



Ako je na tom americký priemysel?

Americký priemysel sa začal zotavovať, no stále sa nedostal na predkrízové hodnoty. Jeho výkon je aktuálne niekde na úrovniach z roku 2013. Na medzioročnej báze zaostávala celková priemyselná produkcia v auguste v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 7,73 %. Prvým zjavným determinantom poklesu produkcie bola znížená spotreba ako aj zníženie celkového objemu nových objednávok, ktorých prílev sa v apríli znížil až o 22,7 % a posledné údaje za júl hovoria o 6,18 percentom medzioročnom poklese. Zatiaľ najhoršie prepady priemyslu sa predstavili aj vo vývoji HDP, ktorý v druhom kvartáli klesol o 9,14 % a zmena spotrebného správania sa prejavila aj na vývoji inflácie v krajine, ktorá v najhorších mesiacoch výrazne spomalila. Pumpovanie peňazí do ekonomiky ako aj priame finančné podpory domácnostiam tento trend zrejme pozastavili a augustový medzioročný rast cien dosiahol 1,3 %. Iný pohľad na vývoj priemyslu v USA

nám okrem nových objednávok môže poskytnúť aj nálada v tejto oblasti, ktorú meria index nákupných manažérov (PMI). V oblasti priemyslu hodnotia manažéri aktuálny vývoj pozitívne, čo sa prejavilo aj vo výsledkoch tohto prieskumu, keď už tretí mesiac v rade dosahuje hodnoty vyššie nad základnou hodnotou 50 bodov. Pozitívne nastavenie manažérov pretavené aj do hodnôt indexu by malo naznačovať ekonomickú expanziu. Oživovanie však tak rýchlo neprichádza aj napriek tomu, že augustové PMI

V tomto čísle:

FED zmenil prognózu ekonomického prepadu

Čínsky priemysel je späť vo forme a export mu v tom napomáha

ZO Eurozóny nedosahuje hodnoty z minulého roka, stráca 10 %

Priemysel v EÚ klesol o 7,3 %

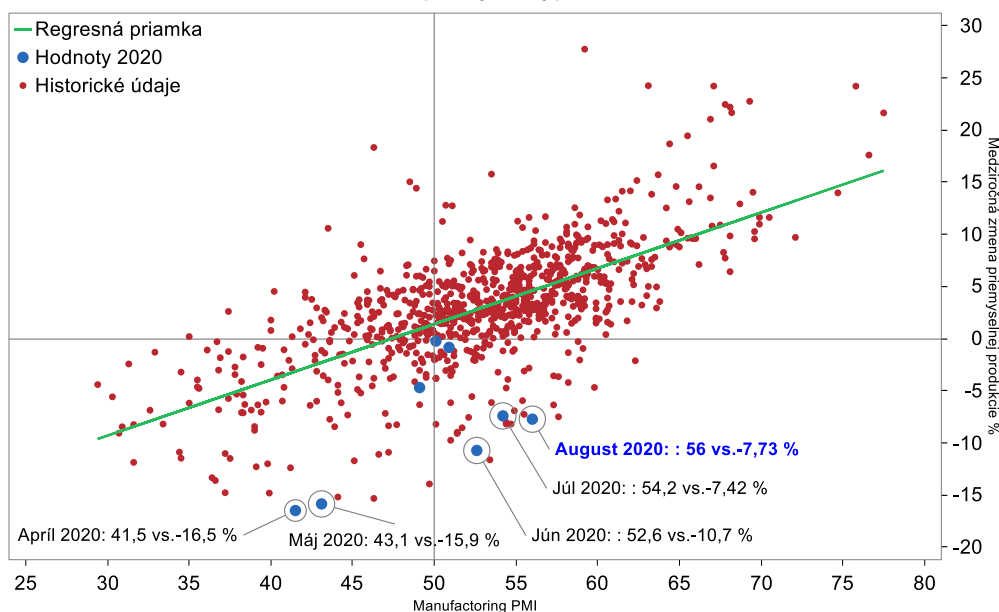
Najvyššia inflácia je v krajinách V4

Česko prognózuje prepád 6,6 % HDP v tomto roku

Slovensku pribudlo 9 % nových objednávok v priemysle, no inflácia spomalila na 1,4 %

dosiahlo 56 bodov. Pre podporu priemyslu je dôležitá aj zahranično-obchodná politika, ktorá však v poslednom období priniesla skôr viac prekážok v zahraničnom obchode. (jv)

USA: Závislosť priemyselnej produkcie od PMI

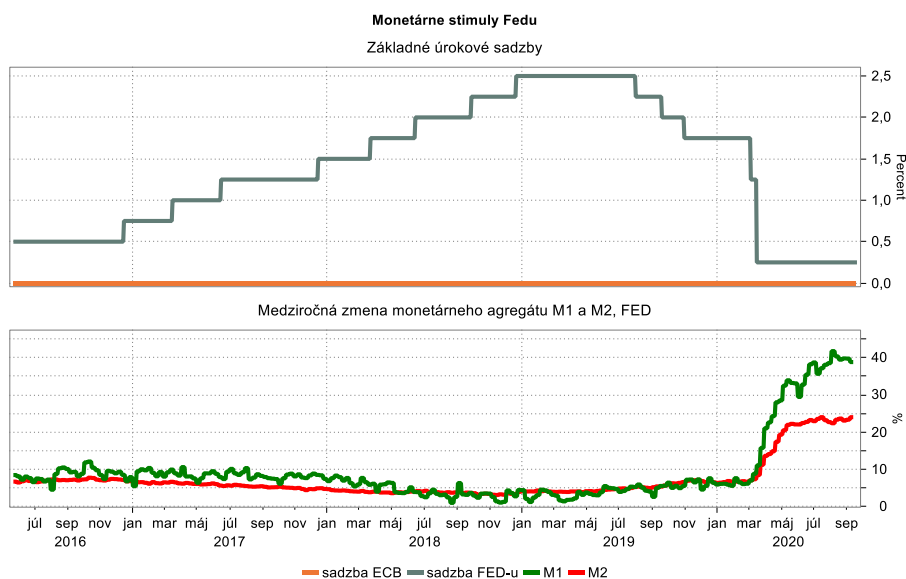


Fed zlepšuje svoju prognózu dopadov pandémie

Fed od začiatku marca zvýšil hodnotu svojich aktív z 4,2 bil USD na 7,16 bil USD na konci mája. Toto navýšenie bolo spôsobené hlavne vzniknutými opatreniami na stabilizáciu finančného sektora, ktorý sa z dôvodu pandémie prudko prepadal. Fed v júni predpokladal prepád HDP na úrovni -6,5% za rok 2020 no po septembrovom zasadnutí rady guvernérov Fedu sa táto predikcia aktualizovala na hodnotu len -3,7%. Fed ďalej predpokladá rast americkej ekonomiky v rokoch 2021 +4%, 2022 +3% a 2023 +2,5%. Nezamestnanosť by sa mala na konci roka 2020 dostať na úroveň 7,6% v roku 2021 5,5%, 2022 4,6% a v roku 2023 na úroveň 4%. Dôležitá informácia akú Fed poskytol je nezmenenie hlavnej úrokovej sadzby v pásme od 0,25% do 0%. Tu rovnako ako ECB predpokladá ponecha-

nie tejto sadzby na nezmenenej úrovni, až pokiaľ inflácia nenarastie na úroveň 2%. To Fed predpokladá, že by mala dosiahnuť v roku 2023. Znižovanie hlavnej úrokovej sadzby zabezpečuje nárast investícií keďže pre podnikateľov je teraz výhodnejšie zobrať úver pri tak nízkej sadzbe

a tak teda cez multiplikačný efekt zvyšujú zamestnanosť a teda aj spotrebu čo podporuje hospodárstvo. Avšak Warren Buffet prirovnáva nulové sadzby k takzvanej "Zero gravity", kedy ceny akcií môžu pri tak nízkyh sadzbách nadobudnúť iracionálne vysoké hodnoty. (mm)



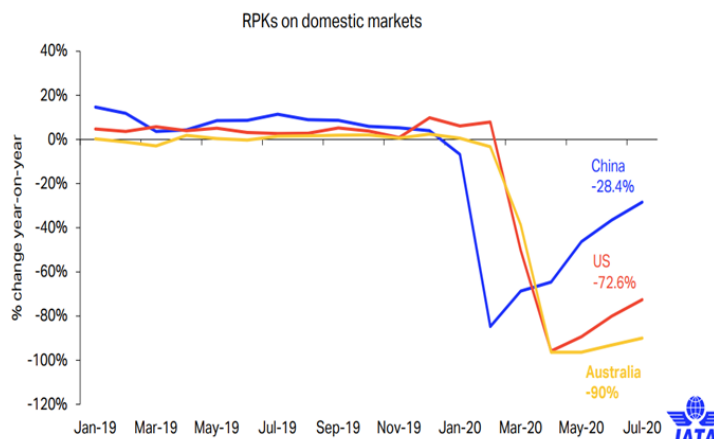
MACROBOND

Prekoná Čína na vnútroštátnych letoch USA ?

V mesiaci apríl sa medzinárodné lety prepadli medziročne o viac ako 97%. Situácia sa dramaticky nezmenila ani za mesiac júl, kedy medziročný prepád medzinárodných letov je na úrovni 91,9%. Túto štatistiku vylepšuje len Európsky kontinent, kde je najnižší medziročný pokles medzinárodných letov ale aj to na úrovni - 79,6%. Z pohľadu vnútroštátnych letov je to o niečo optimistickjšie. Globálny medziročný pokles za mesiac júl je na úrovni - 57,5%. Krajina, ktorá je na tom z pohľadu vnútroštátnych letov najlepšie je Čína, kde je medziročný prepád na úrovni -28,4%. Čína sa už v minulom roku (2019) doťahovala na USA v počte prepravených osôb na vnútroštátnych letoch, kde USA

má celkový podiel 27% celosvetovo prepravených osôb na vnútroštátnych letoch a Čína podobne 24%. Analytici tiež odhadujú, že za mesiac september by sa vnútroštátne lety v Číne mali vrátiť na predpandemické úrovne a zaznamenať medziročný rast. Dôležitými údajmi pre rast počtu medzinárodne prepravených osôb sú počty nových

nakazených ľudí COVID-19 a karanténne kritéria jednotlivých štátov. Ako príklad si môžeme dať vývoj letov v UK, kde po zavedení karantény pre občanov prichádzajúcich z Španielska sa lety znova obmedzili. A rovnako aj vývoj šírenia nákazy vo Vietname a počty vnútroštátnych letov. (mm)

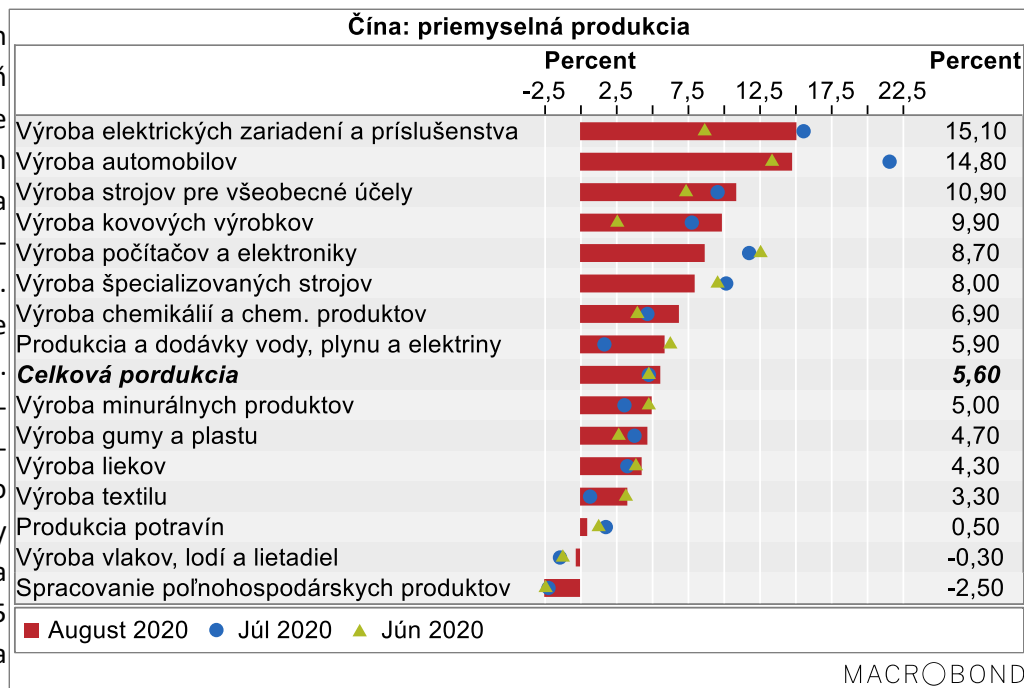


Čínsky priemysel je opäť vo svojej forme

Čínsky priemysel sa z krízy zotavil veľmi rýchlo. Od najväčšieho prepadu o 13,5 % vo februári už v apríli dokázal prepisovať výkon z rovnakých mesiacov minulého roka. Po ôsmich mesiacoch sa mu zároveň podarilo dostať na úroveň zo začiatku roka, po tom čo medziročne vzrástla celková priemyselná produkcia o ďalších 5,6 %. Darilo sa pritom väčšine priemyselných odvetví. Naďalej však zaostáva výroba hromadných dopravných prostriedkov ako napr. lode, lietadlá, vlaky a pod. Naopak produkcia automobilov s takmer 15 percentným rastom zažíva

svoje oživenie. Súvisí to práve aj so zmenou správania kedy ľudia z obavy o svoje zdravie prestupovali z prostriedkov hromadnej dopra-

vy k súkromným dopravným prostriedkom. (jv)



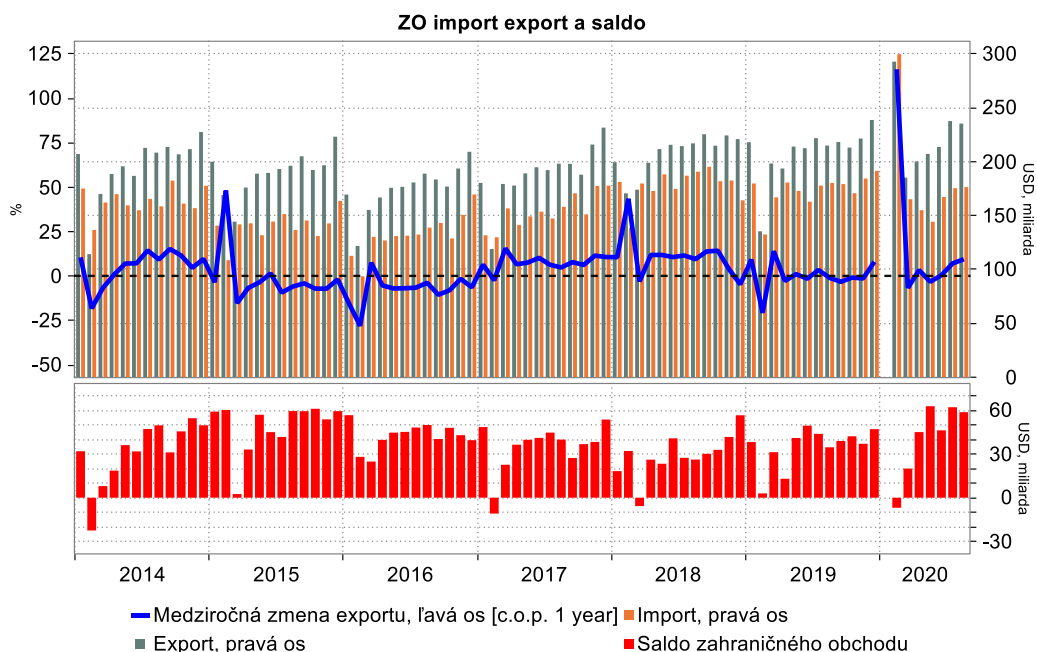
Čínsky export rástol takmer o 9,5 %

Čínskemu priemyslu pri zotavovaní pomohol aj zahraničný obchod. Najmä v oblasti exportu ide o dôležitý aspekt, ktorý tvorí dopyt po čínskej produkcii mimo domácej

spotreby. Celkový export Číny sa v auguste medziročne zvýšil o 9,49 %. V absolútnom vyjadrení tak Čína v danom mesiaci vyviezla tovary v celkovej hodnote 235,26 mld.

dolárov. Objem exportu prevýšil objem dovezených tovarov o 58,93 mld. dolárov. Pozitívom pre Čínu je, že tento objem – čistý export sa v porovnaní s minulým rokom zvyšuje, čo znamená pozitívny vplyv na tvorbu celkového HDP. Aj vďaka tomu dokázala čínska ekonomika už v druhom kvartáli vzrásť o 3,2 %.

Najväčší vplyv v druhom kvartáli mala však tvorba hrubého fixného kapitálu, nakoľko výdavky na finálnu spotrebu v porovnaní s predchádzajúcim rokom stále zaostávali. (jv)

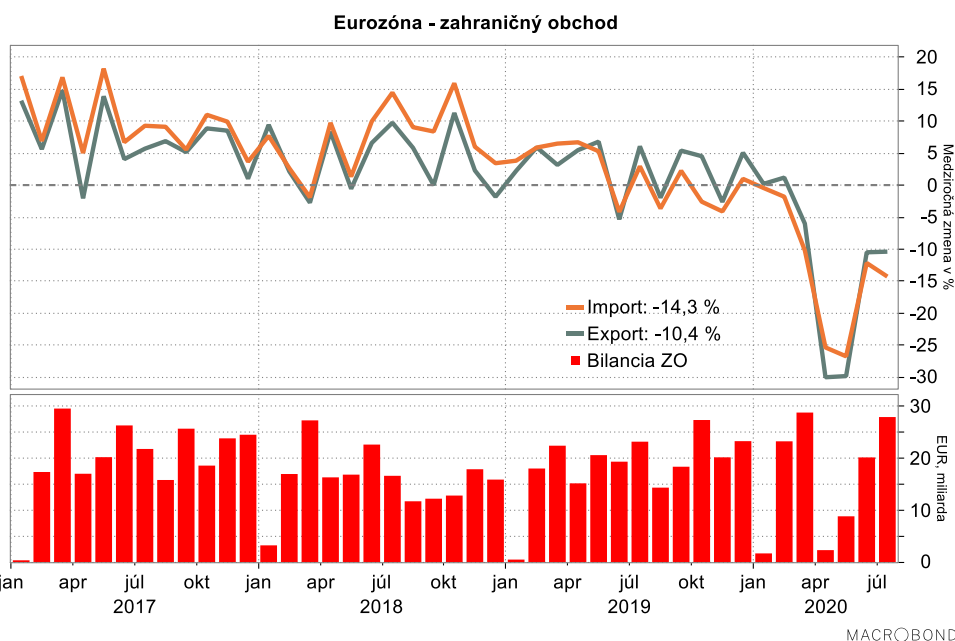


Medzinárodný obchod Eurozóny zaostáva

Zahraničný obchod medzi krajinami bol jedným z hlavných zasiahnutých odvetví v dôsledku pandémie. Eurozóna s takýmto výrazným poklesom bojuje už od marca tohto roku a ani v júli tomu nebolo inak. Import aj export sú však na tom v súčasnosti lepšie ako tomu bolo v marci alebo apríli kedy bol ich medziročný pokles v rozmedzí 25-30%. V júli bola hodnota exportu vo výške 185,2 miliardy eur, čo predstavuje pokles o 10,4% v porovnaní s júlom 2019 (206,7 miliardy eur). Na tomto poklese sa podieľal najmä prepád predaju minerálnych palív o viac ako 41%, stroje a dopravné prostriedky - 11,7%, rôzne priemyselné výrobky -11,7% či priemyselný tovar o -15%. Rovnako je na tom medziročne aj import so 14,3% poklesom na 157,3 miliardy (júl 2019-183,5 miliardy). Nákup minerálnych palív klesol o 42%, strojov a dopravných prostriedkov o 11,4% alebo chemikálie a tomu príbuzné výrobky o 10,6%. V konečnom dôsledku to pre eurozónu znamená prebytok medzinárodného

obchodu takmer 28 miliárd eur. Eurozóna pravidelne vykazuje prebytok nakoľko vo väčšom objeme vyváža najmä stroje a vozidlá. Najväčší podiel na celkovom obchode predstavuje pre eurozónu Nemecko, Taliansko, Francúzsko či Holandsko. Aj z dôvodu toho, že práve tieto krajiny sú stále s prepádom zahraničného obchodu nemožno čakať, že to zvyšok menších členských štátov dokáže vytiahnuť na plusové hodnoty. Export aj import má približne rovnaké hodnoty a sú medziročne nižšie v Nemecku o 11%, Taliansku o 8% a Francúzsku

o takmer 20%. Čo sa týka nemeckého zahraničného obchodu, úroveň vývozu je stále len na 75% oproti predkrízovému obdobiu. Skoro 20% spoločností už však očakáva vyšší počet nových objednávok zo zahraničia a tak aj oživenie importu aj exportu. Uvidíme ale ako s takýmto plánom bude korelovať epidemiologický stav nielen v Nemecku ale aj v ostatných krajinách eurozóny. Až následne potom uvidíme či sa zahraničnému obchodu podarilo vzchopiť a dostať sa na pred pandémiové hodnoty. (pd)



MACROBOND

Pokles dopytu v automobilovom priemysle

Za prvých osem mesiacov tohto roka sa znížil dopyt po osobných automobiloch v krajinách Európskej únie o 32%. Za toto obdobie sa novo-zaregistrovalo približne 6,12 milióna nových áut. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka je to menej o takmer tri milióny registrácii. V auguste 2020 oproti minulým mesiacom zaznamenal objem nových registrácii pokles 18,9%. V júni to bolo ešte medzi-

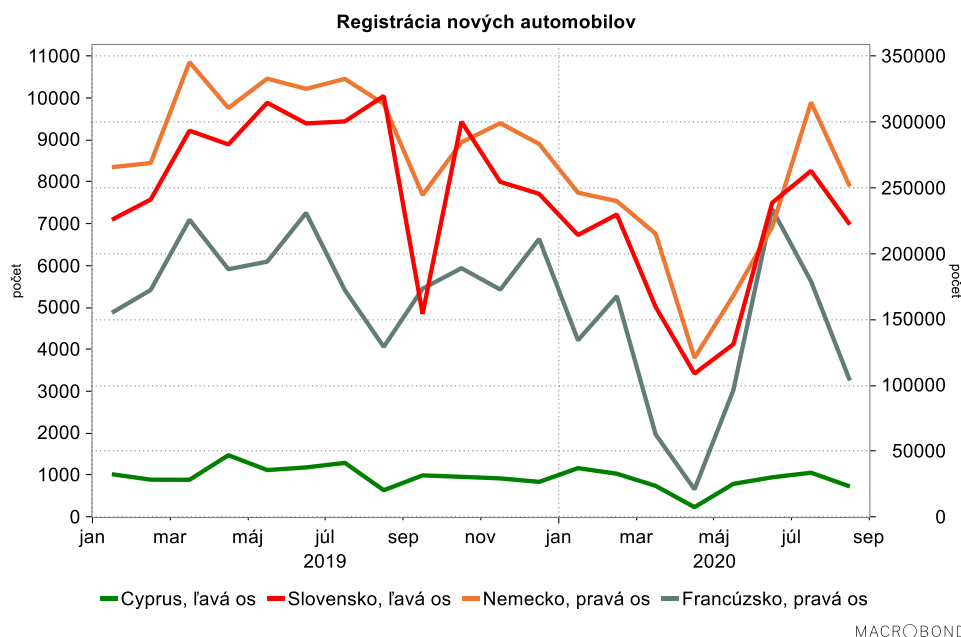
ročne -22,3%, máji 52,3% a v apríli o rekordných viac ako -76%. Avšak augustový pokles nebol očakávaný nakoľko v júli sa medziročný pokles oproti predošlým mesiacom znížil len na 5,7%. Takéto veľké mesačné rozdiely mohli byť spôsobené napríklad odloženou spotrebou, ktorá už v auguste nebola dostatočná a plus sa opäť vrátili veľké obavy z pandémie nakoľko krajiny EÚ zbierajú denne rekordne najvyššie

prírastky od začiatku pandémie. Čo sa týka jednotlivých krajín tak s výnimkou Cypru (+ 14,1%) zaznamenali všetky krajiny v regióne EÚ straty v porovnaní s augustom 2019. Najväčší pokles bol v auguste zaznamenaný v Nemecku (-20%) a Francúzsku (-18,8%). Pre slovenský automobilový priemysel je to veľmi zlá správa nakoľko najväčším našim exportným partnerom je práve Nemecko. Dlhodobejší pokles

dopytu až o pätinu môže spôsobiť, že automobily, ktoré sú na našom území budú obmedzovať výrobu a tým pádom môžu začať aj väčšie prepúšťanie zamestnancov. Môže to mať veľmi negatívny dopad aj na našu mieru nezamestnanosti nakoľko v súčasnosti pracuje priamo aj nepriamo v automobilovom priemysle na Slovensku štvrt milióna ľudí. Slovensko v tomto období minulého roka novo-zaregistrovalo 10 tisíc automobilov pričom tento rok ich bolo o 3 tisíc menej. Automobilový priemysel bol vzhľadom na pandémie a obmedzenie nákupu spotrebných tovarov výrazne ovplyv-

nený. Pokles za osem mesiacov roka je jasne viditeľný a je takmer isté že ani do konca roka sa tento pre-

pad nevyrovná hodnotám minulého roku. (pd)

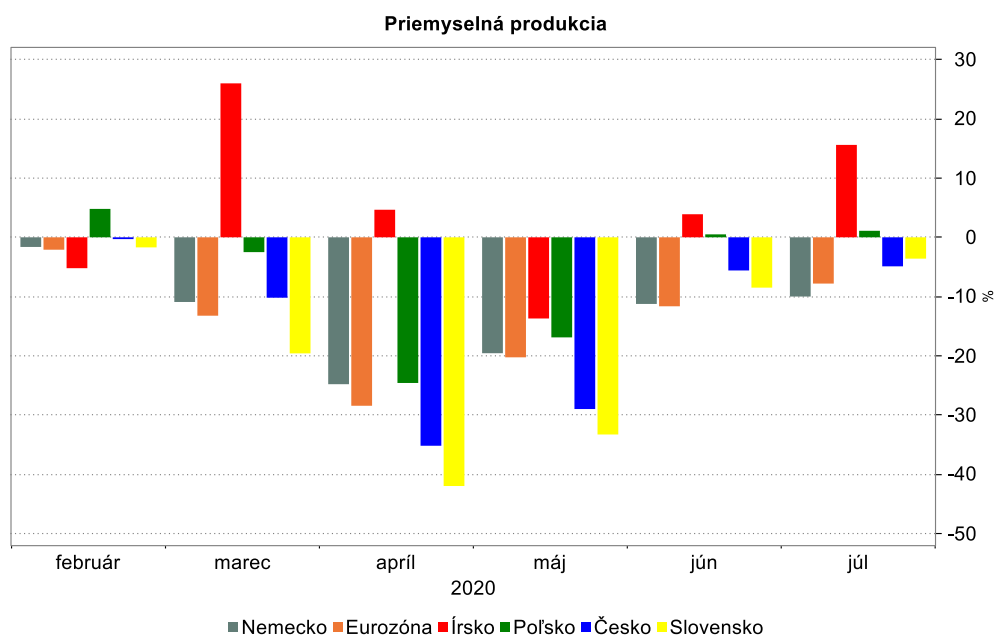


Poľsku pomohol jeho rozvinutý vnútorný trh

Priemyselná produkcia sa v EU medzi mesačne zvýšila už 3. mesiac v rade. Stále je však medziročne na úrovni - 7,3% (júl). Trend je, že vo väčšine krajín sú stále nižšie medziročné prepady no v Dánsku je medzi mesačný pokles o 4,9% a medziročný pokles je tam na úrovni 13,6% čo je najvyšší zo všet-

kých krajín EU. Naopak najvyšší rast bol zaznamenaný v Írsku a to medziročne o 15,6%. Slovensko zaznamenalo počas mesiaca apríl po Taliansku najvyšší medziročný prepád a to až o 43,3%. Za mesiac júl sa Slovensko radí medzi 10 krajín s najnižším medziročným prepádom z EU a to na úrovni 3,6%.

Z krajín V4 je na tom lepšie iba Poľsko (PL +0,9%; SK -3,6%; CZ -5%; HU -7,7%). Poľsko je na rozdiel od Slovenska menej otvorená ekonomika a teda má silný vnútorný trh. To zabezpečilo poľskému hospodárstvu miernejšie prepady počas mesiacov, kedy väčšina krajín EU uzavrelo svoje hranice. Rýchly rast pro-



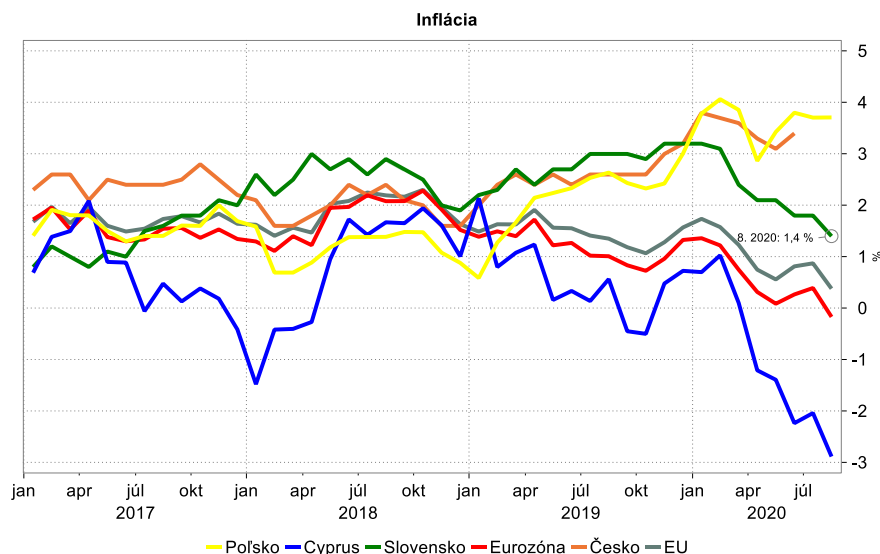
dukcie v priemysle je spôsobený najmä opatreniami vlád na podporu hospodárstva ale aj rýchleho otvorenia hraníc a teda aj zvýšenia spotreby obyvateľov. V súčasnosti sa však opatrenia zvyšujú kvôli hrozbe druhej vlny pandémie ale analytici predpokladajú, že budú cielenejšie a teda nezasiahnu hospodárstvo takým spôsobom ako keď boli celoplošné. (mm)

Najvyššiu mieru inflácie z EÚ majú krajiny z V4.

Medziročná zmena inflácie za mesiac August je -0,2% v krajinách Eurozóny a +0,4% v krajinách EÚ. Za znížením hodnoty inflácie sa podpísal hlavne znížený dopyt po nerastných surovinách (ropy, zemný plyn) a teda následnému zníženiu cien týchto komodít. Najnižšiu infláciu má z krajín EÚ Cyprus a to medziročne -2,9% naopak najvyššiu mieru inflácie si držia krajiny V4 (Maďarsko 4%; Poľsko 3,7%; Česko 3,5%). Ak sa bližšie pozrieme na vývoj cien v susednej Českej republike tak za mesiac august sa najviac podieľal na inflácii sektor alkoholových a tabakových výrobkov (cenová hladina sa zvýšila medziročne o 9,9%). V sektore potravín bol nárast cien mäsových výrobkov o 6%, ovocia o 22,4% a cukru o 12%. Slovensko má stále najvyššiu medziročnú mieru inflácie spo-

medzi krajín Eurozóny a to na úrovni 1,4% za mesiac august. Na medziročnom zvýšení cien sa podieľal hlavne sektor bývania, keďže sa podieľa až 16,6% podielom v cenovom koši a cenová hladina sa v tomto sektore zvýšila o 3,6% (hlavne elektrina, ktorý tvorí hlavnú zložku tohto sektora medziročne

zdražela o 8,8%). Naopak infláciu na Slovensku ťahá dole hlavne sektor dopravy kde je medziročná deflácia na úrovni 5%. Pre Slovensko je podstatné udržiavať určitú mieru inflácie (2%) aby tak motivovala ľudí investovať a teda aj stimulovať spotrebu. (mm)



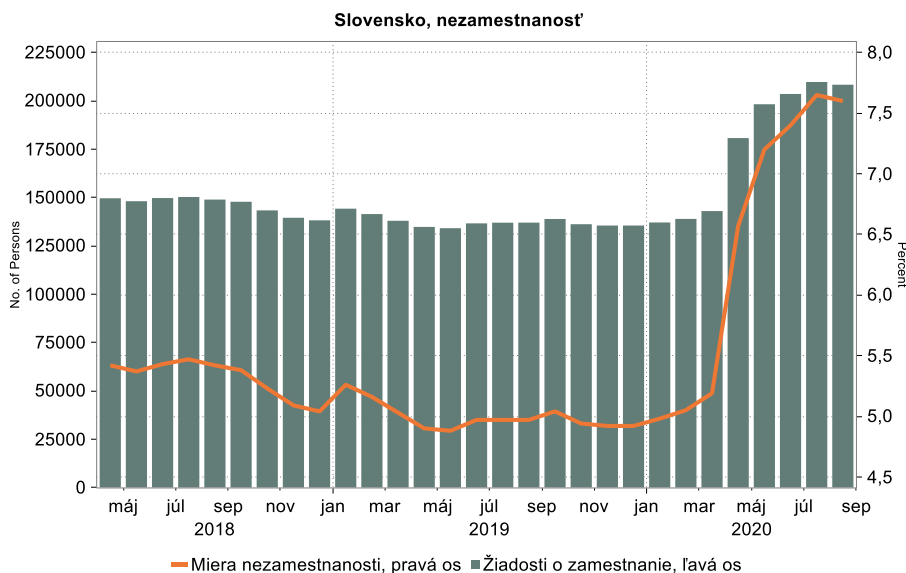
MACROBOND

Nezamestnanosť prvý krát od pandémie poklesla

Za mesiac august je nezamestnanosť na úrovni 7,6% čo je medzimesačný pokles o 0,05%. Je to prvý pokles od začiatku krízy. Najvyšší pokles nezamestnanosti podľa krajín bol nameraný v Nitrianskom

kraji a to o -0,17% naopak v Bratislavskom kraji je nárast nezamestnanosti medzimesačne o 0,6%. Dôležitý faktor aký vplyva na súčasný pokles nezamestnanosti je hlavne pokles nezamestnanosti medzi

mladými ľuďmi do 25 rokov, ktorí sa z dôvodu začatia štúdia na vysokých školách. Medzimesačne nastal pokles nezamestnanosti až o 4,83% čo predstavuje 1583 ľudí. To je skoro celý podiel poklesu nezamestnanosti v augustovej štatistike. Podľa profesie je najvyšší nárast nezamestnanosti stále medzi nízko kvalifikovanými pracovníkmi. Veľký zamestnávateľ Slovenska však varujú, že kvôli stále nižšiemu dopytu po ich tovaroch budú nútení prepúšťať. OECD predpokladá, že na Slovensku sa nezamestnanosť do konca roka 2020 zvýši až na úroveň 10% čiže je pravdepodobné, že v najbližších mesiacoch ešte môže dôjsť k nárastu počtu nezamestnaných. (mm)



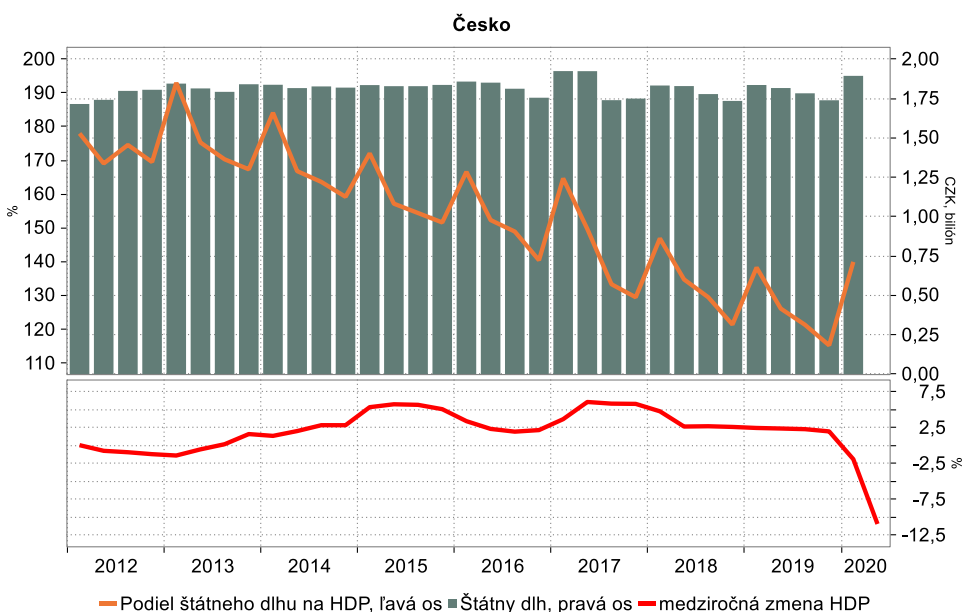
MACROBOND

České zhoršenie prognózy na tento rok

Signály ožiovania ekonomík nielen v Česku ale aj po celom svete ukazujú, že sa situácia nevyvíja dostatočne silno a reštart ekonomiky nie je ani zďaleka taký rýchly ani jednoduchý. Rok 2021 pravdepodobne neprinesie návrat na hodnoty aktivity jednotlivých ekonomík a aj z tohto dôvodu Česká republika zmenila svoju prognózu na tento rok. V druhom kvartáli sa ich hrubý domáci produkt medziročne prepadol o 11%. Táto hodnota síce predstavuje výrazný prepád no v porovnaní s krajinami EÚ, ktoré majú v priemere pokles v 2Q o 14% sú na tom Česi o niečo lepšie. Na koniec tohto roka sa pôvodne predpokladal pokles českej ekonomiky o 5,6% no po zmene predikcie sa pokles navýšil na 6,6%. V roku 2021 by sa však mala ekonomika vrátiť na rastovú krivku vo výške 3,9%. Takéto číslo je zaujímavé nakoľko Česko takýto vysoký rast nemalo od roku 2017. Do konca tohto roku sa predpoved' inflácie v Česku výraznejšie nezmenila a ponechali ju na úrovni nad 3,2%. Na rok 2021 však má klesnúť na hranicu 2%. Čo sa týka trhu práce, v Česku zamestnanosť už dlhobojšie

klesá a naopak nezamestnanosť rastie. V štvrtom kvartáli tohto roka by mohlo byť nezamestnaných podľa predikcie viac ako 340 tisíc. Za celý rok by tak mala byť priemerná miera evidovanej nezamestnanosti na 2,6% a v roku 2021 až na 3,4%. Aktuálne v auguste dosiahla táto miera hodnotu 2,5%. Predikcia rovnako počíta s navýšením verejného dlhu na 39,4% HDP. Táto hodnota predstavuje 9% navýšenie oproti minulému roku. Pre Česko to na jednej strane predstavuje nárast vlastného dlhu no v konečnom dôsledku z globálneho hľadiska takáto hodnota nie je až tak vysoká a Česko malo vyšší dlh ako tento už

v roku 2015. V porovnaní s inými krajinami sú na tom z hľadiska dlhu tiež lepšie. Spojené kráľovstvo prekonal už teraz hranicu 100% HDP a predikcie pre ostatné krajiny: Nemecko viac ako 75% v pomere k HDP, Maďarsko 73% či Slovensko s viac ako 60%. Je teda zrejmé, že vyhliadky ekonomiky Česka sa po príchode pandémie zhoršili no v konečnom dôsledku sú na tom v lepšie ako priemer EÚ. V posledných týždňoch však rapídne narastajú prípady nákazy a bude dôležité či sa s tým krajina dokáže vysporiadať tak aby to malo čo najmenšie dopady na hospodárstvo. (pd)



MACROBOND

Pesimistický výhľad slovenského trhu práce

Prieskum vytvorený spoločnosťou ManpowerGroup sa zameriava na vyhliadky trhu práce na Slovensku. Každý štvrtrok sa tento prieskum vykonáva u 425 slovenských zamestnávateľov, ktorí vyjadrujú svoj pohľad zamestnanosti vo svojich firmách na nasledujúce štvrtrok. Tretí kvartál tohto roku zjavne neponúka zamestnávateľom pozitívne

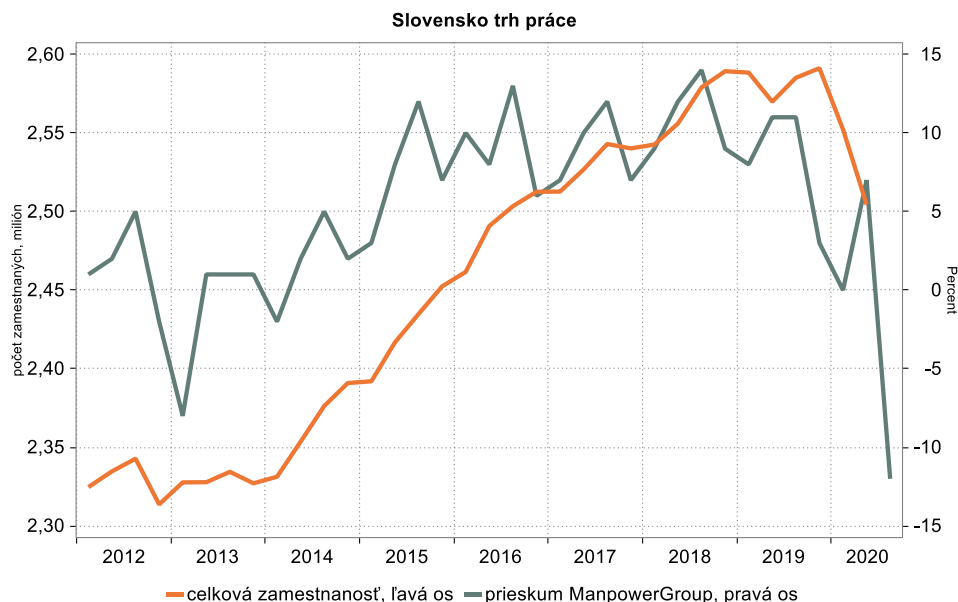
vyhliadky. Až 17% oslovených zamestnávateľov očakáva pokles zamestnancov pričom len 5% očakáva nárast a 66% neočakáva žiadnu zmenu. Môžeme teda vidieť, že zamestnávatelia nemajú aktuálne veľký záujem o nábor nových zamestnancov. Je to dané aj tým, že situácia s pandemiou sa zhoršuje a firmy sa boja zvyšovať svoje ná-

klady. Čistý index trhu práce má tak v súčasnosti hodnotu -12%. Čo sa týka postoja k tejto otázke vzhľadom na veľkosť podniku, najväčší medziročný pokles v počte zamestnancov predpokladajú veľké podniky, a to o -41%. Čistý index práce má najvyšší pokles teda rovnako vo veľkých podnikoch (-23%) potom sú to stredné (-11%), malé (-8%)

a mikro podniky (-4%). V medziročnom porovnaní sa náborové prostredie výrazne zhoršilo vo všetkých troch regiónoch. Najstrmší prepád o 24 percentných bodov hlási Stredné Slovensko, na Západnom Slovensku Index klesol o 22 a na Východnom Slovensku o 18 percentných bodov. Prieskum na prvý kvartál mal index trhu práce vo výške 0%. To znamená, že rovnaký počet zamestnávateľov sa chystalo prepúšťať aj robiť nábor. Približne to reflektovalo aj realitu a zamestnanosť na Slovensku sa výrazne nenaťahovala ani neznížila ostala na hodnote 73% (pokles 1,3% s predchádzajúcim kvartálom). Najslabšie náborové tendencie má z hľadiska odvetví spracovateľský priemysel

s indexom -28%, ubytovanie a stravovanie -20% a stavebníctvo -12%. V druhom kvartáli bola zamestnanosť na Slovensku vo výške 71,7%. Takáto predpoveď na základe prieskumu by znamenala výraz-

nejší pokles zamestnanosti v treťom kvartáli a už pri súčasnej vyššej miere nezamestnanosti na úrovni viac ako 7,5% môže priniesť nejaký problém na slovenskom trhu práce. (pd)



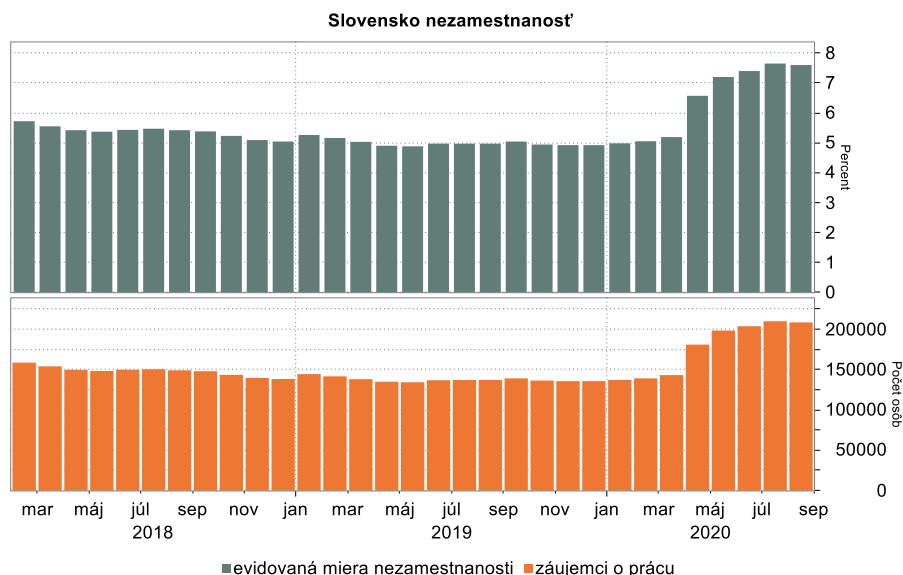
MACROBOND

Poberatelia dávky v nezamestnanosti pribúdajú

Ľudí, ktorí poberali v auguste dávku v nezamestnanosti bolo na Slovensku v tomto mesiaci najviac od roku 2004. Počet poberateľov od apríla tohto roku stúpala neustále každým mesiacom. V apríli ich bolo 38 tisíc, máji 50 tisíc, júni 64 tisíc, júli 69 tisíc až v auguste dosiahla táto hodnota výšku 72,5 tisíc. Koreluje to aj

s mierou evidovanej nezamestnanosti, ktorá od apríla do augusta stúpala každý jeden mesiac z 6,54% až na 7,6%. Medziročne teda môžeme vidieť, že dávku v nezamestnanosti v auguste 2020 poberá dvojnásobný počet ľudí. Pri priemernej dávke vo výške 437 eur to teda predstavuje náklad pre štát

v tomto mesiaci približne 32 miliónov eur. Oproti minulému roku to je náklad vyšší o takmer 16 miliónov eur. Problém na slovenskom trhu práce je teda po rokoch kedy sme sa pýšili nízkou mierou nezamestnanosti citeľný. Štát v tomto roku kvôli pandémie výrazne medziročne tiež zvýšil svoje výdavky až o 1 808,6 mil. eur pričom naopak príjmy mali klesajúci trend. Príjmy štátneho rozpočtu boli oproti rovnakému obdobiu minulého roka nižšie o 539,3 mil. eur. Môžeme teda vidieť že náš štátny rozpočet sa bude musieť vyrovnávať so zvýšenými výdavkami nielen na trhu práce ale aj v zmysle sociálnych balíčkov. Do budúcnosti môžeme len dúfať, že sa epidemiologická situácia nebude zhoršovať a štát nebude ešte viac nútený stimulovať svoje hospodárstvo ako je tomu v súčasnosti. (pd)



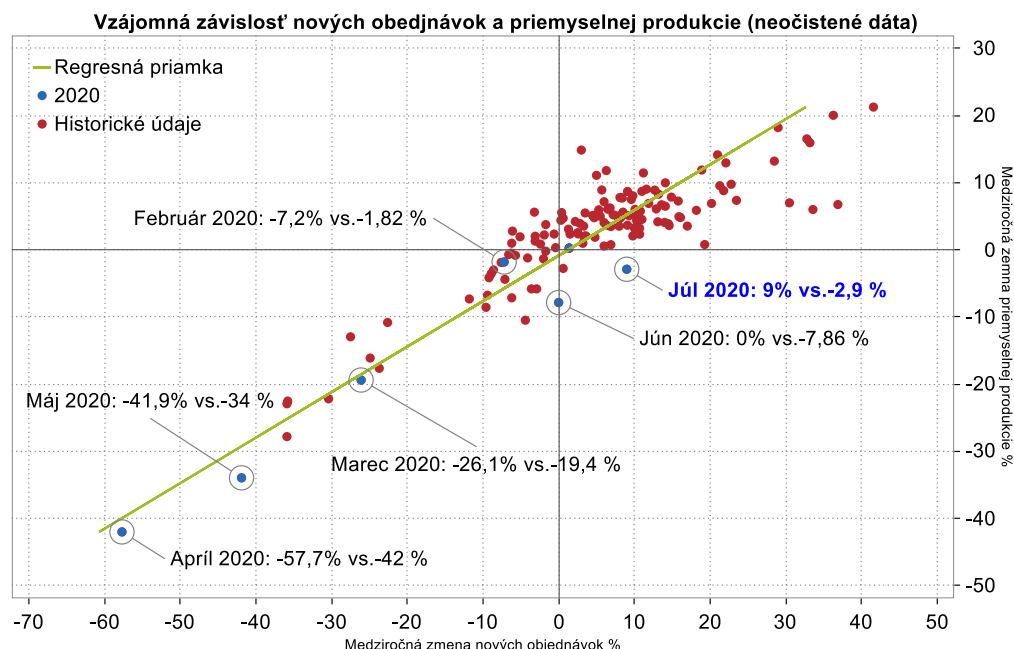
MACROBOND

Priemyselné objednávky môžu podporiť produkciu

Nové objednávky v slovenskom priemysle v júli prvýkrát po krízových prepadoch prepísali hodnoty z rovnakého obdobia minulého roka. Konkrétne išlo o 9 %-ný rast. Priemyselná produkcia sa rozbieha o niečo pomalšie a v júli bola ešte stále o takmer 3 % nižšie v porovnaní s júlom minulého roka. Postupná obnova dopytu, ktorý sa prejavuje v náraste nových objednávok pre priemysel je však pozitívnym faktorom, ktorý nám napovedá, že celkový výkon priemyslu by sa už v auguste mohol priblížiť (a možno prevýšiť) minuloročné hodnoty. Vzhľadom na to, že náš najväč-

ší ekonomický partner, Nemecko, stále zápasí s nedostatkom nových objednávok ako aj stálymi medziročnými prepismi priemyslu je slovenský vývoj nad očakávaniami.

Slovenský priemysel zažil kvôli ekonomickému dopadom pandémie najhoršie prepady od roku 2009 a to na pol produkcie ako aj nových objednávok. (jv)



MACROBOND

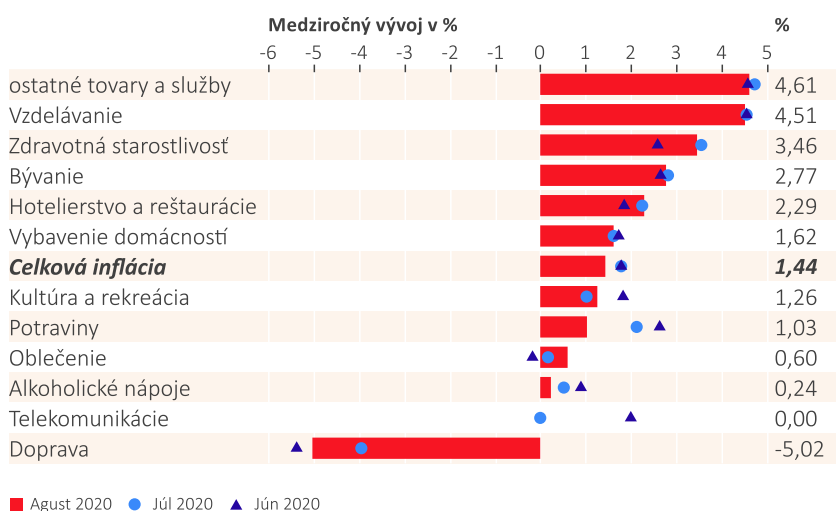
Slovenská inflácia spomaľuje

Inflačný rast na Slovensku opäť spomalil. V auguste vzrástla celková cenová hladina o 1,44 % medziročne. Spomaľovanie inflačného rastu započalo na Slovensku ako aj v Európe po dopytovom šoku, kto-

rý bol spôsobený nástupom pandémie. Dnes sme sice svedkami zotavovania ekonomiky, no celková spotreba aj naďalej zaostáva, najmä v odvetviach ako napr. služby, gastronómia, či doprava. Práve

v oblasti dopravy sledujeme priemerné znižovanie cien až o 5 % medziročne. Na druhú stranu bol citelne spomalený doteraz rýchly rast cien potravín (na 1,03%), čo je samozrejme pozitívom pre spotrebiteľov. Na znižujúce sa hodnoty inflácie sa však môžeme pozrieť aj z opačnej strany a tým je postavenie dlžníka (či už jednotlivca alebo štátu) v inflačnom prostredí. Ide totiž o to, že inflácia napomáha umoriť ich dlh. Vyššia inflácia je teda v prospech dlžníka ale v neprospech spotrebiteľa (ale aj investora) a naopak. Do značnej miery však závisí aj od samotného úroku, za ktorý sa subjekt financuje. V tomto smere je aj spomalená inflácia na Slovensku pre financovanie štátu a kúpu nehnuteľnosti stále pozitívom pre dlžníkov. (jv)

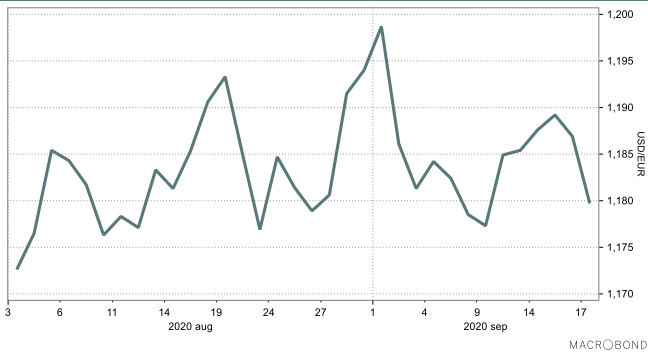
SR: Medziročný vývoj spotrebiteľských cien



MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

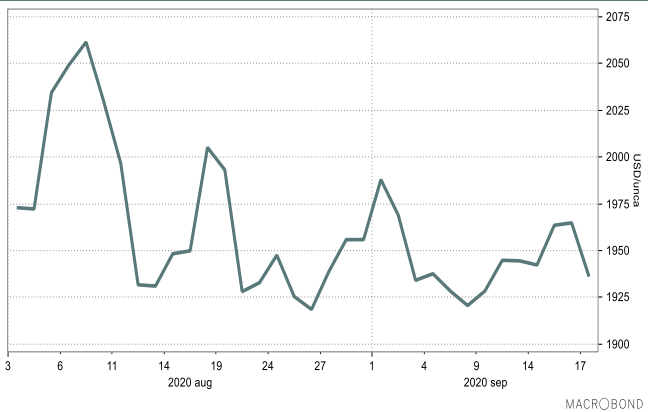
EUR/USD



EUR/CZK



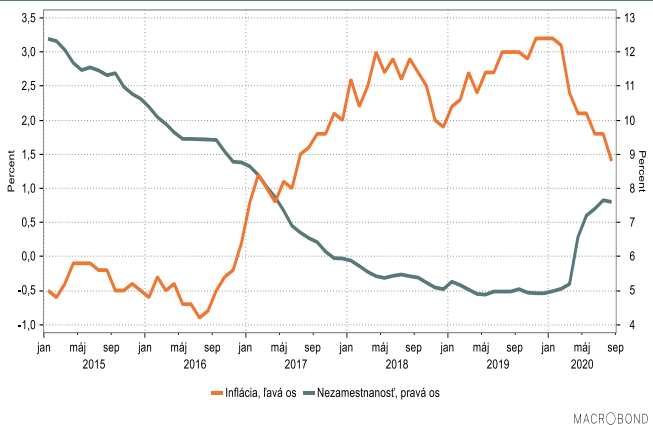
ZLATO



ROPA



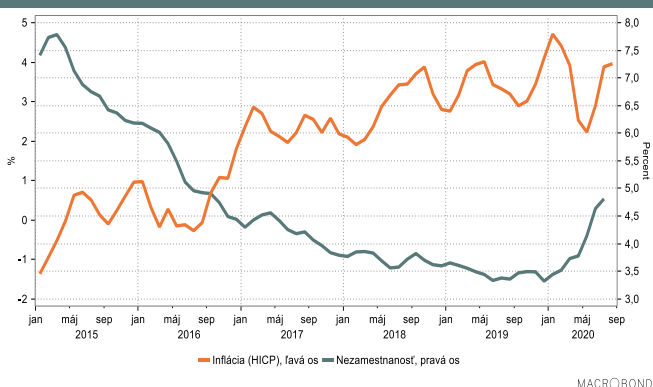
SLOVENSKO



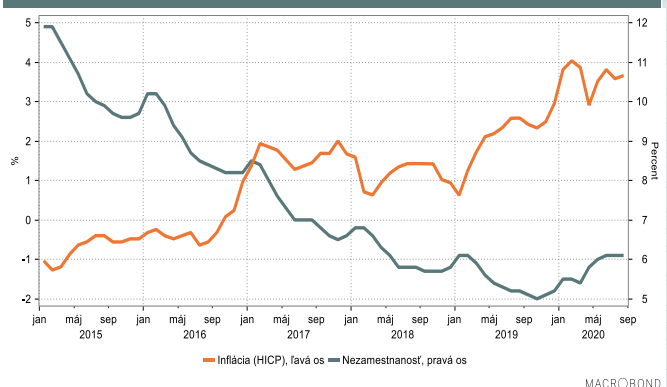
ČESKÁ REPUBLIKA



MAĎARSKO



POLSKO



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Spoločnosť Nvidia, ktorá sa pohybuje v oblasti umelej inteligencie, získa spoločnosť Arm Limited od SoftBank Vision Fund v transakcii v hodnote 40 miliárd dolárov. Podľa podmienok transakcie, Nvidia vyplatí spoločnosti SoftBank celkovo 21,5 miliárd dolárov za kmeňové akcie Nvidia a 12 miliárd dolárov v hotovosti, čo zahŕňa 2 miliardy dolárov splatné pri podpise. Tiež vydá zamestnancom spoločnosti Arm tiež kapitál v hodnote 1,5 miliárd dolárov. Očakáva sa, že transakcia bude dokončená približne za 18 mesiacov.
- Majitelia amerických obchodných domov Simon Property Group a Brookfield Property Partners sú blízko k uzavretiu dohody vo výške 800 miliónov dolárov na záchranu JC Penneyho pred bankrotom. Simon a Brookfield zaplatia približne 300 miliónov dolárov v hotovosti a prevezmú dlh vo výške 500 miliónov dolárov. Tento krok by podľa neho zabránil likvidácii reťazca obchodných domov a zachránil by 70 000 pracovných miest a 650 obchodov.
- Spoločnosť MetLife, Inc. oznámila, že uzavrela definitívnu dohodu o kúpe spoločnosti Versant Health za približne 1,675 miliárd dolárov v hotovostnej transakcii. Po akvizícii získa MetLife prístup k zhruba 35 miliónom členov Versant Health a súčasní zákazníci MetLife získajú prístup k rozsiahlej sieti poskytovateľov Versant Health, ktorá je jednou z najväčších v priemysle. Táto akvizícia má prebehnúť do konca tohto roka.
- Akcie spoločnosti Tesla tento rok získali viac ako 400%, rovnako tak sa stala ôsmou najväčšou spoločnosťou podľa trhovej kapitalizácie v USA (409 miliárd dolárov). V súčasnosti akcie Tesly majú hodnotu 423 dolárov/akcia. Akcie ich spoločnosti sa rozhodli na konci augusta deliť v pomere 5:1. Rozdelenie nezmení hodnotu celkových podielov spoločnosti na investoroch. Iba sa zvýši počet akcií, ktoré tvoria ich portfólio.

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.

Analytici:**Jozef Prozbík**

prozbik@bencont.sk

Nebesník Martin

nebesnik@bencont.sk

Bruchánik Rudolf

bruchanik@bencont.sk

Junior analytici:

Vražda Ján

Uhrin Ján

Ďurišková Petra

Majerčák Marco

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT