

Fundamentální analýza

Co to je fundamentální analýza, proč funguje a proč je důležitá?

Fundamentální analýzou rozumíme interpretaci makroekonomických dat s cílem rozpoznat, který finanční instrument (v našem případě, která měna) je podhodnocený nebo naopak nadhodnocený. V praxi to znamená, že sledujeme ekonomická data, jako například vývoj inflace, hrubého domácího produktu, nezaměstnanosti a další indikátory a snažíme se, aby naše spekulativní pozice reflektovaly vývoj ekonomiky.

Fundamentální analýza (fundament) - je metodou prognózování ceny na základě informace o stavu ekonomiky státu. Pokud bude ekonomický růst, cena měny bude také stoupat a pokud bude ve státě nepříznivý ekonomický stav, ekonomická krize – hodnota národní měny bude bezpodmínečně klesat.

Fundamentální analýza je obchodníky využívána především pro určení dlouhodobého vývoje na trhu. Tento typ analýzy není vhodný pro krátkodobé předpovědi, a to z prostého důvodu – je možné poznat a predikovat kondici ekonomiky země, ale krátkodobý vývoj cenového kurzu častěji podléhá náladě obchodníků v daném okamžiku než tvrdým faktům. Můžeme tak tvrdit, že určit další pohyby ceny s určitostí nelze. Zprávy z trhů dokážou měnit vývoj kurzu rychle a nepředvídatelně. Ať už jsme v takových časech v otevřené pozici, nebo se chystáme realizovat nový obchod, je nutné si umět pojistit již nabytý zisk nebo zajistit rozumné riziko – jednoduše být na tyto události pokaždé nějakým způsobem připraven.

Pro fundamentální analýzu je samozřejmě důležité mít přístup k datům. Míst na internetu, kde můžete najít různé ekonomické kalendáře je mnoho. Teletrade doporučuje:

http://teletrade-dj.cz/analytics/economical_calendar

<http://www.forexpeacearmy.com/>

<http://www.forexfactory.com/>

Tento kalendář je prospěšný v tom, že kvalitativně rozděluje ekonomické reporty podle důležitosti. Ty více důležité jsou označeny červeně, zatímco ty méně důležité jsou označeny oranžově a žlutě nebo podle počtu hvězdiček. Pozor tyto zprávy označují vývoj ekonomiky nikoliv vývoj trhu proto je důležité tyto informace dobře uplatnit na daný trh. Tento kalendář vám zobrazí nejen předpověď a skutečný výsledek, ale také minulý výsledek. To vám umožní rozpoznat, vývoj trhu.

Jak budeme vyhodnocovat ekonomický kalendář?

Tím, že budeme porovnávat minulou a aktuální hodnotu. Budeme se dívat, jestli právě vydaná hodnota je pozitivní či negativní pro vývoj dané ekonomiky.

Jak vaše zkušenosti budou narůstat, budete schopni rozpoznávat, že některá data jsou důležitější než jiná a že trh některá data skoro ignoruje, zatímco jiná data vždy vyvolávají vysokou volatilitu. Mezi ty nejdůležitější patří vývoj inflace, úrokových sazeb, hrubého domácího produktu, maloobchodní prodeje, zprávy z trhu práce, zprávy ze sektoru služeb a průmyslu a další.

Je zcela bez diskuze, že každý zodpovědný trader musí vědět kdy budou publikovány alespoň ty nejdůležitější ekonomické indikátory. Jestli se rozhodnete používat ekonomické údaje jako součást vaší obchodní strategie nebo ne, to záleží jen na vás. Je však absolutně nutné vědět kdy vaší pozici hrozí riziko.

Dělení fundamentálních analýz na zprávy typu:

- 1) **Politické faktory** - zvolení prezidenta, vlády, volby...
- 2) **Ekonomické faktory** - vývoj inflace, hrubého domácího produktu, nezaměstnanosti a další
- 3) **Faktor vyšší moci** - katastrofy, přírodní živly, nehody, atentáty, neúroda a další
- 4) **Faktor sousedících trhů** –vliv sousedních států na místní ekonomiku

Politické faktory:

Termíny voleb prezidentů, do senátů, parlamentů můžeme bez váhání pojmenovat jako období nestability, protože nikdo jednoduše neví, kdo bude vládnout dále. Toto je příčina poklesu národní měny v období voleb a každopádně na ně musíte brát zřetel. Navíc jako politické faktory můžeme hodnotit různé vládní a státní krize.

Například pokud důležitý vládní funkcionář náhle podává demisi, tento stav se určitě projeví na kurzu národní měny – měna bude klesat. Jako nejlepší příklad chci uvést postup prohlášení nedůvěry prezidentovi USA Billu Clintonovi. Co si myslíte, jak reagoval dolar v tuto chvíli? Promiňte, ale nejhlavnější osoba státu sedí před celým světem a omlouvá se za ušpiněnou sukni Lewinské – a dolar prudce oslabuje.

Ekonomické faktory:

Ve většině států jako manažeři ekonomiky vystupují Národní Banky. V některých státech jsou NB podřízeny Ministerstvu financí, například v Japonsku. V jiných pro nás zajímavých státech jsou NB nezávislé instituce a samostatně rozhodují a odpovídají za ekonomický rozvoj a blahobyt. Proto zkusíme probrat jednu ze základních metod zásahu těchto institucí do ekonomiky.

- Rozhodnutí centrálních bank o výši úrokových sazeb (*Změna úrokové sazby*)
- HDP (Hrubý domácí produkt)
- CPI – (Consumer Price Index - Index spotřebitelských cen)
- Zprávy o maloobchodním prodeji
- Zprávy z trhu práce

Změna úrokové sazby

Mluvíme-li o úrokové sazbě, kterou NB používá při poskytování půjček komerčním bankám. Sazbu mohou nazývat jinak - diskontní sazba, repo sazba, sazba refinancování. Každý stát má svůj název, ale význam zůstává stejný. Jednání NB o změně úrokové sazby probíhají jednou měsíčně, jako například ECB, Bank of England a to bývá první čtvrtek v měsíci, v případě Fedu to je 8x za rok a datum se pokaždé liší, ale často sazba zůstává beze změny, pokud není nutný zásah do ekonomiky.

A jakým způsobem změna sazby ovlivňuje ekonomiky a dále i kurz národní měny?