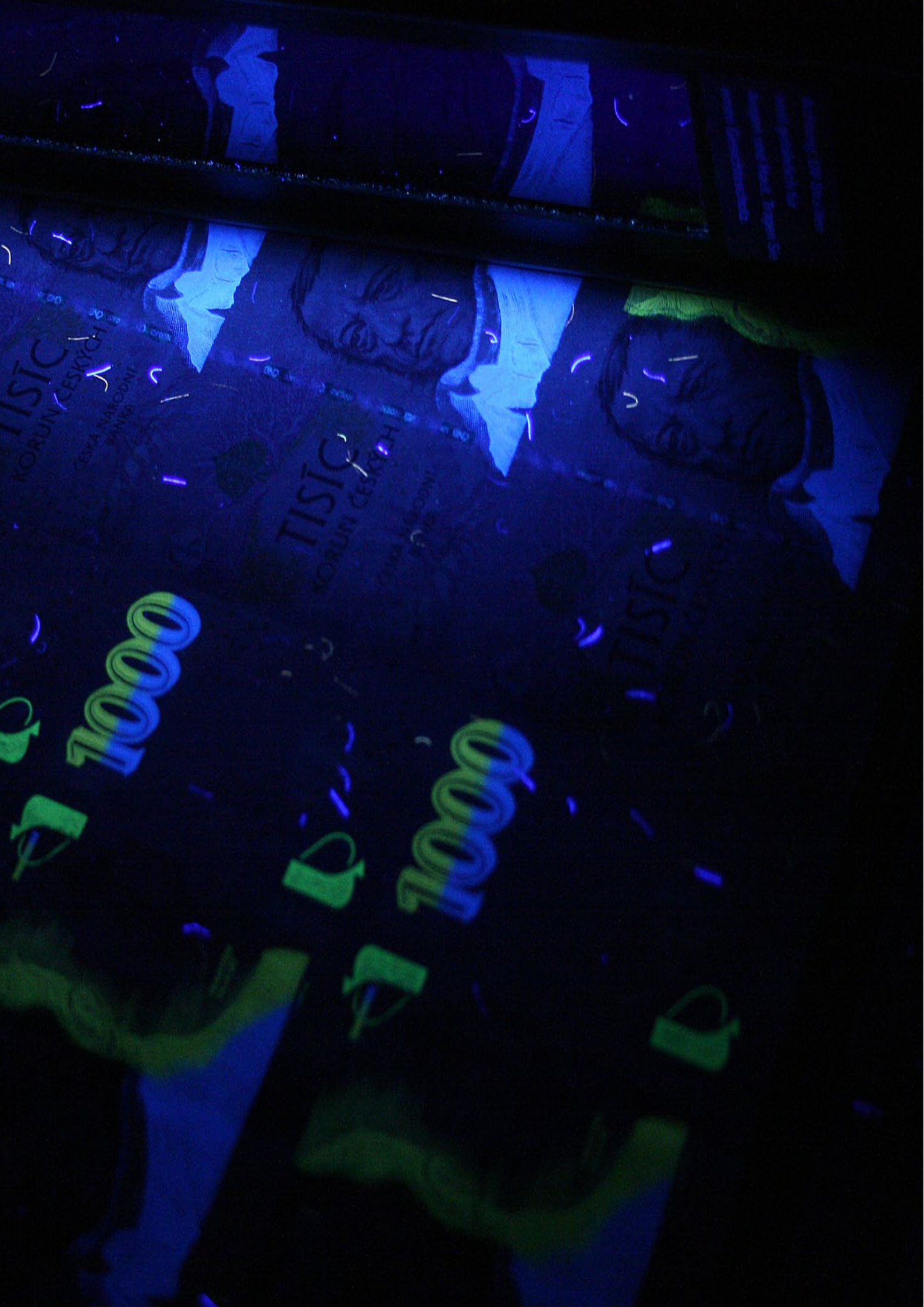


05
2022

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 0,5 procentního bodu, kvantitativní utahování (QT) začíná

Federální výbor pro volný trh (FOMC) měl 4. května další zasedání, kde došlo ke schválení růstu základní úrokové sazby. Květnové zasedání bylo zásadní v tom, že nám mělo přinést nové informace ohledně kvantitativního utahování (QT) – redukce rozvahy Fed. Doposud nám americká centrální banka neposkytla žádný rámec, jak vlastně redukce rozvahy bude probíhat. Měly jsme pouze jisté informace díky zápisu ze zasedání (FOMC minutes), ale nic oficiálního nebylo ohlášeno.

Fed ale nakonec oznámil přesně to, co bylo psáno v FOMC minutes. Začátek kvantitativního utahování bylo naplánováno na 1. června. Co se týče rámce, za první tři měsíce proběhne redukce rozvahy v objemu 30 miliard USD u federálních dluhopisů a 17,5 miliard USD u MBS (mortgage backed securities) za měsíc. Tudiž dohromady jde o měsíční objem 47,5 miliardy USD. Následně má ovšem dojít ke zdvojnásobení těchto objemů. Konkrétně jde o 60 miliard USD u státních dluhopisů a 35 miliard u MBS. Každý měsíc americká centrální banka sníží svou rozvalu o aktiva za 95 miliard.

Trhy podobný rámec jednoznačně očekávaly, protože samotné zveřejnění nemělo příliš velký negativní vliv. Z větší části byla nová restriktivní měnová politika Fed v trzích započítána. Co se týká základní úrokové sazby, FOMC schválilo růst o 0,5 procentního bodu na 1 %. Tím de facto dali signál, že tímto tempem úrokové sazby porostou i nadále. To se potvrdilo i díky květnovému FOMC minutes. V zápisu vyplývá, že Fed zvýší sazby o 0,5 procentního bodu i nadcházející dvě zasedání. Mimo jiné se v FOMC minutes zmiňuje inflace 60krát.

FOMC minutes je ze strany americké centrální banky pečlivě koncipováno s jasným účelem. Fed tím dává zřetelně najevo, že je pro ně inflace naprostá prioritou. Tím dává trhu očividný signál, že jejich restriktivní měnová politika bude trvat do doby, kdy se nesplní inflační cílování – 2 %. Čili nyní se kalkuluje s tím, že základní úroková sazba bude do konce roku nad 3 %. Což je již považováno za “restriktivní teritorium”.

Implikace jsou jednoduché, Fed těmito restrikcemi časem dosáhne stažení likvidity z trhů. To může trvat minimálně půl roku. Proč tedy trhy klesají už více jak půl roku? Jde o očekávání. Investoři a spekulanti na připravovanou restriktivní měnovou politiku reagovali s předstihem. Proto je politika v trzích již započítaná. Respektive nyní je na trzích likvidity stále dost. Trhy začnou pocítovat její nedostatek zhruba ke konci letošního roku.

Inflace v USA 8,3 % a mezikvartální pokles HDP

Inflace za duben činila v USA 8,3 %. Z toho vyplývá, že růst cenové hladiny velmi mírně zpomalil. Pořád jsou ovšem Spojené státy na vsutku vysokých úrovní. A bez růstu úrokových sazeb inflace dolů nepůjde. Jak jsme si již řekli, nová restriktivní měnová politika bude mít viditelný efekt nejdříve za půl roku. Inflace proto může ještě růst.

Spojené státy každopádně zaznamenaly mezikvartálně pokles HDP. Pokles činil 1,5 %, s čímž prognózy počítaly. Čili z toho makroekonomického hlediska má finanční trh všechny informace k dispozici. Nyní se proto projevuje tzv. fait accompli – hotová věc. Důsledek tohoto fenoménu je, že po ohlášení špatných zpráv, kurzy rostou. Tržní účastníci mají rádi jisté prostředí.

Nejvyšší inflace od roku 1993

Inflace v České republice opětovně vzrostla na nový dlouhodobý rekord. Tentokrát meziročně stoupla o 14,2 %, díky čemuž se dostáváme na úroveň, kde tuzemská ekonomika byla posledně v roce 1993. To je víceméně v souladu s prognózou ČNB, která odhaduje vrchol růstu inflace kolem 15 %. Nicméně varuje, že dvojciferná inflace s námi nejspíš zůstane až do konce letošního roku. Ačkoliv má postupně klesat – deflace.

Během příštího roku má být pokles inflace nejrychlejší. Prognóza centrální banky je v tomto ohledu velmi optimistická, protože počítá s tím, že meziroční inflace klesne na 2 % ke konci roku 2023.



ČNB zvýšila sazby na 5,75 %, nový guvernér Michl a intervence

Česká národní banka (ČNB) téměř celý první kvartál letošního roku explicitně tvrdila, že základní úroková sazba má letos strop na 5 %. Již v březnu bylo ale skoro jisté, že ČNB nemůže svému slibu dostát. Inflační spirála se totiž zase rozběhla a tuzemská centrální banka logicky nemůže jenom přihlížet.

Proto nebylo až tolik překvapující, že ČNB na květnovém zasedání zvýšila základní úrokovou sazbu o 0,75 procentního bodu na 5,75 %. Původně proklamovaný strop jsme proto výrazně překonali. A dle vyjádření jednotlivých členů bankovní rady půjdou sazby i mnohem výš.

Do jisté míry se ovšem spekuluje nad tím, že ČNB může upustit od dosavadní jestřábí měnové politiky. Důvodem je jmenování nového guvernéra Michla, který byl doposud v radě ČNB. Michl se dlouho stavěl proti růstu úrokových sazeb, čímž se nijak netajil. Proto měnový kurz koruny jeho jmenováním tolik utrpěl a tuzemská centrální banka musela intervenovat na devizovém trhu. Výrazný pokles koruny vůči euru je totiž inflační. Podstatná část inflace je importovaná a ČNB se snaží skrze měnový kurz importovanou inflaci redukovat.

Ostatní členové bankovní rady jsou ovšem víceméně pro restriktivní měnovou politiku v podobě pokračování růstu úrokových sazeb. Čili jmenování Michla s největší pravděpodobností celkovou politiku tuzemské centrální banky nezmění. Jelikož jeho hlas zůstává pořád v menšině.

WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA

Díky očekávané nové měnové politice Fed velmi dlouho posiloval americký dolar v podobě dolarového indexu. Hodnota indexu překonala vrchol z konce roku 2016, čímž se kurz dostal na hladiny, kde byl posledně před 20ti lety – na 105 bodů. Kurzový růst za předešlý rok je skutečně impozantní a každý by ho měl brát vážně. Růst dolarového indexu nám celou dobu říkalo, že tzv. risk off prostředí neustále sílí – averze vůči riziku. Což po oficiálním oznámení restriktivní měnové politiky vygradovalo v extrémní kurzový posun nahoru. Tržní účastníci se připravovali a poptávali mnohem větší likviditu. Díky očekávání velké firmy v podstatě tvoří rezervy. Lidově řečeno šetří, protože jejich byznys počítá s ekonomickou recesí. Nabídka dolarů na trhu klesá, zatímco poptávka po fondech vzrůstá.

Navíc díky vzestupu úrokových měr roste atraktivita amerických federálních dluhopisů. A abyste si mohli koupit federální dluhopis, potřebujete prvně nakoupit dolary. Jak je vidno na grafu, růst indexu se zastavil na 105 bodech. Od té doby kurz klesá, vcelku rychle. Nicméně v dlouhodobějším kontextu je kurzový graf technicky stále býčí. Jednak držíme trend a jednak je pod námi mnoho hladin podpory pro případný odraz. Nesmíme ani zapomínat na to, že dolarový index se technicky posunul vpřed. Kromě toho restriktivní měnová politika je pro americký dolar nesmírně býčí makroekonomický fundament.

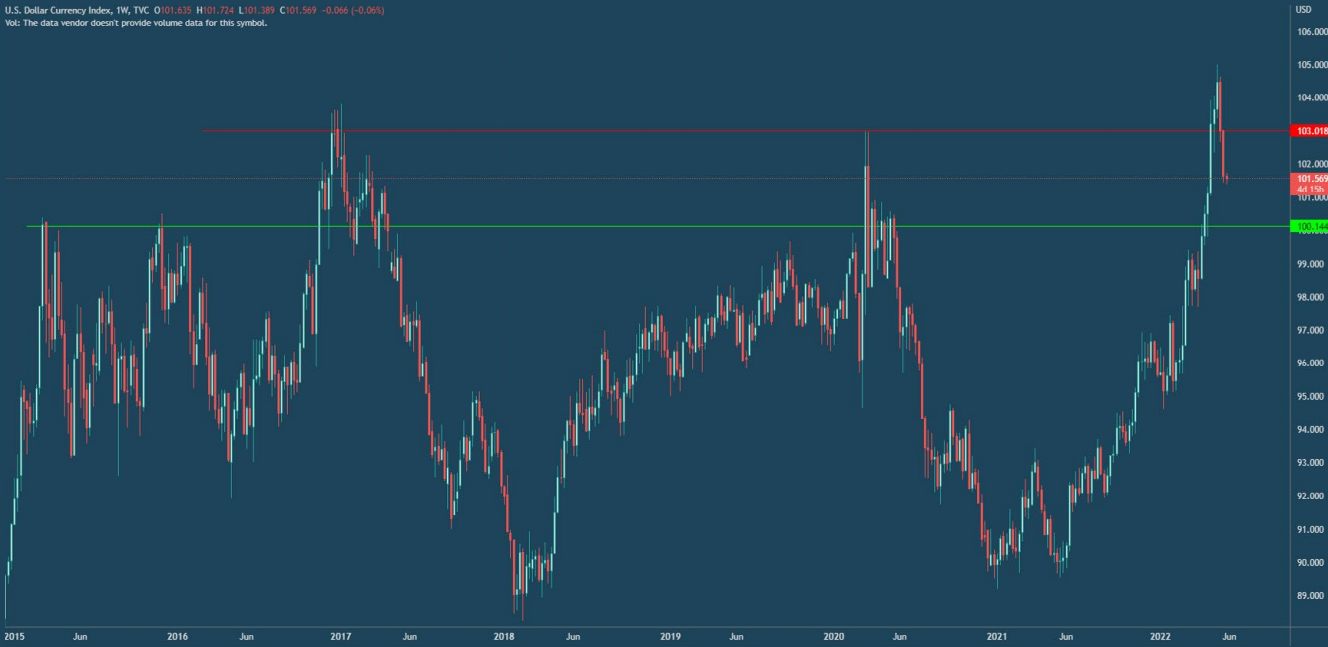
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Akciový trh v podobě akciového indexu S&P 500 soustavně klesal téměř půl roku. Ta ztráta proto činila více jak 20 %. Zatímco technologický index Nasdaq na tom byl ještě hůře, kde ztráty přesahovaly i 30 %. Jak jsme si už pověděli výše, akciový trh celou tu dobu započítával nové makroekonomické podmínky. Leč po květnovém zasedání FOMC už nebylo co započítávat. Proto ani nebyl důvod, aby hodnota akciového trhu hned pokračovala v poklesu.

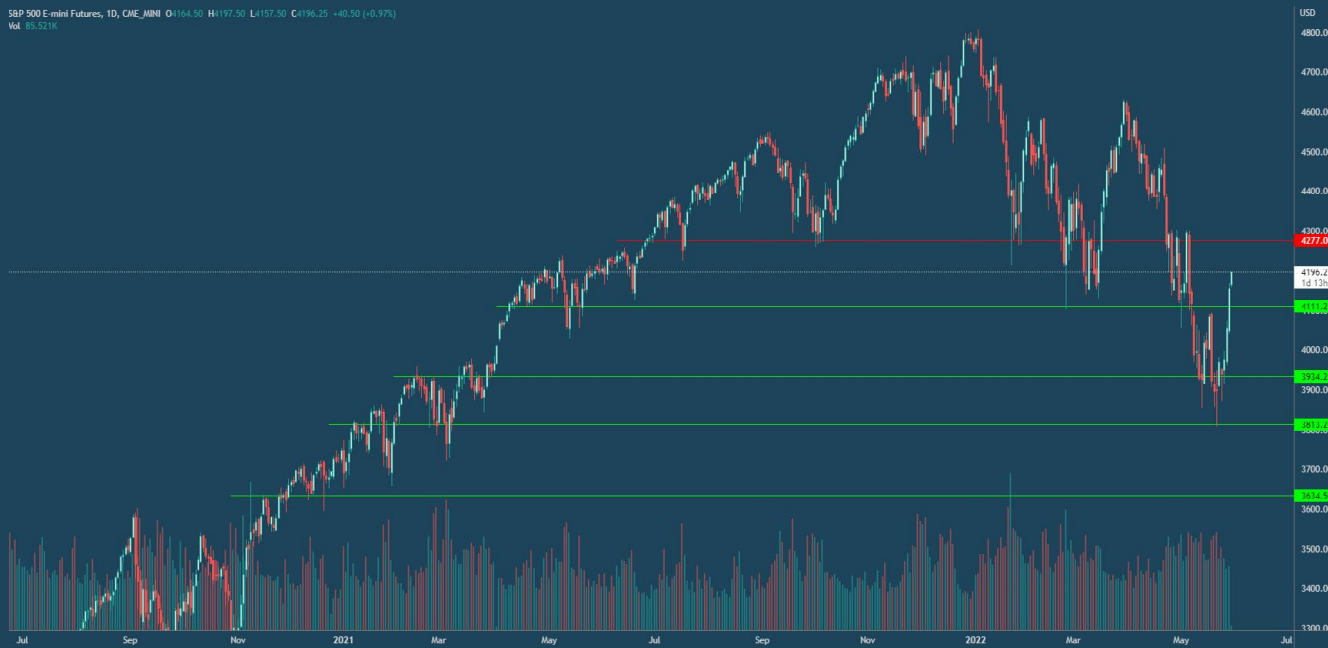
Zkrátka se čekalo na zmiňované fait accompli. V rozmezí S/R levelů 3 934 – 3 813 bodů šlo skutečně znát, že prodejcům dochází síla. Kurz se do zmíněného cenového rozmezí vrátil víckrát, ale vždy přišlo ze strany nakupujících k vykoupení poklesu. Jednoduše řečeno, poptávka opakovaně absorbovala nabídku. To je silný býčí signál.

Trh to skutečně respektoval a poptávka převýšila nabídku. Díky tomu kurz začal stoupat a zhodnocení po odrazu ode dna činí více jak 10 %. Máme tedy před sebou retracement, který má potenciál vydržet i několik týdnů. Hodně záleží na tom, jak se vyvine očekávání tržních účastníků. Momentálně ale není důvod k žádné panice, protože jistou dobu potrvá, než Fed svou politikou začne reálně z trhů stahovat likviditu.

graf 001



graf 002



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

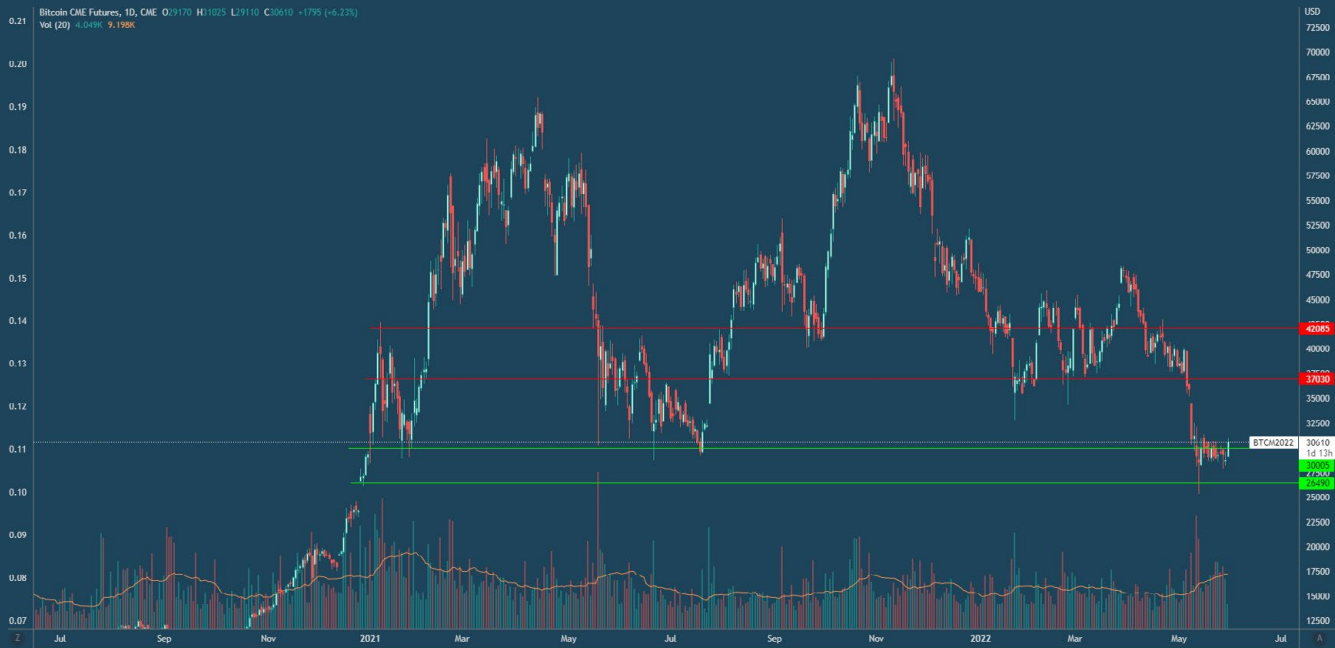
POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Měsíc květen byl pro trh s bitcoinem velmi špatný. Kurz prolomil náš klíčový support, který se nachází kolem 30 000 USD. A to velmi snadno, což málokdo čekal. Tím se situace dosti zkomplikovala, protože máme nové tržní minimum kolem S/R levelu 26 490 USD. Čili bitcoin pokořil minimum z roku 2021 a to je technicky problém.

Ovšem v rozmezí 30 00 – 26 490 USD se nacházelo dostatek poptávajících. A z objemů lze seznát, že měli vážně sílu. Projevem jsou opakované výkupy těchto cenových poklesů. Výsledkem je, že kurz poměrně dlouho konsolidoval v blízkosti S/R levelu 30 000 USD. V souvislosti s tím se hodně diskutovalo nad tím, zda se jedná o redistribuci nebo akumulaci krátkodobých/ střednědobých pozic. Vzhledem ke kontextu dává větší smysl druhá varianta.

Tržní účastníci znají všechny potřebné informace. Nic nového v dohledné době nepříjde. Dolarový index rychle klesá, takže platí risk on prostředí – tržní účastníci přijímají riziko ochotněji. A kromě toho akciový trh několik dní posiluje. Proto je velmi pravděpodobné, že měsíc červen bude pro bitcoin růstový. Alespoň do cenových úrovní blízkých 37 000 USD.

graf 003



WCA FINANCE
FUN&
FACT

INFLACE V NĚMECKU VYSTOUPILA NA 7,9 PROCENTA, JE NEJVYŠŠÍ OD 70. LET

Berlín - Tempo meziročního růstu spotřebitelských cen v Německu se v květnu zvýšilo na 7,9 procenta, což je maximum od první ropné krize na přelomu let 1973 a 1974. V předběžné zprávě to oznámil německý statistický úřad Destatis. Růst inflace překonal o 0,3 procentního bodu očekávání analytiků agentury Reuters. Motorem inflačního růstu je podle statistiků především růst cen energií, což souvisí s ruskou invazí na Ukrajinu.

"Podobně vysoká inflace jako v květnu byla v Německu naposledy v zimě 1973/1974, kdy se následkem první ropné krize také prudce zvýšily ceny minerálních olejů," uvedl statistický úřad. Aktuální inflace tak překonává hodnoty po znovusjednocení Německa na začátku 90. let a také podzim 1981, kdy prudce vzrostly ceny minerálních olejů následkem první války v Perském zálivu.

"Od začátku války na Ukrajině citelně vzrostly zejména ceny energií, které mají značný vliv na vysokou míru inflace. Ceny energií se v květnu 2022 zvýšily o 38,3 procenta ve srovnání s loňským květnem," poznamenal Destatis. O 11,1 procenta se meziročně zvýšily i ceny potravin.

V dubnu se míra inflace v Německu zvýšila na 7,4 procenta, zatímco analytici v anketě agentury Reuters na květen čekali růst na 7,6 procenta. Předběžná zpráva ale jako tempo meziročního růstu spotřebitelských cen uvádí 7,9 procenta. Podle údajů harmonizovaných s metodikou Evropské unie meziroční inflace v Německu v květnu činila 8,7 procenta.

Rychlý odhad inflace vychází z údajů od šesti z 16 spolkových zemí, ve kterých žije více než polovina německé populace. Konečné údaje za duben zveřejní statistici 14. června.

Spotřebitelské ceny v Německu loni meziročně vzrostly o 3,1 procenta, nejvíce od roku 1993. Letos vládní prognóza počítá s růstem o 6,1 procentem. Válka na Ukrajině má v Německu dopad nejenom na růst cen, ale zpomaluje i hospodářský růst. Německá vláda zhoršila výhled růstu ekonomiky na letošní rok na 2,2 procenta, zatímco ještě na začátku roku očekávala růst o 3,6 procenta.

ČTK





05
2022

WCA FINANCE

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

mobil:

email: