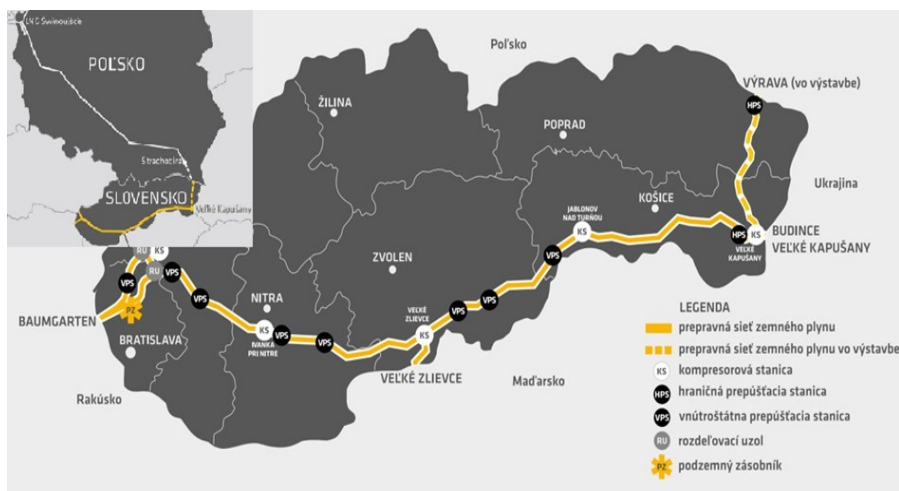




V tomto čísle:

- Ako sa bude vyvíjať ťažba ropy v najbližších desiatkach rokov
- Česko zvýšilo svoju hlavnú úrokovú sadzbu o najvyššiu hodnotu za posledné desiatky rokov
- Vývoj na európskom trhu práce

SLOVENSKO-POLSKÉ PLYNOVÉ PREPOJENIE

Integrácia plynovodných systémov Poľska a Slovenska je veľmi dôležitou témou z hľadiska diverzifikácie závislosti krajín od plynu pochádzajúceho v súčasnosti v majoritnou postavení najmä z Ruska.

Prepojenie slovenského prepravcu plynu Eustream a poľského Gaz systému tak bude tvoriť významný severojužný európsky koridor, ktorý môže otvoriť cestu skvapalnenému LNG plynu do celej Európy a taktiež sprístupniť cesty nórskeho plynu. Slovenská dĺžka plynovodu je cez 100 km a bude mať prepravnú kapacitu okolo 5 mld. metrov kubických plynu ročne. Pôjde o najdlhšiu súvislú líniovú stavbu v histórii Slovenska. Tento projekt je financovaný aj EÚ, a to aj vďaka tomu, že toto prepojenie vie v budúcnosti poslúžiť ako preprava pre vodík, ktorý sa v rámci environmentálnych vzťahov vníma kladne. Pre zaujímavosť, Eustream za jeden rok prepravila cez Slovensko cez 60 mld. m³ plynu. Z tohto objemu smerovalo najviac smerom do Rakúska (41 mld.m³) a zvyšok do Česka a na Ukrajinu. Pokiaľ sa teda

spojazdní aj nový poľsko-slovenský koridor, zvýši sa prepravná kapacita o viac ako 8%. Náklady na výstavbu slovenskej časti sa pohybujú približne vo výške 140 miliónov eur, pričom ako sme spomínali, má podporu aj od EÚ s grantom vo výške 55 mil. eur. Táto výstavba, ktorá má byť dokončená začiatkom 2022 sa do budúcnosti môže stať kľúčovým subjektom na zabezpečenie dodávok plynu do Európy. Aktuálna cena plynu v Európe sa dostala cez 90

EUR/MWh – začiatkom augusta to bolo necelých 40 EUR/MWh. Pre lepšie porovnanie so skvapalneným plynom z USA – v britskej mernej jednotke pre plyn MMBtu stojí v USA plyn (Henry Hub) necelých 6 dolárov a na amsterdamskej burze stojí 33 dolárov. Pri zachovaní súčasnej ceny plynu v Európe môže dôjsť k vážnym hospodárskym výkyvom. (pd)

Cena plynu Európa

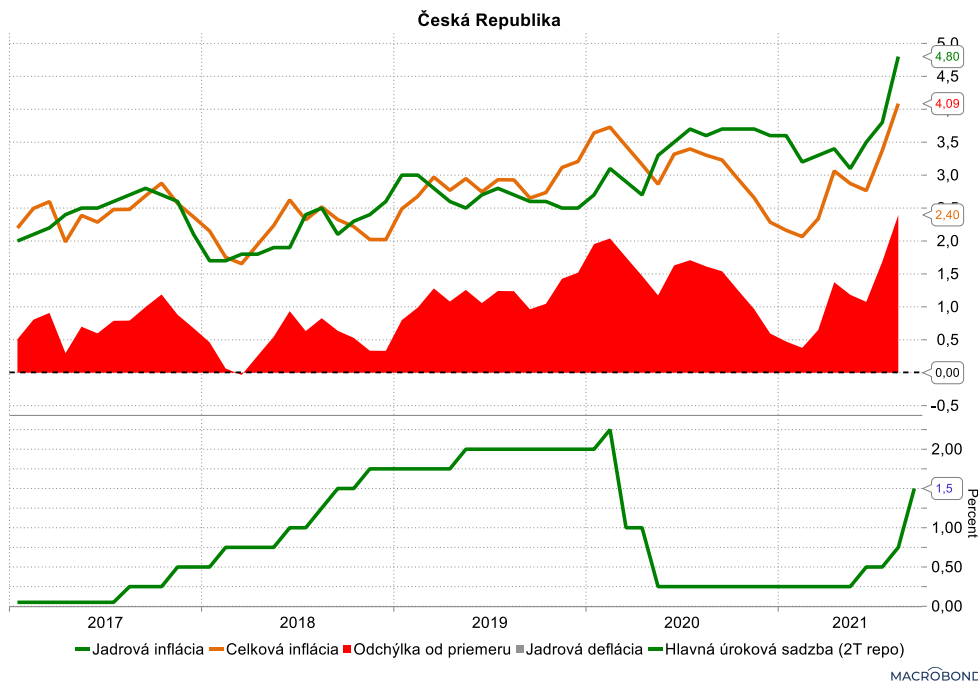


České historicky najvyššie navýšenie sadzieb

Krajiny po celom svete zažívajú aktuálne okrem koronavírusovej pandémie aj tú inflačnú. V Európskej únii sa inflácia v auguste pohybovala na úrovni cez 3%, čo je hodnota, ktorú zoskupenia zažívalo naposledy okolo roku 2011. Výnimkou v prudkom navýšovaní miery spotrebiteľských cien nie je ani Česká republika, ktorej inflácia sa dokonca v auguste 2021 vyšplhala až cez 4%, pričom jej cieľenie je rovnaké ako v EÚ, a to 2%. Rast cien je tu spôsobený vyššími cenami potravín a nealkoholických nápojov (12,4%), bývania (6,7%) či pohonných hmôt (19%). Sú to taktiež ceny priemyselných výrobcov, komodít a elektriny či plynu, ktoré vyvolávajú v krajine proti inflačné tlaky. Česká centrálna banka tak v snahe

zabrániť inflačnej špirále pristúpila ku kroku opätovného zvýšenia základnej úrokovej sadzby. Zvyšovanie začalo už v máji tohto roku a postupne sa sadzba dostala z 0,25%

na aktuálnych 1,5%. V súčasnosti sa predpokladá, že úroveň inflácie za celý rok 2021 bude mať hodnotu okolo 3% a na cieľené 2% sa dostane až v roku 2023. (pd)



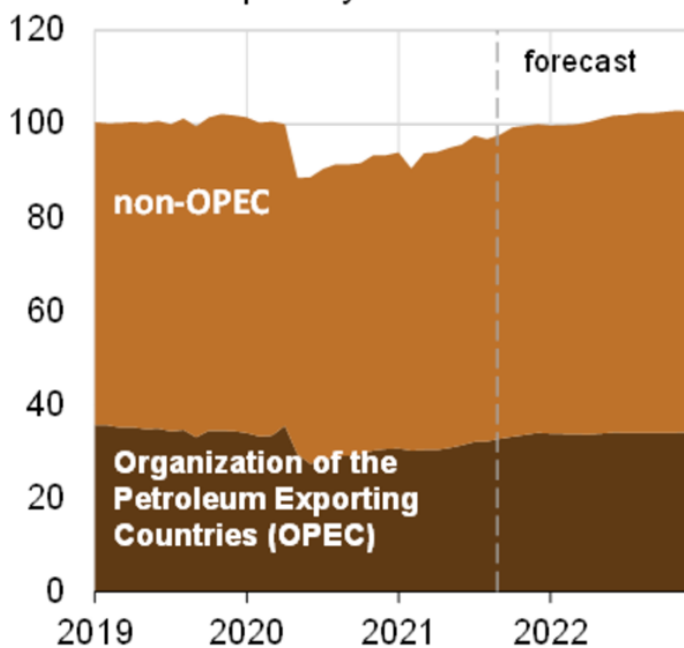
Predikcie OPEC na ťažbu ropy

Organizácia krajín vyvážajúcich ropu v očakáva, že dopyt po rope sa budúci rok zvýši nad úroveň pred

pandémie. Kým v roku 2019 bol dopyt po rope v priemere na úrovni okolo 100 miliónov barelov denne, v marci 2020 (po vypuknutí pandemickej krízy) to kleslo pod 90 miliónov barelov. V roku 2022 sa má však opäť dostať cez 100 miliónov a v nasledujúcich rokoch má aj naďalej rásť a ostať tak s najväčším podielom na energetickom mixe (v roku 2045 sa odhaduje 25%). V najbližších rokoch bude podneco-

vaný najmä dopytom po cestovaní a dopravných palivách či úplným zotavením priemyselných výkonov. Nehovoriac o tom, že už aj súčasná cenová energetická kríza poukazuje na to, ako veľmi sú krajiny na fosílnych palivách naviazané, čo záujem o tieto komodity zvyšuje. Keďže však ropa nepatrí medzi environmentálne čisté zdroje, do budúcnosti jej dopyt teda bude síce rásť, no krivka sa sploští keďže sa budú zapájať viac aj alternatívne zdroje. Medzi ne patrí napríklad masívnejšie zapojenie elektrických áut do obehu pričom ich podiel sa má zvýšiť až na dvojciferné úrovne. V súčasnosti najviac ropy spotrebúva USA (20 miliónov barelov za deň) a Čína (13 miliónov). India sa podľa predikcií má priblížiť k týmto objemom v budúcich rokoch a pridať na svojej spotrebe v rozmedzí rokov 2020-2045 v priemere až okolo 6 miliónov barelov ropy za deň. (pd)

World liquid fuels production million barrels per day

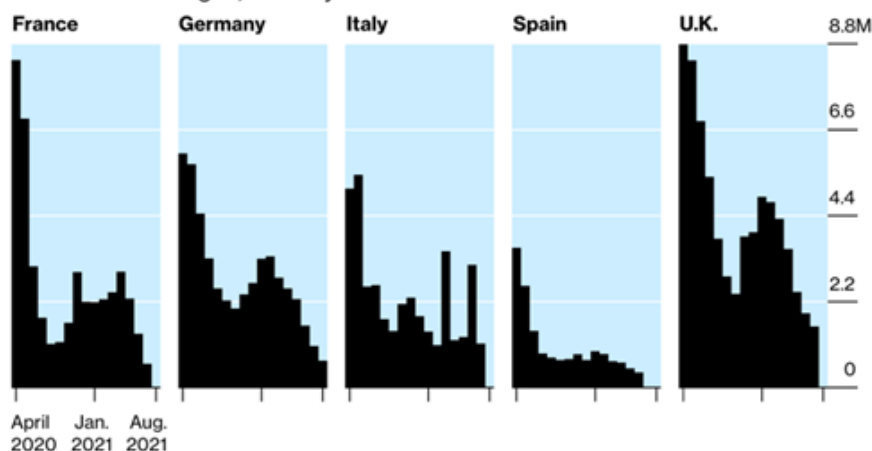


Nezamestnanosť EÚ stabilne klesá

Od začiatku roku 2021 môžeme sledovať zlepšovanie stavu európskeho trhu práce. Kým od roku 2013, kedy bola nezamestnanosť na úrovni 12% klesalo číslo nezamestnanosti až na okolie 7% v rokoch 2019/2020, pandémie nezamestnanosť opäť navýšila na takmer 9%. Ani to však nebolo ani zďaleka také prudké navýšenie ako napríklad v USA, kde od 4% prešli v prvých mesiacoch krízy na dvojciferné hodnoty. Za takýto stav môžeme vďačiť najmä zamestnanckým záchranným sieťam, ktoré sú v Európe oproti napríklad USA v oveľa väčšej miere. Aktuálne sa v auguste nachádzala miera nezamestnanosti EÚ na 6,9% a EA 7,5%. V absolútnych číslach je to v priemere okolo 13 mil. nezamestnaných, pričom najvyššiu nezamestnanosť majú aktuálne krajiny ako Grécko (13%) či Španielsko (14%). Zdá sa, že tak európske balíky po-

European Workers' Safety Nets

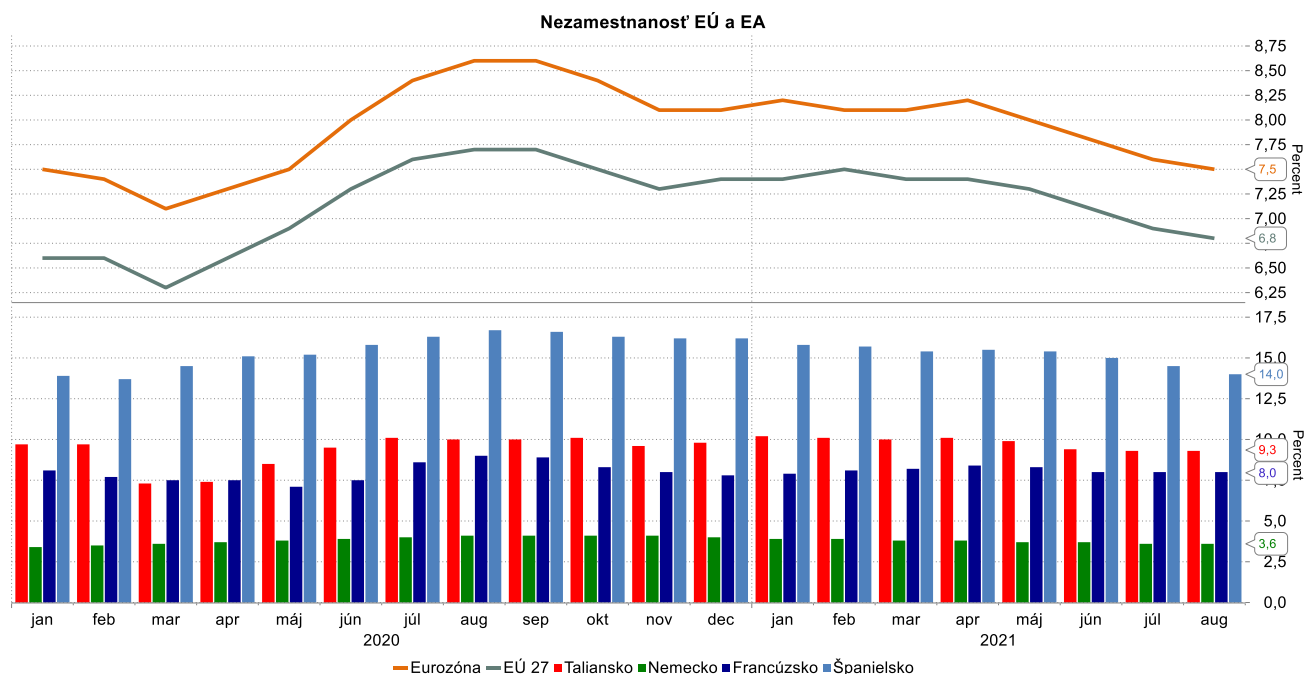
Number of furloughs, monthly



Mesačný počet ľudí mimo práce (dovolenka), zdroj: Bloomberg

moci zamestnancom spĺňajú svoj účel a nedovoľujú prírastku nezamestnaným. Štyri najväčšie európske ekonomiky vynaložili na schémy kurzarbeitu a dovoleniek počas pandémie zatiaľ približne 115 miliárd eur. Menovite Nemecko okolo 40 miliárd eur, Francúzsko 35 mld.

eur, Španielsko a Taliansko obe po 20 mld. eur. Všetky tieto objemy prekračujú viac ako 1% ich hrubého domáceho produktu.(pd)



MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

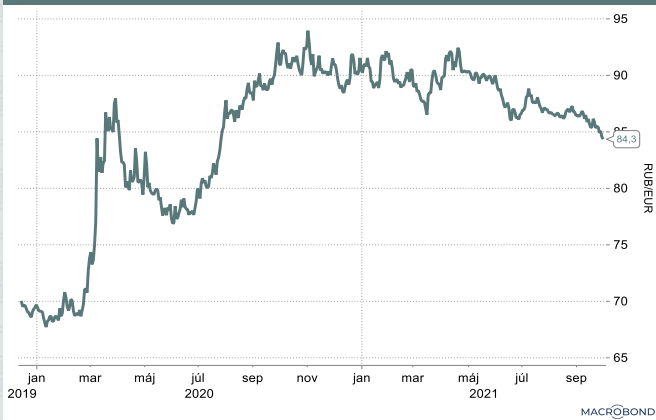
EUR/USD



EUR/CZK



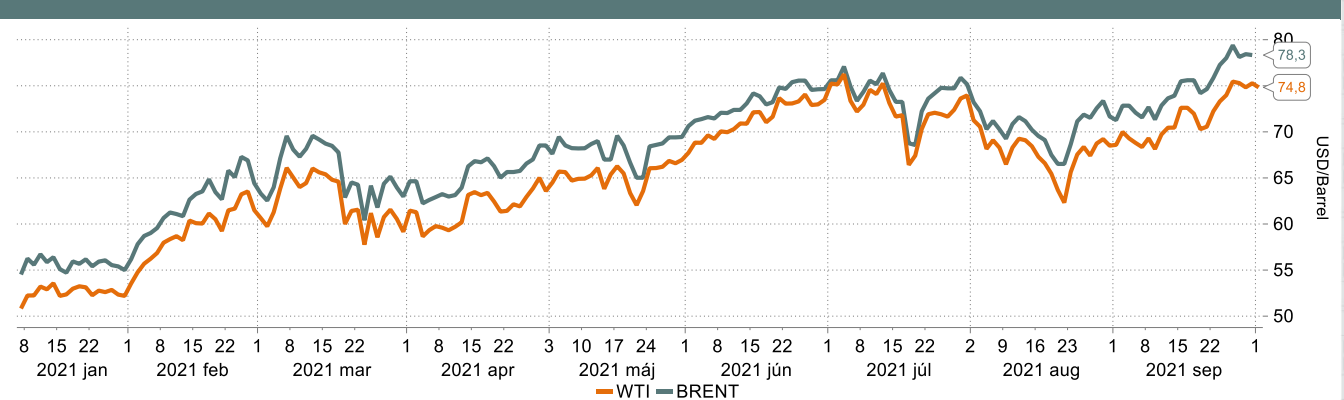
EUR/RUB



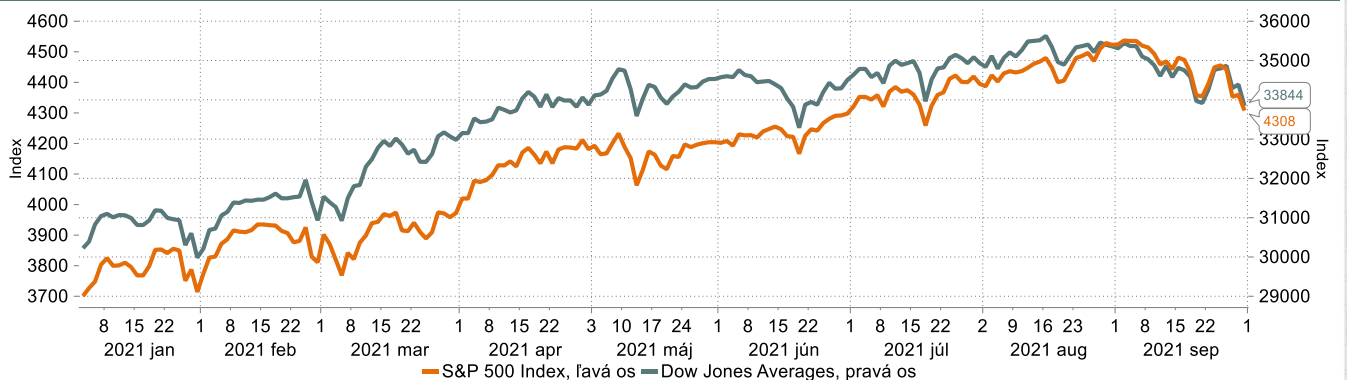
ZLATO



ROPA

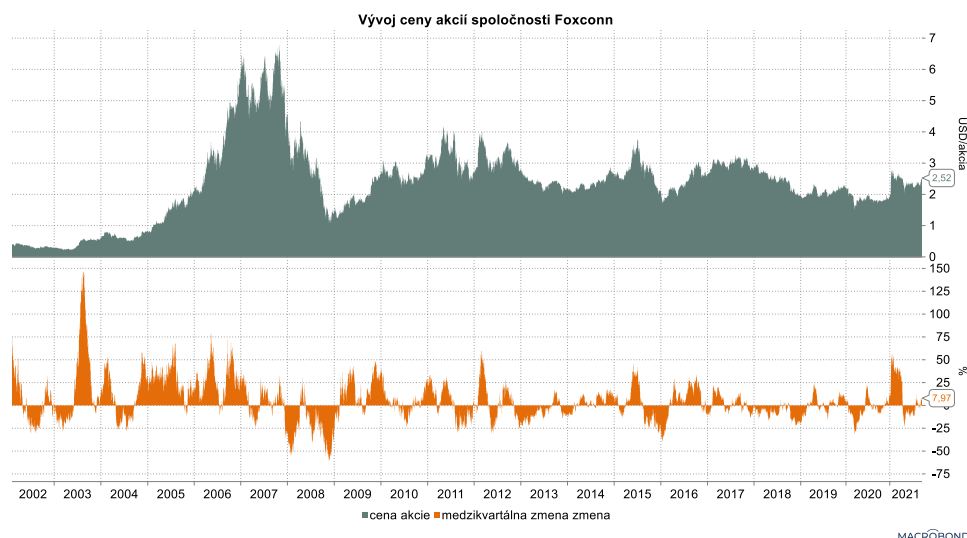


INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Taiwanský výrobca Foxconn, najväčší svetový výrobca elektroniky, oznámil nezáväznú zmluvu na kúpu závodu na výrobu vozidiel Lordstown Motors. Na základe dohody Foxconn kúpi závod za 230 miliónov dolárov spolu s bežnými akciami v hodnote 50 miliónov dolárov v Lordstowne. Dohoda s Lordstownom dáva Foxconnu rozľahlý výrobný závod, kde GM staval autá viac ako 50 rokov, než zatvoril závod v roku 2019. Toto spojenie tak môže naplno rozbehnúť veľkovýrobu elektrických vozidiel a znížiť náklady na ich výrobu.



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

Ďurišková Petra

Majerčák Marco

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT