



## Kto a kedy nakupuje Bitcoin

*Kryptomena Bitcoin bola vytvorená v roku 2008 tajnou osobou alebo organizáciou pod pseudonymom Satoshi Nakamoto. Ich identita je stále neznáma a pravdepodobne to tak navždy zostane. Keď sa Bitcoin prvýkrát objavil, tvorca upozorňoval na dve vlastnosti. Tou prvou je, že Bitcoinu bude iba obmedzené množstvo a to presne 21 mil. A tou druhou, že za každých 210 000 vyťažených blokov sa dvakrát zmenší odmena pre prevádzkovateľa ťažby - dostanú teda polovicu. A práve k tomuto úkazu došlo 11. mája 2020 už tretíkrát.*

Prevádzkovateľ ťažby, teda ťažiar, je niekto kto pomocou výkonného hardvéru kryptomenú ťaží. V prípade Bitcoinu sa jedná o riešenie zložitých matematických úkonov. Ťažiar teda poskytne svoj hardvér pre riešenie týchto úkonov a ako odmenu dostane Bitcoin, s ktorými potom možno obchodovať. V priebehu rokov sa požiadavky na ťažiaci hardvér znásobili.

Na začiatku bola odmena pre prevádzkovateľa ťažby 50 BTC za jeden vyťažený blok. Keby nedochádzalo k poleniu odmeny a tým pádom k zvyšovaniu vzácnosti Bitcoinu, netrvalo by dlho a všetky bitcoiny by sa vyťažili. Nielen z tohto dôvodu sa po každých 210 000 vyťažených blokoch odmena znižuje na polovicu. K vyťaženiu týchto blokov dochádza približne raz za 4 roky. Tým pádom sa v roku 2012 znížila odmena z 50 BTC na 25 BTC. V roku 2016

na 12,5 BTC a tento rok na 6,25 BTC. Z historického hľadiska je zrejmé, že zvýšenie vzácnosti Bitcoinu malo pozitívny vplyv na jeho cenu. Nikto nedokáže predpovedať, že k tomu po ďalšom halvingu nastane aj teraz. Tento rok zažívame nečakanú krízu v podobe pandémie a cena Bitcoinu klesla až pod hodnotu 4000 USD. Pre prevádzkovateľa ťažby môže mať toto polenie aj negatívny dopad. Je možné, že už pre nich nebude ťažba BTC lukratívna a nebude sa vyplácať, pretože hardvérové požiadavky na ťaženie sa za tých 10 rokov znásobili. Ťažiar teda môžu svoje stroje vypnúť a vyčkať na vhodnejšiu situáciu. Tým by sa bitcoinová sieť mohla oslabiť a spomaliť, čo by malo ešte negatívnejší vplyv na jeho cenu.

Vplyv halvingu sa pravdepodobne prejavil aj na rastúcom záujme veľkých investorov. Deje sa tak napriek

## V tomto čísle:

*Ekonómické stimuly a deflácia v Japonsku*

*Čínsky zahraničný obchod mení svoje smerovanie*

*Vplyv pandémie na slovenský cestový ruch*

*Kríza už doľahla aj na nemecký rozpočet*

*V Európe sú vysoké zásoby plynu*

*Nákupy Američanov pod vplyvom pandémie*

tomu, že od jeho vzniku prešlo už viac ako 10 rokov a k masívnej adopcii v skutočnom svete stále nedošlo. Jednou z množstiev zaujímavých vlastností blockchainu je možnosť sledovania transakcií. Vďaka verejnému blockchainu, každý môže vidieť stav na jednotlivých bitcoinových peňaženkách, nikto nikdy však nebude vedieť, komu tá peňaženka patrí. Na základe týchto dát je možné odsledovať, že 1000 najbohatších peňaženiek vlastní spolu 35 % objemu všetkých bitcoinov, pričom na každej z nich v priebehu posledného roka nastal prísun ďalších bitcoinov. Medzi nimi sa nachádza až 834 takých, pri ktorých stále nedošlo k odlivu bitcoinu, v objeme vlastnia približne štvrtinu celého trhu. V kryptokomunitě tento typ investorov nazývajú takzvanými hodlermi. Ide o tých, ktorí svoje bitcoiny nakupia a nepredávajú ale držia

**Tabuľka: 1000 najbohatších BTC peňaženiek**

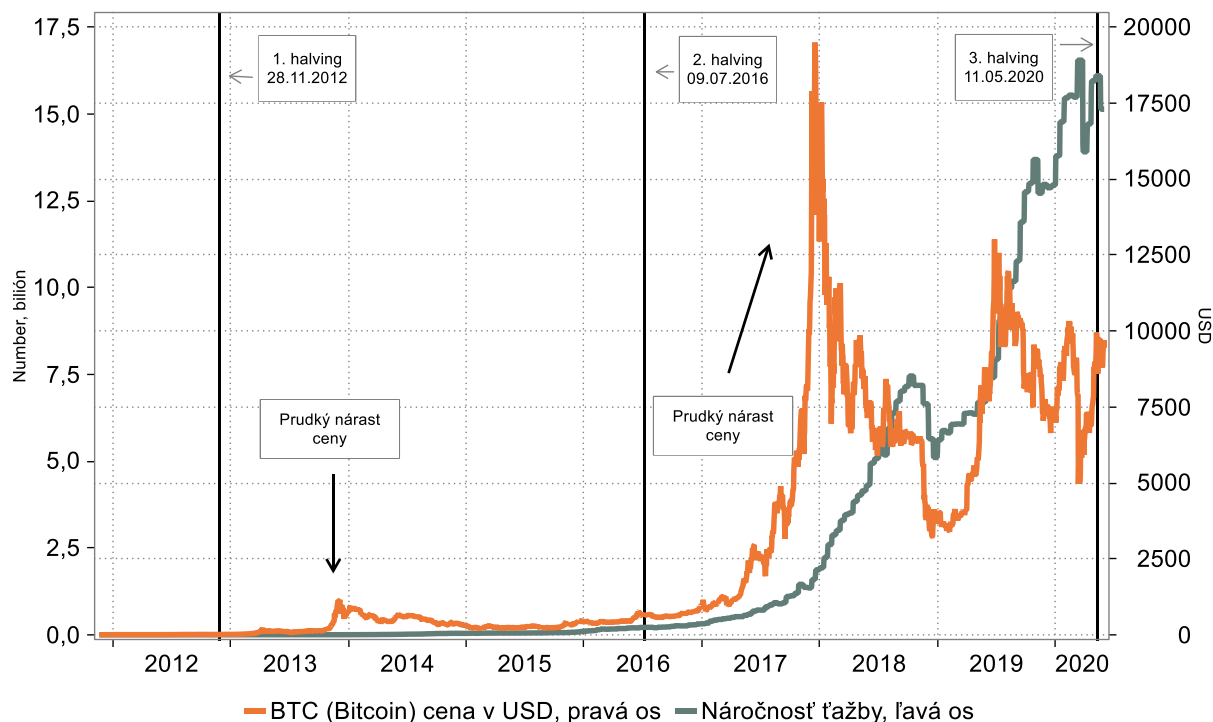
| Obdobie         |                  |                |                     | Počet nových |            |            | Podiel na vyťažených BTC |              |             |
|-----------------|------------------|----------------|---------------------|--------------|------------|------------|--------------------------|--------------|-------------|
| Začiatok        | Koniec           | Počet mesiacov | Rozpätie ceny v USD | Všetky       | Hodleri    | Ostatné    | Všetky                   | Hodleri      | Ostatné     |
| 3.1.2009        | 1.8.2017         | 103            | 0-3000              | 250          | 205        | 45         | 7,9%                     | 5,7%         | 2,2%        |
| 1.8.2017        | 1.2.2018         | 6              | 3000-20000          | 80           | 62         | 18         | 2,2%                     | 1,6%         | 0,6%        |
| 1.2.2018        | 1.11.2018        | 9              | 6000-12000          | 115          | 98         | 17         | 2,7%                     | 2,1%         | 0,6%        |
| 1.11.2018       | 1.5.2019         | 6              | 3000-6000           | 187          | 148        | 39         | 9,5%                     | 6,0%         | 3,4%        |
| 1.5.2019        | 1.3.2020         | 10             | 6000-14000          | 254          | 211        | 43         | 9,1%                     | 6,5%         | 2,7%        |
| 1.3.2020        | 25.5.2020        | 3              | 3800-10000          | 114          | 110        | 4          | 4,3%                     | 4,2%         | 0,1%        |
| <b>3.1.2009</b> | <b>25.5.2020</b> | <b>137</b>     | <b>0-20000</b>      | <b>1000</b>  | <b>834</b> | <b>166</b> | <b>35,6%</b>             | <b>26,0%</b> | <b>9,6%</b> |

v rovnakom objeme na svojich peňaženkách, prípadne ešte dokupujú.

Každá peňaženka môže v sebe obsahovať niekoľko bitcoinových adries a jeden užívateľ môže mať viac ako jednu peňaženku. Medzi tými najbohatšími sa preto nachádzajú aj peňaženky najväčších kryptomenových búrz, ktoré zahŕňajú bitcoiny svojich užívateľov alebo veľkých ťažiarских spoločností. Vo vybranej vzorke najbohatších peňaženiek sa nachádza viac ako dvesto takých hodlerov, ktorí sa k svojim bitcoinom dostali v období ešte pred začiatkom leta roku 2017. Teda v čase keď cena bitcoinu neprekro-

čila hranicu 3000 USD. Pri väčšine z nich sa cena v čase nákupu pohybovala pod úrovňou 1000 USD za 1 BTC, pri 41 z nich bola cena dokonca nižšia ako 10 USD. Za doteraz najúspešnejšie obdobie vo svete kryptomien z pohľadu ceny môžeme označovať obdobie druhého polroku 2017. V čase od apríla po koniec augusta, cena BTC vzrástla z 1000 na 4500 USD. Išlo teda o približne 3-4 násobný nárast za 4 mesiace. Prudký nárast vyvolal pozornosť veľkej časti obyvateľstva a o investovanie do tohto vysoko volatilného aktíva sa začali zaujímať aj bežní ľudia, čo rast jeho ceny ešte viac akcelerovalo. Doteraz najvyššiu cenu zaznamenal bitcoin

v decembri 2017 keď sa jeho cena na niektorých burzách pohybovala na úrovni 20 tisíc USD. Aj pri cene o ktorej sa ešte polroka dozadu nikomu ani len nesnívalo stále sa našlo až 205 z 250 bitcoinových najbohatších peňaženiek, ktorých majitelia napriek obrovskému dolárovému zisku svoje bitcoiny nezaženili. Na každej z týchto peňaženiek sa dneska nachádza minimálne 2000 Bitcoinov. Ak niekto nakúpil 1000 jednotiek digitálnej meny pri cene 0,1 dolára, hodnota jeho bitcoinov nakúpených za 100 dolárov v čase jeho najväčšej slávy činila 20 mil. USD. Zhodnotenie by v tomto prípade predstavovalo ťažko uveriteľných 200 tisíc %. Každá

**Vplyv halvingu na výkon cenu BTC a náročnosť ťažby**

MACROBOND

z takmer 200 peňaženiek, pri ktorých došlo k nákupu pri cene do 1000 dolárov za 1 bitcoin predstavovala v decembri roku 2007 viac ako 20-násobné zhodnotenie. Napriek tomu k predaju týchto bitcoinov dodnes nedošlo. Práve naopak, k ich ďalšiemu prílevu na tieto peňaženky prichádza v období od druhej polovice marca tohto roka, keď ich bolo možné nakúpiť pri cene v intervale 3800-5800 USD.

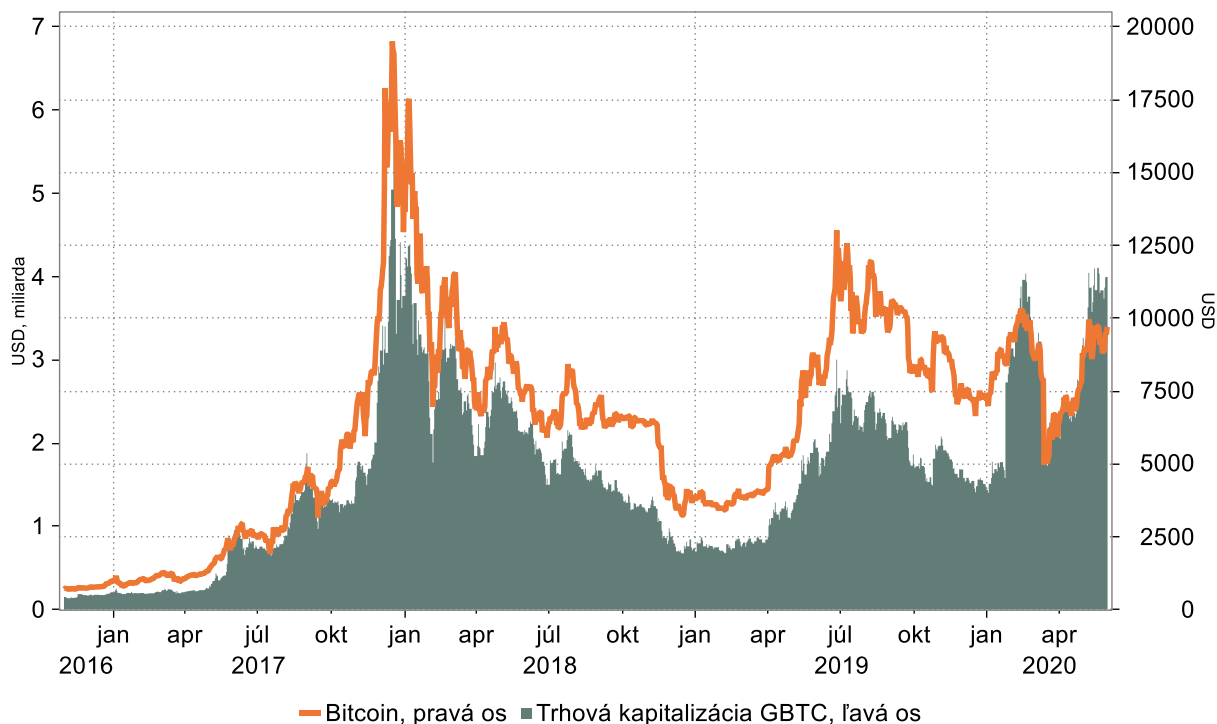
Na trhu s kryptomenami dochádza k stále väčšiemu záujmu majetných investorov. Za posledný rok pribudlo takmer 300 peňaženiek, na ktorých sa nachádza od 2 tisíc až po 255 tisíc bitcoinov, v USD to pri dnešných cenách na úrovni okolo 9 000 USD predstavuje sumu od 17 mil. až po viac ako 2 mld. USD. Priemerná cena v čase prvého nákupu na 1000 najbohatších bitcoinových peňaženkách sa pohybuje na úrovni 6000 USD. Záujem veľkých investorov potvrdzujú aj dáta

od spoločnosti Grayscale, ktorá je jednou z najznámejších a nepochybne aj najvplyvnejších kryptomenových spoločností. Grayscale v roku 2013 založila popredný kryptomenový fond (GBTC), ktorý je veľmi populárny najmä v USA, avšak investorov má po celom svete. Rovnako býva táto inštitúcia často používaná ako indikátor, ktorý má poukázať na to, aký je sentiment voči kryptomenám zo strany inštitucionálnych investorov. Kryptomenový fond Grayscale Bitcoin Trust (GBTC) sa od iných kryptomenových fondov odlišuje tým, že fond nakupuje skutočné bitcoiny a nie len kontrakty. A práve nákup ako signál dopytu vytvára tlak na rast jeho ceny. Spoločnosť Grayscale nakupovala v prvom kvartáli 2020 bitcoiny v miere rovnajúcej sa 33 % novovyťažených bitcoinov v danom období keď nazhromaždila 60 762 BTC. V období od 11. mája nakúpila takmer 20 tisíc bitcoinov, čo je dokonca viac ako sa odvtedy stihlo

vôbec vyťažiť.

Či už je motívom špekulácia, vidina zatiaľ nevyužitého potenciálu alebo diverzifikácia kapitálu na kryptomenovom trhu je vidieť rastúcu akumuláciu Bitcoinu. Za týmto krokom určite stojí halving, ktorý sa považuje za dôležitý milník so silným dopadom na cenu kryptomeny. Predchádzajúce dva halvingy vyvolali v priebehu obdobia približne 1 až 2 rokov prudký nárast hodnoty Bitcoinu. Či sa história bude opakovať je otázne. V prípade halvingu je potrebné si uvedomiť aj negatívny dopad na ťažiarov, ktorý taktiež pôsobí na cenu Bitcoinu. Kto a koľko jednotiek digitálnej meny vlastní je síce vo väčšine prípadov neznáme, pri hodnote Bitcoinu, s ktorou jednotlivé najbohatšie peňaženky disponujú je jasné, že sa nejedná iba o bežných obyvateľov ale o pomerne veľkých investorov. Rastúci dopyt po kryptomene je tiež signálom pre rast jeho ceny. (ju)

Vývoj ceny BTC a trhovej kapitalizácie GBTC



MACROBOND

## Nový balík opatrení zvýši japonskú zadlženosť

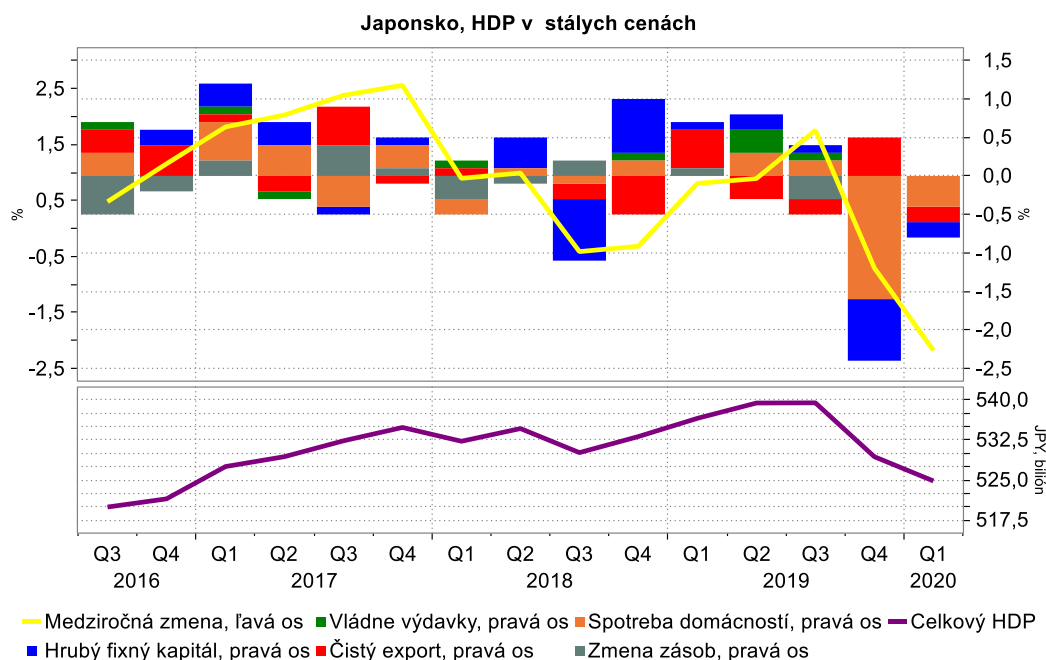
Japonská vláda v stredu schválila balík opatrení za 117 miliárd jenov (1,1 bilióna dolárov), ktoré zahŕňajú financovanie pomoci spoločnostiam, dotácie na pomoc platiť nájomné a niekoľko biliónov jenov na podporu zdravotnej starostlivosti a podporu samospráv. Výdavky budú financované z druhého doplnkového rozpočtu, ktorý prinesie rekord v rozpočte nastavenom iba minulý mesiac. Nový balík eko-

onomickej podpory prišiel potom, čo čísla minulý týždeň potvrdili, že Japonsko sa prepadlo do hlbokšej recesie a prieskumy verejnej mienky ukázali, že podpora kabinetu predsedu vlády klesla na nové minimum. Predseda vlády Abe, ktorý očividne cítil potrebu urobiť viac, prisľúbil finančný balík vo výške približne 40 % hrubého domáceho produktu. Zvýšená podpora pre-

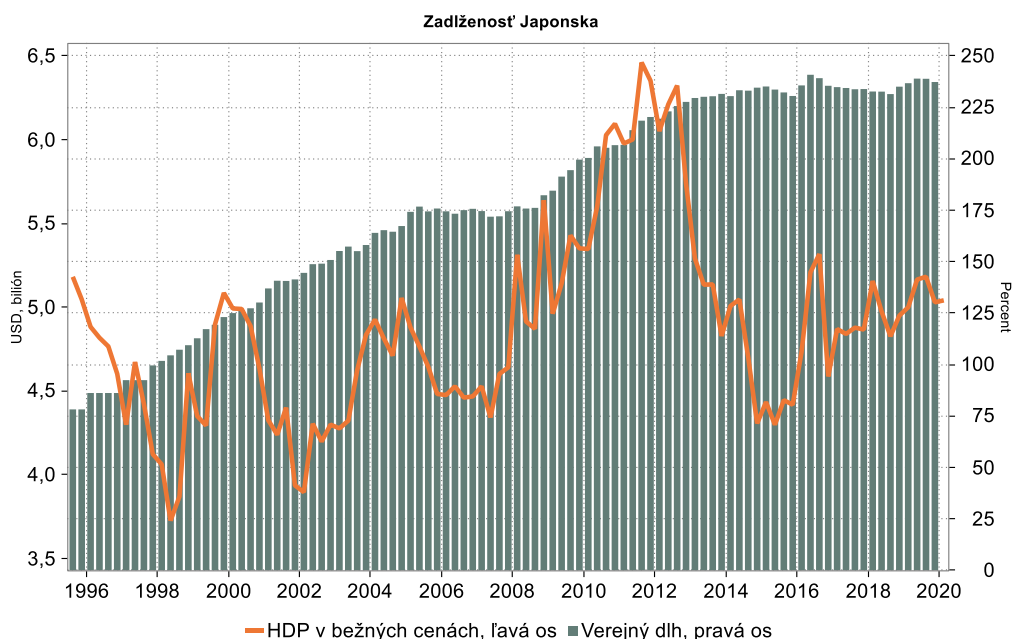
siahla očakávania a potvrdila, že japonská vláda urobí všetko preto aby zachránila pracovné miesta a podniky. A to aj napriek škvrnitému vyplácaniu predchádzajúcich opatrení, ako sú peňažné podklady a dotácie. Zatiaľ čo vláda tento týždeň ukončila výnimočný celoštátny stav a nové prípady vírusov nepribúdajú, hospodársky výhľad je stále pochmúrny. Oživenie by mohlo byť

pomalé, pretože vývoz, cestovný ruch a podnikateľské investície sa môžu dlho spamätávať. Japonsko zvýši svoju emisiu dlhov o 59,5 bilióna jenov na financovanie druhého mimoriadneho rozpočtu a ďalších pôžičiek a investícií do nového stimulačného balíka. To prinesie celkovú emisiu dlhopisov v tomto fiškálnom roku na približne 212 biliónov jenov (1,9 bil. dolárov), čo je

ďalší nárast zo 128,8 biliónov jenov plánovaných v decembri. Nové výdavky budú mať významný vplyv japonskú mieru zadlženosti. Japonsko má už dlhodo- bo najväčšie zaťaženie verejného dlhu na viac ako dvojnásobnej veľkosti hospodárstva. Dodatočné náklady budú tento rok znamenať prudký nárast pomeru dlhu k HDP. (ju)



MACROBOND



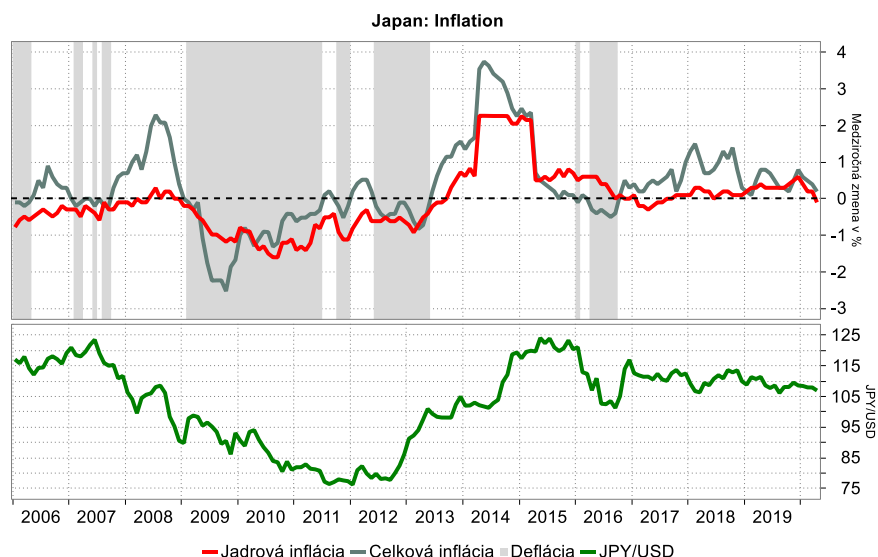
MACROBOND

## Vráti sa v Japonsku deflácia?

Aktuálny stav zníženej spotreby spomaľuje inflačný rast, nakoľko obchodníci sa snažia vypredať zvyšné zásoby a to je pri zníženom dopyte možné len zníženou cenou. Reálnou hrozbou naprieč svetovými ekonomikami je dnes deflácia. Tá je však v ekonomike negatívnym javom. Bohaté skúsenosti s fenoménom deflácie (a deflačnej špirály) majú v krajine vychádzajúceho slnka. Táto situácia Japonsku opätovne hrozí, po tom čo v apríli medziročne klesla jadrová inflácia (bez cien potravín a energií) o 0,1 %. Trend spomalenia je citeľný aj pri celkovej inflácii, ktorá dosiahla v apríli hodnotu 0,2 % a kľudne sa v nasledujúcich mesiacoch môže prehupnúť do deflácie. Centrálna

banka drží hlavnú úrokovú sadzbu na úrovni -0,1 % už od roku 2016, čo znamená, že v tomto smere ďalší priestor v snahe oživiť infláciu nie je. Do boja proti prípadnej defláci tak bude musieť centrálna banka

zapojiť iné nástroje ako kvantitatívneho uvoľňovania ako skupovanie dlhu, poskytovanie lacných úverov alebo aj menovú intervenciu v snahe oslabiť kurz domácej meny. (jv)



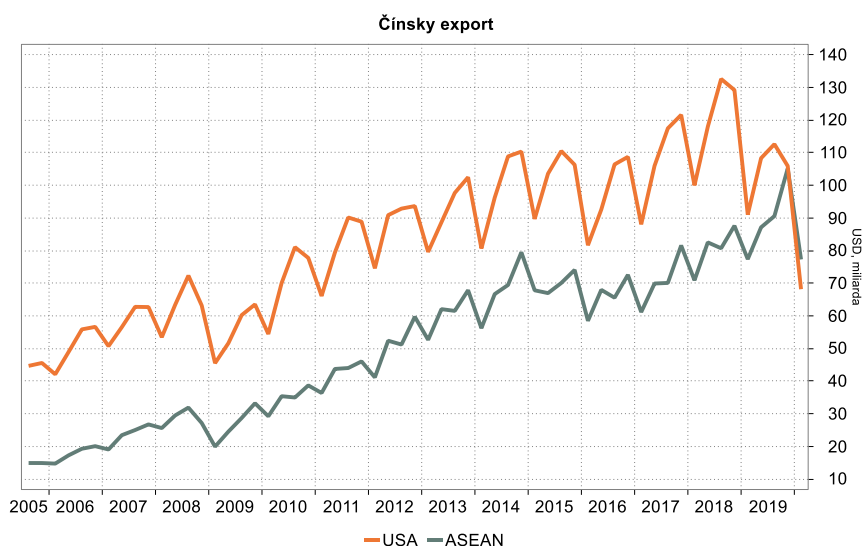
MACROBOND

## Čínsky export naberať smer juhovýchodná Ázia

Čínsky zahraničný obchod mení smer. V dôsledku obchodnej vojny s USA a rýchlo rastúcich ekonomík jej južných susedov Čína teraz obchoduje viac s juhovýchodnou Áziou ako s USA. V prvom štvrtroku 2020 Čína vyviezla do zahraničia tovar v hodnote 478 miliárd dolárov. Ide tak o 13 % pokles v porovnaní s prvým štvrtrokom 2019, ktorý bol

zapríčinený najmä obmedzeniami svetového obchodu spôsobenými koronavírusom. Z celkového objemu exportu približne 14 % smerovalo do USA. Ide o najvyšší podiel exportu zo všetkých krajín, no zároveň to bol zďaleka najnižší podiel USA za posledných 15 rokov. Ešte v roku 2018 tvoril podiel USA takmer 20 % čínskeho vývozu. Pokles

je do značnej miery dôsledkom obchodnej vojny medzi oboma krajinami, ktorá sa začala v roku 2017, čo viedlo k vyšším clám. Pokles zahraničného obchodu s USA sa snažia využiť členské krajiny združenia krajín juhovýchodnej Ázie, ASEAN. Medzi desať členov patrí Brunej, Kambodža, Indonézia, Laos, Malajzia, Mjanmarsko, Filipíny, Singapur, Thajsko a Vietnam. Tieto krajiny, z ktorých mnohé majú rýchlo rastúce ekonomiky, zodpovedali v prvom štvrtroku 2020 za takmer 16 % čínskeho vývozu, čo je prvýkrát, čo na obchodnom bloku pripadá väčší podiel vývozu ako v USA. Z krajín ASEAN najrýchlejšie vzrástol čínsky vývoz do Vietnamu. Ako sa jeho hospodárstvo industrializovalo, krajine vzrástla hodnota exportu z Číny z 1 miliardy USD v roku 2001 na viac ako 60 miliárd USD v roku 2019. (ju)



MACROBOND

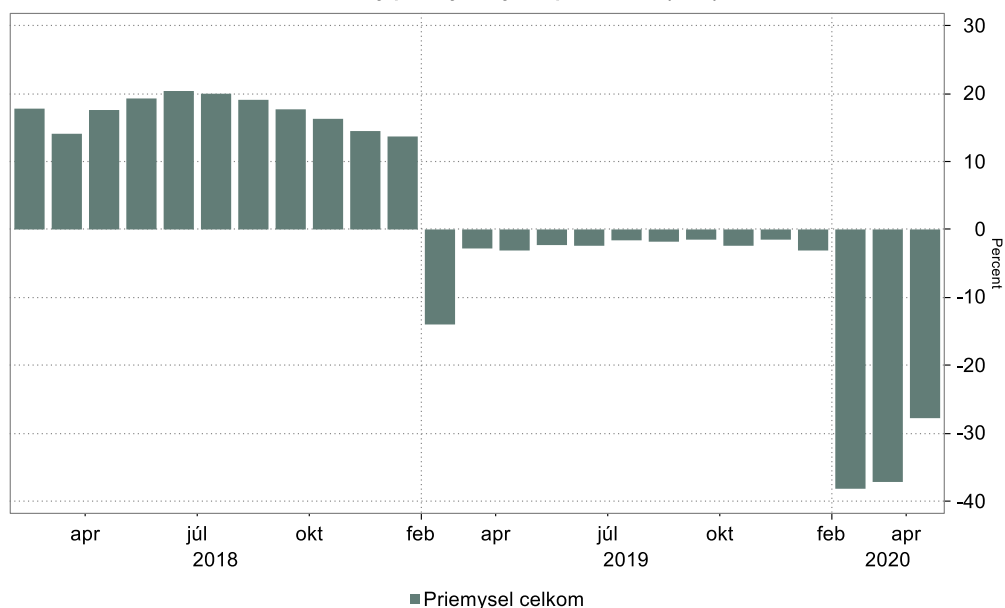
## Zníženie ziskov v Číne sa zatiaľ zmierňuje

Zisky priemyselných spoločností v Číne počas prvých štyroch mesiacov roka sklesli v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 27,4 %. Predstavovali takmer 126 miliárd juanov, teda približne 17,6 miliardy USD. Tento vývoj sa počas apríla zlepšil, nakoľko počas prvého kvartálu bol pokles až 36,7 %. Nepriaznivý vývoj zisku v súkromnom sektore sa počas apríla mierne zlepšil (klesol len o 17,2 %) oproti marcovej hodnote menšej o 29,6 %. Profit štátnych podnikov klesol v roku 2020 doteraz o 46 %, čo je viac ako tomu bolo počas prvého kvartálu (-45,5%). Pokles nastal vo väčšine odvetví, no najvýraznejšie v sektore ropy a uhlia (-213,3 %), kovových výrobkov, strojov a zariadení (-66,7 %) a automobilovom prie-

mysle (-52,1 %). Len v apríli zisk priemyselných podnikov klesol medziročne o 4,3 % na približne 478 miliárd juanov (takmer 67 miliárd USD). Pokles v marci bol oveľa dramatickejší, až -34,9 %, a za prvé dve mesiace až -38,3 %. Čína už dlhšie štartuje ekonomiku, situácia sa teda postupne zlepšuje, no vzniká

problém s príliš veľkými zásobami produktov, čo v snahe predat' tlačí cenu nadol, čo opäť pôsobí na zníženie profitu, prípadne ešte na silnejšiu redukciu nákladov. (vf)

Čína: zisky priemyselných spoločností (YTD)



MACROBOND

## Cestovný ruch SR ihneď pocítil vplyv pandémie

Cestovný ruch počas prvého kvartálu tohto roka zaznamenal útlm. Celkový počet návštevníkov klesol medziročne o takmer 13,65 % na 1 082 590 osôb. Počet prenocovaní klesol o takmer 10,64 % na 3 458 988 prenocovaní. Nakoľko sa cestovanie obmedzilo až v druhej polovici marca, počet zahraničných a domácich návštevníkov klesol približne rovnomerne, tak ako tomu bolo aj v tržbách a celkovom počte prenocovaní. Tržby poklesli o 8,09 % na 94 033 731 eur s DHP. Vo všetkých krajoch Slovenska bol zaznamenaný pokles vo všetkých ukazovateľoch, jedinou výnimkou

bol Prešovský kraj, kam počas zatvorenia hraníc chodili Slováci tráviť svoj voľný čas. Zahraniční turisti síce ani túto oblasť nenavštevovali, no počet Slovákov sa počas prvého štvrtroka navýšil o 6,05 %, počet prenocovaní o 7,79 %. Dáta, ktoré budú odrážať situáciu z druhého kvartálu 2020 budú určite ešte o mnoho negatívnejšie. Počas apríla a mája boli uzatvorené hotely, no aj ich postupné otváranie neprináša výrazný dopyt po ubytovaní. Počas leta by sa mohla situácia zlepšiť, ak Slováci budú chcieť stráviť svoje dovolenky na Slovensku, prípadne sa okolité krajiny rozhodnú navští-

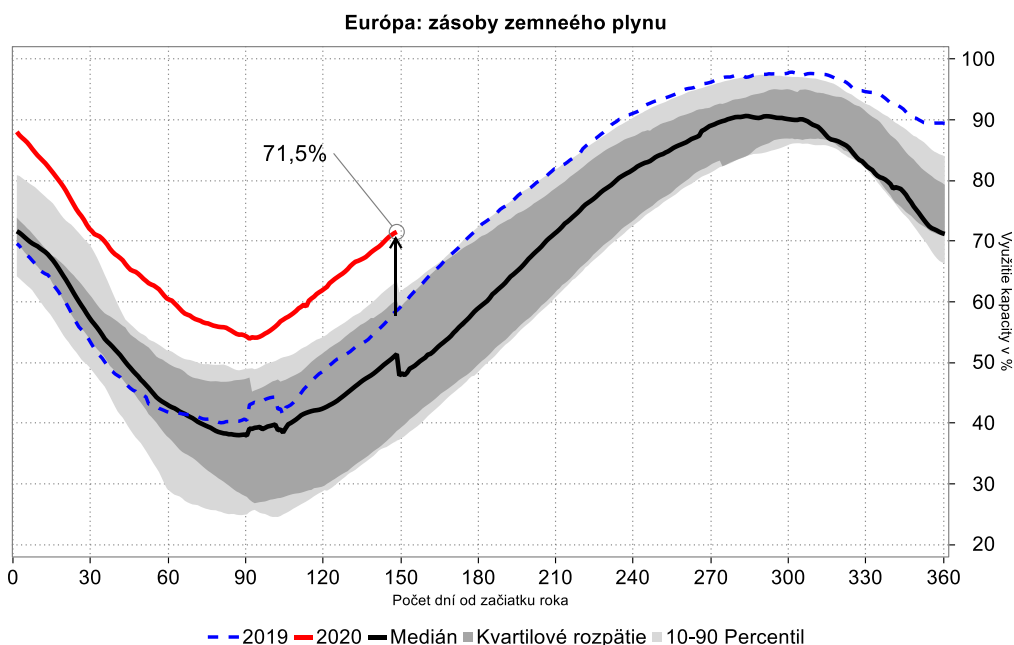
viť Slovensko kvôli priaznivej epidemiologickej situácii. Aj tak sa ale počet ubytovacích zariadení v priebehu roka určite zníži, pretože ľudia uprednostňujú aj jednoduchové cestovanie, alebo sa budú sústrediť na niektoré vybrané oblasti, a ostatné ubytovacie zariadenia budú dlhodobo pociťovať výpadok návštevníkov, čo nezvládnu. Počas prvého kvartálu sa ich počet znížil len o 22 na 4465 zariadení. Priemerná cena ubytovanie na Slovensku stúpala medziročne o 2,07 %, no keď hotely začnú ako tak fungovať, vývoj cenu bude určite negatívny. (vf)

## Zásoby plynu v Európe sú vysoké

Zásoby zemného plynu v Európe sú vyššie ako zvyčajne. V uplynulom týždni boli plynové zásobníky v Európe naplnené na 71,5 % svojich kapacít. Táto úroveň je však netradičná pre aktuálne obdobie, nakoľko je približne o 13 p.b. vyššie než minulý rok a až o 20,13 p.b. vyššie v porovnaní s mediánom počítaným od roku 2011. Za zvýšenou mierou naplnenia kapacít možno hľadať viacero súvislostí. Prvou nižšia spotreba plynu počas uplynulej relatívne teplejšej zimy – čo sa začalo prejavovať už koncom minulého roka. Ďalším faktorom je aktuálne prebiehajúca kríza

počas ktorej boli v dôsledku zníženia ekonomickej aktivity tiež zaznamenaní poklesy spotreby. V neposlednom rade aj znížená cena ropy na trhu a už spomínané

zníženie spotreby tiež vplývali na zníženie cien zemného plynu, vďaka čomu sa zásobníky aktuálne plnia rýchlejšie. (jv)



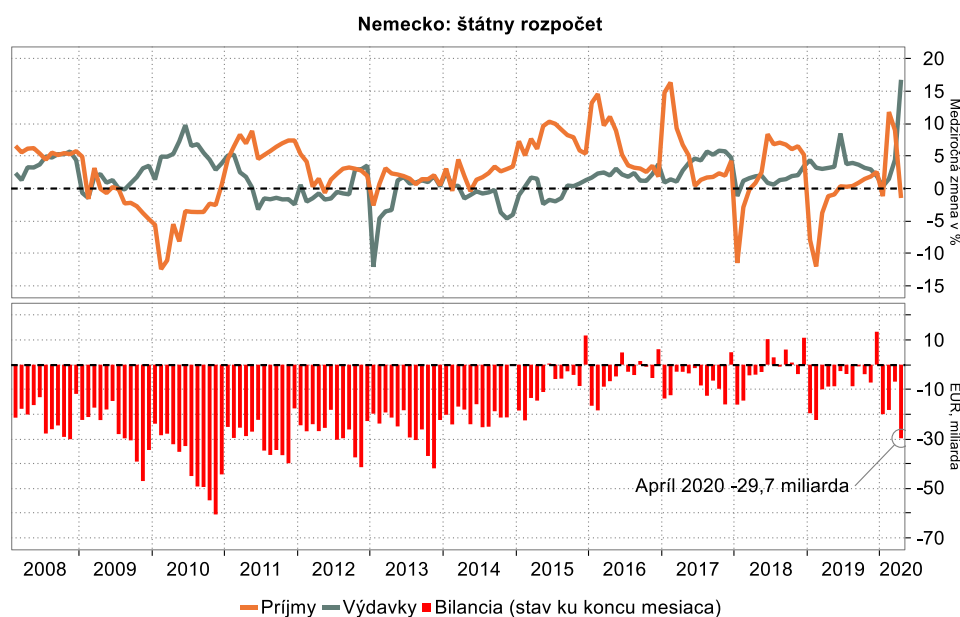
MACROBOND

## Krízu už pociťuje aj nemecký rozpočet

Nemecký štátny rozpočet už pocítil dopady aktuálnej krízy keď sa jeho príjmy v apríli skresali medziročne o 1,45 % čo predstavuje výpadok 1,5 mld. eur oproti predchádzajúcemu roku. Tento pokles súvisí hlavne

so zníženým výberom na daniach, hlavne na DPH (pokles o 13,3 %), ale aj spotrebné dane (napr. z energií o 8,35 %). Na druhú stranu vznikajú zvýšené nároky na výdavkovú stranu rozpočtu. Celkové

výdavky sa v porovnaní s aprílom minulého roka zvýšili o 16,76 % čo znamená nárast až o 19,34 mld. eur. Najviac, približne o takmer 20 %, vzrástol objem dotácií a subvencií ale podobný nárast znamenali aj investície do fixných aktív. Ku koncu apríla tak Nemci registrovali deficit rozpočtu až vo výške 29,7 mld. eur. V ich prospech však hrá, že od roku 2015 dokázali tvoriť rozpočtové prebytky, ktorých kumulovaný objem od roku 2015 do 2019 predstavoval až 47,2 mld. eur. Práve tento fakt prispieval k tvorbe vankúša a lepšej finančnej pripravenosti na nepredvídané ekonomické situácie ako je tá súčasná. (jv)



MACROBOND

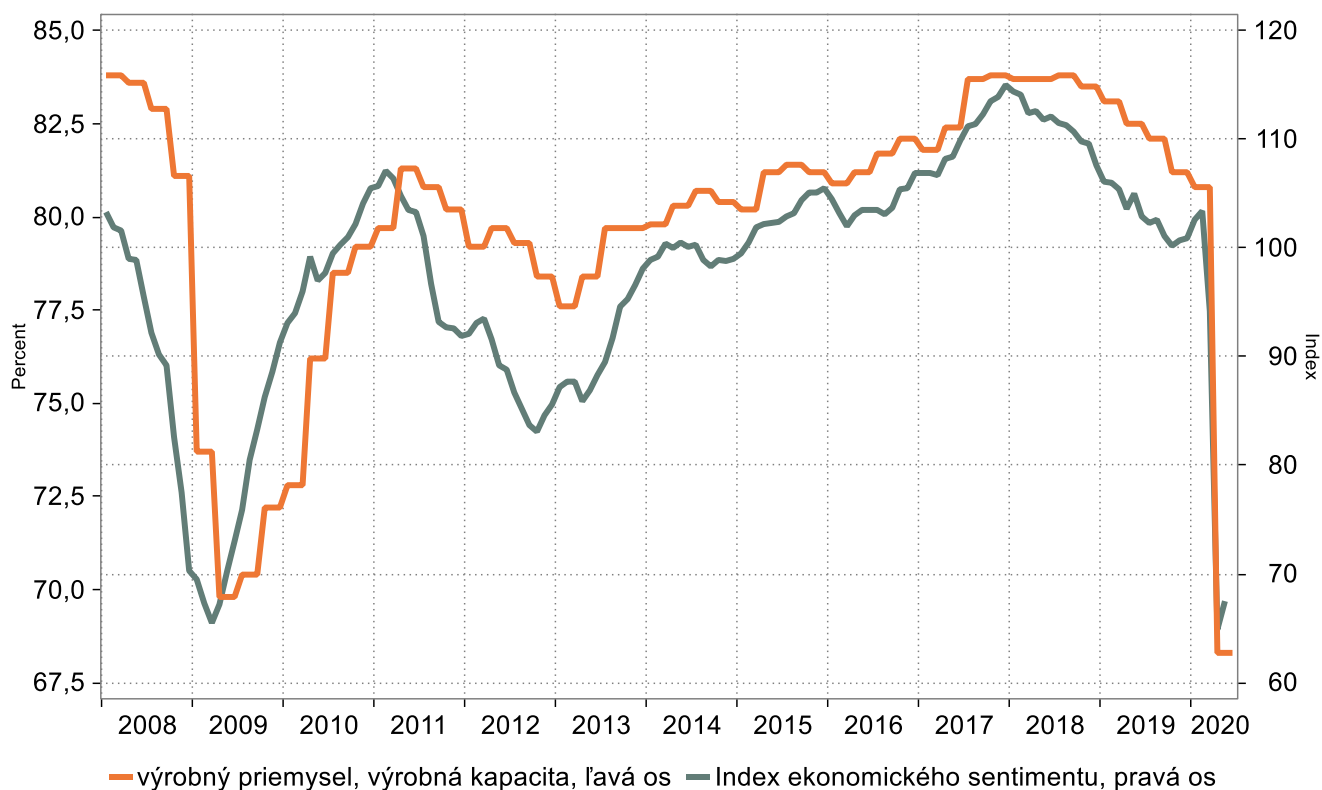
## Sentiment v Eurozóne sa v máji mierne zlepšil

Ukazovateľ ekonomického sentimentu v eurozóne po aprílovom prepade naznačuje mierne oživenie. Zvýšil sa z aprílových 64,9 bodu na 67,5, čo sú stále pesimistické vyhladky na najbližšie obdobie. Po tom, čo sa aktivita ľudí v apríli obmedzila na minimum, krajiny v máji začali s uvoľňovaním opatrení na zastavenie šírenia Covid-19. Očakávalo sa, že nálada na trhu sa zlepší výraznejšie. Opäť sa otvorili priemyselné pracoviská, no nálada sa zlepšila len mierne, keďže v objednávkach a dodávateľských reťazcom vládne neistota. Sentiment v službách sa ešte zhoršil, no očakávaná hodnota indexu PMI pre služby sa zvýšila na 28,7, v priemysle na 39,5 a predbežný zložený index pre eurozónu je na hodnote 30,5 bodu. Predpokladalo sa, že ak sa povolia obmedzenia, ľudia začnú využívať služby

a nakupovať veľmi rýchlo, no stále sú opatrní a mnoho podnikov hoci môže mať otvorené, tak nemajú zákazníkov. V tomto období sa obmedzí aj štátna pomoc, pretože v rôznych krajinách platila odlišná pomoc pre firmy, ktoré museli byť zatvorené a tie, ktoré len nemali zákazníkov. To vedie k zhoršeniu vyhladok podnikateľov a je jasné, že veľa firiem túto situáciu neprežije. Aktivita obyvateľov sa určite bude počas leta zvyšovať, lenže je otáznne, či to bude dostatočné. Ukazovateľ dôvery spotrebiteľov v hospodársku činnosť eurozóny je stále nízka, no o niečo menej pesimistická (-18,8) ako v apríli (-22). Toto predpovedá, že výdavku domácností budú aj naďalej veľmi okresané, hoci sa úroveň v porovnaní s aprílom mierne zlepšila. V rámci eurozóny nastalo nadpriemerné zlepšenie nálady

v Nemecku, Holandsku a tiež Rakúsku, ktoré ako prvé začalo s uvoľňovaním pravidiel. Ukazovateľ ekonomického sentimentu sa u nich zvýšil z 61,9 na 68,8 bodu. Uvoľnenie obmedzení zjavne má vplyv na ekonomické očakávania, len kým sa dostaví reálny efekt trvá to o niečo dlhšie. Zvyšujúca sa nezamestnanosť a tiež nepriaznivé očakávanie v tomto smere (EEI pre EA je 70,2 bodu, pre EÚ 70,9) brzdia rýchle zotavenie sa trhu, čo ale povedie k ešte vyššej nezamestnanosti. Kvôli slabému dopytu vo väčšine sektorov vývoj cien nejde priaznivým smerom, čiže je možné, že v krátkodobom horizonte nastane deflácia. Index očakávaní predajných cien z pohľadu predávajúcich v máji poklesol na -8,6 po aprílovej hodnote -7,9. (vf)

EA19



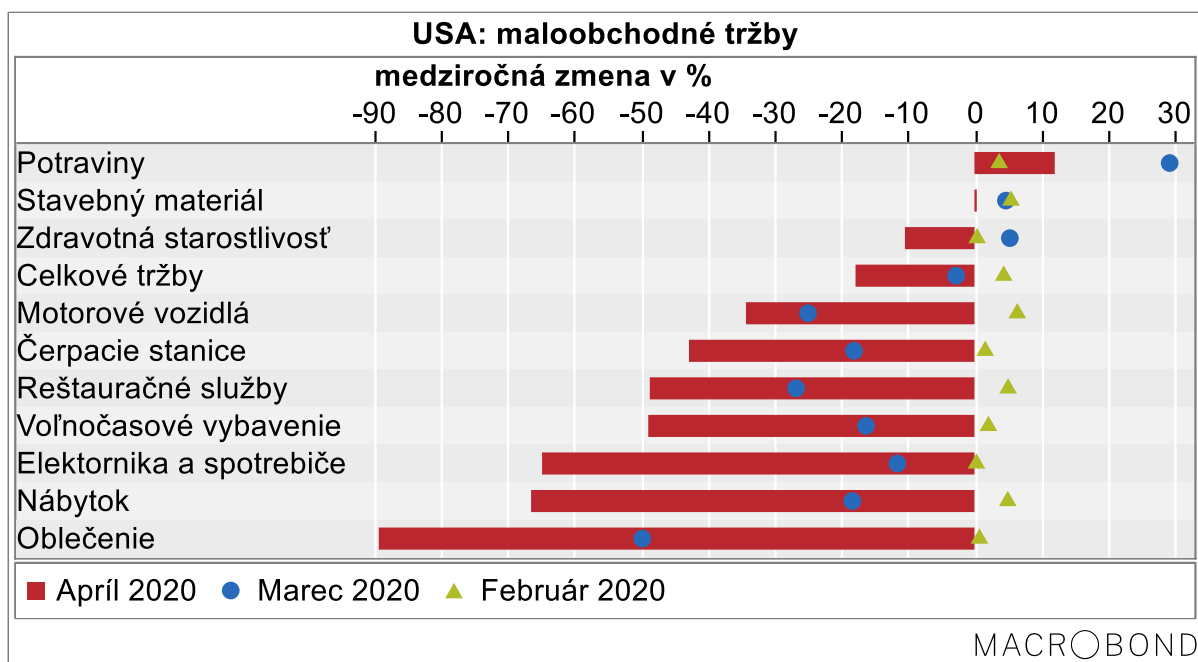
MACROBOND

## Nákupy Američanov pod vplyvom pandémie

Počas apríla sa predpokladaný počet predaných nových rodinných domov za rok 2020 dostal na úroveň 623 tisíc, čo je o takmer 150 tisíc viac, ako sa predpokladalo v marci. Oproti marcu sa očakával prepád predaja o 21,9 %, no nakoniec sa dosiahol rast 0,6 %. Očakávanie zníženia predaja hodnotnejších statkov nebolo až tak naplnené, nakoľko ako naznačujú dáta, naviac utrpeli Američania, ktorých práca patrí medzi tie menej hodnotené a odborné. Priemerný hodinový zárobok v apríli v porovnaní s marcom vzrástol o 4,7 %, hoci v marci v porovnaní s februárom stúpil len na 0,5%. Medziročne dokonca narástol o 7,9 %. Hoci sa teda celková spotreba u USA v dôsledku silného prepúšťania zníži, niektoré tovary, ktoré si obvykle kupujú ľudia s lepšími príjmami, neutrpia takým znížením dopytu. Tak, ako aj v iných krajinách, krátky výpadok odbytu tovarov dlhodobej spotreby bol zaznamenaný aj v USA, nakoľko cítiť neistotu a ľudia prehodnocujú, prípadne len odkladajú kúpu niektorých vecí. Objed-

návky tovarov dlhodobej spotreby, vrátane prepravných prostriedkov klesli o 17,2 %, bez nich o 7,4 %, čo je menší pokles, ako sa očakával. Predaj lietadiel, áut a iných dopravných prostriedkov celosvetovo utrpel, čo je aj pre nás na Slovensku veľký problém, keďže naša ekonomika z veľkej časti stojí práve na automobilovom priemysle. Maloobchodný predaj v USA v apríli klesol medziročne až o 21,6 %, čo je rekordný pokles, ktorý značí, že či už kvôli obmedzujúcim nariadeniam, alebo zníženým osobným príjmom, sa Američania obmedzili v bežnej spotrebe. Najvýraznejší pokles je zaznamenaný v predaji odevov (-78,8 %), elektroniky (-60,6%) či nábytku (-58,7%). Podľa Národnej asociácie realitných kancelárií v USA sa počet zmlúv, ktoré súvisia s predajom nehnuteľností, no ešte sa neuskutočnila transakcia, v marci tohto roka klesol v porovnaní s februárom až o 20,8 %. V apríli o ďalších 21,8 %, takže nehnuteľnosti všeobecne sa predávajú pomalšie, čo by mohlo mať vplyv na ich cenu, ale pravdepo-

dobne nie v krátkodobom horizonte. Výstavba a žiadosti na udelenie povolenia na výstavbu v apríli tiež prudko klesli. Očakávaná výstavba na tento rok klesla na 891 tisíc nových budov, čo predstavuje pokles predpokladov z marca až o 30,2 %. Vládnych povolení na začatie výstavby bolo udelených 1,074 milióna, čo je o 20,8 % menej ako v marci 2020, kedy už bolo zaznamenané zníženie. Takýto vývoj naznačuje útlm v stavebníctve, ktorý je zapríčinený buď strachom z vývoja dopytu na americkom trhu, prípadne aj problémami spojenými s realizáciou výstavby. Vplyv pandémie na americkom trhu poriadne cítiť, a hoci sa predpokladalo, že tak, ako rýchlo problémy prišli, tak aj odídu, ak sa zrušia opatrenia, tieto očakávania pravdepodobne nebudú naplnené. Problémy so zamestnanosťou, zníženou spotrebou a následným spomalením celkového rastu hospodárstva môžu pretrvávať ešte dlho. (vf)

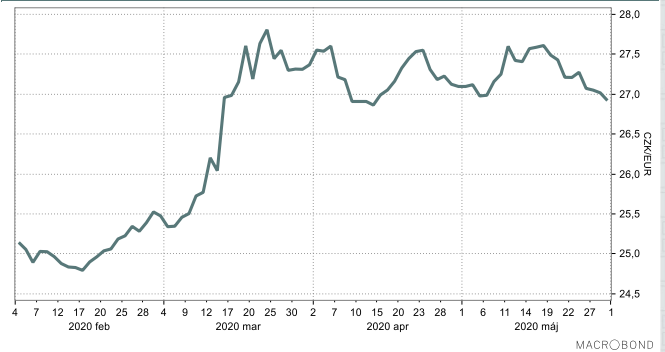


# AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

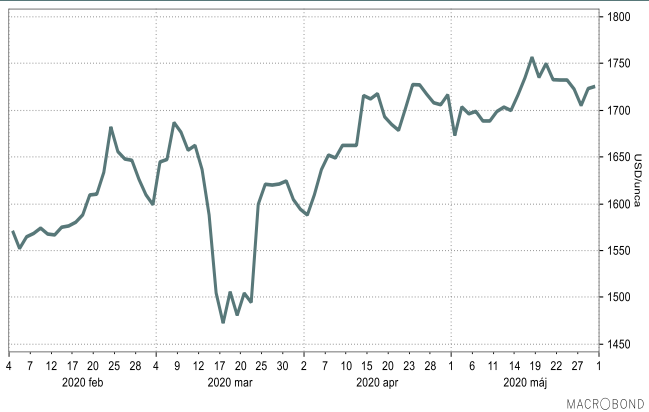
## EUR/USD



## EUR/CZK



## ZLATO



## ROPA



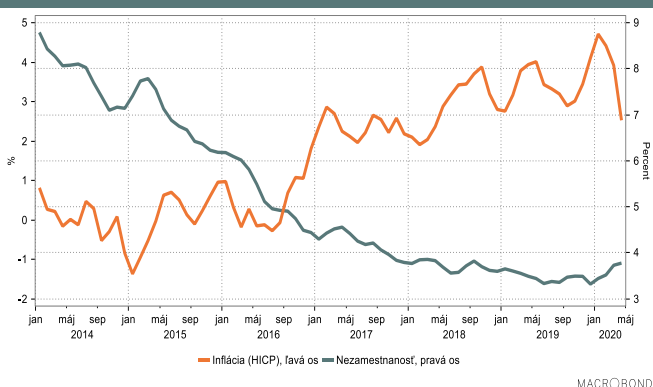
## SLOVENSKO



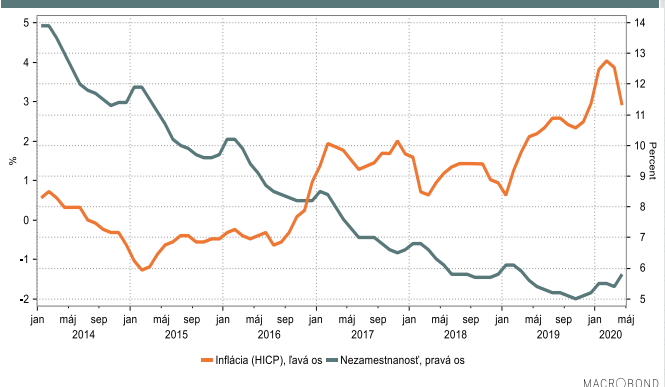
## ČESKÁ REPUBLIKA



## MAĎARSKO

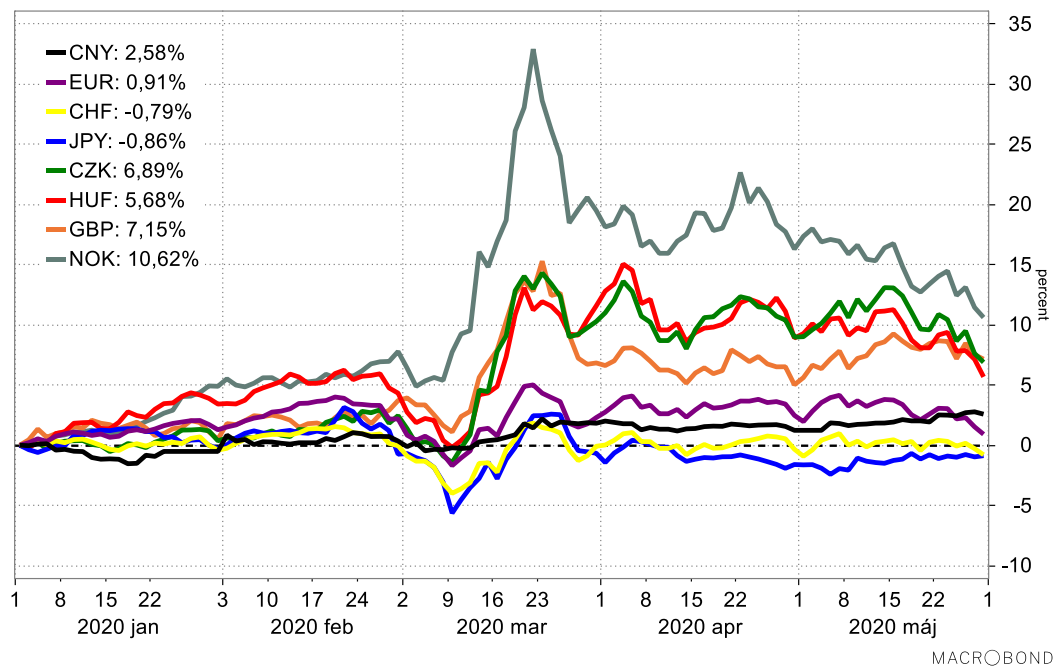


## POL'SKO



# SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

Vývoj menových kurzov k USD od začiatku roka (YTD)



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.

**Senior analytici:**

**Jozef Prozbík**

prozbik@bencont.sk

**Nebesník Martin**

nebesnik@bencont.sk

**Bruchánik Rudolf**

bruchanik@bencont.sk

**Junior analytici:**

Vražda Ján

Uhrin Ján

Fábryová Vladimíra

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT