



V tomto čísle:

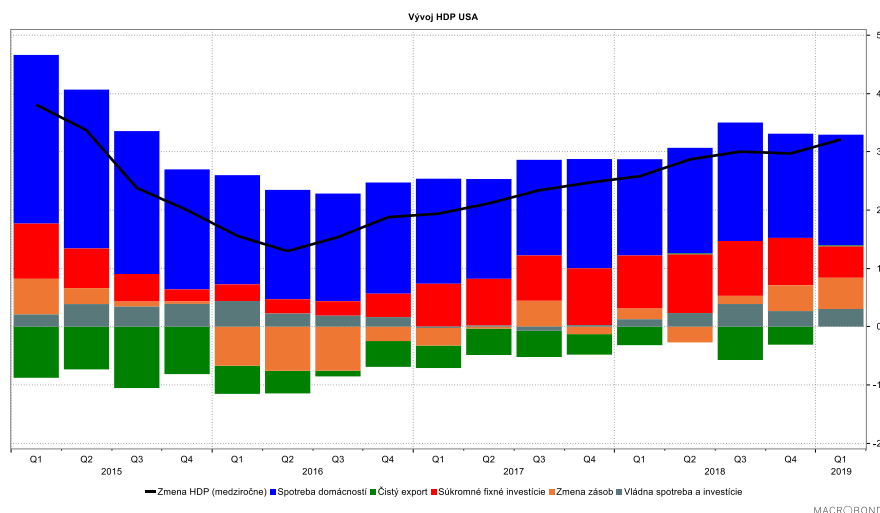
Reálne HDP USA s 3,2 % rastom

Sentiment v EÚ sa zhoršuje ale nezamestnanosť je na historických minimách

Automobilový priemysel vo Veľkej Británii produkuje stále menej vozidiel, úroková sadzba môže spomaliť ekonomiku

Talianske HDP mierne vzrástlo

Francúzska ekonomika zatiaľ stabilná

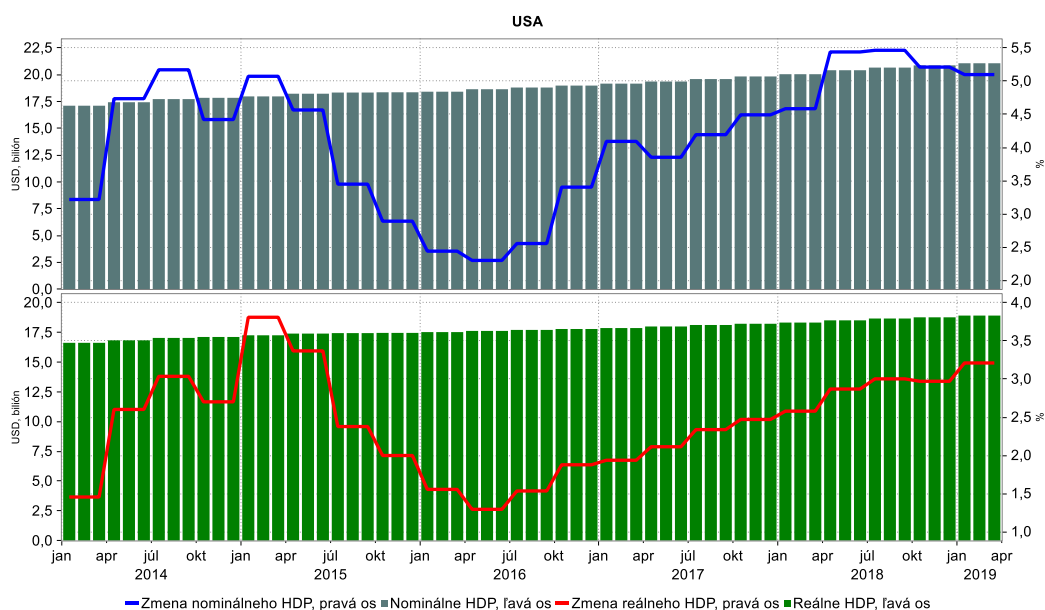


Ekonomika USA v prekvapivo dobrej kondícii

V štvrtom kvartáli uplynulého roka sa ekonomike USA podarilo zaznamenať medziročný rast HDP vo výške 2,2%, očakávania v prvom kvartáli tohto roka boli ešte nižšie. Napriek predikciám spomalenia rastu, vďaka neistote na medziná-

rodných trhov zaznamenala ekonomika USA prekvapivý medziročný kvartálny nárast hrubého domáceho produktu 3,2%. Za tento prekvapivý nárast mohlo zvýšenie skladových zásob súkromných firiem, zvýšenie exportu, ako aj oživenie

výdavkov federálnych a miestnych vlád. Niektoré vládne agentúry boli čiastočne uzatvorené 35 dní ku koncu roka 2018, čo je najdlhší čas v histórii USA. V tomto kvartáli vzrástol export o 3,7% a import klesol o 3,7%, čoho dôsledkom bolo zníženie obchodného deficitu. Spotrebiteľské výdavky v prvom kvartáli spomalili na úroveň rastu 1,2% čo predstavuje pokles vzhľadom na hodnotu ku koncu roka (2,5%). Vládne a federálne výdavky v prvom kvartáli stúpili o 3,9%, čo je najprudšie tempo rastu za posledné tri roky, je to však dôsledkom opätovného spustenia činností týchto agentúr. (ph)

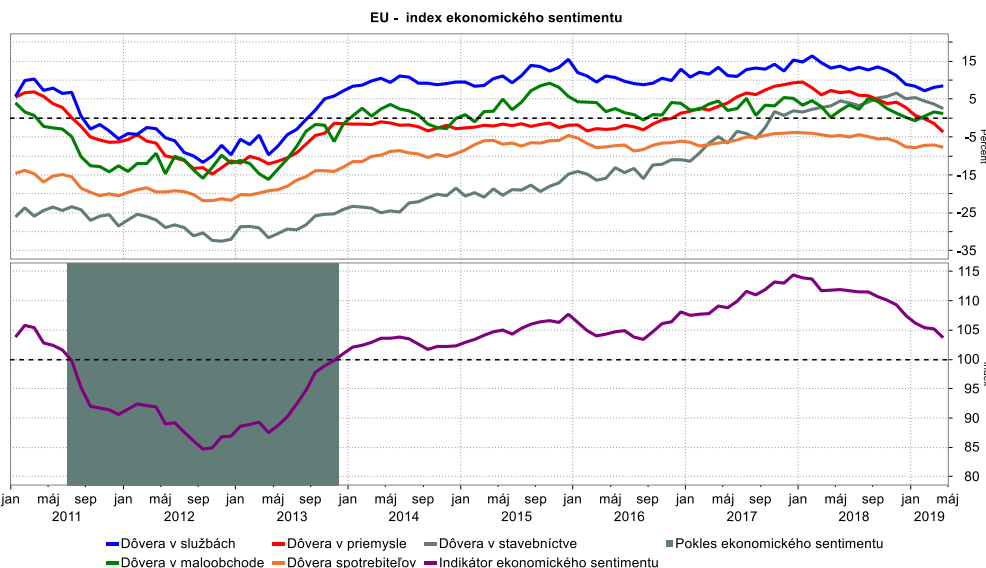


Zhoršovanie nálady v EÚ

Index ekonomického sentimentu v EÚ sa pomaly blíži k jeho neutrálnej pozícii 100 základných bodov. Z najlepších hodnôt na prelome rokov 2017 a 2018 kedy sentiment presahoval bázu o 14,4 bodu sa jeho hodnota znižovala a v súčasnosti presahuje bázu len o 3,7 bodu. Zhoršenie dôvery o 3,7 % registrujeme v priemysle, na ktorý pôsobí mnoho domácich ale v súčasnosti aj svetových faktorov v oblasti zahraničného obchodu. Stále zhoršovanie vykazuje aj dôvera samotných spotrebiteľov, ktorá v apríli klesla o 7,7 %. Pod znižovanú dôveru sa podpisuje niekoľko faktorov,

ktoré berie výpočet do úvahy. Indexy odpovede na rôzne otázky od stavu úspor obyvateľstva až po nové objednávky v priemysle. Celková nálada tak vplýva dianie na sveto-

vých trhoch a oba zo spomaľovania ekonomiky a na druhú stranu predpovedá ďalší potenciálny vývoj, kde s poklesom dôvery klesá aj priemyselná produkcia (Nemecko). (jv)



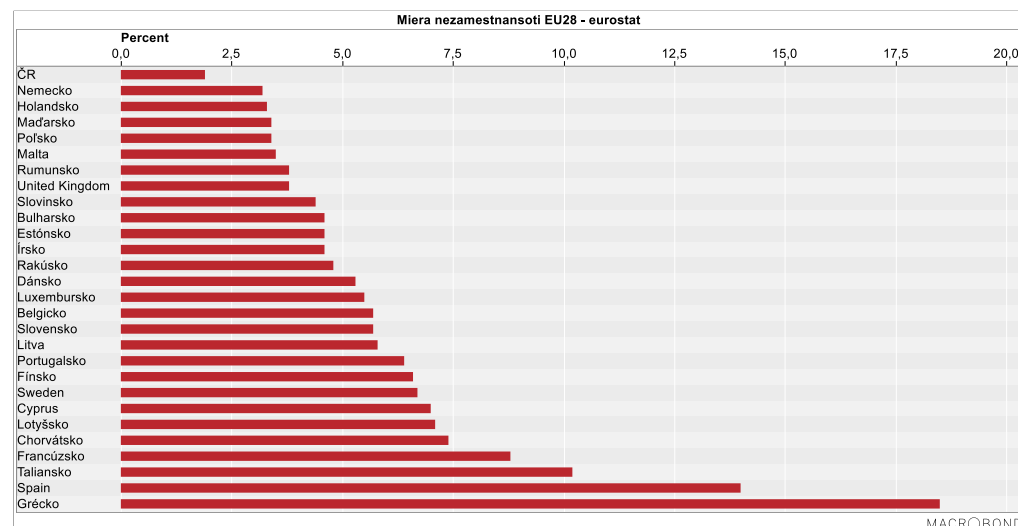
MACROBOND

Nezamestnanosť EÚ poklesla na 6,4%

Od poslednej ekonomickej krízy v roku 2008 si Európska únia prešla zmenami, ktoré z nej postupom času sformovalo ekonomicky prosperujúce zoskupenie. Za posledné roky ekonomického rastu sa Európskej únii podarilo v marci tohto roka dopracovať na úroveň nezamestnanosti 6,4%, čo je najnižšia úroveň od septembra 2008. V medzoročnom porovnaní klesla na

túto hodnotu z 7%. Podľa odhadov žije v Európskej únii bez práce takmer 16 miliónov ľudí. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenalo Česko(1,9%), Nemecko(3,2%) a Holandsko(3,3%). Naopak najvyššiu mieru nezamestnanosti zaznamenalo Grécko (18,5%), Španielsko (14%) a Taliansko (10,2%). Slovenská republika zaznamenala medziročný pokles mieri nezamestnanos-

ti z 6,9% na 5,7%. Tento trend je pre Slovenskú ekonomiku veľmi dobrou správou, darí sa nám držať krok so silnými západnými a severskými ekonomikami, zatiaľ čo južná časť Európy značne zaostáva. Znepokojivý je však veľmi veľký rozdiel v rámci regiónov Slovenska. Neprekvapivo dominuje Bratislavský kraj, ktorý dosahuje mieru nezamestnanosti menšiu ako 3,5%.



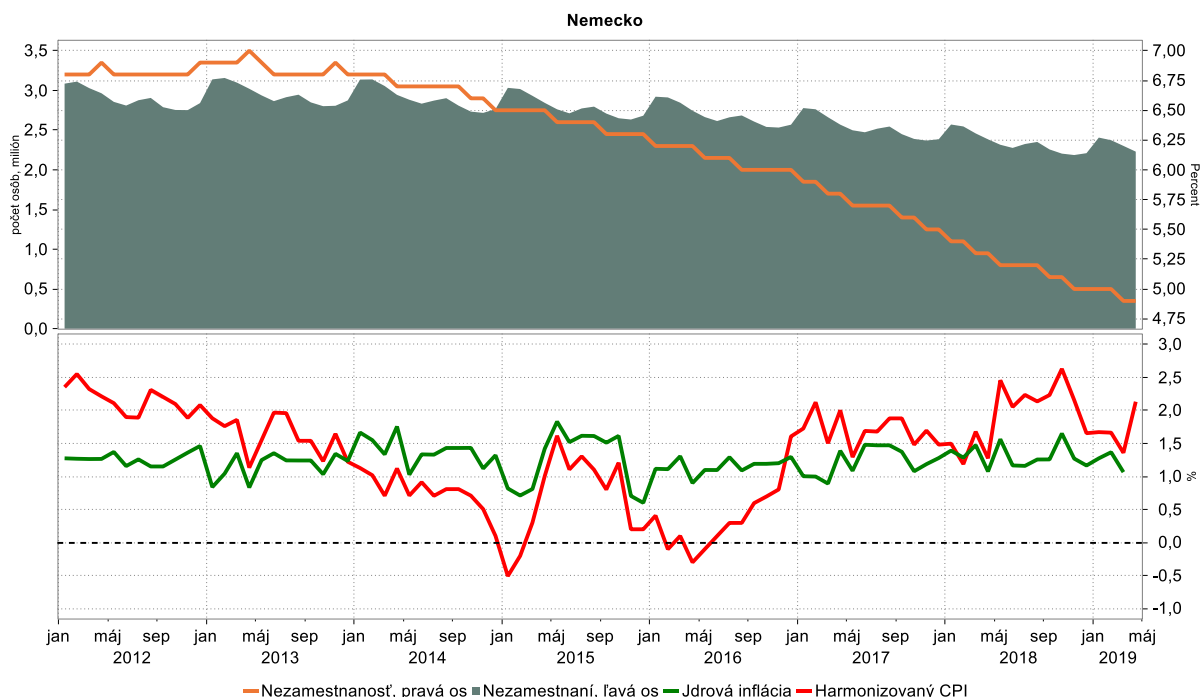
Západné Slovensko sa pohybuje v miere nezamestnanosti od 3,5% do 5,2%, Stredné Slovensko od 5,3% do 8,6% a Východné Slovensko od 8,7% do 13,7%. Zaujímavá je Česká Republika, ktorá dosahuje takmer celoplošnú mieru nezamestnanosti menšiu ako 3,5%, čo sa nám podarilo dosiahnuť len v Bratislavskom kraji. (ph)

Nezamestnanosť v Nemecku

Najväčšia európska ekonomika – Nemecko zaznamenáva v oblasti nezamestnanosti trend stále poklesu, ktorý zatiaľ nebol ničím prerušený ani nevykazoval známky závažného. Celková evidovaná miera nezamestnanosti dosiahla v apríli hodnotu 4,9 %, čo predstavovalo približne 2,23 mil. nezamestnaných. Znižujúca sa nezamestnanosť súvisí s celkovým hospodárskym rastom. Spo-

maľovanie jeho rastu ešte nemusí hneď znamenať, že dôjde k nárastu nezamestnanosti. Pokles celkovej priemyselnej produkcie by už však mohol znamenať aj túto skutočnosť. No panika je zatiaľ predčasná, keďže firmy môžu využiť iné manévrovacie schopnosti (napr. zníženie smien) a pracovníkov si ponechať. Problém však môže nastať keď dôjde k znižovaniu stavovo za-

mestnancov v určitých odvetviach a tí sa nebudú vedieť alternatívne zamestnať v inej oblasti. (jv)



MACROBOND

Americké investície na Slovensku

Množstvo zahraničných firiem sa v minulosti rozhodlo umiestniť svoje investície práve na Slovensku, avšak počet novovzniknutých spoločností s minimálne jedným vlastníkom z USA medziročne klesá. Najviac amerických spoločností u nás vzniklo v roku 2011, kedy sme zaznamenali vznik 77 firiem. V rokoch 2012 a 2013 vzniklo na Slovensku viac ako 70 takýchto firiem. V roku 2014 už len 46 firiem a v roku 2015 len 34 firiem. Celkovo prevádzkuje

na Slovensku svoju podnikateľskú činnosť momentálne 1037 amerických spoločností. Najväčšou z nich je spoločnosť U. S. Steel s takmer 20 tisíc zamestnancami a tržbami vo výške 2,6 miliardy eur, čo predstavuje 53% tržieb všetkých amerických firiem u nás. Druhou najväčšou spoločnosťou z hľadiska tržieb je spoločnosť Adient Slovakia s.r.o., s tržbami 345,6 milióna eur a spoločnosť Visteon Electronics Slovakia s.r.o. s tržbami 262,9 mili-

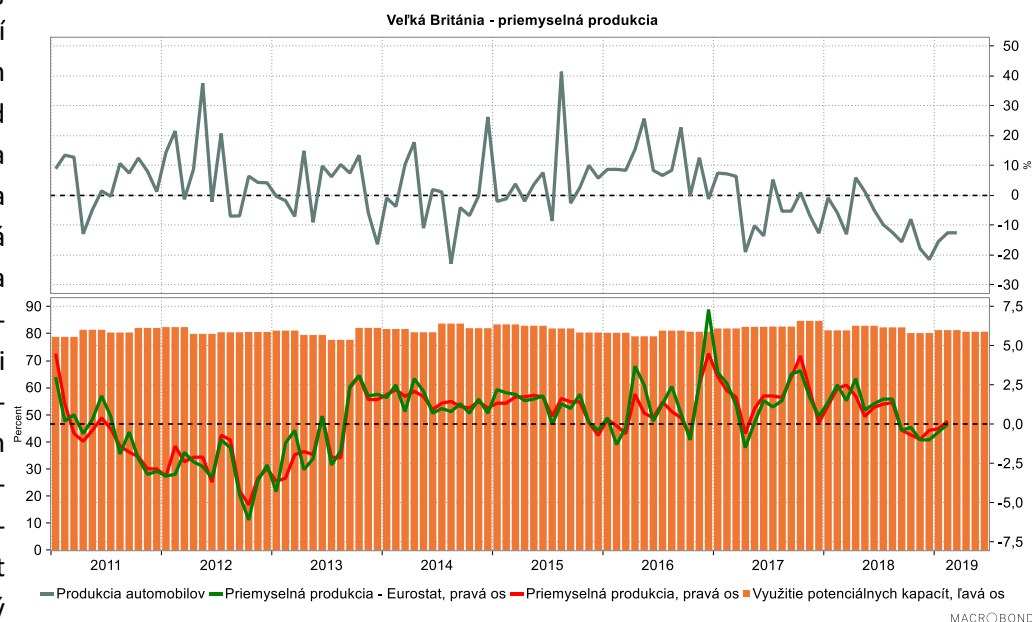
óna eur. Najväčší zisk spomedzi amerických spoločností mal opäť U. S. Steel, ktorý dosiahol výšku 450 miliónov eur a do štátneho rozpočtu odviedol v roku 2017 daň z príjmu vo výške 142 miliónov eur. (ph)

Produkcia áut vo VB klesá

Výroba automobilov v Spojenom Kráľovstve zaznamenáva posledné obdobie pokles. V marci tohto roka vyprodukoval automobilový priemysel o 12,61 % menej vozidiel v porovnaní s výrobou v rovnakom období minulého roka. Od septembra minulého roka pritom zaznamenávala pokles aj celá priemyselná produkcia, ktorá sa z tohto negatívneho vývoja vymanila až vo februári tohto roka a takmer nepatrným medziročným nárastom o 0,19 %. Využitie celkových potenciálnych výrobných kapacít pritom kleslo za posledný

rok z 84 % na 80 %. Jedným z vysvetlení daného vývoja bola a v podstate stále je neistá situácia okolo brexitu. Výroba sa zužuje pre

domáci trh a tretie krajiny automobilky umiestnené v ostatných členských krajinách produkujú pre EÚ trh. (jv)



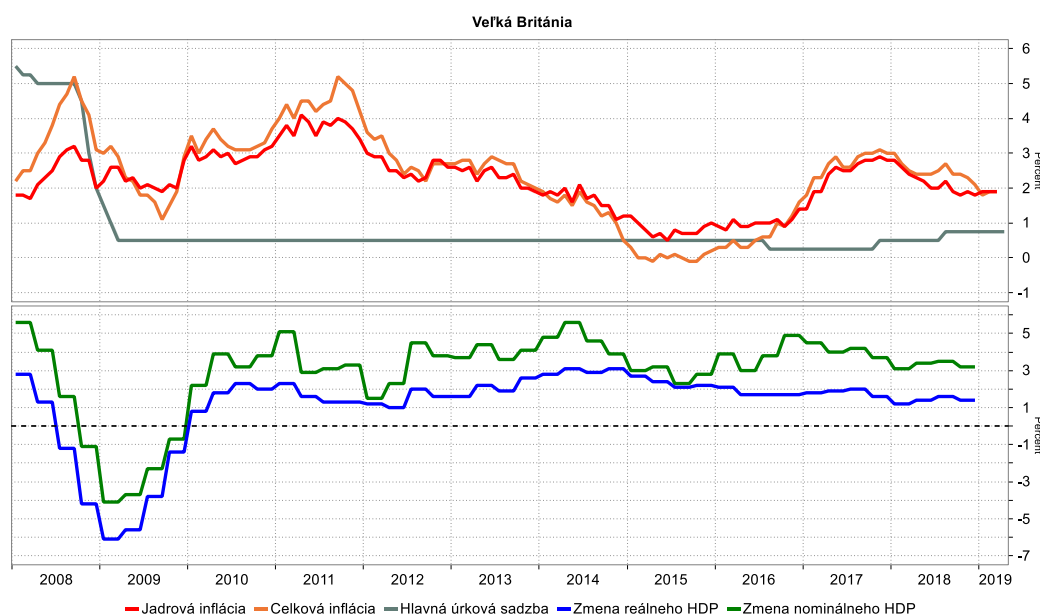
Inflácia vo VB spomalila

Celkový rast cenovej hladiny sa vo Veľkej Británii spomalil. Celková dosiahla vo februári hodnotu 1,9 %. Podobný vývoj zaznamenal aj jadrová inflácia, ktorá je očistená od vplyvov sezónne volatilných cien potravín a energií a dosiahla medziročný rast v rovnakej miere 1,9 %.

Po oznámení brexitu sa síce hlavná úroková sadzba centrálnej banky znížila kvôli obavám o spomalenie ekonomiky z 0,5 % na 0,25 %. Odtedy sa kľúčová úroková sadzba dvakrát zvýšila na súčasných 0,75 % a aj podľa najnovších údajov zostáva naďalej nezmenená.

V poslednom kvartáli rástlo HDP vyjadrené v stálych cenách medziročne o 1,4 % zatiaľ čo HDP vyjadrené v bežných trhových cenách dosiahlo medziročný nárast o 3,2 %. Celkovú infláciu sa podarilo zmierniť a dostať do pásiem v okolí 2 %, aj keď jej hodnota nebola zá-

vratne vysoká a nepredstavovala riziko. Otázný je však teraz vplyv hlavnej úrokovej sadzby na celkový výkon ekonomiky najmä v čase kedy pretrváva neistota ohľadom ich odchodu zo spoločenstva. (jv)



AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

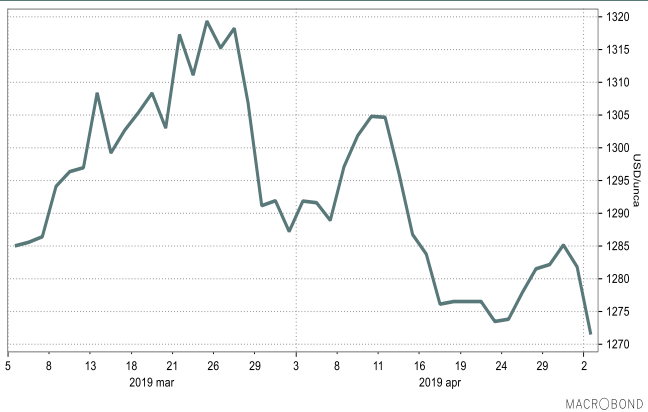
EUR/USD



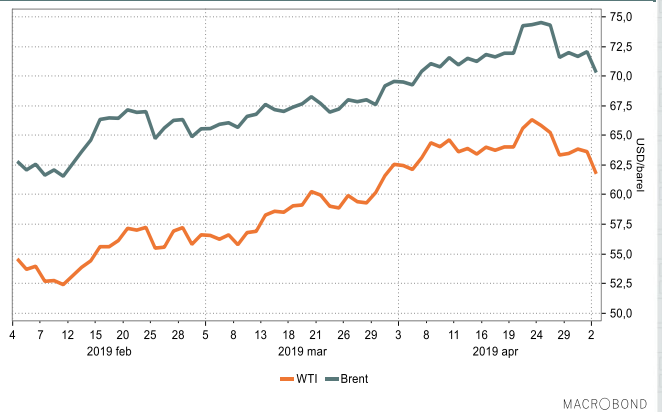
EUR/CZK



ZLATO



ROPA



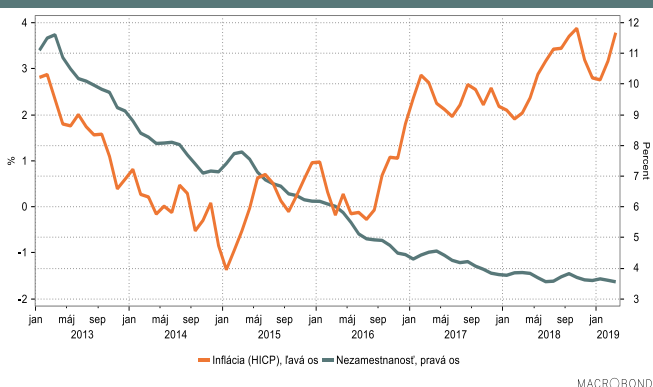
SLOVENSKO



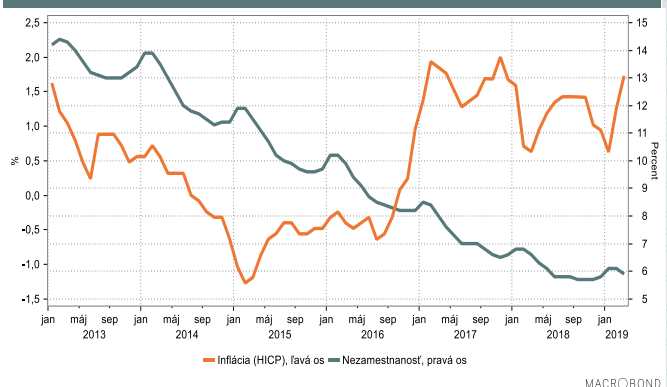
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO



POLSKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Prevádzkový zisk spoločnosti Samsung Electronics dosiahol pokles 60,2% v prvom štvrtroku tohto roka. Prevádzkový zisk zaznamenal úroveň 15,64 bilióna wonov, čo predstavuje 4,81 miliardy eur. Dôvodom tohto poklesu je nízky dopyt po pamäťových čipoch. Taktiež mobilná divízia tejto spoločnosti zaznamenala pokles zisku o 40%, aj napriek uvedeniu nového smartfónu Galaxy S10 na trh.
- Najväčšia Ruská spoločnosť a exportér zemného plynu Gazprom vlani zdvojnásobil svoj čistý zisk. Kým v roku 2017 dosiahol tento koncern čistý zisk vo výške približne 10 miliárd eur, v uplynulom roku dosiahol čistý zisk hodnotu 20,19 miliárd eur. Tržby tejto spoločnosti vzrástli o 26%. Najlukratívnejšie dodávky boli plynu boli hlavne do Európy a Turecka, no medziročný nárast dopytu po zemnom plyne zaznamenali aj v bývalých republikách Sovietskeho zväzu aj na domácom trhu.
- Americká spoločnosť Amazon, ktorá podniká v oblasti internetového obchodu navýšila svoje tržby v prvom štvrtroku tohto roka o 17% na úroveň 59,7 miliardy USD (53,67 miliardy eur) z pôvodných 51,04 miliardy USD. Čistý zisk vzrástol o 125% na 3,56 miliardy USD. Najväčšie tržby táto spoločnosť zaznamenala v Severnej Amerike s medzikvartálnym rastom 17% na úroveň 35,81 miliardy USD. Najväčší rast z produktového portfólia zaznamenali tržby cloudových služieb o 41% na úroveň 7,7 miliardy USD.

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
Huňor Pavol
Vražda Ján

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



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT