

09
2021

深圳證券交易所
SHENZHEN STOCK EXCHANGE



WCA FINANCE
analytický měsíčník



WCA FINANCE

OBSAH

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ	4
GRAF: EVERGRANDE GROUP	5
GRAF: CBOE 10 Y	
POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA	6
POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA	
GRAF: USD INDEX	7
GRAF: S&P 500	
AKTUÁLNÍ DĚNÍ VE SVĚTĚ KRYPTOMĚN	8
FUN&FACT	
SLOVNÍK	10

WCA FINANCE ZPRÁVY Z TRHŮ

MAKROEKONOMICKÉ ZPRAVODAJSTVÍ

Splaskne realitní bublina v Číně?

Jen několik týdnů poté, co se Čínská vláda rozhodla významně regulovat aktivity tamních technologických gigantů (Alibaba, Tencent, Didi...), jejichž akcie následují již dlouhodobě sestupný trend, zažívají tamní trhy další otřes. Evergrande, jeden z největších čínských realitních developerů, ztratil schopnost obsluhovat svůj dluh ve výši 400 miliard dolarů po srpnovém ochlazení realitního trhu. Ten se dostavil v důsledku vládní iniciativy zvané “tři červené čáry“ omezující dluhově hnanou spekulaci s nemovitostmi. Akcie firmy zaznamenaly více než 90% pokles od svých maxim v roce 2017.

Nabízí se otázka, zda bude mít pád Evergrande zásadní dopad na širší trh nejen v Číně, ale i ve světě. Kromě solidního poklesu valuací tamních developerů pozorujeme i poklesy v dalších cyklických sektorech napojených na stavebnictví (ocelářský, chemický, uhelný...). V neblahé předtuše klesají i australští vývozci materiálů, kteří pro Čínu představují významný podíl dodávky primárních stavebních surovin. Je zatím nejasné, zda omezení úvěrování velkým stavitelům spustí kaskádu insolvence developerů a jejich věřitelů. Prozatím se zdá, že problém je regionálního charakteru a širší trhy (US, EU...) nezaznamenávají výraznější paniku. Ukáže-li se čínský hlad po nemovitostech stále nenasyčený, mohl by být bankrot toho nejzadluženějšího aktéra na předlužené scéně snad pouze ozdravným procesem. Jelikož je však zhruba 65 milionů (>20 %) městských bytů neobydlených, držených primárně jako investice/spekulace, mohl by zhoršený sentiment a související pokles cen nemovitostí výrazně oslabit kupní sílu tamních spotřebitelů.

Viceguvernér ČNB Nidetzký o inflaci a sazbách

Jak to tak vysocí představitelé centrálních bank obvykle dělají, byl i v rozhovoru pro Seznam zprávy (22/09/2021) viceguvernér Tomáš Nidetzký značně kryptický a na konkrétní dotazy nabízel spíše zamlžené informace. Na otázku, k jakému zvýšení sazeb na příštím zasedání bankovní rady by se klonil, odpověděl takto:

“...víme, že naše odborná expertní měnová sekce doporučovala už minule zvýšení o 50 bazických bodů a my, s ohledem na rizika a nejistoty, které jsme při těch předchozích jednáních vnímali, jsme rozhodli o navýšení o 25 bazických bodů. Ale ta debata se tam vedla. Dokážu si představit, že ten tábor, který bude pro razantnější zvýšení sazeb, abychom vyslali jasný signál a ukotvili inflační očekávání, bude tentokrát větší než minule jeden hlas kolegy Bendy.“

Konsenzus analytiků odhaduje zářijové zvýšení na 50 bodů a další navyšování bude pravděpodobně následovat v listopadu. Výnosy desetiletých státních dluhopisů pokračují ve stoupavém trendu (klesá cena dluhopisu).

Prezidenti amerického Fedu a jejich obchody

Vlnu nevole spustila majetková přiznání několika vysoce postavených členů Federálního Rezervního systému (Fed). Záznamy odhalují aktivní obchodování s akciemi a jinými produkty. Z dvanácti regionálních bankovních prezidentů se v objemech obchodů vyjímali zejména šéf Bostonské banky E. Rosengren a šéf Dallaské pobočky R. Kaplan. V některých případech byly součástí portfolia členů Fedu také ceniny, jež v březnu 2020 nakupoval Fed v rámci stabilizace trhů po pandemii vyvolaném výprodeji. Ač toto chování není prokazatelné v přímém rozporu s etickým kodexem Fedu, předseda Jerome Powell pod tlakem kritiků přislíbil rozsáhlou revizi stávajících pravidel, aby tak obnovil důvěru americké veřejnosti.

graf 001



graf 002



WCA FINANCE ZPRÁVY Z FINANČNÍCH TRHŮ

POSTŘEHY MĚNOVÉHO OBCHODNÍKA

Měnový trh má za sebou dost dynamické období. Dolarový index posledních několik týdnů významně posiloval. Implikace je, že na trzích sílilo tzv. risk-off prostředí. To znamená, že investoři mnohem více preferují americký dolar jako bezpečný přístav, kde své prostředky ukryjí. Tím pádem trpěla především riziková aktiva jako je Bitcoin a akciové trhy. Růst hodnoty amerického dolaru se totiž někde projevit musí. Když se někde přidá, logicky se musí jinde ubrat.

Americký dolar posiluje navzdory vysoké inflaci, protože tržní účastníci čím dál více kalkulují s tím, že Federální výbor pro volný trh (FOMC) ještě tento rok začne se zúžením nákupů aktiv v rámci kvantitativního uvolňování. Také je ve hře předčasné navyšování základní úrokové sazby (federal funds rate) právě kvůli vysoké inflaci. Zatím ale platí, že základní sazba se bude zvyšovat až během následujícího roku.

Dolarový index každopádně překonal klíčovou úroveň kolem 93,5 bodů. Uvedenou hladinu trhy sledovaly a její průlom má zásadní vliv na budoucí očekávání. Jak už bylo řečeno, investoři jsou utvrzováni v tom, že Federální rezervní banka (Fed) bude muset zakročit proti vysoké inflaci, což implikuje restriktivní měnovou politiku. To znamená mnohem větší poptávku po americkém dolaru.

POSTŘEHY AKCIOVÉHO OBCHODNÍKA

Akciový trh se dle nejdůležitějšího indexu S&P 500 již pár týdnů mírně otřásá. Jak bylo již naznačeno u měnového trhu, z akciového trhu momentálně více investorů odchází, než přichází. Výsledkem je korekce, která má však zatím dost daleko od reálné změny trendu. Pořád tudíž platí, že na akciových trzích je býčí trh. Došlo pouze k jeho přerušení, což může trvat jenom po omezenou dobu.

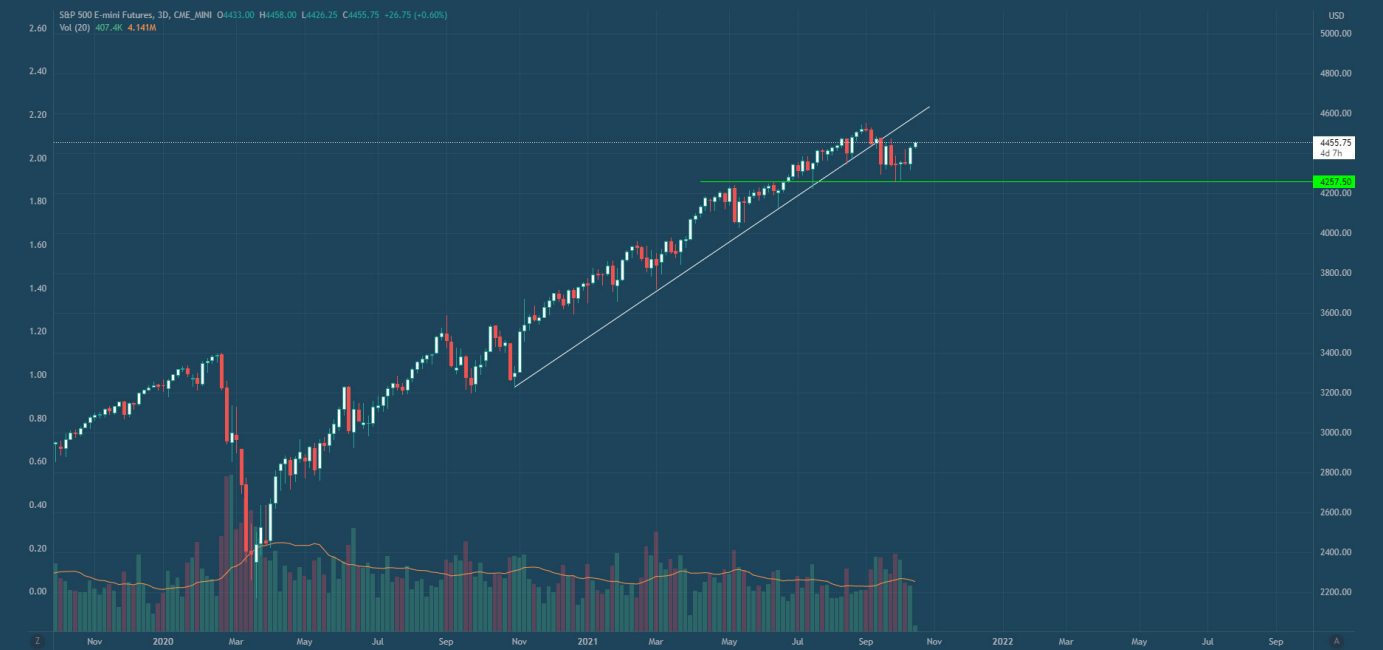
Z technického hlediska je negativní, že roční rostoucí tržní struktura byla prolomena. Leč blízký support kolem 4 257 bodů zatím drží. To je moc dobrá zpráva, protože býčí trend je pak stále aktuální. Je potřeba být ale na pozoru. Když by cenový propad pokračoval, může to být výsledek avizované redukce nákupů aktiv ze strany Federální rezervní banky.

Kromě toho se makroekonomické ukazatele zlepšují – například zaměstnanost. Vysoká nezaměstnanost bývá největším argumentem pro měnové stimuly. Ovšem nezaměstnanost za září klesla pod 5 %, takže důvody pro pokračování v jejich dosavadní měnové politice pozbývají smyslu. Trhy proto nemohou počítat s nekonečně trvajícím podporou ze strany Fedu. Důsledkem je, že investoři částečně stahují z akciového trhu kapitál.

graf 003



graf 004



WCA FINANCE

ZPRÁVY

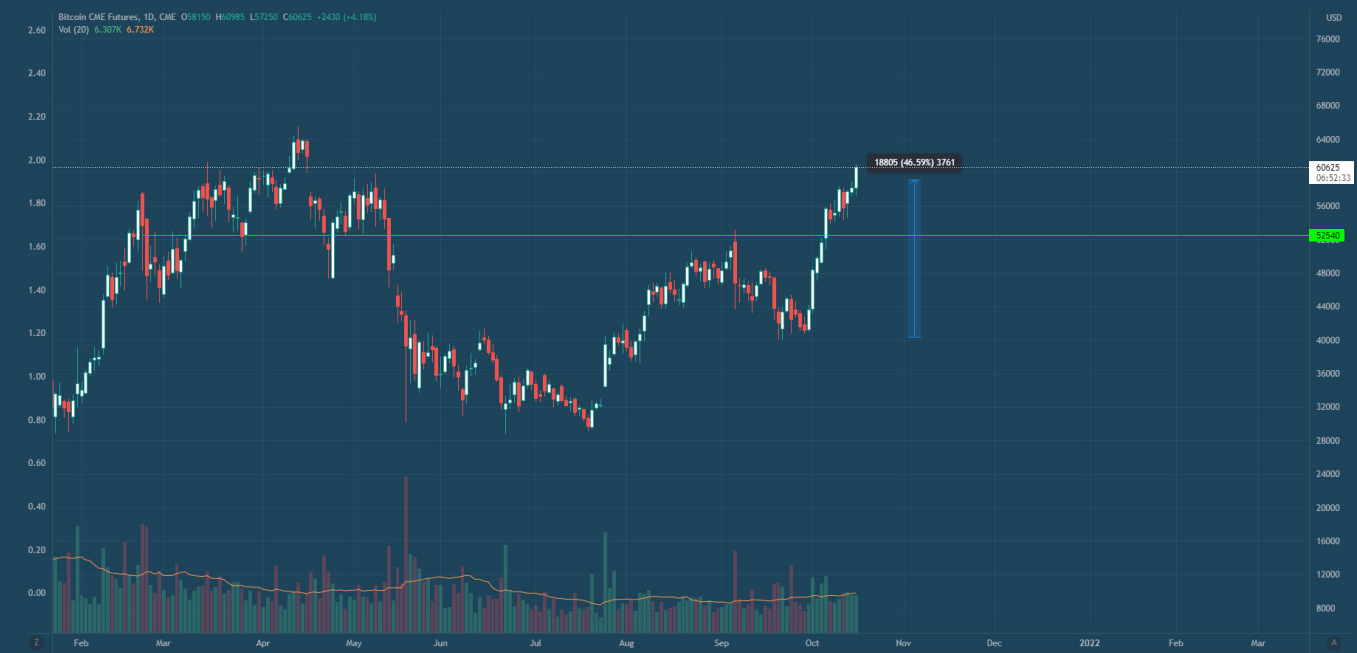
Z FINANČNÍCH TRHŮ

POHLED NA TRH KRYPTOMĚŇ

Bitcoin má za sebou nakonec velmi dobrý měsíc. V první polovině září sice přišla korekce trhu o zhruba 24 %, ale ke konci měsíce přišel tolik očekávaný odraz. Bitcoin v tomto ohledu překvapil, protože na rozdíl od akciového indexu využil korekce na dolarovém indexu. Odraz Bitcoinu vyústil v dynamickou expanzi, díky které si trh během relativně krátké doby připsal téměř 46 %.

Mimo jiné byl obrovský technický úspěch, že kurz překonal klíčovou rezistenční úroveň kolem 52 500 USD. Tímto zásadním krokem se totiž otevřela cesta k dosavadnímu historickému maximu, které je na 65 520 USD. Momentální cena je kolem 55 500 USD a můžeme bez problémů konstatovat, že trh s Bitcoinem je velmi silný. Leč blížící se listopadové zasedání FOMC může dost zamíchat s kartami a negativně ovlivnit cenový průběh i na tomto trhu.

graf 005



WCA FINANCE FUN& FACT

DODAVATEL ENERGIÍ BOHEMIA ENERGY KONČÍ, MĚL ZHRUBA 900.000 KLIENTŮ

Praha - Končí Bohemia Energy, největší uskupení alternativních dodavatelů energií v Česku. Skupina se zhruba 900.000 odběrných míst se rozhodla ukončit podnikatelskou činnost a dodávky elektřiny a plynu zákazníkům společností Bohemia Energy, Comfort Energy, Energie ČS, Europe Easy Energy a X Energie. Požádá Energetický regulační úřad o zrušení licencí všech výše uvedených společností. Firma o tom dnes informovala ČTK. Uvedla, že zákazníci se nemusí obávat, že by zůstali bez energií, dodávky jim zajistí takzvaný dodavatel poslední instance - tj. hlavní dodavatel na daném distribučním území. Podle společnosti je důvodem přetrvávající extrémní růst cen energií na velkoobchodních trzích.

"Bylo to nejtěžší rozhodnutí, které jsme museli udělat. Bohemia Energy jsme založili před více než 15 lety a naším posláním bylo být vždy spolehlivým a výhodným dodavatelem energií. Důvěra více než milionu zákazníků byla ohromným závazkem a posouvala nás neustále kupředu k poskytování co nejlepších služeb," řekl dnes majitel skupiny Bohemia Energy Jiří Písařík. Podle dat Operátora trhu s elektřinou dodávala skupina ke konci srpna elektřinu přes 600.000 zákazníků, plyn pak téměř 300.000.

ČTK

SLOVNÍK

Alibaba Group – Alibaba Group je čínská společnost se sídlem v Chang-čou. Založil ji bývalý učitel angličtiny Jack Ma. Spravuje také stejnojmennou B2B platformu Alibaba.com a online aukční server Taobao a podle svých vlastních údajů je největší čínskou skupinou firem v IT.

FOMC – Federální výbor pro volný trh

Bazický bod – Termínem bazický bod se ve finanční oblasti označuje jedna setina procentního bodu. V bazických bodech se udávají především úrokové míry a výnosové míry různých finančních nástrojů. Například změna úrokové míry z 1 % p. a. na 1,2 % znamená změnu o 20 bp.

RISK OFF – Termín "risk off" se používá k popisu rizikového sentimentu, kdy obchodníci a investoři na finančním trhu snižují vystavení riziku a zaměřují se na ochranu svého kapitálu... Oba jsou zkratkou pro sentiment na globálním trhu. Risk On, Risk Off – je také známý jako RORO.



09
2021

WCA FINANCE

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

mobil:

email: