

10
2021

The background of the cover is a photograph of the Federal Reserve building in Washington, D.C. The building is a large, classical-style structure made of light-colored stone, featuring a prominent portico with columns. An American flag flies on a tall pole in front of the building. In the upper right corner, there are branches of a tree with autumn-colored leaves. A semi-transparent dark blue banner is overlaid across the middle of the image, containing the magazine's title and subtitle.

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 SLOVNÍK	10

WCA FINANCE ZPRÁVY Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Fed bude rozhodovat o snížení nákupů v rámci kvantitativního uvolňování

Federální výbor pro volný trh (FOMC) má 3. listopadu tolik očekávanou schůzi, na kterou celý trh čeká. V obecné rovině se počítá s tím, že na schůzi se rozhodne o snížení nákupů aktiv v rámci kvantitativního uvolňování. Předseda Federální rezervní banky (Fed) Jerome Powell už dal několikrát jasně najevo, že k tomuto kroku přistoupí ještě letos. Bylo i specifikováno, že měsíční nákupy budou postupně snižovány o 15 miliard USD. Momentálně činí celkový objem nákupů 120 miliard USD měsíčně. Během dalších schůzí by se proto mělo pouze formálně odsouhlasit další snižování 15 miliard USD. Během příštího roku by tak mělo dojít k úplnému zastavení kvantitativního uvolňování. Co se týče základní úrokové sazby (federal funds rate), Fed též avizoval, že k jejímu zvýšení dojde nejdříve během následujícího roku. Tudiž velmi uvolněná měnová politika by měla být v průběhu roku 2022 zcela zastavena.

Evropská centrální banka nechala měnovou politiku beze změny

Jednou z největších událostí pro eurozónu bylo zasedání Evropské centrální banky (ECB) z konce října. Jak se dalo předpokládat, ke změně měnové politiky vůbec nedošlo. A vlastně ECB neposkytla ani nějaká větší vodítka, co od nich očekávat v příštím roce. To se čekalo z mnoha důvodů. Bylo avizováno, že se o nastavení politiky pro příští rok rozhodne do konce roku, takže mají čas až do prosincové schůze. Mimo jiné ECB nemá vůbec jednoduchý úkol, protože případné zužování měnové politiky by mělo velmi negativní dopady na velmi zadlužené státy eurozóny jako je Itálie, Řecko a Francie. Zatímco část eurozóny by potřebovala dostat inflaci pod kontrolu, druhé části hrozí bankrot, když se jim náklady na obsluhu dluhu zvýší. Proto je zcela reálné, že pokud dojde k utahování měnového prostředí, bude to velmi pomalé. ECB aktuálně využívá pro stimulaci ekonomik eurozóny nulové základní úrokové sazby, kvantitativní uvolňování v objemu 20 miliard EUR za měsíc a tzv. PEEP (Pandemic Emergency

Purchase Programme) v celkovém objemu 1 850 miliard EUR za celé období fungování tohoto programu. PEEP je v podstatě to stejné jako kvantitativní uvolňování, ale z jakéhosi důvodu jej ECB takhle neoznačuje. Už v září bylo oznámeno, že PEEP bude k březnu 2022 ukončeno.

Prezidentka ECB Lagardeová tvrdí, že na zasedání se řešila především inflace. Evropská centrální banka vnímá vysokou inflaci úplně stejně jako Fed za přechodný jev. Tudiž je hlavním viníkem růst cen energií a nedostatečná nabídka na globálním trhu.



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA

Dolarový index (DXY) vystřídal velmi dynamické období korektivním obdobím. Dalo se vskutku očekávat, že jakmile index překoná klíčovou úroveň 93,5 bodů, přijde menší pročištění. Kurz dolarového indexu se proto po několik dní držel v rozmezí 94,5 – 93,5 bodů. Kurzové poklesy nebyly nijak agresivní, což potvrzuje teze, že se jedná o pouhou korekci před dalším pokračováním v růstu.

Kurz indexu mnohokrát otestoval 93,5 bodů a poslední otestování nevypadalo právě zrovna pozitivně. Vlastně se krátce zdálo, že dojde k průlomu a návratu kurzu do nižších úrovní. Nakonec se tak ale nestalo, protože 29. října byl pro trh tím nejsilnějším dne. A to minimálně od června letošního roku. Kurz totiž za jediný den vzrostl o více jak 1 % a ke konci obchodních hodin bylo stažení dolů minimální. Takový růst je rozhodně impulsní, což lze považovat za signál k pokračující kurzové expanzi.

Dolarový index by neměl jít s kurzem dolů ani z fundamentálního hlediska. Jak bylo výše řečeno, očekává se, že Federální rezervní banka začne s brzkým utahováním měnového prostředí. A to je právě pro americký dolar býčího charakteru, čili jeho hodnota by měla stoupat, protože cena peněz v podobě úrokových sazeb vzroste – zapůjčitelné fondy (peníze) budou o to více nedostatkovým aktivem.

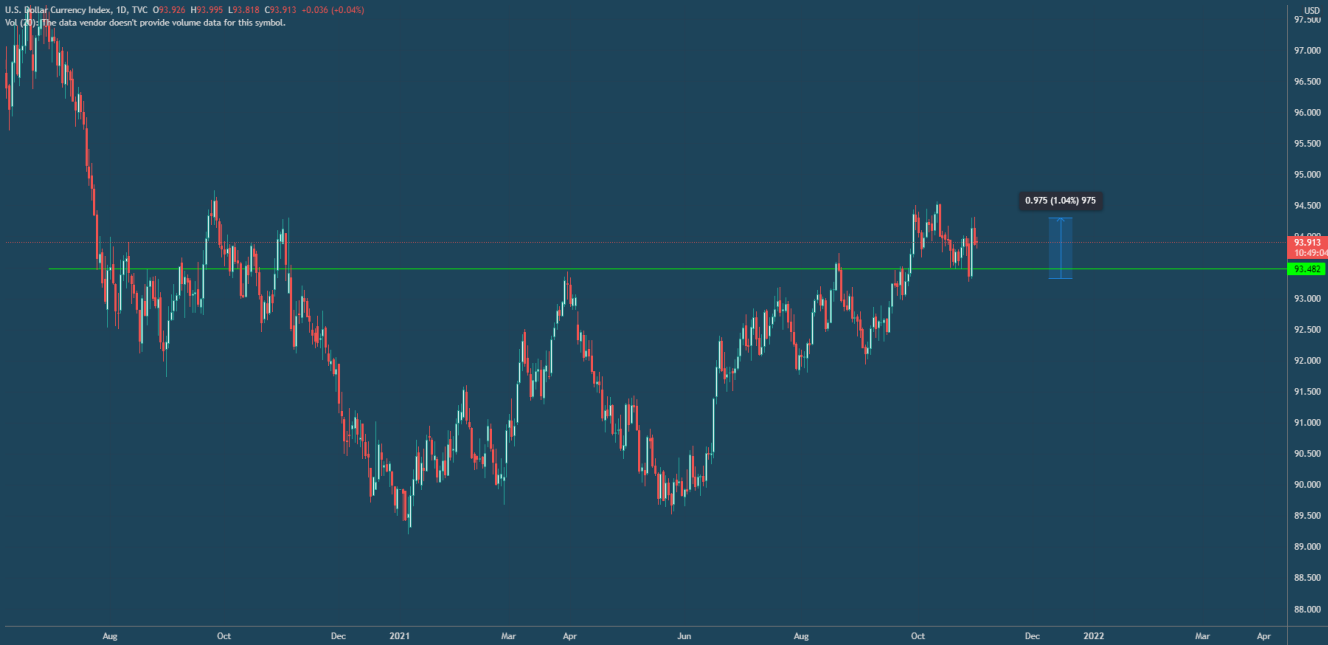
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Akciový trh v podobě nejdůležitějšího indexu S&P 500 dosáhl velkého úspěchu. Začátkem září se kurzový růst zastavil, což brzy vystřídala korekce ke kurzovému pásmu 4 271 bodů. Zde však došlo k zastavení poklesu a konsolidaci. Po konsolidaci přišel kurzový odraz. Sice to vcelku trvalo, ale nakonec se v závěru října podařilo definitivně překonat historické maximum, které jsme měli ze září.

V současnosti kurz indexu pokračuje v expanzi, ale trhy mohou brzy zažít velké turbulence právě díky nadcházející schůzi FOMC ze 3. listopadu. Prvotní reakce akciového trhu, jakmile se zveřejnění výsledky schůze, bude nesmírně důležitá. Prakticky tím zjistíme, jaké mělo rozhodnutí amerických centrálních bankéřů vliv na očekávání investorů.

V obecné rovině lze ale konstatovat, že snižování nákupů v rámci kvantitativního uvolňování by mělo být tzv. priced in. Federální rezervní banka dostatečně vše s veřejností vykomunikovala. Tudiž dala investorům dostatek času se připravit. Nicméně neznáme podrobnosti, které mohou mít na akciový trh dost zásadní vliv.

graf 001



graf 002



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

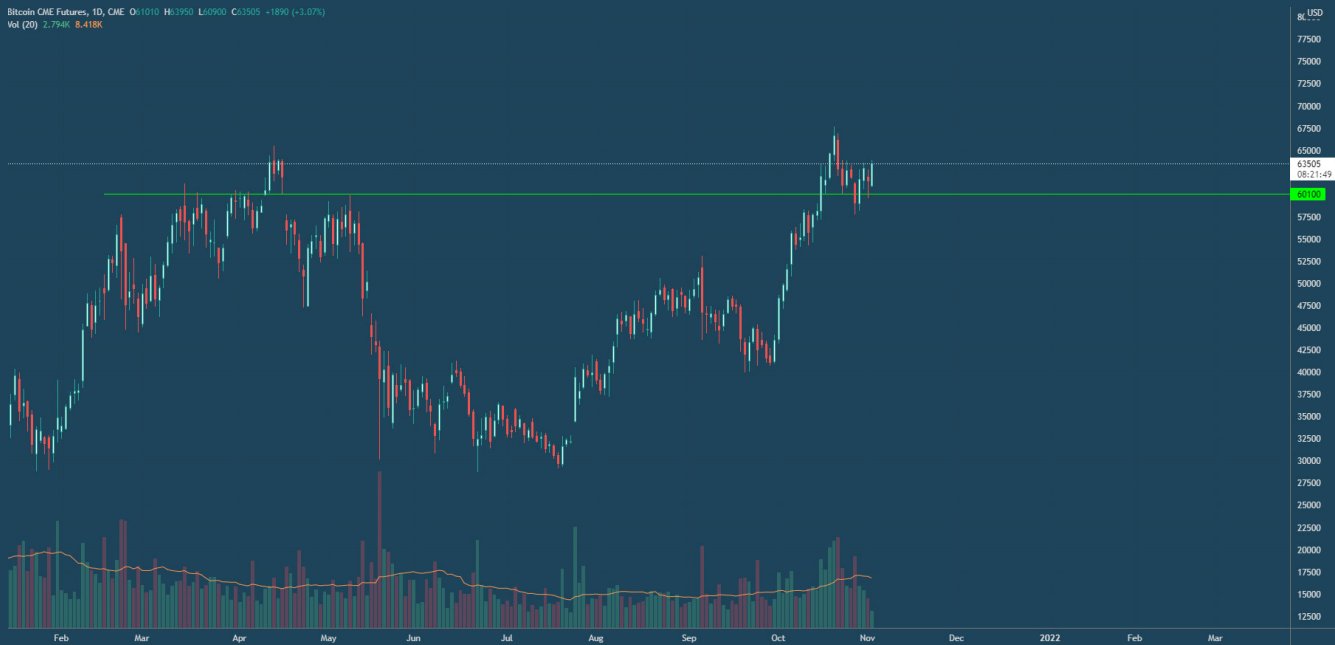
POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Měsíc říjen byl pro Bitcoin nesmírně silným obdobím. A to jak z pohledu price action, tak i objemů na CME s futures. Po půl roce byl Bitcoin schopen překonat dubnové historické maximum, které bylo na 65 520 USD. Jakmile došlo k překonání uvedeného magického čísla, všichni tržní účastníci už počítali s dalším pokračováním do úrovně nad 70 000 USD.

Nic takového se ovšem nestalo. Ze zcela nepochopitelných důvodů došlo ke zvratu. Hned následující obchodní den po dosažení nového historického maxima. Cena obrátila svůj směr dolů. Bylo to skutečně zvláštní, protože po proražení původního historického maxima dávalo větší smysl, aby cenová expanze pokračovala. Leč z technického hlediska je do určité míry opodstatnitelné, aby došlo k tzv. throwbacku. Jednoduše řečeno se jedná o částečný návrat ceny k prvnímu blízkému supportu. Popsané se i stalo, protože cena Bitcoinu se vrátila k hladině podpory kolem 60 000 USD. Pak následoval odraz a od té doby kurz stoupá.

Zatím se tedy poslední soustavný cenový pokles jeví jako obyčejná korekce. Pořád proto platí uptrend, čili očekávání, že Bitcoin brzy dosáhne nového historického maxima. Nicméně pro Bitcoin platí úplně to samé, co pro akciové trhy. Nadcházející schůze FOMC může zamíchat kartami a pro investory se tak může jevit setrvání v rizikových aktivech (Bitcoin, akcie) jako neakceptovatelná možnost.

graf 003



WCA FINANCE FUN& FACT

ČEZ OZNÁMÍ ZVÝŠENÍ CEN ELEKTŘINY A PLYNU OD ROKU 2022

Praha - Energetická společnost ČEZ dnes ráno (3. 11. 2021) oznámí zvýšení ceny elektřiny a plynu platné od začátku roku 2022. Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš v půlce října odhadl nárůst cen u elektřiny asi o třetinu a u plynu o polovinu až dvě třetiny. Zdražení se bude týkat zákazníků, kteří nemají cenu na příští rok zafixovanou. U nejběžnější sazby D02 dosud za megawatthodinu zákazníci platili 1700 korun bez DPH.

Nové ceny energií budou platné od 1. ledna. Generální ředitel ČEZ Daniel Beneš již dříve uvedl, že velkoobchodní cena letos vzrostla v celé Evropě na rekordní úroveň. Důvodů je podle něj několik. "Jednak je to zdražení plynu, s nímž je cena elektřiny propojená, dále zdražily emisní povolenky a do toho se zvedla ekonomika po

covidu, takže stoupla poptávka po energiích," uvedl. Nárůst cen u plynu bude podle Beneše ještě vyšší než u elektřiny.

Velkoobchodní ceny elektřiny a plynu v poslední době vystoupaly do rekordní výše, některé ceníky dodavatelů zdražují o desítky procent či násobně. Kromě dopadu na spotřebitele způsobila situace problémy také některým dodavatelům. V polovině října oznámily ukončení činnosti firmy Bohemia Energy se zhruba 900.000 odběrateli, Kolibřík energie s 28.000 klienty a A-PLUS Energie obchodní se 150 odběrnými místy.

ČTK

SLOVNÍK

Christine Lagardeová – 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 (MMF). Po dobu čtyř let od června 2007 zastávala pozici ministryně pro ekonomické záležitosti, finance a průmysl (zkráceně ministryně financí) v kabinetu Françoise Fillona. V předchozí vládě Dominiquea de Villepina působila ve funkcích ministryně zemědělství a rybolovu a ministryně obchodu. Stala se vůbec první ženou na pozici ekonomické ministryně skupiny největších světových ekonomik G8.

FOMC – Federální výbor pro volný trh

FUTURES – Futures kontrakt, často označovaný zkráceně jako futures, je dohoda dvou stran o směně určitého množství podkladového aktiva v předem určené kvalitě, za předem

stanovenou cenu k předem stanovenému datu dodání. Podkladovým aktivem může být komodita, měna, akcie nebo dluhopis.

FED – Federální rezervní systém je centrální bankovní systém Spojených států amerických. Fed je neziskovou společností, která není nikým formálně vlastněna. Akcie nejsou jako akcie soukromých společností, akcie Fed vlastní 12 neziskových Regionálních federálních rezervních bank, které založila vláda USA.





10 2021

WCA FINANCE

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

mobil:

email: