

Japonsko, sushi a jeny

Na východnej strane sveta sa toho za poslednú dekádu nič zaujímavé nestalo. Japonci a ázijský región si žijú svojim tempom, diskutujú pri jedení sushi a riadia sa vlastnými zákonmi. Na jeseň 2012 sa však začali diať v Japonsku pozoruhodné veci.

Japonsko je štát ležiaci na východnom okraji ázijského kontinentu, na východ od Číny a Kórey. Rozkladá sa na severe Ochotského mora po Východočínske more na juhu. Skladá sa z viac ako 3000 ostrovov, z ktorých najväčšie sú (od severu k juhu) Hokkaidó, Honšú, Šikoku a Kjúšu. Väčšina japonských ostrovov je hornatých, a mnoho z nich je vulkanických. Najvyšším vrchom je vrch Fudži.

Jen a Carry Trades

Japonský jen ako refinancujúca mena Carry Trades počas krízového obdobia a aj po ňom výrazne posilnil. V rokoch 2007/2008 sme videli nasledujúce úrovne: USDJPY 124.00, EURJPY 170.00, AUDJPY 107.00. Po kríze nastal reverzný tok kapitálu, Carry sa zatvárali a jen prudko posilňoval. Po kríze sa jen dostal na: USDJPY 75.00, EURJPY 95.00, AUDJPY 55.00. Jednalo sa tak vskutku o silnú apreciaciu japonskej meny. Jenové krosy sa z týchto prepádov nikdy poriadne nespamätali a jen bol pri každom poklese v risk on prostredí skupovaný a útočil na svoje nové vrcholy (minimá na krosoch). Japonská, exportne orientovaná ekonomika trpela. Japonsko, ako veľký výrobca a vývozca technológií a áut nestíha celú výrobu spotrebovať a ako každá krajina, aj oni veľkú väčšinu výroby exportujú. Práve silnejúci jen za posledné obdobia výrazne prekážal japonským exportným firmám. Japonská obchodná bilancia sa prepadla do záporných čísiel, pritom Japonci boli dlhé roky zvyknutí mať prebytok obchodnej bilancie, a nie jej deficit.

Premiér Shinzo Abe

Koncom roka 2012 sa v Japonsku konali voľby a práve novo zvolený premiér Shinzo Abe má v pláne presadzovať uvoľnenú menovú politiku a bojuje za oslabenie jenu. Odkedy sa Abe pred voľbami začal objavovať v médiách a dával najavo svoje diabolské devalvačné plány, jen začal výraznejšie slabnúť. Ako prvú myšlienku na obnovu ekonomiky oznámil zvýšenie strednodobého cieľa, pretože očividne ekonomika nemôže rásť bez inflácie. Ten sa tak posunul z 1% na 2%. Abe ďalej predstavil aj stimuly v objeme 116 miliárd dolárov. Tie by mali vytvoriť 600 000 pracovných miest a naštartovať rast ekonomiky o 2%. Ťažko povedať, kde sa tieto pracovné miesta vytvoria a kto ich zaplatí, ale ako volebný sľub je to určite pekné číslo. Japonský jen v reakcii na Abeho zvolenie do funkcie veľmi výrazne oslabil. Hoci centrálna banka zatiaľ nevykonala žiadnu extrémnu akciu, aby jen oslabil. Obchodníci ho však predávajú hlava-nehlava a jen sa dostáva voči hlavným menám na dlhoročné minimá. To samozrejme praje japonským akciám.

Tokyo Stock Exchange

Tokijská burza (nazývaná po anglicky Tokyo Stock Exchange a skrátene TSE) je najväčšia burza v Japonsku. V roku 2009 bola podľa trhovej kapitalizácie, ktorá predstavovala 3.31 biliónov amerických dolárov, druhá najväčšia na svete; podľa objemu obchodov, ktorý predstavoval 3.7 milióna dolárov, bola štvrtá na svete. V máji 2011 sa na burze obchodovalo 2 288 spoločností.

Burza bola založená a začala fungovať v Tokiu v roku 1878. Počas druhej svetovej vojny v roku 1943 vznikla Japonská burza, ktorá bola s polovice vlastnená a riadená tamojšou vládou. Japonská burza dokázala spojiť všetkých 11 existujúcich japonských búrz, vrátane tej tokijskej. V roku 1947 sa rozpadla a v roku 1949 tak vznikla súčasná Tokijská burza.

Grafické informácie

Tabuľka č. 1: Zoznam krajín s najvyšším HDP v roku 2012

Por.	Krajina	HDP v mld. USD
1.	USA	14,991.300
2.	Eurozóna	13,079.860
3.	Čína	7,318.500
4.	Japonsko	5,867.150
5.	Nemecko	3,600.830
6.	Francúzsko	2,773.030
7.	Brazília	2,476.650
8.	UK	2,445.410
9.	Taliansko	2,193.970
10.	Rusko	1,857.770
11.	India	1,847.980
12.	Kanada	1,736.050
13.	Španielsko	1,476.880
14.	Austrália	1,379.380
15.	Mexiko	1,153.340

Graf č. 1: Vývoj kurzu menového páru EURJPY v období 2000-2012



VYPRACOVAL

Peter Bukov, analytik

Miroslav Blahušiak, analytik

Katarína Čechová, junior analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ulica 29. Augusta 36,

811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

Hlavným oficiálnym burzovým indexom je od roku 1968 hodnotovo vážený TOPIX, ktorý zahŕňa všetky akcie obchodované na primárnom trhu, čo znamená približne 1 700 spoločností.

V médiách sa však častejšie používa cenovo vážený index Nikkei 225, ktorý od roku 1950 počíta japonský ekonomický denník Nikkei a zahŕňa 225 najväčších a najvýznamnejších spoločností z primárneho trhu.

Index Nikkei 225

Najpoužívanejší japonský akciový index Nikkei 225 od novembrových miním spravil už 30 percent a je tak najvýkonnejším indexom z hlavných svetových búrz. Z 8600 jenov sa dostal na 11260 jenov v priebehu pár týždňov. Za takýmto rastom nestojí zlepšenie ekonomickej aktivity, ani očakávania do budúcnosti, ani nárast tržieb, respektíve ziskov, ale len úmyselná devalvácia japonskej meny. Keď sa pozrieme na japonský index v dolárovom vyjadrení, jedná sa o rast len o 10 percent a v eurovom vyjadrení je to iba trojpercentný nárast. Japonské akcie tak v podstate rastú oveľa menej, ako ich americkí, či európski kolegovia. Od začiatku roka je Nikkei vo vlastnej mene v zisku 8 percent, v dolároch je to však iba 1 percento a v eurách je index dokonca v strate 3 percentá. Otázkou tak zostáva, či zahraniční investori (ak teda nejakí tieto akcie kupujú) rozmyšľajú nad tým, koľko vlastne zarobia na tomto skvelom raste japonského indexu, keď si zarobené jeny skonvertujú naspäť do dolárov alebo eur. Veľá percento to rozhodne nebude.

Politika vyššej inflácie a slabého jenu má však dopad aj na dlhopisový trh. Očakávania vyššej inflácie a slabšej meny sa premietnu do vyššej inflačnej prémie pri kupovaní dlhopisov. Investori tak budú požadovať od štátu a japonských firiem vyšší výnos, práve vďaka devalvujúcemu jenu a vyššej inflácii. Japonský dlhopisový trh, konkrétne desaťročné štátne dlhopisy na oslabenie jenu a rast akcií reagovali silným rastom výnosu. 10 ročný výnos sa dostal z úrovne 0.7 percenta na 0.8 percenta, čo je rast o 15 percent. Japonské bondy sa tak dostali pod tlak a tento tlak sa môže s ďalším oslabením jenu len stupňovať.

Súčasnosť Japonska

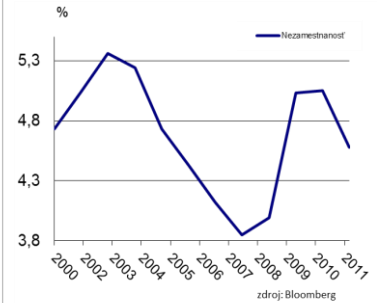
Japonsko sa nachádza v ťažkej situácii. S najvyšším dlhom na svete, ktorý dosahuje úctyhodných 219 percent HDP a s deficitom 10 percent HDP má rozhodne čo robiť, aby udržalo svoje splátky dlhu na uzde. Akýkoľvek nárast úrokov na japonský dlh bude pre japonskú vládu veľmi problematický. Japonsko dokáže existovať len vďaka nízkym sadzbám na svoj dlh, keď 10 ročné dlhopisy nedosahujú výnos ani 1 percento. Zvýšenie týchto sadzieb na 3 percentá a následné refinancovanie dlhu za nové sadzby by bolo pre Japonsko katastrofálne.

Obavy o vývoj situácie v Japonsku potvrdzujú aj manažéri najväčšieho japonského penzijného fondu. Ten spravuje viac 1.16 bilióna dolárov a má 67 percentnú alokáciu v domácich dlhopisoch. Riaditelia tohto fondu majú taktiež strach, čo môže napáchať politika Abeho a Bank of Japan s japonskými dlhopismi a preto začínajú uvažovať, že znížia podiel v domácich dlhopisoch a začnú kupovať alternatívne assety alebo akcie v Emerging Markets. Fond nezmenil svoju alokáciu za 80 rokov, ani v kríze 2008, ani po Fukušime, ale práve teraz kroky keynesiánskych politikov ich vystrašili natoľko, že musia konať. Manažéri neočakávajú výnos na 10 ročných dlhopisoch pod 1 percentom na nasledujúce roky, a to by im mohlo výrazne znížiť hodnotu portfólia.

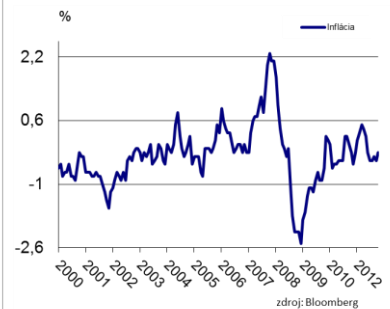
V najbližších mesiacoch a rokoch tak zistíme, či politika Bank of Japan a Abeho plány budú úspešné, alebo sa situácia v Japonsku naopak zhorší. Tak či onak, jenové krosy spolu s akciami majú ešte stále priestor na rast a vytváranie nových dlhodobých maxim.

Grafické informácie

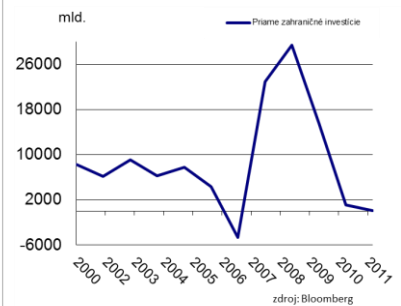
Graf č. 2: Nezamestnanosť v Japonsku v období od roku 2000 do roku 2012



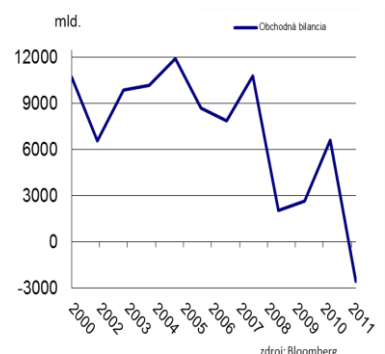
Graf č. 3: Inflácia v Japonsku od roku 2010 do roku 2012



Graf č. 4: Prílev PZI do Japonska v rokoch 2000 až 2011



Graf č. 5: Obchodná bilancia Japonska v rokoch 2000 - 2011



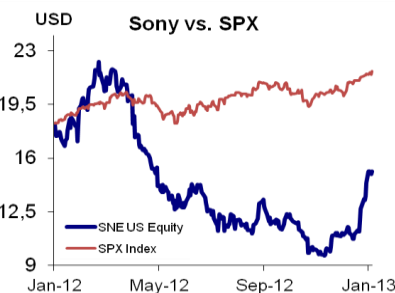
Sony

Profil

Sony Corporation je japonská nadnárodná spoločnosť so sídlom v Konan Minato. Spoločnosť Sony Corporation je predovšetkým výrobca elektroniky, videa, videohier, nástrojov na komunikáciu a produktov informačných technológií pre konzumný aj profesionálny trh.

Diverzifikované podnikové portfólio obsahuje aj produkty z oblasti počítačovej zábavy a finančných služieb. Od roku 2012 je Sony zaradená do zoznamu Fortune Global 500. Široké portfólio výrobkov a služieb zaraďujú spoločnosť k najkomplexnejším zábavným spoločnostiam na svete. Sony je jedna z najväčších spoločností podľa objemu tržieb. V roku 2012 mala tržby 6.395 triliónov jenov. To má za následok držbu veľkej zásoby hotovosti, a to až 13.29 triliónov jenov. Na druhej strane je potrebné spomenúť, že spoločnosť čelí rizikovým faktorom, ako globálna finančná kríza, zvyšujúca sa konkurencia pre PlayStation, či prírodné katastrofy v Japonsku. V súčasnosti sa podnik snaží o revitalizáciu, a to aj prostredníctvom predstavenia nového PlayStation 4, ktoré by malo priniesť omnoho viac realistickjšie hry a malo by načrtnúť budúcnosť tohto zábavného odvetvia.

Graf:



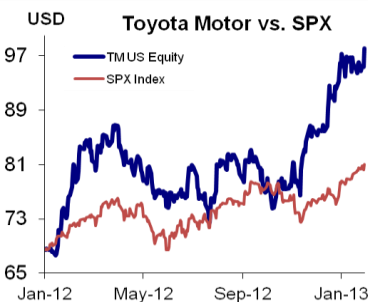
Toyota Motor

Profil:

Toyota Motor je japonská automobilka založená v roku 1937. Ide o najväčšiu automobilku na svete, ktorá zastrešuje najmenej tri hlavné segmenty. Ten najväčší sa zaoberá návrhom, výrobou a predajom osobných, nákladných, športových, úžitkových automobilov,

ale aj sedanov a minivanov, spolu s náhradnými dielmi a príslušenstvom. Vo finančnom segmente sa zaoberá poskytovaním fin. služieb, ako je lízing vozidiel a zariadení. Toyota v roku 2012 predala rekordných 9.75 milióna automobilov a ich odbyt sa medziročne zvýšil o 22.6 %. Automobilka sa tak opäť vzdialila svojim najväčším konkurentom, ako Volkswagen a General Motors. Spoločnosť sa dostala z problémov, kedy v dôsledku tragédie vo Fukušime stratila mnohých subdávateľov a zosadila z automobilového trónu práve General Motors. Japonské automobilky sa celkovo môžu tešiť zvýšenému dopytu na obrovskom čínskom trhu, konkrétne v prípade Toyoty ide o medziročný nárast odbytu o 23.5 %. Spoločnosť však v najbližších 3 rokoch neplánuje otvorenie žiadnej novej fabriky a bude sa sústreďovať len na existujúce závody.

Graf:



SNE

ÚDAJE O AKCII

Cena (5.2.2013, 18:00) 15.72 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	SNE US
Trhová kapitalizácia:	15.7 mld. USD
Priemer. denný objem:	39.9 mil. USD
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu:	-21.41 %
Zisk na akciu (kľavý):	N/A
Dividendový výnos:	1.93 %
Rast tržieb 1y:	-9.58 %
Rast zisku 1y:	-75.92 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HV za rok 2012: 7.2.2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum:	22.35 USD
52 týždňové minimum:	9.57 USD

TM

ÚDAJE O AKCII

Cena (5.2.2013, 18:00) 98.28 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	TM US
Trhová kapitalizácia:	168.7 mld. USD
Priemer. denný objem:	37.86 mil. USD
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu:	7.23 %
Zisk na akciu (kľavý):	N/A
Dividendový výnos:	1.48 %
Rast tržieb 1y:	-2.16 %
Rast zisku 1y:	-30.53 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HV za rok 1Q 2013: 9.5.2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum:	98.62 USD
52 týždňové minimum:	72.04 USD

Panasonic

Profil:

Ide o medzinárodnú obchodnú značku, pod ktorou japonská firma Panasonic predáva svoje výrobky z oblasti domácej a spotrebnej elektroniky. Značka Panasonic bola vytvorená firmou Matsushita ešte v roku 1955. Spoločnosť predáva širokú škálu produktov na všetkých kontinentoch, medzi jej top produkty patria plazmy, LCD televízory, DVD a Blu-ray Disc rekordéry a prehrávače, či vysávače. Po znížení ratingu od agentúry Fitch v novembri 2012, pre slabú konkurencieschopnosť na trhu s televízormi a displejmi, badať v spoločnosti oživenie. Čisté tržby v roku 2012 poklesli na 7 847 mld. jenov z 8 693 mld. jenov o rok pred tým. Tento rok na veľtrhu CES v Las Vegas ukázala spoločnosť Panasonic návštevníkom nové tablety, najväčší televízor OLED na svete, ako aj svoje najnovšie plazmy, čo naznačuje, že firma hľadá cesty na svoje oživenie. Dopomôcť jej môže aj uvoľnenia menovej politiky zo strany Bank of Japan, ktoré najviac pomôže akciám predovšetkým exportných firiem, ku ktorým Panasonic bezpochybné patrí.

Graf:

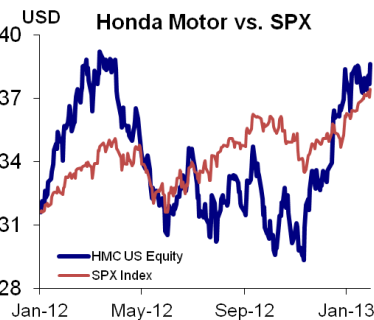


Honda Motor

Profil:

Od svojho založenia v roku 1948 je Honda preslávená vynikajúcim inžinierstvom. Stala sa celosvetovou spoločnosťou vyrábajúcou automobily, motocykle a motorové stroje. Jej akcie sa obchodujú na Tokijskej burze cenných papierov a New York Stock Exchange. Tretia najväčšia japonská automobilka predpokladá, že do roku 2015 zdvojnásobí svoj predaj v Číne a plánuje v tomto období uviesť na čínsky trh ďalších desať modelov. Bude to mať však komplikované, nakoľko stále existujú spory medzi Pekingom a Tokiom o ostrovy vo Východočínskom mori. Preto sa Honda sústreďí najmä na trh v USA, kde aj v januári zvýšila svoje predaje o 13 %. Za obdobie od októbra do konca decembra dosiahla prevádzkový zisk 131.9 miliardy jenov. Ide až strojnásobenie v porovnaní s prevádzkovým ziskom za rovnaké obdobie roku 2011/2012. Vyhliadky čistého zisku na celý obchodný rok, ktorý sa skončí v marci, však Honda zredukovala o 5 miliárd na 370 miliárd jenov. Prognózu prevádzkového zisku ponechala na úrovni 520 miliárd jenov, keďže pozitíva v oslabovaní jenu sú negované slabými výsledkami v Európe a Číne.

Graf:



PC

ÚDAJE O AKCII

Cena (5.2.2013, 18:00) 7.85 USD

Burza: NYSE
 Bloomberg: PC US
 Trhová kapitalizácia: 18.94 mld. USD
 Priemer. denný objem: 40.72 mil. USD
 Free-float: N/A
 P/E: N/A
 Návratnosť kapitálu: -71.24 %
 Zisk na akciu (kízavý): N/A
 Dividendový výnos: N/A
 Rast tržieb 1y: -9.74 %
 Rast zisku 1y: N/A

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HV za rok 2012: 10.5.2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 9.46 USD
 52 týždňové minimum: 4.61 USD

HMC

ÚDAJE O AKCII

Cena (5.2.2013, 18:00) 38 USD

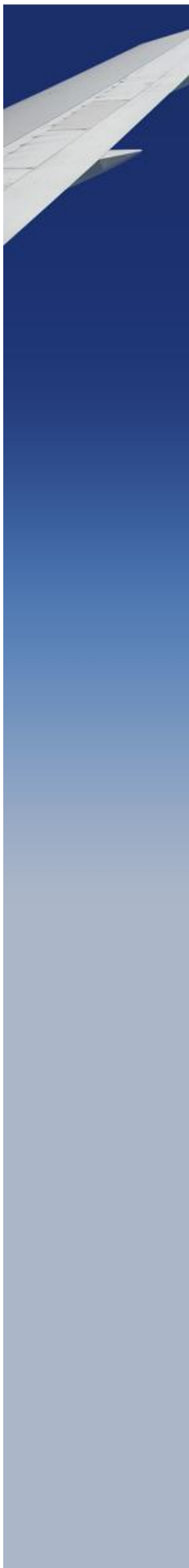
Burza: NYSE
 Bloomberg: HMC US
 Trhová kapitalizácia: 68.78 mld. USD
 Priemer. denný objem: 22.09 mil. USD
 Free-float: N/A
 P/E: N/A
 Návratnosť kapitálu: 7.67 %
 Zisk na akciu (kízavý): N/A
 Dividendový výnos: 2.43 %
 Rast tržieb 1y: -11.06 %
 Rast zisku 1y: -60.40 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HV za rok 2012: 26.4.2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 39.35 USD
 52 týždňové minimum: 28.50 USD



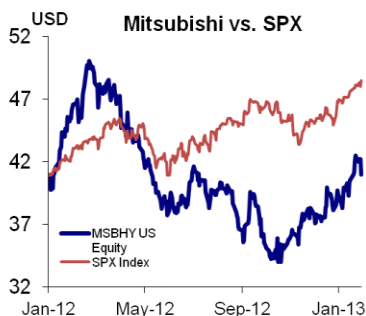
Mitsubishi

Profil:

Spoločnosť Mitsubishi, bola založená v roku 1950. Jedná sa o diverzifikovanú firmu, ktorá pôsobí spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami po celom svete, a to až v siedmich segmentoch. Je známa najmä vďaka výrobe automobilov, strojov, lodí a eskalátorov.

V segmente energetiky vedie výskum ropy a zemného plynu a obchoduje práve s touto komoditou. Okrem ropy samotnej obsahuje jej produktové portfólio aj ropné produkty, ďalej obchoduje so skvapalneným plynom a uhlíkovými materiálmi a výrobkami. Okrem toho investuje nemalé prostriedky do oceľových produktov. Skupina financie, logistika a rozvoj poskytuje poistenie, logistické služby, lízing, ako aj správu majetku. Mitsubishi investuje aj do rôznych iných oblastí, z ktorých ešte medzi tie významnejšie patria potraviny, textil, základné doplnky a zdravotníctvo. Je známou značkou aj v seriály majstrovstiev sveta cestných motocyklov.

Graf:



Canon Inc.

Profil:

Za vznikom spoločnosti Canon stála v roku 1933 skupinka mladých ľudí, ktorí dostali v malom laboratóriu v hlavnom japonskom meste, Tokiu, nápad vyrábať vysokokvalitné fotoaparáty. Z veľkého sna sa postupne, najmä vďaka

tvrdjej práci a podnikateľskému elánu, stala realita a dnes je značka Canon známa po celom svete. Aj vďaka rýchlemu rastu dobrého mena spoločnosti sa aj jej akcie kótované na dvoch svetových burzách. Okrem domácej Tokyo Stock Exchange, sú akcie Canonu kótované aj na burze v New Yorku.

V rámci pôsobenia v troch trhových segmentoch spoločnosť vyrába a predáva sieťové multifunkčné zariadenia, tlačiarne, kopírky či optické zariadenia, ako sú kamery, šošovky či röntgenové senzory. Canon svoju činnosť diverzifikuje aj na výrobu priemyselných strojov, mikromotorov, počítačov a meracích prístrojov. Poskytuje údržbu, náhradné diely a doplnky k vo vlastnej réžii vyrobených tonerom a kancelárskym papierom. Kľúčom k úspechu spoločnosti sú inovácie, o čom svedčí aj tretie miesto v počte patentov medzi americkými spoločnosťami za rok 2012. Tak, ako to väčšina úspešných veľkých firiem robí, aj Canon Inc. prispieva na charitatívne projekty. Naposledy venovala finančné prostriedky na pomoc 5 miliónom obyvateľov čínskej provincie Sichuan, ktorú v roku 2008 zdevastovalo zemetrasenie.

Graf:



MSBHY

ÚDAJE O AKCII

Cena (5.2.2013, 18:00) 41.63 USD

Burza:	OTC
Bloomberg:	MSBHY US
Trhová kapitalizácia:	33.95 mld. USD
Priemer. denný objem:	434 tis. USD
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu:	11.94 %
Zisk na akciu (kľzavý):	N/A
Dividendový výnos:	2.92 %
Rast tržieb 1y:	6.89 %
Rast zisku 1y:	-2.02 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HV za Q1 2013: 8.5.2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 50.49 USD
52 týždňové minimum: 33.9 USD

CAJ

ÚDAJE O AKCII

Cena (5.2.2013, 18:00) 36.25 USD

Burza:	NYSE
Bloomberg:	CAJ US
Trhová kapitalizácia:	47.04 mld. USD
Priemer. denný objem:	27.96 mil. USD
Free-float:	N/A
P/E:	N/A
Návratnosť kapitálu:	8.72 %
Zisk na akciu (kľzavý):	N/A
Dividendový výnos:	4.21 %
Rast tržieb 1y:	-2.18 %
Rast zisku 1y:	-9.68 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HV za Q1 2013: 10.5.2013

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum: 17.73 USD
52 týždňové minimum: 12.74 USD