

TÝDENNÍ VÝHLED

29. října - 4. listopadu 2018

TÝDENNÍ VÝHLED TRHU - přehled

- | | | |
|-----------|-------------------|--|
| S3 | Ekonomika | ECB i přes politické nejistoty drží směr - Arnaud Masset |
| S4 | Ekonomika | Směrem k silnějšímu loonie - Vincent Mivelaz |
| | Disclaimer | |

FX trh**ECB i přes politické nejistoty drží směr**

Čtvrtetní zasedání ECB bylo poněkud překvapivé. Zpočátku jsme předpokládali, že Mario Draghi se nebude chtít příliš zmiňovat o situaci Itálie. Ale i těch několik poznámek, které pronesl, italské politiky rozčílily. Prezident ECB uvedl, že existují náznaky "přenesení" na úrokové sazby ostatních zemí unie a dodal, že výprodej italských státních dluhopisů by mohl ohrozit bankovní systém země tím, že zatíží kapitál bank. Draghi navíc uvedl, že získání pomoci od ECB by Itálie měla přizpůsobit program evropskému mechanismu stability, stejně jako před několika lety Řecko. A každý ví, jak to skončilo pro Řecko... Nicméně tam zatím nejsme, ale zdůrazňuje to skutečnost, že Itálie se nemůže spoléhat na to, že ECB uklidní finanční trhy. ECB nebude kupovat italský dluh.

Účastníky trhu zajímal také názor ECB na výhled růstu. Jak se všeobecně očekávalo, Draghi zmínil nedávné zpomalení růstu a řekl: "Bylo potvrzeno poněkud slabší momentum," a dodal, že stále není jisté, zda to bylo kvůli dočasným faktorům, nebo se jedná o setrvalý stav. Každopádně "dočasná" zátěž by nestačila k odvrácení brzkého ukončení programu ECB nákupu aktiv v hodnotě 2,5 trilionu euro, které by mělo proběhnout do konce roku. Co se týče úrokových sazeb, očekává se, že centrální banka přistoupí k prvnímu zvýšení na konci léta 2019. Avšak vzhledem k tomu, že se jedná o první peněžní nástroj, který bude použitý v případě hospodářského poklesu, zřejmě k tomu dojde později.

Mezi probíhající obchodní válkou, rozpočtovou situací v Itálii a probíhajícími jednáními o brexitu se investoři snaží číst mezi řádky. Zatím se zdá, že nejlepším řešením zůstává držení bezpečných aktiv. Žlutý kov se od poloviny října obchoduje se solidním vzestupným momentem, stoupá téměř o 5 %. Japonský jen zůstal imunní vůči mohutnému vzestupu amerického dolaru, dokonce ani švýcarský frank mu nedokázal odolat. Jak jsme již mnohokrát vyjádřili, zůstaneme na euru v zásadě dlouzí, ačkoli krátkodobé nejistoty pravděpodobně zabrání okamžitému vzletu jednotné měny. Klíčem bude trpělivost. Volby v USA v polovině období by mohly představovat bod zlomu.

Ekonomika
Směrem k silnějšímu loonie

Když se nyní obchodní problémy s americkým protějškem zklidňují na základě trojstranné dohody o smlouvě mezi Spojenými státy, Mexikem a Kanadou (USMCA), která má nahradit dohody NAFTA z roku 1994, má Kanadská banka (BoC) volné ruce při úpravách měnové politiky bez obav o dopad jejích rozhodnutí na geopolitiku. To přiměje tuto peněžní instituci, aby dále podporovala restriktivnější postoj ohledně měnové politiky.

Vzhledem k tomu, že americký zástupce Robert Lighthizer a kanadská ministryně zahraničních věcí Chrystia Freelandová uzavřeli dohodu 30. září 2018, měla by zůstat v souladu se stávající dohodou NAFTA. Podle nových podmínek budou členové moci revidovat dohodu každých šest let (16leté vypršení platnosti), zachovat mechanismus pro řešení sporů, rozšířit oprávnění vývozu zemědělských produktů v Kanadě a Mexiku, a nakonec oprávnění k automatickému osvobození od daně (tj. 75 % automobilových dílů musí být vyrobeno v zemi, kde se má prodávat, a 40% z každého automobilu musí být vyrobeno pracovní silou zaplacenou minimálně 16 USD za hodinu). Navíc USA požadují od svých sousedů, aby zachovaly vývozní kvóty pro automobily a autodíly.

Přestože spor o celní tarify na ocel a hliník zůstává, BoC ukazuje, že je ochotna dál zpřísnit měnovou politiku, počínaje rozhodnutím MPC z minulého týdne o zvýšení sazby jednodenních půjček o 25 bb na 1,75 %. Očekává se, že sazby porostou do roku 2019. Prozatím zůstává úroková sazba záporná, jelikož zářijové CPI se drží na úrovni 2,20 %, což vyžaduje další zvýšení sazeb, aby bylo dosaženo 2% cíle stanoveného pro nadcházející roky. Nulová úroková sazba, u které se očekává, že v dlouhodobém horizontu podpoří inflaci v rámci cílového pásma, zůstává podle BoC v rozmezí 2,50 - 3,50 %.

Protože cyklus úrokových sazeb BoC se zřejmě udrží do roku 2020 (zatímco cyklus sazeb Fedu by měl skončit do roku 2019) a ekonomický výhled kanadského hospodářství zůstane silný, kanadský dolar bude proti USD posilovat. V současné době se obchoduje kolem 1,31, mezi čtyřmi týdenními ztrátami z minulého týdne se USD/CAD se blíží do pásma 1,32.



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 povinná 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.