

11
2021



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	

WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Fed bude urychlovat snižování nákupů v rámci kvantitativního uvolňování, trhy v ohrožení?

Federální výbor pro volný trh (FOMC) má 15. prosince další očekávanou schůzi, na kterou netrpělivě čekáme. Došlo totiž k významné změně v rétorice předsedy Federálního rezervního systému (Fed) Jeroma Powella. V nedávném slyšení v dolní a horní komoře amerického kongresu se Jerome Powell nechal slyšet, že je na čase upustit od myšlenky, že je vysoká inflace tzv. transitory. Čili přechodného charakteru. Říjnová inflace totiž meziročně dosahovala rekordních 6,2 %. Mimo jiné uvedl, že Fed je připraven s akcelerující inflací bojovat. Čímž finančním trhu nepřímo vzkázal, že jsou připraveni zvedat základní úrokové sazby, které jsou aktuálně téměř na nule. Jiný nástroj na regulaci inflace americká centrální banka nemá.

Taktéž by FOMC měl jednat o mnohem rychlejším snižování nákupů aktiv na sekundárním trhu (kvantitativní uvolňování), který probíhal v měsíčních objemech o 120 miliardách USD. Při posledním zasedání bylo rozhodnuto o postupném snižování nákupů v objemu 15 miliard USD. Poprvé k tomuto snížení mělo dojít na konci listopadu. Nicméně vzhledem k akcelerující inflaci je možné, že uvedené snižování bude probíhat v mnohem větších objemech. Zaznívají i názory, že by kvantitativní uvolňování mělo být ukončeno okamžitě.

Že by však FOMC rozhodlo o tak radikálním kroku je spíše nepravděpodobné. Mnohem reálnější je, že plánované snižování o 15 miliard měsíčně bude pouze navýšeno o vyšší číslo. Pokud se tak stane, celý program bude ukončen na přelomu prvního a druhého kvartálu následujícího roku. Během téže doby se může i rozhodnout o navýšení základní úrokové sazby.

Inflace eurozóny na historických maximech

Inflace v rámci eurozóny za listopad meziročně dosáhla historicky rekordní úrovně, 4,9 %. Podobnou úroveň eurozóna zažila na počátku 90. let. Takto vysoká inflace je samozřejmě důvodem pro Evropskou centrální banku, aby započala s rychlým ukončováním rovnou dvou programů nákupů aktiv na sekundárním trhu.

Zatím ale pořád platí, že nákupy v rámci jejich programu PEEP (Pandemic Emergency Purchase Programme) budou nadále pokračovat. Minimálně do března roku 2022. A to navzdory tomu, že eurozóna již pociťuje negativní důsledky vysoké inflace. Za těchto okolností to tedy vypadá, že Evropská centrální banka nebude konat podle standardní měnové doktríny.

Dle učebnic ekonomie vysoká inflace implikuje růst úrokových sazeb. Tudíž by za normálních okolností měla ECB zcela ukončit oba programy kvantitativního uvolňování a postupně začít s navyšováním základní úrokové sazby, která je už roky na nule. Leč nikdo prozatím nic takového od ECB neočekává.

Evropská centrální banka je v dost špatné situaci, protože jižní státy eurozóny (Španělsko, Itálie, Řecko) by zvýšení sazeb nezvládlo díky enormnímu zadlužení. V případě zvýšení úrokových sazeb hrozí, že by uvedené státy zbankrotovaly. A pak je ohrožena samotná existence eurozóny. Nicméně zájmy ostatních států eurozóny mohou být úplně protichůdné a mohou začít vyvíjet silný politický tlak, aby ECB začala inflaci krotit.



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA

Dolarový index (DXY) během několika týdnů významně posílil. Podařilo se prorazit hned dva důležité S/R levely, který se nachází kolem 94,7 a 95,8 bodů. Hlavně druhý zmíněný level byl vskutku zásadní. Jednalo se totiž o hladinu, kde historicky docházelo k mnoha kurzovým obrátům. Leč tentokrát došlo k rychlému průlomu. Momentálně je dolarový index ve slabé korekci, ale level 95,8 bodů zřetelně poskytuje dostatečnou podporu.

Proč je dolarový index důležitý? Tento index lze považovat za indikátor ochoty investorů riskovat. Pokud kurz indexu dlouhodobě stoupá, znamená to, že tržní účastníci jsou tzv. risk-off. Čili jsou mnohem více rizikově averzní a to se projeví ve zvýšené poptávce po likviditě (dolaru). Takové prostředí samozřejmě nemusí zrovna prospívat rizikovým aktivům, jako jsou akcie a Bitcoin.

Proto je důležité kurzový průběh dolarového indexu sledovat. Navíc je z indexu zřejmé, že americký dolar v páru s jinými měnami zcela dominuje. Pokud jsou trhy nervózní, americký dolar je naprostým králem. Jednoduše řečeno ho investoři považují za tzv. safe haven. Tedy útočiště v nejistých dobách.

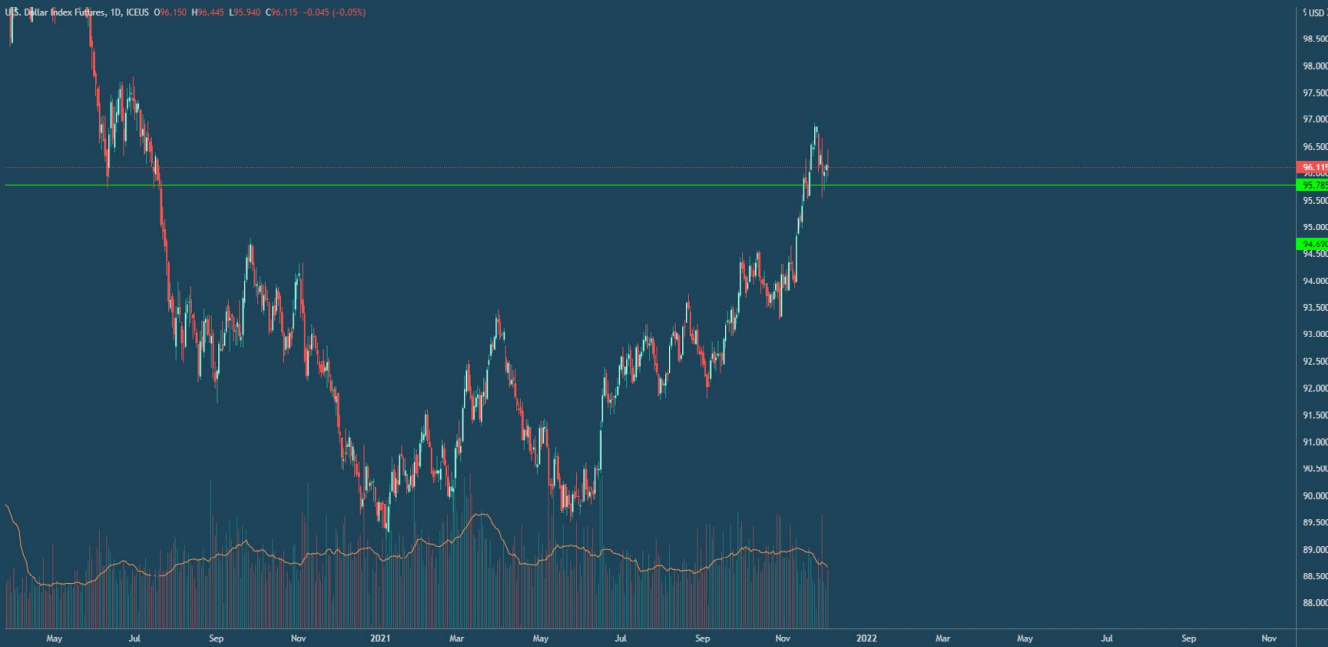
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Akciový trh v podobě nejdůležitějšího indexu S&P 500 dosáhl dalšího velkého úspěchu. Akciovému indexu se podařilo po překonání historického maxima z počátku září letošního roku pokračovat v solidní expanzi. Nicméně v polovině listopadu začala pozitivní setrvačnost postupně slábnout. Nakonec kurz začal 22. listopadu rotovat.

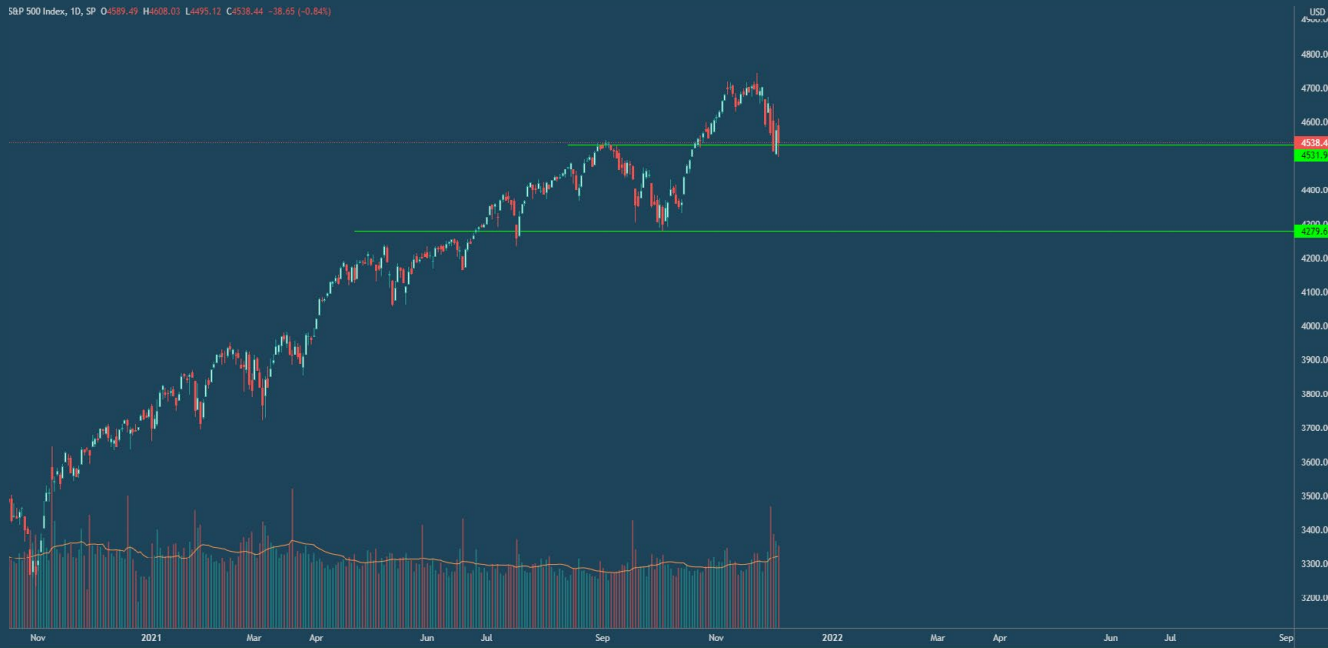
Kurz následně v relativních číslech vyklesal asi o 5 %. Technicky se tudíž nejedná o nic závratného. Navíc se prodejci nepovedlo překonat S/R level 4 531 bodů, což je předešlá ATH hladina. Dokud tedy uvedený level drží, pořád na akciovém trhu jednoznačně platí býčí trh. V případě, že však support padne, je to důvod k větší opatrnosti.

Akciové trhy totiž reagovaly na čerstvá slova předsedy Fedu Jeroma Powella se značnou nelibostí. Jak bylo ale řečeno, technicky se index S&P 500 dobře drží. Zásadní ovšem bude, jak dopadne 15. prosince tolik očekávaná schůze Federální rezervní banky. Do té doby lze počítat s větší volatilitou na trhu.

graf 001



graf 002



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Měsíc listopad a přelom s prosincem byl pro Bitcoin nesmírně slabým obdobím. I přesto, že Bitcoin pokořil své historické maximum z dubna letošního roku, následoval pokles. A ten zanedlouho na neregulovaném spotovém trhu vystřídal tvrdý pád. Od 10. listopadu trval pokles, který na přelomu listopadu/prosince vyvrcholil v pád k 41 600 USD. Zde je historicky velmi silný support, který zafungoval skvěle.

I tak je ale více jak dvoutýdenní pokles celkově obrovskou ztrátou. V druhé polovině byla naděje na pokračování v býčím trendu velká. S posledními panickými výprodeji se ovšem vidina pokračování v býčím trendu začíná stávat méně reálnou. Zatím ale není určité rozhodnuto a je potřeba vyčkat do konce roku. Je jasné, že trh s kryptoaktivy výrazně nesnesl poslední slova Jeroma Powella. Uvidíme tedy, jak se celá situace vyvine, až bude mít Federální rezervní banka 15. prosince po svém zasedání.

graf 003



WCA FINANCE FUN& FACT

PRŮMĚRNÁ MZDA VE TŘETÍM ČTVRTLETÍ STOUPLA O 5,7 PCT NA 37.499 KORUN

Průměrná mzda v Česku v letošním třetím čtvrtletí meziročně vzrostla o 5,7 procenta na 37.499 korun. V hrubém tak zaměstnanci dostávali v průměru o 2012 korun více než před rokem. Po zahrnutí růstu spotřebitelských cen výdělek reálně stoupl o 1,5 procenta. Informoval o tom dnes Český statistický úřad (ČSÚ). Obecně ale platí, že dvě třetiny zaměstnanců na průměrnou mzdu nedosáhnou.

Ve druhém čtvrtletí mzda meziročně vzrostla po revizi o 11,4 procenta, růst tak ve třetím čtvrtletí zpomalil. Analytici zpomalení očekávali, podle nich vývoj mezd nebyl ve třetím čtvrtletí jako v předchozím ovlivněn nízkou srovnávací základnou loňského roku a mimořádnými odměnami zdravotníků.

Mzdový vývoj byl ve třetím čtvrtletí diferencovaný podle odvětví. "Také ve 3. čtvrtletí se udržel vysoký mzdový růst ve zdravotní a sociální péči, tentokrát o osm procent. K nejvyššímu růstu ale došlo v činnostech v oblasti nemovitostí, konkrétně o 11,8 procenta," uvedla vedoucí oddělení statistiky práce Jitka Erhartová.

Nominální růst zaznamenali statistici ve všech odvětvích, v pěti se ale dostal pod hodnotu nárůstu spotřebitelských cen, který v daném období činil 4,1 procenta, takže v reálném vyjádření by šlo o pokles, podotkli statistici. Nejméně, o 0,6 procenta, rostly nominální mzdy v kulturních, zábavních a rekreačních činnostech, kde mzda stoupla o 199 korun na 32.615 korun. Na druhém nejhorším místě byla veřejná správa a obrana s nárůstem 2,3 procenta. O třetí místo se dělí stavebnictví a ostatní činnosti s nárůstem 3,6 procenta, následuje výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu, kde činil nominální růst 3,8 procenta.

Nejvyšší průměrnou mzdu, zhruba 65.000 korun, vykazují informační a komunikační činnosti, následuje peněžnictví a pojišťovnictví, kde se průměrná mzda zvýšila o šest procent na 58.795 Kč. Třetí příčku si s téměř 51.000 Kč drží odvětví výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu. Naopak na nejnižší úrovni jsou mzdy v ubytování, stravování a pohostinství, průměrná mzda tam sice meziročně vzrostla o 7,1 procenta, ale se 22.346 Kč je nejnižší. Druhá nejnižší průměrná mzda byla v administrativních a podpůrných činnostech, kde vzrostla o 6,6 procenta na 26.759 Kč.

Z hlediska krajů zůstává nejbohatším regionem Praha, průměrná mzda tam ve třetím čtvrtletí stoupla na 45.523 Kč. Nárůst o 5,2 procenta patřil k těm nižším, nejvyšší, 7,1 procenta, byl ve Zlínském kraji. Naopak regionem s nejnižší mzdovou úrovní je nadále Karlovarský kraj s průměrnou mzdou 33.249 Kč. Následuje Zlínský kraj, kde se průměrná mzda dostala na 33.794 Kč. V Moravskoslezském kraji se mzdy zvýšily o 5,6 procenta na 33.941 Kč a v Jihomoravském kraji o šest procent na 36.852 Kč.

Medián mezd, tedy střední hodnota mezd, vzrostl ve třetím čtvrtletí meziročně o 5,7 procenta na 32.979 korun. U mužů dosáhl 35.086 Kč, u žen byl 30.433 Kč. Medián představuje hodnotu mzdy zaměstnance uprostřed hodnot mezd, takže polovina hodnot mezd je nižší než medián a druhá polovina vyšší. Osmdesát procent zaměstnanců pobíralo mzdu mezi 17.133 Kč a 58.875 Kč.

Objem mezd se ve třetím čtvrtletí meziročně zvýšil o 6,8 procenta a počet zaměstnanců vzrostl o procento.

Proti předchozímu čtvrtletí činil růst průměrné mzdy ve třetím čtvrtletí po očištění od sezónních vlivů 1,5 procenta.

ČTK





11
2021

WCA FINANCE

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

mobil:

email: