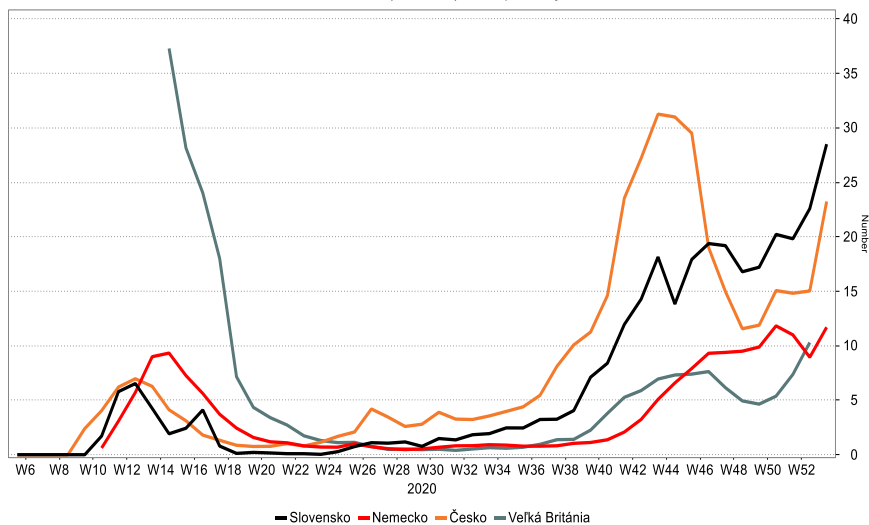




Coronavirus (COVID-19), Miera pozitívy



Bude stačiť lockdown ?

2021 je rok plný očakávaní pre lepšie hospodárske výsledky oproti tomu, ako to bolo v roku 2020. Už počas letných mesiacov predošlého roka, kedy sa obmedzili protipandemické opatrenia, sme mohli vidieť rýchle zvýšenie spotreby. Do nového roka sme si však zobrali nový kmeň koronavírusu, ktorý sa šíri rýchlejšie o 50-70%. Tento nový vírus má pôvod na juhu Anglicka a teda vysoké nárasty počtu nových prípadov nákazy v tejto krajine môžeme pripísať zrejme práve tejto novej mutácii.

Britský premiér v reakcii na vzniknutú situáciu ohlásil lockdown až do 15. februára. Británia má údaje o priemernom počte novo nakazených ľudí jedným infikovaným (volajme to číslo/koefficient R) z obdobia pred prvým lockdownom a to bolo 3. To znamená, že jeden infikovaný nakazil v priemere 3 ľudí. Po zavedení lockdownu sa toto číslo znížilo na 0,6 (čiže ak máme 100 nakazených tak tí nakazia len 60 ľudí a tí zase len 36.....). V súčasnosti je však vírus 50-70% rýchlejšie širiteľný, čiže môžeme predpokladať, že koefficient R bude mať vyššie hodnoty, a teda lockdown v súčasnej podobe nemusí byť rovnako úspešný (v prípade ak by bolo R o 50% vyššie, čiže 0,9, tak by sa zo 100 nakazených ľudí ďalej nakazilo 90 ľudí z nich zase 81.....). V prípade ak by efektívnosť

šírenia bola ešte vyššia, tak by sa šírenie aj napriek lockdownu nemuselo spomaliť. Tento nový kmeň koronavírusu sme už zaregistrovali aj u nás na Slovensku a rovnako ako vo Veľkej Británii sme aj my svedkovia prudkého navyšovania nových prípadov nákazy. Slovensko je v súčasnosti 4. krajinou s najvyšším počtom úmrtí na COVID-19 na milión obyvateľov na svete (za obdobie posledného týždňa). Znepokojujúci je aj údaj o výške pozitívy na PCR testy kde sme hneď druhý za Českom s najvyššou pozitivitou v EÚ a to 27,9% (týždňový priemer). Práve opatrenia na zníženie mobility obyvateľov zabraňujú v opätovnom hospodárskom raste a tak svetlo na konci tunela je začínajúca vakcinácia obyvateľov. V súčasnosti je priekopníkom Izrael, ktorý už stihol zaočkovať viac ako

V tomto čísle:

Inflácia v EÚ na úrovni 0,2 %, v eurozóne už môžeme hovoriť o deflácií

Nemecko na konci roku zaznamenalo rast objednávok v priemysle

Dánsko postupne upúšťa od ropného priemyslu

Najznámejšie akcie a indexy si za pandemický rok 2020 výrazne zlepšili

Akcie farmaceutických spoločností lámali rekordy po ohlásení nájdenia vakcíny

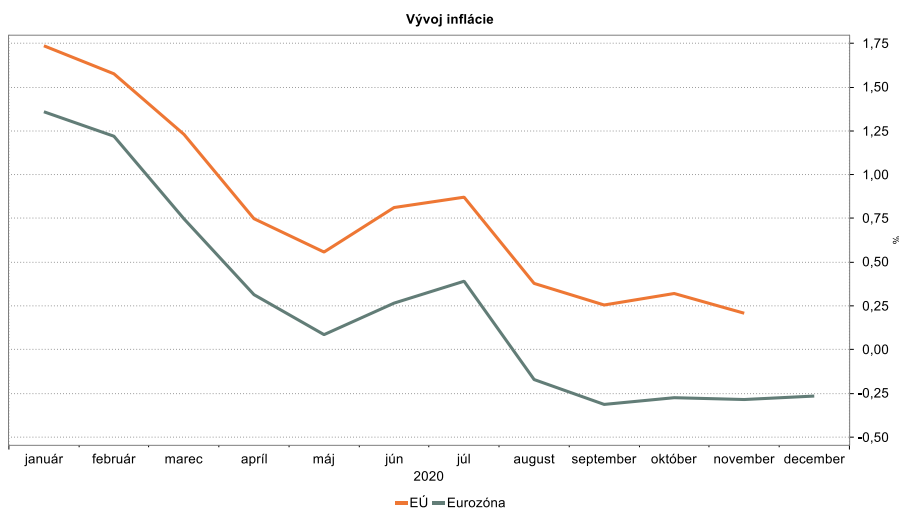
Bitcoin pri hranici 40 tisíc a zlato opäť šplhá k úrovni 2 tisíc dolárov za uncu

14% obyvateľov (no aj napriek tomu mu krivka nových prípadov zatiaľ stále rastie). Z EÚ sa najviac darí Islandu 1,43% a Veľkej Británii 1,39%. Anglicko môže toto relatívne vysoké číslo považovať za malý benefit brexitu, keďže Európska lieková agentúra schválila prvú vakcínu až o 19 dní neskôr ako VB (priemer vakcinácie obyvateľstva v EÚ je 0,13%). Údaje o objednávkach vakcín zo strany Európskej komisie sú tajné, ale zatiaľ sa neobjavili oprávnené pochybnosti o zlyhaní nákupu, ale skôr o pozdržaní vplyvom európskej byrokracie. Každopádne, v nadchádzajúcich mesiacoch môžeme očakávať zvýšené tempo počtu zaočkovaní a najskôr potom postupné vrátenie sa ku životu bez pandémie. (mm)

Inflácia v EÚ blízko nuly

Ročná miera inflácie v eurozóne dosiahla v novembri 2020 pokles a zostala na úrovni -0,3%. V porovnaní s októbrom však zostala stabilná. Ročná miera inflácie Európskej únie dosiahla v novembri 2020 0,2%. Najnižší ročný pokles zaznamenali Grécko o 2,1%, Estónsko o 1,2%, Slovinsko a Cyprus o 1,1%. Najvyššiu ročnú mieru rastu v zaznamenalo Poľsko 3,7%, Maďarsko a Česko 2,8%. Miera inflácie na Slovensku ostala stabilná počas októbra aj novembra na úrovni 1,6%. V novembri najviac prispeli k inflácii v eurozóne potraviny, alkohol a tabak o 0,36 %, nasledovali služby 0,25 %, neenergetické priemyselné výrobky zaznamenali pokles o 0,07 % a energetika poklesla o 0,82 %. Ak sa pozrieme na infláciu našich najväčších ekonomík Nemecka a Francúzska, tak ročná úroveň inflácie Nemecka predstavuje -

0,7% a Francúzka 0,2%. Záporné hodnoty miery inflácie napovedajú, že hodnota peňazí sa zvyšuje, čo znamená, že za rovnaký objem peňazí si môžu spotrebiteľia kúpiť viac tovarov ako v minulosti. Pre domácnosti je táto informácia pozitívna ale na druhú stranu pre výrobcov a štát to môže predstavovať negatívny dopad. Zo strany štátov negatívna inflácia vyvolávala nárast dlhu a zo strany výrobcov môže prísť k obmedzeniu výroby, pretože pre nich predaj nebude taký výhodný ako pre spotrebiteľa nákup. (vj)

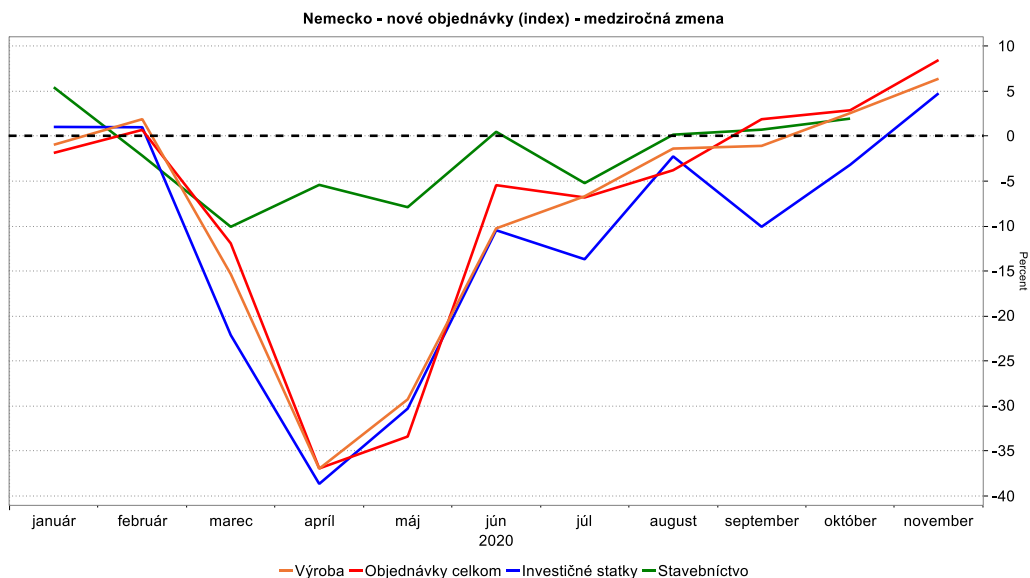


Rast objednávok v Nemecku

Podľa predbežných výsledkov sa nové objednávky v Nemecku zvýšili medzimesačne o 2,3%. V medzročnom porovnaní objednávky dosiahli prekvapivý nárast o 6,3%. Tieto informácie ukazujú, že sprísnené opatrenia v Nemecku počas druhej vlny nezasiahol ekonomické aktivity až v takom smere ako sa to zaznamenalo napríklad vo Francúzku. V porovnaní s februárom 2020, mesiacom pred zavedením obmedzení počas prvej vlny boli nové objednávky v novembri 2020 o 4,0% vyššie. Domáce objednávky sa medzimesačne zvýšili o 1,6% a zahraničné objednávky o 2,9%. Nové objednávky z eurozóny vzrástli o 6,1% a nové objednávky z iných krajín sa zvýšili o 0,9%. Najväčší nárast nových objednávok zaznamenali výrobcovia

medziproduktov celkovo rast predstavoval 4,9%. Výrobcovia kapitálových statkov zaznamenali rast o 1,1% a spotrebný tovar vyšší o 0,5%. Obrat v medzimesačnom porovnaní bol celkovo vyšší o 1,1%. Pozitívny rast v objeme nových objednávok, môže byť spojený s kladným ekonomickým vývojom v Číne, ktorá pre Nemecký trh pred-

stavuje silného partnera. Pre slovenskú ekonomiku tento rast predstavuje taktiež potešujú správu. Nové objednávky naznačujú pomalé oživovanie ekonomiky Nemecka, ktorá pre Slovenský export predstavuje najsilnejšieho partnera. (vj)

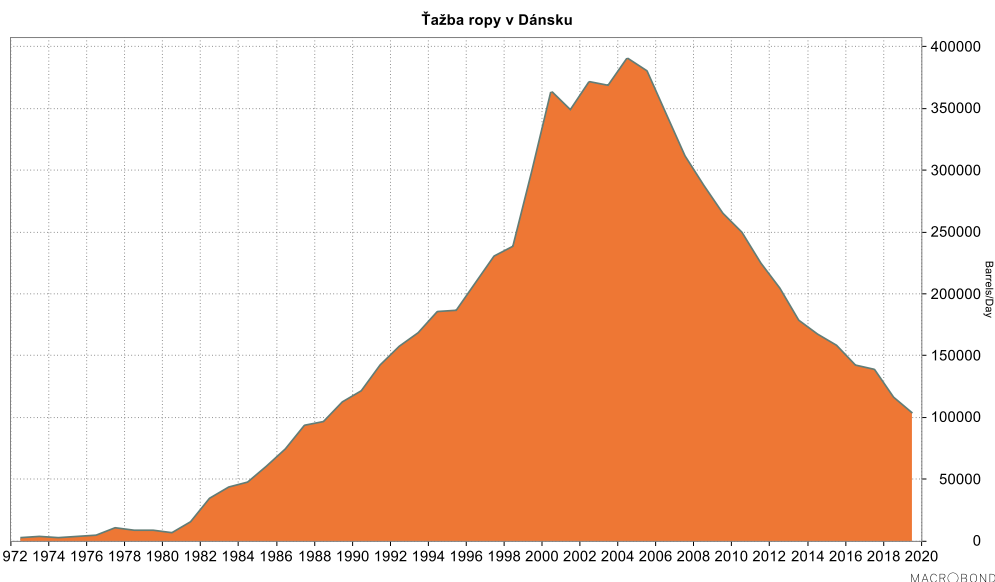


Dánsko plánuje ukončiť ťažbu ropy

Najväčší producent ropy z Európskej únie oznámil úplné ukončenie ťažby ropy na jeho území v Severnom mori do roku 2050. Dánsko produkovalo v roku 2019 103 tis. barelov ropy denne, čo predstavuje 0,1% svetovej dennej produkcie. Ide tak ale o odvážny krok dánskej vlády, ktorá sa zaviazala znížiť emisie skleníkových plynov o 70% z úrovne roka 1990. Dánsko má na svojom území 55 vrtných plošín a cez 20 ropných a plynových polí. V tomto odvetví robí cez 4000 pracovníkov, ktorým dánska vláda plánuje ponúknuť kompenzačné pracovné miesta v rozvíjajúcom sektore veternej energie. Podľa odhadov ministerstva energetiky bude rozhodnutie stať Dánsko asi 13 miliárd korún ročne (1,7 mld.

€), hoci podľa neho je táto suma značne neistá. Za týmto rozhodnutím vlády je aj nízky dopyt po nových licenciách na ťažbu ropy v Severnom mori (hlásil sa iba jeden záujemca), čo môžeme pripísať nízkej cene tejto komodity. Ak sa pozrieme na aktuálny vývoj ceny

ropy Brent a WTI (West Texas Intermediate), tak po oznámení kartelu OPEC + o nenavýšovaní ťažby ropy počas februára o pol milióna barelov denne zaznamenala cena tejto komodity rast. Dňa 5. 1. 2021 rástol Brent a WTI o viac ako 5%. (mm)

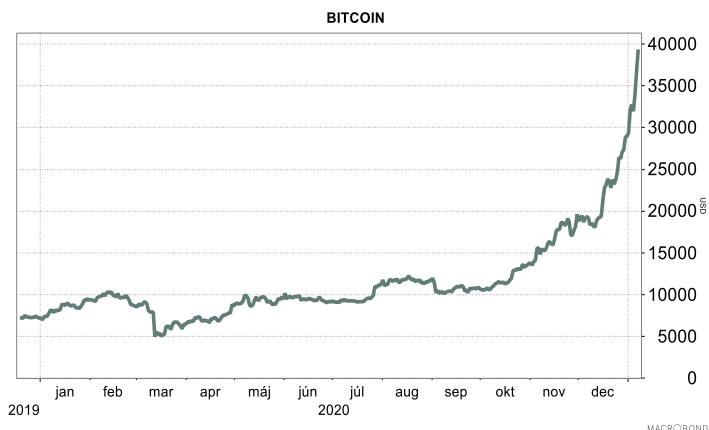


Skvelé správy pre držiteľov bitcoinu

Na prelome vianočných sviatkov a začiatku roka sa situácia vo svete držiteľov bitcoinu výrazne zlepšila a vytiahla cenu až na hodnotu cez 30 tisíc dolárov. 8.1.2021 dosiahla vrchol na sume takmer 40 000 dolárov. Od začiatku roka 2020, kedy si bitcoin držal hodnotu okolo 10-12 tisíc dolárov, tak môžeme vidieť viac ako štvornásobný vzrast ceny. V súčasnej situácii je tento rast podporený teda najmä veľkými investormi, ktorým môže bitcoin imponovať ako vyčerpatelná komodita, po ktorej môže byť aj vzhľadom na neistú situáciu v budúcnosti dopyt. Netreba sa však nechať oklamať na prvý pohľad vysokým hodnotením, stále platí, že kryptomeny sú veľmi vrtkavým zdrojom financií keďže sú ako aj na vyššie uvedené dátach enormne volatilné. Tento fakt potvrdzujú aj tvrdenia rôznych analytikov, ktorí si myslia, že bitcoin môže v prvom štvrtroku 2021 dosiahnuť hodnotu až 50 tisíc dolárov. Pokiaľ sa zdá už táto suma

vysoko nadhodnotená, iní experti podotýkajú, že takýmto tempom sa hodnota tejto kryptomeny môže ľahko vyšplhať až na 400 tisíc dolárov za jeden bitcoin. Výrazná expanzívna politika s tlačением veľkého objemu peňazí do obehu a uvoľnené úrokové sadzby sú faktory, ktoré prinášajú tejto mene silnú pôdu pod nohami a dá sa očakávať, že pokiaľ sa bude Európa aj zvyšok sveta zmietať v boji s nákazou nebude tomu inak a kryptomenám sa dariť bude aj naďalej. Všeobecne situácia, ktorá zhoršuje postavenie dolára pred investormi pomáha rôznych alternatívam akým je aj bitcoin, ktorý vlastne prakticky ani neexistuje.

Neustále stúpajúca krivka nákazy koronavírusom a tak isto aj počtu mŕtvych potencionálne ťahá investorov k novému spôsobu investovania. Keďže napríklad slabnúci dolár podnecuje hľadanie útočiska v drahých kovoch môže sa zdať, že práve tu bude pre investície priestor. Nie každý však dôveruje práve zlatu a napríklad mladšia generácia môže hľadať útechu práve v moderných technológiách a vývoji, ktorým môže byť napríklad bitcoin (pd)



Akcie farmaceutických firiem

Súboj o prvenstvo vyvinutej vakcíny na koronavírus sa začal hneď od marca. A to začalo podpisovať na hodnotách akcií farmaceutických firiem. Akcie nemeckej spoločnosti BioNTech mali v októbri roku 2019 hodnotu 13 dolárov. Dňa 3.1.2020 stála jedna akcia tejto firmy približne 40 dolárov, v roku 2021 je to už viac ako 80 dolárov za akciu. Môžeme teda vidieť jasnú líniu vývoju vakcíny tejto firmy, ktorá jej priniesla vysoké zhodnotenie. Svoj doposiaľ historický vrchol dosiahla firma 11.12 kedy sa akcie vyšplhali na viac ako 127 dolárov. Do budúcnosti experti predpokladajú ešte vyšší nárast akcií až na hranicu 180 dolárov. Aktuálna trhová kapitalizácia tejto firmy je na 22,43 miliárd dolárov. Európsky výrobca farmaceutík AstraZeneca je pre investorov zaujímavý nielen kvôli aktuálne vyvinutej vakcíne ale aj vzhľadom na ich výskum v oblasti onkológie. Tejto problematike sa venuje už dlhé roky a aj práve potreba lieku/prevencie pri týchto typoch chorôb môžu priťahovať pozornosť. Samozrejme výraznejší

rast cien ich akcií nastal práve v roku 2020 kedy sa predpokladalo, že odložia z časti svoj ostatný výskum a budú sa venovať najmä vakcíne na covid-19. Najvyššiu hodnotu dosiahla AstraZeneca počas leta 2020 kedy sa cena vyšplhala až na 124 dolárov pričom obdobie predtým sa v priemere pohybovali na 75 dolároch za akciu. Aktuálne v januári 2021 cena jemne klesla pravdepodobne s nestále zvyšujúcou sa konkurenciou avšak je stále podstatne vyššie ako obdobia predtým. Trhová kapitalizácia tejto firmy sa dostala cez 130 miliárd dolárov. Ako poslednú uvedieme spoločnosť Pfizer, ktorá je zatiaľ celkom významne skloňovaná aj na Slovensku, keďže je doposiaľ jedinou vakcínou reálne aj používajúcou sa na našom území. Táto spoločnosť má najvyššiu trhovú kapitalizáciu zo všetkých vyššie spomínaných - až okolo 200 miliárd dolárov. Jej ceny akcií sa však až tak značne nenavýšili. Na začiatku roku 2020 mala akcia hodnotu 37 dolárov pričom momentálne je zhruba na tej istej sume. Ani napriek vakcíne ne-

dokázali prekonať svoju doposiaľ maximálnu hranicu 43 dolárov. Kým sa čakalo na oficiálne potvrdenie nezávadnosti vakcíny od tejto spoločnosti, jej cena akcií rástla. Investori pravdepodobne cítili nadchnutie, ktoré sa však s jej validáciou jemne vytratilo. A tak ako pribúdajú nové a nové druhy vakcín môžeme vidieť rovnaký trend. Rovnako situácia po schválení používania Pfizeru viedla k miernemu poklesu cien akcií a prišiel nárast cien akcie Moderny, ktorá na svoje schválenie čakala. Neustále rozširujúce sa portfólium firiem a krajín produkujúcich vakcínu na koronavírus, efekt očkovania, ktorý uvidíme až časom či celkovo očakávania od vakcinácie populácie budú determinantmi aj do budúcnosti, ktoré ovplyvnia ceny akcií a pozíciu týchto hráčov na trhoch. Negatívne by ich mohla zasiahnuť napríklad správa o výrazných nežiaducich dlhodobých a vedľajších účinkoch, ktoré by ich ceny zrazili nadol. Takýto scenár si však asi žiadny subjekt okrem ich konkurencie neželá. (pd)

Maloobchod EÚ opäť v značnom poklese

Predaj v maloobchode na území Európskej únie sa výrazne medziročne otriasol najmä v začiatkoch príchodu celosvetovej pandémie sa už počas leta dostal v rámci možností na pozitívnejšiu krivku vývoja a zaznamenával dokonca medziročné rasty. Ešte v októbri dosahoval maloobchod v eurozóne medziročný rast 4,2% a v celej Európskej únii rast 4,1%. V novembri 2020 sa však v mnohých krajinách EÚ začali zavádzať prísne reštrikcie na zastavenie šírenia tohto vírusu, ktoré zapríčinili opätovné masívne zatváranie prevádzok či obchodov. Aj z týchto dôvodov sa novembrové medziročné porovnania pohybujú v zápornej časti a EÚ je s poklesom 2% či tak tiež eurozóna s takmer 3%. So suverénne najvyšším poklesom dominu-

je sekcia maloobchodu textilu a oblečenia s tretinovým prepadosom v porovnaní s predošlým rokom 2019. Práve tento sektor nakupovania v kamenných obchodoch musel byť výrazne obmedzený, čo prispelo práve naopak k rastu maloobchodných služieb ako sú objednávky cez internet, ktoré boli v mesiaci október cez 30% medziročne vyššie. Okrem objemu maloobchodu s oblečením v obidvoch zoskupeniach sa markantne prepadol objem predaných automobilových palív v špecializovaných predajniach. Prepád je 18% a 15,3% v eurozóne a EÚ. Práve táto časť zložky celého maloobchodu môže poukazovať na stále zníženú mobilitu medzi krajinami, čo znamená aj menej predaných pohonných hmôt.

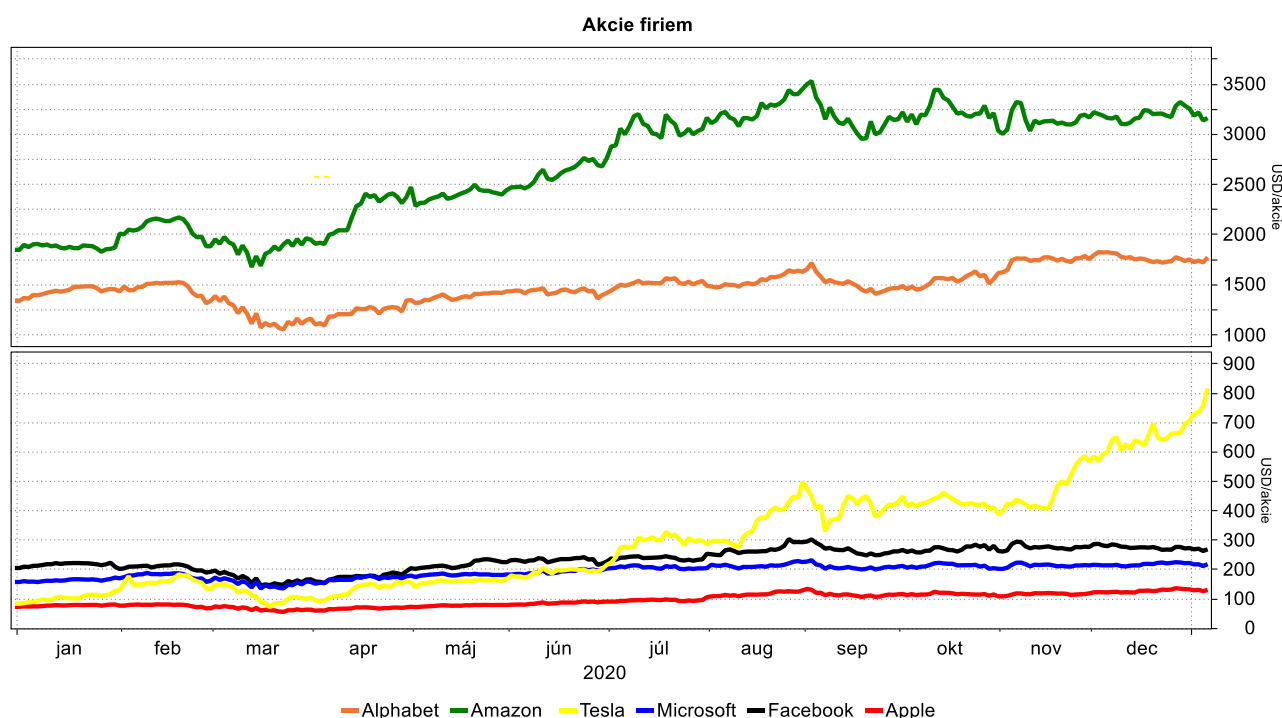
Zaujímavosťou môže byť aj objem v farmaceutikách a medikamentoch, ktoré už nie sú momentálne s až tak veľkým medziročným nárastom a dostali sa do plusu okolo 2%. Maloobchodníci po celom svete sú veľmi zasiahnutou skupinou keďže sú viac menej priamo naviazaní na zákazníkov, ktorí prichádzajú do ich predajní. Tak vieme zhodnotiť, že či už zo strachu z nákazy, straty príjmu či zníženej mobility aj na už vyššie uvedených číslach registrujeme nepriaznivú situáciu, ktorá sa zdala byť uvoľnenejšou počas leta avšak zimné mesiace opäť skomplikovali tomuto odvetviu ich činnosť. (pd)

Ako performovali indexy počas roka 2020

Počas roka 2020 sme zaznamenali prudký hospodársky prepád, hlavne zapríčinený koronakrízou. Ekonomika štátov OECD zaznamenala za 2Q 2020 vôbec najvyšší medziročný prepád a to -9,8% (pre porovnanie počas krízy v roku 2009 bol najhlbší prepád -2,3%). Historické poklesy sme mohli vidieť aj na svetových trhoch, kde index SP500 zaznamenal 12. marca pokles o 9,5% (išlo o najväčší jednodňový pokles od roku 1987). Túto paniku na trhoch spôsobilo oznámenie prezidenta o 30 dňovom zákaze cestovania medzi USA a schengenským priestorom. V tento deň sa spustil tzv. režim "circuit breaker," ktorí spôsobí uzavretie obchodovania na 15 minút, aby tak nedošlo ku pádu burzy (podmienkou na jeho spustenie je pokles hlavných indexov o viac ako 7%). Ak sa ale pozrieme aj na situáciu v Európe, tak v tento deň klesol britský index FTSE 100 o -10,87%, index DAX o -12,24% a taliansky benchmark klesol dokonca najviac v celej jeho histórii a to o -16,92%. Na druhý deň oznámilo viacero krajín pripravované stimulačné balíky na poskytnutie likvidity a teda aj na ukludnenie

situácie na medvedích trhoch. 13. marca (teda na druhý deň po tzv. "Čiernom štvrtku") predstavil kongres USA prvý podporný balík pre rodiny v núdzi, ďalej kanadská centrálna banka oznámila plánované nákupy na voľnom trhu v hodnote 7,5 mld. USD, japonská centrálna banka oznámila nákupy v hodnote 1,6 mld. USD a Čínska ľudová banka oznámila, že zníži svoje povinné minimálne rezervy o 50 až 100 bázičných bodov z vtedajšej úrovne 12,5%. V pondelok 16. marca FED oznámil zahájenie programu kvantitatívneho uvoľňovania v hodnote 700 mld. USD a zníženie povinných rezerv na nulu. Počas ďalších dní a mesiacov sa uskutočňovali rôzne ďalšie programy na podporu hospodárstva, čo malo pozitívny vplyv aj na vývoj na trhoch (ECB pripravila stimulačné projekty PEPP a APP; FED zvýšil svoju súvahu o 3 bil. USD za jeden a pol mesiaca od Čierneho štvrtku). Ak si teda vyhodnotíme rok 2020, tak by mnohí ľudia očakávali poklesy v hlavných indexoch. Pravda je ale taká, že index SP500 zaznamenal za rok 2020 medziročný rast na úrovni 15% a technologický NASDAQ dokonca

až 42%. Tento rast technologických spoločností, zabezpečilo 5 najväčších firiem tohto indexu (Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Facebook; Tesla je na 6. mieste), ktoré majú skoro rovnakú kapitalizáciu ako zvyšných 95 spoločností indexu Nasdaq. Treba ale spomenúť, že akcie týchto spoločností rástli hlavne kvôli zvýšenému dopytu po technológiách v čase pandémie, ale samozrejme aj z dôvodu tzv. "zero gravity" (ide o situáciu, kedy hlavná úroková sadzba je blízka 0 a teda hodnota akcií môže neprirodzene stúpať). DAX zaznamenal medziročný rast na úrovni 5% (pre porovnanie na úroveň z pred krízy 2008 sa tento index dostal až v polovici roka 2013). Tento prudký odraz od dna počas Čierneho štvrtku môžeme pripísať masívnymi a rýchlymi vládnymi opatreniami na podporu likvidity. Otázkou ale ostáva, že či takéto masívne pumpovanie peňazí do ekonomiky nespôsobí špekulatívne bubliny. Práve tohto faktora sa viacerí investori obávajú a hľadajú bezpečné prístavy v zlate a po novom už aj v kryptomenách. (mm)



Čo môžeme čakať od modrého senátu ?

6. 1. 2021 sme boli svedkami násilného vniknutia rebelov do budovy kapitolu vo Washingtone DC, no trhy na túto znepokojivú situáciu absolútne nereagovali a DOW si pripísal zisk na úrovni 0,6%. Dôvodom na býčí trh je hlavne skutočnosť, že v štáte Georgia si ľudia zvolili do senátu dvoch zástupcov z demokratickej strany. Týmto výsledkom je tak aktuálne rozdelenie senátu medzi dve politické strany 50/50. V prípade nerozhodného hlasovania senátu má rozhodujúce slovo viceprezident spojených štátov (ktorý je aj predsedom senátu) a tým je v súčasnosti Kamala Harris (demokratická strana). Môžeme teda povedať, že väčšinu v senáte momentálne kontroluje demokratická strana, ktorá rovnako zastáva aj úrad prezidenta. Joe Biden tak môže presadiť jeho program bez väčších problémov. Medzi hlavné očakávania trhu po víťazstve demokratov v Georgii patrí plánovaný stimulačný balíček na podporu ekonomiky v odhadovanom objeme od 600-1000 mld. USD, ktorý môže

nová administratíva presadiť bez diskusie s republikánmi. Schválenie sa očakáva už v prvom štvrtroku 2021. Podstatným znakom pre Wall Street je aj skutočnosť, že nová ministerka financií je bývalá šéfka Jeroma Powella (predseda FED) Janet Yellen. Je možné očakávať určitú spoluprácu v otázke stimulov, čomu nasvedčuje aj vyjadrenie Powella o prioritizácii nezamestnanosti pred infláciou (tento názor zdieľa aj Yellen). Táto skutočnosť vysvetľuje aj obavu investorov pred možnosťou vzniku inflácie, a tak sa presúvajú do bezpečných, proti-inflačných prístavov (zlato, Bitcoin). Práve vysoké stimuly majú zabezpečiť rýchlejší rast hospodárstva a Goldman Sachs predpokladá rast HDP USA v roku 2021 na úrovni 6,4% (predchádzajúci odhad bol 5,9%) a nezamestnanosťou na konci roka 2021 na úrovni 4,8%. Ďalším dôležitým cieľom novej vlády je investícia do infraštruktúry v objeme 3 bil. USD (bez väčšiny v senáte ráтали len s objemom 1 bil. USD). Z krátkodobého hľadiska tak trhy

zaznamenajú pozitívne obdobie, no na druhej strane plánuje Bidenova administratíva schváliť zvýšenie dani z príjmov PO z 21% na minimálne 25% (aj keď treba povedať, že počas koronakrízy ju určitý čas nechajú nezmenenú pre podporu ekonomiky). Ďalším negatívom pre Wall Street zo strednodobého hľadiska je aj pravdepodobnosť rýchlejšieho zvyšovania hlavnej úrokovej sadzby v reakcii na prehrievanie sa inflácie, kvôli mnoho miliónovým stimulom. Viacerí odborníci predpokladajú, že ku navýšeniu sadzieb zo strany FEDu má dôjsť už v roku 2023 a nie o rok neskôr. Biden ďalej plánuje zvýšiť minimálnu sadzbu o 100% a zaviesť tzv. "Green new deal" (je to program za zníženie znečisťovania prírody v objeme od 51-93 mld. USD). Od novej administratívy teda môžeme očakávať vysoké vládne výdavky, keďže senát ovláda (aj keď veľmi tesnou väčšinou) strana nového prezidenta USA Joa Bidena. (mm)

Vývoj na trhu s komoditami

Od augusta v priemere cena zlata klesala až na približne 1790 dolárov za uncu. Avšak od tohto trendu sa zlato dokázalo na konci roka odraziť a výrazne prekonalo klesajúcu krivku až na hodnotu 1950 dolárov za uncu, čím opäť napĺňa tendenciu rastu. Za týmto vývojom môžeme hľadať problémy s pandemiou, veľké tlačenie peňazí ale najmä oslabujúci dolár, ktorý k drahým kovom ako pomyselným držiteľom hodnoty tvorí antagonistu, a teda ich vývoj je presne opačný. Platine sa medziročne podarilo navýšiť svoju cenu o viac ako 100 dolárov a ku dňu 5.1.2020 má hodnotu niečo

pod 1100 dolárov za uncu, čo je 15 ročné maximum. S rastúcim zlatom teda rastú aj striebro a platina, ktoré doposiaľ majú rast ceny približne 2%. Striebro sa taktiež blíži k svojej historickej hodnote 30 dolárov za uncu z minuloročného leta a momentálne je už na úrovni 27 dolárov. Čo sa týka ďalšej komodity, ktorou je ropa, tá sa práve opačne ako drahé kovy a kryptomeny po príchode pandémie prepádla najvýraznejšie. Ropa Brent dosiahla svoje maximum v období hospodárskej krízy 2008, a to až niečo cez 140 dolárov za barel, potom sa od 2011-2014 držala na približne 120 dolá-

roch za jeden barel. Nasledujúce obdobie jej cena výrazne klesla na okolie hodnoty 60 dolárov za barel pričom po príchode pandémie v marci 2020 sa prepádla na neuvěřiteľných 20 dolárov za barel. Odtiaľ sa však cena odpíchla a následne sa držala na 40 dolároch. Od decembra sa však krivka ceny pomaly zdvíhala a aktuálne má ropa Brent hodnotu 50,6 dolára za barel. Spôsobilo to najmä rozhodnutie OPECU+ o nezvyšovaní dennej ťažby ropy počas februára. (pd)

Zmeny v daňovom bonuse na dieťa 2021

Spoločensky uznávaná minimálna hranica príjmov fyzickej osoby alebo inak nazývané životné minimum je dôležitý ukazovateľ a suma, od ktorej závisí výška iných dôležitých veličín v oblasti dane z príjmov či sociálnych alebo zdravotných odvodov. Od 1.7.2020 sa nastavilo zvýšenie o 2,2% čiže na hodnotu 214,83 eur mesačne pre jednu plnoletú fyzickú osobu. Výrazne popularizovanou témou na toto navýšenie bola najmä debata o daňovom bonuse na dieťa (ktorý je samozrejme naviazaný na toto životné minimum, čo znamená, že pokiaľ sa zvýši zákonite sa musí zvýšiť aj daňový bonus na dieťa). Od 1.1.2021 je daňový bonus na dieťa do 6 rokov 46,44 eur a pre dieťa nad túto vekovú hranicu polovičný čiže 23,22 eur. Spornou časťou sa stalo najmä zrušenie obedov zadarmo pre takmer 400 tisíc žiakov, kto-

ré prinesie ďalšiu zmenu v bonuse po skončení aktuálneho školského roka, čiže od 1.7.2021. V súčasnosti štát sumou 1,20 eura dotuje každý obed pre dieťa navštevujúce posledný ročník materskej školy alebo základnú školu. Po novom sa táto dotácia teda ruší pre všetkých okrem detí v hmotnej núdzi. Ako náhrada bude slúžiť v účinnosti od 1.7.2021 bonus na deti vo veku 6-15 rokov v sume 39,47 eur. To bude znamenať, že deťom v tomto vekovom rozmedzí sa zvýši bonus o 16,25 eura (z 23,22 eur). Je však aj otázne či sa aj do reality pretaví zámer a rodičia týchto detí aj reálne využijú túto sumu práve na obedy. Zároveň to nie je klasické priznanie nejakej sumy peňazí na účet rodiča ale daňový bonus preňho predstavuje zníženie vypočítanej dane z príjmov fyzickej osoby. Keď si teda zhruba vypočítame pôvodnú

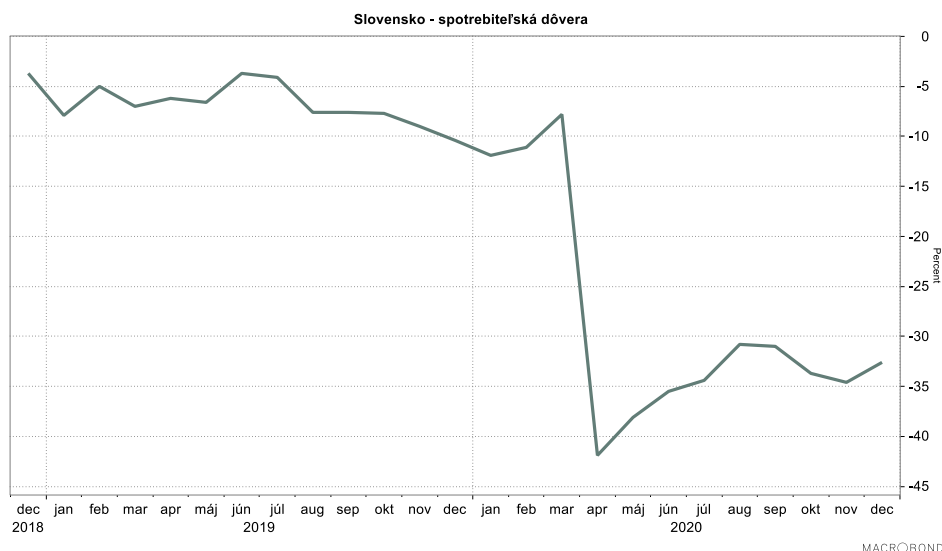
situáciu pri 1,2 eura na deň/dieťa vo veku 6-15 rokov pri 400 tisíc žiakoch a 20 dňovom mesiaci, ročne to bol náklad vo výške približne 115 milióna eur. Pri novom systéme ak si vezmeme len tú navýšenú časť daňového bonusu v rovnakom počte ľudí bude to znamenať náklad 78 miliónov eur pričom je otázne ako rodičia s týmto bonusom naložia. Alternatívou k takémuto bonusu by mohol byť napríklad podobný systém s dotáciami ako boli doteraz s tým rozdielom, že pokiaľ by dané deti nešli na obed, museli by sa odhlásiť a suma, ktorá nebola použitá ako dotácia na stravu žiaka by prepadla škole. Tá by potencióálne mohla takto naakumulovanú sumu vložiť opäť do školy v zmysle informatizácie, inovácie či rekonštrukcie. (pd)

Indikátor dôvery spotrebiteľov v EÚ a SR

V decembri 2020 sa v porovnaní s novembrom oživil rýchly odhad na indikátor spotrebiteľskej dôvery v eurozóne o 3,7 bodu vyššie a v EÚ o 3,4 bodu vyššie. Napriek pozitívnej situácii počas decembra však indikátor spotrebiteľskej dôvery zaostáva za situáciou pred pandemiou. Taktiež spotrebiteľská atmosféra na Slovensku bola na začiatku decembra mierne optimistickjšia ako predchádzajúci mesiac. Sezónne upravený indikátor spotrebiteľskej dôvery medzi-mesačne vzrástol o 2 body na hodnotu -32,6. Indikátor si polepšil po predchádzajúcom trojmesačnom zhoršovaní. Respondenti boli v porovnaní s minulým mesiacom mierne optimistickjší v očakávaniach vývoja nezamestnanosti, celkovej hospodárskej situácie, finančnej situácie domácností, ako aj úspor v domácnostiach. V medzioročnom porovnaní boli

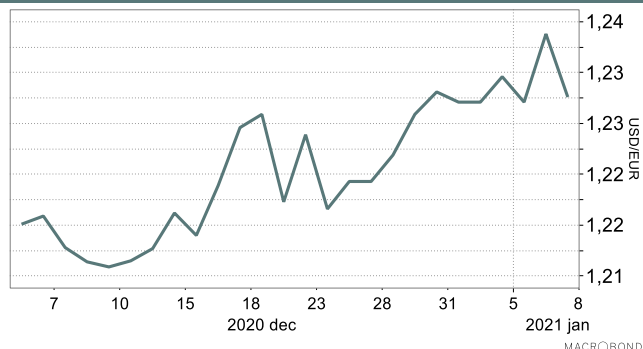
však spotrebiteľia pesimistickejší rozdiel v porovnaní ich dôvery je v súčasnosti o 22,2 bodu nižší. Rastúci trend v dôvere spotrebiteľov naznačuje zlepšenie spotrebiteľských nákupných vzorcov. Výrobcovia môžu zvýšiť výrobu a počet zamestnancov. Banky môžu očakávať zvýšený dopyt po úveroch. Staviteľia sa môžu pripraviť na

nárast výstavby domov a vláda môže očakávať zvýšenie daňových príjmov na základe zvýšenia výdavkov spotrebiteľov. Treba však brať do úvahy to, že spotrebiteľia reagujú na zmeny ekonomiky oneskorene. Takže dnešné zvýšenie výdavkov môže odrážať výsledky ekonomiky, ktorá sa zotavila pred niekoľkými mesiacmi. (vj)



AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

EUR/USD



EUR/CZK



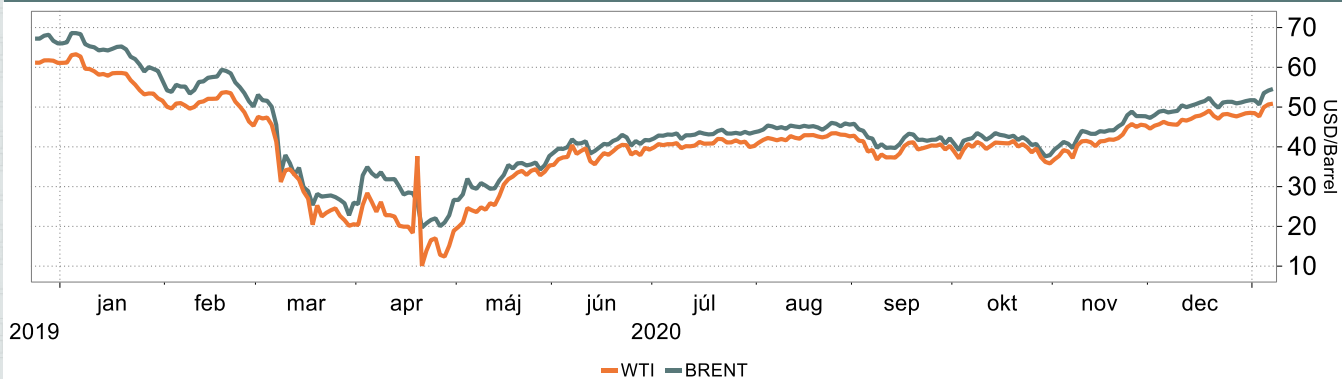
EUR/RUB



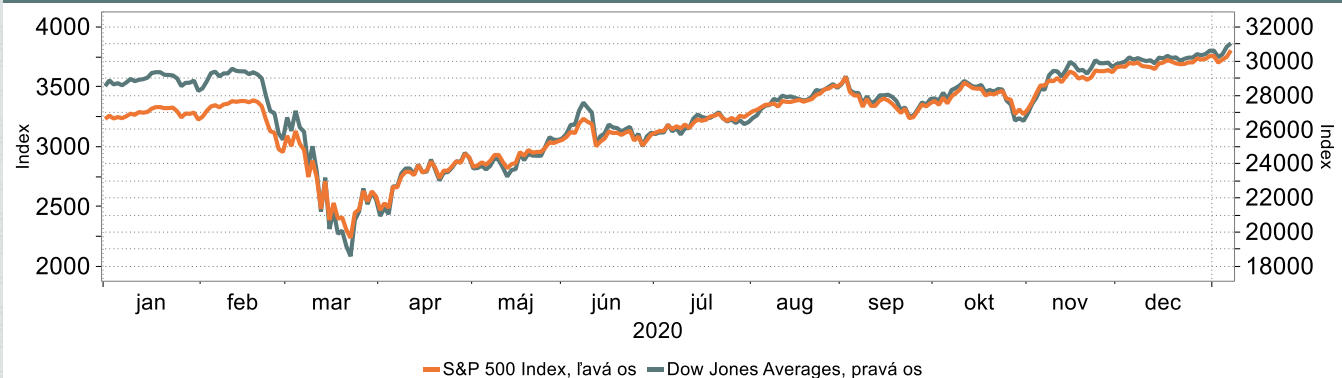
ZLATO



ROPA



INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Amazon sa stal najnovším americkým technologickým gigantom, ktorý prisľúbil miliardy dolárov na podporu dostupného bývania. Gigant v oblasti elektronického obchodu uviedol, že zakladá fond v hodnote viac ako 2 miliardy dolárov (1,47 miliardy libier) zameraný na vytvorenie alebo uchovanie 20 000 domov v troch regiónoch USA.
- Investičný aktivista, investor Carl Icahn, predal viac ako polovicu svojho podielu v spoločnosti Herbalife Nutrition viac ako sedem rokov po prvej investícii do vývojára doplnkov výživy. Predaj jeho podielu činil viac ako 600 mil.USD.
- Belgická KBC Bank N.V, ktorá na Slovensku pôsobí aj prostredníctvom dcérskej spoločnosti ČSOB, sa stáva majoritným, 99,44-percentným akcionárom OTP Banky Slovensko. KBC Bank N.V. sa tak stáva materskou spoločnosťou OTP Banky Slovensko a len zostávajúci 0,56-percentný podiel je vo vlastníctve drobných akcionárov.
- Do Rimavskej Soboty mieri významná investícia. Zamestná desiatky ľudí. Európe bolo bádať zvýšený dopyt po karavanoch, ktoré dovolenkujúci využívali namiesto ubytovania v hotelových zariadeniach. Práve na výrobu karavanov v Rimavskej Sobote sa chce zamerať nová investícia a výrobný závod za 12 miliónov eur. Investorom má byť domáca firma.

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.

Analytici:**Jozef Prozbík**

prozbik@bencont.sk

Nebesník Martin

nebesnik@bencont.sk

Bruchánik Rudolf

bruchanik@bencont.sk

Junior analytici:

Vražda Ján

Ďurišková Petra

Majerčák Marco

Huňorová Júlia

Jakubovičová Viktória

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT