

04
2022

22-51→
WALL ST

WCA FINANCE

analytický měsíčník



WCA FINANCE

OBSAH

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ	4
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA	6
POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA	
GRAF: USD INDEX	7
GRAF: S&P 500	
AKTUÁLNÍ DĚNÍ VE SVĚTĚ KRYPTOMĚN	8
FUN&FACT	10

WCA FINANCE ZPRÁVY Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Fed brzy začne s kvantitativním utahováním, sazby v květnu na 1 %

Federální výbor pro volný trh (FOMC) má 4. května další důležité zasedání, kde se bude schvalovat navýšení základní úrokové sazby. Mimo jiné bychom se měli konečně dozvědět, jak přesně proběhne kvantitativní utahování (QT). Zatím totiž žádný přesný rámec neznáme. Federální rezervní banka však vždy deset dní od zasedání zveřejňuje dokument, který je znám jako FOMC Minutes. FOMC minutes je nesmírně důležitý, protože dodává kontext a nové podrobnosti k tomu, co Federální výbor pro volný trh (FOMC) zveřejňuje ihned po své schůzi.

FOMC minutes je vlastně podrobný zápis toho, co Federální výbor pro volný trh projednává. Ze zápisu vyplývá, že kvantitativní utahování proběhne v tempu 95 miliard USD. Začít se má po květnovém zasedání, které se koná 4. května. Těch 95 miliard USD za měsíc je samozřejmě dost velký objem aktiv. Fed ve své rozvaze drží aktiva za téměř 9 bilionů USD, což je ohromná částka. Víceméně jde o státní dluhopisy a hypoteční zástavní listy, které jsou známe pod zkratkou MBS (mortgage backed securities). Americká centrální banka tímto způsobem podporovala i nemovitostní trh, což definitivně končí.

Jak bylo ale řečeno, zatím není popsán rámec nijak definitivní. Ovšem i v kontextu toho, co nám Fed po mnoho měsíců říkal, je zhruba 80-100 miliard USD za měsíc reálná možnost. Jaké jsou z toho každopádně implikace? Likvidita na trhu bude logicky nižší. Trhy to vědí a proto nemálo investorů odchází z akciového trhu a krypto aktiv, což se například podepisuje na kurzovém vývoji mnoha akciových titulů.

Co se týká základních úrokových sazeb, Fed 16. března schválil zvýšení o 0,25 procentního bodu na 0,5 %. Trhy momentálně předpovídají, že 4. května měnová autorita schválí růst o 0,5 procentního bodu na 1 %. Důvodem je hlavně rostoucí inflace, která se vyšplhala až na 41leté maximum. Mimo jiné investoři vycházejí z prohlášení jednotlivých členů výboru. Inflace v USA dosahuje již 8,5 %, takže mnozí členové FOMC jsou jednoznačně pro agresivnější restriktivní měnovou politiku.

Inflace v USA na 41letém maximu (8,5 %) a pokles HDP

Inflace v USA dosahuje již 8,5 %, což je 41leté maximum. Spojené státy proto zase pokořily rekord z předešlého měsíce. Nejhorší na tom je, že reálné úrokové míry klesly na úrovně, kde byly posledně v poválečném období. I když Fed zvýší základní úrokové sazby na 1 %, reálné úrokové míry přesto dosahují -7 %. Proč jsou záporné úrokové míry špatné?

Peníze jsou vlastně bezcenné. Respektive úrok je cenou peněz. Když je cena peněz záporná, inflace sílí a ekonomika je neefektivní. Když investor ví, že peníze mají velkou hodnotu, mnohem více si spočítá, kde jeho investice vydělá. A vydělá tam, kde je nejvyšší efektivita. Tím jdou peníze přesně tam, kde ekonomika potřebuje. Když jsou však reálné úrokové míry záporné, spolýkají peníze i projekty, jež jsou vskutku neefektivní a tudíž bez budoucnosti.

V souvislosti s tím bylo pro mnohé překvapivé, že americká ekonomika v prvních kvartálu letošního roku nečekaně ztratila 1,4 %. Přitom se očekával růst o 1,1 %. Pokles HDP je samozřejmě důsledek rychle akcelerující inflace, která drtí úspory a poptávku ze strany domácností. Mimo jiné firmám snižuje marže skrze rostoucí náklady. Nejsou poté finanční prostředky na nové investice.

ČNB zvýšila sazby na 5 %, tuzemská inflace dosahuje 12,7 %

Jak Česká národní banka dlouho avizovala, na posledním zasedání schválila zvýšení základní úrokové sazby o půl procentního bodu na 5 %. Jedná se vlastně o magickou úroveň, protože členové bankovní rady poměrně často říkali, že se letos jedná o strop. Respektive o strop, co se týče cyklu růstu sazeb. Od konce února je však zřejmé, že těch 5 % strop nebude.

Někteří členové bankovní rady se totiž nechali slyšet, že základní úroková sazby půjde i nad uvedenou úroveň. Neporazitelným argumentem je, že inflace v tuzemsku zase láme rekordy. Za březen dosahovala 12,7 %. Je tak vůbec nejvyšší od května 1998. Ne jenomže je tedy inflace dokonce dvojciferná, růst cen pořád zrychluje. Pro domácí ekonomiku se logicky jedná o obrovský problém.

Natolik vysoká inflace znamená, že reálné úrokové míry jsou -7,7 %. Což je samozřejmě něco, co se zcela vymyká normálu – stejný problém jako v USA. Už v březnu guvernér ČNB Jiří Rusnok prohlásil, že se máme připravit na inflaci 13-14 %. Velmi rychle se ekonomika k avizované úrovni přiblížila. Obecně vzato se proto trochu s nadsázkou traduje, že v letošním roce se dostaneme až na meziročních 20 %. To by se ale nemělo stát, protože během léta už má mít růst sazeb viditelný efekt. Horentní inflace je samozřejmě něco, co každý střadatel nesmí ignorovat. Je povinností své úspory před inflací uchránit.

WCA FINANCE ZPRÁVY Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY KOMODITNÍHO OBCHODNÍKA

Komoditní trh dostal na přelomu února/března obrovský šok, což vyústilo v panické nákupy. Zlato tedy během několika dní posílilo o více jak 10 %, což je pro tak velký trh nesmírně velké zhodnocení. Zlato v podstatě otestovalo své historické maximum z léta 2020. Následně se ovšem psychologie trhu uklidnila, což zapříčinilo úplné umazání předešlých zisků. Přestože už není psychologie tolik vypjatá, kurz zlata se pořád drží na solidních úrovních, které jsou v rozmezí 1 890 – 1 952 USD/unce.

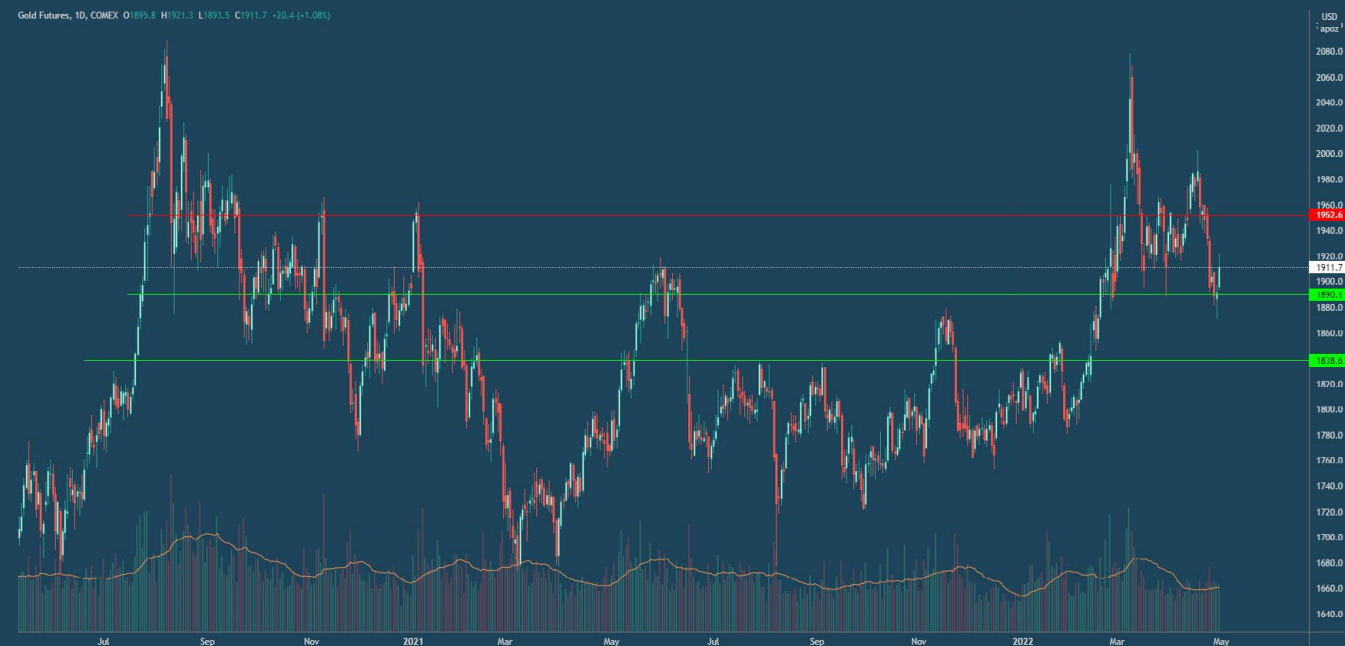
Zlato tudíž víceméně nechává bez odezvy fakt, že inflace stále akceleruje. Což může znamenat, že je tento fundament již tzv. priced in, nebo je inflační očekávání slabé. Zlato totiž funguje jako předcházející indikátor pro inflaci. Když cena žlutého kovu stoupá, investoři počítají s rychle rostoucí inflací. Když se tedy zlato nehne příliš z místa, investoři asi nepočítají s tím, že inflace následující dva roky příliš poroste – což koresponduje s tím, co nám říkají centrální bankéři po celém světě. Například Fed a ČNB tvrdí, že jsme blízko vrcholu a pak se situace postupně normalizuje na inflační cíl – inflační cílování je na 2 %.

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

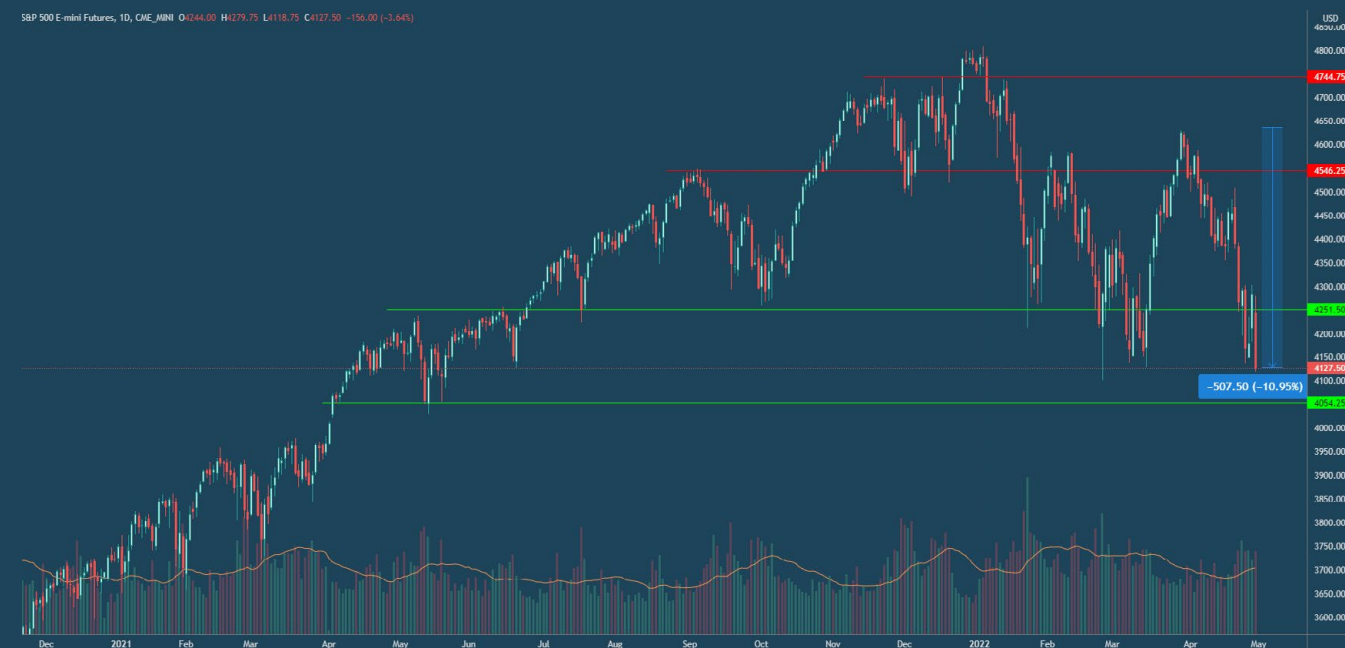
Oficiální začátek restriktivní měnové politiky Federální rezervní banky v březnu akciové trhy přijaly pozitivně. V předchozím měsíčníku jsme si tento fenomén vysvětlili jako “fait accompli” – hotová věc. V závěru března se ovšem kurzový růst celkového trhu v podobě indexu S&P 500 zastavil. Už 30. března kurz začal pokles, který vyústil ve ztrátu o téměř 11 %. De facto celý duben kurz indexu pouze klesal. S výjimkou několika krátkých snah o oživení. Celkově tak činí ztráta od historického maxima téměř 15 %.

Celkovému trhu ani příliš nepomohly earnings lukrativních akciových titulů. Pro některé tituly je dokonce vstup do roku 2022 hospodářsky tragédií – Netflix. V obecné rovině jsou však hospodářská čísla prozatím uspokojivá. Díky čemuž několik akciových titulů začalo solidně růst. Přestože byl závěr dubna docela příznivý, index S&P 500 směřuje k otestování S/R levelu 4 054 bodů. Jedná se o klíčovou hladinu, kde lze minimálně čekat pokus o zvrát ve vývoji.

graf 001



graf 002



WCA FINANCE

ZPRÁVY

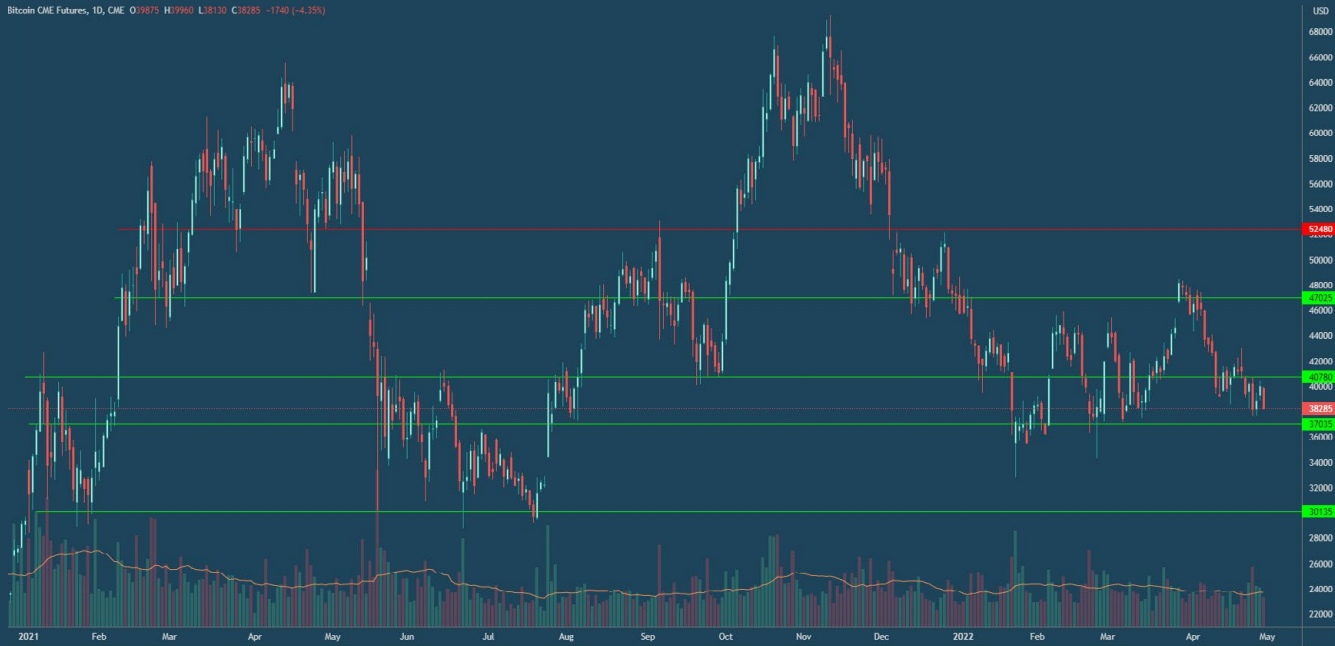
Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Pro bitcoin nebyl duben též úspěšným měsícem. Zatímco v březnu se zdálo, že se trh konečně snaží posunout vpřed, během dubna došlo ke zvratu v příznivém vývoji. Ke konci března kurz bitcoinu překonal S/R level 47 000 USD a pak nastala konsolidace. To byl příznivý technický signál. Jenomže bitcoin víceméně kopíruje akciový trh. Dá se říct, že za březen cena bitcoinu takřka identicky kopírovala index S&P 500.

To kurz bitcoinu dostalo zpátky do těsné blízkosti S/R levelu 37 000 USD. Jde o velmi klíčovou úroveň, jejíž případný průlom signalizuje pokračující propad k ročnímu tržnímu dnu z roku 2021, které je kolem S/R levelu 30 000 USD. Řečených 30 000 USD je takový pomyslný beton, který vydržel hodně pokusů o průraz ze strany prodejců.

graf 003



WCA FINANCE FUN& FACT

CENY ROPY SE ZVYŠUJÍ, EVROPSKÁ KOMISE NAVRHLA ZÁKAZ DOVOZU RUSKÉ ROPY DO EU

Londýn - Ceny ropy se dnes výrazně zvyšují, k růstu přispěly zprávy, že Evropská komise (EK) navrhla do konce letošního roku úplně zakázat dovoz ruské ropy do Evropské unie. Cena severomořské ropy Brent krátce před 11:00 SELČ vykazovala nárůst o 3,7 procenta zhruba na 108,80 dolaru za barel. Americká lehká ropa West Texas Intermediate (WTI) si ve stejnou dobu připisovala 3,8 procenta a prodávala se přibližně za 106,30 dolaru za barel.

Návrh šestého souboru unijních sankcí vůči Rusku, který zahrnuje embargo na dovoz ruské ropy, dnes představila předsedkyně EK Ursula von der Leyenová. Aby sankce vstoupily v platnost, musí je jednomyslně schválit členské země.

Obchodníci zároveň čekají na dnešní výsledek jednání americké centrální banky (Fed) k měnové politice. Předpokládá se, že Fed zvýší svou základní úrokovou sazbu o půl procentního bodu.

V úterý ceny ropy klesly o více než dvě procenta kvůli obavám z dopadů koronavirových uzávěr v Číně na poptávku. Analytička Caroline Bainová ze společnosti Capital Economics uvedla, že vyhlídky pro poptávku po komoditách jsou nepříznivé. Upozornila, že rostoucí inflace a vyšší úrokové sazby už začínají mít negativní dopady na výdaje.

"Omezení na straně dodávek sice ještě po určitou dobu mohou držet ceny komodit na zvýšené úrovni, podle našeho názoru však bude mít ve druhé polovině letošního roku a v roce příštím na ceny většiny komodit negativní vliv slabší poptávka," citovala Bainovou agentura Reuters.

ČTK





04
2022

WCA FINANCE

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

mobil:

email: