

TÝŽDEŇ v skratke

6. – 12. sept. 2021

Stalo sa

Japonský akciový index Nikkei 225 sa opätovne dostal nad hranicu 30 000 bodov. V krajine budú v novembri parlamentné voľby a v nej by mala vyhrať Liberálne – demokratická strana, ktorá je vládnu stranou neustále od roku 1958 s výnimkou dvoch volebných období v roku 1993 (necelé) a 2009. Všetci traja hlavní kandidáti na budúceho premiéra sú z tejto strany a sľubujú fiškálnu podporu pre ekonomiku v čase, keď krajinu sužuje vplyv delta mutácie vírusu Covid – 19.

Japonsko zaznamenalo za rok a pol od začiatku pandémie v januári 2020 do júla 2021 asi 900 tis. prípadov infekcií, a len behom mesiaca a pol od augusta do septembra 2021 tento počet narástol o 700 tisíc.

Novou japonskou premiérkou by sa mohla stať viacnásobná bývalá ministerka a terajšia poslankyňa Sanae Takaiči, ktorá uprednostňuje dosiahnutie 2 percentného inflačného cieľa aj za cenu rozpočtového deficitu. Ďalším kandidátom je tiež viacnásobný bývalý minister a súčasný poslanec Fumio Kišida, ktorý sa chce zamerať na zmiernenie nerovnosti v bohatstve. A tretí kandidát, súčasný minister pre reformu administratívy a pravidiel, Taro Kono, sa cíli na „debyrokratizáciu“ a digitalizáciu ekonomiky, stimuly chce ponechať len na nevyhnutný čas.

Akcie v USA a v Európe klesali, keď sa trhy obávali kombinácie dvoch negatívnych faktorov – rastúceho počtu novonakazených ľudí a postupného ťahovania menovej politiky.

Po americkej centrálnej banke oznámila znižovanie nákupov cenných papierov do svojho portfólia v tomto roku aj ECB. „Tradičný“ program nákupov za 20 mld. EUR mesačne zostane zachovaný, ale banka chce v 3. a 4. štvrťroku 2021 znížiť objemy nakupované podľa Pandemického programu. Doposiaľ len v tomto programe nakúpila od vypuknutia krízy prevažne štátne dlhopisy za 1.3 bilióna EUR, horný cieľový limit je 1.85 bilióna s ukončením v marci 2022.

Apple prehral spor s vývojárom hier firmou Epic Games, ktorá už nechcela predávať svoje produkty majiteľom iPhonov a iných zariadení od firmy Apple cez App Store, kde Apple účtuje 30% poplatok. Keďže sa rozhodnutie súdu berie ako precedens, v reakcii akcie Applu okamžite klesli o 3.3%.

Stane sa

V utorok očakávame spotrebiteľskú infláciu v USA a v stredu viacero dát z Číny – maloobchod, priemyselnú produkciu, fixné investície a investície do nehnuteľností.

Všimli sme si

V automobilovom priemysle sa zvyšuje čakacia doba na polovodiče. Aktuálne je to vyše 20 týždňov, pred koronakrízou to bolo 12 týždňov.

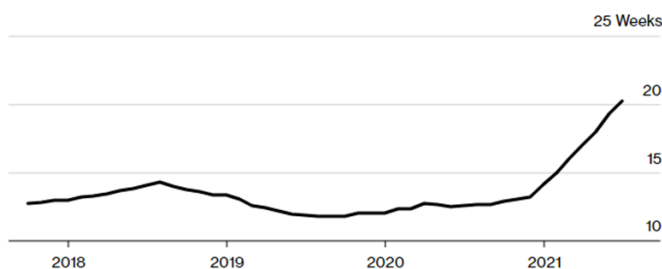
Podľa zástupcov Volkswagenu či BMW bude problém s polovodičmi pretrvávajúť aj v roku 2022.

Za problémami stoja teraz výpadky v Ázii pre lockdowny kvôli delta mutáciám Covid - 19.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.34	0.02	-0.10	0.68
Nemecko 10Y dlhopis	-0.33	0.03	-0.13	0.15
Taliansko 10Y dlhopis	0.70	-0.01	-0.17	-0.28
Slovensko 10Y dlhopis	-0.02	0.03	-0.21	0.23
USA IG 5Y prírážka	47	1	-4	-22
USA HY 5Y prírážka	277	3	-9	-80
EUR IG 5Y prírážka	44	0	-3	-10
EUR HY 5Y prírážka	226	-2	-7	-94
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 459	-1.69	7.01	33.45
Európa (Stoxx 600)	466	-1.18	3.16	26.74
Nemecko (DAX)	15 610	-1.09	1.05	18.23
Francúzsko (CAC 40)	6 664	-0.39	1.44	32.37
Taliansko (FTSE MIB)	25 686	-1.45	1.86	29.59
UK (FTSE 100)	7 029	-1.53	0.17	16.53
Japonsko (Nikkei 225)	30 382	4.30	4.89	29.80
Čína (Shanghai)	3 703	3.39	5.05	13.58
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 309	-0.53	-3.84	19.89
Česko (PX)	1 284	-0.71	10.54	43.07
Maďarsko (BUX)	52 756	0.96	9.64	51.43
Poľsko (WIG 20)	2 361	-0.85	6.31	33.16
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	155	-1.20	-6.16	35.12
Materiál	329	-1.33	3.12	22.53
Priemysel	338	-1.13	4.22	30.15
Bežná spotreba	403	0.28	3.88	31.01
Základná spotreba	275	-0.81	2.69	10.28
Zdravotníctvo	348	-2.62	6.46	22.97
Finančníctvo	144	-0.81	4.62	43.70
Informačné technológie	515	-1.45	10.59	40.60
Telekomunikácie	119	-0.77	7.54	39.83
Utility	160	-1.76	4.07	12.27
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	72.9	0.43	-0.80	83.08
Zlato	1 788	-2.20	1.33	-7.88
Všetky komodity (index)	2 962	-0.24	5.64	51.26
Energie (index)	326	1.03	8.38	81.73
Drahé kovy (index)	2 250	-3.68	-4.31	-7.88
Priemyselné kovy (index)	1 754	3.90	13.33	46.57
Pôdohospodárstvo (index)	1 054	-2.32	2.57	42.11
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.181	-0.56	-0.42	-0.27
Britská libra (GBP)	0.854	-0.40	-0.61	-7.78
Švajčiarsky frank (CHF)	1.084	-0.12	-0.93	0.72
Japonský jen (JPN)	129.9	-0.32	-0.65	3.28
Čínsky juan (CNY)	7.622	-0.62	-0.37	-5.78
Česká koruna (CZK)	25.34	-0.15	-0.95	-4.67
Maďarský forint (HUF)	350.0	0.70	-1.60	-2.06
Poľský zlotý (PLN)	4.543	0.82	-0.17	2.11

The Long Wait For Chips

The gap between ordering a chip and delivery is still growing



Zdroj: Susquehanna Financial Group

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – základných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka.sk, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozomenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.