



Dôvera v českú ekonomiku je stále vysoká

Dôvera v českú ekonomiku sa v marci 2018 znížila na 99,7 bodu. Tento pokles bol ovplyvnený poklesom v službách, pri ktorých sú v blízkej budúcnosti nižšie očakávania. Budúce očakávania negatívne ovplyvnili aj obchod, ktorý taktiež mierne poklesol. Najviac sa dôvera podnikateľov zvyšovala v odvetví stavebníctva, pretože stavebné firmy zaznamenali po ich prácach zvýšený dopyt. Ekonomická situácia v Česku pozitívne ovplyvnila spotrebiteľov, ktorí aj naďalej očakávajú situáciu, ktorá odráža nízku

nezamestnanosť, úmysel sporiť a nízke obavy zo zhoršenia ich finančnej situácie. Celkový ekonomický sentiment sa nachádza na svojich najlepších hodnotách za posledné roky a aj napriek tomuto medzimesačnému miernemu zníženiu je hodnota indikátora ekonomického sentimentu vyššia ako priemer roku 2017, ktorý bol 95,28 bodu, čo značí aj naďalej pokračujúcu dobrú náladu medzi jednotlivými subjektmi v českej ekonomike. (sj)

V tomto čísle:

Dôvera v českú ekonomiku je stále vysoká

USA rozširuje obchodnú dohodu s Južnou Kóreou

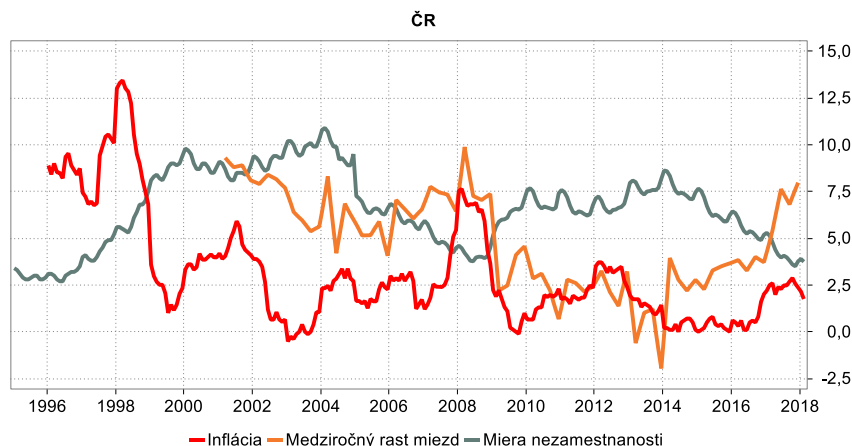
HDP Spojených štátov potiahla spotreba domácností

Nemecku sa darí znižovať dlhodobú nezamestnanosť

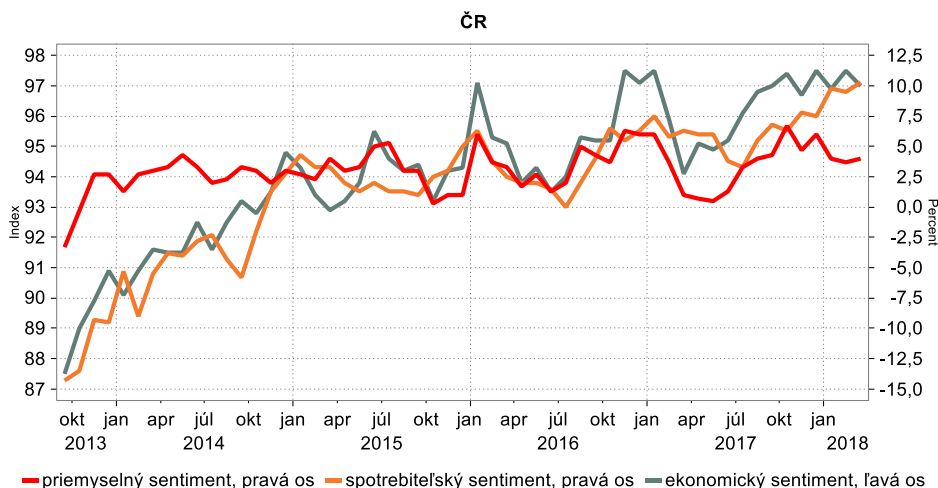
Hospodársky rast Slovenska ovplyvnil nová automobilka

Indikátor ekonomického sentimentu potiahol priemysel

Vládny dlh USA bude narastať



MACROBOND



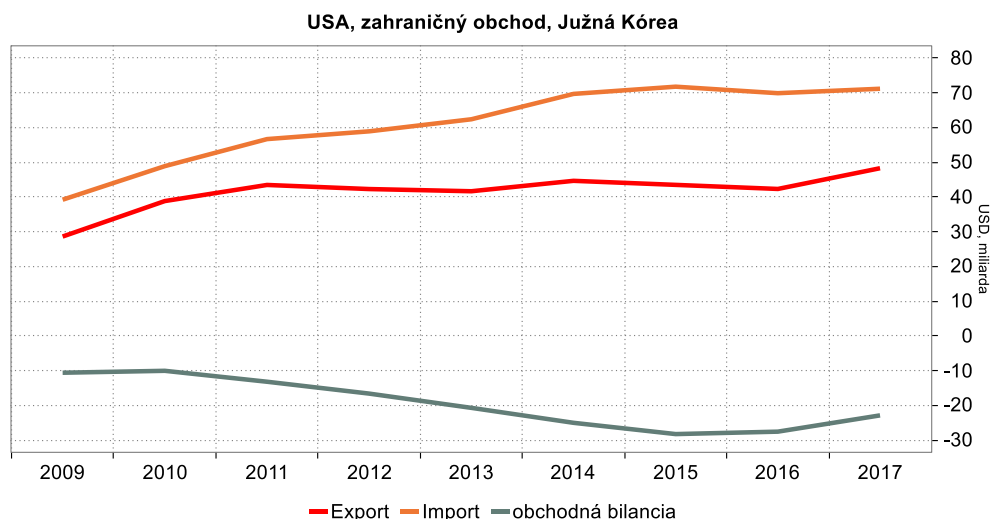
MACROBOND

USA rozširujú obchodnú dohodu s Južnou Kóreou

Spojené štáty americké dali výnimku pre Južnú Kóreu pri clách na oceľ. Taktiež oznámili rozšírenie ich dohody KORUS FTA o rozšírení podmienok voľného obchodu a odstránení niektorých obchodných bariér. Nová dohoda sa má týkať aj áut vyvázaných z USA do Kórei. Pôvodne mohol každý americký exportér vyvážať 25 tisíc kusov áut, po zavedenej zmene má byť toto číslo dvojnásobne vyššie. Je otázne, či táto zmena pomôže exportérom, keďže žiadny americký vývozca nepredal v Južnej Kórei viac ako 11 tisíc áut ročne, čo nie je ani polovica z povoleného limitu. Najviac kusov áut predal Ford, 10 727 kusov. Čo sa týka výnimky ciel, tak USA dovážajú z Kórei 10 % celkového dovozu ocele do USA, čo predstavuje 3,4 miliónov metrických

ton. Američania majú s Kóreou pasívnu obchodnú bilanciu, v roku 2017 vo výške 22,88 miliárd dolárov. Oproti roku 2016 sa bilancia mierne znížila kvôli rýchlejšie rastúcemu exportu, ktorý bol vo výške 48,27 miliárd dolárov. Import bol vo výške 71,16 miliárd dolárov.

V najväčších objemoch sa do USA importujú stroje, zariadenia a motorové vozidlá. Z USA sa najviac exportujú stroje a zariadenia a chemické produkty. (sj)



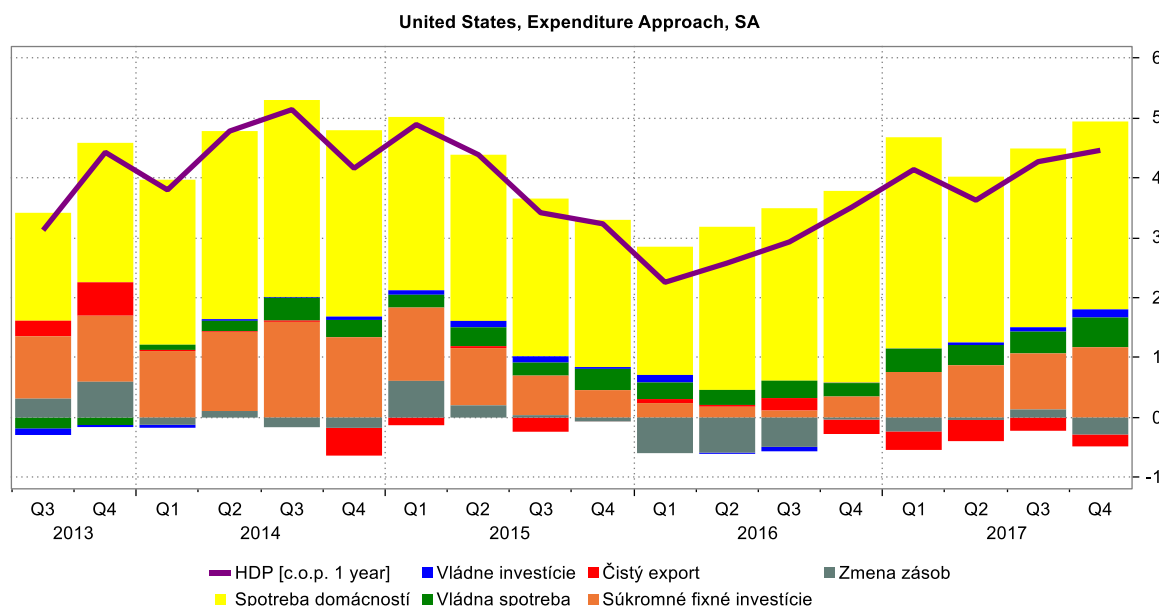
MACROBOND

HDP USA potiahla spotreba domácností

HDP v USA v roku 2017 rástlo fixné investície rastúce rýchlejším tempom ako v roku 2016. Tie sú v bežných cenách v priemere o 4 % vyššie. Najviac rast potiahla spotreba domácností a výraznejšie súkromné investície. Vládné investície a vládna spotreba sa zvýšili tiež, najvýraznejšie v štvrtom kvartáli. To bolo spôsobené predovšetkým hurikánmi, ktoré zasiahli oblasti USA v druhej polovici

roka 2017.

Prudký nárast spotreby sa kompenzoval poklesom čistého exportu. (sj)

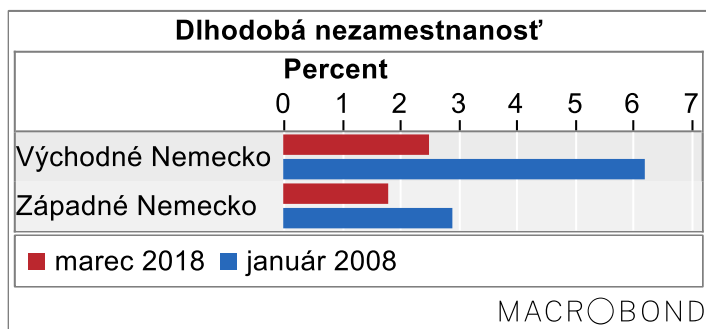


MACROBOND

Nemcom sa darí znižovať dlhodobú nezamestnanosť

Miera nezamestnanosti v Nemecku sa vo februári držala na svojom minime 3,5 %, medziročne sa nezamestnanosť znížila o 1,4 %. Celkový počet nezamestnaných osôb bol 1,51 miliónov osôb, zamestnaných bolo 41,61 miliónov osôb. Nemcom sa darí znižovať nielen dlhodobú nezamestnanosť, ale aj rozdiely v nezamestnanosti medzi západom a východom štátu. Na východe dlhodobá nezamestnanosť tvorila na začiatku roka 2008 oveľa podstatnejší rozdiel a podstatnejšie vyššiu

úroveň ako na západe, kde táto nezamestnanosť bola na úrovni 6 %, proti 3 % na západe. Vo februári 2018 dlhodobá nezamestnanosť (nad 12 mesiacov) tvorila na východe 2,5 % a na západe 1,8 %. Vidno tu nielen celkové znižovanie nezamestnanosti, ale aj zúženie rozdielu medzi regiónmi. (sj)



Vývoj ekonomiky v SR ovplyvní nová automobilka

NBS v svojej strednodobej predikcii prehodnotila predpoklady o automobilkách na Slovensku. V dôsledku posunutia nábehu produkčných kapacít sa HDP na Slovensku zníži v roku 2018 o 0,1 p. b., no v roku 2020 sa zvýši o 0,2 p. b. To ovplyvní hlavne Land Rover, ktorý posunie svoj nábeh o jeden štvrtrok. Automobilový priemysel ovplyvní aj rast exportu, ktorý

v roku 2017 dosiahol v bežných cenách 74,81 miliárd eur a v nasledujúcich dvoch rokoch by mal naďalej rásť. Toto odvetvie priamo zamestnáva viac ako 127 tisíc ľudí, no celkovo ovplyvňuje tvorbu až štvrt milióna pracovných miest. Čo sa týka inflácie, tá by mala byť ťahaná hlavne silným dopytom podporovaným nízkou nezamestnanosťou a zvyšovaním miezd.

Dosahovať by mala viac ako dvojnásobný percentný rast a jej rast by mal aj naďalej pokračovať na úrovni rastu z konca roku 2017. V porovnaní s predchádzajúcou prognózou sa súčasná prognóza veľmi nezmenila, ovplyvnili ju len vyššie spomínané zmeny. (sj)

Strednodobá predikcia vývoja slovenskej ekonomiky podľa NBS

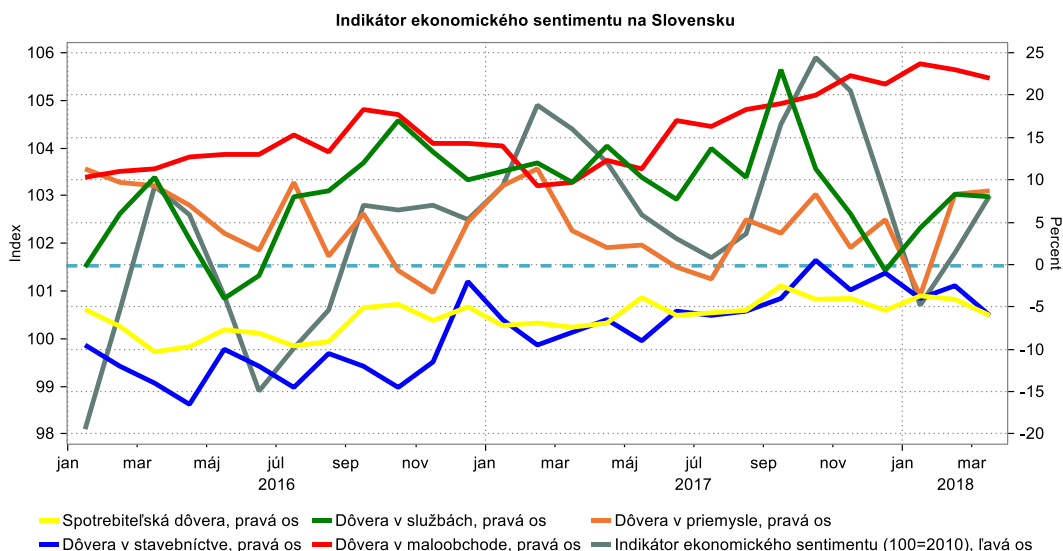
	Skutočnosť	P1Q-2018			Zmena oproti P4QA-2017		
	2017	2018	2019	2020	2018	2019	2020
HDP (medziročný rast v %)	3,4	4,2	4,7	4,0	-0,1	0,0	0,2
HICP (medziročný rast v %)	1,4	2,3	2,2	2,2	-0,1	0,1	-0,1
Priemerná nominálna mzda (medziročný rast v %)	4,6	5,4	5,6	5,4	0,3	0,3	0,0
Priemerná reálna mzda (medziročný rast v %)	3,3	3,1	3,3	3,0	0,3	0,3	0,1
Zamestnanosť (medziročný rast v %, ESA 2010)	2,2	1,8	1,2	1,1	0,0	0,0	0,0
Miera nezamestnanosti (% , VZPS)	8,1	7,2	6,6	6,0	-0,2	-0,1	-0,1

Indikátor ekonomického sentimentu potiahol priemysel

Indikátor ekonomického sentimentu v marci 2018 vzrástol na hodnotu 103,0 o 1,2 bodu. Prieskumu sa v tomto mesiaci zúčastnilo 431 respondentov reprezentujúcich všetky odvetvia priemyslu. Podiel na tom mala dôvera v priemysle (+0,4 p. b.). Tá bola ovplyvnená rastom vo výrobe strojov a zariadení a rastom celkovej úrovne objednávok. Dôvera v stavebníctve klesala, napriek tomu výsledok prevyšuje dlhodobý priemer o 19 bodov. Stavebné firmy majú na základe objednávok zabezpečenú prácu v priemere na ako 11,3 mesiacov. Dôvera v obchode sa taktiež znížila z dôvodu negatívneho hodnotenia

súčasnej situácie. Indikátor dôvery v službách bol takmer totožný s predchádzajúcim mesiacom, napríklad respondenti neidentifikovali žiadne výrazné zmeny. Spotrebiteľia očakávajú negatívnejšiu situáciu v ekonomike, čo sa odrazilo na zní-

žení indikátora. Napriek týmto zníženiam stále indikátory prekračujú dlhodobé priemery. (sj)



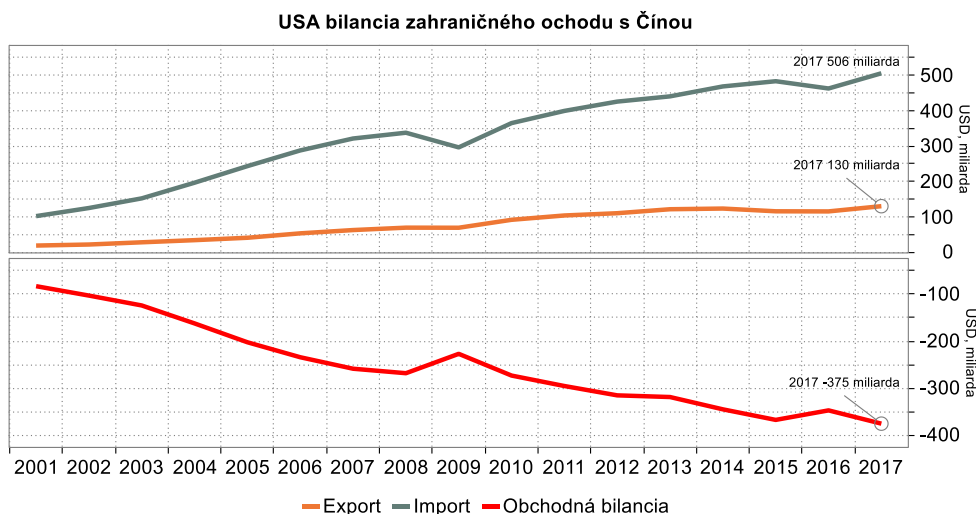
MACROBOND

Vládny dlh USA bude narastať

V dôsledku nového daňového plánu USA, ktorý vstúpil do platnosti 1.1.2018, federálny príjem klesol. Vláda je nútená pokračovať v zadlžovaní aby pokryla výdavky. USA má v pláne v blízkej dobe predať približne 294\$ miliárd v dlhopisoch. Napriek Trumpovmu prísľubu zavádzanie ciel na čínske produkty a služby, Čína zvýšila objem vlastných dlhopisov USA o 1,4% od decembra do januára. Z pohľadu Číny je investovanie do dlhopisov USA výhodné. USA dováža z Číny viac ako vyváža (najmä elektroniku, stroje, nábytok, osvetlenie, značky, hračky a hry) čím vzniká nepomer v bilancii obchodu. Čína za utržené doláre odkupuje štátne dlhopisy USA. Spojené štáty však potrebujú Čínu, držiteľa najväčšieho množstva dlhopisov (19% z celkového dlhu vlastnené-

ho inými štátmi - 1,17 bilióna dolárov), a aj ostatných zahraničných investorov aby pomohli „financovať“ Trumpovo znížovanie daní. V priebehu nasledujúcich 10 rokov by sa mal federálny deficit zvýšiť o 1 bilión amerických dolárov len v dôsledku znižovania daní. Minulý týždeň prezident USA odsúhlasil ďalšiu transakciu, ktorá by mala

k deficitu pridať 1,3 bilióna amerických dolárov. Vo februári deficit Spojených štátov dosiahol 215 miliárd dolárov – najvyšší za 6 rokov. Predpokladá sa, že náklady na pôžičky a úvery porastú a to hlavne v druhej polovici roka 2018. (rr)



MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

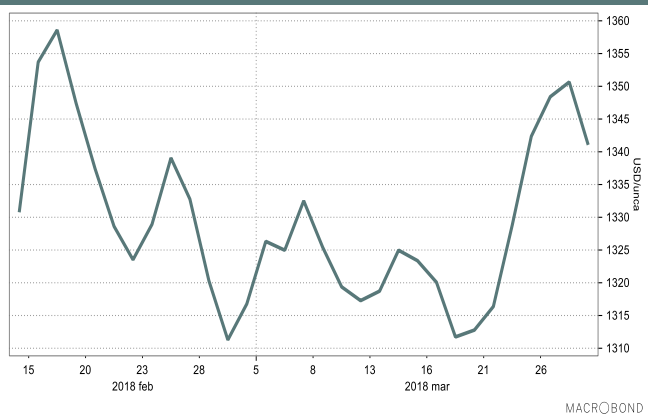
EUR/USD



EUR/CZK



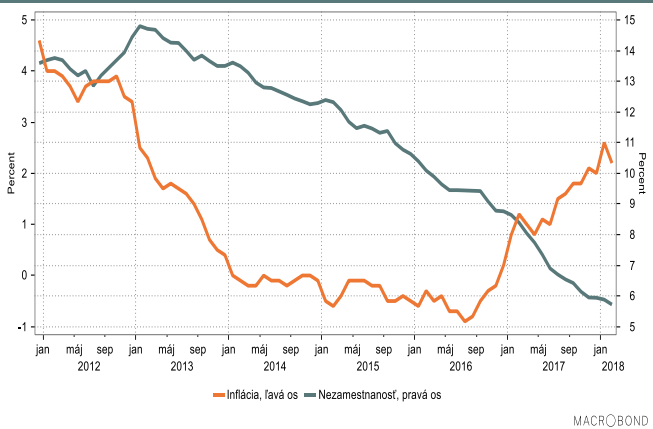
ZLATO



ROPA



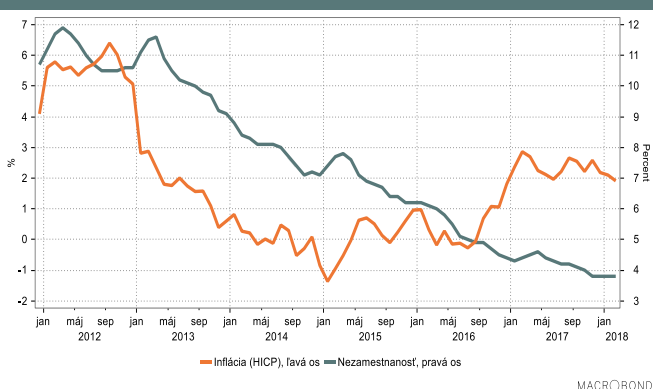
SLOVENSKO



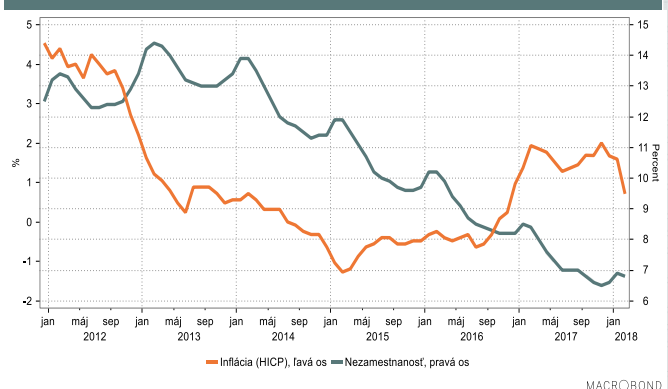
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO



POLSKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Čínska spoločnosť CEFC, ktorá chcela získať 50 % podiel v spoločnosti J&T Finance Group, sa rozhodla v dôsledku finančných problémov odpredať majetok v hodnote viac ako 3,2 miliardy dolárov. Ide o viac ako 100 realitných objektov. Z plánovaného vstupu do holdingu J&T tak zrejme nič nebude.
- Facebook čelí svojmu najväčšiemu škandálu kvôli úniku osobných údajov približne 50 miliónov používateľov, ktoré využila na cielenie reklám. Facebook po škandále zaviedol opatrenia súvisiace so zmenou nastavenia súkromia. Akcie Facebooku po škandále padli za pár dní zo 185 dolárov za akciu na 175,22 dolárov.
- Uber na konci marca na Slovensku na základe rozhodnutia súdu pozastavil svoju prevádzku. Jeho pôsobenie na Slovensku sprevádzali protesty taxikárov, ktorí poukazovali na rôzne podmienky v konkurenčnom boji. Uber využívalo na slovenskom trhu cez 100 tisíc používateľov.

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