem způsobí další zhodnocení jen kvůli rostoucím výnosům, což se vykládá jako první krok k normalizaci, a to snižuje dopad inflace.

Kromě toho rozhodnutí japonské vlády snížit poplatky za mobilní bezdrátové služby o 40 %, což je oblast, která přispívá 2,3 % ke zhodnocení nominálního ukazatele CPI, nemusí být správným řešením pro oživení domácí soukromé spotřeby, původní motivace úřadů k tomuto kroku může vynít naprosto opačně. Po tomto oznámení v úterý 21. srpna ztratily KDDI, NTT Docomo, Rakuten a Softbank -5,22 %, -4 %, -3,59 % a -1,63 %.

Navzdory oživení růstu HDP ve druhém čtvrtletí se díky vyšším podnikatelským investicím, historickému růstu mezd v důsledku nedostatku pracovních sil a nízké míře nezaměstnanosti očekává, že japonská inflace zůstane do konce roku na úrovni 1%. Zpomalení soukromé spotřeby i stagnace průmyslové výroby (tj. zpracovatelský průmysl) zůstávají klíčovými výzvami, kterým musí ekonomika čelit.

USD/JPY se obchoduje kolem 111,30, momentálně je na 50DKP a očekává se obchodování do boku.



Ekonomika

Ropa šplhá zpátky

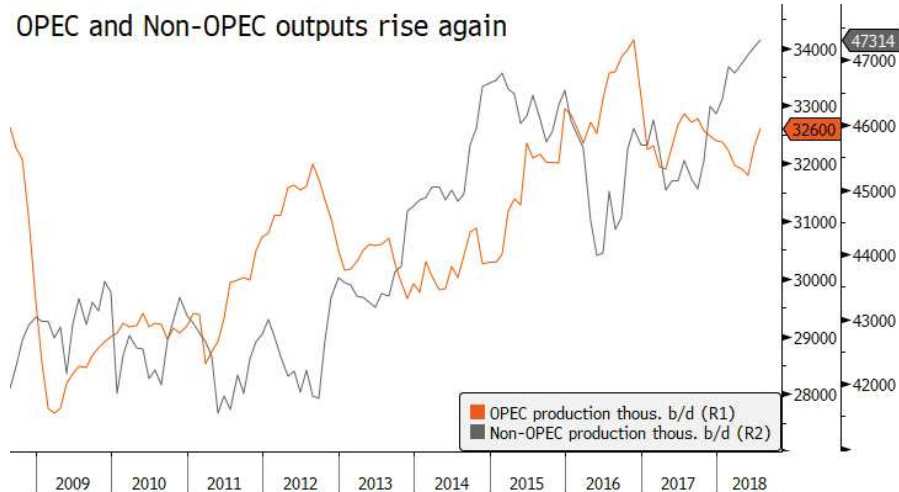
Začátkem července vyšplhala cena barelu ropy WTI na 75,27 dolarů, stoupla o více než 18 % během zhruba dvou týdnů a dosáhla víceletých maxim v očekávání, že ropný kartel nadále omezí produkci. Nicméně euforie byla krátkodobá, protože eskalující obchodní válka mezi USA a Čínou ohrožuje hospodářský růst, a tudíž i spotřebu ropy. Nemělo by dlouho trvat, než investoři rychle uvolní dlouhé pozice. Rozhodnutí několika členů OPEC, většinou zemí v Perském zálivu, o čerpání většího množství ropy jen zrychlilo znehodnocení cen ropy, cena WTI rychle klesla pod prahovou hodnotu 70 dolarů a pak na konci července na 64,50 dolarů.

Během léta se produkce ropy v OPEC podstatně zvýšila, v červenci na 32,64 milionů barelů denně, zatímco v květnu činila 31,8 milionů barelů. Pokud jde o země mimo OPEC, produkce se od čtvrtého čtvrtletí loňského roku trvale zvyšuje, Rusko a Kanada zvyšují těžbu. Obnovené sankce proti Íránu a hospodářská krize ve Venezuele však zhoršily obavy z nadměrné nabídky, přinejmenším v krátkodobém horizontu.

Vzhledem k tomu, co se povídá, se očekává, že se OPEC a některé země mimo OPEC dohodnou na mechanismu lepšího sledování výroby ropy. Je možné, že do konce roku bude dosaženo dohody, která by tento mechanismus uvedla v platnost již v příštím roce.

Prozatím připravované americké sankce proti Íránu s největší pravděpodobností zvýší ceny ropy, i když Čína je připravena pokračovat v dovozu iránské ropy. Výbor členů i nečlenů OPEC, který sleduje dodržování produkce, se sejde 23. září v Alžírsku. Do té doby se projeví divoké spekulace, které nakonec zvednou volatilitu ropy.

Zdá se, že již napjatá situace mezi Saudskou Arábií a Íránem se může časem jen zhoršovat, protože oba státy aktivně brání svůj podíl na trhu. Dlouhá vnitřní válka OPECu by mohla pouze zvýšit nejistotu, a tím i ceny ropy.



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 vědomí, 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.