



Ceny starších bytov reagujú na nepostačujúcu ponuku voľných novostavieb

Koncom roku 2018 sa cena starších bytov dostala na úroveň 2511 eur/m² čím si pripísala za 1 rok nárast o 145 eur, resp. 6,14 %. Za týmto rastom môžeme vidieť najmä konštantný nárast cien v druhom okrese s tretinovým podielom na trhu so staršími bytmi. Tu sa medziročne najsilnejšia kategória 2- a 3- izbových bytov posunula cenovo vyššie o takmer 8,2 %. Pokles nastal len pri najmenších bytoch v Starom meste v dôsledku vypadnutia drahších bytov a poklesu ponuky.

Minulý rok sa opäť niesol v trende rastu cien nehnuteľností na bývanie. Ceny novostavieb sa koncom roku dostali na úroveň 2907 eur na m² s DPH čím zaznamenali viac ako 11,5 % medziročný nárast. Zmenšujúca sa ponuka novostavieb na bratislavskom trhu (z takmer 5 tisíc na prelome rokov 2016 a 2017 spadla na necelých 2,8 tisíc) prispela k nárastu cien starších bytov, ktoré tiež dobíjali rýchlo rastúcu cenu tých novopostavených. Ku koncu roka bol tak rozdiel medzi priemernou jednotkovou cenou staršieho bytu a novostavby takmer 16 %. Za posledné roky sa zmenila aj

štruktúra ponúkaných bytov na sekundárnom trhu. Postupne s každým kvartálom sa v ponuke objavujú vo väčšej miere zrekonštruované byty a aj samotné novostavby, ktoré sa ešte len prednedávnom odovzdávali pri kolaudácii. Sekundárnu ponuku tak čiastočne dopĺňajú aj tieto pomerne nové byty a zvyšujú tým cenu starších bytov. Najsilnejšie zastúpenie v ponuke majú 2- a 3- izbové byty a za Bratislavu v priemere tvoria 70 % ponuky. Tieto byty majú najväčší vplyv na vývoj ceny a patria aj k najžiadanejším, čo sa bývania týka.

V tomto čísle:

V predaji automobilov na ruskom trhu dominuje stále značka LADA

Dlh Nemecka sa v absolútnych číslach znižuje

Nálada investorov v eurozóne sa podľa indexu SENTIX zhoršuje

Čo by mohlo spôsobiť zastropovanie dôchodkového veku na Slovensku ?

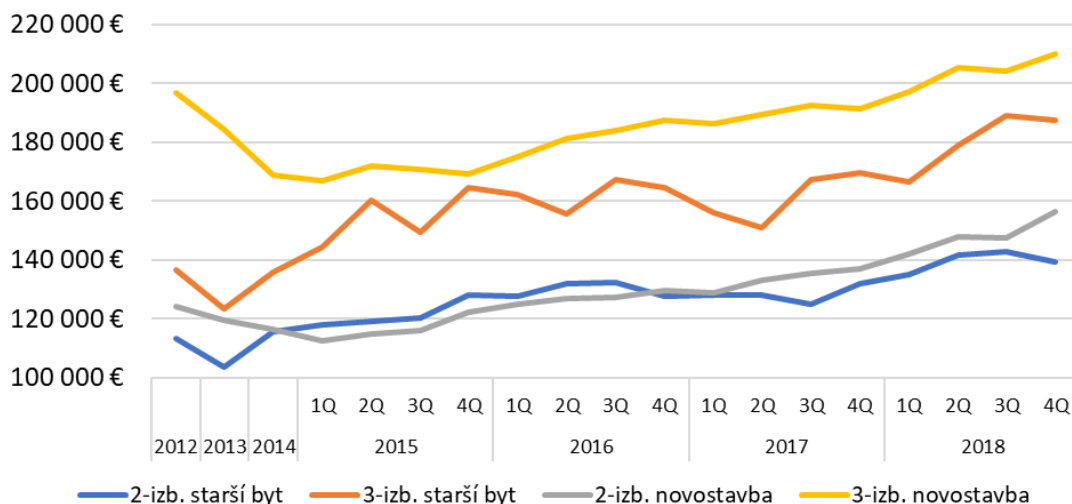
Talianska vláda chce vysoké deficity rozpočtu aspoň z časti prekryť predajom štátneho majetku

Celková cena starších bytov dosiahla ku koncu roka cez 168 tisíc eur. Tu pozorujeme až 14,6 % medziročný nárast ceny čo do veľkej miery vysvetľuje aj vysoký medziročný nárast výmery bytov v ponuke a to o 4,75 m². Za týmto nárastom medziročne stojí najmä navýšenie výmery 3-izbových bytov o 4,3 % pričom ostatné byty ostali na rovnakej úrovni. Zaujímavý je rozdiel v cene starších bytov a novostavieb. Celkovo v priemere sú dlhodobo novostavby drahšie o 15 až 20 %. Tento rozdiel je však viditeľný pri kategórii 3 a viac izbových bytoch. Jedno a dvojizbové byty sa roky pohybo-

Tabuľka 1: Špecifická ponuky bytov na sekundárnom trhu v Bratislave počas 4. Q. 2018

	priemerná výmera	priemerná cena na m ²	priemerná absolútna cena
BA I	82,53	2 989,80 €	243 040,64 €
BA II	62,96	2 432,52 €	149 896,18 €
BA III	67,76	2 570,54 €	171 825,85 €
BA IV	70,26	2 269,68 €	156 938,40 €
BA V	62,54	2 456,93 €	149 931,51 €
Bratislava	67,92	2 511,08 €	168 526,70 €

Graf 1: Porovnanie vývoja priemernej absolútnej ceny 2- a 3- izbových bytov zo sekundárnej ponuky



vali na porovnateľnej absolútnej cene. Rozdiel je v priemerne vyššej výmere starších bytov. Kupujúci sa tak rozhodovali na základe toho, či chcú novostavbu alebo menšiu alebo za rovnakú cenu starší no väčší byt. Tento faktor dokázal ťahať ceny starších bytov nahor. V súčasnosti je jednotková cena na meter štvorcový pri 2-izbových bytoch v novostavbách o 457 eur vyššia ako pri 2-izbových starších bytoch čo je najväčší rozdiel v jednotkovej cene v histórii vôbec.

Za posledných sedem rokov vzrástla cena za meter štvorcový staršieho bytu v priemere o 34 % (+ 607 eur/m²). Za rovnaké obdobie sa cena nových bytov zvýšila o 24 % (+ 530 eur/m²). Staršie byty tak využili obdobie priaznivého financovania a znižujúcej sa ponuky novostavieb a svoju cenu zvyšovali. Aj napriek tomu si stále držia odstup v podobe ceny na meter štvorcový od novostavieb, ktorý zohľadňuje aj vek danej nehnuteľnosti. Pre ďalšie obdobie očakávame aj napriek tomu medziročné zvýšenie cien o 5 %.

Od situácie na trhu s novými a staršími bytmi sa odráža aj určovanie cien nájomného. To rastie a v súčasnosti sa cena mesačného nájomného pohybuje na úrovni 821 eur (spolu vrátane správy), čo predstavuje 14,27 % medziročný rast. V dôsledku klesajúcej ponuky bytov na kúpu (nových a starších) sa cena nájomného zvyšuje. Rovnako aj pri nájomnom je dominujúca kategória 2- a 3- izbových bytov, ktoré vykázali najvyššie medziročné prírastky ceny nájomného. Dvojizbové byty medziročne vzrástli o takmer 19 % čo je mesačne viac o 122 eur a trojizbové byty o takmer 15 % čo predstavuje mesačne viac o 130 eur. So stúpajúcou cenou bytov pri kúpe tak bude rásť aj nájom ako jedna z alternatív na bývanie.

Obmedzenia Národnej banky Slovenska pri kúpe nehnuteľnosti sa zatiaľ výrazne na trhu neprejavili. V ďalších kvartáloch pri rastúcej cene však môže pre niektorých kupujúcich predstavovať problém vlastné dofinancovanie nehnuteľnosti či limit v podobe 8-násobku čistého ročného príjmu. Problémom trhu a to aj sekundárneho sa

javí znižujúca sa ponuka bytov, čo bolo vyvolané aj zvýšeným dopytom v čase priaznivých úverových podmienok v posledných rokoch. Od toho sa odráža aj samotný nájom. Výška nájomného či absolútna cena staršieho bytu tak medziročne vzrástla až o 14 % čo do budúcnosti nepredpokladáme, ale predstavovalo by to určité riziko pre trh ako taký. Samotná výška cien nehnuteľnosti aj podľa NBS ani v poslednom kvartáli 2018 neprekročila predkrízovú úroveň na m² a to sa mzdy posunuli rádovo vyššie. Dopyt po nových, starých či nájomných bytoch bude určovať aj samotný výkon ekonomiky. Už začiatkom roka došlo k prvým náznakom zvyšovania úrokových sadzieb na úvery a podľa predikcii už tento rok ekonomika vykáže mierne spomalenie rastu no viac sa to má prejavíť v tom ďalšom roku. Za týchto podmienok sa môže dopyt znížiť oproti maximám, ktoré sme sledovali ostatné 3 roky, no pokles cien nehnuteľnosti aj napriek tomu nepredpokladáme.

Tabuľka 2: Vývoj priemernej ceny starších bytov s DPH podľa okresov Bratislavy

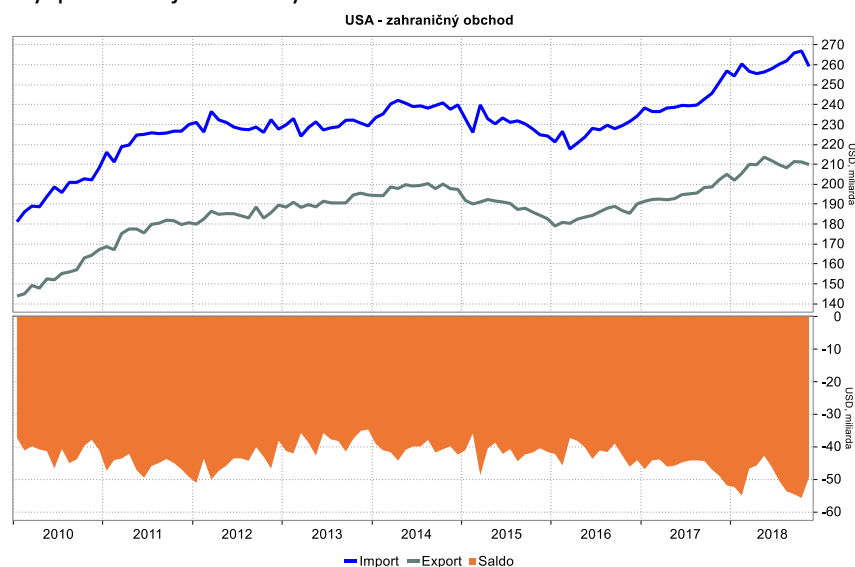
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
BA I	2 206 €	2 095 €	2 125 €	2 277 €	2 429 €	2 632 €	2 934 €
BA II	1 673 €	1 652 €	1 709 €	1 797 €	2 027 €	2 162 €	2 317 €
BA III	1 836 €	1 715 €	1 835 €	1 965 €	2 134 €	2 291 €	2 437 €
BA IV	1 672 €	1 596 €	1 687 €	1 820 €	1 972 €	2 042 €	2 198 €
BA V	1 585 €	1 555 €	1 712 €	1 893 €	1 975 €	2 141 €	2 311 €
Bratislava	1 795 €	1 715 €	1 814 €	1 934 €	2 098 €	2 217 €	2 402 €

Farmácia v USA zvýšila import

Pasívne saldo zahraničného obchodu USA sa čoraz viac prehlbuje. Importom tovarov a služieb prevyšuje export, pričom bol v októbri zaznamenaný rozdiel až 49,32 miliárd dolárov. Tento rozdiel dosiahla krajina pri celkovom exporte vo výške 209,87 miliárd dolárov a importe v hodnote 259,19 miliárd dolárov. Zatiaľ čo v októbri vzrástol objem amerického importu o 8,66 %, export vzrástol len o 6,32 %. V novembri sa však medziročný nárast importu spomalil na 3,16 % a export na 3,75 %. Za zvýšeným importom stál hlavne materiál na výrobu ocele (37,84 %). Pri celkovom hodnotovom vyjadrení však najväčší medziročný nárast v importe zaznamenali farmaceutické prípravky (nárast o 31,39 % teda 2,76 mld. dolárov) ale aj import vozidiel a ich kompo-

nentov s nárastom 1,93 mld. dolárov (6,3 %). Od roku 2016 sledujeme nárast celkovej výmeny tovarov a služieb. Zvýšený nárast v importe tovarov sa ukázal aj napriek tomu, že americký prezident zvýšil a zaviedol nové dovozné clá na tovary prichádzajúce z Číny a EÚ. Na

zvýšenom importe majú však momentálne výraznejší podiel susedné krajiny Kanada a Mexiko, ktorým sa spolu s USA podarilo uzavrieť novú obchodnú dohodu USMCA. Tá nahradila predošlú dohodu NAFTA. (jv)



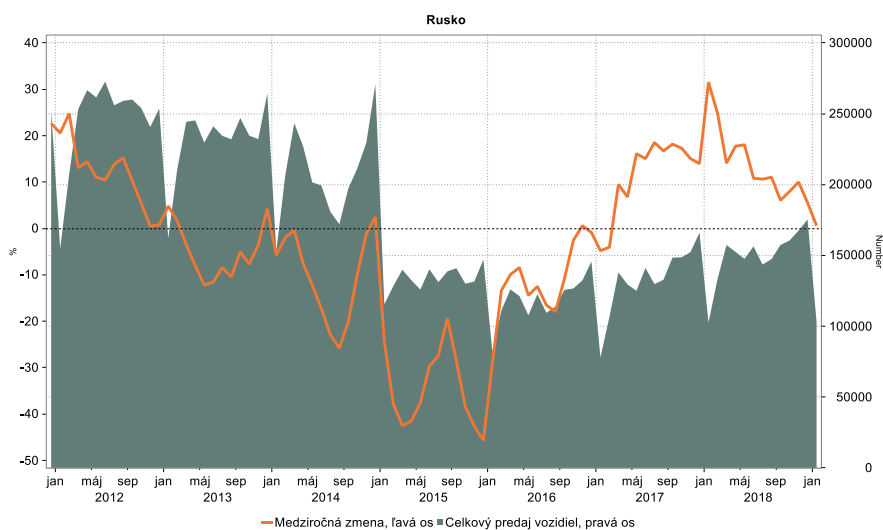
MACROBOND

Ruská Lada stále najpredávanejšia

Predaj nových vozidiel v Rusku pokračuje v raste no o niečo pomalšie než v predchádzajúcich mesiacoch. Po výraznom znížení predaja a registrácií nových vozidiel medzi rokmi 2013 a 2017 mali v posledných dvoch rokoch spotrebitelia opätovne vyšší záujem

o nové vozidlá. Ten však už neprešahol hodnoty predajnosti spred roka 2014. V decembri 2015 sa predaj prepadol dokonca až o 45 %. Najnovšie čísla z januára tohto roka poukazujú na stále spomaľujúci sa rast predajnosti a to medziročne len o 0,59 %. V januári sa predalo

celkom 103 064 nových vozidiel. Tento stav nepriamo poukazuje aj na situáciu v Rusku, kedy ľudia aj vďaka neistote a kvôli nižším príjmom nepremýšľajú tak skoro nad obnovou svojho vozového parku. Päťtinu celkom predaných áut (21 531) v januári tvorila domáca značka Lada. Spolu s kórejskými automobilmi Kia a Hyundai tvorili už takmer polovicu (46,66 %) všetkých predaných áut v krajine. V závese sa následne držia značky Renault, VW, Škoda a Toyota. Vyšší dopyt po domácich automobiloch je spojený a s prepadom rubľa vďaka, čomu sú dovážané automobily relatívne drahšie. Najväčšie medziročné poklesy v predajnosti zaznamenali značky Ford, Chevrolet, Peugeot, Citroën a Honda. (jv)



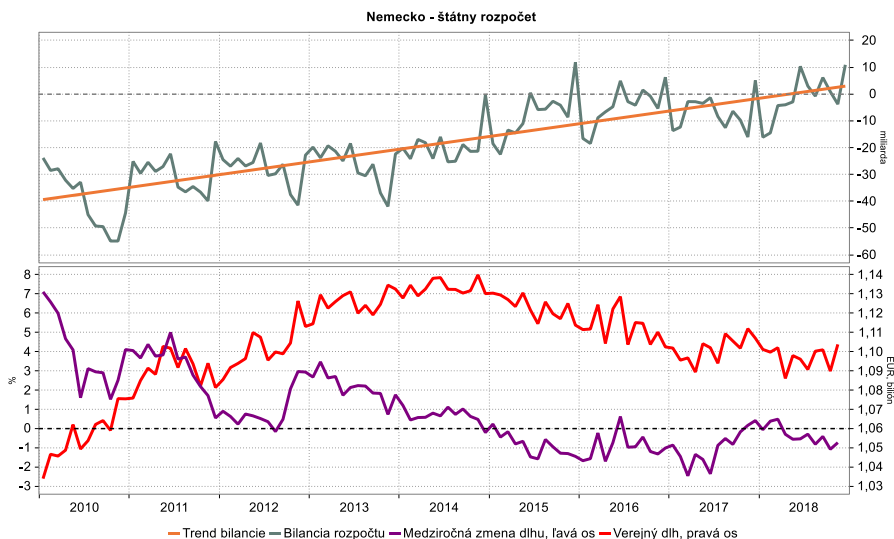
MACROBOND

Dlh Nemecka klesá

Verejný dlh Nemecka vyjadrený v absolútnych číslach postupne klesá. V novembri 2018 klesol medziročne o 0,74 % na 1,1 bilióna eur. Môže za to hlavne postupne vyrovňavajúci sa nemecký štátny rozpočet, ktorého deficit sa čoraz viac znižujú. Za uplynulý rok skončilo Nemecko z deficitom 15,44 mld. eur. Pri pokračujúcom trende by mohlo Nemecko v nasledujúcich rokoch dosiahnuť vyrovnaný štátny rozpočet prípadne rozpočet bez deficitu. V ceste za týmto cieľom však môže momentálne stáť znižujúca sa priemyselná produkcia v Nemecku a spomaľovanie hospodárskeho rastu. Veľkým otáznikom je stále vystúpenie Spojeného krá-

ľovstva z EÚ, čím by Nemecko stratilo obrovský exportný trh. Súhrou všetkých faktorov môže byť prípadné zvýšenie nezamestnanosti ale aj zníženie príjmov a teda aj ziskov

spoločností, čo sa môže prejavovať na zníženom výbere daní. Tento stav môže nepriamo ovplyvniť bilanciu štátneho rozpočtu v nasledujúcich rokoch. (jv)



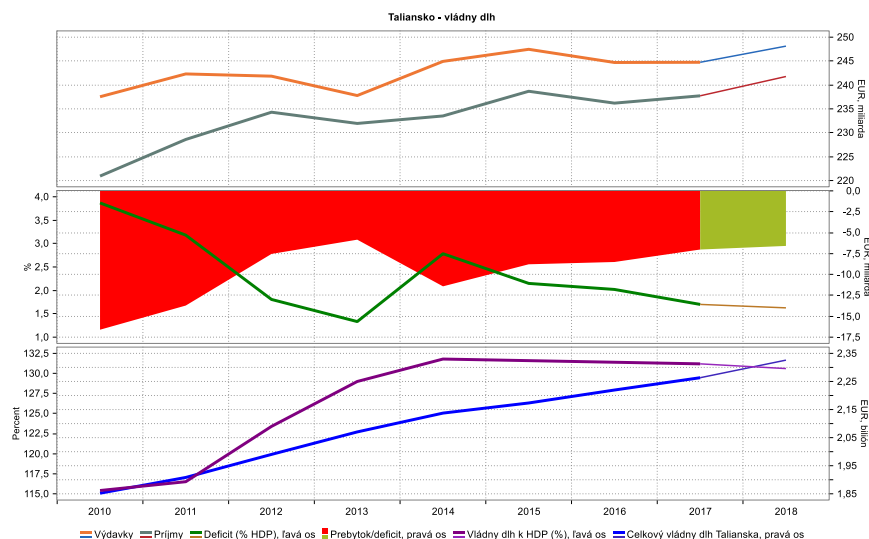
MACROBOND

Taliansko chce predávať majetok

Druhá najzadlženejšia krajina v EÚ, Taliansko, chce po novom odpredávať svoj majetok, z ktorého príjmov plánuje zmierniť svoj obrovský dlh. Do konca tohto roka by sa tak mal predáť majetok v celkovej hodnote 950 mil. eur a v ďalších troch rokoch majetok po 150 mil. eur. Celkom by sa tak chceli zbaviť majetku v hodnote 1,4 mld. eur ktorý tvoria najmä nevyužívané nehnuteľnosti

ako kancelárske budovy, kasárne ale aj nemocnice. Talianska vláda každoročne hospodári s vyššími výdavkami ako sú jej príjmy pochádzajúce najmä zo všetkých typov daní. Tým len ročne narastá dlh, ktorý ku koncu novembra predstavoval hodnotu 2,35 bilióna eur. Táto suma predstavuje až 133 % celkového výkonu ekonomiky. K predaju majetku pristúpila talian-

ska vláda už v minulosti, kedy však tento predaj nesplnil ich očakávania a príjmy z predaja boli oveľa nižšie ako očakávali a ako by potrebovali. Krajina sa k predaju vlastného majetku uchýľuje aj z dôvodu nárastu výnosu vládnych dlhopisov (najmä kvôli rizikovej prirážke), čo celý dlh len predražuje. Aká časť majetku sa im podarí predáť je tentokrát tiež otáznou vzhľadom na relatívne nízky dopyt domáceho obyvateľstva vzhľadom na vysokú nezamestnanosť a aktuálne zníženie celkovej produkcie ekonomiky (recesiu). Pri zahraničných investoch ide skôr o ich dôveru, ktorá môže byť aj vďaka populistickej vláde naštartená. Pri ročnom deficite 7 mld. dolárov (2017) predaj majetku v spomínanom objeme ani zďaleka nepokryje celkovú finančnú potrebu, preto je aj naďalej nutné emitovať štátne dlhopisy. (jv)



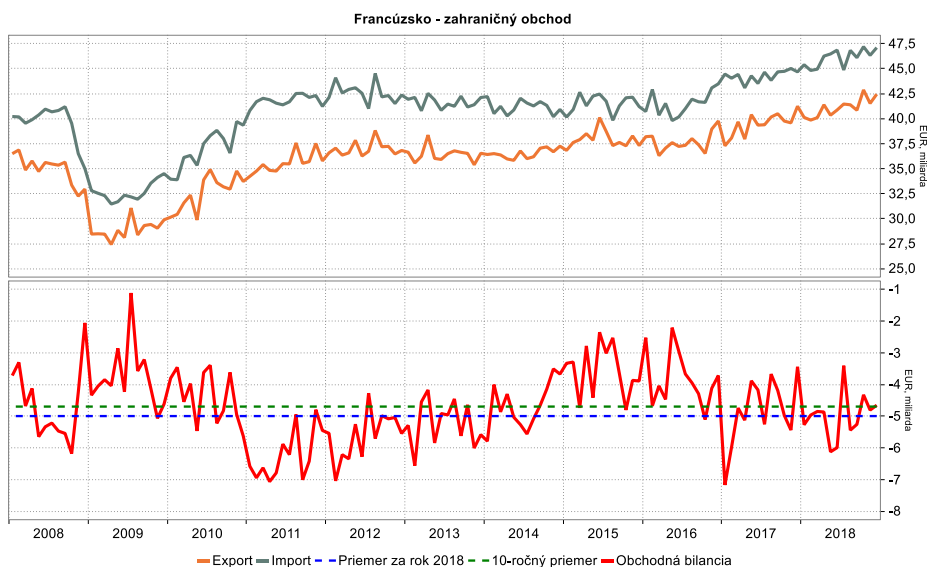
MACROBOND

Francúzi zvýšili pasívne saldo ZO

Zahraničný obchod tretej najväčšej ekonomiky EÚ, Francúzska, sa dlhodobo nesie v číslach pasívnej obchodnej bilancie, kedy import prevyšuje celkový export tovarov a služieb. Mesačný rozdiel medzi vyšším importom a nižším exportom bol za posledných desať rokov v priemere 4,83 mld. eur. V roku 2018 sa však v porovnaní s desaťročným priemerom prehýbil o 0,39 mld. eur, čím sa celková pasívna obchodná bilancia Francúzska za uplynulý rok dostala na hodnotu v priemere 5,22 mld. eur. mesačne, čo za celý rok predstavovalo 62,66 mld. eur. Francúzsko importuje najviac tovarov a služieb zo susedného Nemecka v ročnom objeme až 87,15 mld. eur. Tovar v hodnote 50,23 mld. eur bol dovezený z Číny

a z Talianska sa importoval tovar v celkovej hodnote 43,08 mld. eur. Celkový export Francúzska (v hodnote 491,95 mld. eur) smeroval najmä do Nemecka, USA a španielska. Predmetom výmeny v rámci exportu boli najmä dopravné prostriedky a elektronické

a mechanické vybavenie. Problematikou môže byť pre Francúzsko aj odchod Spojeného kráľovstva z EÚ, z ktorej dováža tovar v celkovej ročnej hodnote 22,09 mld. eur a kde vyváža tovar v hodnote 18,76 mld. eur. (jv)



MACROBOND

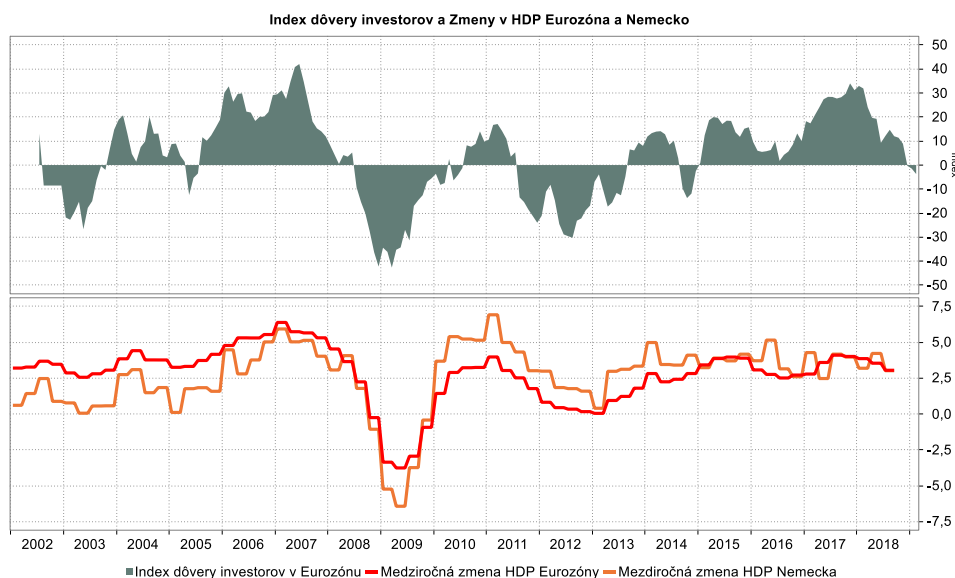
Sentix – Index dôvery

V celej eurozóne je najhoršia nálada investorov od augusta roku 2016. Je to spôsobené najmä obavami ako dopadne brexit. Ďalším dôležitým faktorom vplyvujúcim na dôveru investorov v eurozónu je

výkonnosť celej eurozóny a jej najväčšej ekonomiky, ktorá klesá od júla roku 2017 a predpovede nasvedčujú, že tento klesajúci trend potrvá aj naďalej. Dôvera investorov je meraná indexom dôvery od

inštitútu Sentix. Index sa skladá z 36 rôznych ekonomických ukazovateľov, ktoré sa všetky týkajú zdravia a blahobytu hospodárstva. Na otázky odpovedá väčšinou 800-1000 investorov po celom svete.

Otázky v prieskume zahŕňajú dve odlišné skupiny: otázky týkajúce sa súčasnej hospodárskej situácie v danom regióne; a otázky týkajúce sa očakávania budúcej hospodárskej výkonnosti v nasledujúcich šiestich mesiacoch v danom regióne. Index spotrebiteľskej dôvery začal klesať od februára roku 2018 jeho poklesu predchádzalo zníženie tempa rastu celej eurozóny a ohlásenie Brexitu. (dz)



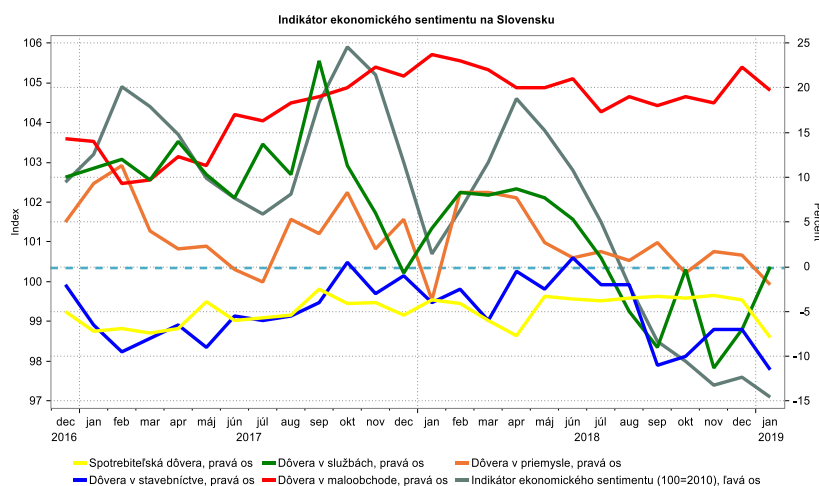
MACROBOND

Indikátor ekonomického sentimentu na Slovensku

Indikátor ekonomického sentimentu si aj naďalej udržuje klesajúcu tendenciu a to od apríla minulého roku. Dosiahol najnižšiu hodnotu od mája 2014 a to 97,1. Tento pokles je zapríčinený najmä prudkým znížením dôvery v službách, ktoré od septembra roku 2016 zaznamenali pokles o viac než 30 p.b. a v novembri 2018 klesli na úroveň -11 avšak v januári 2019 po prvý krát za 3 mesiace stúpil znova na nulovú hodnotu. Bolo to zapríčinené priaznivými hodnoteniami podnikateľskej situácie a očakávaného dopytu, pričom dopyt za posledné tri mesiace respondenti hodnotili negatívne. Indikátor dôvery v priemysle klesol na hodnotu -2 z hodnoty 1 v decembri minulého roku čo bolo spôsobené poklesom objednávok a produkcie. Indikátor dôvery v stavebníctve zaznamenal prudký pokles od decembra minu-

lého roku na -11,5 bodov z hodnoty 7 bodov a nachádza sa na minime od novembra 2016. Tento pokles bol spôsobený nepriaznivým hodnotením očakávanej zamestnanosti. Indikátor dôvery v maloobchode sa v januári 2018 dosiahol úroveň 10 ročného maxima 23,7. Avšak od začiatku roku 2018 má dôvera k maloobchodu pomalú klesajúcu tendenciu. Za posledný rok klesla o 4 p.b z 23,7 na 19,7 bodov

z dôvodu negatívneho hodnotenia očakávaných podnikateľských aktivít a stavu zásob. Spotrebiteľská dôvera sa nachádza taktiež na minime od septembra minulého roka, a to na hodnote 7,9 bodov. Toto minimum spôsobujú negatívne predikcie vo všetkých zložkách spotrebiteľskej dôvery ako sú napríklad vývoj finančnej situácie v domácnostiach a nezamestnanosť v SR. (dz)

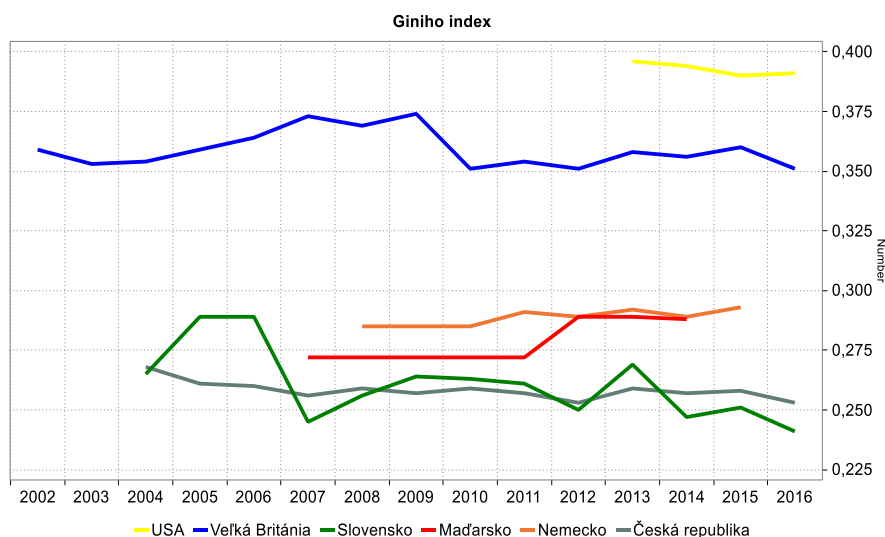


Bohatstvo SR

Napriek nedávnym výsledkom o nerovnostiach priemerných miezd medzi Bratislavským a Prešovským krajom, má Slovensko v globálnom meradle veľmi dobre rovnomerne rozmiestnené bohat-

stvo, čo dokazuje veľmi nízky Giniho index na úrovni 0,241. Táto skutočnosť je zapríčinená tým, že na Slovensku je majorita obyvateľstva členmi strednej triedy, čo dokazuje Lorenzova krivka Slovenska. Roz-

diely medzi príjmami nízkej, strednej a vysokej triedy nie sú také veľké ako v iných štátoch. Napríklad Giniho index v USA, ktorý dosahuje hodnotu takmer 0,4 je taký vysoký pretože sa tam sústreďuje svetový obchod a teda tu žije veľa členov vysokej triedy, ktorí zarábajú neuverne veľa oproti členom strednej a nízkej triedy. Rovnako ako USA je na tom aj Veľká Británia s koeficientom 0,35. Táto vysoká hodnota je spôsobená veľkým počtom zámožných ľudí žijúcich v Londýne, ktorí zarábajú násobky toho čo zarábajú členovia strednej a nižšej triedy na vidieku krajiny. (dz)

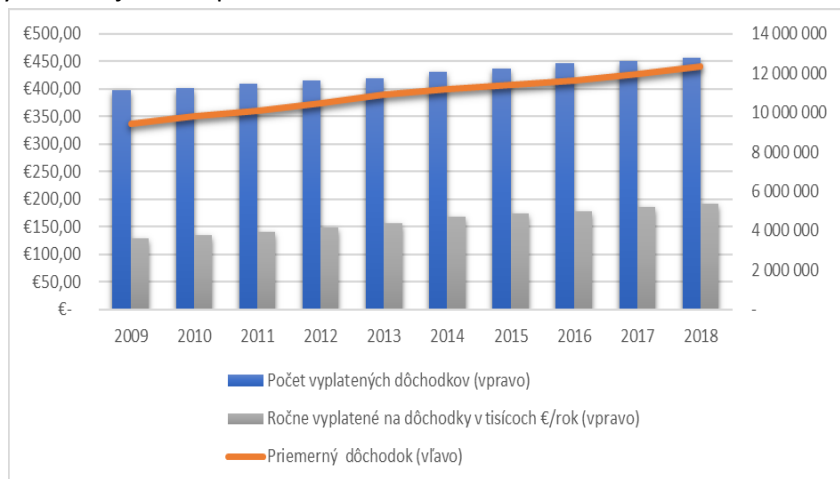


Zastropovanie dôchodkového veku

Parlament plánuje na Slovensku zastropovať vek odchodu do dôchodku na 64 pre matky podľa počtu vychovaných detí až do výšky 62,5 rokov. Nesúhlasia s tým zamestnávateľia združení v Republikovej únii zamestnávateľov a ani organizácia OECD, ktorej generálny tajomník vyzval Slovensko aby nemenila zaužívaný dôchodkový systém. Z pohľadu ekonomickej teórie je zastropovanie dôchodkového veku dlhodobo neudržateľné pre viac faktorov. Prvým je na Slovensku demografia, v tomto období prislúcha na 1 dôchodcu 1,6 pracujúceho obyvateľa no v roku 2050 bude tento pomer reverzný. Už v roku 2018 sociálna poisťovňa vyplatila 12 mil. starobných dôchodkov v celkovej výške takmer 5,5 mld. € čo je o 37,5 % viac ako v roku 2012. Ak bude tento rastúci trend pokračovať sociálna poisťovňa bude do 15 rokov vyplácať ročne dôchodky v hodnote 8

mld. €. Dalším faktorom je štátny rozpočet. Ak sa počet dôchodcov zvýši nebudú financie na tieto dôchodky, pretože Slovensko sa kvôli platnosti zákona o dlhovej brzde a dohľadu a prísnyh kritériám EÚ, nemôže viac zadlžovať a teda Slovensko bude musieť škrtiť aby vyrovnalo štátny rozpočet. Škrtať bude výšku dôchodkov, ktorých pomer k priemerným mzdám klesá už teraz, a taktiež bude musieť zvyšovať daňovo-odvodové zaťaženie, keďže pracujúcich bude čím ďalej tým menej. Zastropovanie dôchod-

kového veku ale nebude znamenať, že to všetci občania využijú. Jednoducho nebudú mať za čo žiť tak skoro na dôchodku, keďže prvý pilier na to nestačí, druhý má málo kto, a aj keď ho ľudia majú nestarajú sa o neho a majú peniaze v málo výnosných fondoch. Tretí pilier má ešte menej občanov SR. Priemerné úspory sa pohybujú na Slovensku okolo 2000 € čo na dôchodok nestačí a takmer žiadny občas si na dôchodok nespóru mimo I a II piliera. (dz)

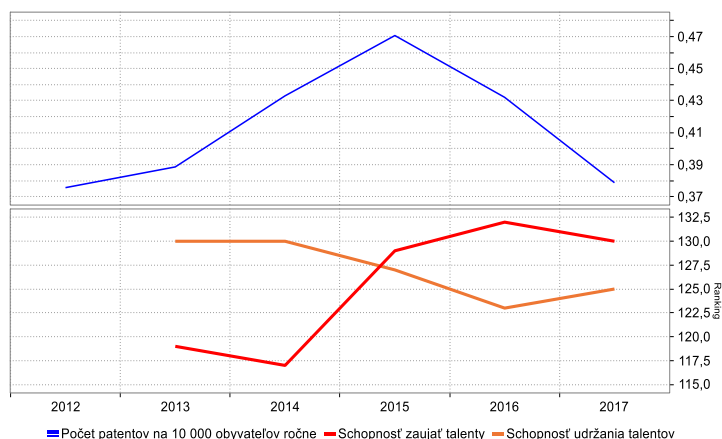


Talentový index Slovenska

Využitie talentu je veľmi dôležité v dnešnom globalizovanom svete a preto sa tento faktor stal determinantom rastu a prosperity jednotlivých štátov a ich regiónov. Talentový index spoločnosti Adecco

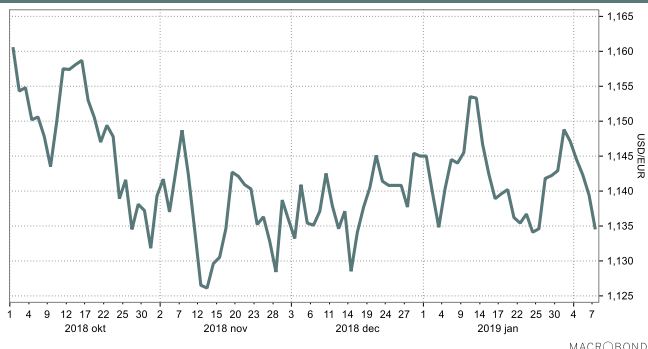
Group sa skladá z viacerých častí a to: zo schopnosti rozvíjania, priťahovania, rastu a udržania talentu a taktiež z odborných zručností a všeobecných znalostí. Na Slovensku populácia starne, čo robí problémy najmä technologickým spoločnostiam, kde sú potrební najmä mladí šikovní a talentovaní ľudia, ktorí ovládajú najmodernejšie technológie.

Väčšina mladých ľudí, ktorí vyštudujú na Slovensku, odíde pracovať do zahraničia. O tomto fakte svedčí aj fakt, že počet patentov na Slovensku na 10 000 obyvateľov klesol na hodnotu 0,38 z 0,47 za posledné 2 roky a v roku 2000 bol ešte na úrovni 3,5 patentov na 10 000 obyvateľov. Slovensko má najlepšie hodnotenie vo faktore udržania si talentu, kde mu pomáhajú indikátory týkajúce sa vysokej kvality života. Naopak najhorší výsledok zaujíma faktor priťahovania talentu, tu mu bráni malá vnútorná otvorenosť krajiny a slabá tolerancia voči menšinám a prisťahovalcom. (dz)



AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

EUR/USD



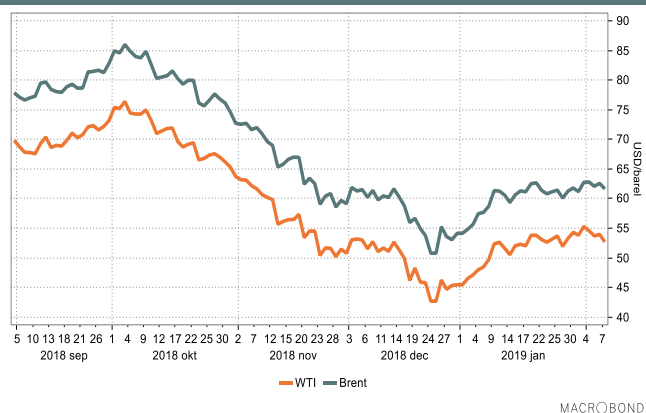
EUR/CZK



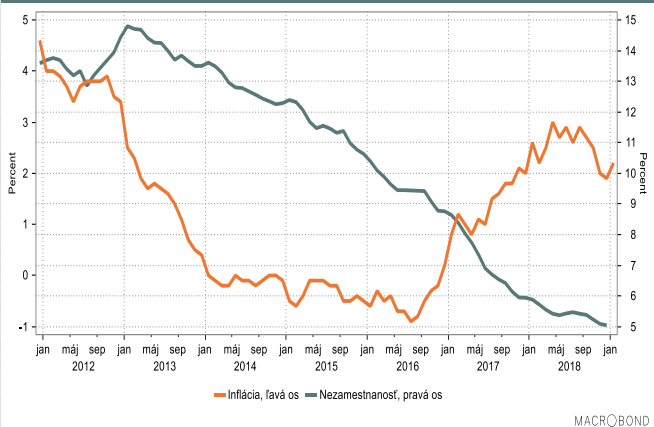
ZLATO



ROPA



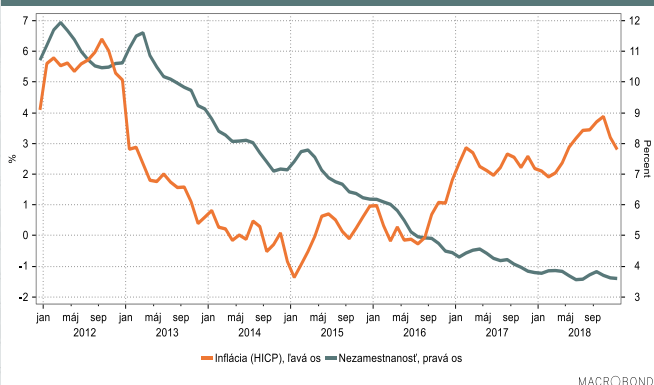
SLOVENSKO



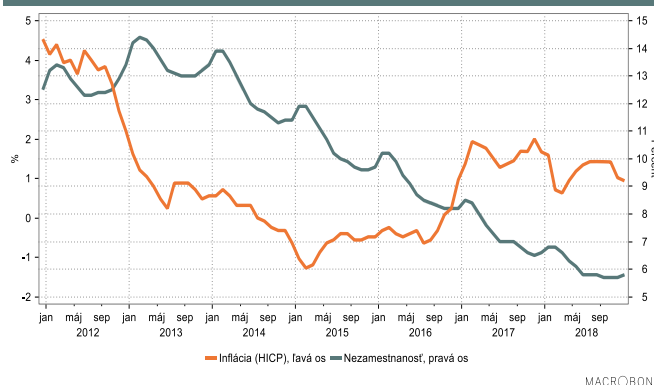
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO



POL'SKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- V USA sa chystá najväčšia fúzia od konca poslednej krízy. Banka BB&T kupuje konkurenčnú SunTrust, ktorých spojením vznikne šiesta najväčšia banka v USA. Transakcia má predstavovať 28 mld. dolárov a samotní bankári od fúzie očakávajú následnú úsporu až 1,6 mld. dolárov ročne.

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
Chalupka Peter
Vražda Ján
Zemčák Dávid

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



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT