

02
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

FOMC minutes, válka na Ukrajině

Federální výbor pro volný trh (FOMC) měl 26. ledna 2022 hodně dlouho očekávanou schůzi, která měla přinést nové informace o budoucí měnové politice. Bohužel lednová schůze trhy jednak neuklidnila a na zásadní otázky jsme nedostali odpovědi. To mělo napravit FOMC minutes, které se zveřejnilo 16. února. Jedná se vlastně o zápis, který by měl podrobněji reflektovat řešená témata na zasedání Federálního výboru pro volný trh.

Právě z FOMC minutes vyplývá, že pro Federální rezervní banku je akcelerující tempo růstu inflace velký problém a jsou 100% odhodlaní zasáhnout. Čili máme další potvrzení ohledně toho, co již nějakou dobu víme. Federální rezervní banka má další zasedání 15-16 března, kde s největší pravděpodobností dojde ke schválení prvního "hiku" základní úrokové sazby.

Standardně se základní úrokové sazby zvyšují o 0,25 procentního bodu. Nicméně je klidně možné, že zvyšování bude větší. Hodně právě závisí na inflaci. Další jistotu máme v tom, že jakmile k prvnímu zvýšení dojde, bude se jednat o celý cyklus zvyšování sazeb. Čili je reálné, že základní úrokové sazby v USA vzrostou nad 2 %. Mimo jiné FOMC minutes potvrdilo, že program nákupů v rámci kvantitativního uvolňování (QE) v březnu definitivně skončí. Taktéž je v plánu, že jakmile začnou zvedat úrokové sazby, započne i tzv. kvantitativní utahování (QT). Což má zcela opačný účinek než kvantitativní uvolňování. Kvantitativní utahování znamená, že Federální rezervní banka zredukuje svou bilanci, která má aktuálně hodnotu téměř 9 bilionů USD.

Již samotná avizovaná restriktivní měnová politika příliš finančnímu trhu nepomohla. Ke konci února ovšem došlo ke geopolitickému otřesu, který způsobil na globálním finančním trhu další velkou nervozitu. Kurzový vývoj byl na komoditním a akciovém trhu velmi emotivní a existovalo zde riziko obdobné paniky jako tomu bylo na začátku roku 2020.

Burzovní psychologie bývá ovšem vrtkavá a vše se prakticky během několika hodin obrátilo ve prospěch akcií a bitcoinu. Cena zlata, ropy a jiných komodit se rychle stáhla zpátky. Čili z původního risk-off sentimentu, se ještě téhož dne trhy "přepnuly" do risk-on sentimentu. Z čehož lze konstatovat, že investoři nepokládají válku

na Ukrajině za něco, co by globální finanční trh výrazněji ovlivnilo. To ovšem neznamená, že rozpoložení trhu se nemůže ještě změnit.

Inflace v USA pořád akceleruje – 7,5 %

Uběhl další měsíc a my díky tomu máme nová inflační data ze Spojených států. Nejnovější naměřená inflační data se rovnají úrovním z konce 70. let minulého století, které známe z učebnic makroekonomie. Jak se dalo předpokládat, konec roku je vždy ve znamení silné poptávky, což se se zpožděním vždy projeví v naměřené inflaci. Za prosinec inflace dosahovala 7 %, za leden rovnou 7,5 %. Čili došlo ke zvýšení o 0,5 procentního bodu. Pokud předpokládáme, že inflace na začátku prvního čtvrtletí letošního roku bude akcelarovat, inflace ve Spojených státech určitě překročí 8 %. Konce každého roku a začátek toho následujícího je totiž vždy ve znamení velmi silné poptávky po produktech, službách a energií. Což se přirozeně se zpožděním nakonec projeví v naměřených datech.

Inflace v USA se už přibližuje ke dvojciferným úrovním. Americká ekonomika je proto hodně daleko od makroekonomické rovnováhy. Aby Federální rezervní banka rovnováhy dosáhla, musí přirozeně přistoupit k restriktivní měnové politice.

Česká národní banka pokračuje v jestřábí politice, tuzemská inflace dosahuje 9,9 %

Česká národní banka (ČNB) pokračuje v jestřábí politice. Jak členové bankovní rady dříve dostatečně avizovali, další zvýšení sazeb bylo skutečně o těch 0,75 procentního bodu na 4,5 %. Pro zvýšení hlasovalo pět radních, dva byli pro ponechání. Jednotliví členové bankovní rady s veřejností dostatečně komunikovali, takže výsledek nebyl nijak překvapivý.

Pokud se nic dramaticky nezmění, mělo by nás čekat poslední zvýšení o 0,5 procentního bodu. Tedy na 5 %. Dvoutýdenní repo sazba je díky tomu vůbec nejvyšší za posledních 20 let. A pokud by bankovní rada schválila zvýšení nad 5 %, dostali bychom se na úroveň z doby na přelomu milénia.

Bohužel tuzemská meziroční inflace za leden výrazně akcelerovala. Za leden činí naměřená inflace 9,9 %. Prosincová dosahovala 6,6 %. Čili změna z měsíce na měsíc je 3,3 procentní body. Novější inflační prognóza ČNB s inflací okolo 10 % skutečně počítala. Zdá se však, že únorová inflace překročí 10 %, které se odborně říká pádivá inflace. Jestli bude růst cenových hladin i nadále pokračovat, je dost možné, že Česká národní banka na těch 5 % neskončí.

WCA FINANCE

ZPRÁVY

Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY KOMODITNÍHO OBCHODNÍKA

Zlato dokázalo po dlouhé době využít příhodné makroekonomické situace. I přesto, že inflace na celém světě jde nahoru, zlato stejně příliš nereagovalo. To se ale změnilo po posledním zasedání Federální rezervní banky. Sice je jisté, že americká centrální banka začne cyklus zvyšování sazeb, ale zároveň tím dává najevo obavy ohledně inflačního vývoje.

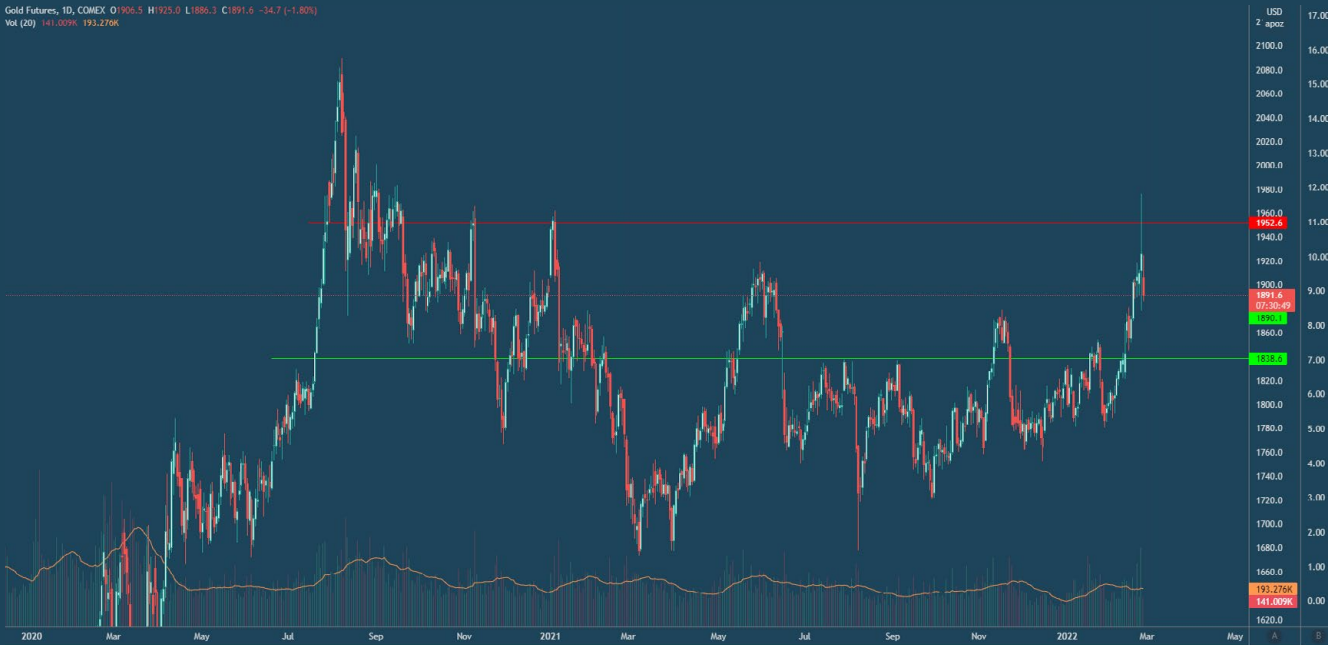
Federální rezervní banka totiž poměrně dlouhou dobu tvrdila, že inflace je přechodného charakteru. Trhy tomu zřejmě dlouhou dobu věřily. Jakmile už ale vedení centrální banky od tohoto narativu upustilo, bylo to potvrzení, že inflace je závažný problém. Cena žlutého kovu proto od konce ledna rostla, což vygradovalo 24. února díky válce na Ukrajině.

Kurz zlata během jediného dne vzrostl asi o 3,5 %. Musím zdůraznit, že podobné pohyby jsou na tolik velkém trhu dost nadstandardní. Risk-of sentiment ztelně zesílil – tržní účastníci byli rizikově averzní. Netrvalo to ovšem dlouho, protože kurz zlata nad S/R levelem 1 952 USD/unce doslova zkolaboval a vrátil se zpátky k S/R úrovni 1 890 USD/unce. Důvodem takového obratu je změna v psychologii trhu.

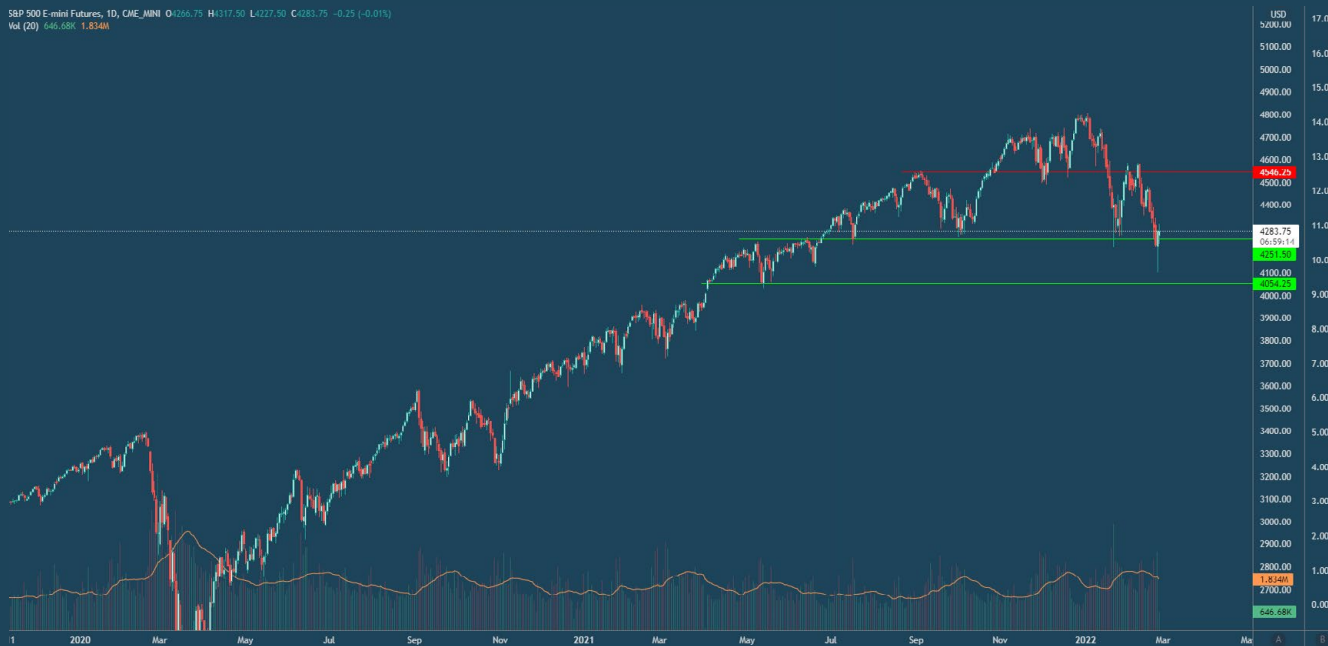
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Akciový trh v podobě nejdůležitějšího indexu S&P 500 ztratil po tržní minimum z 24. února asi 14,5 %. Jedná se proto o vůbec největší znehodnocení od konce března 2020. V souvislosti s konfliktem na Ukrajině došlo i k průlomu S/R levelu 4 251 bodů. To byla významná ztráta, ale díky rychlé změně v psychologii přišla otočka. Kurz se nakonec vrátil zpátky nad řečenou hladinou a dokonce zde skončila i denní zavírací cena. Kurz indexu by každopádně neměl klesnout pod S/R level 4 054 bodů, což za normálních okolností ani nikdo v dohledné době neočekává.

graf 001



graf 002



WCA FINANCE

ZPRÁVY

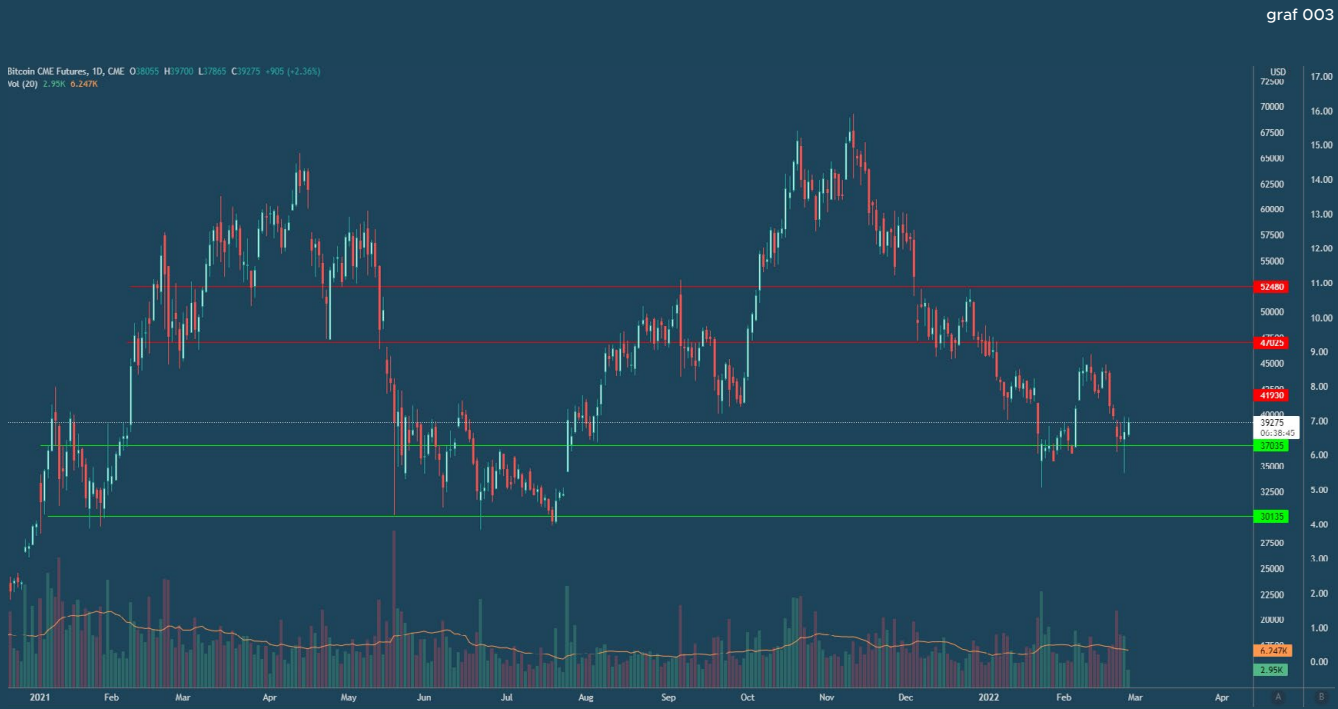
Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚN

Bitcoin vytvořil 24. ledna tržní minimum v blízkosti klíčového supportu, který se nachází zhruba na 30 000 USD. Kurz následně po mnoho dní posiloval a povedlo se překonat S/R level 42 000 USD. Ovšem kurzová expanze v blízkosti S/R levelu 47 000 USD zcela selhala a kurz se vrátil zpátky pod 42 000 USD.

Následovala krátká konsolidace na S/R levelu 37 000 USD. Brzy na to došlo k průlomem pod support, což ovšem netrvalo dlouho. Bitcoin se zachoval úplně stejně jako akciový trh a předešlé ztráty zcela umazal. Tím bitcoin znegoval druhý pokus o pokles až k 30 000 USD. Navíc se potvrzuje, že úrovně mezi 37 000 – 30 000 USD fungují jako silná poptávková zóna. Prozatím to proto vypadá, že si trh udrží svoji dosavadní růstovou tendenci.

Mimo jiné lze konstatovat, že pomyslná pružina je již dostatečně stlačená. Trh od 10. listopadu pouze klesal. Bez nějakého většího oživení. Proto má bitcoin nyní šanci na růst, který by mohl vydržet i několik týdnů.



WCA FINANCE FUN& FACT

PPF TELECOM GROUP LONI ZVÝŠILA PROVOZNÍ ZISK O DESETINU NA 1,6 MILIARDY EUR

Telekomunikační divize PPF loni zvýšila provozní zisk EBITDA o deset procent na 1,6 miliardy eur, tedy v přepočtu téměř 40,5 miliardy korun. Konsolidované výnosy skupiny PPF Telecom Group, která zahrnuje operátory O2, CETIN a Telenor, meziročně vzrostly o 5,6 procenta na 3,3 miliardy eur, tedy asi 83,5 miliardy Kč. Firma to uvedla v tiskové zprávě.

K růstu přispěly všechny firmy skupiny, společně s příznivým vlivem jednorázových položek a posilování koruny vůči euru. Počet zákazníků mobilních operátorů ve skupině ke konci roku 2021 klesl meziročně o 0,3 procenta na 18,3 milionu, a to v důsledku prodeje aktiv v Černé Hoře.

"Výrazná poptávka po nejmodernějších telekomunikačních službách na všech našich trzích vedla v roce 2021 k solidnímu růstu EBITDA. Všechny společnosti ze skupiny PPF Telecom Group se na růstu podílely, a dokázaly tak, že špičkové služby a péče o zákazníky jsou tou nejlepší cestou k úspěchu. Očekáváme, že přechod na nový brand Yettel dá nový impuls pro další rozvoj našich maloobchodních operátorů v Bulharsku, Maďarsku a Srbsku," uvedl generální ředitel PPF Telecom Group Ladislav Bartoniček.

Investiční náklady bez nákladů na spektrum vzrostly v důsledku zavádění 5G sítí v Bulharsku, Česku, Maďarsku a na Slovensku meziročně o deset procent.

Skupina PPF koupila telekomunikační operátory Telenor v Bulharsku, Černé Hoře, Maďarsku a Srbsku v červenci 2018. Akvizice vedla k vytvoření telekomunikační divize pod názvem PPF Telecom Group, do které spadá i operátor O2 v ČR a na Slovensku a provozovatel sítí CETIN. Telenor v Bulharsku, Maďarsku a Srbsku se od letošního března přejmenoval na Yettel. Telenor v Černé Hoře skupina loni odprodala. PPF Telecom Group má nyní v pěti zemích 12.000 zaměstnanců.

Skupina PPF je aktivní v 25 zemích. Investuje do řady odvětví, od finančních služeb přes telekomunikace, média, biotechnologie, nemovitosti až po strojírenství. Skupina vlastní aktiva 40,3 miliardy eur a zaměstnává celosvětově 80.000 lidí.

ČTK





02
2022

WCA FINANCE

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

mobil:

email: