



## Zaujímavosti z dopadov pandémie na Ameriku

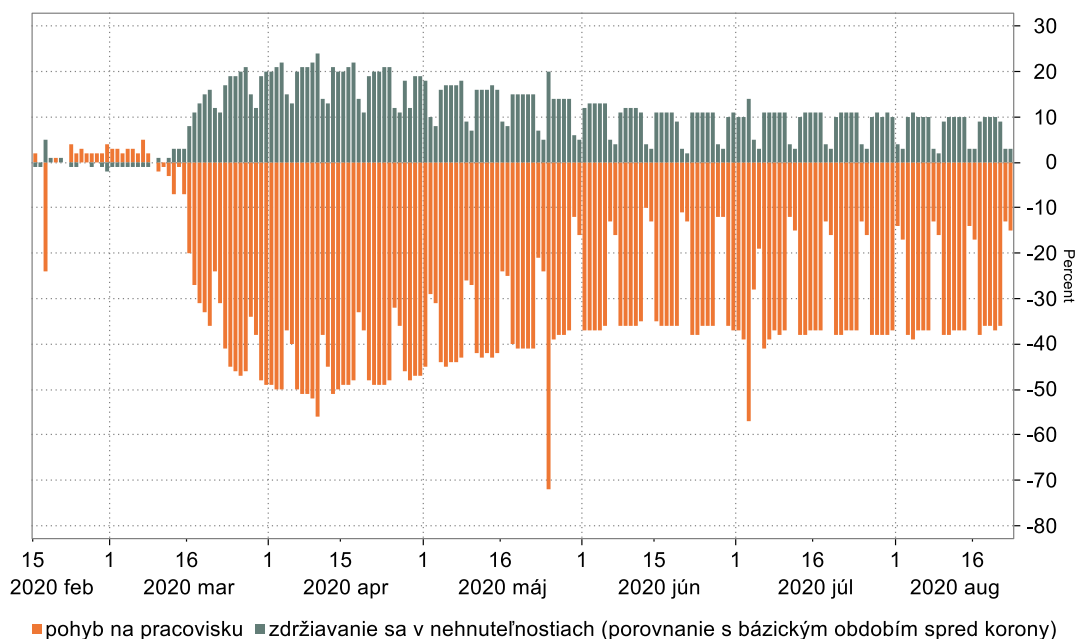
Suverénna jednotka v počte nakažených tvoriaca takmer štvrtinu všetkých nakazených vo svete USA bojuje nielen so zlou epidemiologickou situáciou ale aj tou ekonomickou. USA od februára stratili

takmer 15 miliónov pracovných miest, a to napriek výraznému náboru v máji a júni. Historický pokles hodnoty dolára, zvyšovanie dlhu či neistota v súčasné americké hospodárstvo nie sú práve najlepším sig-

nálom pre investorov. Nasledujúce použité grafy ukazujú akým spôsobom sa vyvíjala mobilita obyvateľov celej krajiny v porovnaní s danou východiskovou hodnotou. Tieto súbory údajov znázorňujú ako sa

menili návštevy a dĺžka pobytu na rôznych miestach. Výpočet je na základe zmeny v najpopulárnejších časoch návštevy miest podľa Google máp. Základná hodnota je stredná hodnota pre príslušný deň v týždni počas päťtýždňového obdobia 3. januára - 6. februára 2020, čiže ešte klasického trávenia času pred pandémiou. Na základe grafov teda vidíme, že mobilita na pracovisku sa

Trend mobility



MACROBOND

### V tomto čísle:

*Huawei je novým lídrom na trhu technológií*

*Úspech Huawei spôsobuje napätie medzi Čínou a USA*

*Turci objavili ložisko zemného plynu*

*Spojené kráľovstvo historicky navýšilo svoj dlh*

*Sociálna poisťovňa zamietla viac ako 4 tisíc žiadostí o dôchodok*

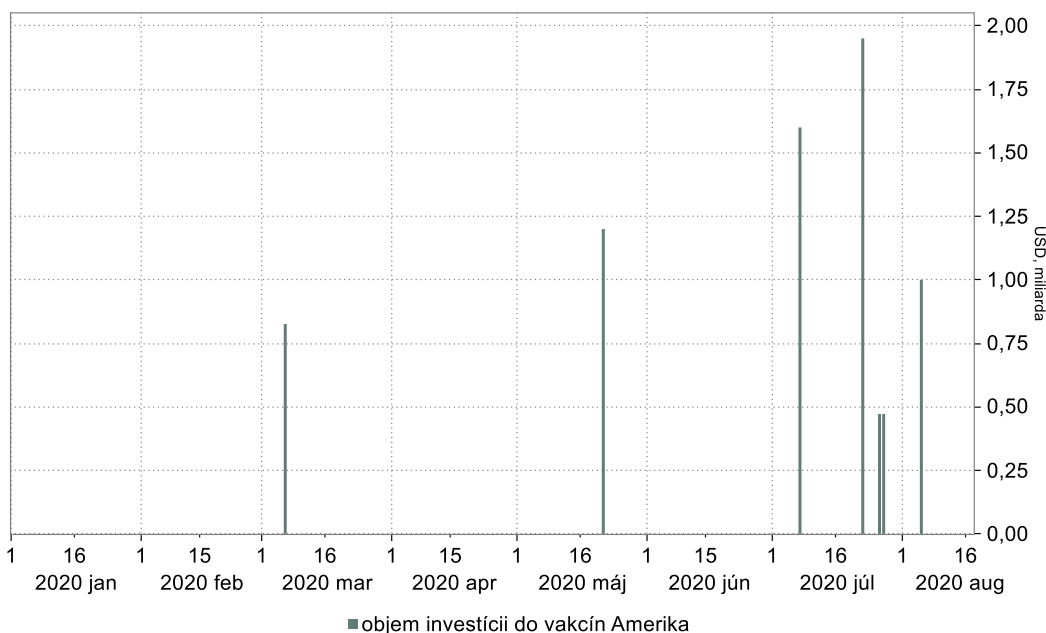
*Cestovný ruch v SR sa stále celkom nespamätal*

od marca prepadla až o viac ako 40%, pričom posledná hodnota z 22.8 je na poklese 35%. Môžeme teda vidieť, že ľudia stále pracujú z domu a do prác cestujú o tretinu menej. Presne naopak je to teda logicky s mobilitou v rámci bydliska, kde sa ľudia zdržiavajú stále viac ako pred vypuknutím pandémie. Ďalej vonkajšie výlety za rekreáciou sú v súčasnosti o 60% vyššie ako tomu bolo predtým. Rozdielne sa správajú

ľudia ohľadom nákupov a nákupných centier, múzeí a podobne. Mnoho takýchto objektov je ešte stále zatvorených, prepad maloobchodu je stále značný a nemôžeme očakávať, že sa to bude rýchlo meniť keďže môžeme vidieť, že od apríla sú štatistiky o takomto pohybe vysoko nižšie ako v bazickom období. Ako posledná

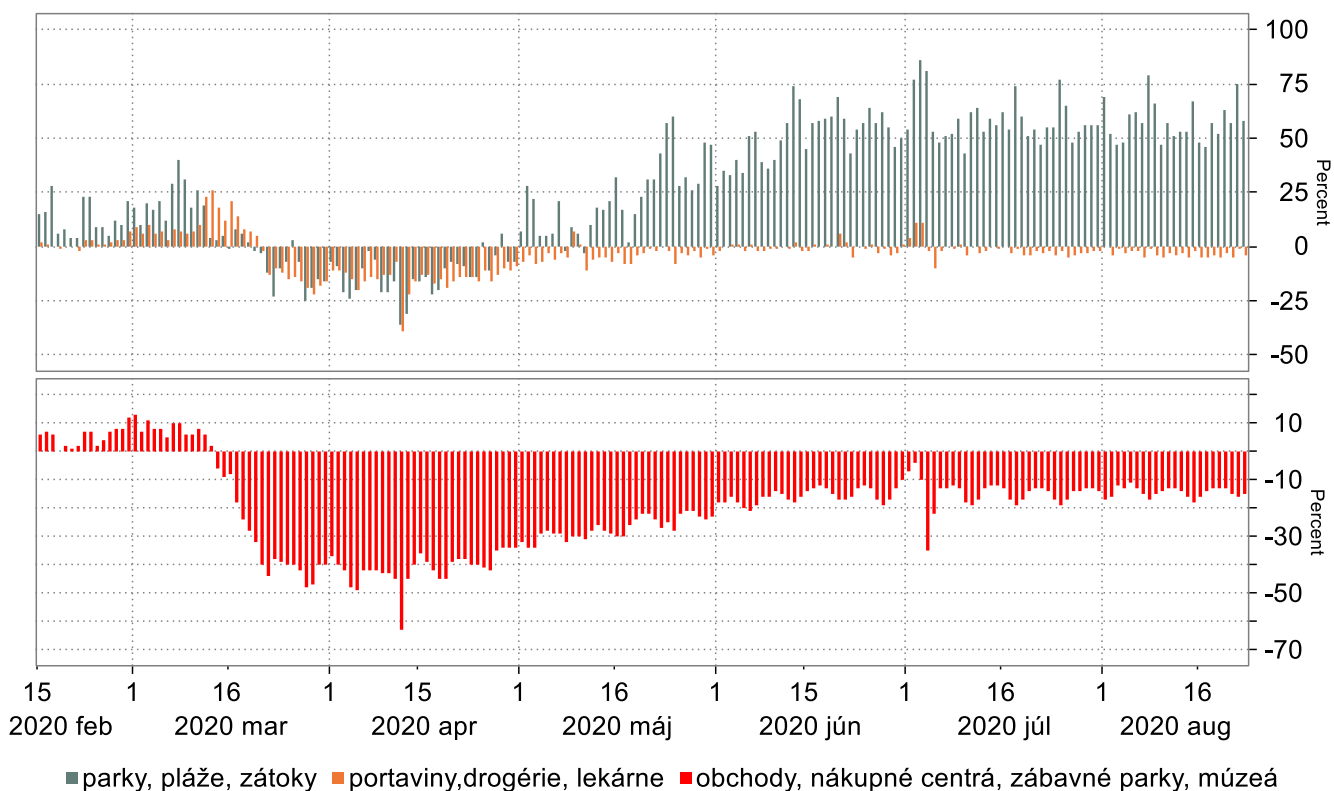
zaujímavosť je objem peňazi, ktorý bol použitý na výskum vakcín. Amerika investovala takmer dve miliardy eur do vyvinutia vakcíny. Súčasná snaha mnohých krajín v prvenstvo objavenia vakcíny je veľmi vysoká nakoľko očkovania budú potrebné po celom svete a tak je aj finančná vidina pre výskum hnacím motorom. (pd)

Investície do vakcín



MACROBOND

Trend mobility



MACROBOND

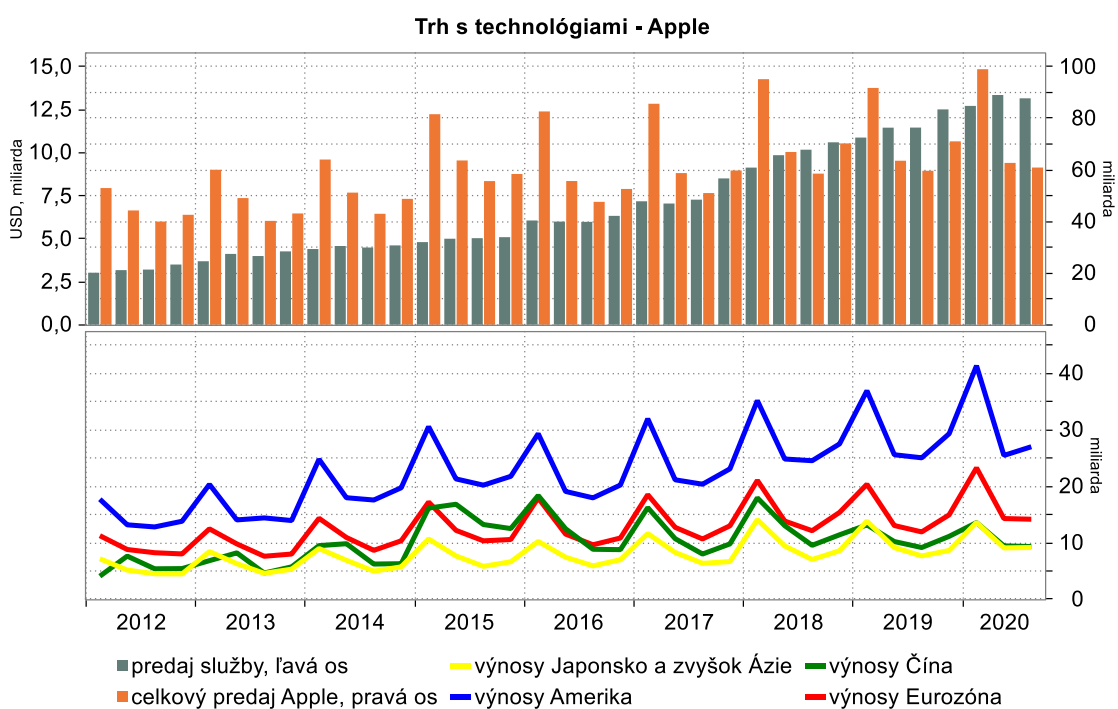
## Zmena lídra na svetovom trhu s technológiami

Globálny trh s technológiami vplyvom prepadnutia spotreby klesol v druhom kvartáli medziročne o 14%. Trh smartfónov na celom svete klesol v druhom štvrtroku na 285 miliónov predaných kusov. Ďalším dôležitým faktom je to, že lídrom v počte predaných telefónov sa po prvýkrát za deväť rokov stal niekto iný ako spoločnosti Apple či Samsung. Na prvom mieste sa umiestnil Huawei s počtom dodaných zariadení 55,8 milióna. Znamená to medziročný pokles 5%, no aj tak táto spoločnosť dokázala predbehnúť Samsung, ktorý v druhom kvartáli predal 53,7 milióna zariadení, čo znamená medziročný pokles až 30%. Dôvodom prvenstva Huawei je zvýšenie dodávok na domácom trhu o 8%, čo znamená, že v súčasnosti predáva okolo 70% vyrobených zariadení práve do Číny. Je to hlavne kvôli tomu, že čínsky trh je na tom v súčasnosti lepšie ako napríklad trhy v Európe alebo v Amerike. V Číne začala pandémia

o pár mesiacov skôr, takže aktuálne nie sú na tom tak zle ako západné krajiny sveta. Treťou v poradí je spoločnosť Apple, ktorá v druhom kvartáli dokázala predáť 45,1 milióna kusov telefónov iPhone (25% nárast oproti minulému roku). Síce sa Apple nestalo lídrom, no v druhom kvartáli 2020 dokázalo zvýšiť svoje výnosy za služby na historické maximum 13,3 miliardy dolárov (čo je o 2,2 miliardy viac ako minulý rok) a celkové výnosy na 58,3 miliardy dolárov. Spoločnosť zaznamenala väčšiu dynamiku pre iPhone 11 a veľký začiatok predaja pre iPhone SE. Výnosy v treťom štvrtroku mal Apple takmer vo výške 60 miliárd dolárov a štvrtročný zisk na akciu bol vo výške 2,58, USD, čo je o 0,40 USD viac než pred rokom. Medzinárodný predaj predstavoval 60 % z kvartálnych príjmov. Rovnako sa Apple stala prvou americkou firmou s trhovou hodnotou 2 bilióny USD a hodnota ich akcii od začiatku roka vzrástla

o 60%. Stalo sa to len dva roky po tom, ako sa stala prvou spoločnosťou s hodnotou 1 bilión USD. Ďalšou pozitívnou udalosťou, ktorá okrem dobrých výsledkov za druhý štvrtrok ženie akcie nahor, je oznámenie o rozdelení akcií spoločnosti. Vedenie Apple oznámilo, že vymení každú jednu svoju akciu za štyri nové. Počet akcií spoločnosti tak vzrastie štvornásobne. Celková hodnota spoločnosti pritom nevzrastie. Cena jednej akcie bude teda oproti súčasnej štvrtinová. Dôvodom je podnietenie k investícii aj pre drobných investorov. Všetky spomínané technologické firmy sa musia aj do budúcnosti pripraviť na prispôbovanie sa prepuknutiu ďalších vln pandémie. Ročne sa predá takmer miliarda nových telefónov, to znamená, že obmena kúpy nových zariadení je celkom vysoká, čo výrobcom vyhovuje. Súčasný pokles dopytu, zatváranie maloobchodných predajní, geopolitická neistota najmä kvôli zvyšujúcemu

sa napätiu medzi USA a Čínou či zmena kúpnej sily obyvateľov sú dôležitými faktormi podmieňujúcimi vývoj trhu s technológiami a preto uvidíme ako sa s tým dokážu do najbližších mesiacov tieto spoločnosti vyrovnáť. (pd)



MACROBOND

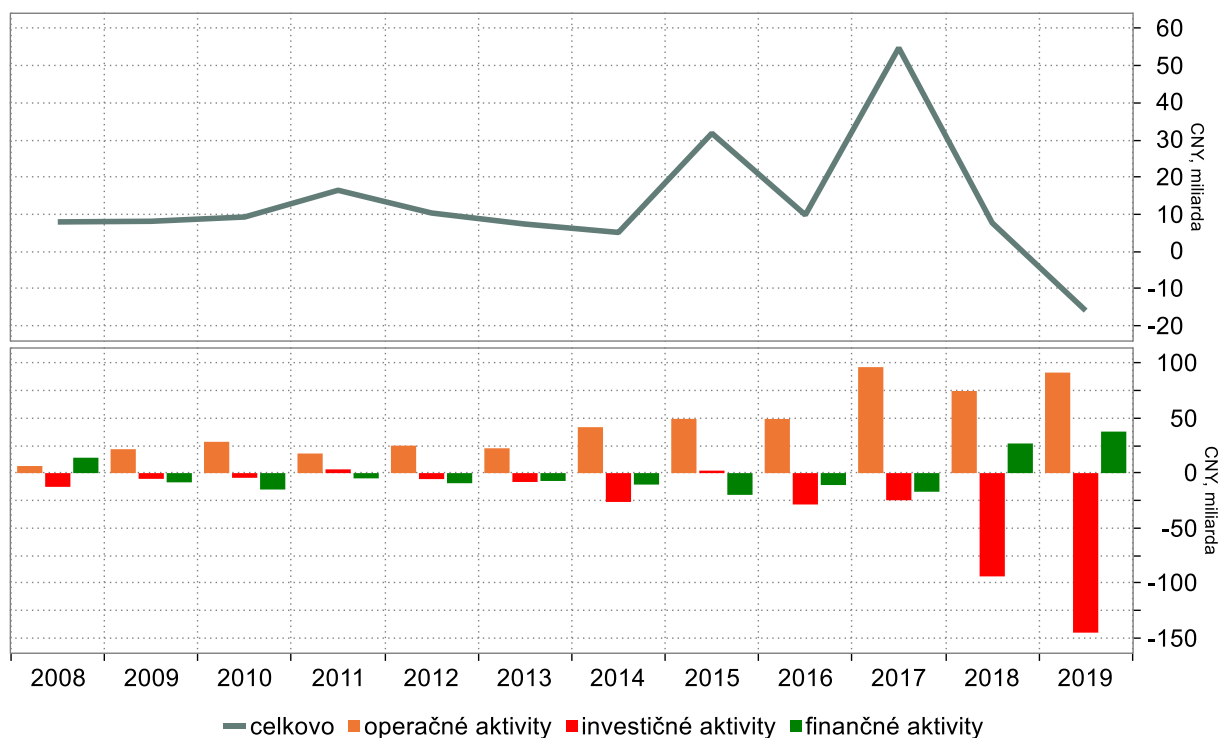
## Napätie medzi USA a spoločnosťou Huawei

Rozrastajúci trend a úspech technologickej spoločnosti Huawei zapríčiňnil veľké napätie medzi USA a Čínou. Huawei vykazoval ako jediný výrobca z pohľadu svetového trhu v posledných rokoch, enormné nárasty svojich tržieb. Pre celkový pohľad Huawei celosvetovo od roku 2013 do dnes navýšil počet vyrobených telefónov takmer päťnásobne. V roku 2013 Huawei predalo približne 49 miliónov kusov a v roku 2019 až 241 miliónov zariadení. Huawei mal v druhom kvartáli 2020 20% podiel na celosvetovom trhu (v roku 2012 to boli len 3%). Na konci minulého roku bol podiel predaných zariadení do Číny vo výške 60% a do zvyšku sveta 40%. Aj vplyvom rôznych sankcií a skoršiemu hospodárskemu zotaveniu Číny sa rozdiel v tomto podiele zväčšuje a v súčasnosti tvorí v súčasnosti domáci dopyt vyše 70%. V roku 2018 Apple zaznamenal pokles na tržbách v porovnaní ročných obrátov

o 2,5% a naopak Huawei išiel až na plusových 30 %. Okrem rastu predaja mobilov však rástla aj sieťová infraštruktúra a tak mal Huawei prístup k dátam po celom svete. To už nemohlo ostať nepovšimnuté a americká reakcia na seba nenechala dlho čakať. V roku 2018 sa začalo s obmedzením partnerstiev prepravcov a maloobchodníkov s touto spoločnosťou. Ďalší rok prišlo k zákazu poskytovania služieb Google do týchto zariadení, čo bolo veľkým zásahom nakoľko sú tieto smartfóny vybavené operačným systémom Android. V súčasnosti je najaktuálnejší zákaz zariadení 5G a sankcie zakazujúce používanie čipovej technológie v USA. Nasledovalo aj Spojené kráľovstvo, ktoré zakázalo spoločnosti Huawei hrať akúkoľvek úlohu v jej 5G sieťach. USA rovnako zakázalo do čínskej firmy dodávať svoje čipy, čo na Huawei vytvorilo najväčší tlak nakoľko je na týchto čipoch pri výrobe pomerne

dost' závislé. Zároveň žiadna firma na svete nemôže Huawei predat' polovodič, ktorý bol vyrobený za použitia americkej technológie alebo zariadenia. Pokiaľ si tento najväčší výrobca telekomunikačných zariadení nebude vedieť zabezpečiť dodávanie čipov bude jeho existencia ohrozená. USA si tiež myslí, že Huawei ako spoločnosť s pôvodom v Číne predstavuje hrozbu národnej bezpečnosti. Má podľa nich zbierať informácie o ľuďoch, spoločnostiach či vládach a potom to využívať proti nim. Zrejme aj toto je dôležitým faktorom pri zavádzaní ďalších sankcií. Všetko bude závisieť od krokov, ku ktorým obidve krajiny pristúpia keďže aj americká spoločnosť Apple je naviazaná na súčiastky z Číny a tak by ju zvyšovanie tlakov a sankcií mohli výrazne ovplyvniť. (pd)

Huawei-cash flow



MACROBOND

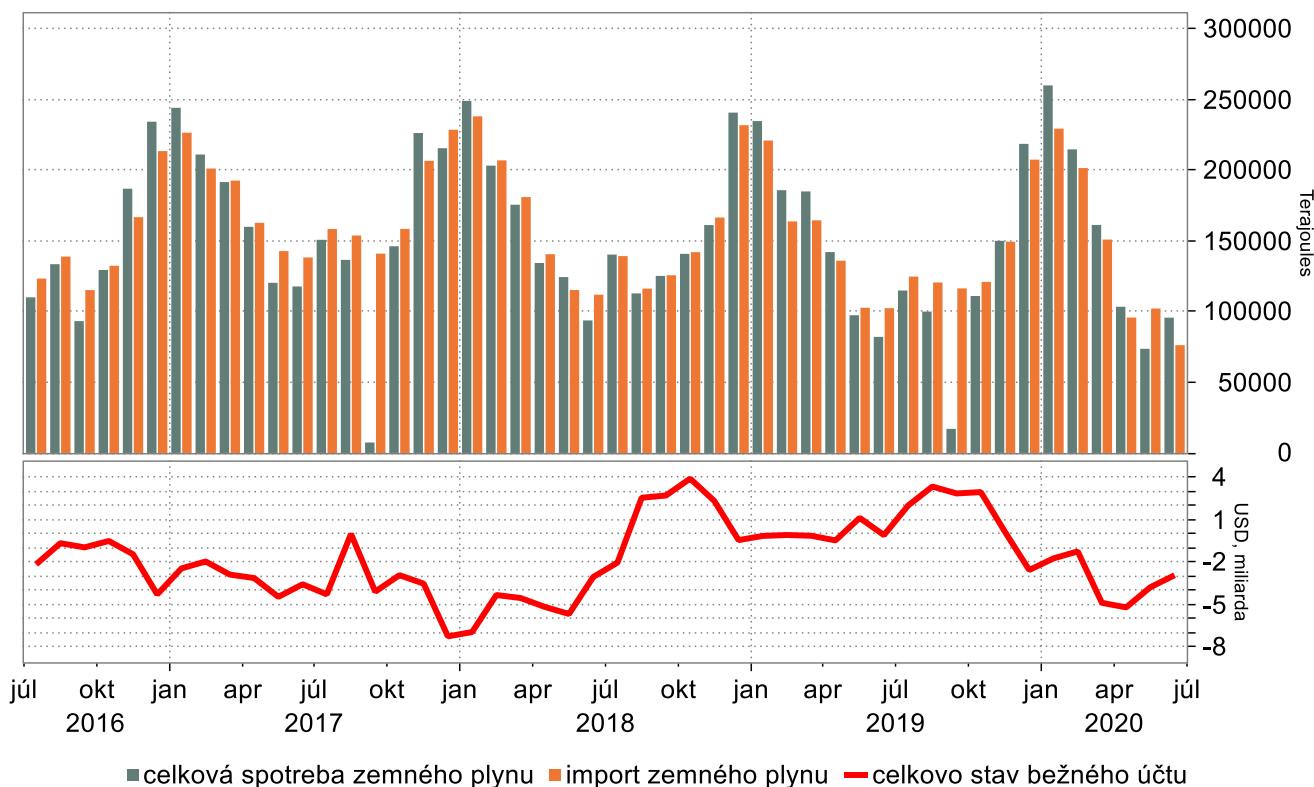
## Turecký objav ložiska zemného plynu

Čierne more odhalilo Turecku jeho historicky najväčšie objavené ložisko zemného plynu. Turci našli v západnej časti mora zásoby zemného plynu v približnom objeme 320 miliárd metrov kubických. Turecko pritom spotrebuje približne 45 miliárd kubických metrov ročne (to znamená, že keby všetko Turci spotrebovali vydržali by im zásoby len na 7 rokov). Až tretinu z dopytu po zemnom plyne zabezpečuje Rusko. Celkový dovoz energie však predstavuje až tri štvrtiny celkovej spotreby energie. Spaľovaním zemného plynu sa ročne vyprodukuje približne 90 miliónov ton CO<sub>2</sub>. Pred niekoľkými rokmi bola spotreba plynu až približne 55 miliárd, no tento rozdiel bol spôsobený prechodom tureckých elektrární na niektoré obnoviteľné zdroje ener-

gie. Najväčšou zásobárňou zemného plynu je Rusko, ktoré disponuje až 23% svetových zásob. Turecko sa vo výške zásob spomedzi krajín sveta umiestňuje až na posledných priečkach (0,003% svetových zásob) a ani novoobjavené zásoby to veľmi nezmenia. V súčasnosti sa v Turecku ťažia najmä minerálne rudy a horniny ako železná ruda, meď, uhlie, zlato, bór či chróm. Je predpoklad, že nový zemný plyn by mohol krajine vyniesť viac ako 64 miliárd dolárov (pri cene 200 dolárov za tisíc kubických metrov). Najdôležitejšia výhoda sa prejaví v priebehu niekoľkých rokov, keď bude Turecko schopné znížiť účty za dovoz energie. Minulý rok Turecko vynaložilo na dovoz energie 41 miliárd dolárov. Platby za nákup plynu z iných krajín, ako je Rusko a

Azerbajdžan, boli dlhé roky brzdou jeho meny. Turecká centrálna banka minula tento rok desiatky miliárd dolárov zo svojich devízových rezerv na podporu líry a aj napriek tomu turecká mena pokračuje v páde. Krajina, ktorá je závislá od zahraničného dovozu energie by teda pri úspešnej ťažbe objaveného zemného plynu mohla zažiť uvoľnenie závislosti na energetickom importe. V súčasnosti však ešte nie je isté či takto komplikovanú ťažbu zvládne Turecko samé a pokiaľ nie bude musieť prizvať na pomoc zahraničného partnera čím sa ich zisky na ťažbe znížia a prechod k prebytku bežného účtu bude opäť vzdialený. (pd)

Turecko - zemný plyn



MACROBOND

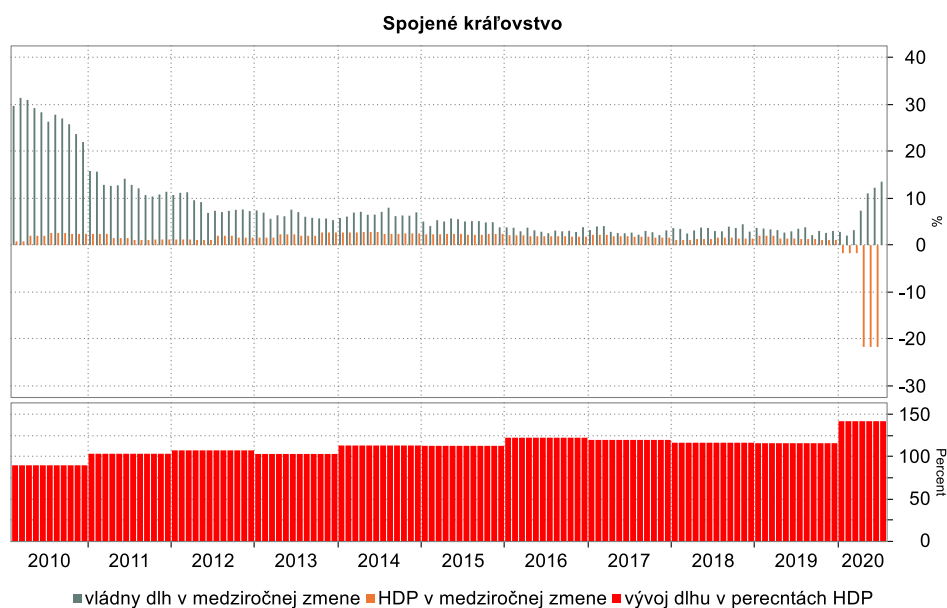


## Spojené kráľovstvo historicky navýšilo dlh

Celková suma peňazí, ktorú britská vláda dlhuje prekročila hodnotu dvoch biliónov libier. Stalo sa tak, keď si v júli požičali ďalších 26,7 miliárd libier. Počas pandémie bolo potrebné aby vláda finančne čo najlepšie stimulovala svoju ekonomiku. Pôžičky v období apríl - júl vzrástli na 150,5 miliárd libier, čo je takmer trojnásobok pôžičiek vlády počas predchádzajúceho finančného roka ako celku. V porovnaní s júlom 2019 sa dlh Spojeného kráľovstva zvýšil o 227,6 miliárd GB. Dôležité to bolo aj preto, že nakoľko Spojené kráľovstvo opustilo Európsku úniu ostalo na boj s ekonomickými dôsledkami vírusu samé. Prvýkrát od šesťdesiatych rokov teda britský dlh presiahol hranicu 100% ich hrubého domáceho produktu. Na konci roka 2019 malo Spojené kráľovstvo hrubý domáci produkt vo výške 2,2 bilióna libier. V druhom

kvartáli tohto roku bolo britské HDP vo výške 400 miliárd libier. Britské ostrovy aktuálne zažívajú veľmi ťažké obdobie. Po tom čo bol oznámený medzikvartálny prepád HDP vo výške 20,4% a medziročne až o 21,7%. Je to kvôli tomu, že vláda znížila množstvo daní a vynaložila vysoké výdavky, najmä na široko používaný systém podpory miezd. Ochrana pracovných miest ich do-

teraz stála 35 miliárd libier. Odhadom do budúcnosti je, že dlh bude stále v najbližších dvoch rokoch stúpať až na 2,6 bilióna libier. Rozhodnutia vlády o finančných stimuloch a využitia pôžičiek budú teda významne ovplyvňovať ich ekonomiku a je potrebné aby nimi dokázali čo najviac zmenšiť dopady pandémie na hospodárstvo. (pd)



MACROBOND

## Neschválené dôchodky Sociálnou poisťovňou

Ku koncu júla sa na Slovensku vyplátilo približne 1,7 milióna dôchodkov. Najviac ľudí poberajúcich dôchodok je v skupine starobných (1,09 milióna), vdovských (290 tisíc) a invalidných poberateľov (233 tisíc). Za prvý polrok tohto roka Sociálna poisťovňa zamietla cez štyri tisíc dôchodcov. Podľa druhu dôchodku najväčší podiel, takmer až 70% predstavovali zamietnuté žiadosti o invalidný dôchodok. Je to teda v celkovom počte približne 3000 neschválených žiadostí, dôvodom pre takéto zamietnutie bolo najmä vzhľadom na nesplňujúce podmienky určujúcich vznik invali-

dity. Ďalej to boli predčasné dôchodky (600 žiadostí) a starobné (430 žiadostí). Ku koncu roka 2019 bolo invalidných dôchodcov na Slovensku približne 235 tisíc a celkové výdavky pre túto skupinu boli vo výške takmer 800 miliónov eur (pre porovnanie na starobné dôchodky sa k rovnakému dátumu vykázal celkovo objem 5,7 miliardy eur). Počet invalidných dôchodcov už od roku 2005 neustále pribúda. Pred pätnástimi rokmi ich bolo 182 tisíc, dnes o 50 tisíc viac. Ide o to akým spôsobom sa menil systém, ktorý určoval kto nárok na invalidný dôchodok mal a kto nie. V minulosti

sa preto teda mohlo vyplácať dôchodkov menej ako v súčasnosti. Najnovšou udalosťou spojenou s dôchodkami je schválenie trinástich dôchodkov vo výške od 50 do 300 eur. Nárok na 300 eurový bonus budú mať, tí ktorí dostávajú dôchodok menší ako 215 eur. So zvyšujúcim sa dôchodkom sa znižuje výška bonusu a dôchodca s penziou vyššou ako 900 eur dostane bonus len 50 eur. Dôchodca s priemernou výškou penzie 477 eur dostane bonus cca 200 eur. Krajinu budú trinásť dôchodky pre jeden a pól milióna dôchodcov stáť vyše 300 miliónov eur. V súčasnej

kríze to teda bude štát stáť ďalšie veľké množstvo peňazí, na ktoré bude potrebné nájsť financovanie

tak aby to čo najmenej zasiahlo našu ekonomiku. S rastúcim počtom dôchodcov bude samozrejme

treba urobiť potrebné reformy aby bolo vyplácanie dôchodkov do budúcnosti vôbec zabezpečené. (pd)

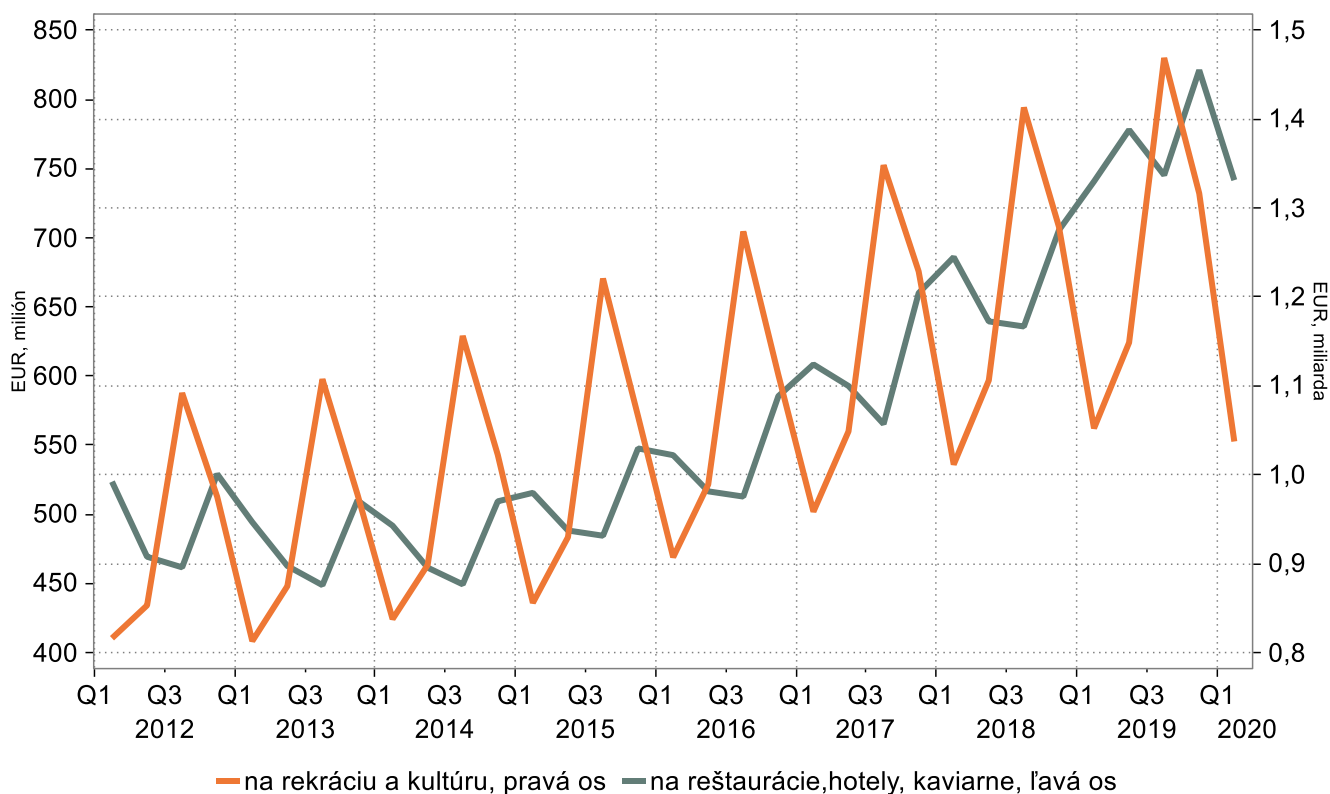
## Slovenský cestovný ruch aj naďalej s poklesom

Turizmus po celom svete stále čelí veľkým prepacom aj napriek tomu, že sa mnohé reštrikcie začali uvoľňovať. V slovenských ubytovacích zariadeniach sa medziročne v júni ubytovalo o takmer 70% menej (dokopy len 200 tisíc ubytovaných hostí). Počet ubytovaných cudzincov bol medziročne až o 83% nižší, je preto zrejme, že sa zahraniční ľudia stále obávajú nákazy a svoje turistické plány zatiaľ odkladajú. Viac ako 80% z júnových návštevníkov Slovenska boli práve domáci obyvatelia. V číslach je to teda 160 tisíc Slovákov v porovnaní len so 40 tisícmi zahraničnými turistami. Mi-

nuloročné štatistiky boli výrazne odlišné od tých súčasných. Celkovo bolo vtedy návštevníkov v ubytovacích zariadeniach 610 tisíc, pričom z toho 370 tisíc bolo domácich. Aj v predošlých rokoch boli štatistiky veľmi podobné a ľudia spoza hraníc tvorili vždy cca 40% všetkých ubytovaných návštevníkov. Za celý prvý polrok tohto roku sú čísla o niečo lepšie nakoľko prvé tri mesiace roku ešte ťahali čísla cestovného ruchu hore. Celkový prepád ubytovaných návštevníkov bol „len“ 50%. Január až jún 2019 - 2,9 milióna a 2020 - 1,3 milióna turistov. Môžeme len dúfať, že

v budúcich mesiacoch sa situácia zlepší a cestovný ruch sa vzchopí viac. Pomalý rozbeh domácich hotelov a penziónov by mohol byť viac do budúcnosti podporený napríklad využívaním rekreačnými poukazmi. Je ale pravda, že mnoho Slovákov pokiaľ nejde na dovolenku k moru nejde radšej na žiadnu dovolenku. Preto bude veľmi dôležité akým spôsobom dokážu domáci poskytovatelia týchto služieb prilákať zákazníkov a zabezpečiť tým naštartovanie cestovného ruchu. (pd)

Slovensko výdavky domácností



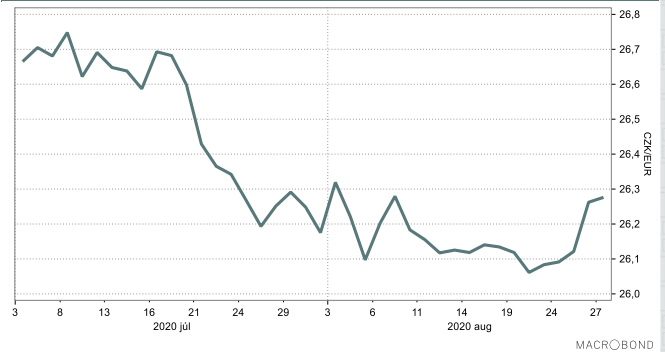
MACROBOND

# AKTUÁLNY VÝVOJ NA TRHOCH

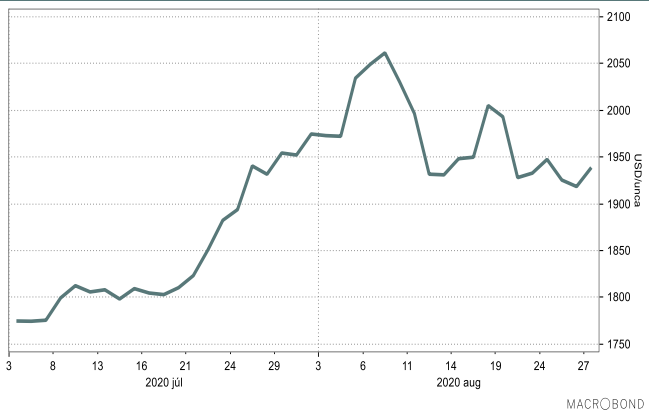
## EUR/USD



## EUR/CZK



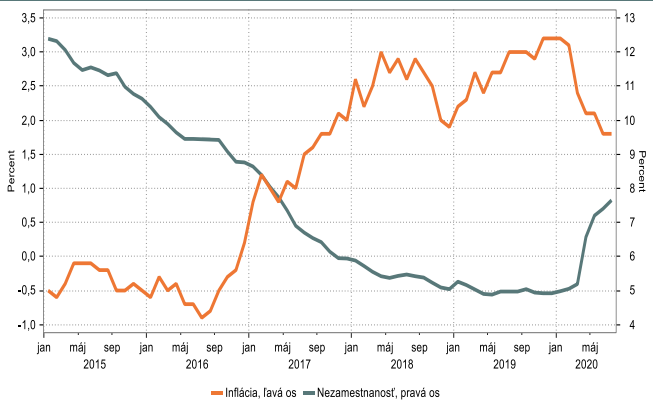
## ZLATO



## ROPA



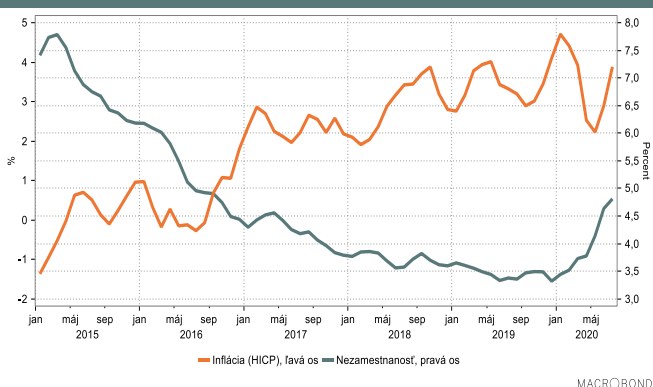
## SLOVENSKO



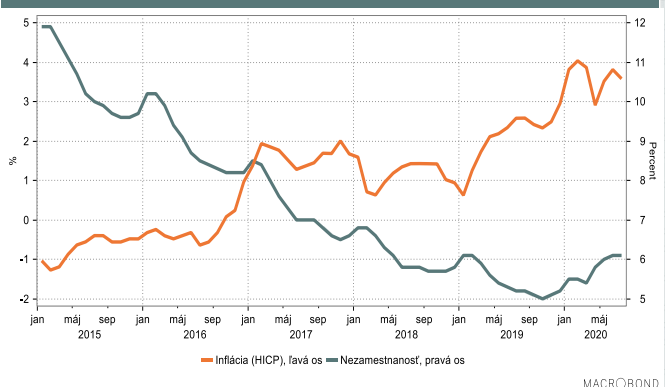
## ČESKÁ REPUBLIKA



## MAĎARSKO



## POLSKO





## SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Burzový index Dow Jones ako jeden z najznámejších indikátorov amerického akciového trhu čaká zásadná zmena. Otrásenie priemeru indexu spôsobilo najmä rozhodnutie Applu rozdeliť svoje akcie v pomere 4:1 (na základe toho sa váženie v rámci Dow DJI zmenilo z 27,6% na 20,3%). Pridaním spoločnosti Salesforce sa môže index vrátiť na 23,1%. Na základe týchto informácií Salesforce.com nahradí Exxon Mobil, Amgen nahradí Pfizer a Honeywell International nahradí Raytheon Technologies. Tieto zmeny budú platné od 31. augusta 2020. Akcie Salesforce a Amgen vyskočili o 4% v rozšírenom obchodovaní v pondelok po správach, zatiaľ čo Honeywell postúpil o 3%. Exxon, Pfizer a Raytheon klesli o 2% po obchodovaní po hodinách.
- Spoločnosť Uniqua dosiahla dôležitý míľnik keď s ňou finančná skupina AXA oznámila dohodu o predaji svojej činnosti na Slovensku, v Česku a Poľsku za 1 miliardu eur. Ukončenie predaja sa očakáva v poslednom štvrtroku 2020. Financovanie akvizície bolo zabezpečené na začiatku júla 2020 prioritným dlhopisom v objeme 600 miliónov EUR. Pokiaľ príde k úspešnému završeniu akvizície, AXA prinesie na Slovensko 750 000 nových klientov a posilní svoj podiel na trhu.

Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT, a môže byť reprodukován a ďalej šírený len s jej písomným súhlasom. Informácie v tomto dokumente boli získané z externých zdrojov, ktoré boli spoločnosťou považované za spoľahlivé.

**Analytici:****Jozef Prozbík**

prozbik@bencont.sk

**Nebesník Martin**

nebesnik@bencont.sk

**Bruchánik Rudolf**

bruchanik@bencont.sk

**Junior analytici:**

Vražda Ján

Uhrin Ján

Ďurišková Petra

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT