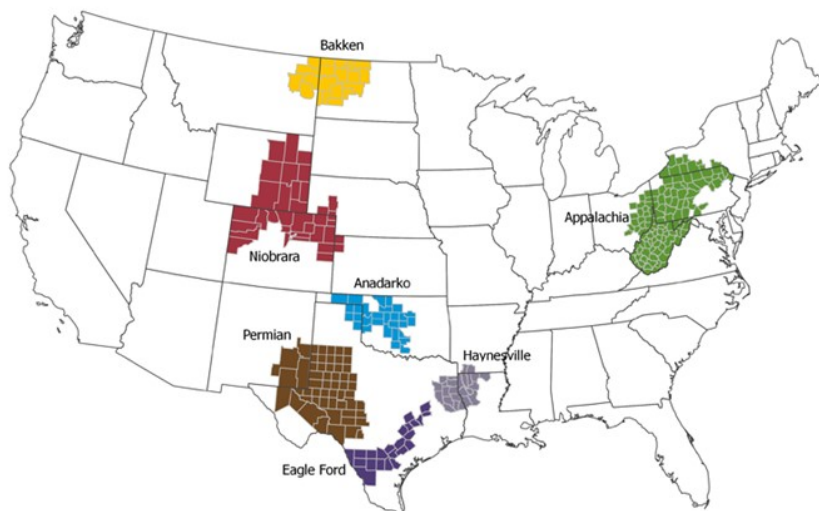




eia Source: U.S. Energy Information Administration

PERMIAN BASIN BUDE ŤAHAŤ PONUKU BRIDLICOVEJ ROPY

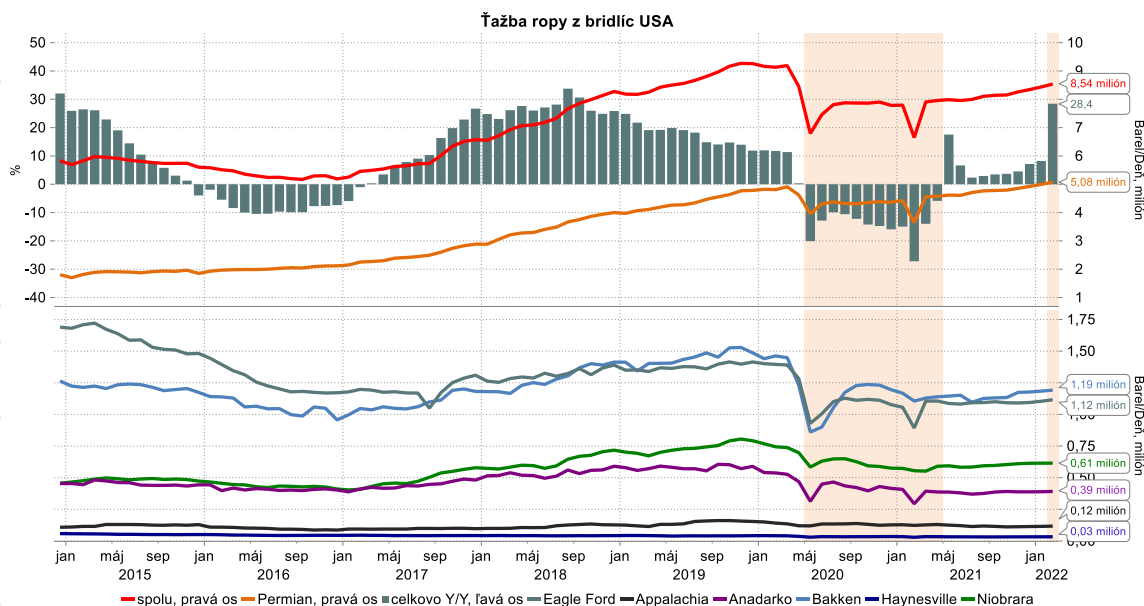
V tomto čísle:

- Napätie na Ukrajine pretrvávajú
- Fed rozhodnutím neprekvapil
- Ako sa darilo dôchodkom v 2. pilieri
- PMI dáta z EÚ a USA
- Čo stojí za poklesom trhov?
- Permian Basin výrazne zvyšuje svoj podiel na americkej ťažbe ropy
- MMF očakáva v roku 2022 rast svetovej ekonomiky na úrovni 4,9 %
- USA pripravuje zákon na obmedzenie veľkých IT gigantov

Počas februára 2022 sa očakáva, že v najväčšej bridlicovej panve v USA – Permian Basin, vzrastie ťažba na rekordné úrovne. Permská panva je bridlicová panva asi 402 km široká a 480 km dlhá, pokrývajúca časti západného Texasu a juhovýchodného Nového Mexika. V danej kotline pôsobí aj ťažiarska spoločnosť Chevron, ktorá sa považuje za jednu z najväčších amerických a svetových firiem zamestnávajúca cez

40 tisíc ľudí. Počas roku 2020 vyťažila v priemere denne okolo 1,9 miliónov barelov ropy denne (z čoho viac ako 40% bolo priamo z USA) a okolo 207 miliónov metrov kubických

zemného plynu. Celkový nárast produkcie v Permskej kotline by mal byť o 80 tisíc barelov denne na 5,1 milióna barelov za deň, čo predstavuje historicky najvyššie



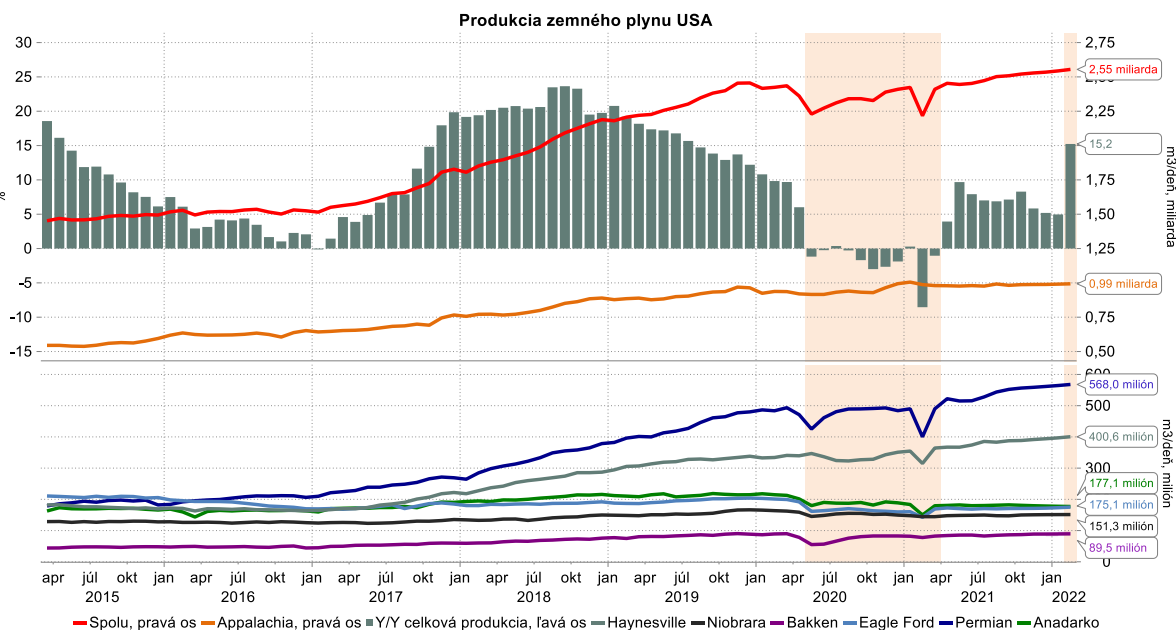
hodnoty a oproti februáru 2021 to predstavuje medziročný nárast až o viac ako 1,3 mil. barelov ropy za deň. Celkovo sa ťažba ropy v USA z bridlíc vo februári zvýši o približne 105 tisíc bare-

lov za deň na 8,54 milióna barelov, čo je najviac od marca roku 2020. Najviac tento objem prirodzene s najväčším prírastkom ťahá práve Permská kotlina avšak aj všetky ostatné americké ťažiacie regióny

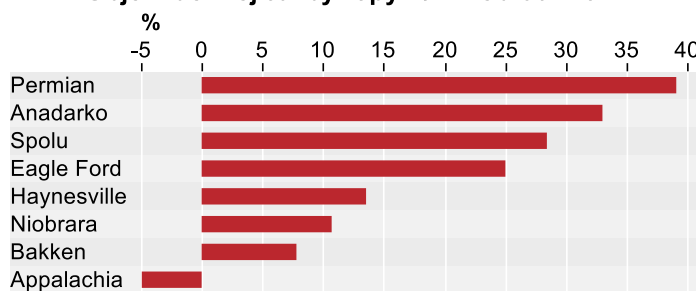
navyšujú ťažbu, no nie až tak výrazne ako Permian. Okrem ropy aj produkcia zemného plynu z veľkých bridlicových panví vzrastie vo februári už ôsmy mesiac po sebe na historické úrovne. Čo poukazuje

práve na to, že sa spoza Atlantiku dodáva vysokého dopytu po plyne vo svete, stále viac plynu. Taktiež sa mnohé krajiny snažia diverzi-

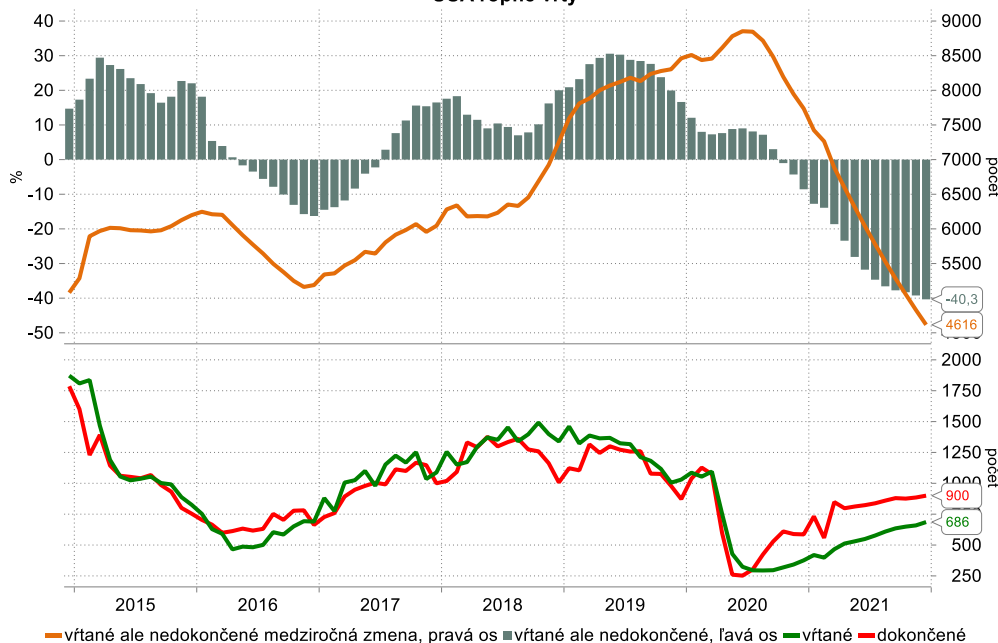
fikovať svoje plynové spojenia a hľadať alternatívy, na ktoré sa v súčasnosti vo veľkom používa práve americký skvapalnený plyn. Očakáva sa, že celková produkcia plynu sa vo februári zvýši o približne o 12 miliónov m3 na 2,55 miliardy m3. Ťažba plynu v Appalachia, najväčšej panve bridlicového plynu, mala vo februári vzrásť o menej ako 2,8 milióna m3 na takmer 1 miliardu m3, čo je najviac od dosiahnutia rekordných 1,1 miliárd metrov kubických počas januára 2021. Výrobci navrtali 686 vrtov - najviac od apríla 2020 - a dokončili 900 - najviac od marca 2020 - v najväčších bridlicových panvách na konci roku 2021. Celkový počet vyvrtaných, ale nedokončených vrtov tak klesol o 214 na 4 616, čo je najmenej od marca 2014. Všetky vyššie uvedené údaje teda svedčia o tom, že sa USA snaží vykrývať ponukové straty, ktoré boli citeľné počas celého obdobia od začiatku pandémie. To naznačuje aj oživovanie jednotlivých ekonomík, či už tých, ktoré sú na strane ponuky alebo dopytu po rope a plyne. Zdá sa teda, že produkcia by mohla nabehnúť na predošlé hodnoty počas roku 2022. (pd)



Objem dennej ťažby ropy Y/Y - február 2022



USA ropné vrtý



Trhy začiatkom roka výrazne padajú

Aktiové trhy nedokázali na začiatku roka 2022 nadviazať na úspešne roky 2020 a 2021 a začiatkom roka sa výrazne prepádli. Najznámejší akciový index S&P 500 sa od začiatku roka stihol za necelý mesiac prepadnúť už takmer o 10% index MSCI World kopírujúci vývoj akcií z celého sveta za prepadol už o viac ako 15%, a index zastrešujúci najmä medzi investormi obľúbené veľké technologické spoločnosti NASDAQ 100 odpísal zo svojej hodnoty od začiatku roka už 13%. Za takýmto prepadom je vysoká inflácia, ktorá sa začala dostávať do pozorovania investorov v druhej polovici roka 2021. Vtedy však väčšina očakávala, že inflácia bude dočasná a na akcie nebude mať tak výrazný dopad, rovnaký názor zastával aj FED. Trhy sa dostali ešte pod väčší tlak keď FED prvýkrát načrtol priebeh zvyšovania sadzieb, avšak stále na trhu pa-

novala výrazne pozitívna nálada, že k zvyšovaniu napokon možno ani nedôjde. Keď však vyšli vysoké inflačné dáta aj za december našťastovalo to výraznejší odlev peňazí z známych rastových a technologických firiem skôr do cyklickejších sektorov a finančného sektoru. V tomto období sme mohli vidieť pomaly začiatok prepadu na indexe NASDAQ 100, ktorý obsahuje najmä tieto spoločnosti, avšak index S&P 500 ostával relatívne pokojný keďže sa kapitál presúval väčšinou len medzi spoločnosťami v rámci indexu. Pád najznámejšieho indexu však začal o pár dní neskôr keď kvartálne výsledky amerických bánk, ktoré vo väčšine nenaplnili očakávané prognózy od rôznych analytikov, do všetkých týchto správ sa pridali aj rastúce obavy z ozbrojeného konfliktu na Ukrajin-sko-Ruských hraniciach, ktorý drží

trhy naďalej pod tlakom. Dá sa očakávať, že akcie ostanú pod tlakom dovtedy pokým nepríde určitý pozitívny impulz na trhy. Medzi takéto impulzy by sa v najbližšej dobe dalo počítať zasadanie FEDu, ktorý by mohol situáciu ukladiť zvýšením sadzby, ktorá bude v očakávaní trhu, keďže existujú momentálne aj obavy z výraznejšieho zvyšovania. Rovnako môžu byť pozitívnym impulzom dobré kvartálne výsledky veľkých podnikov, ktoré by mohli prepád zastaviť. Prepád trhov by s veľkou pravdepodobnosťou mohlo poslať k novým maximám aj podpísanie prímeria na Ukrajine. Kým sa však tak neudeje dá sa očakávať na akciovom trhu zvýšená volatilita, ktorú už môžeme vidieť najmä na akciách ako napríklad Netflix alebo Nvidia, ktoré od svojich maxim klesajú už o viac ako 30% za pár týždňov. (mm)



Výrobné dáta Európa a USA

V uplynulých dňoch sme mohli sledovať zverejňovanie PMI (index výrobných manažérov) dáta z Európy. Výrobe aj službám sa darilo nad očakávanie hlavne v Nemecku. Výrobný PMI index v Nemecku rástol z 57,4b až na 60,5b čo predstavuje viac ako 5% nárast. Ide o vôbec prvý medzimesačný nárast od júla

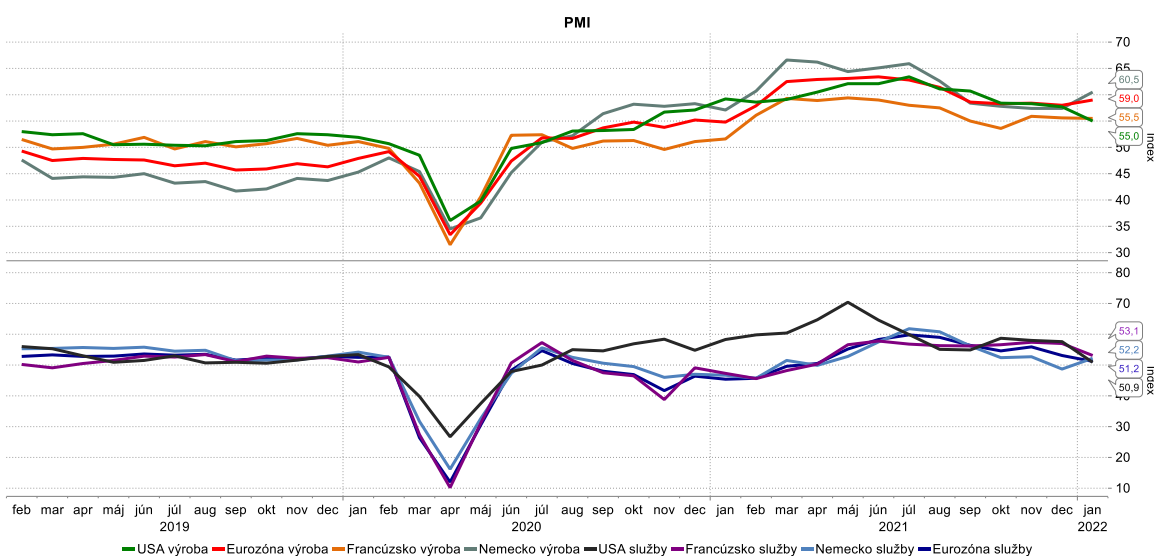
2021, kedy výrobný index dosiahol 66b. Môže to indikovať, že nedostatok dodávok by sa mohol začať zmenšovať. Podobný vývoj možno vidieť aj v indexe služieb, ktorý rástol z 48b na 52,2b. Dáta z Francúzska však ukazujú mierny pokles vo výrobe o 0,1% ale hlavne výraznejší pokles v službách až o 7%, čo má za

následok najmä posledná vlna covidu vo Francúzsku. Keďže vrchol vlny by pravdepodobne mali mať momentálne Francúzi za sebou dá sa očakávať opätovný rast v nasledujúcich mesiacoch. Dáta z eurozóny potom nie sú príliš odlišné, keď rástli predovšetkým výrobné dáta aj keď rast nebol až taký výrazný ako

v prípade Nemecka, keď eurozóna zaznamenala nárast o 1,7%. Index služieb v eurozóne naopak mierne klesal čo rovnako ako vo Francúzsku spôsobovala vlna covidu obmedzujúca služby v niektorých členských štátoch. Podobne ako v Európe zverejnili PMI dáta za január aj Spojené štáty Americké. Tie ukazujú pokračujúci pokles ako vo výrobe tak aj v službách. Výrobný PMI index klesá nepretržite už od júla, keď sa od júlových maxim znížila už o viac ako 14% čo spôsobuje neustály nedostatok dodávok v USA spojených s vysokou cenou komodít, pri ktorých je určitá časť výroby neekonomická a časť výroby

sa vypína. Služby v USA sa v poslednom roku chovajú mierne cyklicky, keď niekoľko mesačný rast opätovne strieda niekoľko mesačný pokles. Toto je spôsobené ešte nie úplne vyriešenou situáciou okolo koronavírusu, kedy narastie počet nakazených v niektorých obdobiach a spôsobí výpadky na službách. Šírenie nového variantu Omikron sa preto dá považovať za jeden z hlavných dôvodov obrovského úpadku služieb, ktoré padli v januári až o

13% oproti decembru 2021. Dôvodom, ktorý tiež mohol prispieť k tomuto výraznému prepadu je zvýšená inflácia, ktorá robí služby pre časť ľudí nedostupné a taktiež výraznejší záujem o služby pred blížiacimi sa Vianocami, ktorý udržal v decembri služby na vyšších úrovniach a to aj napriek už šíriacemu sa vírusu. (mm)



Schylujúci sa konflikt na Ukrajine

Celý svet v posledných týždňoch upiera zrak na Ukrajinu a to konkrétne na jej hranicu s Ruskom. Ruská armáda totiž začala na danej hranici zhromažďovať vojakov, ktorých počet už presiahol 100-tisíc a reálna možnosť vojenského konfliktu sa stále zvyšuje. Ako môže tento konflikt skončiť, a aký vplyv to bude mať na Slovákov, ceny komodít a globálne trhy ako celok? Ukrajina sa stala nezávislou v roku 1991 po rozpade Sovietskeho zväzu pričom však stále ostala pod vplyvom Ruska, ktoré zdieľa s Ukrajinou 2245 km dlhú hranicu, čo predstavuje až 50% ukrajinských hraníc. Nažívanie týchto dvoch krajín bolo dlhú dobu relatívne pokojné, až do roku 2008, kedy dostala Ukrajina na summite v Bukurešti prísľub, že sa jedného dňa stane členskou krajinou NATO.

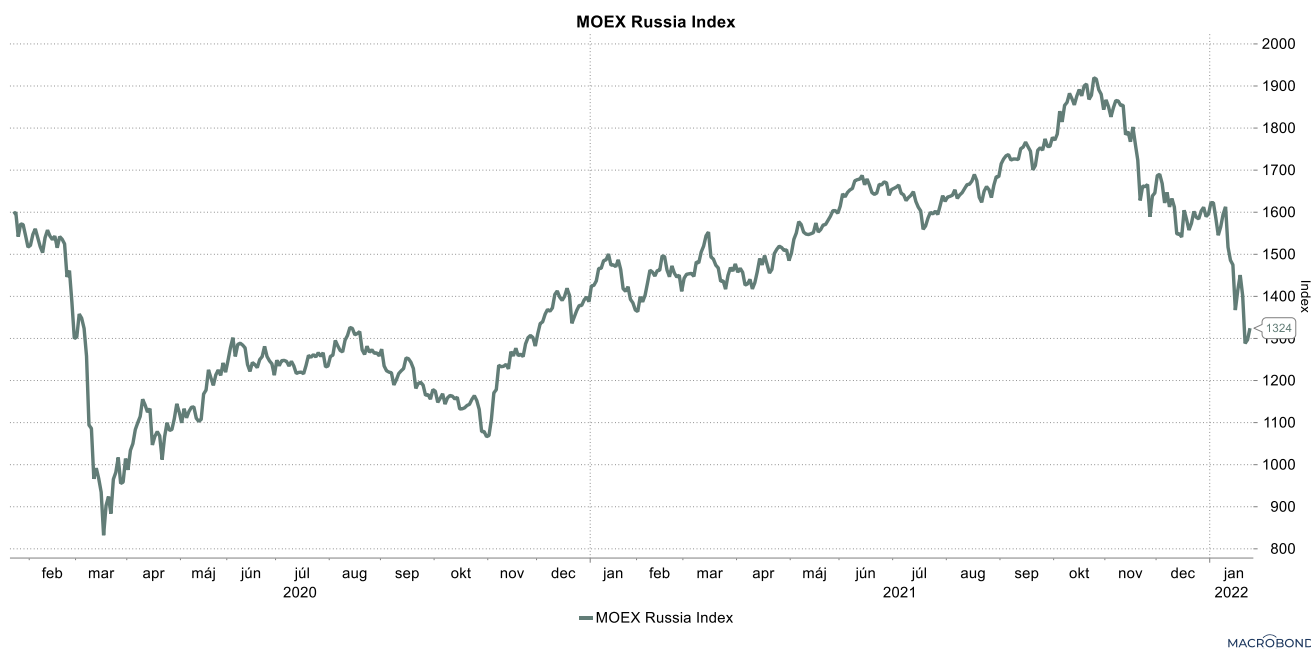
Nasledujúca voľba prezidenta v roku 2010 však zmenila ukrajinské smerovanie, keď bol za prezidenta zvolený proruský Viktor Fedorovič Janukovič. Janukovič vydržal v úrade necelé 4 roky, keď bol zosadený po vlnе protestov za zastavenie európskej integrácie Ukrajiny. Prezident spolu s ďalšími vysokými predstaviteľmi vlády utiekol do Ruska, avšak stále sa považoval za právoplatného prezidenta krajiny, keďže svoju rezignáciu nikdy neprijal. Po týchto udalostiach sa však začali ozývať hlasy z Krymu, kde žilo až takmer 60% etnických rusov, ktorí nesúhlasili s európskou integráciou a hlásili sa viac k Rusku. Len pár dní nato nariadil ruský prezident Vladimir Putin mobilizáciu viac ako 150-tisíc vojakov, ktorí obsadili Krym kde obsadili aj parlamentnú budovu a vyvesili Ruskú vlajku. Rusi na-

pokon Krym anektovali a ten je momentálne v podstate Ruským územím aj keď sa k nemu hlásia obe krajiny aj Rusko aj Ukrajina. Z tohto vojnového konfliktu sa nakoniec stala zamrznutá ??, ktorá síce nepokračovala ale ani nikdy neskončila. Vladimir Putin sa vyjadril, že rozpad Sovietskeho zväzu bola najväčšia geopolitická chyba a bol by rád keby sa mapy vrátili do čias z osemdesiatych rokov. Zároveň si uvedomoval, že vstup niektorej z bývalých sovietskych republík by zrejme definitívne pochovalo šance na výraznejší ruský vplyv v týchto krajinách. Rusko presunulo začiatkom roka časť svojej armády na ukrajinské hranice z dôvodu intenzívnejších rokovaní Ukrajiny s NATO a EÚ, keď sa ukrajinský prezident očakával, že Ukrajina dostane dátum prijatia do NATO už v roku

2022. Na presun ruských jednotiek reagovali aj veľmoci z NATO, ktoré začali Ukrajinu podporovať muníciou a pomáhali im cvičiť ich vojakov. Niektoré štáty posielali do blízkosti ukrajinských hraníc aj časť svojich vojsk. Momentálne je síce na týchto hraniciach veľké napätie avšak od vojenského konfliktu to má stále ďaleko, keďže obidve strany si uvedomujú situáciu, v ktorej sa nachádzajú. To sa však môže rýchlo zmeniť. Rusko si kladie požiadavky, ktoré sú pre EÚ a NATO nesplniteľné. Zasahujú totiž do suverenity Ukrajiny. Rusko si uvedomuje aké negatívne ekonomické dopady by pre nich mal útok na Ukrajinu, ktorú by takýmto útokom pravdepodobne obsadili. Vojská NATO by sa v tomto konflikte až tak neangažovali

ale štáty spoločenstva by Rusko po takomto akte znížili skôr úplným stopnutím spoločného obchodovania. Stále tu je však aspekt mocenského postavenia Vladimíra Putina, ktorý skrz média v krajine vytvára situáciu potreby vojny proti „zlému NATO“, ktorá mu pomáha zvyšovať popularitu, ktorá v poslednej dobe nebola ideálna, keďže ekonomická situácia bežných obyvateľov Ruska je veľmi slabá. Ustúpením svojich požiadaviek by teda Putin riskoval svoje dominantné postavenie v Rusku. Táto situácia robí vrásky na čele najmä okolitým štátom, ktoré boli niekedy pod vplyvom Ruska vrátane Slovenska, pre ktoré sú obe varianty negatívne či už konflikt na Ukrajine alebo ustúpenie Rusku. To by potom nemalo žiadny

dôvod nerozširovať ciele svojho záujmu aj na krajiny bývalého východného bloku. Variant kedy by Vladimír Putin ustúpil od svojich požiadaviek a podkopával by tak svoje postavenie v Rusku sa zdá byť veľmi nepravdepodobná. Ak by sa situácia na Ukrajine dlhšie nevyriešila môže to mať za následok aj výraznejší rast cien komodít ako plyn a ropa ako aj neistotu na akciových trhoch. Trhom, ktorý na momentálnu neistotu na Ukrajine dopláca najviac je jednoznačne ruský trh. Hlavný index Moskovskej burzy už klesol o viac ako 33% čo je viac ako klesali ruské akcie v období veľkých protestov a anektovania Krymu v na prelome rokov 2013-2014. (mm)



Porovnanie jednotlivých DSS

V druhom pilieri si momentálne šetrí na dôchodok až 1,7 milióna Slovákov, pozrime sa teda ako sa darilo financiám Slovákov v jednotlivých dôchodcovských správcoch spoločnostiach. Momentálne figuruje na Slovensku päť rôznych dôchodcovských správcoch spoločností, ktoré dokopy spravujú až 12 miliárd €, z ktorých sa až 61% nachádza v garantovaných dlhopisových fondoch, ktoré nedokážu často porážať ani infláciu a sú určené

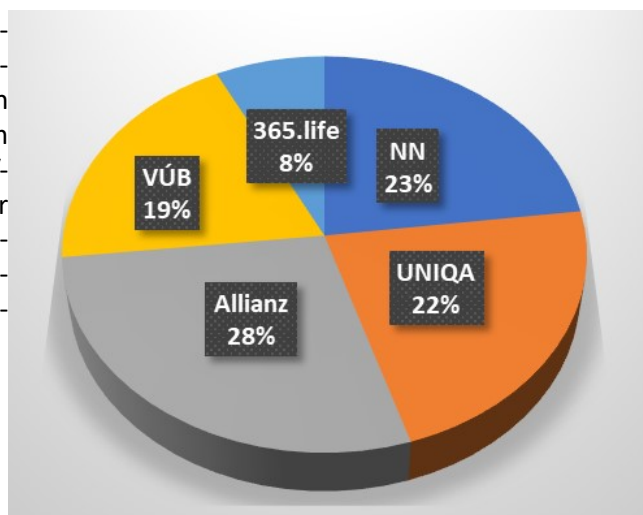
predovšetkým sporiteľom v posledných 10 rokoch sporenia.

Jednoznačne najlepšie si v tomto porovnaní viedli negarantované indexové fondy, ktoré si pripísali v roku 2021 od 25% do 28%. O niečo menej sa darilo aktívne spravovaným akciovým fondom, ktoré rástli s výnimkou jedného od 11% do 21%. Výnimkou bol aktívne spravovaný fond od 365.life, ktorý si v roku 2021 pripísal až 10% stratu. Ta-

kýto výrazný prepád je spôsobený veľmi riskantným portfóliom, ktoré je zložené z technologických a často aj veľmi nevýhodne ocenených rastových spoločností. Časť tohto fondu je tiež zainvestovaná vo firmách, ktoré sú veľmi naviazané na kryptomeny. Ide napríklad o veľkú kryptomenovú burzu Coinbase, ktorá išla na burzu až v roku 2021. V priemere sa najmenej zo všetkých fondov darilo práve tým garantovaným, ktoré v roku 2021 stratili v priemere

re 1,28%. Na porovnanie môžeme vidieť, že v 14 základných fondoch je momentálne 1,4 milióna ľudí. Zvyšných 300 tisíc sa potom nachádza v rôznych zmiešaných fondoch, ktorých výkonnosť sa odráža od pomeru dlhopisov a akcií. Keď sa však pozrieme len na výkonnosť 14 základných fondov tak 940 000 sporiteľov z celkového množstva 1 400 000 bolo v strate. Pri váženom priemere každého typu fondu potom zistíme, že priemerný sporiteľ v dlhopisovom fonde zarobil -0,92%. Priemerný sporiteľ v akciovom fonde zarobil 17,81% a priemerný sporiteľ v indexovom fonde zarobil 28,3%. Keď si tieto tri údaje spriemerujeme tak zistíme, že v priemere Slováci zarobili v druhom pilieri 7,61%. Infláciu sa teda v priemere Slovákom podarilo poraziť avšak nižšia finančná gramotnosť najmä pri mladších ľuďoch, ktorí

držia svoje prostriedky v garantovaných fondoch. Slovákom väčšinu ziskov, keďže celkový priemer bol až o 21 percentuálnych bodov nižšie ako priemer indexových fondov. (mm)



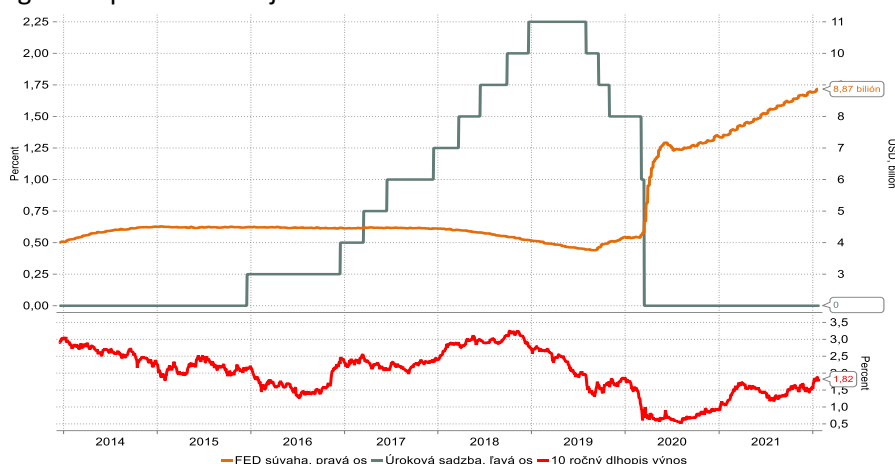
	Dlhopisový	Počet sporiteľov	Akciový	Počet sporiteľov	Indexový	Počet sporiteľov	Zmiešané	Počet sporiteľov
NN	-1,15%	192 375	19,84%	36 791	28,28%	69 929	Podľa pomeru	90 508
UNIQA	-0,33%	213 000	11,42%	21 492	28,58%	106 591	Podľa pomeru	34859
Allianz	-0,80%	298 760	21,59%	98 655			Podľa pomeru	80 642
VÚB	-0,18%	153 039	17,68%	12 242	28,73%	93 722	Podľa pomeru	69811
365	-3,95%	70 444	-10,54%	10 931	25,39%	23 063	Podľa pomeru	21 447
10 rokov priemer	1,86%		4,17%		10,26%			

Zasadnutie FEDU

Na prvom tohtoročnom zasadnutí FEDu sme sa zásadnejších prekvapení nedočkali. FED necháva zatiaľ výšku úrokových sadzieb nezmenenú v intervale 0-0,25. Nákup dlhopisov ukončí tiež podľa plánu začiatkom marca. Zaujímavejšia ako zasadnutie FEDU teda skôr bola nasledujúca tlačová konferencia predsedu FEDU Jerome Powella. Ten sa zaviazal, že FED zvýši sadzby na marcovom zasadnutí. Zároveň však nevylúčil zvyšovanie sadzieb aj na každom tohtoročnom zasadnutí FEDU ak to bude potrebné. Tvrdí totiž, že na zvyšovanie sadzieb je v roku 2022 veľký priestor bez toho aby to malo výrazne negatívne dopady na trh práce. Tieto slová poslali akciové indexy opäť smerom dole. Pôvodne sa totiž rátalo len s tromi zvyšovaniami sadzby v roku 2022. Momentálne to však skôr vyzerá na minimálne 4-5 zvyšovaní v tomto roku. Powell tiež povedal, že FED začne aj znižovať súvahu.

Urobí tak však najskôr po prvom zvyšovaní úrokových sadzieb v marci. Dovtedy totiž FED stále nakupuje dlhopisy, a to napriek inflácii, ktorá je momentálne 7%. Nedá sa však očakávať výraznejšie znižovanie súvahy. FED totiž stále trvá na tom, že hlavným nástrojom v boji proti inflácii bude zvyšovanie úrokových sadzieb. Pokles inflácie na potrebnú úroveň očakáva Powell až v roku 2023. Na slová predsedu FEDU reagovali pozitívne najmä americké

dlhopisy, ktorých výnos naďalej rastie. Výnos 10-ročného dlhopisu dosiahol 1,85%. Po týchto slovách posilnil výrazne aj americký dolár. Je zjavné, že FED neberie už infláciu na ľahkú váhu a bude sa snažiť proti nej bojovať viacerými nástrojmi. Hlavným nástrojom ostane naďalej zvyšovanie sadzieb, k tomu však pridá aj postupné znižovanie súvahy. Tá sa od apríla 2020 viac ako zdvojnásobila. (mm)



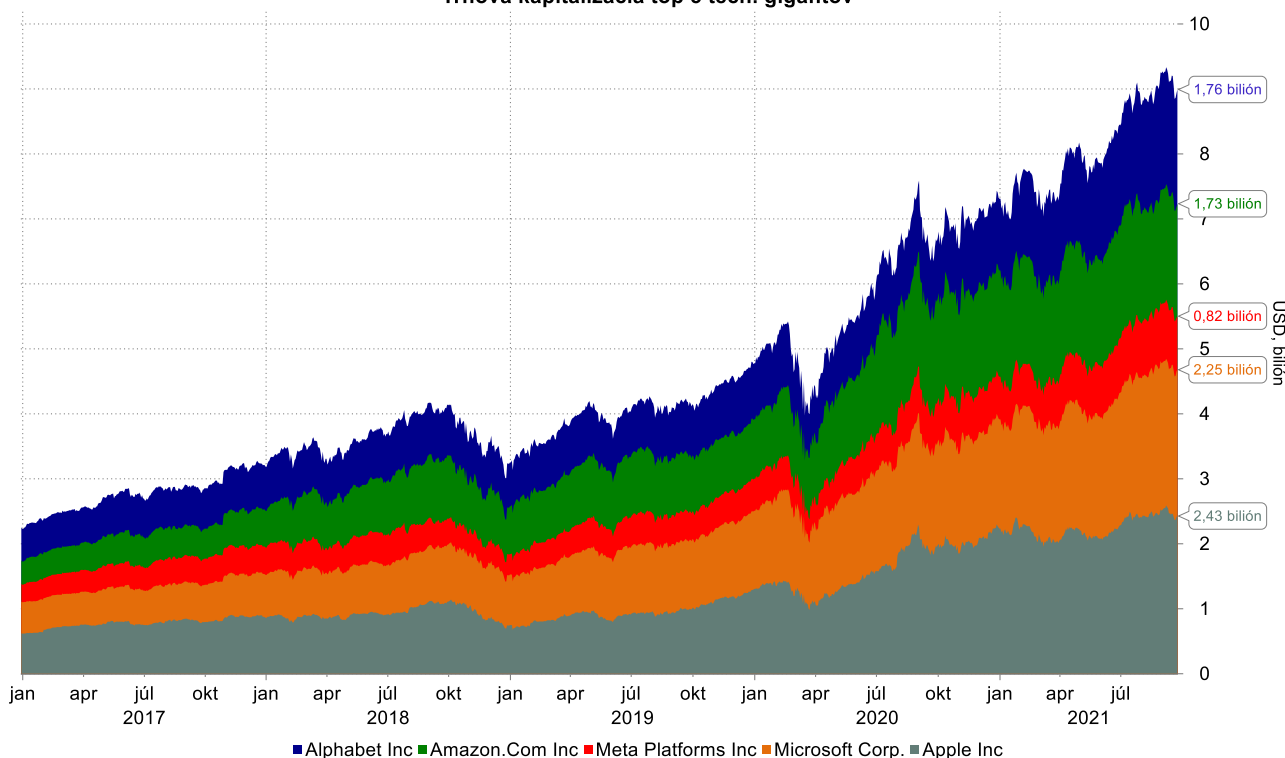
Zákon proti Big Tech firmám v USA

Právny výbor amerického Senátu nedávno schválil návrh protimonopolného zákona, ktorý je namierený proti top technologickým firmám na čele s Amazonom, Meta Platforms (Facebook), Apple či Alphabet (materská spoločnosť Googlu). Legislatíva má za cieľ vyriešiť obavy, že hŕstka technologických gigantov pôsobí ako strážcovia digitálnych tovarov a služieb. Alphabet, Amazon, Apple, Meta a Microsoft majú spoločnú trhovú kapitalizáciu viac ako 9 biliónov dolárov. Firmy, ktorých sa tento návrh zákona týka, by mali obmedziť zvýhodňovanie produktov, ponúkaných na ich platformách. Keďže big-tech spoločnosti agregujú obrovské množstvá dát od

svojich odoberateľov, dokážu ľahko substituovať, respektíve zvýhodňovať rozličné produkty, pričom dokážu znížiť kvalitu a s tým spojené náklady. Takéto produkty však stále predávajú za rovnaké ceny a tým poškodzujú aj odoberateľov, a zároveň konkurenciu. Takáto zmena by napríklad mohla zabezpečiť, aby Amazon nepresmeroval zákazníkov na produkty vyrábané priamo firmou, ale ponúkal by aj produkty ostatných maloobchodných predajcov. Taktiež napríklad firma Apple by mohla sprístupniť alternatívy platobných systémov na Apple zariadeniach, kde je funkčný iba Apple Pay. Prijatie takéhoto zákona by mohlo prispieť k oživeniu konkurencie me-

dzi technologickými firmami, keďže v dnešnej dobe je väčšina malých firiem v oblasti technológií skupovaná skupinou gigantov, ktorý si tak zlepšujú postavenie na trhu. Na druhej strane by regulácia mohla mať dopad na akciové trhy, keďže každá regulácia odrádza investorov a krátkodobých špekulantov. Firmy Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta Platforms (Facebook) tvoria najväčšiu váhu v indexoch S&P500 a Nasdaq100. Prípadná regulácia by tak mohla spôsobiť pokles celého trhu a s najväčšou pravdepodobnosťou aj poškodenie vnútorných štruktúr jednotlivých podnikov. (zl)

Trhová kapitalizácia top 5 tech. gigantov



MACROBOND

Prepad na trhu s kryptomenami

Kryptomena s najväčšou trhovou kapitalizáciou – Bitcoin, odpísala od svojho vrcholu v novembri minulého roka už takmer 50%. Prepad bol spôsobený najmä vyhlásením Fedu o zvyšovaní úrokových sadzieb. To

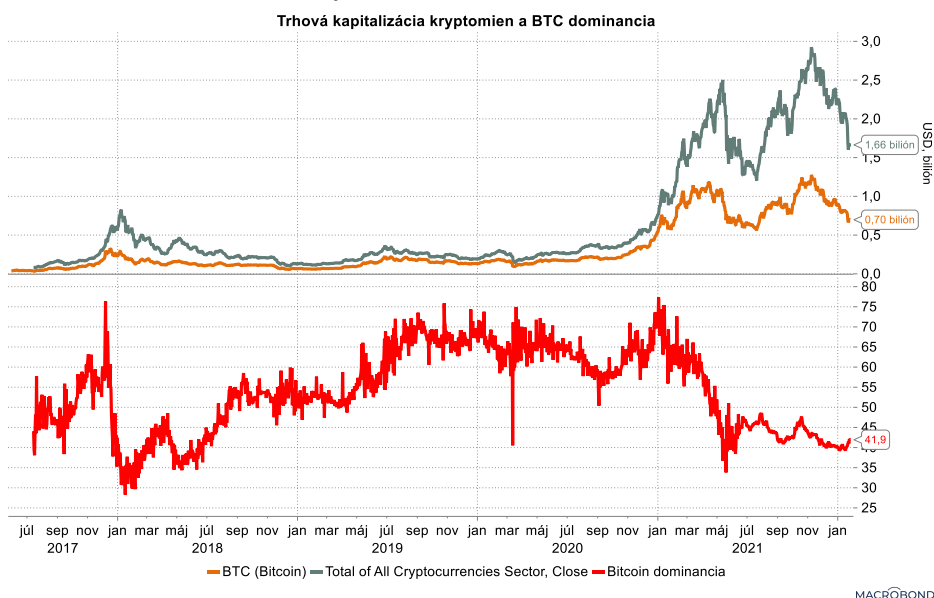
spôsobilo odlev krátkodobého špekulačného kapitálu a potlačilo cenu smerom nadol. Pokles tejto vedúcej kryptomeny spôsobil paniku na celom kryptomenovom trhu a vysoké percentá odpisovali aj takmer všet-

ky high-cap a mid-cap altcoiny. Altcoiny do veľkej miery korelujú s bitcoinom a pri kolapse bitcoinu padajú tiež. Zaujímavé je sledovať vývoj bitcoinovej dominancie – pomerný ukazovateľ trhovej kapitali-

zácie bitcoinu a všetkých ostatných kryptomien (predstavuje podiel bitcoinu na celkovej trhovej kapitalizácii kryptomien). Tá dosahovala vysoké hodnoty naposledy presne pred rokom v januári 2021. Od vtedy nastal strmý pád dominancie vedúcej kryptomeny z hodnoty 72% na dno o hodnote 39% iba pár p.b. od rekordného dna 35,5%, ktoré nastalo pri ICO bubline v roku 2018. Posledný týždeň sme mohli na krypto trhu pozorovať výrazné výpredaje, ale bitcoinová dominancia začala opäť mierne stúpať – z 39% na 42%. Zobúdzanie bitcoinovej dominancie môže znamenať očistenie trhu od nepodstatných projektov, ktoré od začiatku roka

zaplavili krypto trh (metaverse, NFT) a posledný prepád priniesol presun extrémne špekulačného kapitálu z rizikových altcoinov do stále rizikového, ale najviac overe-

ného a najdlhšie pôsobiaceho decentralizovaného platobného systému, ktorým je Bitcoin. (zl)



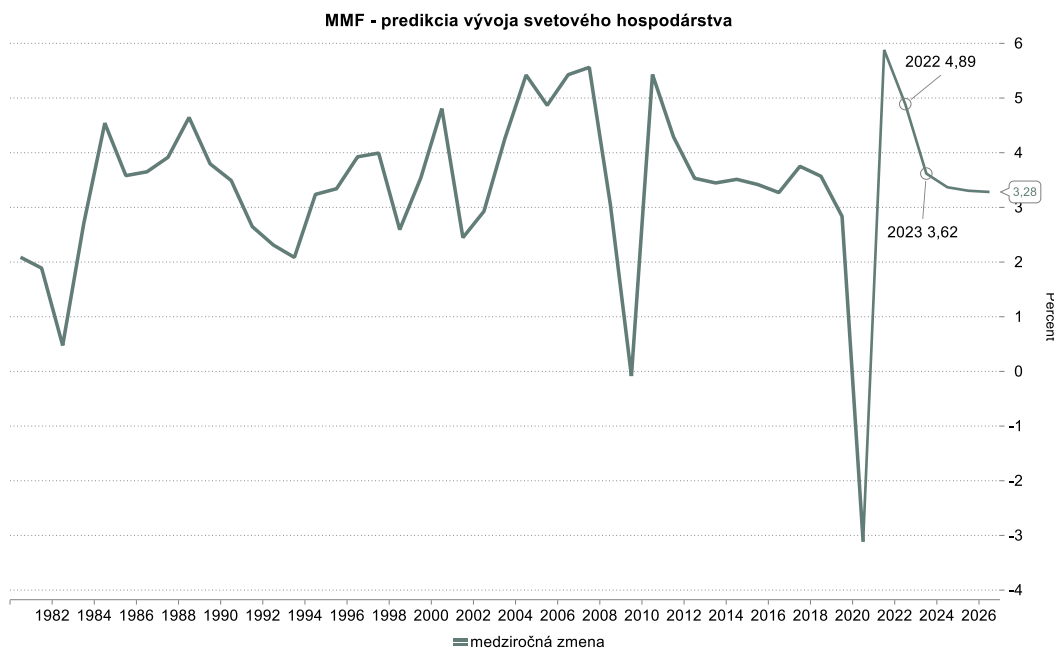
MACROBOND

Svetová ekonomika bude rásť pomalšie

Medzinárodný menový fond (MMF) vo svojej správe World Economic Outlook upravil svoju prognózu na rast svetovej ekonomiky v roku 2022. Podľa minuloročných dát bol prognózovaný rast globálneho HDP o 4,9%, ale podľa najnovších analýz MMF sa počíta s o pol percentuálneho bodu nižším rastom o 4,4%. V roku 2021 rástlo svetové HDP o 5,9%. Oživeniu ekonomiky bránia najmä rastúci počet prípadov, narušenie dodávateľského reťazca a inflačné tlaky. Prognózu zhoršila situácia okolo stále prebiehajúcej pandémie a objavením nového, agresívnejšieho variantu vírusu covid-19 – omicron. Najnovší výhľad je znížený aj z dôvodu poklesu dvoch najväčších svetových ekonomík – Spojených štátov

a Číny. Očakáva sa, že ekonomika USA v roku vzrastie 2022 o 4,0%, čo je o 1,2% menej, ako sa pôvodne predpokladalo. Fed totižto plánuje zrušiť svoje monetárne stimuly, kvôli zvýšeným inflačným tlakom. V Číne sa prognózuje, že tento rok porastie o 4,8%, čo je o 0,8% menej oproti predchádzajúcim odhadom. V strede pozornosti je stále inflácia,

ktorá podľa MMF bude pretrvávajúť dlhšie ako sa očakávalo, ale reakciou veľkých ekonomík v rámci ich monetárnej politiky a ústupom nerovnováhy medzi ponukou a dopytom, by mala v priebehu roku postupne klesať. (zl)



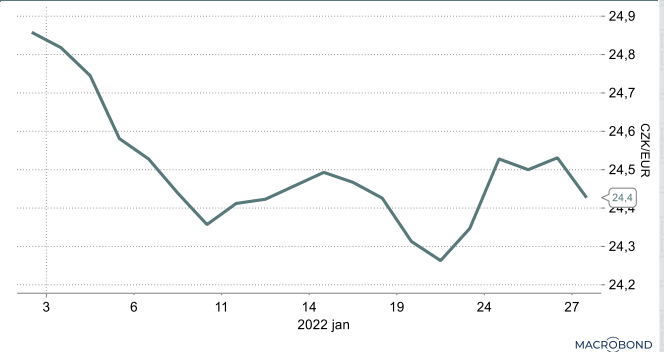
MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

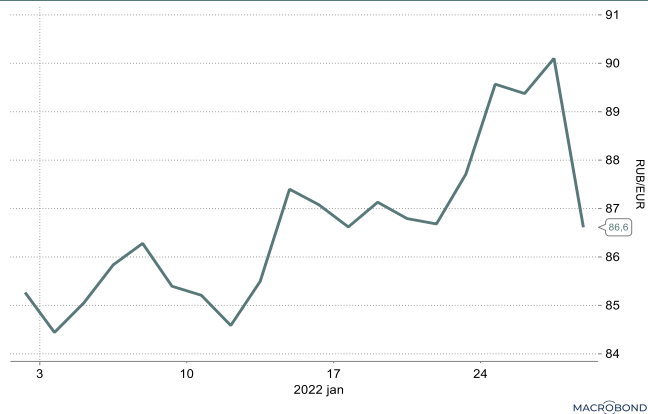
EUR/USD



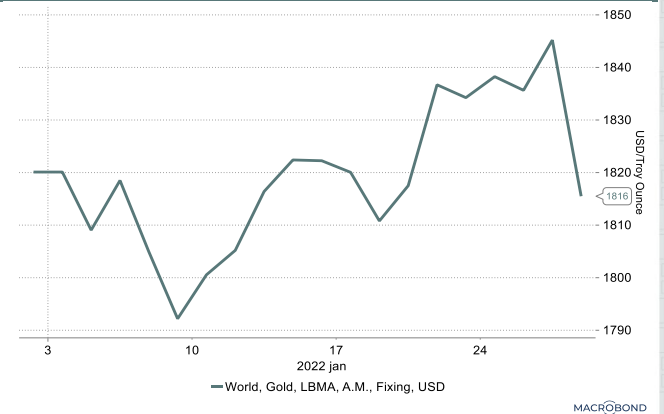
EUR/CZK



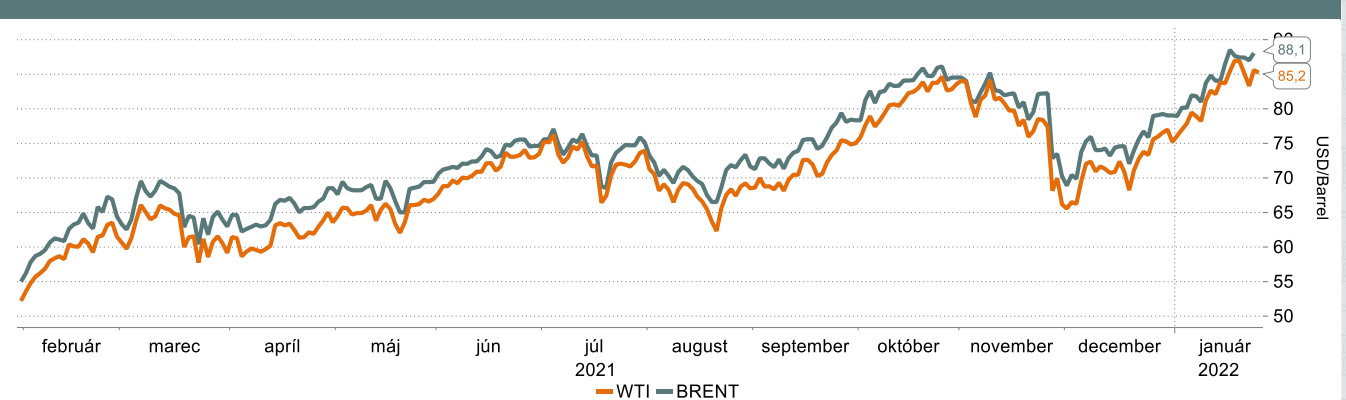
EUR/RUB



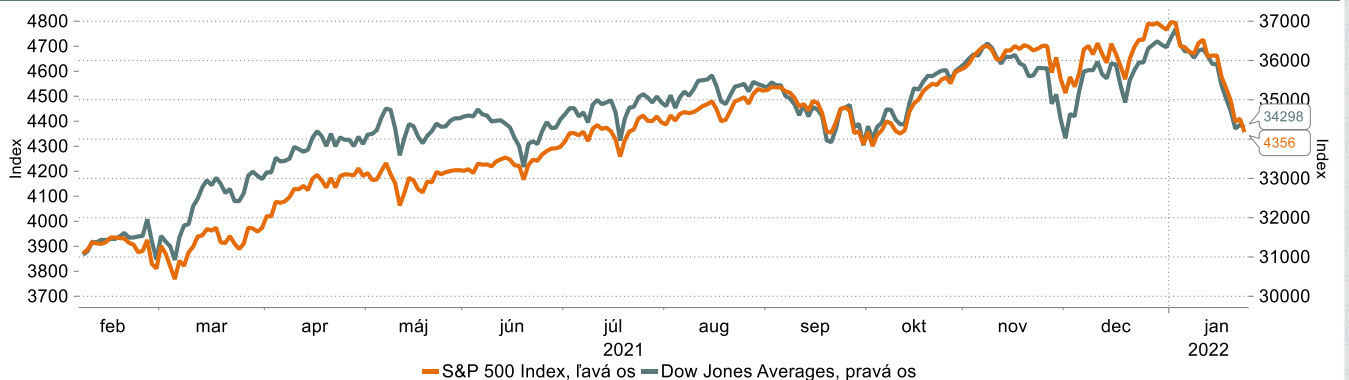
ZLATO



ROPA



INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Nemecká vlajková loď Lufthansa rokuje o kúpe 40-percentného podielu v nástupníckej spoločnosti po ITA Airways – Alitalia, ktorá je vo vlastníctve štátu. Ekonomické podmienky návrhu od MSC a Lufthansy neboli doposiaľ zverejnené, no odhaduje sa, že navrhovaná dohoda má celkovú hodnotu medzi 1,2 a 1,4 miliardy eur. ITA Airways, má v súčasnosti flotilu 52 lietadiel a do roku 2025 ich chcela dosiahnuť okolo 105. Pre Lufthansu, ktorá je počtom lietadiel najväčšou leteckou spoločnosťou v Európe, by akvizícia predstavovala najnovší podiel v menšom európskom prepravcovi po Austrian Airlines, Brussels Airlines a Eurowings.
- Blue Origin získava Honeybee Robotics za nezverejnenú sumu. Spoločnosť je opísaná ako spoločnosť zaoberajúca sa výskumom, vývojom a výrobným inžinierstvom, ktorá navrhuje a buduje jedinečné riešenia pre výzvy zákazníkov na Zemi a vo vesmíre. Honeybee má hlavné prevádzky v Longmont, Colorado a Altadena, Kalifornia. Po transakcii sa Honeybee stane stopercentnou dcérskou spoločnosťou Blue Origin so sídlom v Kente, Washington. Očakáva sa, že dohoda sa uzavrie v polovici februára.
- JP Morgan oznámila, že uzavrela dohodu so spoločnosťou Viva Wallet Holdings Software Development SA, poprednou európskou fintech spoločnosťou v oblasti cloudových platieb, a jej existujúcimi akcionármi získať vlastnícky podiel vo výške približne 49 %. Viva Wallet, založená v roku 2000, má ústredie v Aténach v Grécku a zameriava sa na poskytovanie služieb malým a stredným podnikom v 23 krajinách. Finančné podmienky transakcie neboli doposiaľ zverejnené. Odhaduje sa však, že by mohla prebehnúť až za viac ako 2 miliardy dolárov.

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:**Prozbík Jozef**

prozbik@bencont.sk

Nebesník Martin

nebesnik@bencont.sk

Bruchánik Rudolf

bruchanik@bencont.sk

Vražda Ján

vrazda@bencont.sk

Junior analytici:

Ďurišková Petra

Maslan Martin

Vražda Martin

Lauko Zdeno

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT