

07
2021

WCA FINANCE
analytický měsíčník



WCA FINANCE

OBSAH

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ	4
GRAF: ZADLUŽENÍ ČR	5
POSTŘEHY OBCHODNÍKA MĚNOVÝCH TRHŮ POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA	6
GRAF: USD/CNH GRAF: SPX	7
AKTUÁLNÍ DĚNÍ VE SVĚTĚ KRYPTOMĚN	8
PROMĚNY TRŽNÍHO SENTIMENTU	9
FUN&FACT SLOVNÍK	10

WCA FINANCE ZPRÁVY Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Hlavním tématem posledních týdnů, jsou otázky spojené s šířením nové delta mutace viru COVID-19. Téma přirozeně zasahuje společnost jako celek, avšak z pohledu ekonomiky je na stole pouze jedna hlavní otázka, a sice “Dokáže tento modifikovaný vir ohrozit probíhající oživení světové ekonomiky?” Váhu této otázky dodává skutečnost, že i země jako je Izrael nebo Velká Británie se přes výraznou proočkovanosť obyvatelstva potýkají s další nárůstem nakažených. Pozitivní však je, že v těchto státech s vysokou mírou očkovaných obyvatel nadále neroste počet hospitalizovaných a tím ani počet úmrtí. Dosavadní statistiky tedy prokazují, že očkování zvyšuje odolnost proti těžšímu průběhu nemoci a obavy pro podzimní období chřipek se tímto zmírňují. Pro světovou ekonomiku je tato zpráva klíčová, protože má přímý vliv na politiku tzv. lockdownů. Dosavadní úspěch očkování výrazně snižuje pravděpodobnost, že se tvrdé lockdowny vrátí. Takový výhled je uklidňující nejvíce pro jižní státy EU, které jsou značně závislé na turistu.

Největším překvapením měsíce července jsou aktivity centrálních bank. Bank of China s rozhodla pro snížení požadavků na hotovost, čímž umožní komerčním bankám rozpůjčovat více financí mezi firmy i jednotlivce. Tato zpráva de facto poukazuje na zpomalení ekonomiky čínského draka, která tak vysílá signál nejen směrem k evropským exportérům, že pokles ekonomické aktivity může v budoucnu přinést menší zájem o import zboží a služeb do Číny.

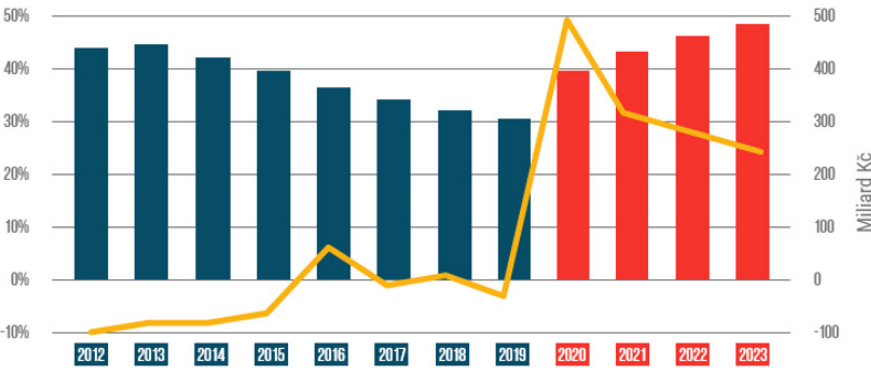
Dalším momentem s velkým otazníkem bylo vystoupení prezidentky ECB Christine Lagardeové, která po jednání s ministry financí zemí G20 poznamenala, že na příštím zasedání evropské centrální banky ve Frankfurtu se chystá oznámit zásadní změny v měnové politice ECB. Revizí tak nejspíše projde program PPP (Pandemic Purchase Program), kterým ECB podporuje země prostřednictvím nákupů vládních dluhopisů, čímž uměle snižuje jejich výnos. Dosavadní vývoj indikuje, že výše intervence na dluhopisových trzích by měla podle plánů dosáhnout až na 1,85 biliónů euro k prvnímu čtvrtletí roku 2022.

Dále vedení ECB dospělo k názoru, že v otázce inflačních cílů bylo doposud příliš vágní a komunikovaná úroveň 2% omezuje dlouhodobě růst cen. Nově je tedy záměrem ECB umožnit inflaci fluktuaci oběma směry, jak negativně, tak pozitivně. Závěrem zasedání centrální bankéři potvrdili, že nákupy v rámci programu PPP budou v nadcházejícím kvartále probíhat podstatně vyšším tempem, než tomu bylo v první polovině roku.

V domácí ekonomice se opět otočila pozornost k výsledkům hospodaření našeho státu, když v měsíci červnu deficit státního rozpočtu nabobtnal na neuvěřitelných 265 miliard korun. Je tedy pochopitelné, že toto téma silně rezonuje v médiích a diskuzích ekonomů. Takovýto bezprecedentní deficit za první polovinu roku přivádí řadu ekonomů do šoku. Téměř se nabízí použít známou hlášku legendárního německého seriálu Kobra 11 “jejich tempo je vražedné“. Prohlédneme-li si čísla, tempo růstu zadlužení ČR (graf 001) nemá do této formulace daleko. Rekordní schodek si však v budoucnu vybere svou daň. Konsolidace rozpočtu bude po říjnových parlamentních volbách znamenat pro novou vládu velkou výzvu. Na vině je zejména růst mandatorních a kvazi-mandatorních výdajů, které dnes již bezpečně tvoří velkou většinu výdajů vlády. Po letech klesající křivky tak dochází ke zlomu a Česká republika těmito stamiliardovými schodky rychle míří k zasažení rozpočtové brzdy na úrovni 55% HDP.

ZADLUŽENÍ ČESKA MÁ V PŘÍŠTÍCH LETECH RAKETOVÝ RŮST

graf 001



PPP – PANDEMIC PURCHASE PROGRAM

Program ECB pro nouzové nákupy cenných papírů v období pandemie (PEPP). Jedná se o nestandardní opatření měnové politiky centrální banky, zahájené v březnu 2020, s cílem předejít vážným ekonomickým rizikům v souvislosti s oslabením ekonomické výkonnosti členských států. Snahou ECB je udržení stávající měnové politiky unie a výhledu eurozóny navzdory dopadům pandemie koronaviru (COVID-19). Centrální banka se v rámci výkupů cenných papírů soustředí nejen na akcie a dluhopisy veřejného sektoru, ale také toho soukromého.

WCA FINANCE ZPRÁVY Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY OBCHODNÍKA MĚNOVÝCH TRHŮ

Měnové trhy se po delším čase relativního klidu dostávají do stavu, který může být zlomový pro vývoj v nadcházejících měsících. Při pohledu na index amerického dolaru vidíme jasnou snahu o průlom negativního trendu, který na americké měně panuje od března 2020. Hlavní měny na páru s dolarem, jimiž jsou euro a švýcarský frank, se odpor vůči posilování dolaru snaží zvrátit, avšak zatím poměrně neúspěšně. Přestože se dolar po posledním zasedání americké centrální banky dostal pod tlak a výsledek růstu HDP taktéž investory moc nepotěšil, americká ekonomika v rostla v druhém kvartále roku 2021 o 6,5%. Situaci na dolaru tedy vnímáme spíše jako krátkodobou odchylku před dalším posilováním.

Se scénářem uvedeným výše souvisí i situace na čínském juanu, kterou bedlivě pozorujeme již poslední 3 měsíce. Čínská centrální banka se několikrát v průběhu posledních měsíců totiž nechala slyšet, že na juanu nehodlá nijak intervenovat a nechá tak účastníky trhu, aby působením klasického mechanismu nabídky a poptávky našli optimum kurzu. Za rok tak dolar vůči čínské měně ztratil už více než 10%, což v případě těchto navzájem konkurenčních ekonomik není příliš obvyklé. Čína je navíc silně zaměřena na export a proto příliš silný juan jednoznačně poškozuje jejich vývozce, ti za fakturovaný dolar totiž obdrží méně domácí měny. Aktuální stav kurzu USD/CNH (graf 002) tedy vnímáme spíše jako element ekonomicky-politického boje mezi těmito velmocemi. Přestože situace je ovlivněna vícero faktory (např. vývojem inflace v USA nebo postojem FEDu k dalším nákupům dluhopisů), můžeme dolar vůči juanu považovat za relativně podhodnocený. Věříme, že více světla do celé situace by mohlo přinést srpnové setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole.

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Obrazně řečeno, akciové trhy si v měsíci červenci dovolenou nevzaly a naopak překvapivě vybočují z běžného letního režimu. Během letních měsíců není příliš obvyklé, aby se objemy transakcí udržovaly na tak vysokých úrovních, jako je tomu nyní. Burzovní obchodníci očekávající spíše mírné cenové výkyvy se aktuálně musejí mít na pozoru. Probíhající výsledková sezóna totiž přináší tzv. návrat do reality. Výsledky hospodaření reportované společnostmi v prvním kvartále totiž byly nad očekávání. Způsobily tak posun referenční hodnoty na úrovně, kde nyní investoři očekávali podobně pozitivní vývoj tržeb a zisků. Žel situace po druhém kvartále tak růžová není, když navíc světová ekonomika opět čelí zvýšení počtu nakažených virem delta COVID-19.

Zkušenější obchodníci se vyjadřují k dění na trzích velmi opatrně a málokdo již zůstává tak pozitivní, jako tomu bylo právě po prvním čtvrtletí roku. Tržní sentiment nejlépe popisuje skutečnost, že řada investorů vůbec nečekala na samotné vyhlášení hospodářských výsledků a započala s odprodeji aktiv už dříve. Pokles u většiny akciových titulů se tak podepsal na větší volatilitě samotného benchmarku, akciového indexu SP 500 (graf 003). Vývoj akciového trhu v roce 2021, odmyslíme-li si výrazný růst po pádu v minulém roce, charakterizuje spíše nejistota. Nákupy akcií na historických maximech právě za těchto okolností mohou přinášet více rizika, než je na první pohled patrné.

USD/CNH

graf 002



SPX

graf 003



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Cenová hladina na úrovni 30 000 USD zůstala pro Bitcoin (BTC) klíčovou bariérou i v červenci. Objemy obchodů se nadále nachází na nízkých úrovních až na okamžiky, kdy se cena přibližuje právě zmiňované hranici. V takových situacích se objemy zvětšují, jak roste zájem spekulantů o nákupy Bitcoinu. Bylo však jen otázkou času, kdy postupná akumulace nákupních pozic vynese cenu BTC na vyšší úroveň. Stalo se tak koncem měsíce, kdy se po mnoha týdnech podařilo ceně dostat nad hranici 40 000 USD. Statisticky tak BTC provází vysoká volatilita i během prázdnin, přičemž pohyby oběma směry jsou v rozmezí 25–30% z hodnoty BTC. Pro další růst směrem k 45 až 50 tisícům za USD budou klíčové právě objemy obchodů.

V třetím červencovém týdnu se v USA sešla úzká pracovní skupina prezidenta zaměřená na otázky regulace finančních trhů. K setkání se připojily další dvě vládní agentury, a sice úřad pro kontrolu měny a federální společnost pro pojištění vkladů. Hlavním důvodem setkání bylo sjednocení názorů nad výhodami a riziky stablecoinů, tedy kryptoměn napevno svázaných se standartní měnou, jako je například americký dolar. Cílem této pracovní skupiny regulačních orgánů je písemné doporučení, jak by se měla americká legislativa v budoucnu k těmto aktivům postavit.

Hlavní motivací pro tyto aktivity je jednoznačně pochopení a podchycení rychle rostoucího segmentu stablecoinů, které více či méně mohou ohrožovat stabilitu finančního systému. Regulátory taktéž zajímá, zda-li segment stablecoinů není prostředím, které by bylo využíváno pro trestnou činnost nebo přímé financování terorismu. Zároveň federální rezervní systém zkoumá, jaké benefity by finančnímu systému mohl přinést tzv. digitální dolar neboli CBDC. Zda-li v USA systém CBDC nakonec aktivují a sjednotí tak užívání vícero stablecoinů pod jeden jediný, regulovaný, není zcela jasné. Oficiálně se FED k této záležitosti odmítá vyjadřovat.

PROMĚNY TRŽNÍHO SENTIMENTU

DOW JONES 01.07.2134 633 USD31.07.2134 935 USD		DAX 01.07.2115 603 USD31.07.2115 544 USD		S&P 500 01.07.214 319 USD31.07.214 395 USD			
APPLE 01.07.21137 USD31.07.21145 USD		TESLA 01.07.21677 USD31.07.21687 USD		MICROSOFT 01.07.21271 USD31.07.21284 USD		PFIZER 01.07.2139 USD31.07.2142 USD	
CZK/EUR 01.07.2125,52 CZK31.07.2125,49 CZK		CZK/USD 01.07.2121,57 CZK31.07.2121,48 CZK		CZK/GBP 01.07.2129,66 CZK31.07.2129,86 CZK			
USD/EUR 01.07.211,18 USD31.07.211,19 USD		USD/GBP 01.07.211,38 USD31.07.211,39 USD		EUR/GBP 01.07.211,17 EUR31.07.211,17 EUR		USD/JPY 01.07.210,0094 USD31.07.210,0094 USD	
BTC/USD 01.07.2133 802,00 USD31.07.2141 697,20 USD		ETH/USD 01.07.212112,68 USD31.07.212537,31 USD		LTC/USD 01.07.21140,19 USD31.07.21144,43 USD			
BNB/USD 01.07.21288,21 USD31.07.21334,48 USD		ADA/USD 01.07.211,33 USD31.07.211,32 USD		XRP/USD 01.07.210,70 USD31.07.210,74 USD		DOT/USD 01.07.2115,27 USD31.07.2116,84 USD	

WCA FINANCE FUN& FACT

ZISK ČEZU SE V POLOLETÍ PROPADL O 89 PROCENT. SKUPINA PLÁNUJE DŘÍVEJŠÍ KONEC TĚŽBY V SEVEROČESKÝCH DOLECH

Čistý zisk energetické skupiny ČEZ v prvním pololetí letošního roku meziročně klesl o 89 procent na 1,6 miliardy korun. Provozní výnosy stouply o dvě procenta na 108,2 miliardy a provozní zisk před odpisy (EBITDA) klesl o 18 procent na 31,6 miliardy. Vyplývá to z údajů, které skupina ČEZ zveřejnila na svém webu. Na poklesu čistého zisku se podle ČEZu podílelo zhoršení tržních podmínek pro uhelnou energetiku. Podle finančního ředitele ČEZu Martina Nováka přestanou Severočeské doly těžít hnědé uhlí nejpozději do roku 2038 místo dříve plánovaného roku 2050.

Se zvýšením klimatických cílů Evropské unie doporučila česká Uhlerná komise ukončit spalování uhlí do roku 2038. Z těchto důvodů klesla tržní hodnota Severočeských dolů a Skupina ČEZ v souladu s účetními standardy vytvořila opravnou položku k dlouhodobému majetku těžební společnosti ve výši 8,7 miliardy korun, reflektující nižší očekávanou poptávku po uhlí a dřívější ukončení těžby uhlí,“ sdělil mluvčí ČEZu Ladislav Kříž. Při očištění o mimořádné vlivy, jako jsou právě opravné položky, klesl čistý zisk ČEZu o 31 procent na 11,3 miliardy.

zdroj: ČTK

SLOVNÍK

Christine Lagarde – Christine Lagardeová, nepřechýleně Christine Lagarde, je francouzská politička, v minulosti členka strany Unie pro lidové hnutí. Od 5. července 2011 do 1. října působila jako generální ředitelka Mezinárodního měnového fondu.

HDP – je finální celková peněžní hodnota statků a služeb vytvořená za dané období na určitém území. Tento ukazatel se používá v makroekonomii pro určování výkonnosti ekonomiky států. Časovým obdobím bývá obvykle rok. V mezinárodních srovnáních se také používá HDP na obyvatele (HDP na hlavu).

ECB – Evropská centrální banka je orgán Evropské unie a centrální banka zemí eurozóny. Byla založena společně s Evropským systémem centrálních bank 1. června 1998 a jejím úkolem je udržovat stabilitu cen v zemích, které používají euro, a také řídit měnovou politiku Evropské unie.

CBDC – Digitální měny centrálních bank

TRŽNÍ SENTIMENT – může být definován jako celkový postoj investorů k určitému aktivu nebo k trhu jako celku. Je to nálada na trhu, která se promítne do ceny aktiva. To znamená, že investoři mohou mít určitý názor založený na tom, co cítí spíš než na tom, co vidí.





Wall
Street

07
2021

WCA FINANCE

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

mobil:

email: