

06
2022

The background image is a photograph of the Federal Reserve Bank of Chicago, a grand neoclassical building with a portico of tall columns. An American flag flies on a tall pole in front of the entrance. Street signs for 'La Salle' and 'Jackson Blvd' are visible. A semi-transparent dark blue banner covers the bottom half of the image, containing the magazine's title and issue information.

WCA FINANCE
analytický měsíčník



WCA FINANCE OBSAH

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

4

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA
POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA

6

GRAF: USD INDEX
GRAF: S&P 500

7

AKTUÁLNÍ DĚNÍ VE SVĚTĚ KRYPTOMĚN

8

FUN&FACT

10

WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Fed zvýšil sazby o 0,75 procentního bodu kvůli inflaci, nejvíce od roku 1994

Federální výbor pro volný trh (FOMC) měl v polovině června zasedání, které bylo de facto zlomové. Federální rezervní banka se totiž odhodlala ke schválení růstu základní úrokové sazby o 0,75 procentního bodu. Což je vůbec největší "hike" od roku 1994. Byly trhy jakkoliv překvapené? Nikoliv. Trhy dopředu a velmi rychle zmíněný „hike“ započítaly do tržních kurzů.

Je to dáno tím, že tržní účastníci ještě před samotným schválením růstu základní úrokové sazby změnili svá očekávání. Několik dní před zasedáním FOMC byla zveřejněna data o inflaci za květen. Ukázalo se, že květnová inflace zase nabrala na obrátkách. Inflace totiž ve Spojených státech zase postoupila na vyšší úroveň.

Inflace se meziročně vyšplhala na 8,6 %, čímž se překonal dosavadní březnový rekord 8,5 %. Dubnová meziroční inflace dosahovala 8,3 %. Mimo jiné byl tržní konsensus o něco nižší, počítalo se s 8,2 – 8,3 %. Proto byla také úvodní tržní reakce na nová data dosti negativní.

Americká inflace je největší od roku 1981, takže Federální rezervní banka nám dává opakované signály, že je naprostou prioritou stabilizovat vývoj cenové hladiny. Předseda Fed Jerome Powell pokaždé rázně zdůrazní, že dosáhnutí cenové stability je pro ně momentálně nejdůležitější cíl. Tím dává reálné ekonomice a finančním trhům jasné najevo, že úrokové sazby půjdou nahoru, nebo zůstanu na vyšších úrovních, dokud se inflace nestabilizuje na 2 %.

Fed v tomto ohledu logicky není konkrétní. Respektive nám nespecifikují konkrétní dobu, kdy bude restriktivní měnová politika probíhat. Nic takového si nemohou dovolit, protože by tím mohli finanční trh poškodit skrze očekávání. Nicméně za současného stavu je 100% jisté, že Fed schválí každé následující zasedání růst úrokové sazby. Následující meeting FOMC se datuje do 27. července a tržní konsensus je druhý růst o 0,75 procentního bodu. Jestli Fed nijak nepřekvapí, červencový "hike" bude již započítán v kurzech.

Ohledně kvantitativního utahování (QT) – redukce rozvahy Fed probíhá v režimu 47,5 miliardy USD za měsíc. V řečeném režimu redukce poběží až do konce srpna. Následně má ovšem dojít až ke zdvojnásobení těchto objemů. Konkrétně jde o 60 miliard USD u státních dluhopisů a 35 miliard u MBS (Mortgage backed securities). Čili každý měsíc americká centrální banka sníží svou rozvalu o aktiva za 95 miliard.

Je nutné zdůraznit, že restriktivní měnová politika trvá pouze několik týdnů. Růst sazeb a kvantitativní utahování vytáhne časem z finančních trhů likviditu. Ale projeví se to až se zpožděním. Obecně se uvádí jeden rok. To znamená, že aktuální chování spekulantů, investorů a firem v reálné ekonomice je o očekávání. Všichni se na skutečné důsledky akorát připravují s dostatečným předstihem.

ČNB zvýšila sazby na 7 %, květnová meziroční inflace činí 16 %

Česká národní banka (ČNB) učinila další ostřejší "hike". Tentokrát bylo zvýšení stejně velké jako v listopadu 2021. Členové bankovní rady schválili zvýšení o 1,25 procentního bodu na 7 %. Tím jsme se dostali na úroveň, kde jsme byli posledně v roce 1999. Nyní ostřejší růst základní úrokové sazby nikoho nepřekvapil. Počítalo se s tím, že ČNB zvedne sazbu minimálně o 1 procentní bod. Některé odhady uváděly i 1,75 procentního bodu. Mimoto se i dost polemizovalo nad tím, že dosluhující guvernér Jiří Rusnok a někteří radní udělají za svou funkci tečku v podobě extrémnějšího zvýšení o více jak 2 procentní body. To se ale nestalo, zůstali v tomto ohledu vcelku střídmí.

Následující schůze bankovní rady je naplánovaná na 4. srpna. Tentokrát bude bankovní rada v mírně jiné sestavě, a hlavně se stává novým guvernérem Aleš Michl. Nový guvernér dlouhodobě vystupuje proti růstu základní úrokové sazby. Vždy hlasoval proti dalšímu růstu. Po svém jmenování do funkce Aleš Michl prohlásil, že ČNB pod jeho vedením zůstane i nadále konzervativní institucí, která se zasadí o stabilní cenové prostředí.

Těžko ale říct, jak toho chce nový guvernér docílit, když on sám vlastně nechce zasahovat. A centrální banky jiný nástroj, než ovlivňování sazeb skrze operace na volném trhu nemají. Čili nikdo neví, jak srpnové zasedání dopadne. Aleš Michl byl doposud v menšině. Ale v srpnu to tak již být nemusí.

V každém případě se v obecné rovině počítá s tím, že ČNB minimálně do konce roku nezmění svou politiku. Hlavním důvodem je samozřejmě inflace. Květnová meziroční inflace se totiž vyšplhala na nový rekord. Inflace dosahuje 16 %, což je nejvyšší úroveň od roku 1993. Z toho nám vyplývá, že akcelerace růstu cenové hladiny nepřestává. A to implikuje pokračování v restriktivní měnové politice ČNB.

Jak jsme si již řekli, zpoždění měnové politiky je zhruba ten jeden rok. Jednotliví členové bankovní rady sami opakují, že první růst úrokové sazby je z léta minulého roku. Reálný efekt na inflaci bychom proto měli sledovat až současné léto. Respektive bychom měli sledovat vytvoření inflačního "stropu".

WCA FINANCE ZPRÁVY Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA

Vzhledem k relativně agresivní restriktivní měnové politice Fed posiloval americký dolar v podobě dolarového indexu (DXY) i během června. V podstatě je měnový trh na rozcestí, neboť americký dolar hlavní měnové páry dlouho doslova drtí. To se ale může v omezené míře změnit, protože už i Evropská centrální banka avizovala, že půjde se základními sazbami nahoru. Nicméně stále je to velmi vzdálené od toho, o co s snaží americká centrální banka.

Každopádně kurz dolarového indexu vytvořil vyšší vrchol. Ale pouze těsně, pak nastalo zaváhání. Je třeba si uvědomit, že americký dolar posiloval poměrně dlouhou dobu. A za předešlé měsíce kurzová expanze gradovala. Z té struktury trhu posledních několika týdnů je znát, že růst již nemá tak silné momentum. Pořád se kurz drží na nejvyšších úrovních od roku 2002. Ale ze samotného price action je znát, že kurz nad 105 body naráží na silnou rezistenci.

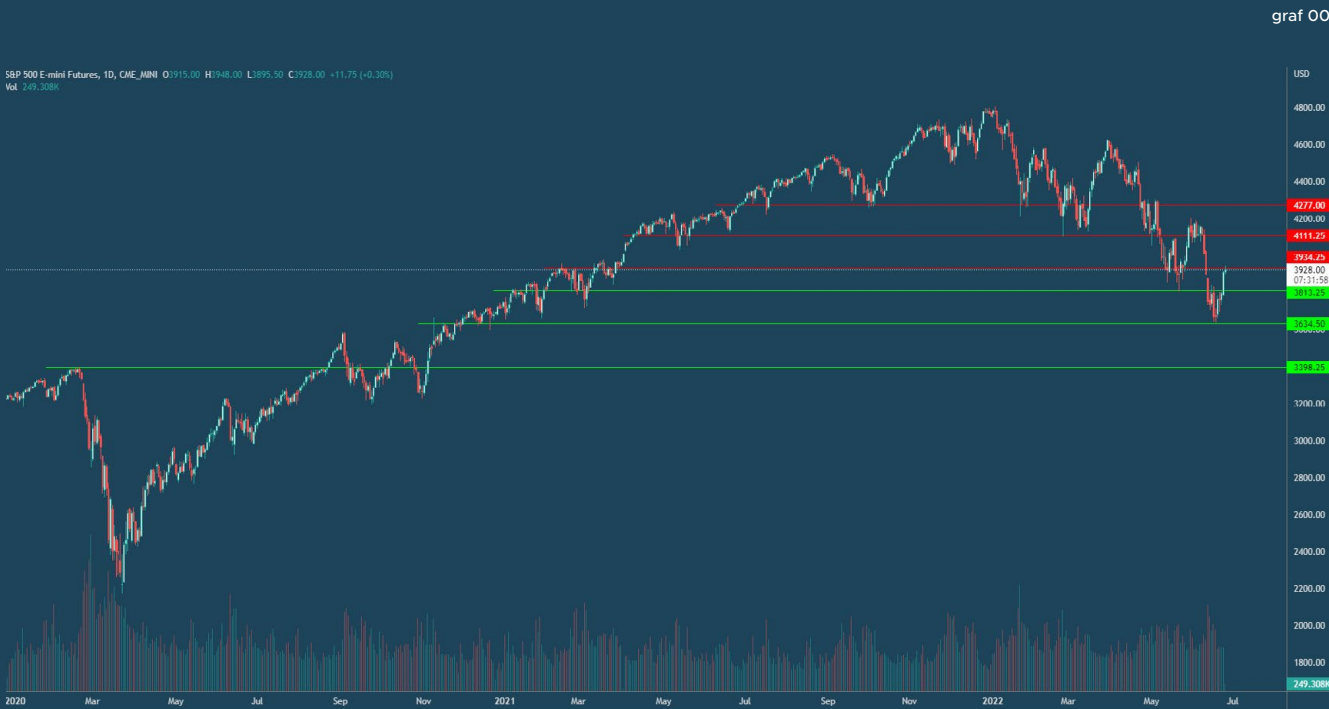
Americký dolar se těšil po dlouhý čas velké síle, což byla jedna z implikací restriktivní měnové politiky. Přesněji řečeno, šlo o očekávání. Aktuálně probíhající restriktivní měnová politika je do značné míry v dolarovém indexu započítána. Proto má logiku, aby kurz indexu v druhé polovině roku zůstal silný, ale již tolik neposiloval jako doposud.

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Akciový trh v podobě akciového indexu S&P 500 stále soustavně klesá. Od tržního historického maxima z ledna letošního roku po lokální minimum index ztratil téměř 25 %. To již není malá ztráta, a proto není žádný pochyb, že medvědí trend na akciový trh přišel. Respektive akciový trh se na to připravoval již v druhé polovině minulého roku. Šlo to ovšem poznat jedině na vybraných akciových titulech. A letos se to projevilo v plné míře na celém trhu.

Akciový trh je v současnosti uprostřed malé kurzové expanze. Leč očekávání je nyní takové, že bychom měli v dohledné době sledovat bearmarket rally. Bearmarket rally jsou agresivní kurzové expanze, které do značné míry připomínají kurzový průběh z býčího trhu. Akciové trhy klesají příliš dlouho a zatím k ničemu takovému nedošlo. Přitom popsaná rally bývají v rámci medvědího trhu častým jevem. Proto je zcela reálné, že index v dohledné době umaže i více jak 60 % předešlých ztrát.

Akciový index má nyní tržní minimum na S/R levelu 3 634 bodů. Další klíčová hladina se nachází na 3 398 bodů. To je zároveň vrchol z února 2020. Tedy z doby těsně před covidovým pádem.



WCA FINANCE

ZPRÁVY

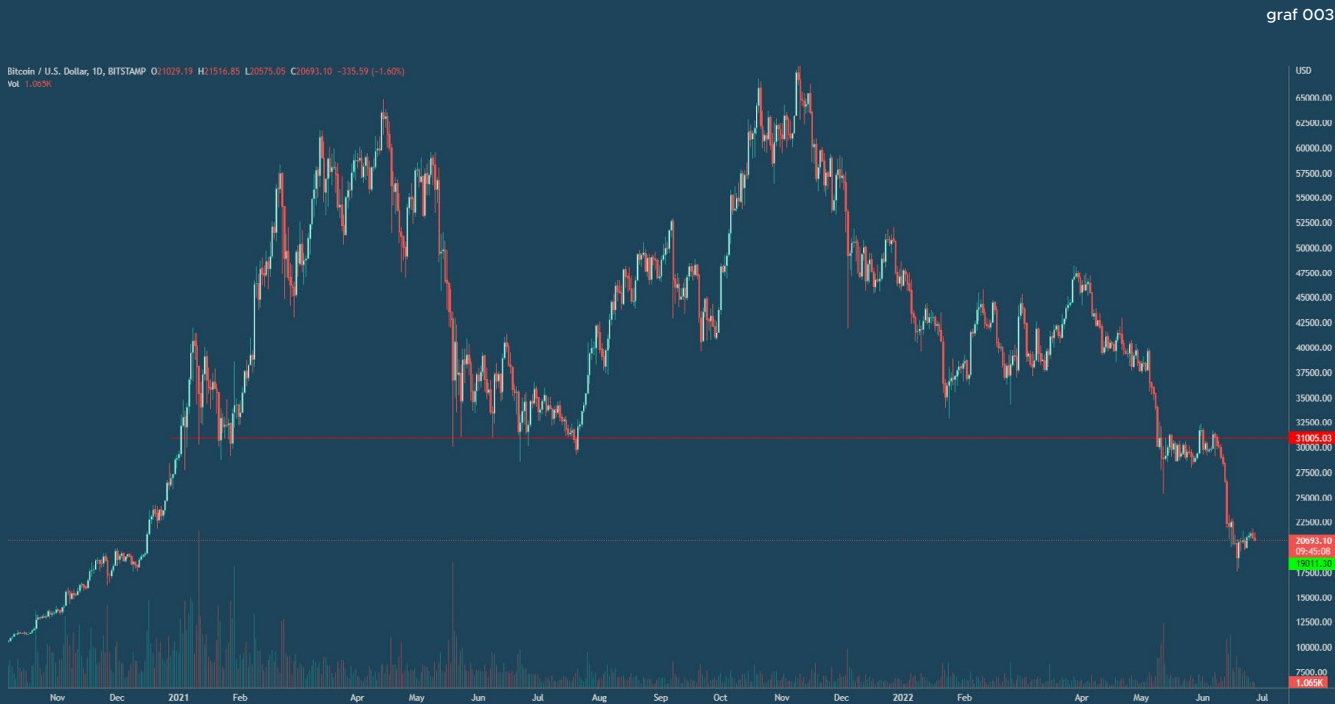
Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Měsíc červen byl pro trh s bitcoinem opětovně velmi špatný. Trh totiž během uvedeného měsíce definitivně potvrdil pásmo okolo 31 000 USD jako rezistenci. Jelikož nebyli býci schopni prorazit zpátky nad uvedené pásmo, logicky to vyústilo v pokračování dynamického cenového propadu. Čímž jenom od konce března bitcoin ztratil skoro 64 % ze své hodnoty. Celkově ztratil zhruba 75 %. Bitcoin se proto po dlouhé době zase stává velmi lukrativní dlouhodobou příležitostí. Lidově řečeno je nyní jeho cena již mnohem více zajímavá než na přelomu let 2021/2022.

Co se týká posledního cenového poklesu, v podstatě za pár dní kurz plně otestoval S/R pásmo, které se nachází okolo 19 000 USD. A jen velmi těsně se podařilo odrazit se s cenou nahoru. A odraz to byl vskutku solidní. Leč na krypto trhu panuje mnohem horší psychologie než na akciovém trhu. I když byl poměrně čerstvý cenový odraz nadějný, kurzu v postupu nahoru chybí setrvačnost.

Proto je velice reálné, že bitcoin ještě jednou otestuje své lokální tržní minimum, které se konkrétně nachází na ceně 17 600 USD. A pak může přijít tolik očekávaná růstová rally do proti trendu, na kterou celý trh netrpělivě čeká. Vše se ale hodně odvíjí od situace na akciovém trhu. Akciový trh musí zůstat silný. V opačném případě asi nemá bitcoin šanci se samostatně prosadit.



WCA FINANCE FUN& FACT

CENY ROPY DÁL ROSTOU KVŮLI OBAVÁM OHLEDNĚ DODÁVEK

Londýn/New York - Ceny ropy dnes pokračují v růstu kvůli přetrvávajícím obavám ohledně dodávek suroviny na trh. Cena severomořské ropy Brent kolem 17:30 SELČ vykazovala nárůst o téměř 1,8 procenta na 117,14 dolaru za barel. Americká lehká ropa West Texas Intermediate (WTI) si ve stejnou dobu připisovala zhruba jedno procento na 110,69 dolaru za barel.

Válka na Ukrajině a západní sankce vůči Rusku v posledních měsících vyvolaly obavy z nedostatečných dodávek ropy, což vedlo k výraznému růstu jejích cen. Podle agentury Reuters je nepravděpodobné, že by Saúdská Arábie a Spojené arabské emiráty v nejbližší době výrazně zvýšily produkci ropy, aby tak kompenzovaly výpadky v dodávkách z Ruska a slabou těžbu v některých dalších členských státech Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC).

"Hovoří se o tom, že Saúdská Arábie a Spojené arabské emiráty se nacházejí na krátkodobých limitech svých těžebních kapacit, nebo v jejich velmi těsné blízkosti," uvedl analytik komoditních trhů Tobin Gorey ze společnosti Commonwealth Bank. Analytici rovněž upozorňují, že problémy na straně dodávek by mohly prohloubit politické nepokoje v Ekvádoru a Libyi.

ČTK





06
2022

WCA FINANCE

WCA Finance Ltd.
Beachmont Business Centre, Suite 1
Kingstown
Saint Vincent and the Grenadines
Registration number: 25378 BC 2019

mobil:

email: