BENCONT WEEKLY REPORT

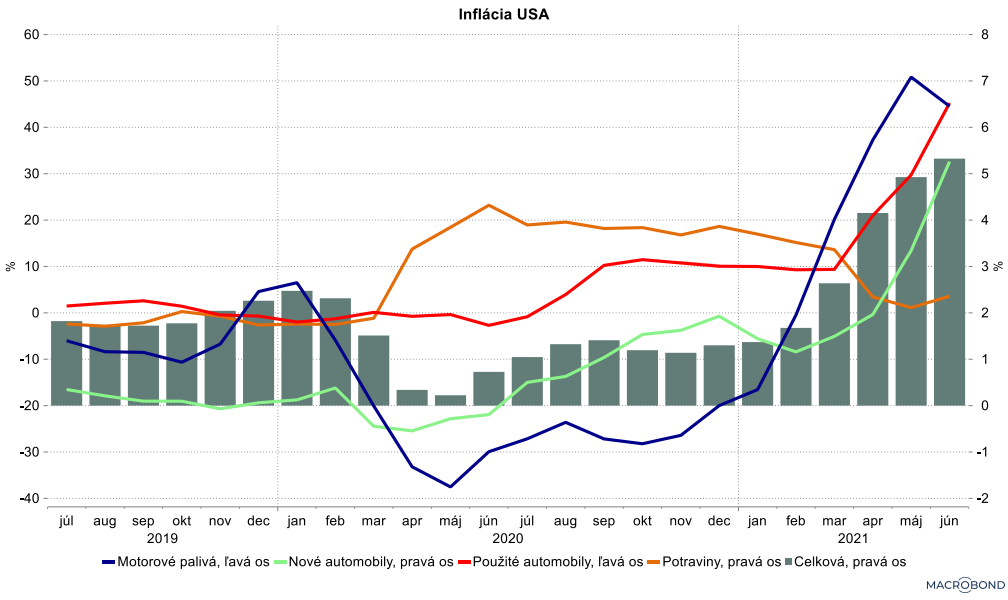
ROČNÍK 2021| ČÍSLO 28



INFLÁCIA V USA ĎALEJ RASTIE

Mohutné stimuly zo strany americkej centrálnej banky spôsobili, že ľudia začínajú postupne zvyšovať svoju spotrebu na pred-pandemické úrovne. Avšak, kvôli viac násobným lockdownom a znížení celkovej produkcie počas roka 2020 sa ponuková strana trhu rozbieha pozvoľnejšie. Práve z toho dôvodu dnes pozorujeme nárast cien.

Za mesiac jún americká Inflácia vystrelila na medziročnú úroveň 5,4% (medzimesačný nárast 0,9%). Ide tak o najvyšší medziročný rast cenovej hladiny od augusta 2008. O prekvapivo vysokom čísle hovorí aj to, že predbežné odhady o úrovni inflácie za mesiac jún boli 4,9%. Tento pokračujúci rast cenovej hladiny USA spôsobujú najmä ceny energii a áut. Práve ceny jazdených áut medziročné vzrástli o viac ako 45%. Ku rastu cien jazdených áut sa postupne pridávajú aj ceny nových automobilov, ktoré zaznamenali medzimesačný nárast 2% (medziročná úroveň 5,4%). Rast cien energii je podporovaný najmä pokračujúcim rastom ceny ropy, ktorá kvôli pretrvávajúcim konfliktom medzi Saudskou Arábiou a UAE dosahuje 3 ročné maximá (medziročne je rast cien energii za jún na úrovni 24,5%). Podstatné je sledovať aj vývoj cien potravín, ktoré tvoria skoro 14% zo spotrebného koša USA. Tu pozorujeme v mesiaci jún zvýšené tempo rastu cien (medzimesačný nárast 0,8%; medziročný nárast 2,4%) a to najmä kvôli rastu cien mäsa a rýb (medzimesačne 2,5%).



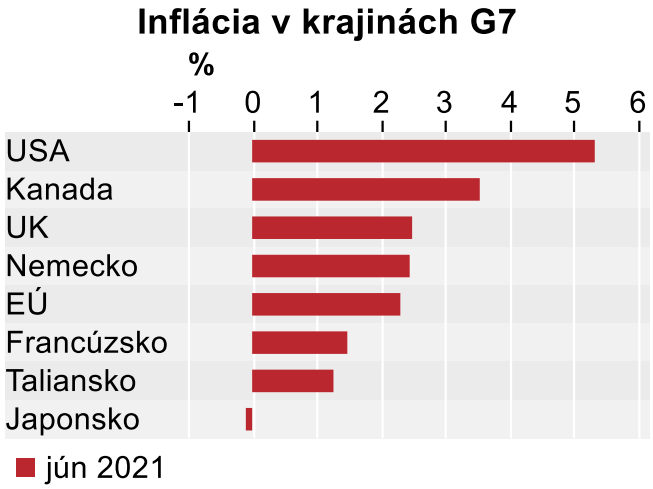
V tomto čísle:

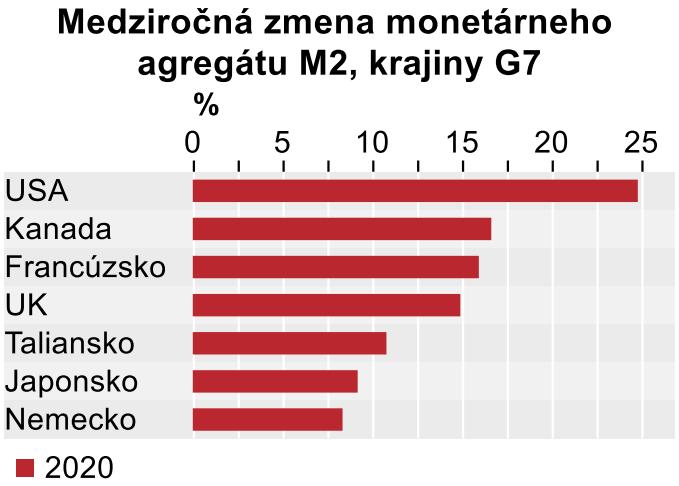
→ *Čo je Le keqiangov index?*

→ *Ako sa darí slovenskému priemyslu*

→ *Globálne si za potraviny zaplatíme viac*

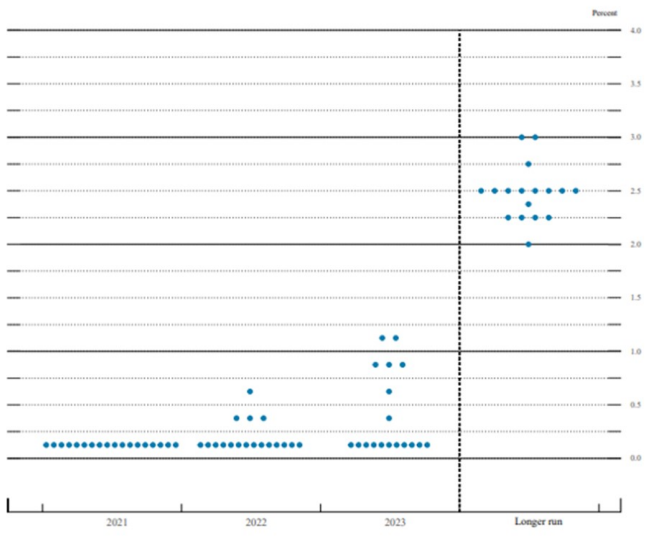
→ *Turizmus vo vesmíre sa začal*



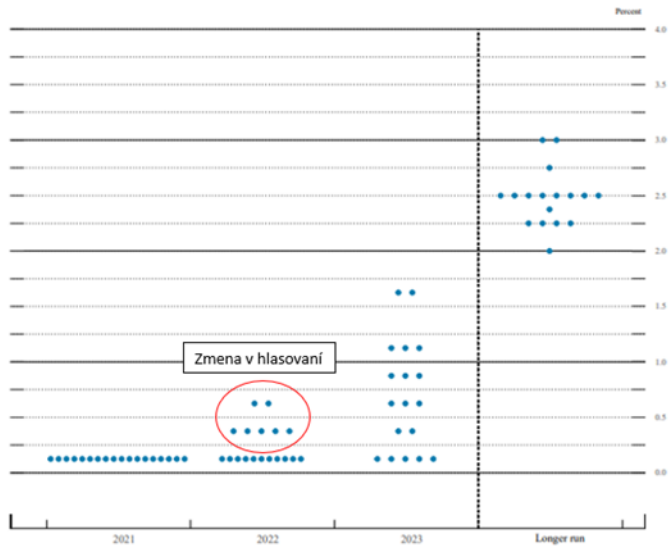


Trhy na tento zvýšený rast cien zareagovali miernym poklesom hlavných amerických indexov a mierne posilnilo zlato. Trhy momentálne pozorne vnímajú akékoľvek informácie o inflácii z toho dôvodu, že americká centrálna banka plánuje znižovať monetárne stimuly v závislosti od vývoja americkej cenovej hladiny. Už po náraste májovej inflácie na hodnotu 5% sme videli, že na júnovom Federálnom výbore pre voľný trh hlasovalo za zvýšenie hlavnej úrokovej sadzby už počas roka 2022 celkovo 7 z 18 členov (počas marcového zasadnutia to bolo 4 ku 18). Ak rast cien bude aj naďalej pokračovať, tak môžeme očakávať, že tlak na rast úrokových sadzieb sa bude zvyšovať. Takýto scenár by spôsobil zníženie prúdu likvidity pre akciový trh a mohlo by dôjsť ku silnejšej korekcii. (mm)

Marcové hlasovanie FOMC

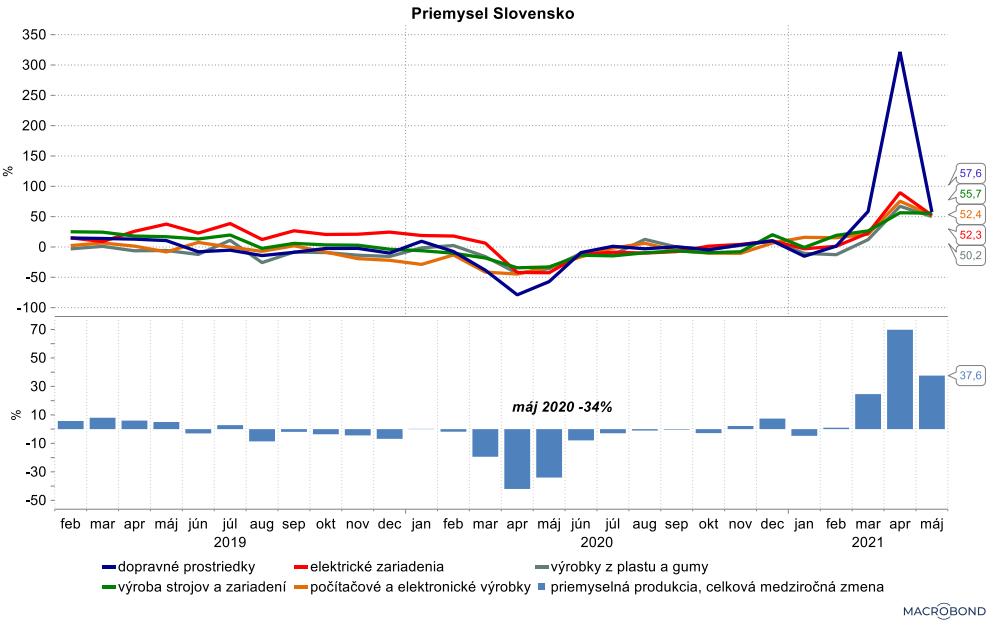


Júnové hlasovanie FOMC



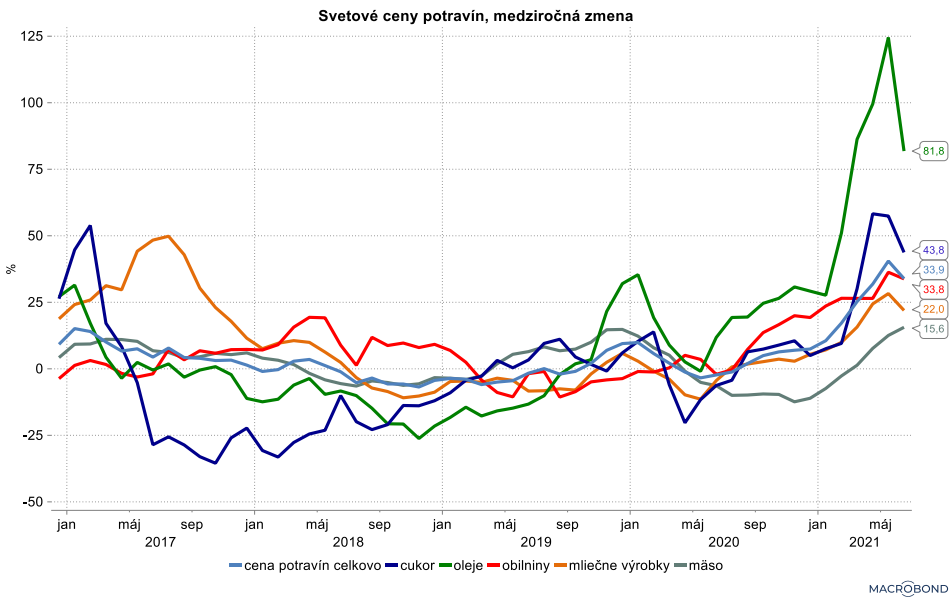
Tretinový vzrast slovenského priemyslu

Výkon slovenského priemyslu dosiahol v máji medziročný rast takmer 38%. Tento prudký vzrast je však spôsobený bázickým efektom, nakoľko minuloročné údaje z toho istého obdobia boli výrazne zasiahnuté pandémiou a reštrikciami. V tom čase sa výroba dopravných prostriedkov prepadla o viac ako 70%, elektrických zariadení a strojov okolo 50%. Slovensko ako priemyselná krajina tak zaznamenala veľké straty. Na základe toho je oživenie spôsobené zlepšenou pandemickou situáciou síce vysoké, no aj napriek tomu nevykrylo straty a údaje spred pandemického obdobia. V rovnakom stave je priemyselné prostredie aj v Nemecku, u nášho najväčšieho obchodného partnera, ktorého výsledky taktiež zaostávajú za tými pred rokom. Najsilnejšia ekonomika EÚ, ktorá tvorí až 20% HDP zoskupenia, tak vysoko určuje to ako bude slovenský priemysel performovať. Momentálne automobilové odvetvie, dôležité ako aj pre nás, tak aj pre Nemecko, trpí nedostatkom čipov, ktoré môže trvať až do roku 2023. To môže aj v nadchádzajúcom období brzdiť celkové prudšie priemyselné oživeniu krajín. (pd)



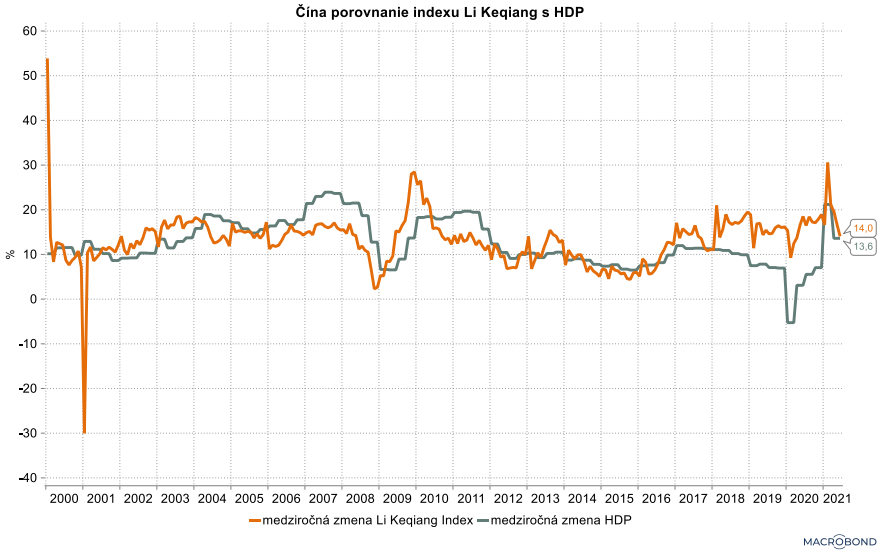
Zdražovanie svetových cien potravín

Globálne ceny potravín podľa údajov Faostatu, poklesli v júni prvýkrát po dvanástich mesiacoch, a teda konkrétne o 2,5% oproti predošlému mesiacu. Napriek tomu sú však celkovo až o takmer 34% medziročne vyššie. K takémuto prudkému rastu prispieva zvyšovanie na strane dopytu, čo sa týka rastlinných olejov, cukru a obilnín. Trend bol podnietený aj tým, že v Brazílii stále pretrváva sucho, ktoré okresáva ponuku komodít, čo tlačí ceny smerom nahor. Práve preto je cena jedlých olejov (do ktorých patria napríklad sója, horčica, palma, slnečnica) až o 81% vyššia ako tomu bolo pred rokom. Na strane ponuky zas okresalo rozpätie zvýšené používanie biopalív. Dodávky palmového oleja boli prudko zasiahnuté najmä tým, že jeho druhý najväčší producent, Malajzia, mala problém s nedostatkom pracovných síl. Sója, ktorej najväčší pestovateľ je Argentína, zas mala problém kvôli suchému počasiu. Rovnaký trend sa zaznamenáva aj pri slnečnici, ktorá sa pestuje a exportuje majoritne v Rusku a na Ukrajine. Očakáva sa, že zlepšenie situácie by malo nastať v posledných mesiacoch tohto roka. S druhým najväčším medziročným rastom sa umiestnili ceny cukru, ktorých rast je taktiež determinovaný tým, že Brazília ako najväčší exportér tejto komodity trpí na nepriaznivé poveternostné podmienky. (pd)



Index Li Keqiang

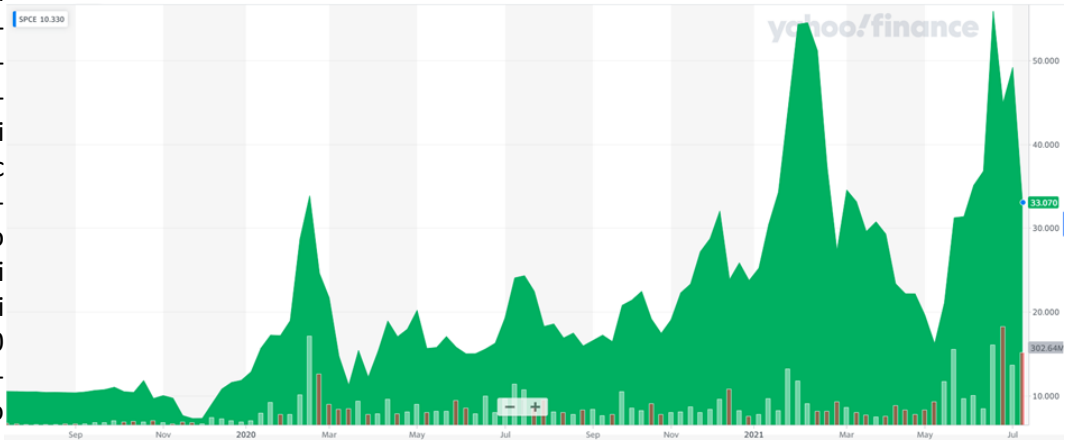
Li Kequiang ukazovateľ je indexom, ktorý vznikol v Číne na základe kritiky merania výkonnosti ekonomiky pomocou hrubého domáceho produktu. Premiér Čínskej republiky, podľa ktorého je aj daný index pomenovaný, patrí práve medzi tých, ktorí si myslia, že existujú lepšie ukazovatele ako HDP. Index je teda tvorený ukazovateľmi, ktoré premiér považuje pri hodnotení ekonomiky za smerodajné. Takéto relevantné a spoľahlivé údaje majú byť medziročné tempá rastu spotreby elektriny (40% podiel v indexe), nákladnej železničnej dopravy (20%) a pôžičiek vyplatených bankami (40%). Môžeme teda vidieť, že v danom indexe sú zahrnuté iba práve tie oblasti, v ktorých sa Číne darí, a tak tento indikátor odráža skôr priemyselnú ekonomiku krajiny ako celok. Taktiež tam absentuje napríklad sektor služieb, ktorý prispieva k dvom tretinám ekonomického rastu krajiny. Celkovo tak index odráža práve tie svetlé stránky čínskeho hospodárstva a odkláňa od zlých. Môžeme však aj napriek tomu na grafe vidieť veľmi podobný vývoj medzi Li Kequing indexom a HDP. Veľký rozdiel nastáva v roku 2015, kedy bolo spomalenie podľa indexu oveľa väčšie ako podľa HDP a zároveň tiež potom nastalo prudšie oživenie ako podľa oficiálnych údajov. To je práve následkom veľmi úzkeho zamerania indexu len na tri oblasti. Vzhľadom na to je teda veľmi index previazaný s výškou výnosov na dlhopisoch či cenami priemyselných komodít. Momentálne sa podľa indexu nachádza Čína v raste 14%, pričom začiatkom roka vystrelila na 30%. Ochladenie ekonomiky bolo zjavne začiatkom minulého roka kedy krajina bojovala s pandémiou. (pd)



Turizmus vo vesmíre

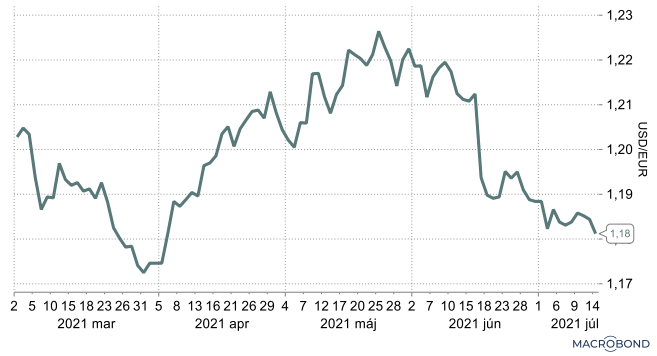
V tomto týždni sme mohli byť svedkami vôbec prvého vesmírneho letu za účelom turizmu. Podarilo sa to spoločnosti Virgin Galactic a na palube nechýbal ani zakladateľ tejto firmy, Richard Branson. Ide tak o prelomový moment vo vesmírnej turistike a Virgin Galactic doteraz predala už vyše 600 lístkov na plánované lety (jeden lístok má hodnotu 250 000 USD, Elon Musk je jeden z čakajúcich na let). Avšak, aj napriek prvenstvu spoločnosti Richarda Bransona, cena akcii Virgin Galactic v rovnaký deň letu klesla o 17%. Dôvodom bolo oznámenie spoločnosti o predaji ich akcii v celkovej hodnote 500 mil. USD. Tieto prostriedky majú ísť priamo na vývoj a dobudovanie ich vesmírnej flotily. Investori na túto situáciu reagovali výpredajom a tak celková kapitalizácia spoločnosti Virgin Galactic klesla za jeden týždeň o 3,8 mld. USD. Na druhej strane vzniká tejto firme druhá silná konkurencia v podobe Blue Origin. Táto spoločnosť, založená Jeff Bezosom, má naplánovaný prvý let 20. Júla 2021. Ide o spoločnosť s rádovo vyšším rozpočtom a rovnako aj vyššou finálnou cenou za jeden lístok (prvý lístok sa vydražil za 28 mil. USD). V najbližších rokoch teda budeme môcť pozorovať zvyšujúci sa počet tzv. "vesmírnych turistov", čo bude znova vytvárať skeptický pohľad časti verejnosti o probléme v príjmovej nerovnosti. (mm)

Akcie spoločnosti Virgin Galactic



AKTUÁLNY VÝVOJ NA TRHOCH

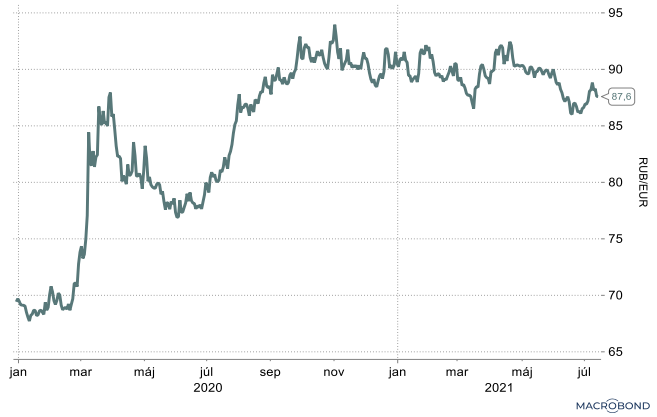
EUR/USD



EUR/CZK



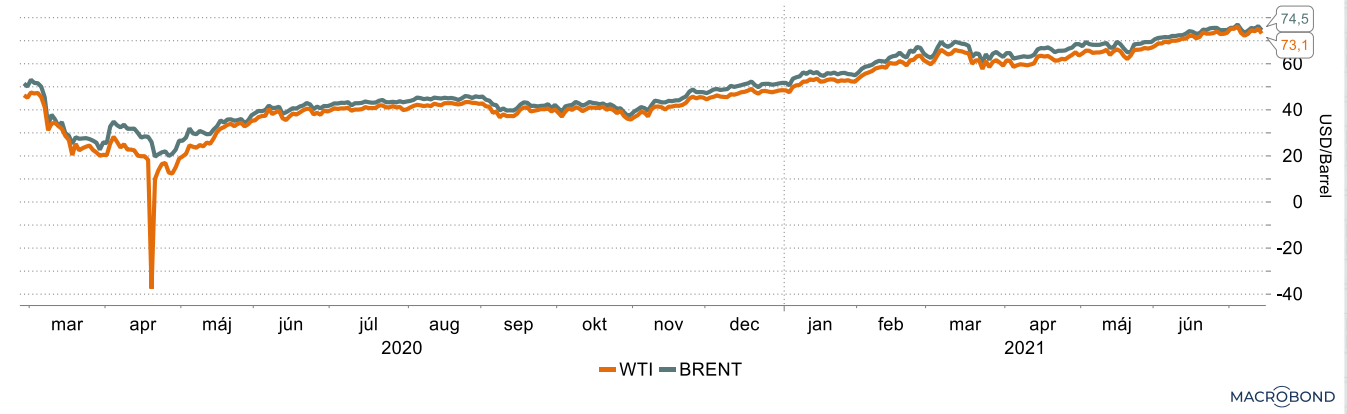
EUR/RUB



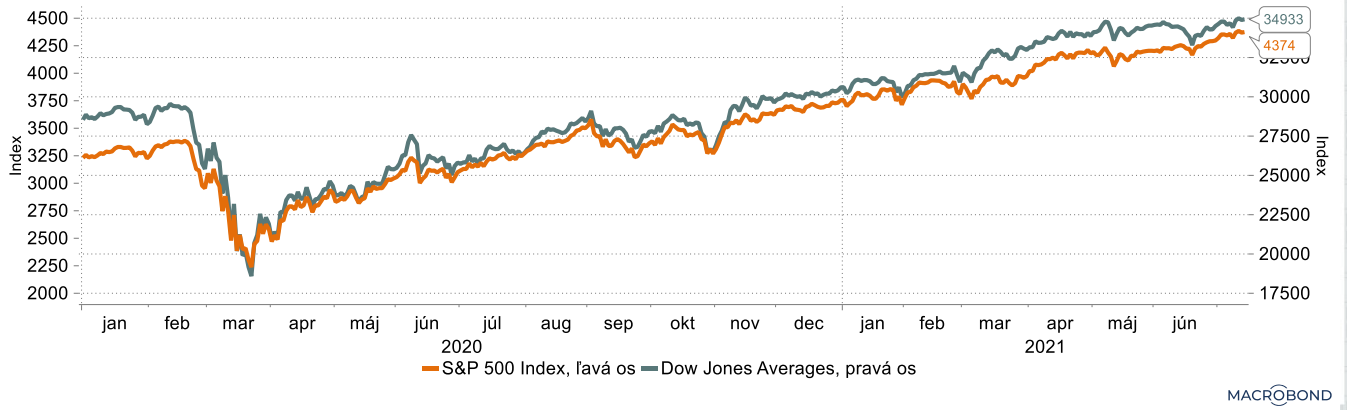
ZLATO



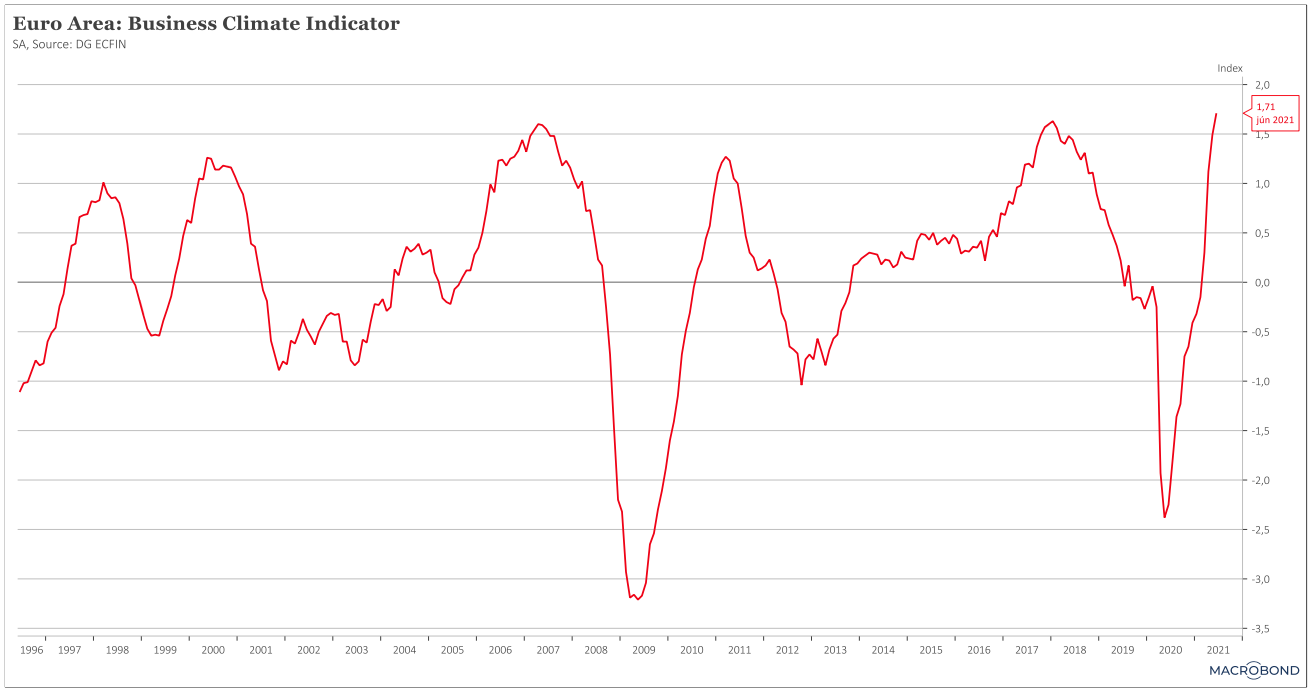
ROPA



INDEXY



GRAF, KTORÝ ZAUJAL



Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT , a môže byť reprodukovaný a ďalej šírený len s jej písomným súhlasom. Informácie v tomto dokumente boli získané z externých zdrojov, ktoré boli spoločnosťou považované za spoľahlivé.

Analytici:

Jozef Prozbík
prozbik@bencont.sk
Nebesník Martin
nebesnik@bencont.sk
Bruchánik Rudolf
bruchanik@bencont.sk

Junior analytici:

Vražda Ján
Ďurišková Petra
Majerčák Marco

Vajnorská 100/A
831 04 Bratislava
www.bencont.sk

BENCONT INVESTMENTS BENCONT GROUP BENCONT DEVELOPMENT