



Súčasný stav programu QE v ECB

Po vypuknutí finančnej a hospodárskej krízy v rokoch 2007-2009 sa jedným z hlavných nástrojov pre stabilizáciu trhov stala monetárna politika. Eurozóna, USA, Japonsko alebo Veľká Británia, vo všetkých týchto krajinách spustili centrálné banky mimoriadne silné a expanzívne opatrenia pre podporu domácich ekonomík tým, že do ekonomík „naliali“ veľké množstvo „lacných peňazí“. Pozrieme sa preto na program kvantitatívneho uvoľňovania a na štruktúru dlhopisov nakúpených Európskou centrálnou bankou.

Prvou centrálnou bankou, ktorá prišla s programom kvantitatívneho uvoľňovania bola Bank of Japan. Spravila tak v roku 2001 ako súčasť snahy obnoviť hospodársky rast v Japonsku a zvýšiť infláciu v krajine. Program kvantitatívneho uvoľňovania predstavuje vstup centrálnej banky na sekundárny trh s dlhopismi, kde vo veľkom, bankou stanovenom množstve, vykupuje vládne dlhopisy. Výkup dlhopisov na primárnom trhu (t.j. na trhu ich emisie vládou), by znamenal financovanie vládneho dlhu emisiou nových peňazí, čo je zakázané (vyvolalo by to infláciu a nezodpovedné hospodárenie vlády). Vykupovanie dlhopisov na sekundárnom trhu v podstate nemá až tak ďaleko od vykupovania na primárnom trhu, zásadným rozdielom je, že peniaze od centrálnej banky dostanú finančné inštitúcie a nie vlády. Finančné inštitúcie sú tak zaplavené likviditou, vďaka kto-

rej sú schopné vystáť trhové výkyvy a môžu vo veľkom množstve poskytovať nové úvery. Banky sú však s úverovaním prirodzene veľmi opatrné a väčšina tejto likvidity poskytnutej banke centrálnou bankou ostáva na účtoch bánk v centrálnej banke ako rezervy.

Obrovský príliv peňazí na trh zo strany centrálnej banky spôsobil prudký nárast ponuky peňazí. Zákon dopytu a ponuky hovorí, že pri rastúcej ponuke cena tovaru klesá. V prípade peňazí klesá ich cena, ktorú predstavuje úrok. Úrok však nikdy neklesne pod depozitnú sadzbu stanovenú centrálnou bankou. Jedná sa o sadzbu, za ktorú si môžu komerčné banky ukladať peniaze do centrálnej banky (komerčné banky svoju prebytočnú likviditu musia na konci dňa „uložiť“ do centrálnej banky, nemôžu ju držať). Keď táto sadzba dosahuje napr. 1%, tak to znamená, že komerčná ban-

V tomto čísle:

Putin bude pokračovať ako prezident Ruska ďalších 6 rokov

Xi Jinping bol zvolený za doživotného prezidenta Číny

Nemecký ekonomický sentiment hlboko prepadol aj vďaka opatreniam USA

USA pokračuje v raste počtu aktívnych vrtov na ťažbu ropy

Nezamestnanosť na Slovensku dosiahla 5,72 %

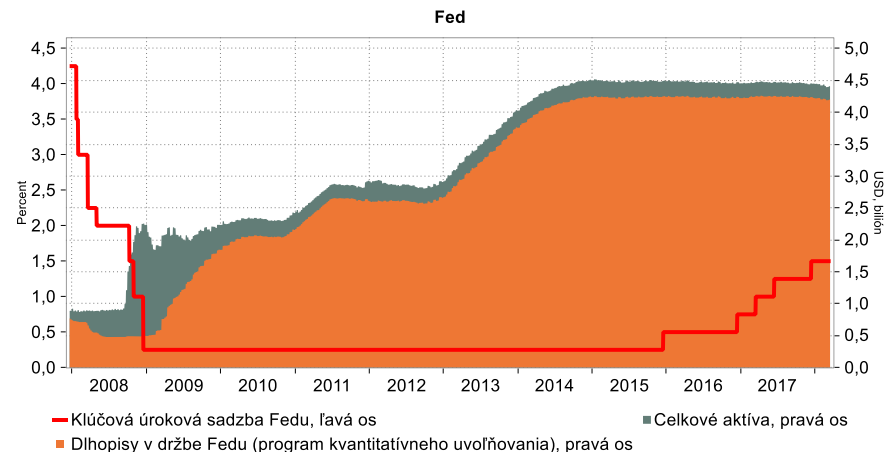
ka nemá dôvod požičať niekomu peniaze za menej ako 1%, keď ich za toľko môže uložiť do centrálnej banky. Takto centrálna banka kontroluje spodnú hranicu úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, od ktorého sa odvíjajú úrokové sadzby na reálnych trhoch. Hornú hranicu zas kontroluje cez hlavnú refinančnú úrokovú sadzbu, za ktorú si banky môžu požičať z centrálnej banky, čo je opačný princíp ako pri depozitnej sadzbe. Kvôli veľkej ponuke peňazí však táto horná hranica nie je v súčasnosti až tak dôležitá. Pokiaľ sa teda v systéme nachádza obrovské množstvo likvidity, dokáže centrálna banka prostredníctvom depozitnej sadzby veľmi presne regulovať trhové úrokové sadzby.

Obraz vysokej ponuky peňazí v systéme, ktorú spôsobil program kvantitatívneho uvoľňovania, možno pozorovať na bilancii centrálnej

banky. Na strane aktív sa prejavuje ako cenné papiere subjektov euro-zóny a na strane pasív ako rezervy komerčných bánk na účtoch centrálnej banky. Americká centrálna banka Federal reserve system (Fed) prostredníctvom programu kvantitatívneho uvoľňovania nakupovala veľké množstvá vládnych dlhopisov a hypotékami krytých cenných papierov, čím v období krízy a aj v pokrízovom období zaplavila banky likviditou. Program kvantitatívneho uvoľňovania bol ukončený v októbri 2014 a objem bilancie Fedu vzrástol z 900 miliárd na 4,5 bilión dolárov.

Zároveň s kvantitatívnym uvoľňovaním znížil Fed úrokové sadzby na 0%. Úrokové sadzby začal Fed postupne dvíhať až v decembri 2015, čiže viac než rok po ukončení kvantitatívneho uvoľňovania. Tempo ich rastu bolo však veľmi pomalé a dnes dosahujú 1,5%. Bilanciu však donedávna stále nechával nafúknutú na úrovni 4,5 bil. USD a ponuku peňazí tak udržiaval na veľmi vysokej úrovni.

S ekonomickým rastom a rastúcimi úrokovými sadzbami však skôr či neskôr musí prísť aj znížovanie bilancie. Nekonečná zásoba likvidity môže v časoch hospodárskeho pre-



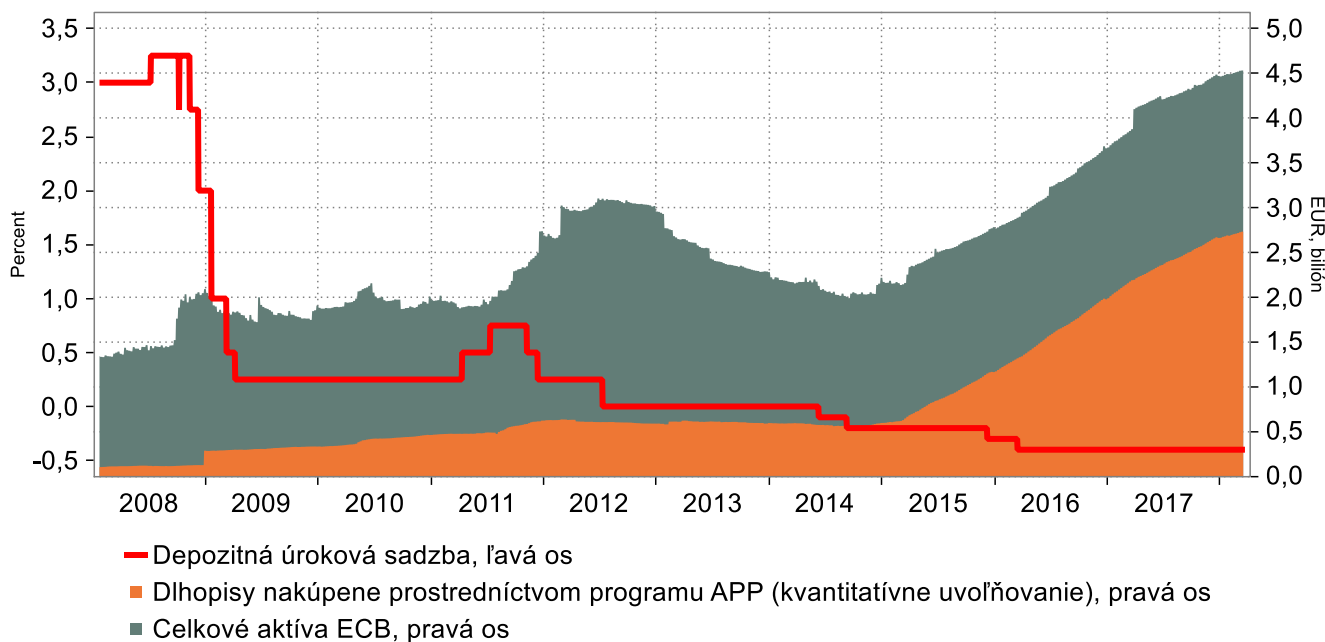
MACROBOND

hrievania značne dopomôcť k vytváraniu bublín na rôznych trhoch neželane vysokým a rizikovým úverovaním (tak ako by to vytvárali neadekvátne nízke úrokové sadzby). Z tohto dôvodu musí Fed proti expanzívnej fáze ekonomického cyklu reagovať reštriktívnou politikou. Na znížovanie bilancie (a teda znížovanie ponuky peňazí) má centrálna banka dve možnosti: spätný odpredaj cenných papierov alebo postupné znížovanie, ku ktorému dochádza v dôsledku splatnosti cenných papierov. Spätný odpredaj je svižnejšia možnosť, ktorú vie centrálna banka implementovať hneď. Na trhoch tým však môže spôsobiť neželaný opačný efekt – nárast úrokových sadzieb. Prirodzenejší a „nešokový“ spôsob znížova-

nia bilancie je nechať cenné papiere v bilancii postupne „dozrieť“ do ich dátumu splatnosti, po ktorom budú vyplatené, zaniknú a peniaze budú zo systému stiahnuté. Doposiaľ takto splatené cenné papiere centrálna banka obmieňala za nové. Fed v súčasnosti s takýmto prístupom nechal splatiť bez obmeny cenné papiere vo výške zhruba 140 mld. USD a bilancia sa tak dostala na 4,36 bil. USD. Z aktív, ktoré Fed v súčasnosti drží v bilancii má 1,5 bil. splatnosť do 5 rokov, čiže je možné, že do roku 2023 klesne bilancia Fedu na dve tretiny.

Bank of Japan, Bank of England a aj Európska centrálna banka však v súčasnosti ešte stále realizujú programy kvantitatívneho uvoľňo-

ECB



MACROBOND

vania (Bank of England ho po 4 ročnej pauze kvôli Brexitu opäť spustila). Nás najviac zaujíma Európska centrálna banka.

ECB začala najprv dodávať likviditu na prostredníctvom rôznych nástrojov, po čase si však zobrala príklad z Fedu a spolu s nízkou úrokovou sadzbou začala realizovať program kvantitatívneho uvoľňovania. Ten sa odborné nazýva PSPP (Public sector purchase programme – program nákupu dlhopisov verejného sektora) a je pod programom APP (Asset purchase programme – program nákupu aktív). V súčasnosti cez tento program nakúpil dlhopisy v objeme 1,93 bil. eur a spolu s menej významnými programami nákupu aktív CSPP (Corporate sector purchase programme), ABSPP (Asset-backed securities purchase programme) a CBPP3 (Third covered bond purchase programme) do-

Tabuľka: Prehľad programu PSPP (v mil. eur)

Krajina	Mesačné nákupy	Kumulatívne nákupy od spustenia programu	Vážená ostávajúca splatnosť dlhopisov v rokoch
Austria	584	53 093	8.91
Belgium	757	66 933	9.75
Cyprus	0	214	4.3
Germany	5 078	469 218	6.46
Estonia	0	65	0.37
Spain	2 824	235 740	8.21
Finland	296	29 741	7.18
France	4 224	383 971	7.67
Ireland	431	26 118	9.5
Italy	3 638	333 786	8.4
Lithuania	-201	2 775	8.25
Luxembourg	25	2 437	5.57
Latvia	47	1 844	7.69
Malta	5	1 039	11.38
The Netherlands	1 123	104 961	7.39
Portugal	489	32 014	8.19
Slovenia	115	7 131	10.40
Slovakia	141	11 111	8.46
Supranationals	2 225	211 754	7.63
Total	21 801	1 973 944	7.62

siahla nákup aktív vo výške 2,35 bil. eur. Bilancia banky sa medzi rokmi 2007 a 2017 nafúkla z 1,5 bil. eur na 4,47 bil. eur.

Program nákupu vládnych dlhopisov PSPP zahŕňa dlhopisy všetkých krajín eurozóny (okrem Grécka – kvôli zlému ratingu) a aj dlhopisy niektorých európskych inštitúcií ako Európska investičná banka ale-

bo Európsky stabilizačný mechanizmus. Tieto dlhopisy tvoria 10,7% všetkých dlhopisov nakúpených v rámci PSPP a zvyšných 89,3% sú vládne dlhopisy.

Najväčší podiel na vládnych dlhopisoch dosahuje prirodzene Nemecko. Vo výške 469 mld. to predstavuje 26,6% všetkých dlhopisov. Ďalej je to Francúzsko (384 mld. eur – 21,8%), Taliansko (334 mld. eur – 18,9%) a Španielsko (236 mld. eur 13,4%). Spolu majú tieto 4 krajiny 80,7% vládnych dlhopisov nakúpených prostredníctvom PSPP. Zároveň tieto 4 krajiny ale aj dosahujú 76,7% HDP eurozóny. Nákup dlhopisov je teda vyvážený v pomere k HDP krajín. Čo sa priemernej splatnosti týchto dlhopisov týka, tá dosahuje 7,62 rokov. Najdlhšiu priemernú splatnosť majú dlhopisy Malty, Slovinska a Belgicka. Najkratšiu zas dlhopisy Cypru, Estónska a Luxemburska. V bilancii ECB sa samozrejme však nachádzajú aj dlhopisy, ktoré sú splatné v najbližších mesiacoch. Mesačne sa takto splatí

Tabuľka: Porovnanie podielu jednotlivých krajín na vykúpených dlhopisoch v rámci programu PSPP a podielu ich HDP na celkovom HDP eurozóny (v mil. eur)

HDP		Podiel na HDP euro-zóny (bez Grécka)	Objem dlhopisov v držbe ECB	Podiel na celkovej držbe dlhopisov
Austria	369 218	3,4%	53 093	3,0%
Belgium	438 485	4,0%	66 933	3,8%
Cyprus	19 214	0,2%	214	0,0%
Germany	3 263 350	29,7%	469 218	26,6%
Estonia	23 002	0,2%	65	0,0%
Spain	1 163 662	10,6%	235 740	13,4%
Finland	223 765	2,0%	29 741	1,7%
France	2 287 603	20,8%	383 971	21,8%
Ireland	296 152	2,7%	26 118	1,5%
Italy	1 716 238	15,6%	333 786	18,9%
Lithuania	41 857	0,4%	2 775	0,2%
Luxembourg	53 005	0,5%	2 437	0,1%
Latvia	26 851	0,2%	1 844	0,1%
Malta	11 109	0,1%	1 039	0,1%
The Netherlands	731 297	6,7%	104 961	6,0%
Portugal	193 122	1,8%	32 014	1,8%
Slovenia	43 278	0,4%	7 131	0,4%
Slovakia	84 985	0,8%	11 111	0,6%
Total	10 986 192		1 762 191	

a vypadne zhruba 8-25 mld. eur. Tieto splatené dlhopisy však ECB priebežne vymieňa za nové dlhopisy aby nedochádzalo k zníženiu bilancie a ponuke peňazí v systéme. Počas najbližšieho roku sa takt k splatnosti dostanú dlhopisy v hodnote zhruba 166 mld. €. Tie bude ECB obnovovať.

Program kvantitatívneho uvoľňovania je v súčasnosti nastavený na 30 mld. € nových nákupov mesačne do septembra 2018. Bilancia by tak v konečnom dôsledku mala dosiahnuť zhruba 4,7 mld. eur. Vzhľadom na posledný vývoj inflácie a jadrovej inflácie by však vôbec nebolo prekvapivé, keby opäť došlo k predĺženiu programu kvantitatívneho uvoľňovania. Tu sa teda naskytuje otázka – do kedy bude trvať politika lacných peňazí a vysokej ponuky peňazí?

Na presné zodpovedanie tejto otázky by bola samozrejme potrebná kryštálová guľa. Keby sme však vychádzali zo skúseností amerického Fedu, tak by sme mohli povedať, že ku prvému zvýšeniu sadzieb dôjde

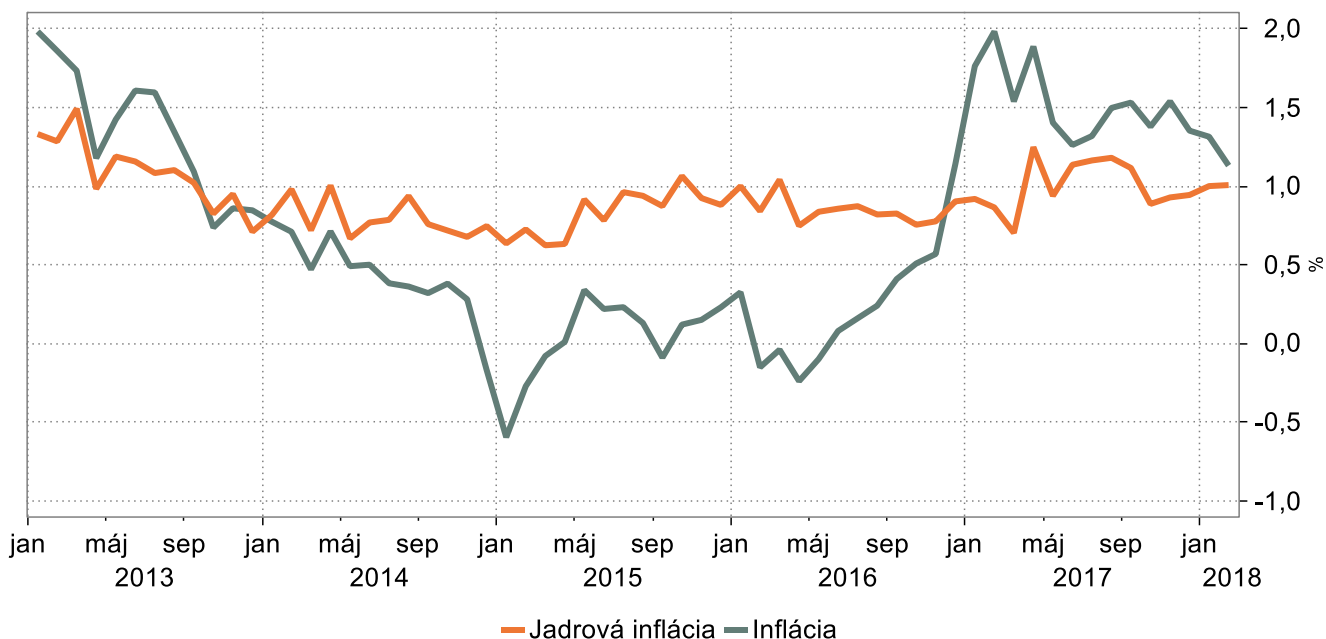
Tabuľka: Objem dlhopisov držaných ECB v mil. eur ktoré v danom mesiaci dosiahnu dátum svojej splatnosti (rozdelené podľa jednotlivých programov)

mesiac	ABSPP	CBPP3	CSPP	PSPP	APP (spolu)
3.18	713	1 241	240	3 930	6 124
4.18	551	1 133	87	22 600	24 371
5.18	439	1 135	520	6 190	8 284
6.18	699	3 202	475	11 553	15 929
7.18	772	1 617	345	16 064	18 798
8.18	576	475	137	854	2 042
9.18	659	1 465	717	6 005	8 846
10.18	597	1 671	238	21 126	23 632
11.18	337	983	898	4 804	7 022
12.18	735	1 137	257	12 288	14 417
1.19	884	2 792	811	20 938	25 425
2.19	556	2 385	120	8 783	11 844

najskôr okolo roku 2020 (v závislosti od ukončenie programu kvantitatívneho uvoľňovania). Prudšie zvyšovanie sadzieb pravdepodobne uvidíme najskôr okolo rokov 2021-2022. Vrcholový objem likvidity na trhoch v eurozóne by podľa obrazu Fedu mal pretrvávajúť zhruba do roku 2021. Pokiaľ bude do vtedy centrálna banka spokojná s vývojom ekonomík eurozóny a najmä s infláciou, tak pravdepodobne prestane obmieňať splatené dlhopisy za nové a nechá bilanciu splasnúť prirodzenou cestou, tak ako to v súčasnosti robí Fed. Znížovanie bilancie prostredníctvom spätného predaja dlhopisov by mohlo vyvolať

neželaný efekt prudkého rastu úrokových sadzieb v reálnej ekonomike a naštbiť hospodársky rast. V súčasnosti je priemerná splatnosť dlhopisov nakúpených prostredníctvom programu PSPP 7,62 roka. Tým že ECB splácaje dlhopisy obmieňa za nové nedochádza k veľkému poklesu priemernej splatnosti. Ak teda predpokladáme, že do roku 2021 bude ECB splatené dlhopisy obmieňať, tak sa ich priemerná splatnosť dostane niekde na úroveň okolo 5 rokov. Splasnutie bilancie prirodzenou cestou teda nebude rýchle a veľký objem likvidity na trhoch bude pravdepodobne prítomný ešte dlhšiu dobu. (rb)

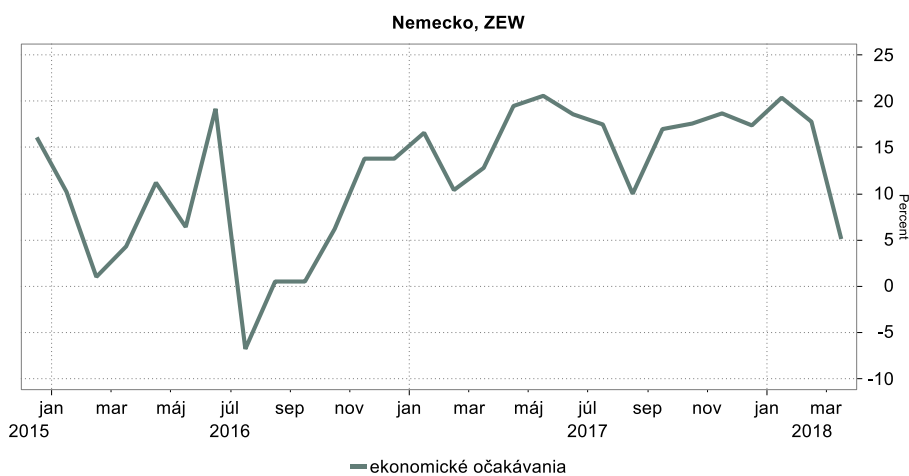
Eurozóna



Nemecký sentiment klesol hlboko pod očakávania

Ekonomický sentiment ZEW v Nemecku klesol na jeho minimum od septembra 2016 na 5,1 bodu. Napriek tomu, že sa v Nemecku vytvorila nová vláda sentiment klesol, paradoxne aj kvôli silnému euru. Exportéri sa v dôsledku toho obávajú zníženia vývozu do štátov mimo EU, ktorý klesal zatiaľ len dva mesiace po sebe, v decembri a v januári 2018 na 42,5 miliárd eur mesačne. Tento fakt však neovplyvnil náladu nemeckej ekonomiky tak silne ako clá na oceľ zavedené zo strany USA. Nemecko tam vyváža približne 4 % exportu nemeckej ocele - 964 tisíc ton v roku 2016. Zavedenie tohto cla môže spôsobiť

obchodnú vojnu, čo bude vplývať v rámci štátov EU sú najväčším obchodným partnerom USA. (sj)



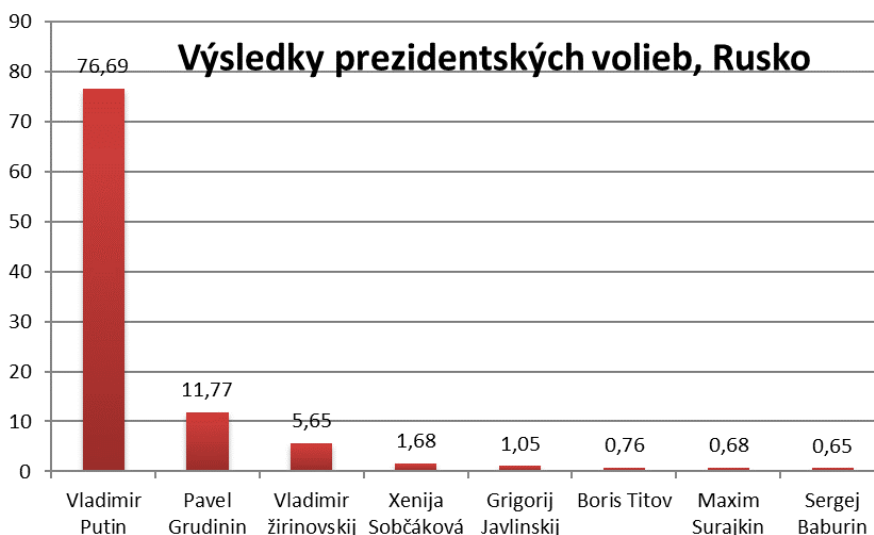
MACROBOND

Putin suverénne vyhral prezidentské voľby v Rusku

18. marca 2018 sa v Rusku konali prezidentské voľby, ktoré suverénne vyhral Vladimir Putin. Ten s vyše 55 miliónmi získaných hlasov (76,67 %) obhájil svoj mandát a bude v Rusku vládnuť ďalších šesť rokov. V tejto funkcii bude už štvrté volebné obdobie po sebe, no o ďalšej kandidatúre už neuvažuje. V štáte vládne už 18 rokov – 14 rokov ako prezident a 4 roky ako predseda vlády. Proti Putinovi sa v týchto voľbách o prezidentský post uchádzalo ďalších sedem uchádzačov. Na druhom mieste skončil Pavel Grudinin s 11,77 % hlasov z komunistickej strany. Treťou bol Vladimir Žirinovskij z liberálno-demokratickej strany s 5,65 %. Účast presiahla 67 %. Voľby boli sprevádzané škandálmi, prešetrojú sa hlavne kvôli údajnému vhadzovaniu viacerých lístkov jednou osobou, kupovaniu hlasov či nútenému hlasovaniu. Organizácia pre bezpečnosť a spoluprácu v Európe skonštatovala, že v prezidentských voľbách v Rusku sa potláčal konkurenčný boj, no boli zorganizované efektívne. Putinovi odporcovia ho kritizujú za stav demokracie, podľa demokratického indexu patrí Rus-

ko k štátom s autoritativným režimom a od roku 2011 pokračuje v zhoršujúcom sa trende. Ďalej je kritizovaný rastúci vplyv štátu na médiá či neobjasnené vraždy novinárov. Za Putinovej vlády Rusko anektovalo Krym, čo malo okrem iného za následok vznik ekonomických sankcií zo strany EU a USA voči Rusku, ktoré jeho ekonomike nepomohli. Z ekonomického hľadiska Rusko stále zaostáva za západom, jeho HDP v roku 2015 klesalo o viac ako 3 %, v roku 2017 vzhľadom na rast svetovej ekonomiky začalo po dvoch rokoch poklesu stúpať. Putin

za hlavnú prioritu v najbližších rokoch označil boj proti chudobe a zmenšenie priepasti medzi chudobnými a bohatými. V skutočnosti sa najmä vďaka jeho režimu chudoba rozrastá. Otázne je, či sa nájde niekto kto dokáže riadiť Rusko potom, čo Putin odíde. (sj)

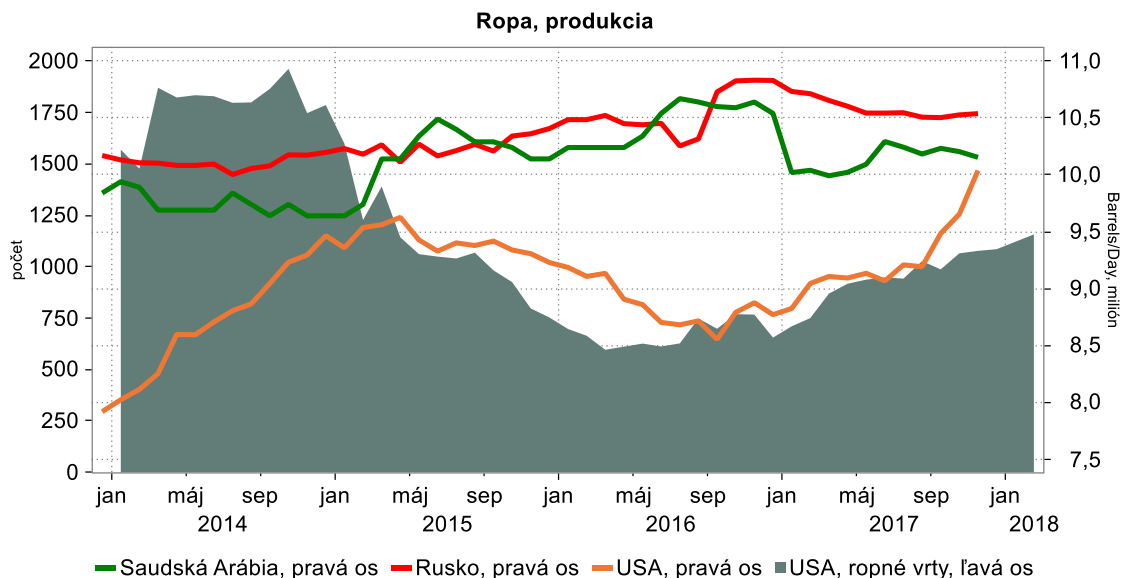


Cenu ropy tlačí nadol americká produkcia

Ceny ropy v strede marca po predchádzajúcom poklese začali len mierne stúpať. Tento mierny rast má na svedomí to OPEC a jeho dohoda, ktorá obmedzuje ťažbu ropy, rastúci dopyt a tiež aj rastúce napätie medzi Saudskou Arábiou a Iránom. Po návšteve saudskoarabského princa Muhammada bin Salmána vo Washingtone sa špeku-

luje, že USA by mohli zaviesť sankcie voči Iránu. Predošlá stagnácia a pokles ceny boli spôsobené rastúcimi americkými zásobami a produkciou, ktoré majú na jej cenu značný vplyv. Počet aktívnych ropných vrtov v USA od nového roka rastie a s nimi aj produkcia ropy, ktorá vo februári 2018 medziročne rástla približne o 15 % (o 1,5 milió-

na barelov ropy denne) a dostala sa nad 10,38 miliónov barelov ropy denne. Produkcia USA prebehla aj produkciu Saudskej Arábie a predpokladá sa, že v blízkej budúcnosti prebehne aj Rusko. Produkcia USA môže ovplyvniť cenu ropy, ktorá bude klesať. (sj)



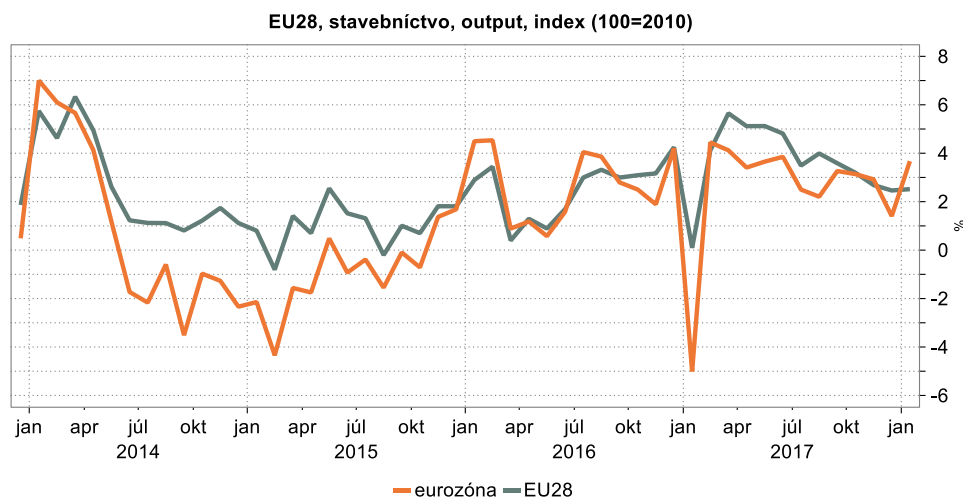
MACROBOND

Rast eurozóny prebehne pri stavebnej produkcii rast EU28

Stavebná produkcia sa v eurozóne zvýšila o 3,7 % medziročne a v EU28 o 2,5 %. Napriek tomu, že produkcia ešte nedosiahla hodnoty z predkrízy, stavebná produkcia sa medziročne zvýšila vo všetkých ekono-

mických okrem VB a Španielska, najvýraznejšie nadpriemerne sa zvýšila v ekonomikách V4. Ako aj pri medziročnom raste HDP, tak aj pri stavebníctve začína v medziročnom raste eurozóna predbiehať EU28,

keďže tomu pomáhajú silné ekonomiky, zatiaľ čo pri EU28 brzdí rast hlavne VB a pomalšie rastie napríklad Švédsko. (sj)



Zdroj: Bencont

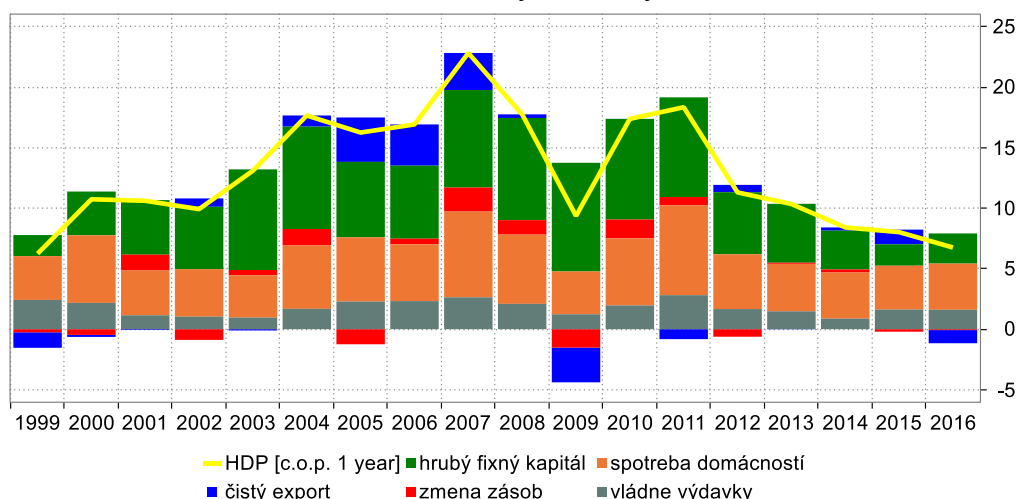
Xi Jinping sa stal v Číne doživotným prezidentom

Prezidentské voľby sa okrem Ruska konali aj v Číne. Na rozdiel od Ruska je prezident v Číne volený parlamentom. A ten je celý zložený z jednej komunistickej strany. Voľby opäť ich vyhral Xi Jinping a tento krát bude podľa zmeny ústavy doživotným prezidentom. Pred zmenou ústavy mohol prezident vykonávať svoju funkciu maximálne dve po sebe nasledujúce obdobia, teda 10 rokov. Prezident má moc rozhodujúcim spôsobom ovplyvňovať vojenskú a zahraničnú politiku. Xi Jinping je zároveň generálny tajomník Komunistickej strany Číny (KSC)

a taktiež predseda Ústrednej vojenskej komisie KSC. Čiže je vrcholný predstaviteľ celého systému v Číne (podobne ako Putin v Rusku). Čínska ekonomika je druhá najväčšia ekonomiky sveta, jej medziročný rast v bežných cenách prekonáva 6 % hranicu. Po zvolení Xi Jinpinga sa očakáva pokračovanie v doterajšej politike. Za jeho vlády zaviedol znížovanie priemyselných odvetví (nadprodukcia ocele) či projekt One Belt One Road, na základe ktorého sa vytvorí obchodná cesta do Európy. Očakáva sa tiež menší dôraz na export a ďalšie investovanie

v zahraničí, čo vidno aj na štruktúre rastu HDP, kde bol čistý export v roku 2016 záporný a hrubý fixný kapitál tvorí menší podiel na raste ako v minulom období, nakoľko sa odčerpáva do iných ekonomík mimo Číny. Spolu s Putinom tak budú aj najbližšiu takmer dekádu vytvárať protipól voči západným ekonomikám. (sj)

Čína, HDP, bežné ceny, medziročný rast



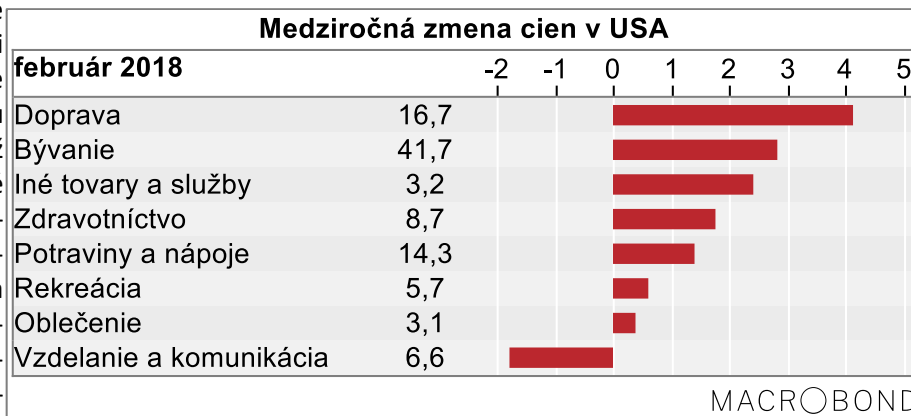
MACROBOND

FED zvýšil úrokové sadzby

Americká centrálna banka zvýšila podľa očakávaní úrokové sadzby o štvrt percentuálneho bodu do pásma 1,50 % až 1,75 % na čele s novým guvernérom Powellom. V tomto roku je to prvé zvýšenie sadzieb, do konca roka by sa mali zvyšovať ešte dva krát. Dôvodom je rýchly rast ekonomiky, ktorá v roku 2017 rástla o 2,7 %, rýchlejšie než predpokladali očakávania, ktoré predpovedali rast o 2,5 %. Nezamestnanosť dosahuje svoje minimum, drží sa na úrovni 4,1 %. Inflácia sa tiež odzrkadľuje dobrý stav ekonomiky, zvyšovala sa solídnym tempom rastu, na konci roka 2017 pre-

kročila hranicu 2 %, a jej viac ako 2 % rast pokračoval aj v roku 2018. Vo februári 2018 najviac ťahalo infláciu bývanie a doprava, ktoré nelenže majú najväčší podiel na inflácii,

ale rástli najrýchlejším tempom, o viac ako 2,8 %. (sj)

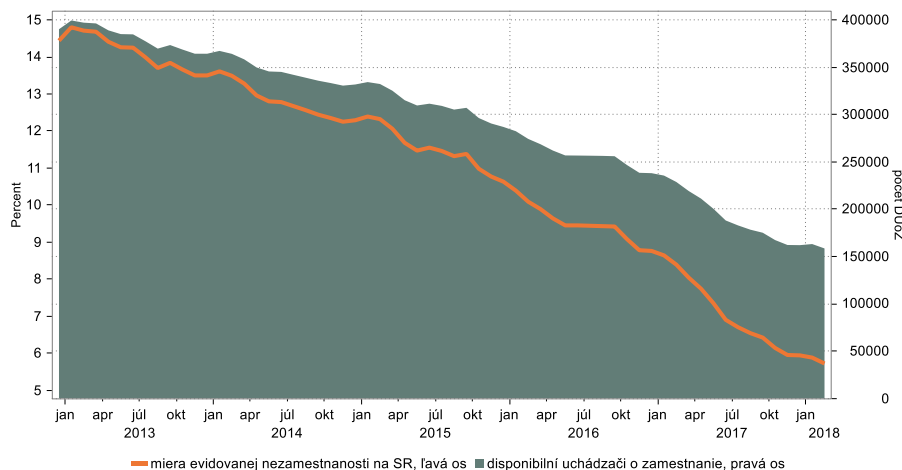


Nezamestnanosť na Slovensku opäť klesla

Nezamestnanosť na Slovensku vo februári opäť klesla na 5,72 %. Počet disponibilných uchádzačov o zamestnanie bol cez 158 tisíc, stav voľných pracovných miest cez 78 tisíc. Odtok uchádzačov o zamestnanie (UoZ) v mesiaci tvorilo 20 tisíc osôb, z toho cez 14 tisíc bolo umiestnených na trh práce, takmer 2,5 tisíc vyradených pre nespokojnosť a cez 4 tisíc vyradených z iných dôvodov. Prítok tvorilo cez 15 tisíc ľudí. Štruktúra UoZ tvoria z najvyššej časti uchádzači s najvyšším dosiahnutým základným vzdelaním a podľa profesie vykonávanej bezprostrednej pred zaradením sú to pomocníci a nekvalifikovaní pracovníci. Po kvalifikovanej pracovnej sile je väčší dopyt, preto sa majú menší prob-

lém zamestnať. Najväčší dopyt zo strany zamestnávateľov je po operátoroch a montéroch strojov, cez 33 tisíc, no UoZ pri tejto profesii je nedostatok, podľa posledného zamestnávateľa je ich len 8 tisíc. Z hľadiska okresov má dvojcifernú

nezamestnanosť 15 okresov na východe a strede Slovenska, no postupne klesá miera nezamestnanosti aj tam. (sj)



MACROBOND

Nové objednávky značia pozitívny stav ekonomiky

Nové objednávky v priemysle na Slovensku v januári 2018 medziročne klesli o 3,2 % a dosiahli 3,76 miliárd eur. Najviac tento pokles ovplyvnila výroba motorových vozidiel, návesov a prívesov, ktorá klesla o 5,1 %. Medziročne síce objednávky poklesli, no od roku 2010 sa zvýšili o 64 %, čo je jeden z najvýraznejších rastov objednávok. Obrat pri predaji motorových vozidiel od roku 2010 vzrástol na Slovensku o 15 %

a oprava motorových vozidiel o 50 %, čo potvrdzuje silnú pozíciu automobilového priemyslu na Slovensku. Objednávky klesli vo výrobe počítačových výrobkov,



MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

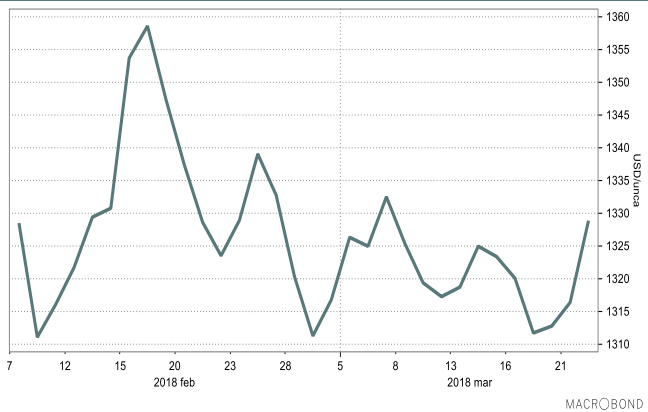
EUR/USD



EUR/CZK



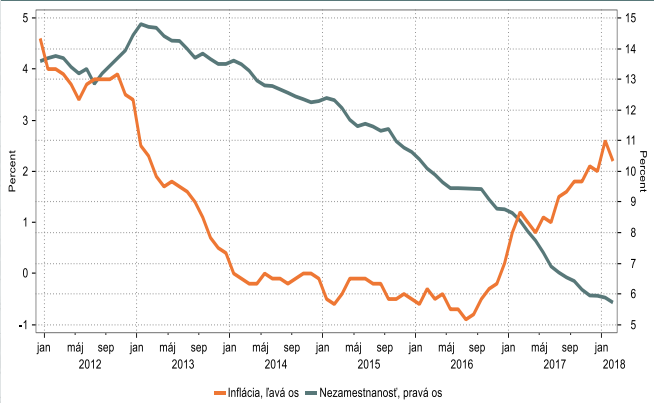
ZLATO



ROPA



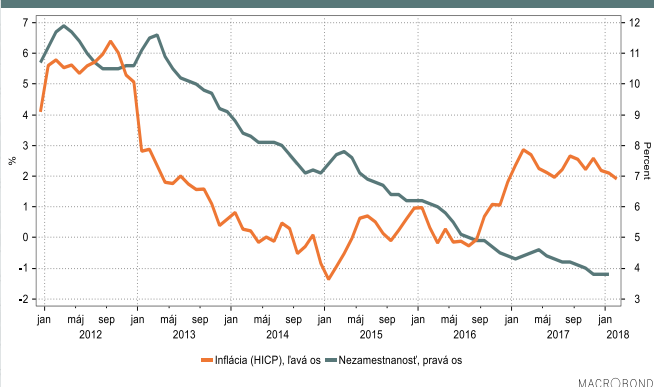
SLOVENSKO



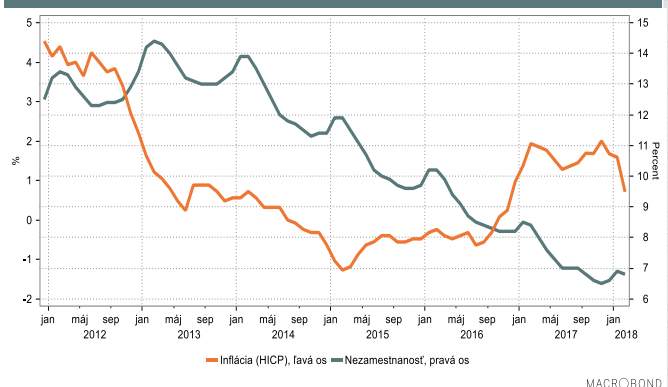
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO



POLSKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Amazon uvažuje o prevzatí amerických maloobchodných prevádzok skrachovanej siete predajcu hračiek Toys R Us. Spoločnosť má záujem o uvoľnené priestory, z ktorých by Amazon vybudoval sklady, aby mohol rýchlejšie doručiť tovar zákazníkom. Počet kamenných obchodov v USA Toys R Us je cez 880. Toys R Us ich začala likvidovať v priebehu marca 2018. Amazon zamestnával v roku 2017 cez 566 tisíc zamestnancov a po odkúpení priestorov vytvorí spoločnosť ďalšie pracovné miesta.
- Slovenská spoločnosť vyvíjajúca lietajúce vozidlá AeroMobil plánuje vyrobiť nový model. Svoj prvý model ohlásila minulý rok, pričom jeho cena sa pohybuje nad 1 miliónom eur a k zákazníkom by sa mal dostať v roku 2020. AeroMobil s. r. o. má aktíva vo výške 2,6 miliónov eur a v roku 2016 bola v strate vo výške pol milióna eur.
- V Košiciach začne od 22. marca jazdiť dopravná služba Taxify, ktorá ponúkne prvé dva týždne v tomto meste 40 % nižšie jazdné. Taxify patrí k najrýchlejšie sa rozvíjajúcim startupom v Európe a používa ho vyše 3 milióny zákazníkov v 20 štátoch Európy, Afriky a Latinskej Ameriky.

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
Medvecová Mirka

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



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT