



Ekonomika futbalového klubu

Športové kluby majú väčšinou podobu rozpočtových organizácií. Športové organizácie sa už dlhšiu dobu popri športovej činnosti čoraz viac orientujú na tvorbu zisku. Prechod na športový biznis sa v Európe začal odohrávať už v 80. rokoch. Od tejto doby sa tak predovšetkým rozvíja samostatná ekonomika športového klubu v kolektívnych športových hrách. Podnik, ktorým sa v prenesenom slova zmysle chápe aj futbalový klub sa ako taký môže v ekonomickej teórii nachádzať v podmienkach dokonalej alebo nedokonalkej konkurencie. Naša analýza sa bude zameriavať na nedokonale konkurenčné trhy, pretože v dnešnom futbalovom svete existujú veľké rozdiely v jednotlivých súťažiach a kluboch. My sme si ako príklad vybrali najúspešnejší klub na svete Real Madrid.

Real Madrid je profesionálny futbalový klub, ktorý bol založený v roku 1902. Na rozdiel od väčšiny Európskych športových inštitúcií vlastní a prevádzkuje klub členovia Realu Madrid (Socios) počas celej histórie. Socios kontrolujú všetky aspekty klubu. Oni si volia prezidenta a predstavenstvo klubu. Aktuálne má Real Madrid 99 781 socios (členov). Socios sa môže stať každý, kto zaplatí za rok 123 eur a odporúča ho dvaja ľudia, ktorí už socios sú. Členstvo v socios so se-

bou prináša výhody ako získanie lacnejších vstupeniek či dresov. Z členských peňazí sa však nevyplácajú žiadne dividendy ale slúžia ako zdroj príjmov (v súčasnosti už v minimálnej miere ale pri založení tvorili podstatnú časť príjmov). Prezidentom sa môže stať len Španiel, ktorý je socios najmenej 10 rokov a taktiež musí poskytnúť určitú finančnú záruku. Táto štruktúra je veľmi výhodná hneď v niekoľkých smeroch. Najvýraznejším je, že si nemôže hocikáky miliardár kúpiť

tento klub. Ďalšia výhoda je, že kluby, ktoré majú túto štruktúru, podliehajú iba 25 percentnej dani z príjmu právnických osôb. Pre ostatné kluby je daň nastavená na 30 percent. Zložitejšie pri takom počte členov môže byť rozhodovanie o schvaľovaní vedúcich predstaviteľov klubu.

Futbalový klub sa tak svojou štruktúrou javí ako podnik. Rovnako je to aj pri financiách. Aj napriek úspechom sprevádzala tento klub zlá

V tomto čísle:

BMW na Slovensko nepríde. Automobilka si vybrala Maďarsko

Rusko zvyšuje vek odchodu do dôchodku, sociálne výdavky rastú neudržateľným tempom

Inflácia v eurozóne podľa prvých odhadov za júl dosiahla 2,1 %

FED nateraz ponechal sadzby nezmenené

Nezamestnanosť v eurozóne stále 8,3%

Maloobchodné tržby v eurozóne ďalej rastú

Dôvera v ekonomiku SR stále vysoká



1902



1908



1920



1931

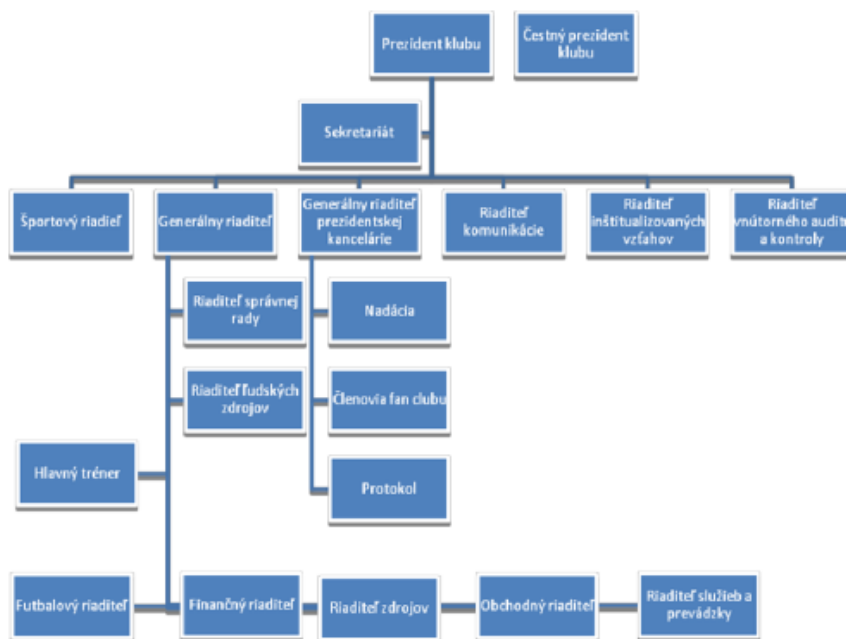


1941



2001

Organizačná štruktúra klubu Real Madrid



finančne nastavená politika jednotlivých prezidentov klubu. Až nástup Florentina Peréza za riaditeľa Realu bol považovaný za úspech. Ukončil nezmyselnú finančnú a prestupovú politiku jeho dvoch predchodcov, Ramóna Mendoza a Lorenza Sanza a vytiahol Real konečne z hrozivého finančného stavu. Za 6 rokov od jeho nástupu sa príjmy klubu zdvihli o 250 percent. V sezóne 2004/2005 dokázal Real po prvý krát zosadiť Manchester United z trónu najvyšších ziskov. Taký úspech sa Perézovi podaril aj napriek tomu, alebo možno aj vďaka tomu, že do Realu priviedol najlepších a tým pádom aj

najviac mediálne prospešných hráčov Európy.

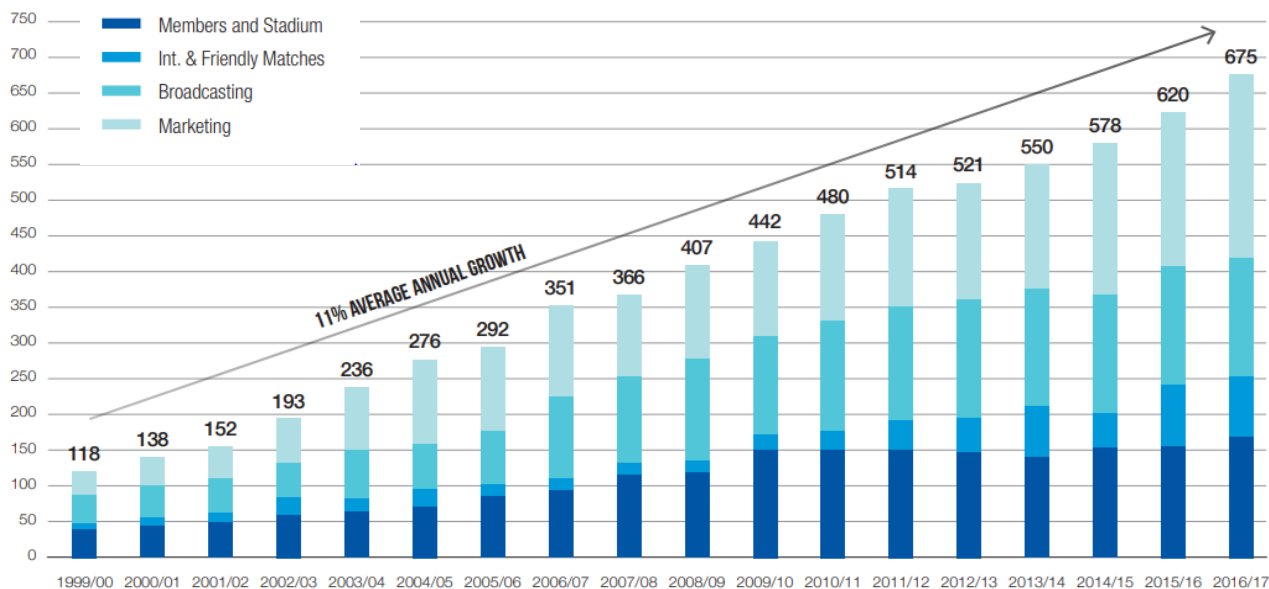
Futbalový klub funguje podobne ako priemyselný podnik. Real Madrid financuje svoju činnosť z vlastných príjmov. Vlastnými príjmami sú členské poplatky, výnos z hospodárenia s vlastným majetkom, výnos marketingových aktivít a aktivít z predaja suvenírov, príjmy z televíznych a rozhlasových práv získané za prenosy zápasov, výnos z predaja vstupeniek, príjmy z prestupov hráčov, príjmy za účasť v medzinárodných športových súťažiach získané od medzinárodných

federácii (FIFA), dotácie a granty a jednou z najdôležitejších častí - sponzorom.

Real Madrid je na prvom mieste vo výške ročných príjmov futbalových klubov už 12 rokov v rade. V sezóne 2016/2017 dosiahli príjmy klubu 675 miliónov eur. Z vysielacích práv sa naliato do pokladne klubu 200 miliónov eur. Z predaja vstupeniek zarobil klub viac ako 100 miliónov eur, kedy sa priemerná návštevnosť v sezóne pohybovala na úrovni 66 tisíc divákov na jednom zápase. Čo sa týka komerčných príjmov, teda najmä peňazí od sponzorov a predajom klubových suvenírov si Real zarobil viac ako 230 miliónov eur a nachádzal sa tak na druhom mieste za Bayernom Mníchov. Do týchto výnosov sa ale nezapočítavajú kategórie ako poplatky za prestupy hráčov, DPH a ostatné dane súvisiace s predajom hráčov. Medziročne narástli príjmy klubu o 8,8% a celkový zisk po zdanení za sezónu 2016/2017 činil 21 miliónov eur. Ako už bolo spomenuté Real Madrid musí odvádzať 25 percentnú daň z príjmu, čo v poslednej sezóne predstavovalo hodnotu 167,5 milióna eur. Na DPH odviezol ďalších 77,4 milióna čím dokopy na daniach za sezónu zaplatil 244,9 milióna eur.

€ MILLION

Vývoj ročných príjmov klubu Real Madrid



Najpodstatnejší podiel na výdavkoch klubu tvoria náklady na platy hráčov a realizačného tímu, na bonusy a prémie, náklady na nákup nových hráčov, náklady na chod štadióna a tréningového strediska. Suma, ktorú Real za sezónu vypláti hráčom a trénerom sa pohybuje na úrovni 300 miliónov eur. Zaujímavosťou je, že prvú polovicu platov dostanú hráči na začiatku januára, zatiaľ čo druhú polovicu dostanú na konci júla. Dôležitou súčasťou platu sú aj bonusy, ktorú hráči dostanú za získané trofeje. V minulých rokoch platilo, že každý hráč získa za víťazstvo v španielskej lige 300 tisíc eur a za víťazstvo v lige majstrov 360 tisíc eur. Celkovo mal Real Madrid personálne výdavky za sezónu 2016/2017 v hodnote 406 miliónov eur, čo predstavuje 60 percent z ich príjmov. Tieto výdavky zahŕňali mzdy pre celý A aj B tím s celým realizačným tímom, ďalej mzdy pre tím v nižšej divízii a taktiež basketbalový tím Realu Madrid a jeho personál. Klub investoval v tejto sezóne 152 miliónov, z čoho sa však 54 miliónov vrátilo len na transferoch hráčov. V priebehu rokov 2000 až 2017 klub investoval do modernizácie štadióna Santiago Bernabeu 247 miliónov eur.

Neustále sa rozoberajú vysoké sumy za prestupy hráčov, o ktorých si ľudia myslia, že sa klubu nemôžu nikdy vrátiť. Avšak ak si zoberieme, že klub zaplatí za hráča 100 miliónov eur, tak sa mu táto investícia dokáže vrátiť za pomerne krátke obdobie už len pri predaji dresov hviezdneho hráča. Juventus zaplatil za C. Ronalda presne túto čiastku. Za 24 hodín od oznámenia prestupu sa stihlo prediť 20 tisíc dresov a internetové obchody prijali viac ako 500 tisíc objednávok. Cena dresu sa pohybuje okolo 100 eur, čo znamená, že za prvý deň sa predali dresy v hodnote polovice celej prestupovej čiastky.

Čo sa týka majetku klubu tak celkové aktíva sa pohybujú na úrovni cez 1 miliardu eur. Z toho nehmotné

športové aktíva (značka) má hodnotu 366 mil. eur. Ďalších 332 mil. eur tvoria nehnuteľnosti (najmä vlastný štadión). Obchodné pohľadávky cez 105 mil. eur a 178 mil. eur ako finančná likvidita na účtoch. Z hľadiska zdrojov majetku stojí za zmienku fond Realu Madrid ako súčasť vlastného imania. Do tohto fondu sa presúvajú všetky zisky (klub nevypláca dividendy) a prostriedky z fondu slúžia na rozvoj klubu. Aj vďaka rastúcim príjmom a výške fondu dokázal klub znížiť svoj dlh na minimum. Veľkosť jeho fondu je 437 mil. eur. 600 mil. eur má v záväzkoch, z čoho takmer 200 tvoria mzdy (fiškálny rok sa končí v júni 2017 a druhá časť výplat sa vypláca na konci júla). Zvyšok tvoria daňové záväzky, bankové úvery a transfery za prestupy.

Športový produkt stojí v centre marketingového mixu. Je to komplexný balíček hmotných a nehmotných prostriedkov ako sú športové služby a športový tovar, osoby, miesta a myšlienky. Športový produkt Realu Madrid sa dá rozdeliť na dve časti, a to nehmotný produkt (zápasy, prehliadka štadióna) a na hmotný produkt (suveníry, športový materiál). Výška ceny produktu je súčasťou celkovej stratégie marketingu. Keď klub rozhoduje o jednotlivých zložkách marketingového mixu, teda o vlastnom produkte, spôsobe odbytu a stimulácii predaja, potom v podstate určuje, čo ponúkne a akým spôsobom to bude ponúkať.

Celková hodnota najvýznamnejších európskych futbalových klubov naznačuje, že nárast zaznamenal celý futbal ako priemysel. Na hodnotu jednotlivých klubov významne vplýva príjem z televíznych prenosov. Schopnosť jednotlivých klubov ovplyvniť tieto príjmy je však často obmedzená. Štúdia spoločnosti KPMG uviedla rebríček najhodnotnejších klubov pre rok 2017, v ktorom Real Madrid figuruje na druhom mieste za Manchestrom United. Hodnota klubu činila 2,97

miliardy eur. Analýza spoločnosti berie do úvahy 5 merateľných ukazovateľov: ziskovosť, popularitu, športový potenciál, vysielacie práva a vlastníctvo štadióna.

Futbal spravil za posledné roky miliónové kroky dopredu. Real Madrid je kvalitne fungujúcim tímom a podnikom a je taktiež nekorunovaným kráľom marketingu nielen futbalových, ale aj všetkých športových klubov. Existuje len veľmi malý priestor na zlepšenie z hľadiska fungovania tejto štruktúry. Klub taktiež udáva tempo vo finančnej sfére, nakoľko dosahuje už 12 rokov po sebe najvyššie príjmy. Klub je v Španielsku už desaťročia značkou kvality a pri vyslovení tejto značky sa všetkým vybaví tradícia, národná hrdosť a úspech. Pre ostatné tímy je tou najvyššou motiváciou dostať sa na jeho úroveň a dosahovať úspechy nielen v športe ale taktiež zo strany podniku a jeho fungovania.

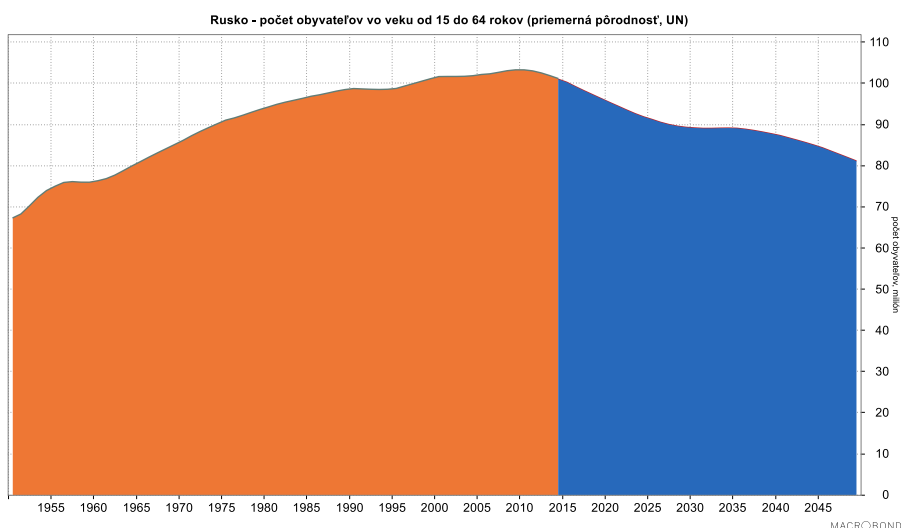
Čo sa týka európskeho futbalu, Európska futbalová asociácia UEFA dosiahla v sezóne 2016/2017 príjmy vo výške 2,8 miliardy eur. Celkovo v tejto sezóne rozdelili klubom sumu 2,1 miliardy eur. Víťazovi ligy majstrov putovalo 81,1 milióna eur, víťazovi európskej ligy zase 44,5 milióna eur. V tejto sezóne sa konali aj majstrovstvá Európy hráčov do 21 rokov, v ktorom si Nemci odniesli 4 milióny eur. Ďalej rozdala UEFA na solidárne aktivity 268,3 milióna eur. Suverénne najväčšou položkou na príjmoch asociácie tvoria vysielacie práva, z ktorých im prítieklo 2,3 miliardy eur, čo predstavuje 82,3 percenta celkových príjmov. Ďalšou položkou sú reklamné práva a tie priniesli 458 miliónov eur a teda 16,2 percenta príjmov. Asociácia zamestnáva 500 ľudí a momentálne disponuje peňažnou rezervou vo výške 626 miliónov eur. Futbal v Európe momentálne zastrešuje 32 profesionálnych líg, ktorých reprezentuje viac ako 900 klubov v 25 krajinách. (pk)

Zvýšenie veku odchodu do dôchodku v Rusku

Do roku 2028 by sa mal zvýšiť vek odchodu do dôchodku u mužov z aktuálnych 60 rokov na 65 a u žien by sa mal tento vek navýšiť do roku 2034 z 55 rokov na 63 rokov. Opatrenie tak reaguje na potrebu riešenia trhu práce a zároveň aj na dlhší vek dožitia. V roku 2034 očakáva Rusko vek dožitia u mužov 74 rokov a u žien 82 rokov. Aj z toho vychádza, že dôchodkový systém by priveľmi odčerpával z rozpočtu nakoľko bez zmeny veku odchodu do dôchodku by sa pomer medzi počtom poberateľov dôchodku a prispievateľov do rozpočtu zhoršil v neprospech prispievateľov. Podľa predikcie UN sa počet obyvateľov vo veku 15-64 rokov od roku 2014 znižuje a do roku 2050 má poklesnúť zo súčasných viac ako 100 miliónov na 80 miliónov. Takýto pokles je negatívny pre ekonomiku kedy bude chýbať pracovná sila (pri abstrahovaní od migrácie). Zvýšený vek do dôchodku v Rusku môže byť aj tlačný zhoršením verejných financií, ktoré sú závislé od energetických surovín, ktoré v posledných rokoch zaznamenáva-

jú obrovské výkyvy. Od roku 2006 do 2017 sa príjmy rozpočtu viac než zdvojnásobili z 6,2 milióna rubľov na 15 miliónov. Zatiaľ čo príjmy z plynu a ropy mali v roku 2006 takmer polovičný podiel na príjmoch tak za minulý rok tomu bolo menej ako 40 %. Opačne o 10 % zvýšila svoj podiel na príjmoch DPH. Oproti príjmom sú na strane výdavkov hlavným problémom rastúce výdavky na sociálne zabezpečenie. Tie od roku 2006 vzrástli z úrovne 4,7 % podielu na celkových výdavkoch (201 miliárd rubľov) na 30,4 %

v roku 2017 (4,99 milióna rubľov). Je tak pochopiteľné, že ruská vláda musela pristúpiť k opatreniam ako znížiť sociálne výdavky, resp. aspoň zabezpečiť aby ďalej nerástli. Pri prípadnom ďalšom poklese cien energií a taktiež výpadku príjmov zo zahraničného obchodu kvôli sankciám môže mať ruská ekonomika vážny problém udržať sociálne výdavky (dôchodky, dávky v nezamestnanosti atď.) na súčasnej úrovni. (jp)

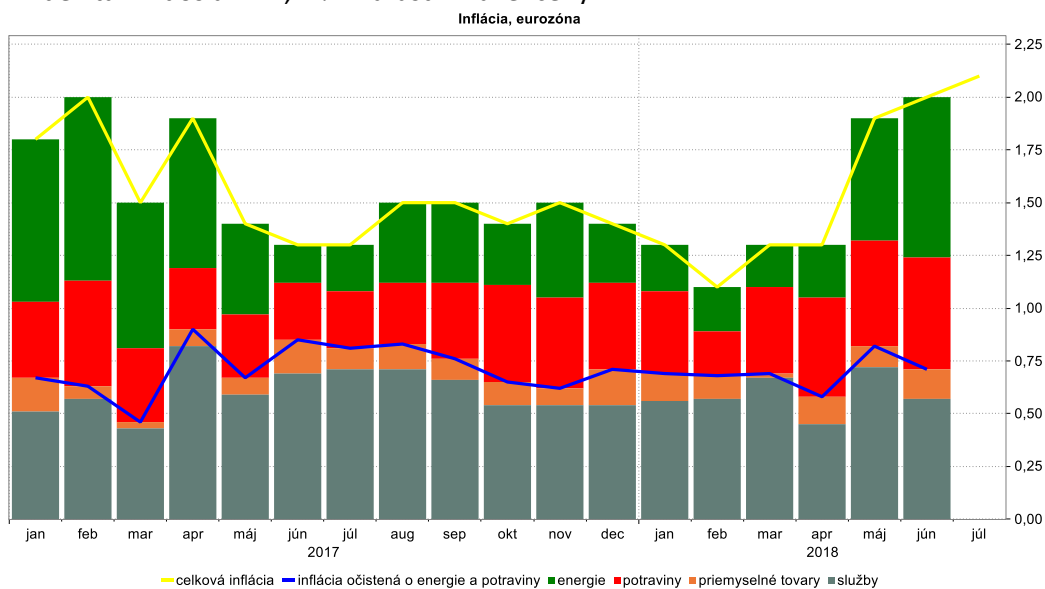


Energie s 9,4 % medziročným rastom cien

Prvý odhad medziročnej zmeny cenovej úrovne v eurozóne poukazuje na úroveň 2,1 %. Ide tak o mierne zvýšenie nakoľko v júni dosahovala miera inflácie úroveň 2 %. Dôvodom medziročného rastu cien za júl sú energie a taktiež potraviny. Ceny potravín medziročne vzrástli o 2,5 % (takmer 20 % podiel na inflácii) no rast ich cien je za posledné 4 mesiace rovnaký. Energie zdraželi medziročne o 9,4 % podľa prvých odhadov za čím je pokračovanie rastu ceny ropy. Energie majú však

necelých 10 % na indexe. Najdôležitejšou zložkou sú ceny služieb a tie dosiahli 1,4 % nárast. Práve ceny

služieb sú pre sledovanie 2 % cieľa ECB najdôležitejšie. (jp)

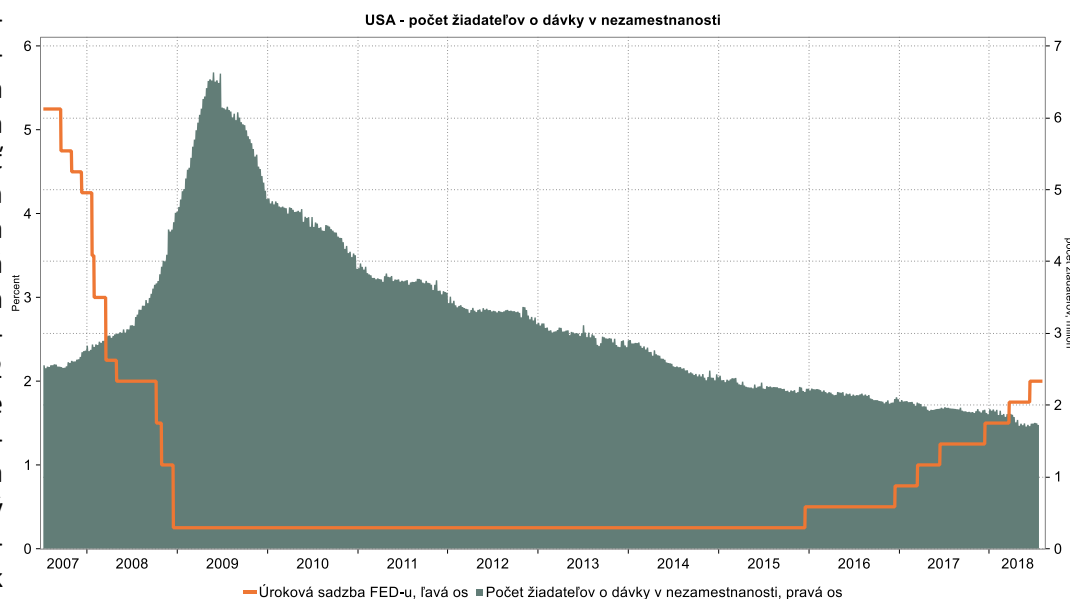


FED nateraz ponechal sadzby nezmenené

Na poslednom zasadnutí amerického FED-u sa úroková sadzba nezmenila a ostala v pásme 1,75-2 %. Ďalšie zvýšenie sadzby však má byť v septembri a posledné v tomto roku v decembri. Tým by sa základná sadzba mala koncom roka dostať na 2,5 %. Dôvodom terajšieho ponechania je miera inflácie, ktorá bez volatilných cien potravín a energií dosahuje úroveň blízko 2 %. Plánované ďalšie rasty budú však potrebné ak sa potvrdia čísla za ekonomický rast a vývoj zamestnanosti. Zvýšenie tak bude opatrením proti

tomu, aby sa nezačala ekonomika „prehrievať“ čo lacné peniaze môžu spôsobiť. Ročný rast americkej ekonomiky sa očakáva okolo 3 %. Podľa

vyjadrení zo zasadnutia sa z pohľadu menovej politiky nič nemení ani po Trumpových opatreniach (obchodná vojna, clá).



MACROBOND

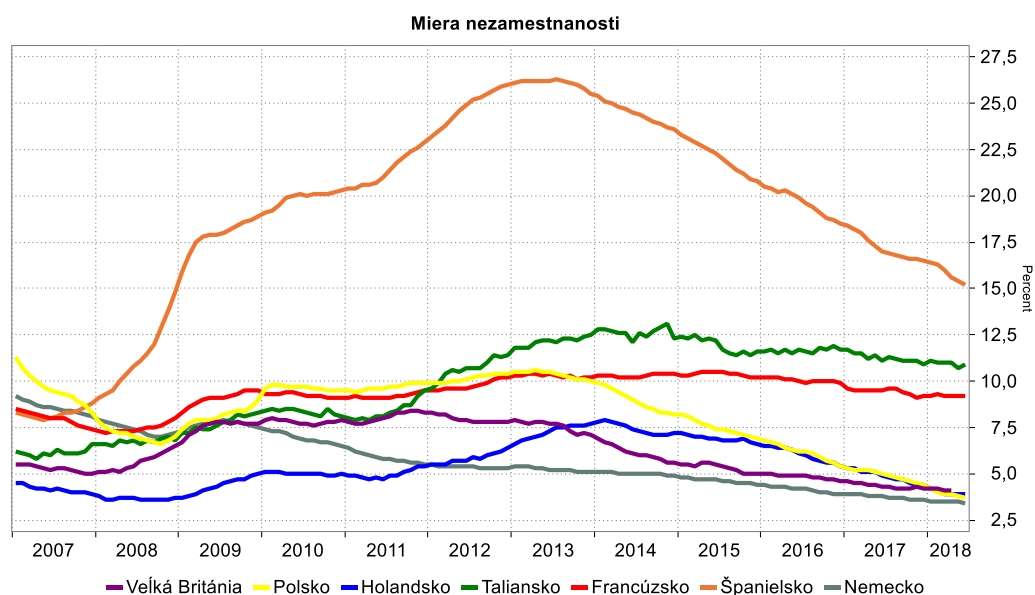
Nezamestnanosť v eurozóne stále 8,3%

Nezamestnanosť v eurozóne v júni dosahovala 8,3%. Jedná sa o rovnakú hodnotu ako v máji, pričom počet nezamestnaných mierne vzrástol o 4000 osôb na 13,57 milióna. V EÚ nezamestnanosť dosahovala 6,9%, čo rovnaká hodnota ako v máji. Medziročne klesla miera nezamestnanosti v eurozóne a aj v EÚ o 0,7 p.b. Najväčší pokrok

v znižovaní nezamestnanosti spravil Cyprus (z 11% na 8,2%), Portugalsko (z 9,1% na 6,7%) a Chorvátsko (z 11,1 na 9,2%). Spomedzi najväčších krajín EÚ výraznejší pokles dosiahlo len Španielsko a to o 1,8 p.b. na 15,2%. Nemecko, Veľká Británia, Holandsko a Poľsko v súčasnosti už dosahujú úroveň prirodzenej miery nezamestnanosti a väčší pokles

preto dosiahnuť už nemôžu. Francúzsko medziročne dosiahlo len minimálny pokrok z 9,5% na 9,2%. Reforma pracovného trhu bola jedným z hlavných cieľov prezidenta Macrona a uvidíme, či v blízkej budúcnosti už uskutočnené alebo implementované reformy dokážu nezamestnanosť zraziť. Najväčším problémom v tomto ohľade ostáva

Taliansko, kde nezamestnanosť už roky stagnuje nad úrovňou 10%. Nová vládna koalícia zásadné reformy pracovného trhu, ktoré by odstránili jeho strnulosť, zatiaľ nepredstavila a preto sa tu zázraky očakávať nedajú. Krajinou s najvyššou nezamestnanosťou ostáva Grécko a to na úrovni 20,2%. (rb)



MACROBOND

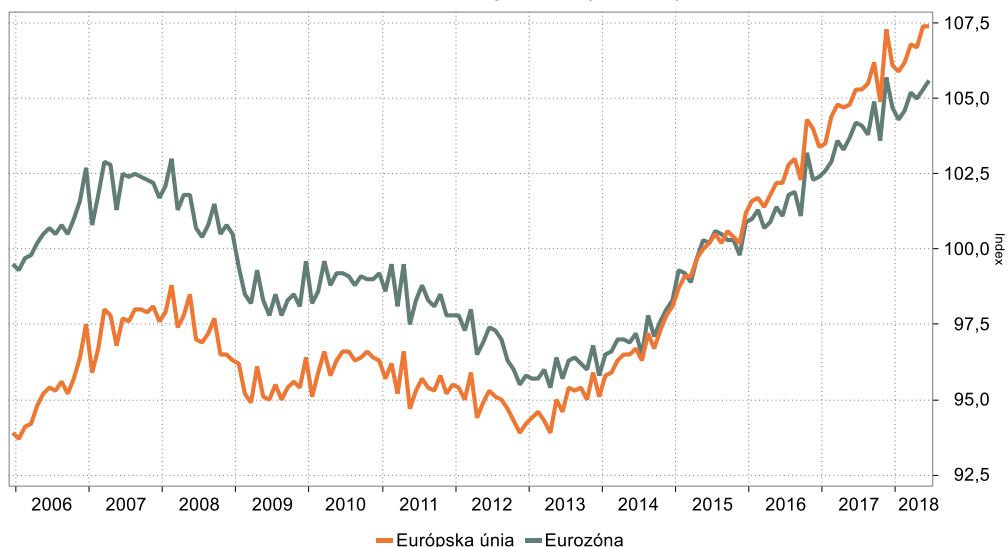
Maloobchodné tržby v eurozóne ďalej rastú

Index maloobchodných tržieb v eurozóne dosiahol júni 2018 hodnotu 105,6. Znamená to, v súčasnosti dosahuje objem maloobchodných tržieb (očistený o infláciu) úroveň o 5,6% vyššiu, ako dosahoval priemerne počas roku 2015. Medziročne si tak zlepšil o 1,2 p.b. V EÚ zas index dosahuje hodnotu 107,3. Vlna rastu

maloobchodných tržieb (a teda spotreby európskych domácností) tak naďalej pokračuje. Najväčšie tempo rastu zaznamenávali maloobchodné tržby v rokoch 2014 a 2015. Vtedy totiž v EÚ dochádzalo ku znižovaniu nezamestnanosti ako súčasť hospodárskej expanzie. Momentálne sa toto tempo rastu spomalilo, keďže nezamestnanosť už

takým vysokým tempom klesať nedokáže. Najväčšie rasty maloobchodných tržieb zažívajú Rumunsko, Bulharsko a pobaltské krajiny. Je to znakom prebiehajúcej transformácie ekonomík týchto krajín a rastúcej životnej úrovne. Slovensko sa v súčasnosti radí takisto medzi najúspešnejšie krajiny z tohto ohľadu, keď v júni úroveň maloobchodných tržieb prevyšovala úroveň z roku 2015 o 13,7%, čo je vysoko nad európskym priemerom. V Českej republike je súčasná úroveň vyššia dokonca až o 17% oproti roku 2015. Najhoršie výsledky v tejto oblasti dosiahlo zas Taliansko, ktoré je jedinou krajinou, kde sú maloobchodné tržby v súčasnosti nižšie ako v roku 2015. (rb)

Index maloobchodných tržieb (2015=100)



MACROBOND

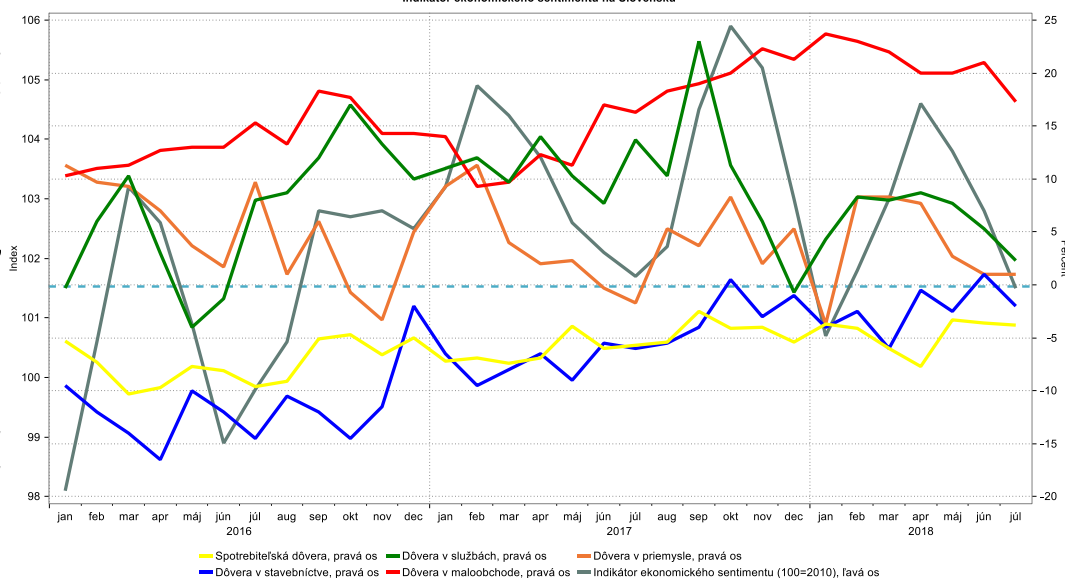
Dôvera v ekonomiku SR stále vysoká

Indikátor ekonomického sentimentu, ktorý meria dôveru v ekonomiku podľa odvetví, dosiahol za júl hodnotu 101,5 bodu. Ide o mierny pokles kedy nižšia hodnota bola iba v januári. Sentiment vykazuje pokles v dôsledku zníženia dôvery naprieč všetkými piatimi zložkami indexu. Dôvera v priemysel ostala na rovnakej úrovni ako minulý mesiac zatiaľ čo stavebníctvo vykazuje ďalší pokles a to z dôvodu problému zamestnať ďalších pracovníkov. Hodnoty dôvery v služby a obchod taktiež poklesli z dôvodu zníženia dopytu a nie príliš

optimistických očakávaní z oblasti rastu podnikateľských aktivít. Celková spotrebiteľská dôvera reaguje na klesajúcu nezamestnanosť ale aj nižšiu tvorbu úspor či menšieho

disponibilného príjmu domácností. Celková dôvera v ekonomiku je na Slovensku stále na vysokých úrovniach čo odzrkadľuje náladu spotrebiteľov. (jp)

Indikátor ekonomického sentimentu na Slovensku



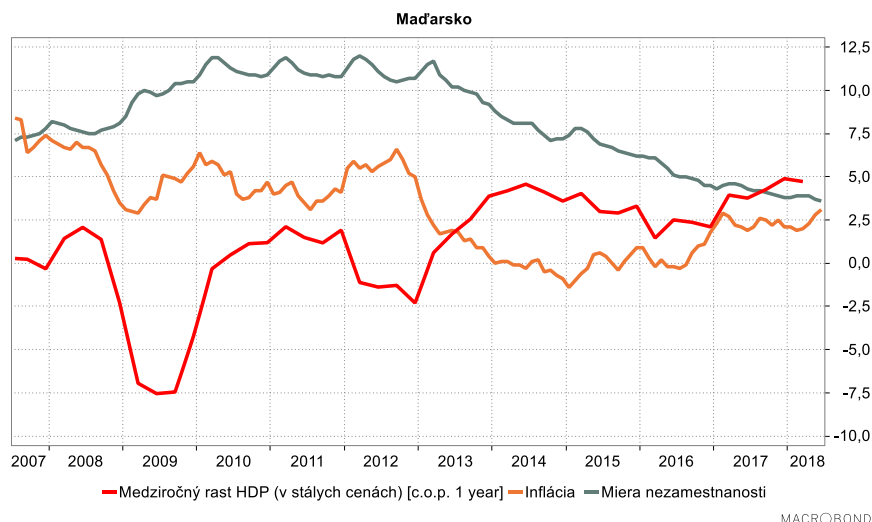
MACROBOND

BMW na Slovensko nepríde

V apríli 2018 sa v Slovenských médiách začali objavovať správy ohľadom príchodu piatej automobilky na východné Slovensko. Špekulovalo sa o nemeckom BMW alebo čínskej automobilke Zhi Dou. Nový závod by mal priamo vytvoriť cez 1000 pracovných miest a nepriamo na seba naviazať ešte podstatne viac. Investícia o takejto veľkosti by pre východný región Slovenska bola veľmi dobrou správou a prispela by k ekonomickej revitalizácii regiónu. Na BMW však Slovensko už môže zabudnúť, keďže spoločnosť ohlásila výstavbu nového závodu v maďarskom Debrecíne. Oficiálne dôvody známe nie sú, no nie je ťažké nájsť výhody Debrecínu oproti Košiciam. Maďarsko v súčasnosti s produkciou automobilov, najmä luxusnejších značiek už skúsenosti má. Už vyše 25 rokov v krajine produkuje automobily spoločnosť Suzuki a Audi. Od roku 2012 sa k nim pridal aj Mercedes. Tieto 3 závody spolu ročne vyprodukujú cez 500 tisíc automobilov. Okrem nich na západnej hranici Maďarska má veľký závod na produkciu motorov spoločnosť Opel. Sieť subdodávateľov v Maďarsku tvorí cez 700 spoločností, ku ktorým bude BMW v Debrecíne mať prostredníctvom

diaľničného koridoru dobrý prístup. Okrem toho bude mať spoločnosť dobrý prístup aj k rumunským, cenovo prijateľnejším, subdodávateľom. Región okolo Debrecínu stále disponuje voľnými pracovnými silami a priemerná čistá mzda v meste je podľa stránky Numbeo len 519 eur. Z tohto ohľadu vie Maďarsko ponúknuť takisto dobré a v určitých oblastiach aj lepšie podmienky ako Košice. Na rozdiel od Košíc však Debrecín má podstatne lepšiu dopravnú dostupnosť cez napojenie na pan-európsky diaľničný koridor. Tu Košice doplácajú na diaľnicu do Bratislavy, ktorej dokončenie sa už roky predlžuje. Okrem toho

v prospech Maďarska hovorí aj nižšia daň z príjmov (9%) a neexistujúca daň na dividendy. Na druhej strane môže v Maďarsku byť BMW vystavený istému kurzovému riziku. Politická situácia v Maďarsku tiež práve nie je najideálnejšia a na rozdiel od proeurópskeho Slovensko určite predstavuje vyššie riziko. Slovensko tak prišlo o významnú investíciu, no pozemky pri Košiciach sa naďalej pripravujú pre možného investora. Ním by mohla byť napríklad spomínaná čínska automobilka Zhi Dou. (rb)



Rast úverov na Slovensku

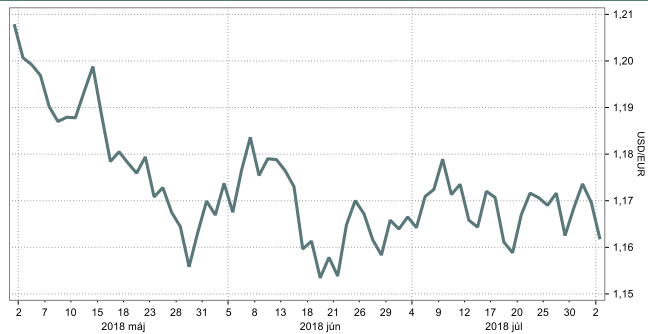
Od 1. júla začali platiť prísnejšie podmienky NBS pri poskytovaní úverov na bývanie. V dôsledku toho sa očakával vyšší dopyt po týchto úveroch dostupných ešte za starých podmienok. Záujem tak mal byť práve pred platnosťou tohto obmedzenia vyšší čo potvrdzujú aj najnovšie čísla od NBS. Objem úverov na nehnuteľnosti dosiahol ku koncu júna 26,22 miliardy eur a oproti stavu z konca mája vzrástol o 314 miliónov eur. O toľko viac za poskytnutie nových úverov na bývanie za mesiac jún (ide o rozdiel v celkovom objeme a tak ak došlo k refinancovaniu alebo splateniu

nejakých úverov tak objem novoposkytnutých môže byť vyšší). Celkovo nám to odráža trend v poskytovaní úverov kedy medzimesačne hranicu 300 mil. eur presiahol len máj a teraz jún kedy boli už známe podmienky obmedzenia NBS. Na toto opatrenie zareagovali aj ceny nehnuteľností kedy najmä staršie byty vykazovali prudšie rasty aby mohli využiť lepšie financovanie za starších podmienok. Samotné opatrenie a jeho dôsledky môžeme v bilancii pozorovať neskôr, kedy neočakávame také prírastky. V prípade novostavieb však mohlo dôjsť k dohode s bankou

a vybavenia úveru za starších podmienok pričom k čerpaniu dôjde až po dokončení stavby. A teda tieto nákupy sa v bilancii poskytnutých úverov prejavujú s časovým oneskorením. Čo sa týka cien bytov a nehnuteľností tak toto opatrenie môže výrazne ovplyvniť najmä drahší segment bývania a teda lokalitu hlavného mesta, kde môžu mať klienti s potrebou vlastných zdrojov ale aj maximálnou výškou úveru. (jp)

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

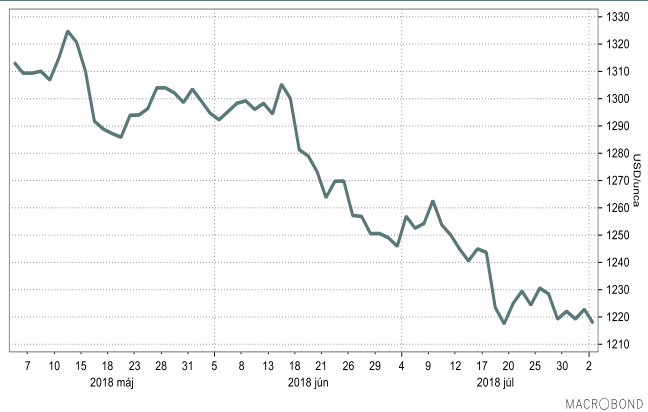
EUR/USD



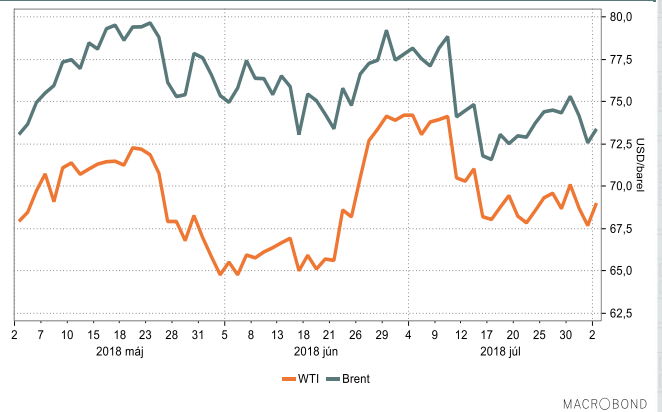
EUR/CZK



ZLATO



ROPA



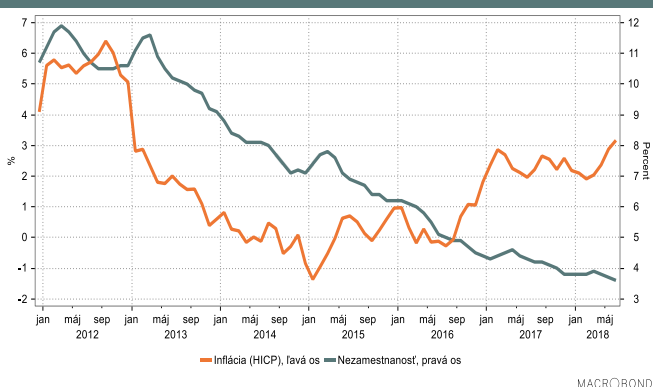
SLOVENSKO



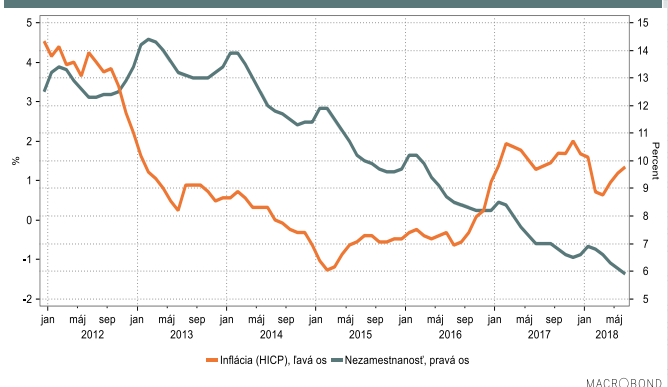
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO

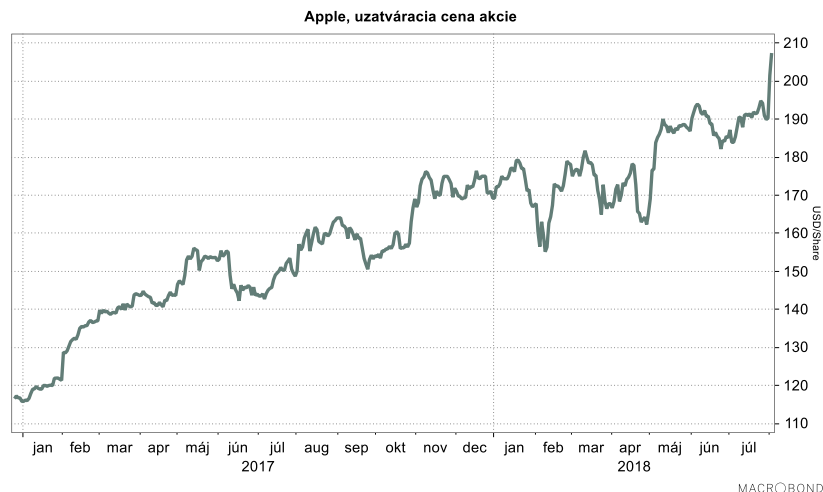


POLSKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Spoločnosť Apple zlomila historický rekord na akciových trhoch. Uzatváracia cena akcií dosiahla 207,39 dolárov a tržová hodnota spoločnosti tak prekročila jeden bilión dolárov. Stalo sa tak po tom, ako spoločnosť zverejnila štvrťročné hospodárske výsledky, ktoré prekročili očakávania investorov.



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