

TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. sept. 2021

Stalo sa

Čína sa dostáva do problémov. Maloobchodný predaj postupne spomaľuje tempo svojho rastu takmer na nulu, spomaľujú fixné investície v krajine vrátane investícií do real estate.

Trhom otriasajú problémy gigantického rezidenčného developera Evergrande, ktorý priznal platobnú neschopnosť. Pred sídlom spoločnosti v Šen-čene (susedné mesto Hong Kongu) sa dokonca zišli demonštranti požadujúci dostavanie svojich nehnuteľností, čo je na čínske pomery nevídané. Evergrande má v 280 čínskych mestách rozostavaných cca 1 300 projektov. Závazky spoločnosti dosahujú 300 mld. USD, pričom v najbližšom roku je splatných asi 40 mld. USD. Problém vznikol kvôli prísnejším regulačným požiadavkám úradov, hlavne na vyššie krytie bankových úverov pre developerov. Zatiaľ nie je jasné riešenie problému, všeobecne sa ale predpokladá, že v najhoršom prípade zatahne páku Peking.

Celková zadlženosť čínskeho korporátneho sektora je oveľa vyššia ako v USA alebo v Európe. V Číne dosahuje vyše 220% HDP, v USA 85% a v EÚ okolo 100% HDP.

Spotrebiteľská inflácia v USA dosiahla v auguste medziročne 5.3%, čo je menej ako 5.4% v júli a druhý mesiac po sebe spomaľuje aj mesačné tempo rastu. Zdá sa, že inflácia je na ústupe, aj keď „si treba dávať pozor“ na producentovú infláciu, ktorá stále nepoľavuje - v auguste 10.5%, najviac od roku 1981.

V septembri končia v USA niektoré programy v rámci balíka fiškálnej podpory (American Rescue Plan) a zároveň prezident USA navrhuje plán na obnovu infraštruktúry na 8 rokov za 2 bil. USD American Jobs Plan, ktorý by mal byť financovaný hlavne zvýšením korporátnych daní. To vyvolalo obavy na finančnom trhu.

Čoraz viac influencerov na sociálnych sieťach sa venuje finančnému poradenstvu, na Wall Streete sa udomáčuje termín „finfluencer“.

Stane sa

V tomto týždni budú zasadať viaceré bankové rady – v stredu americký FED a japonská centrálna banka (Nippon Ginko) vo štvrtok Bank of England. Zverejňovať sa budú viaceré významné ukazovatele dôvery – PMI v USA a v Európe a Leading index v USA.

Všimli sme si

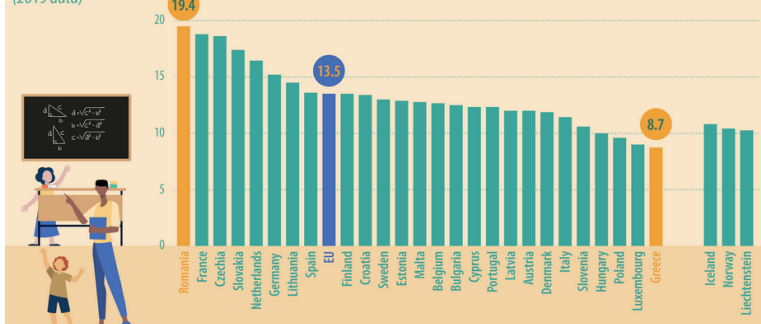
V roku 2019 bolo v EÚ 25 miliónov žiakov na prvom stupni základných škôl (podľa medzinárodnej klasifikácie ISCED ide o level 1, primary education) a učilo ich 2 mil. učiteľov (85% žien a 15% mužov).

Na jedného učiteľa pripadalo v EÚ priemerne 13.5 žiaka. Najviac ich bolo v Rumunsku, 19.4 a najmenej v Grécku, 8.7 žiaka. Slovensko patrilo medzi krajiny s vyšším počtom žiakov na učiteľa (17.4).

	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	1.36	0.02	-0.16	0.67
Nemecko 10Y dlhopis	-0.28	0.05	-0.13	0.21
Taliansko 10Y dlhopis	0.72	0.02	-0.20	-0.24
Slovensko 10Y dlhopis	0.03	0.05	-0.18	0.31
USA IG 5Y prírážka	47	-1	0	-25
USA HY 5Y prírážka	278	1	8	-70
EUR IG 5Y prírážka	44	0	-2	-10
EUR HY 5Y prírážka	225	-1	-2	-72
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 433	-0.57	3.56	33.55
Európa (Stoxx 600)	462	-0.96	0.92	25.23
Nemecko (DAX)	15 490	-0.77	-0.75	18.10
Francúzsko (CAC 40)	6 570	-1.40	-0.80	31.98
Taliansko (FTSE MIB)	25 710	0.09	0.78	31.68
UK (FTSE 100)	6 964	-0.93	-2.42	15.92
Japonsko (Nikkei 225)	30 500	0.39	4.93	30.56
Čína (Shanghai)	3 614	-2.41	0.18	8.26
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 279	-2.26	-7.27	15.41
Česko (PX)	1 305	1.62	12.41	49.40
Maďarsko (BUX)	52 377	-0.72	8.08	55.92
Poľsko (WIG 20)	2 333	-1.17	2.21	34.72
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	159	2.81	-7.88	38.75
Materiál	318	-3.37	-2.84	17.34
Priemysel	335	-0.86	1.00	27.91
Bežná spotreba	402	-0.11	1.50	31.52
Základná spotreba	273	-0.87	0.63	10.71
Zdravotníctvo	348	-0.17	4.78	20.92
Finančníctvo	143	-0.09	1.38	44.95
Informačné technológie	512	-0.48	7.69	40.75
Telekomunikácie	118	-1.22	3.90	40.49
Utility	156	-2.58	1.39	10.40
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	75.3	3.32	-1.10	74.60
Zlato	1 754	-1.86	-1.52	-10.07
Všetky komodity (index)	2 992	1.01	4.42	47.21
Energie (index)	336	3.15	7.03	75.43
Drahé kovy (index)	2 160	-4.02	-9.49	-12.24
Priemyselné kovy (index)	1 708	-2.64	6.29	41.20
Pôdohospodárstvo (index)	1 071	1.61	5.30	40.53
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.173	-0.75	-1.76	-0.97
Britská libra (GBP)	0.854	-0.02	-0.72	-6.87
Švajčiarsky frank (CHF)	1.093	0.81	-0.12	1.29
Japonský jen (JPN)	128.9	-0.75	-2.52	4.11
Čínsky juan (CNY)	7.589	-0.44	-1.59	-5.51
Česká koruna (CZK)	25.37	0.14	-0.48	-5.12
Maďarský forint (HUF)	353.0	0.84	0.47	-2.07
Poľský zlotý (PLN)	4.592	1.08	1.72	2.96

Number of pupils per teacher in primary education

(2019 data)



Zdroj: Eurostat

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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 = RIC1 All Commodities, RIC1 Energy, RIC1 Precious metals, RIC1 Industrial metals, RIC1 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.