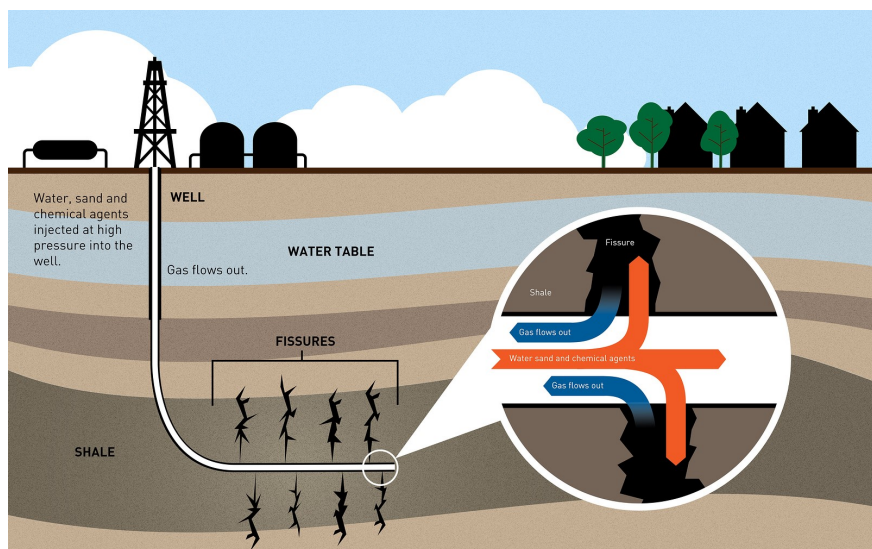




V tomto čísle:

Obchodná Dohoda medzi EÚ a Mexikom má priniesť rozvoj vzájomného obchodu

Dlh v eurozóne sa zvýšil na 9,68 bilióna eur, oproti HDP mierne poklesol na 86,7 %

Nezamestnanosť v Česku opäť na 3,5 %

Fínsko plánuje energiu z uhlia postupne nahradiť energiou z jadra

Problémy vo Venezuele sa prehĺbujú, ekonomika dosahuje hyperinfláciu

Slovensko možno zabojuje o piatu automobilku—tentokrát menšiu, čínsku, na výrobu elektromobilov

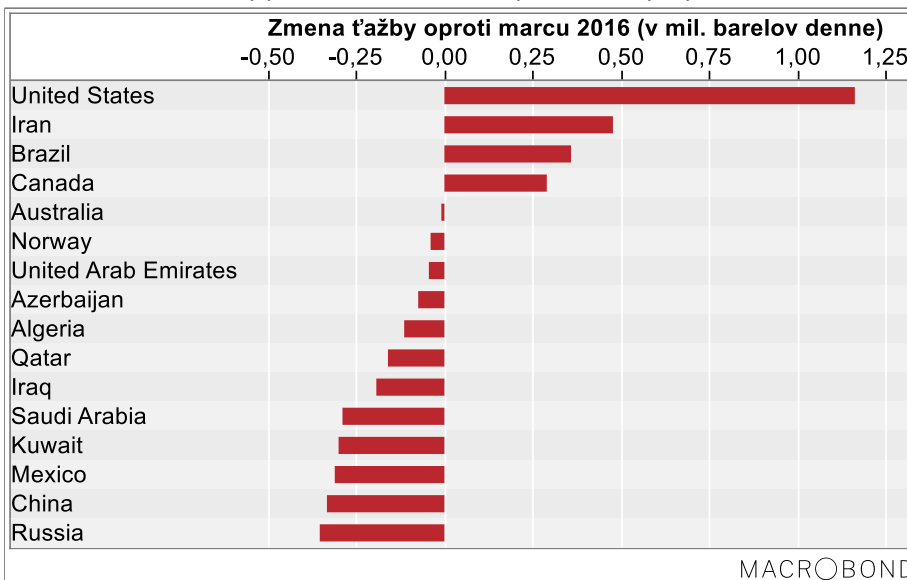
Kam sa môže posunúť cena ropy ?

Ceny ropy v roku 2014 svojim prudkým prepadom prekvapila trhy a vyvolala paniku medzi jej producentmi. Pri cenách, ktoré dlhodobo presahovali 100 dolárov za barel bolo ťažko predstaviť, že jej cena klesne na úroveň 30 dolárov. K takémuto poklesu však v realite došlo a začala sa nová nízka cena ropy. Zdalo sa, že nová úroveň cien sa bude nachádzať okolo 50 dolárov za barel. Od leta 2017 však cena ropy takmer konštantne rastie a presahuje 70 dolárov za barel. Dokedy môže tento rast pokračovať a čo vplývalo na zmenu ceny ropy v posledných rokoch?

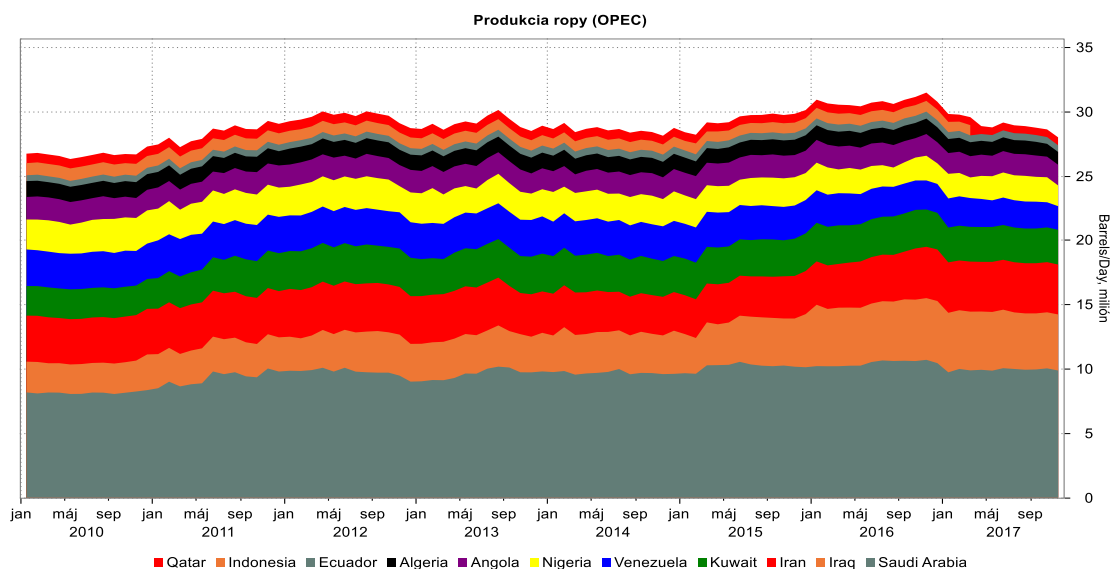
S výnimkou hospodárskej krízy dosahovala cena ropy od roku 2008 hodnotu cez 100 dolárov za barel. Produkcia rástla no spotreba takisto. Rozvinuté krajiny ako USA dopytovali stále väčší objem, zároveň však spotreba rástla aj v rozvíjajúcich sa krajinách ako Čína. Produkcia nestíhala za neustále rastúcim dopytom, čo ceny vystrelilo nad 100 dolárov za barel. Pri takejto cene sa však oplátilo ťažiť ropu aj za náročnejších a drahších podmienok. Spojené štáty začali prudko zvyšovať ťažbu ropy prostredníctvom nekonvenčných metód a tak vznikla revolúcia v ťažbe ropy z bridlíc. Produkcia ropy v USA vzrástla z 5 miliónov barelov denne v roku 2008 až takmer na 9 miliónov barelov v roku 2014.

a ponuky veľmi dôležitým faktorom výslednej ceny ropy. Masívny nárast produkcie zo strany USA spôsobil na trhu situáciu, keď produkcia ropy presiahla dopyt a cenový pokles sa zdal byť nevyhnutným. Na svetovom trhu ropy mal dlhodobo

najväčšie slovo kartel OPEC, ktorý na čele so Saudskou Arábiou združuje ďalších veľkých producentov ropy. Moc OPECu na trhu ropy je tak veľká, že jej členom stačilo rozhodnúť sa na znížení produkcie, a pokles ceny by sa zastavil. Ku ta-



V prípade ropy je pôsobenie dopytu



MACROBOND

kejšto dohode však nedošlo, čo malo za dôvod dve hlavné skutočnosti. Prvá skutočnosť sa týka jej členov – aj keď sa jedná o dlhodobu spolupracujúci kartel, medzi jeho členmi nevládne vždy rovnaký názor a nie vždy medzi nimi dôjde k potrebnej spolupráci. Napríklad pri počiatkoch poklese cien krajiny ako Venezuela alebo Irán tlačili na zníženie produkcie, keďže sa ich štátne rozpočty opierali z drvivej väčšiny o príjmy z ťažby ropy. Zníženie produkcie na potrebnej úrovni by však znamenalo najmä zníženie produkcie Saudskej Arábie, čo táto krajina nechcela dovoliť. Na rozdiel napr. od Venezuely a Iránu si mohla dovoliť aj o niečo nižšiu cenu ropy a zníženie produkcie sa preto nezdalo byť až tak atraktívne. Druhý dôvod, prečo k dohode o znížení produkcie nedošlo bola skutočnosť, že si členovia OPECu boli vedomí toho, že zníženie produkcie a zachovanie vysokej ceny ropy len znamenalo zvýšenie trhového podielu USA a ďalší rast produkcie z bridlicových ložísk.

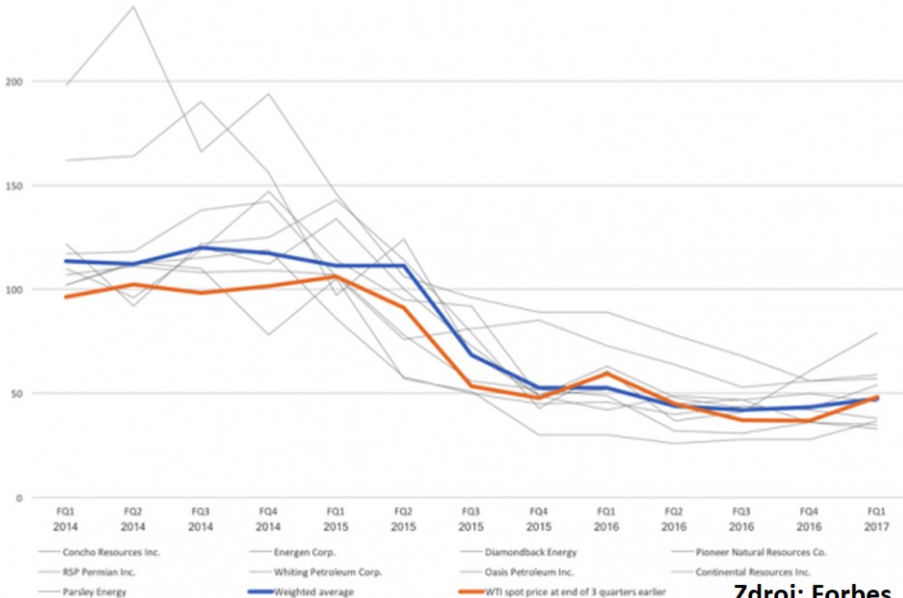
OPEC sa preto rozhodol o opak, produkciu ropy ďalej zvyšoval a dostal sa tak do cenovej vojny so Spojenými štátmi. Výhodou OPECu v tejto cenovej vojne bolo, že ropu dokáže produkovať s veľmi nízkymi nákladmi. Ropné spoločnosti krajín OPECu tak dokázali tvoriť zisk aj pri nízkych cenách ropy,

problém však bol v tom, že sa na zisky z ropy spoliehali štátne rozpočty týchto krajín (keďže ropné spoločnosti v krajinách OPECu sú vlastnené štátom). Ropné spoločnosti v USA zas pri cene pod 100 dolárov za barrel začali mať problém s ťažbou bridlíc. Stratégia OPECu bola udržať cenu ropy dostatočne dlho pod bodom ziskovosti pre bridlicových producentov, aby tí museli svoju produkciu ukončiť a OPEC by znovu získal ich trhový podiel. Spolu s nízkymi cenami ropy však producenti v USA dokázali optimalizovať svoje náklady a znížiť bod rentability pod 50 USD/barrel. Dokázali to drastickým znížením investícií, optimalizáciou mzdových nákladov prostredníctvom prepúšťania a vývojom technológií, ktoré

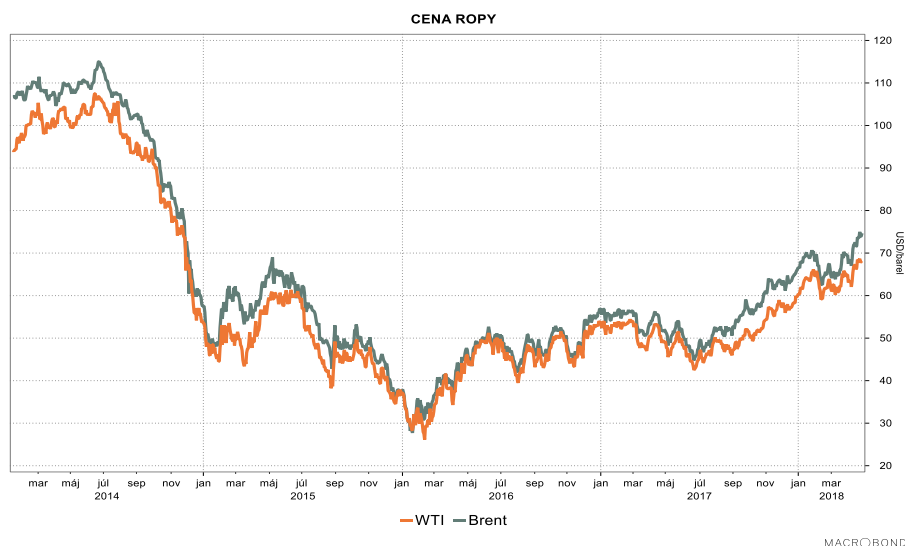
im umožňujú stále efektívnejšiu ťažbu z nekonvenčných ložísk. Hlavným cieľom týchto ropných spoločností bolo udržať výplatu dividend pre akcionárov na nezmenenej úrovni, pretože pokiaľ mali k dispozícii kapitál akcionárov, tak dokázali fungovať aj pri nižších cenách ropy.

Cena ropy sa síce krátkodobo prepadla na 30 USD/barrel, drvivú väčšinu však oscilovala okolo úrovne 50 USD/barrel. Pre ropné spoločnosti v USA to síce znamenalo veľmi tesný rozpočet s minimálnymi investíciami, stačilo to však na pokrytie nákladov a zabezpečenie dividend pre akcionárov. Produkcia ropy v USA síce od roku 2015 už viac nerástla, zároveň si však zach-

Hraničná cena pre ťažiarov, pri ktorej je ťažba rentabilná



Zdroj: Forbes



vala svoj objem. Krajiny OPECu však pri tejto cene začali mať vážny problém. Ropu dokázali ťažiť s podstatne vyššou rentabilitou ako americkí konkurenti, zároveň však zisky ropy neboli dostatočne vysoké pre pokrytie výdavkov štátnych rozpočtov týchto krajín, ktoré sa tak dostali do vysokých deficitov.

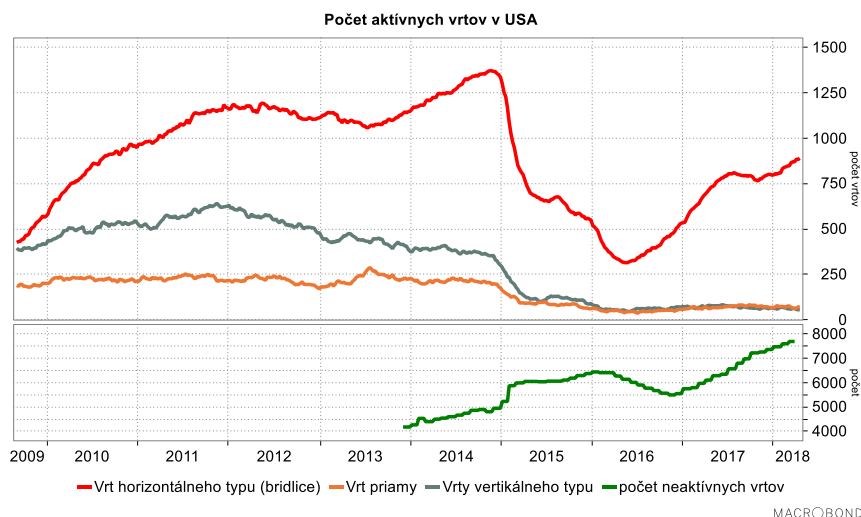
Jediným riešením bolo zdvihnúť ceny ropy obmedzením produkcie a znížením svojho trhového podielu. V decembri 2016 sa tak krajiny OPECu dohodli o obmedzení ťažby, pričom k dohode sa pridalo aj Rusko a iné krajiny mimo zoskupenia. OPEC sa zaviazal znížiť produkciu ropy o 1,2 milióna barelov denne z čoho 0,5 milióna pripadá na Saudskú Arábiu. Krajiny mimo OPECu sa dohodli znížiť produkciu o ďalších 0,6 mil. barelov denne, z čoho 0,3 mil. pripadalo na Rusko.

Na decembrovú správu reagovala cena ropy prirodzene rastom na úroveň okolo 55 USD/barel. Takúto cenu si však neudržala dlho a do polovice roku 2017 sa cena ropy opäť začala prepadať. Dosiahla tak dno na úrovni okolo 45 USD/barel. Skutočnosť, že OPEC dohodu naozaj dodržiaval a spolu s ním aj Rusko však dalo trhom najavo, že ponuková strana na trhu s ropou bude naozaj obmedzená. Tu treba ešte spomenúť hospodárske problémy Venezuely, ktoré spôsobili prepád ťažby ropy z takmer 3 miliónov barelov denne na súčasných 1,5 milióna barelu, pričom sa pro-

dukcia naďalej prepadáva. Cena ropy sa tak pomaly začala odrážať odo dna od kedy takmer konštantne rástla a v súčasnosti prekonala hranicu 70 USD/barel. Okrem toho tu zavážilo aj oslabenie dolára, keďže sa ceny ropy kótuje v amerických dolároch.

Do akej výšky môže cena ropy ďalej rásť? Na túto otázku sa nedá odpovedať jednoznačne. Dá sa však predpokladať, že cena nad 80 USD/barel je skôr nepravdepodobná. Vyššia cena totiž znamená vyššiu rentabilitu producentov v Spojených štátoch, čo OPEC dosiahnuť nechce. S rastúcou cenou rastie v Spojených štátoch počet aktívnych ropných vrtov. V súčasnosti sa producenti ropy z bridlicových ložísk v USA naučili veľmi elasticky reagovať na zmenu v cene ropy. Pri nižšej cene ťažia prevažne z viac rentabilných vrtov

a pri rastúcej cene dokážu zapájať aj ďalšie vrty. V roku 2016, keď bola cena ropy na dne tak počet aktívnych ropných vrtov dosahoval 400 no za posledné 2 roky vzrástol na 1000. Producenti v USA pritom postupne znižovali počet aktívnych ropných vrtov v konvenčných ložiskách a zvyšovali počet v bridlicových. Na cenový rast ropy od júla 2017 dokázali títo producenti reagovať zvýšením produkcie z 9,5 miliónov barelov denne na 10,5 miliónov barelov denne. Aj napriek tomu, že cena ropy v súčasnosti ani zďaleka nedosahuje cenu v prvej polovici roku 2014 (nad 100 USD/barel), dokážu dnes producenti ropy z bridlicových ložísk vyprodukovať rekordné množstvo ropy a to so ziskom. Popri tom dokážu vytvárať ďalšie ropné vrty, ktoré však zostávajú neaktívne no sú pripravené na spustenie ťažby v relatívne krátkom horizonte. Postavenie OPECu na svetovom trhu s ropou tak postupne stráca na dôležitosti. Technologický pokrok umožňuje stále lacnejšie ťažiť ropu z nekonvenčných ložísk, zatiaľ čo krajiny OPECu musia obmedzovať produkciu aby takto dočasne zvýšili cenu ropy a vykryli časť svojich vládnych deficitov.(rb)

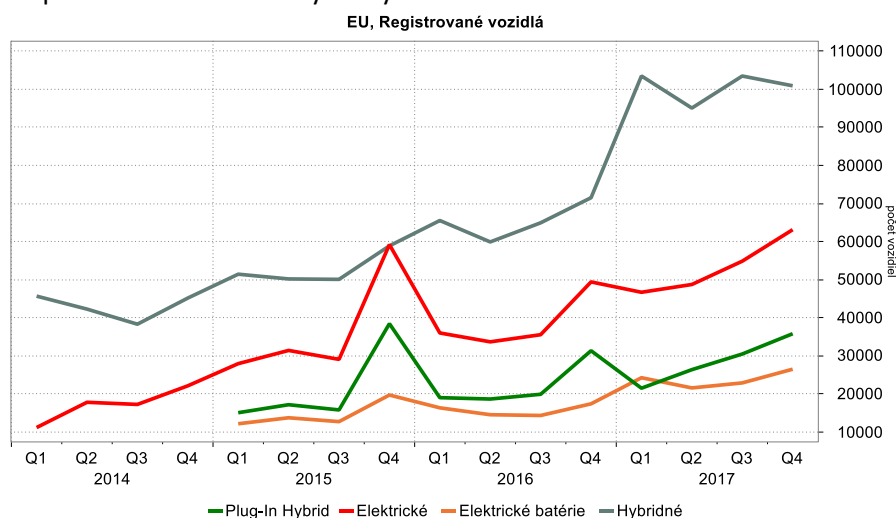


Naftové motory

V súčasnosti sa kladú veľké nádeje do elektrických vozidiel, hybridov ale aj vodíkového paliva. Stále viac sa uvažuje o zákazoch spaľovacích dieselových áut. Tieto obmedzenia sa majú týkať najmä veľkých miest, kde by bol zakázaný vstup týchto vozidiel. Zákaz spaľovacích motorov, respektíve podpora elektromobilov prichádza najmä z EÚ, ktorá podporuje dotáciami vývoj vo viacerých krajinách. Napríklad Slovensko poskytuje priamu finančnú dotáciu na nákup elektrického vozidla vo výške 5 tisíc eur. Prechod zo spaľovacích áut na elektromobily je však stále nedohľadné. Aj v roku 2040 majú v Nemecku jazdiť so spaľovacími motormi dve tretiny všetkých vozidiel. Napriek tomu sa počet elektromobilov na cestách zvyšuje, avšak iba veľmi pomaly. V minulom roku sa na území EÚ predalo 216 566 kusov elektrických áut, čo predstavovalo medziročný nárast o 39 percent. Stále je to však zanedbateľná hodnota, vzhľadom na to, že všetkých áut sa predalo

v rámci EÚ v roku 2017 15,1 milióna kusov. Špekulácie ohľadom zákazu vstupu naftových áut vyvolalo u nemeckých majiteľov paniku. Staršie naftové vozidlá strácajú výrazne na hodnote a vo veľkom končia v autobazároch. Slováci tak majú možnosť kúpiť si lacnejšie jazdené naftové automobily v Nemecku, keďže u nás sa o zákaze zatiaľ neuvažuje. Naftové motory sa pritom v porovnaní s benzínovými vyzna-

čujú nižším produkovaním oxidu uhličitého. Kvôli emisným limitom sú vybavené pokročilejšou technológiou čistenia výfukových plynov. Výrobcovia do dieselových áut montujú filtre pevných častíc, ktorý znižuje emisie oxidov dusíka. Práve oxidy dusíka sa dostali do pozornosti v roku 2015, kedy sa prevrátil emisný škandál VW. (pk)



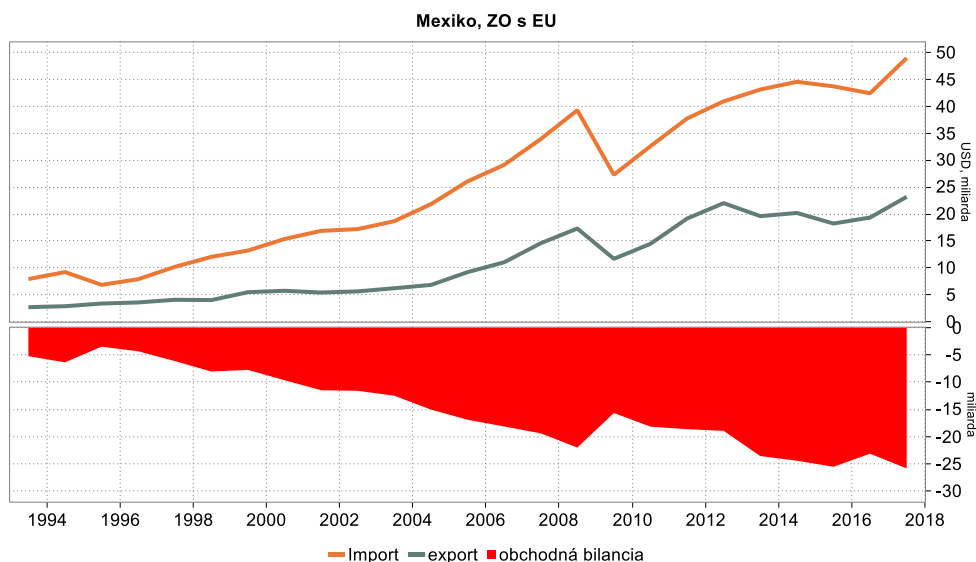
MACROBOND

EU s Mexikom podpísali obchodnú dohodu

EU a Mexiko dosiahli novú obchodnú dohodu, ktorá umožní odstránenie prekážok pri vývoze a dovoze tovarov medzi ekonomikami a podporí vznik nových pracovných miest. Táto dohoda je pokračovaním dohody, ktorá vznikla v roku 1997 a vstúpila do platnosti od roku 2000. Od tohto roku sa obchod medzi ekonomikami v roku 2017 zvýšil o viac ako 300 %. EU mala v roku 2017 s Mexikom kladnú obchodnú bilanciu, vo výške 25,7 miliárd dolárov, do Mexika vyváža v objeme 49 miliárd dolárov a dováža vo výške 23 miliárd dolárov. V EU je približne 400 tisíc pracovných miest napojených na obchodné vzťahy s Mexikom. V rámci zahra-

ničného obchodu je Mexiko závislé predovšetkým od USA, kde exportuje až 81 % (303 miliárd dolárov – r. 2016) svojho celkového vývozu. Táto dohoda umožní ekonomike diverzifikovať svoje obchodné

portfólio a zvýšiť obchod s EU, čo jej zníži riziko v čase ohrozenia protekcionistickej politiky USA. (sj)



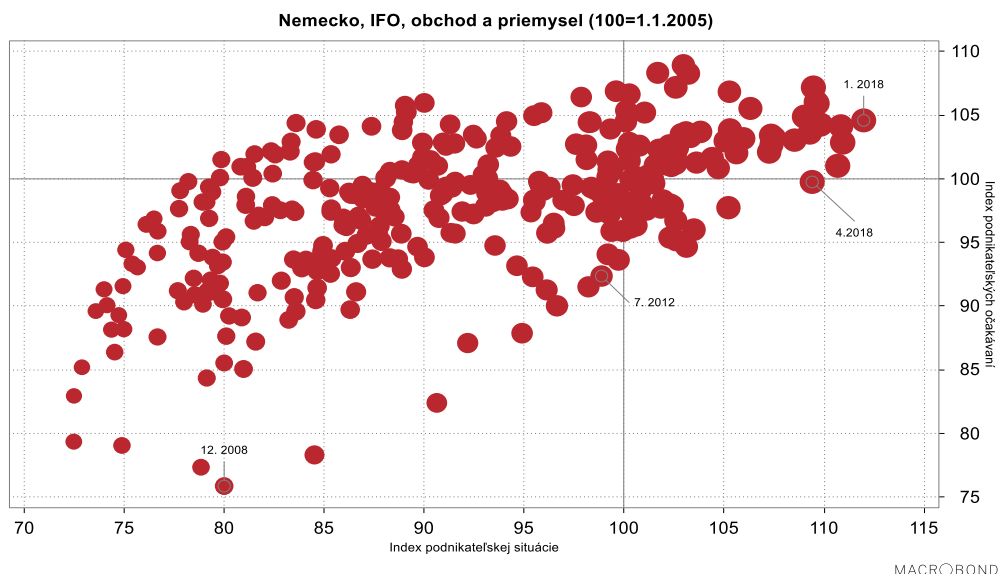
MACROBOND

IFO sa v Nemecku mierne znížilo

Index IFO poukazujúci na podnikateľskú náladu v Nemecku v apríli klesol na 102,1 bodov z predchádzajúcej marcovej hodnoty 103,3 bodov. Najväčšia európska ekonomika zaznamenala pokles indexu po vyše roku. Mierne sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zhoršil index podnikateľskej situácie, no naďalej ostáva na solídnej úrovni 109 bodov, čo stále napriek zhoršeniu značí pozitívnu súčasnú situáciu. Zhoršenie nastalo aj v indexe podnikateľských očakávaní, ktoré sa zhoršilo na 99 bodov. Nižšie očakávania nastali v súvislosti

so znížením ekonomického rastu nemeckej ekonomiky v tomto roku z 2,4 % na 2,3 % a s obavami týka-

júcimi sa možných medzinárodných sporov. (sj)

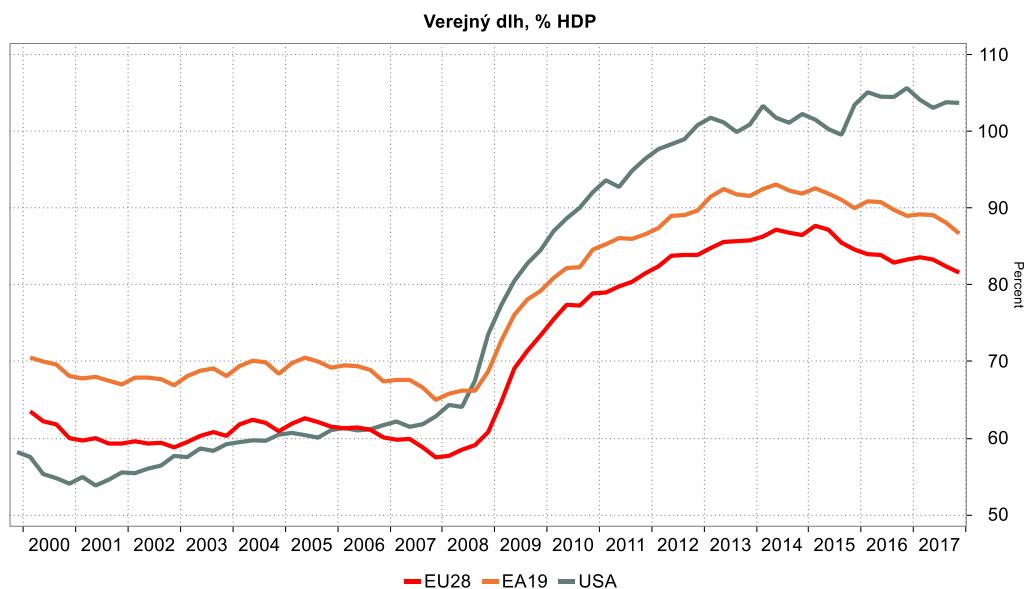


Verejný dlh k HDP sa v EA19 dlhodobo znižuje

Vládny dlh v EA19 sa v štvrtom kvartáli 2017 v absolútnom vyjadrení zvýšil medziročne o viac ako 83 miliárd eur na 9,685 biliónov eur. Verejný dlh k HDP sa však znížil medziročne o 2,3 % na 86,7 % a od roku 2015 zaznamenáva znižujúci sa trend. Dlh sa znižoval v každej ekonomike eurozóny, okrem Luxemburska (+2,2 %), kde je jeden z najnižších dlhov v eurozóne – len

okolo 20 %, a okrem Francúzska (+0,4 %), kde je dlh nadpriemerný – nad 97 % HDP. Dlh prevyšujúci 100 % bol len v Grécku, Portugalsku a Belgicku, no aj v týchto štátoch dlh klesá. Verejný dlh sa v porovnaní s HDP znižujú aj v EU28. Pri porovnaní dlhu s ekonomikou USA sa dlh v tejto ekonomike neznižuje, a od roku 2013 sa drží nad úrovňou 100 %

HDP. Medziročne sa v EA19 znižovali aj deficity štátnych rozpočtov. V štvrtom kvartáli bol deficit na úrovni 0,6 % HDP, čo značí zníženie oproti predchádzajúcemu roku o 0,5 %. Ako jediné ekonomiky hospodárili v tomto kvartáli s vyrovnaným rozpočtom Litva a Estónsko. (sj)

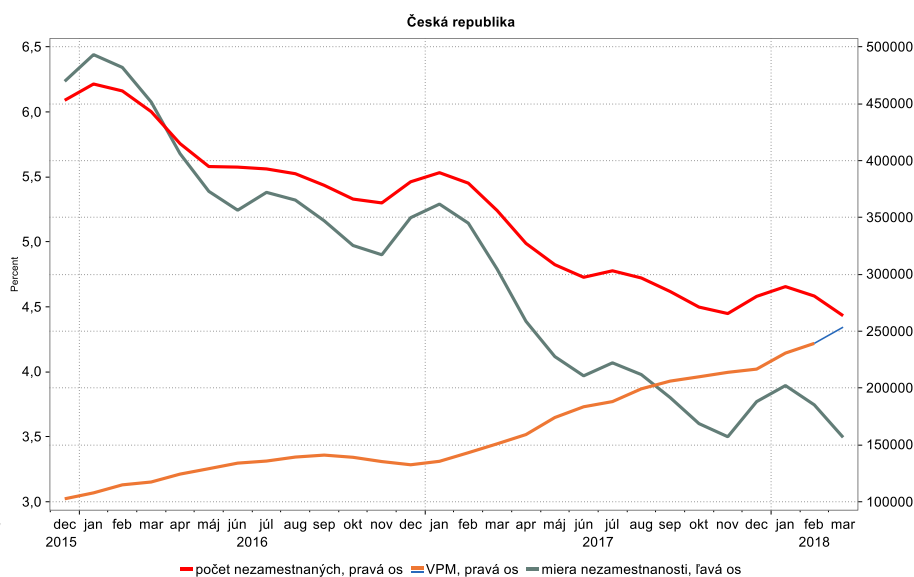


Nezamestnanosť v Českej republike

Miera nezamestnanosti za posledné roky v Českej republike stále klesá a znižuje sa teda aj celkový počet nezamestnaných v krajine. Podľa úradu práce ČR podiel nezamestnaných v krajine tvorí 3,5 % čo predstavuje 263 600 uchádzačov o zamestnanie evidovaných na úrade práce. Počet voľných pracovných miest je pritom 253 522. Najviac voľných pracovných miest je stále v Prahe (48 467). Najväčší dopyt je pritom po zamestnancoch v technických oblastiach naprieč všetkými krajinami. To zároveň predstavuje oblasť, ktorú sa najťažšie obsadzuje kvalifikovanou pracovnou silou. V minulom mesiaci odišlo z evidencie úradu práce viac ako 50 tisíc ľudí a našli si uplatnenie v stavebníctve, poľnohospodárstve, lesníctve, gastronómii ale aj cestovnom ruchu. Medzimesačný pokles zaznamenali všetky okresy. Pričom najvyššia nezamestnanosť v regiónoch predstavovala 7,6 % (okres Karviná) a najnižšia 1,2 %

(Rychnov nad Kněžnou). Tieto čísla sú dôsledkom dobrej kondície ekonomiky, rastom HDP ale aj expanzie na zahraničné trhy. Za poklesom stojí aj efektívna podpora štátu prostredníctvom nástrojov a opatrení aktívnej politiky zamestnanosti, ktoré vychádzajú z konkrétnych potrieb zamestnávateľov. Ide

o aktivity úradu práce v oblasti monitoringu voľných pracovných miest pre uchádzačov a podľa potreby konkrétnych regiónov. Ďalším faktorom je ja dobrá ekonomická kondícia krajiny ako rastúce HDP. Predpokladá sa, že nezamestnanosť bude v nasledujúcich mesiacoch aj naďalej klesať. (jv)



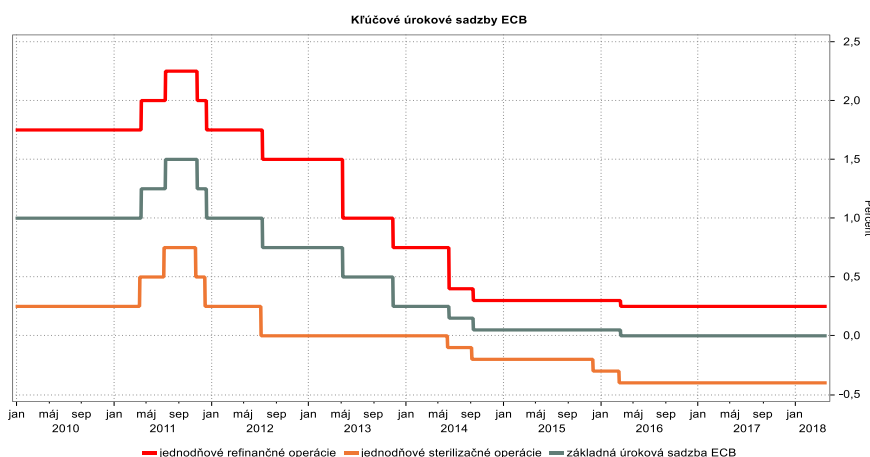
MACROBOND

ECB opäť ponechala sadzby bez zmeny

Ako sa predpokladalo, Európska centrálna banka ponechá úrokové sadzby na rovnakej úrovni ešte nejaký čas. To znamená, že úroková sadzba hlavných refinančných operácií zostane na úrovni 0,00 %. Dôvodom je pretrvávajúca snaha ECB dostať viac peňazí do obehu, podporiť investovanie a dosiahnuť garantovanú mieru inflácie. Na rovnakej úrovni zostávajú aj ostatné sadzby - úroková sadzba jednodňových refinančných operácií (pre získanie jednodňovej likvidity proti zábezpeke) je na úrovni 0,25 % a úroková sadzba pre jednodňové sterilizačné operácie (používajúca sa pri uložení nadbytočnej likvidity) je na úrovni -0,40 %, čo znamená, že banky za uloženie peňazí musia platiť. Od týchto sadzieb sa odvíjajú úrokové sadzby národných centrálnych bánk, čiže ich pôsobnosť je naprieč celou Eurozónou. Rada gu-

vernérov Európskej centrálnej banky taktiež potvrdila pokračovanie v programe čistého nákupu aktív. Ide o neštandardné opatrenia menovej politiky, ktorého cieľom je dosiahnuť priaznivý stav likvidity a dosiahnuť aj trvalú zmenu vývoja inflácie zodpovedajúcu inflačnému cieľu. Preto sa v programe nákupu aktív bude pokračovať až do konca

septembra 2018 v tempe 30 mld. € mesačne ako je tomu od januára 2018. V prípade potreby však program môže pokračovať aj dlhšie. Kritériom je pritom dosiahnutie inflačného cieľa tesne pod hranicou 2 %. V marci 2018 predstavoval medziročný nárast inflácie úroveň 1,3 %. (jv)



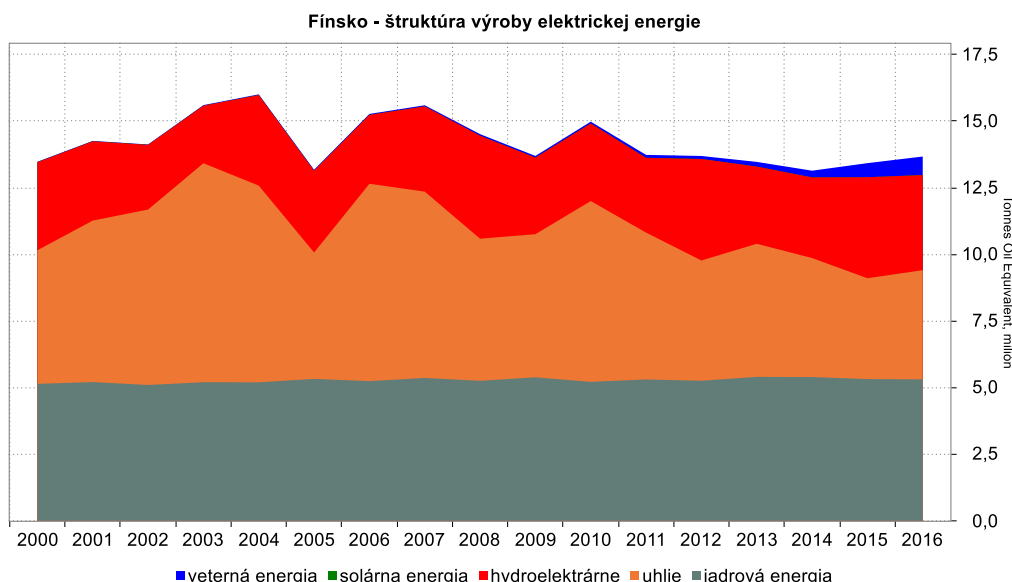
MACROBOND

Fínsko plánuje úplnú náhradu uhlia

Fínska vláda plánuje úplne zakázať spaľovanie uhlia ako zdroj energie do roku 2029, pričom energetické spoločnosti odškodní balíkom vo výške 90 miliónov eur. V roku 2016 sa vo Fínsku spotrebovalo 2,5 miliónov ton ropného ekvivalentu uhlia, ktorého spotreba na celkovej spotrebe každoročne klesá. Túto energetickú možnosť pravdepodobne nahradí nukleárna energia a energia z hydroelektrární. Práve nukleárna energia bude pre Fínsko kľúčová, nakoľko sa v krajine stavia najmodernejšia jadrová elektrárňa, ktorej spustenie sa predpokladá na rok 2019. V ekonomike od roku 2014 začala stúpať spotreba z veterných a solárnych zdrojov, no na celkovej spotrebe dvo-

ri len zanedbateľnú časť. Fínsko má už od roku 2015 splnený cieľ EU, ktorý hovorí o tom, že do roku 2020 má spotreba energie z obnoviteľných zdrojov tvoriť najmenej 27 %. Zníženie použitia uhlia ako zdroj energie by pre Fínsko zna-

menalo tiež menšiu závislosť z externých zdrojov, hlavne z Ruska, keďže až polovica spotrebovaného uhlia pochádza práve z tejto ekonomiky. (sj)



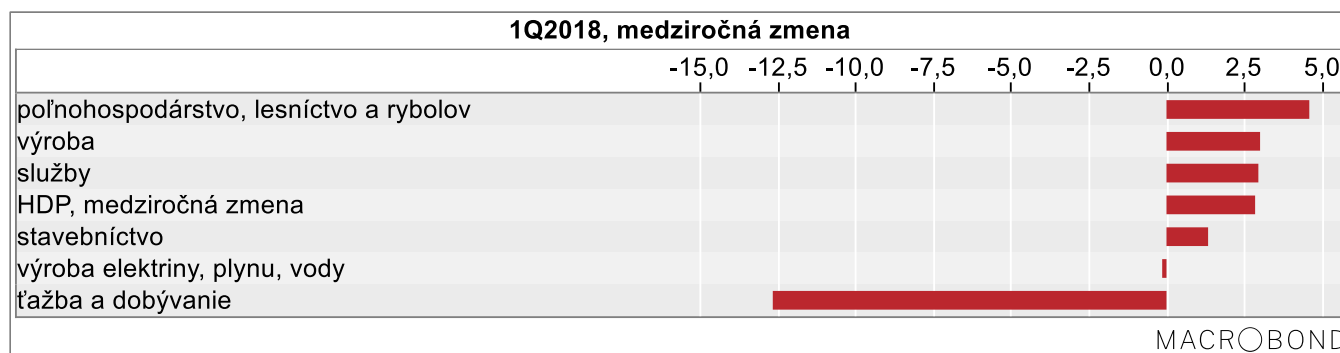
MACROBOND

Rast ekonomiky Južnej Kórey

HDP v Južnej Kórey v prvom kvartáli 2018 vzrástlo v stálych cenách medziročne o 2,84 %. Najrýchlejším tempom vrástla produkcia v poľnohospodárstve, lesníctve a rybolove, o 4,5 %. Nadpriemerným tempom rástla aj výroba a služby. Rastúcu tendenciu zaznamenalo tiež stavebníctvo. Výraznejší pokles značila len

ťažba a dobývanie, a to až o 12,5 % medziročne. Z výdavkového hľadiska rast HDP potiahla spotreba domácností a hrubý fixný kapitál. Dá sa povedať, že od roku 2013 je rast HDP stabilný a pohybuje sa okolo 3 % medziročne. Prelomom v rámci susedských vzťahov bolo stretnutie sa s lídrom Severnej Kó-

rey. Vytvorenie vzájomného obchodu a hlavne ukončenie pnutia môže obom ekonomikám pomôcť k ďalšiemu rastu. Pri ekonomickom raste bude hrať čoraz dôležitejšiu úlohu sektor služieb a stavebníctva nakoľko podiel poľnohospodárstva postupne klesá. (sj)

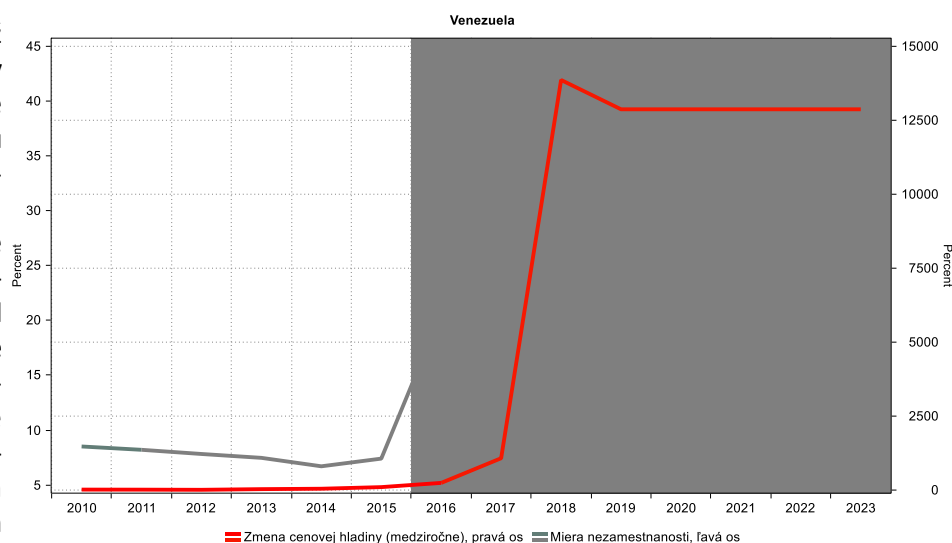


Venezuela dosahuje rekordnú infláciu

Socialistická krajina, člen OPEC a zároveň krajina s najväčšími zásobami ropy na svete, Venezuela, sa topí v problémoch. Dosahuje najväčšiu mieru inflácie v súčasnosti a stále sa zvyšuje. Výmenný kurz Venezuelského bolívaru (VEF/USD) je momentálne na úrovni 59351,25 a stále rastie. Len v januári bol kurz ešte na úrovni 9,99 bolívaru za dolár. Prvý veľký skok zaznamenal kurz vo februári kedy vyskočil na úroveň 24937. V marci to už bolo 39900 bolívaru za americký dolár. Tieto zmeny sú vyvolané nepokojmi a nestabilitou v krajine, ktoré vyvoláva aj pretrvávajúca hyperinflácia. Prepady meny a obrovský nárast inflácie negatívne vplyvajú aj na investície v krajine a celkový obchod s krajinou. Rast cien v krajine prekonal hodnotu 2400 % minulý rok a v roku 2018 sa odhaduje až na 13 000 %. Je to aj dôsledok toho, že vláda pod vedením Nicolása Madura riešila problém vysokého dopytu po bankov-

kách ich ďalším tlačением v obrovských objemoch, dávala si ich tlačiť v zahraničí a dokonca nebola schopná platiť faktúry za ich produkciu. O stave ekonomiky nevraví nič dobré ani vysoká nezamestnanosť, ktorá je na úrovni 33 %. Ľudia v krajine nie sú schopní zaobstarať si ani základné potraviny a kvôli prudkému nárastu cien musia chodiť do obchodu s taškami

plnými bankoviek. Krajina trpí nedostatkom tovarov. Aj napriek tomu sa Venezuela snaží vymaniť z recesie a nedostatku hotovosti tým, že zavedú vlastnú digitálnu menu (petro) krytú ropnými zásobami, čím sa chcú vyhnúť aj americkým sankciám. Bez reálne fungujúcej ekonomiky a trhu tak petro len ťažko pomôže obyvateľom či firmám. (jv)



MACROBOND

Ďalšia investícia do automobilového sektora ?

Popri sledovaní ako dopadne nová investícia na východe Slovenska, či k nám zavíta piata automobilka, zarezovala aj ďalšia informácia o možnej investícii. Investícia by mala byť umiestnená tiež na východ krajiny a ide o čínskeho výrobcu pneumatík – firmu Linglong Tire. Popri stálom rozširovaní výroby automobilov na Slovensku sme svedkami aj príchodu nových investícií a firiem, ktoré sú buď subdodávateľmi pre automobilky alebo si v týchto firmách nájdu aj odbyť svojich výrobkov. Príkladom je aj už schválená investícia smerujúca do Nitry. Jedná sa o spoločnosť ArcelorMittal, ktorá bude lisovať oceľové a hliníkové plechy najmä pre susedný závod v priemyselnom parku – Jaguar Land Rover. Aj pri spo-

mínanej investícii z Číny sa investor ešte rozhoduje medzi viacerými krajinami v EU. V hre sú okrem Slovenska ešte naši západní susedia a Srbsko. Na rozhodnutie o umiestnení investície si budeme musieť ešte chvíľu počkať, najpravdepodobnejšie kvôli vývoju geopolitickej situácie, ktorá by mohla ovplyvniť dodávky materiálov. Ak by sa však investícia za 500 miliónov eur na Slovensku potvrdila, zamestnala by približne 1500 ľudí. V hľadáčku čínskeho investora je Slovensko najmä kvôli jeho strategickej pozícii, euru, množstvu automobiliek ale aj otvorenosti a prístupu na trhy ostatných členských štátov EU. Na západnom Slovensku v Púchove už pritom má svoje prevádzky konkurenčná firma

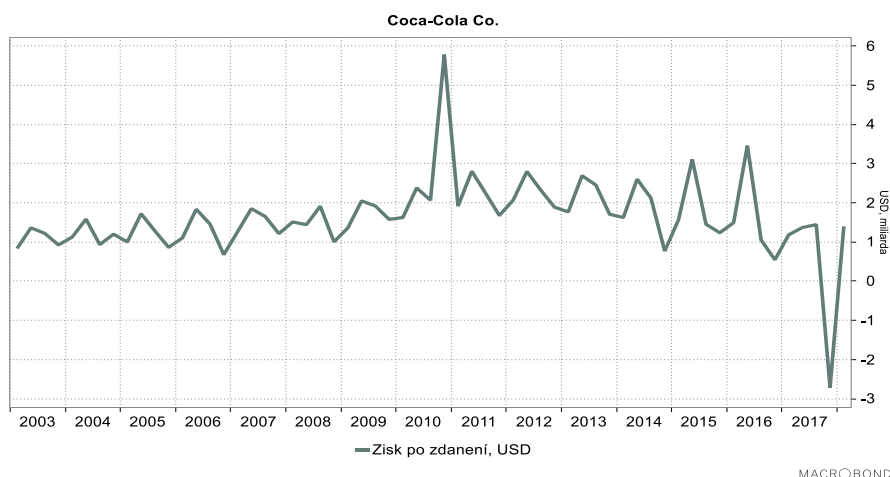
Continental Matador Rubber. Ale v odvetví pôsobí aj množstvo ďalších firiem ako napríklad Rubber Industries (Bošany pri Topoľčanoch) alebo GSM partner – gumové výrobky (Humenné). Nová investícia je pre ekonomický rast plusom, rizikom je však fakt, že nové investície smerujú do automobilového sektora. (jv)

Zisk firmy Coca – Cola

Najväčší výrobca nealkoholických nápojov na svete zaznamenal, že objem predaja síce v prvom štvrtroku vzrástol o 3 percentá, naopak tržby amerického koncernu sa počas prvých troch mesiacov v roku oslabili o 16 percent na sumu 7,63 miliardy dolárov. Jedným z hlavných dôvodov poklesu malo byť predanie takzvaných plničiek. Aj napriek týmto aspektom spoločnosť Coca – Cola prekonala výškou tržieb očakávania trhu. V utorok 25.4.2018 ešte pred otvorením riadneho termínu obchodovania na americkej burze, sa zdvihla hodnota akcií firmy o necelé dve percentá. Zisk výrobcu v prvom kvartáli roku 2018 výrazne narástol. Čistý zisk firmy stúpol za obdobie január až marec o 16 percent na úroveň 1,37 miliardy dolárov. Táto hodnota predstavuje v prepočte 32 centov na akciu firmy. Bez zahrnutia jednorazových položiek spoločnosť Coca – Cola vykázala za spomenuté obdobie tohto roka zisk 47 centov na akciu. Týmto výsledkom prekonala

očakávania trhu, ktoré predstavovali 46 centov na akciu. Pre porovnanie s druhým kvartálom roku 2017, čistý zisk firmy predstavoval rovnako 1,37 miliardy dolárov, respektíve 32 centov na akciu. Avšak táto hodnota bola výrazne nižšia ako v roku 2016 a to konkrétne o 60,2 percenta. Tento pokles bol v tom období odôvodnený vysokými jednorazovými nákladmi vo výške 653 miliónov dolárov. Spoločnosť Coca – Cola HBC Česko a Slovensko je členom skupiny Coca

– Cola Hellenic, ktorá pôsobí v 28 krajinách Európy, Ázie a aj Afriky. Spoločnosť má naozaj široké portfólio produktov, avšak ich výroba je prevádzkovaná v susednom Česku, vzhľadom na to, že v roku 2015 bola prevádzka Slovenského závodu v Lúkach ukončená. Medzi hlavné produkty nealkoholických nápojov patria Coca – Cola, Coca – Cola light, Fanta, Sprite, Kinley ale aj minerálky Bonaqua, či džúsy a ovocné nápoje Cappy. (pk)

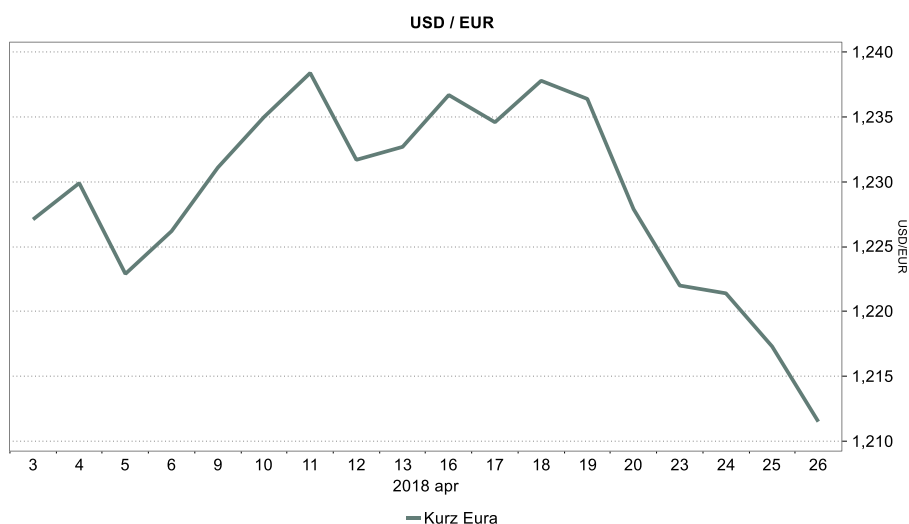


Euro voči doláru oslabilo

Kurz európskej spoločnej meny sa vo štvrtok 26.4.2018 mierne zotavil. Euro sa vo štvrtok ráno predávalo za 1,2175 USD. Deň predtým, stredu 25.4.2018, dosiahol kurz hodnotu 1,2160 USD, čo predstavuje najnižší kurz od začiatku marca. Od predošlej stredy 18.4.2018 môžeme badať súvislý pokles meny, ktorý sa zastavil až v posledných hodinách. Európska centrálna banka stanovila v stredu napoludnie referenčný kurz na hodnotu 1,2185 USD/ EUR, čo v prepočte znamená, že dolár stál 0,8207 eura. Dôvodom výkyvov kurzov sú najmä očakávania ohľadom rozhodnutia ECB o nastavení menovej politiky. Po rýchlom raste ekonomiky v minulom roku totiž mnoho indikátorov signalizuje vý-

razné spomalenie expanzie ekonomiky, čo môže mať negatívny vplyv na menovú politiku. ECB zatiaľ nemenila svoju menovú politiku a čo naznačuje, že stále nie je spokojná s

vývojom ukazovateľov na čo reagujú aj investori. (pk)

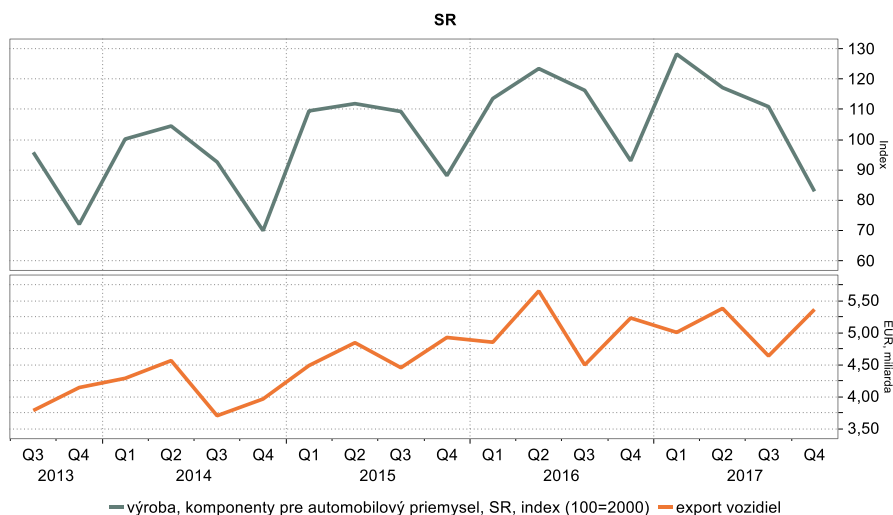


Automobilka č.5

Slovensko je automobilová krajina a potvrdzujú to aj štatistiky. S počtom 189 vyrobených áut na 1000 obyvateľov nám minulý rok opäť patrila prvá priečka. Minulý rok sa u nás vyrobilo 1,025 milióna áut. Podiel výroby automobilov na celkovej priemyselnej produkcii tak dosiahol až 44 percent. V súčasnosti je v hre ďalšia automobilka, tento krát má záujem na Slovensku investovať čínsky producent áut Zhi Dou. Automobilka by mala vyrásť na východnom Slovensku, konkrétne v priemyselnom parku v obci Haniska. Slovensko by sa malo momentálne nachádzať vo finálnej fáze rozhodovania čínskej spoločnosti, o ktorej investíciu súperime s Rumunskom. Tí by mohli mať oproti našej krajine výhodu v dotáciách, nakoľko ponúkajú pre čínskych investorov dotácie až do výšky 50 percent investície. V prípade našej krajiny ide

o hodnotu 35 percent. Konečné stanovisko investorov by malo padnúť na jeseň. Automobilka by u nás mala vyrábať malé elektromobily, to by však znamenalo, že v blízkosti by museli spustiť aj výrobu akumulátorov. Výsledkom by mohlo byť ešte dodatočné zvýšenie ponúkaných nových pracovných miest. Napriek masívnemu hospodárskemu

rastu, miera evidovanej nezamestnanosti vo viacerých okresoch Prešovského a Košického kraja dosahuje stále dvojčíferné hodnoty. Tak tiež by to mohlo znížiť počet dochádzajúcich za prácou na západné Slovensko keď sa vytvoria nové pracovné miesta pri vzniku automobilky. (pk)

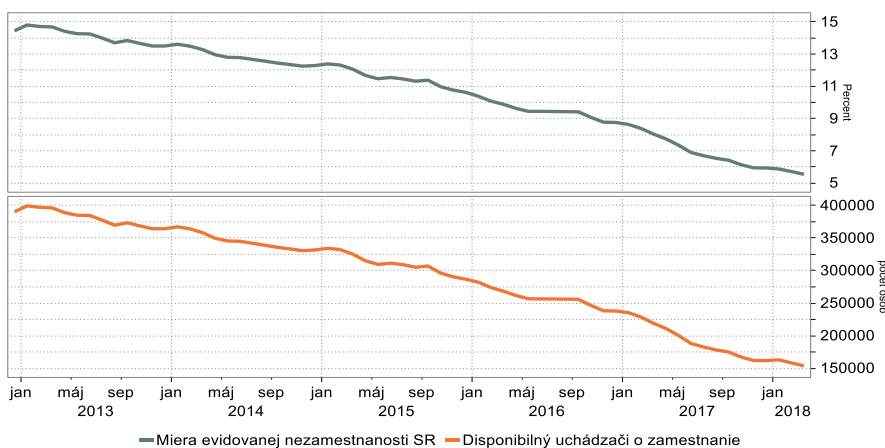


MACROBOND

Nezamestnaní viac ako 4 roky

Na konci marca bolo zaznamenaných 40,3 tisíc osôb, ktoré boli na úrade práce evidované viac ako štyri roky. Medziročne ide však o pokles 18,7 tisíc ľudí, čo znamená, že nezamestnanosť má na Slovensku dlhodobý klesavý trend. Z celkového počtu nezamestnaných tvorí táto skupina ľudí 21,5 percenta. Najviac dlhodobý nezamestnaných, ktorí sú v evidencii úradov práce viac ako štyri roky, je už dlhú dobu v Prešovskom kraji. Koncom minulého mesiaca išlo v tomto kraji o počet 12 tisíc nezamestnaných. Najviac k tomu prispeli okresy Prešov, Kežmarok a Vranou nad Topľou. Na druhom mieste s počtom evidovaných nezamestnaných okolo 11,7 tisíc je Košický kraj. V tomto kraji bola najhoršia situácia v okresoch Trebišov, Košice – okolie, Rožňava a Michalovce. Konkrétne v Trebišove bolo necelých 2,8 tisíc s nezamestnanosťou nad štyri

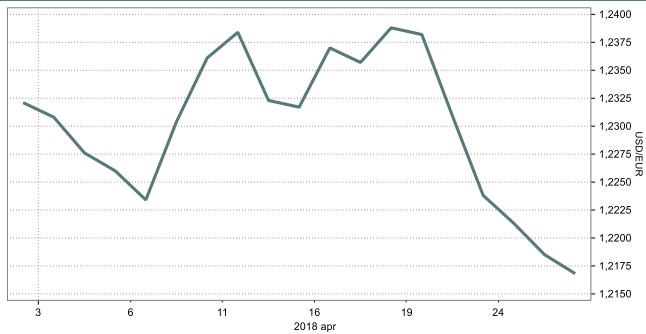
roky. V poradí tretím najhorším krajom je Banská Bystrica. V ňom je zaznamenaných viac ako 9,2 tisíc evidovaných nezamestnaných. Jednoznačne najhorší okres tu reprezentuje Rimavská Sobota, ktorá vyčnieva nad ostatnými okresmi. V tomto okrese je evidovaných 3,3 tisíc nezamestnaných, čo je pre porovnanie o 0,9 tisíc nezamestnaných viac ako je v druhom Žilinskom okrese. Nasledujú kraje Nitriansky (2,4 tisíc), Trenčiansky (1,3 tisíc), Bratislavský (687 osôb) a Trnavský (569 osôb). Celková miera evidovanej nezamestnanosti na Slovensku je momentálne na historickom minime a to 5,55 percenta. Úrady práce evidovali koncom minulého mesiaca 153 854 disponibilných uchádzačov o zamestnanie. (pk)



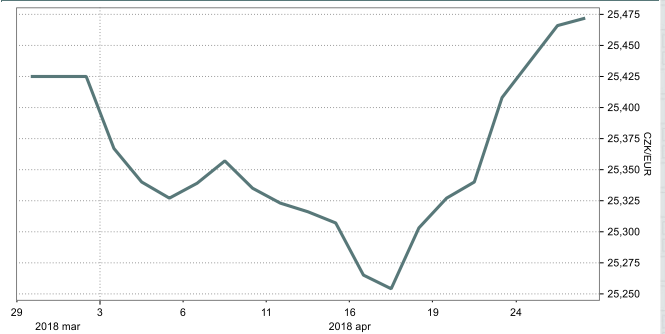
MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

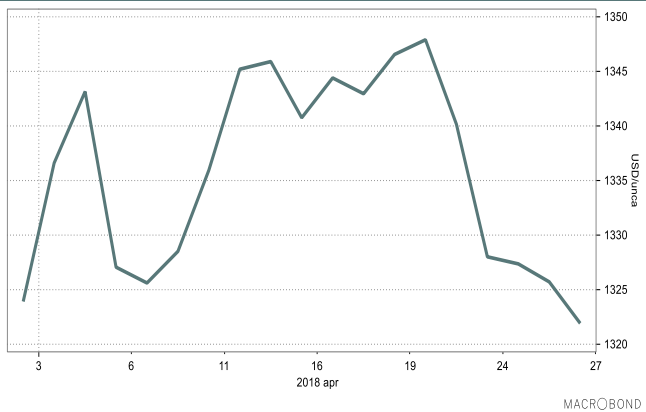
EUR/USD



EUR/CZK



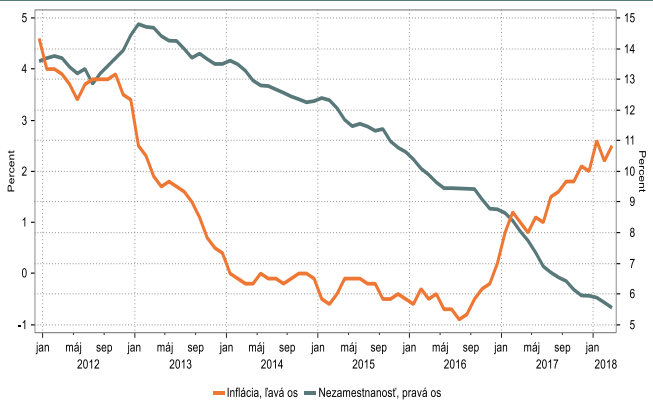
ZLATO



ROPA



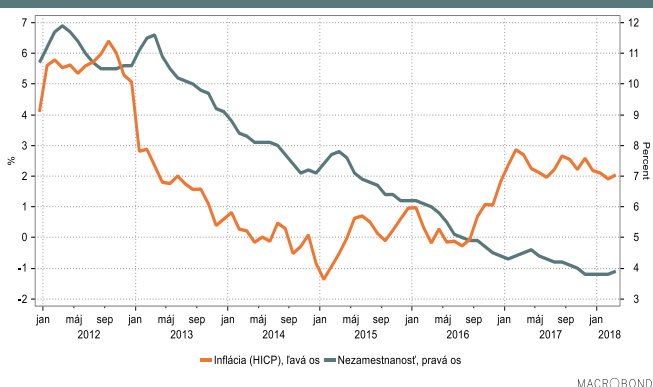
SLOVENSKO



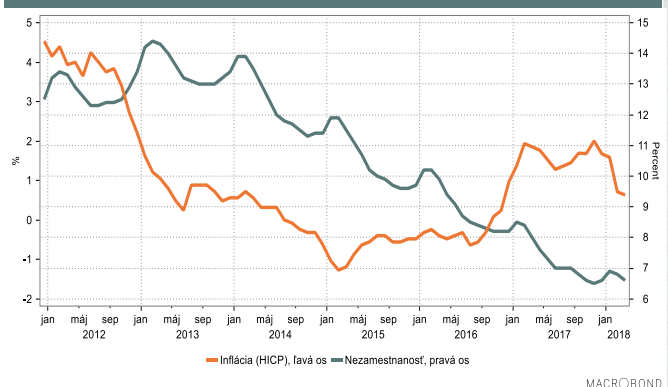
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO



POL'SKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Investičná skupina Penta Investments chce vstúpiť so svojou lekárenskou sieťou Dr. Max na čínsky trh, predovšetkým na južné provincie, najmä Šanghaj. Čína je druhý najväčší trh s liečivami, ktorý má obrat 140 mld. USD a v krajine je 400 000 lekární.
- Slovensko dostalo ponuku od USA vo výške 46 mil. dolárov na modernizáciu leteckých základní v Kuchyni a Sliachi. V minulosti využívali americkí vojaci na cvičenie základňu v Kuchyni. Čerpanie tohto príspevku bude podmienené uzavretím dohody o obrannej spolupráci, o ktorej budú rokovať zástupcovia USA a Slovenska v najbližších dňoch.
- Spoločnosť Nestlé zaznamenala za 1. štvrtrok tržby na úrovni 21,3 mld. eur, čo predstavuje medziročný rast o 1,4 %. Najvýraznejší rast zaznamenala v Ázii o 4,7 %. Spoločnosť predpokladá, že jej tržby budú rásť počas celého roka 2018 v rozmedzí 2 % – 4 %.

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

Matúš Jančura

Hlavný analytik, Bencont INVESTMENTS
jancura@bencont.sk

Jozef Prozbík

Analytik, Bencont INVESTMENTS
prozbik@bencont.sk

Analytici:

Nebesník Martin
Bruchánik Rudolf
Jánošíková Slávka
Krčmárik Peter
Vražda Ján

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



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT