

08
2021

WCA FINANCE
analytický měsíčník



WCA FINANCE OBSAH

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ	4
GRAF: S&P 500 E-MINI FUTURES	5
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA	6
GRAF: ALIBABA	7
GRAF: HANG SENG INDEX	
AKTUÁLNÍ DĚNÍ VE SVĚTĚ KRYPTOMĚN	8
FUN&FACT SLOVNÍK	10

WCA FINANCE

ZPRÁVY Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Srpen roku 2021 se již natrvalo do historie zapíše jako měsíc, kdy hnutí Tálibánu velmi překvapivě dobylo zpět ztracená území Afghánistánu. Ačkoliv západní mocnosti byly na tuto variantu připravovány posledních 15 let, nedokázaly prozápadní síly čelit vojákům Tálibánu ani jediný týden, přestože Tálibán byl daleko hůře vyzbrojen. Situace zostudila nejen zahraniční politiku USA v čele s prezidentem spojených států Joe Bidenem, ale také asociaci zemí NATO. Skutečnost, jak rychle ke zlomu v Afghánistánu došlo poukazuje na fakt, že tamní obyvatelstvo nemá zájem o hodnoty západní demokracie. Není schopno v krizových situacích bránit své “institute“ ani prozápadní společenské hodnoty. Odchod americké armády z Afghánistánu nyní rozehrává úplně novou politickou hru, ve které lze s největší pravděpodobností očekávat spolupráci Tálibánu s Ruskem, či Čínou. Z ekonomického hlediska je totiž nově vyhlášený emirát Afghánistán územím bohatým na nerostné suroviny. Pod zemským povrchem zde skrývá značné množství kobaltu, mědi nebo lithia, což jsou suroviny patřící k významným vstupům v průmyslové výrobě, a to zajímá především Čínu.

Hlavním tématem světové ekonomiky jsou debaty centrálních bankéřů s ohledem na postupné snižování kvantitativního uvolňování. Podporu ekonomiky prostřednictvím odkupů širokého spektra finančních instrumentů, chtějí centrální bankéři postupně omezit, protože již pomalu vyhlíží pokles inflačních tlaků. Více světla do této problematiky mělo přinést tradiční ekonomické sympóziu v Jackson Hole. Místo, kde se každoročně setkávají přední zástupci ekonomické komunity, centrální bankéři, politici i manažeři fondů (za ČR byl v minulosti zván např. Václav Klaus). Bohužel výsledky vývoje jednotlivých ekonomik v době konání sympózia byly stále neuspokojivé, a tak rozhovory na zmiňované téma kvantitativního uvolňování nemohly být příliš konkrétní, respektive závěry z nich. Čeká se totiž, že ochlazování světové ekonomiky přijde výrazněji až koncem třetího, popřípadě začátkem čtvrtého kvartálu tohoto roku.

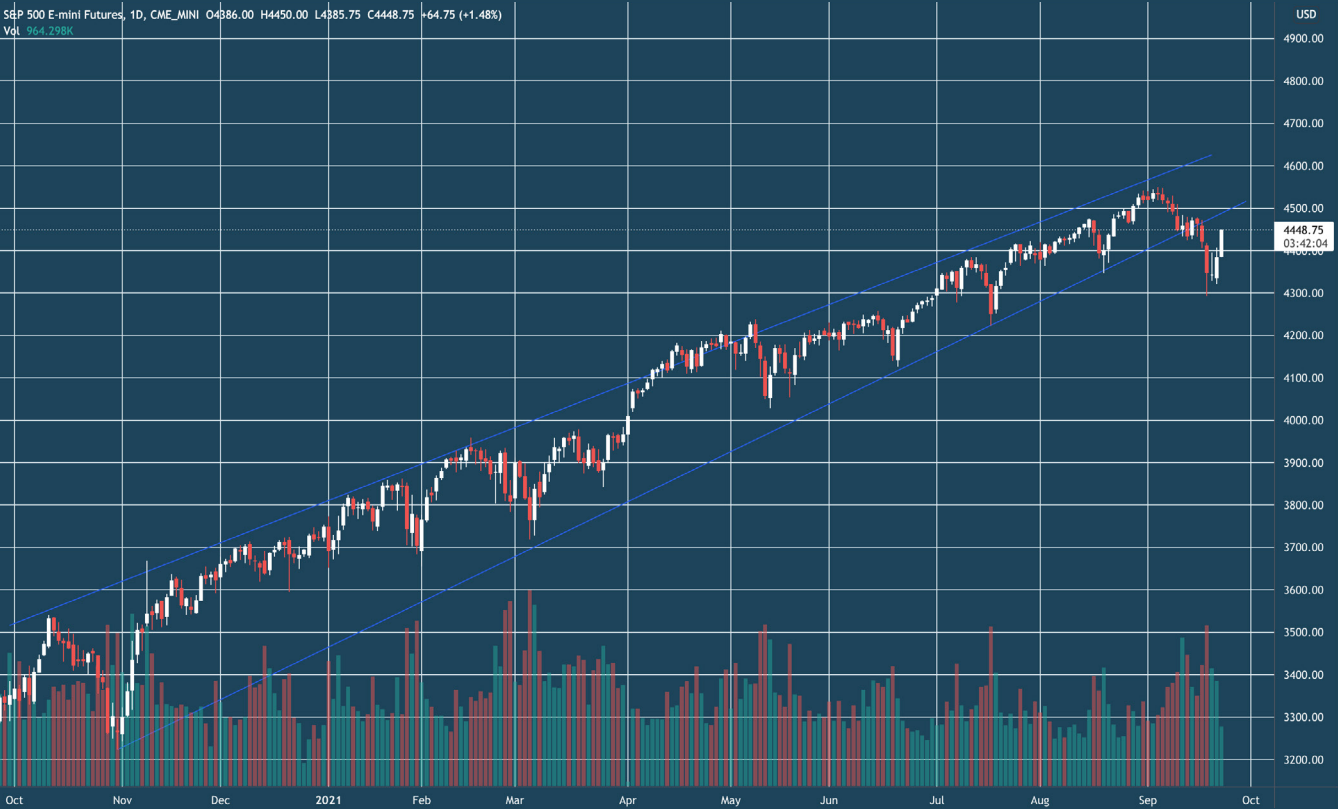
Podíváme-li se na zápis z posledního zasedání americké centrální banky, logicky spatříme výrazný průnik se závěry z Jackson Hole. Centrální bankéři FEDu zkrátka požadují další posun ve zlepšení ekonomiky, aby bylo možné začít redukovat stávající balíky ekonomické podpory. Sledované oživení ekonomiky nadále komplikuje například přetrvávající nedostatek pracovní síly v logistice nebo stavebnictví.

V České republice se výše uvedená ekonomická témata příliš nediskutují, respektive nejsou podstatně reflektována stávající politickou reprezentací. Říjnové parlamentní volby zaměstnávají politické strany zcela jinými okruhy problémů, takže se k otázkám ohledně inflačních tlaků a deficitu veřejných financí dopracujeme nejspíše až po volbách. Tématem pro letošní volby nadále zůstává nedostatečně financované zdravotnictví nebo příprava české ekonomiky na transformaci v rámci celoevropské politiky tzv. Green Deal, která limituje například podporu automobilů s klasickými spalovacími motory.

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Světové trhy nepochybně zažívají těžké období. Nyní je již téměř jisté, že americký Federální výbor pro volný trh (FOMC) brzy rozhodne o snižování nákupů aktiv v rámci kvantitativního uvolňování. Federální rezervní banka uváděla jako hlavní argument pro program nákupů aktiv dosažení plné zaměstnanosti. Vzhledem k tomu, že nezaměstnanost klesla již skoro na 5 %, není důvod v této silně expanzivní politice pokračovat. Faktem je, že již nějakou dobu platí specifická logika, která byla v historii nemyslitelná. Špatné zprávy jsou vlastně pro trhy dobré, protože se jedná o záminku pokračovat v dosavadní stimulační politice centrální banky. Analogicky, dobré makroekonomické zprávy jsou zase pro trhy špatné, protože argument pro ohromné dodávání likvidity ze strany Federální rezervní banky, pozbývá smyslu. Akciové trhy jsou však relativně klidné, s výjimkou občasných korekcí, které jsou doprovázeny vyšší volatilitou. Nicméně objemy na futures trhu (S&P 500) soustavně klesají.

graf 001



WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Pouze tituly s čínskými kořeny měly problémy, typickým příkladem jsou akcie Alibaba, která zhruba během deseti měsíců odepsala více jak 52 %. K větší části znehodnocení však došlo v posledních několika týdnech. Spouštěčem byly tvrdší antimonopolní zákony namířené proti vzdělávacím firmám a technologickým gigantům. Důvěra investorů tudíž rapidně klesla a z nedůvěry vzešla panika. Jak bylo ale řečeno, zbytek amerického akciového trhu zůstal stabilní. Panika se týkala pouze titulů s čínskými kořeny, které jsou obchodovatelné na americkém akciovém trhu.

Celkový odliv kapitálu z čínských společností se odhaduje na půl bilionu dolarů. Panika vygradovala natolik, že s sebou stáhla i hlavní čínský index Hang Seng. Index se propadl o více jak 8 %. Číslo nepůsobí tak výrazně, dokud se nepodíváme, že celkově index ze svého vrcholu ze dne 18.02.2021 už odepsal 21 %.

Takové propady jsou pak již zajímavým cílem dlouhodobých hodnotových investorů a fondů. Nyní lze v Číně nakupovat opravdu levně a získat dlouhodobé nadstandardní zhodnocení díky akceptování současné nedůvěry tamních politik. Fundamentálně jsou na tom čínské tituly za druhý kvartál 2021 slušně a relativně čerstvé panické výprodeje nijak reálně nereflektují hospodářská čísla společností jako je Alibaba. Jakmile se tedy tamní situace uklidní, nemalá část kapitálu se může zase do čínských titulů vrátit.

graf 002



graf 003



WCA FINANCE ZPRÁVY Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Bitcoin během srpna rychle prorazil skrze klíčovou hladinu 42 000 USD. Postup do vyšších cenových úrovní nebyl již tolik jistý, ale nakonec se cena dostala nad další důležitou hladinu, která je na 47 000 USD. Téměř dva týdny Bitcoin nad uvedenou cenou konsoliduje. Problém je však v tom, že červenec a srpen jsou z pohledu objemů jedny z nejslabších měsíců v historii trhu. Což nám říká, že něco nehraje. Těžko však odhadovat, zda se zmíněný faktorlepší, nebo se to v dohledné době na trhu s Bitcoinem projeví. Momentálně trh testuje poslední klíčový level na 52 500 USD. Jestli se povede průraz, na budoucí směřování trhu to bude mít markantní vliv.



WCA FINANCE FUN& FACT

ELEKTŘINA NA BURZE JE NEJDRAŽŠÍ V HISTORII

Elektřina na Pražské energetické burze je nyní nejdražší v historii. Konkrétně elektřina s dodávkou na příští rok teď vychází na zhruba 95 eur (přes 2400 korun) za megawatthodinu. Dosavadní rekord padl 1. července roku 2008, kdy cena byla 90 eur za megawatthodinu, upozorňuje web ihned.cz. Tato velkoobchodní cena elektřiny, za níž nakupují například firmy, se letos téměř zdvojnásobila, když rok 2021 začínala na ceně kolem 50 eur.

Za rychlým růstem cen elektřiny experti vidí rostoucí cenu emisních povolenek, které také letos vyrostly téměř na dvojnásobek původní ceny, i třeba rostoucí ceny zemního plynu. Obecně pak zdražující elektřina zapadá do světa probuzeného

z covidové karantény, kdy se ekonomika na rozběhu přehřívá a inflace roste. Výrazně zdražují třeba také stavební materiály.

Žádná cena neroste do nebe. Korekci bych očekával, ale je těžké říci, kdy k ní dojde. Spíše bych to viděl, že to bude až ke konci roku, řekl webu ihned.cz energetický expert Jan Gavor.

Rostoucí ceny elektřiny se zatím nejvíce dotýkají průmyslových podniků, které si často elektřinu nakupují rovnou na trzích. Dá se ale čekat, že elektřinu budou dodavatelé postupně zdražovat i pro domácnosti.

Zdroj: <https://www.penize.cz/komodity-a-futures/428833->

SLOVNÍK

Tálíbán – Tálíbán je radikální hnutí v Afghánistánu. V letech 1996–2001 reálně vládlo na většině území Afghánistánu, byť diplomatického uznání se mu dostalo pouze od tří zemí, a to Saúdské Arábie, Spojených arabských emirátů a Pákistánu.

FOMC – Federální výbor pro volný trh

HANG SENG INDEX – je index akciového trhu vážený tržní kapitalizací v Hongkongu. Používá se k zaznamenávání a sledování denních změn největších společností na hongkongsském akciovém trhu a je hlavním ukazatelem celkové výkonnosti trhu v Hongkongu.





Wall
Street

08
2021

WCA FINANCE

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

mobil:

email: