



Staršie byty v Bratislave zdraželi o viac než 20%

Priemerná cena bytov ponúkaných na sekundárnom trhu v Bratislave dosiahla v štvrtom štvrťroku 2021 úroveň 3 287 €/m². Oproti koncu roku 2020 sa tak zvýšila až o 21,1%, čo je najvyššie tempo rastu zaznamenané od predkrízového roku 2008. Staršie byty tak dokonca mierne prekonal novostavby, ktorých cena sa medziročne zvýšila o 18,4%. V Bratislave rástli aj ceny nájomného, no s rastom o 8,8% sa na ceny bytov nedoťahovali.

Dáta vyplývajúce z ponúk realitných kancelárií v štvrtom štvrťroku 2021 hovoria o priemernej cene bytov predávaných na sekundárnom trhu v Bratislave vo výške 3 287 €/m². V medziročnom porovnaní tak ceny starších bytov vzrástli až o 21,1%, čo je najrýchlejšie tempo rastu od roku 2008. K najväčšiemu cenovému skoku došlo ešte začiatkom roku 2021, a to až o 15%, no pomalší rast pokračoval aj vo zvyšných štvrťrokoch a cena sa tak dostala na aktuálnu úroveň.

Najdrahšie byty sa ako zvyčajne predávali v okrese BA I, kde prvýkrát presiahli hranicu 4 000 €/m². Zvyšné bratislavské okresy sa pohybovali na

úrovni 3 000-3 300 €/m². Priemerná rozloha bytov na sekundárnom trhu dosiahla takmer 66 m², pričom priemerná absolútna cena predstavovala 213 tisíc eur.

Čo sa nájomného trhu v Bratislave týka, ten takisto pokračoval v rastovom trende. Priemerné nájomné na meter štvorcový vrátane energií dosiahlo koncom roka 2021 12,51 eur. Medziročne sa tak nájomné zvýšilo o 8,8%, čo síce nie je zanedbateľné číslo, no za rastom

cien bytov tak naďalej zaostáva. Pre porovnanie – zatiaľ čo sa ceny bytov za posledných 5 rokov zvýšili o 51%, nájomné na meter štvorcový vzrástlo len o 10%. Priemerné mesačné nájomné vrátane energií dosiahlo 761 €, čo zodpovedá bytu o veľkosti necelých 64 metrov štvorcových. Najväčšiu ponuku bytov na prenájom mal opäť okres BA I, pričom tesne za ním nasledoval okres BA II.

Špecifická ponuka bytov na sekundárnom trhu v Bratislave počas 4. Q 2021

Okres	Priemerná výmera	Priemerná cena na m2	Priemerná absolútna cena
BA I	81.22	4,113 €	323,725 €
BA II	62.42	3,150 €	193,025 €
BA III	65.13	3,364 €	216,115 €
BA IV	64.79	3,032 €	192,740 €
BA V	62.23	3,111 €	185,718 €
Celkový súčet	65.87	3,287 €	213,285 €

V tomto čísle:

- Spotrebiteľská dôvera v USA klesá
- Rusko naďalej zvyšuje sadzbu
- Najnovšie nákupy Warrena Buffetta
- Trh práce v USA sa vracia na predpandemickú úroveň
- Juhoeurópskym dlhopisom sa zvyšuje volatilita
- Zahraničný obchod na Slovensku oživa
- Inflácia v Česku vráťla na 9,9%

Rok 2021 bol pre realitný trh v Bratislave ale aj na celom Slovensku rokom najrýchlejších rastov cien od roku 2008. Prudký, nadpriemerný nárast bol dôsledkom oživenia ekonomiky v roku 2021 po krízovom roku 2020. Vhodné makroekonomické prostredie vo forme nízkej nezamestnanosti, rastúceho bohatstva obyvateľstva a rekordne nízkych úrokových sadzieb tlačilo na stranu dopytu, ktorá sa aj napriek drahším bytom stále ukazuje ako vysoko kúpyschopná. Zmiernila sa aj averzia voči riziku, ktorá bola v období neistoty za rok 2020, podstatne zvýšená. V neposlednom rade treba spomenúť aj aktuálne inflačné prostre-

die, v ktorom mnoho Slovákov hľadá príležitosti uchovania si hodnoty svojich úspor. Podstatná časť týchto zdrojov končí práve v nehnuteľnostiach, čo tlačí ich ceny do stále nových výšin.

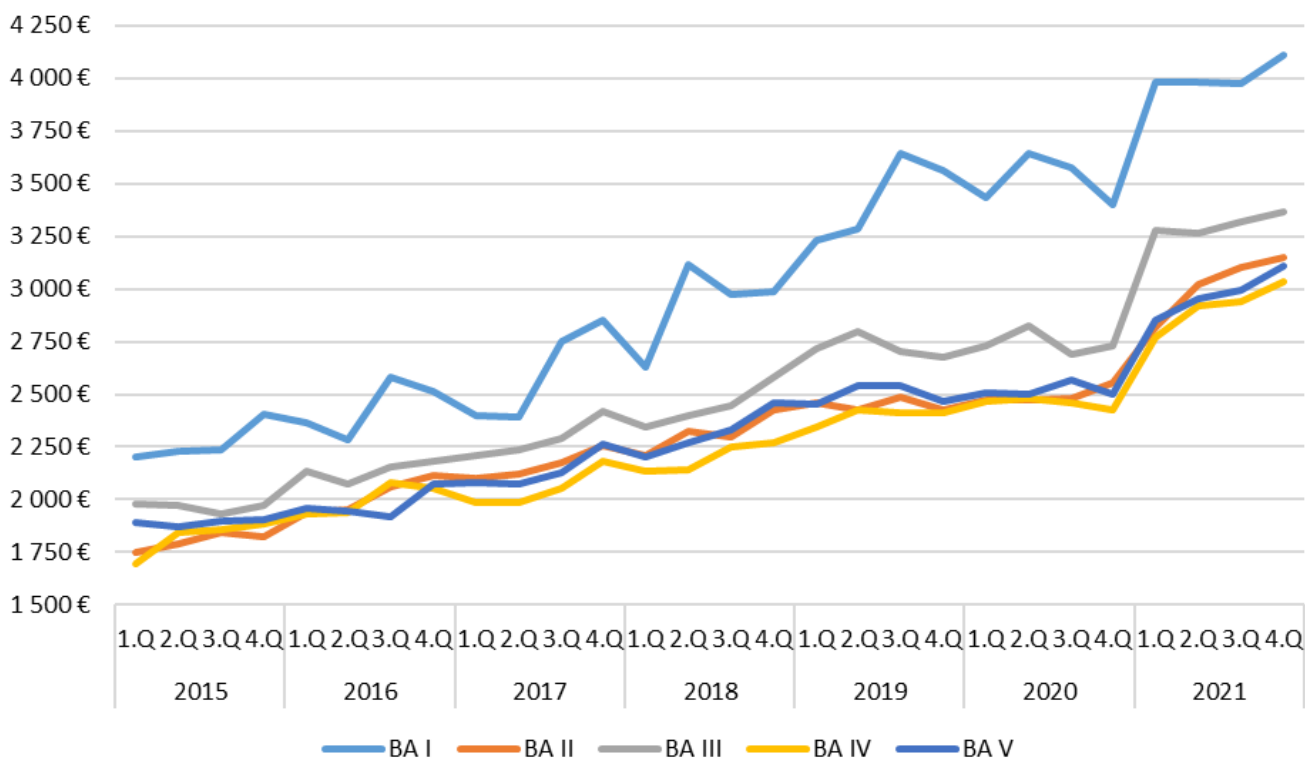
Na zvýšený dopyt nedokáže reagovať dostatočne flexibilne strana ponuky, keďže tá je obmedzená strnulými a komplikovanými povolovacími procesmi. Okrem toho v roku 2021 zaznamenali výrazné zdraženie ceny stavebných materiálov a prác, ktoré sa pretavili do vyšších cien novostavieb. Tie zas za sebou ťahajú aj ceny starších bytov. Veríme, že nárast cien bytov na úrovni presahujúcej 20% bol mimo-

riadnym a jednorazovým úkazom spôsobeným vyššie spomenutými príčinami. Pokiaľ by sa mal zopakovať aj ďalšie roky (bez toho aby došlo k adekvátnemu rastu priemernej mzdy), tak sa môžu opodstatniť reči o cenovej bubline. Zatiaľ však tento scenár za pravdepodobný nepredpokladáme. V roku 2022 skôr očakávame spomalenie cenového rastu na úroveň okolo 10%. Ako dôvod spomalenia vidíme pokles kúpyschopnosti v dôsledku podstatne vyššieho rastu cien bytov ako priemernej mzdy počas posledného roka. (rb)

Priemerné ceny prenájmu v Bratislave vrátane energií počas 4.Q 2021

Okres/Izbovosť	1	2	3	4	5	Spolu
BA I	546 €	780 €	1,078 €	1,620 €	2,055 €	972 €
BA II	499 €	639 €	812 €	1,038 €	1,221 €	663 €
BA III	496 €	649 €	829 €	1,273 €		707 €
BA IV	504 €	653 €	769 €	1,237 €	1,819 €	705 €
BA V	499 €	631 €	776 €	936 €	1,828 €	649 €
Spolu	508 €	679 €	886 €	1,360 €	1,897 €	761 €

Vývoj priemernej jednotkovej ceny bytov na sekundárnom trhu

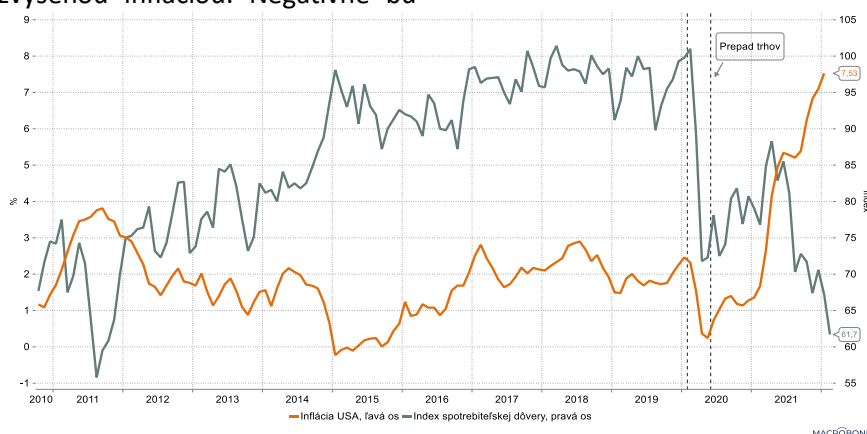


Index spotrebiteľskej nálady

Index spotrebiteľskej výroby Michiganskej univerzity klesol na 10 ročné minimum. Tento index odzrkadľuje nálady na trhu spotrebiteľov a mieru ich optimizmu ohľadom budúceho stavu ekonomiky a aj vlastných financií. Odráža teda hladinu optimizmu a strachu ohľadom ekonomiky v spoločnosti. Index sa dostal na hladinu 61,7b čo predstavuje až takmer 20- percentný pokles oproti minulému roku. Jedná sa zároveň o najnižšie hodnoty od roku 2011. Ďalšie hodnoty indexu, ktoré reflektujú aktuálnu a budúcu ekonomickú situáciu ukazujú, že celkový index padá najmä kvôli budúcim očakávaniam. Hodnota aktuálnej ekonomickej kondície je 68,5b zatiaľ čo hodnota očakávanej kondície je len 57,4b. Očakávanie ročnej inflácie je na úrovni 5% a očakávanie inflácie na najbližších 5-10 rokov sa pohybuje na úrovni 3,1% čo je výrazne vyššie ako cieľ-

né 2%. Hodnota tohto indexu padá stabilne už od polovice roka 2021 kedy začala byť v ekonomike pozorovaná zvýšená miera inflácie. Percentuálny prepád indexu spotrebiteľskej dôvery je za toto obdobie ešte vyšší ako v marci 2020 pri veľkom prepade trhov v súvislosti zo strachu z pandémie. Pri pohľade do minulosti sa ukazuje index ako výrazne negatívne korelovaný so zvýšenou infláciou. Negatívne bu-

dúce očakávania sú teda najvyššie práve v časoch zvýšenej inflácie. Keď sa však pozrieme do minulosti tak nízke hodnoty indexu spotrebiteľskej dôvery sa často dosahovali práve na dne korekcií na akciových trhoch. Pre investorov je teda index spotrebiteľskej dôvery jeden z údajov, ktoré sa oplatí sledovať aj v prípade korekcie, ktorá prebieha na trhoch momentálne. (mm)

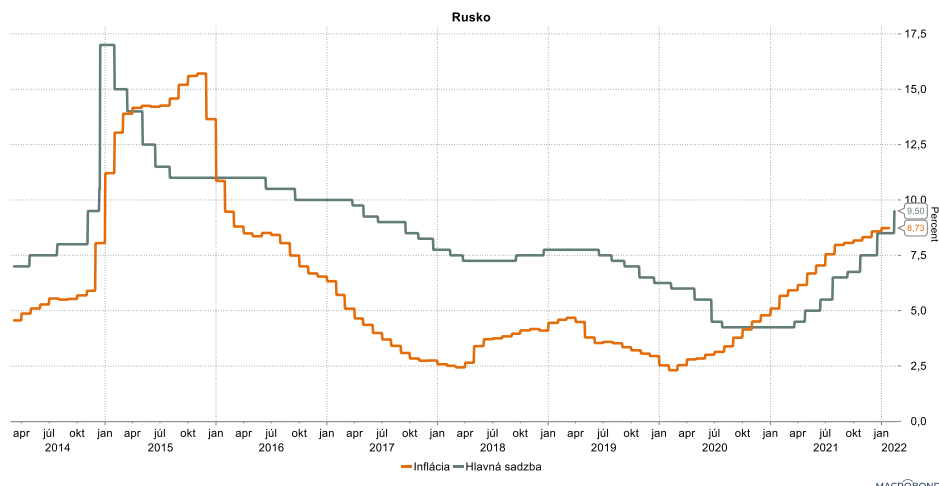


Ruská centrálna banka naďalej zvyšuje sadzbu

Ruská centrálna banka na zasadnutí, ktoré sa uskutočnilo 11.februára opäť zvýšila základnú úrokovú sadzbu. Sadzbu zvýšili až o 100 bázických bodov z hodnoty 8,5% na 9,5%. Ako ostatné centrálny banky aj Ruská sa snaží týmito krokmi predovšetkým bojovať proti rastúcej inflácii. Inflácia za január dosiahla v Rusku až na hodnoty 8,5%. V Rusku však na rozdiel od USA alebo Európskej únie nie je zvýšená

inflácia až tak neobvyklá. Preto sa aj centrálna banka nesnaží cieľ 2% hladinu inflácie ale cieľ centrálny banky sú 4% ako horná hranica medziročného rastu cien. Takéto správanie centrálny banky, môže mať však veľký dopad hlavne na nižšiu triedu obyvateľstva. Obvykle je u krajín s vlastnou menovou politikou možné pozorovať počas zvyšovania úrokových sadzieb posilňovanie domácej meny čím sa cena do-

vezených tovarov znižuje a vďaka tomu sa mierne spomalí aj rast cenovej hladiny. Rusko však robí monetárnu reštrikciu v čase napätých situácií, ktorá zvyšuje očakávania uvalenia rôznych sankcií na ruskú ekonomiku. Tieto očakávania sa prejavujú oslabovaním ruského rubľa v páre s dolárom alebo eukrom. Oproti euru oslabil rubel za posledné 4 mesiace o takmer 5% a oproti doláru dokonca o viac ako 8%. Ak by napätie na Ukrajine naďalej pretrvávalo a Ruská centrálna banka naďalej išla politikou zvyšovania sadzieb dopad na nižšie triedy obyvateľstva by mohol byť značný. Zvyšovanie sadzby by pri ďalších prepadoch ruskej meny nedokázalo efektívne zabrániť zdražovaniu. Tento scenár by spôsobil pre Rusov vysoké ceny a zároveň drahé peniaze, čo by spravilo už teraz chudobnú nižšiu strednú triedu ešte chudobnejšou. (mm)



Najnovšie obchody Warrena Buffetta

Podľa americkej regulácie musia spoločnosti a veľké fondy hlásiť zmeny v portfóliu uskutočnených v daných kvartáloch. Túto povinnosť mal aj najznámejší investor všetkých čias Warren Buffett a jeho Berkshire Hathaway. Ten urobil vo 4. kvartáli roku 2021 viacero zmien vo svojom portfóliu. Z portfólia úplne odpredal 2 spoločnosti (Teva Pharmaceutical Industries Ltd, Sirius XM Holdings Inc). Jedná sa o spoločnosti z farmaceutického a mediálneho prostredia. Jedná sa však o len asi 0,3% celého jeho portfólia. Medzi spoločnosti, ktorých váhu vo svojom portfóliu Buffett znížil patria napríklad Visa, Mastercard ale aj veľké farmaceutické spoločnosti Bristol-Myers Squibb Co a AbbVie Inc pri ktorých predal Buffett až 70% všetkých svojich podielov. Naopak Buffett pozíciu zvyšoval napríklad pri ropnom gigantovi Chevron. Najzaujímavejšie sú však nové investície Warrena Buffetta, ktorý je známy svojimi výbornými investíciami z minulosti a preto sa na spoločnosti, ktoré

nakupuje často upiera zrak investov. Medzi jeho nové pozície patrí napríklad Nu Holdings. Ide o brazílsku banku, ktorá bola zalisťovaná na burzu len začiatkom decembra 2021 a odvtedy stratila okolo 20% svojej hodnoty. Ďalšia spoločnosť, ktorú pridal do svojho portfólia je Liberty Formula One Group. Jedná sa o mediálnu spoločnosť propagujúcu napríklad Formulu 1 a formulový šport ako celok. Medzi pravdepodobne najzaujímavejší Buffettov nákup patrí výrobca videohier Activision Blizzard. O tejto spoločnosti bolo v poslednom období často počuť najmä v spojitosti s Microsoftom, ktorý sa rozhodol kúpiť túto spoločnosť za 68,7 miliárd dolárov čo je v prepočte 95 dolárov za akciu. Momentálne sa spoločnosť obchoduje za sumu 81 dolárov na akciu pričom pred akvizíciou sa akcie spoločnosti obchodovali výrazne nižšie. Pri tomto nákupe tak Buffett opäť ukázal čuch na dobré investície. (mm)

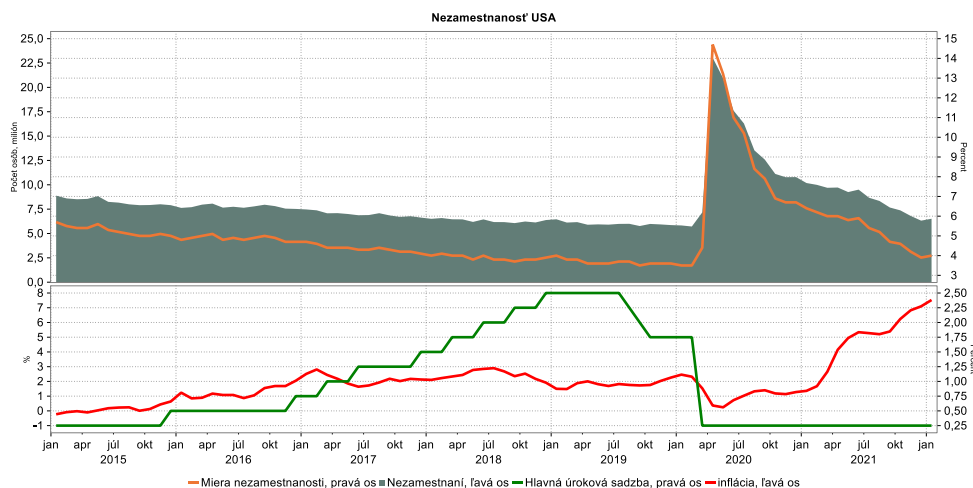
Predaje
TEVA (-100%)
SIRI (-100%)
Čiastočný odpredaj
MMC (-85%)
ABBV (-78%)
BMJ (-76%)
RPRX (-34%)
Visa (-13%)
MA (-7%)
Navýšenie pozície
LSXMA (+35%)
CVX (+33%)
FND (+3%)
Nové nákupy
NU (\$1 miliarda)
ATVI (\$975.2 mil)
FWONK (\$134.0 mil)

Oživenie trhu práce v USA

Šok na trhu práce spôsobený ochorením COVID-19 spustil krátky, ale závažný ekonomický pokles, keďže nezamestnanosť v USA vyskočila na viac ako 14%. Keď sa ekonomika USA znovu otvorila, pracovné miesta sa vrátili, ale pracovníci nie. Po

takmer dvoch rokoch sa miera nezamestnanosti dostáva skoro na úroveň z pred pandemického obdobia 3,5% (január 2020). Najväčším dôvodom nedostatku pracovnej sily bol Covid medzi 29. decembrom a 10. januárom, kedy sa zvýšil počet

nepracujúcich, pretože sa starali o niekoho s Covidom alebo sami mali príznaky. Zároveň zamestnávateľi mali problém zaplniť pracovné miesta z dôvodu obáv pracovníkov z nakazenia a z dôvodu problémov so starostlivosťou o deti, ktoré mali zatvorené školy. V dôsledku toho vypadli ľudia z práce a narástol počet voľných pracovných miest, ktorých v poslednom mesiaci roku 2021 bolo hlásených viac ako 10 miliónov. To znamená 1,7 voľných pracovných miest na každého nezamestnaného pracovníka zo 6,5 milióna nezamestnaných. Práceschopného obyvateľstva je aktuálne v USA 162,8 milióna. Vzhľadom na nedostatok pracovnej sily rastú mzdy najrýchlejšie za po-



sledné desaťročia. Hodinový zárobok za január vzrástol o 5,7% medziročne a o 0,7% v porovnaní s decembrom. Miera nezamestnanosti sa napriek výraznému nárastu miezd vyšplhala na 4% z predošlého mesiaca 3,9%. Ukázalo sa, že rast miezd rastie rýchlejšie, ako sa predpokladalo, čo posilňuje očakávania, že FED bude pri sprísňovaní menovej politiky s cieľom potlačenia inflácie reagovať agresívnejšie, než sa

plánovalo. Zatiaľ čo FED začína sprísňovať, trh práce sa ešte musí úplne zotaviť. Celková zamestnanosť je asi o 2,5 milióna nižšia ako pred pandémiou. Aj keď sa tento nedostatok odstráni neskôr v tomto roku, pretože finančné vankúše domácností sa stenčujú, ale pandémia spôsobí tri roky strateného rastu pracovných miest, napriek tomu, že ide o jedno z najrýchlejších oživení trhu práce, aké bolo kedy za-

znamenané. Samozrejme, keď pandémia ustúpi, takzvaný long Covid bude stále problémom. Odhaduje sa, že približne 1 milión Američanov vôbec nepracuje kvôli dlhotrvajúcemu Covidu a asi 2 milióny ďalších si skrátili pracovný čas. To predstavuje viac ako 1,5 milióna pracovníkov na plný úväzok, čo je takmer 15% neobsadených pracovných miest v krajine. (mv)

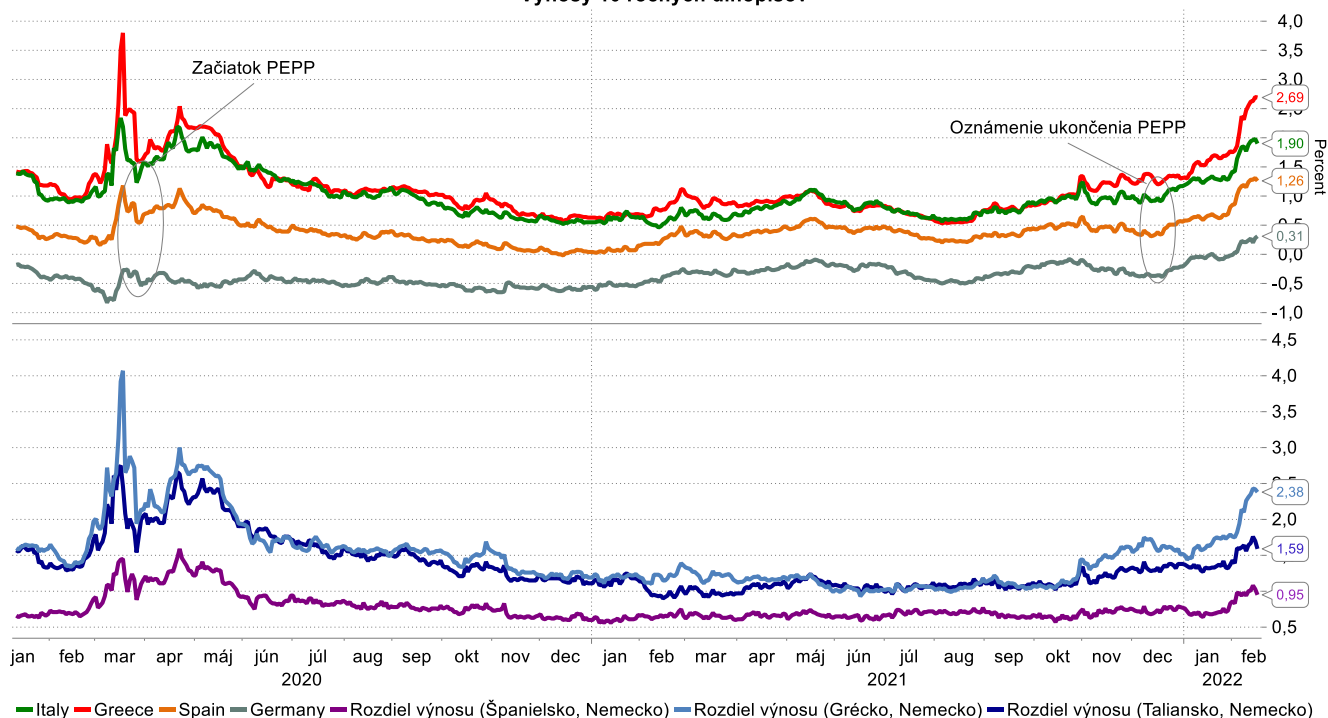
Zvýšená volatilita juhoeurópskych dlhopisov

Vysoká inflácia dostáva ECB pod tlak na sprísnenie menovej politiky. Nákup dlhopisov v rámci programu ECB na núdzový nákup v rámci pandémie (PEPP) v hodnote 1,85 bilióna EUR sa má skončiť v marci. Ale nákupy v rámci staršieho programu nákupu aktív alebo APP sa zintenzívňujú, aby slúžili ako most kvantitatívneho uvoľňovania cez koniec PEPP. ECB očakáva, že všetky nákupy dlhopisov sa zastavia - krátko predtým, ako začne zvyšovať kľúčové úrokové sadzby ECB. Na trhoch so štátnymi dlhopismi to znamená, že trhy s dlhopismi na periférii strácajú jeden dôležitý pilier podpory. Táto vyhládka je jedným z dôleži-

tých dôvodov, prečo sa spready štátnych dlhopisov (najmä krajín južnej Európy) v posledných týždňoch zväčšili. Posun ECB smerom k prísnejšiemu politickému postoju vyzýva špekulantov, aby opäť stavili na juhoeurópske dlhopisy, keďže tieto krajiny majú slabšie makroekonomické základy, čo má za následok vyššie riziko a tým pádom zvýšené výnosy. ECB zatiaľ uviedla, že sa príliš neznepokojuje súčasným rozsahom rozšírenia (spreadov), aj keď sa 10-ročné talianske vládne dlhopisy v súčasnosti obchodujú okolo 160 bázických bodov nad nemeckými dlhopismi, čo je nárast z úrovni bližšie k 100 bázickým bo-

dom okolo polovice roku 2021. Tieto spready poukazujú na skutočnosť, že juhoeurópske dlhopisy sú rizikovejšie oproti Nemeckým a ECB umelo udržiavala ich výnosy na nižších úrovniach. Súčasné výkyvy sú však v porovnaní s finančnou krízou v roku 2008 a dlhovou krízou eurozóny v rokoch 2011/2012 mierne. Majme tiež na pamäti, že nedávny nárast, hoci znepokojujúci, začal z extrémne nízkej základne. Výnosy juhoeurópskych dlhopisov zostávajú pod 2 % okrem gréckych menej kvalitných dlhopisov obchodovaných s 2,69% výnosom. (mv)

Výnosy 10 ročných dlhopisov



MACROBOND

Výrobca mikročipov napriek Blacklistu USA zarába

Hlavný čínsky a 5. najväčší na svete výrobca mikročipov Semiconductor Manufacturing International Corp. (SMIC) dosiahol za rok 2021 tržby a zisk s rekordným medziročným nárastom. Firma vyrába čipy navrhnuté inými spoločnosťami a je konkurenciou taiwanskej firmy TSMC či Samsungu. Tržby dosiahli v minulom roku objem takmer 5,5 miliardy dolárov, čo je oproti výsledku za rok 2020 nárast o takmer 40%. Aj medzikvartálne je nárast tržieb za 4Q 2021 oproti 3Q 2021 o viac ako 11%. Zisk medziročne

stúpol o 138% na hodnotu 1,7 miliardy dolárov. Vzhľadom na vysoký globálny dopyt a výrazný nedostatok tejto položky, by to asi nebolo nič prekvapivé. Zaujímavé je to preto, pretože táto firma bola zaradená v roku 2020 na Black list vládou USA. To znamená, že sa obmedzil ich prístup k americkým technológiám, potrebným na výrobu najmodernejších čipov. Pritom už teraz je firma so svojimi technológiami oproti svojim konkurentom niekoľko generácií pozadu. Práve tento fakt im ale poskytol príležitosť do-

siahnuť spomínané zisky. Keďže nimi produkované technologicky zastaralejšie čipy, sú presne také, aké sú potrebné do áut. Tento fakt im tak môže do budúcnosti poskytnúť ešte vyššie zisky, keďže automobilový priemysel, odsunutý výrobcami na druhú koľaj, stále pociťuje nedostatok mikročipov. Vedomá si je toho aj firma, ktorá plánuje investovať 5 miliárd na výstavbu 3 nových fabrík a zvýšiť svoju kapacitu výroby. (jh)

Slovenský zahraničný obchod oživa

Zahraničný obchod, ktorý v roku 2020 zaznamenal prepád kvôli pandémie, oživa. Výsledkom porovnania obchodu s rokom 2019 je nárast v exporte o takmer 10% a v importe o viac ako 9%. Najväčší vplyv na túto zmenu mala kategória Strojov a zariadení, ktorá tvorí 61% z nášho vývozu a 48% nášho dovozu. Do tejto kategórie patria osobné automobily a iné motorové vozidlá na prepravu osôb či monitory a televízne prijímače. Export týchto položiek vzrástol o 7,7% a import o viac ako 4%. Takisto rástla aj druhá najdôležitejšia obchodovaná kategória Trhových výrobkov. Tá tvorí 17% nášho vývozu a 15% dovozu. Pod túto kategóriu patrí viacero významných priemyselných odvetví, ako výroba a spracovanie kovov, hutníctvo, či gumenárstvo. Zmena vo vývoze v tejto kategórii bola teda o takmer 19% a v dovoze o viac ako 11%. Pri medziročnom porovnaní je nárast ovplyvnený rovnakými dvoma kategóriami. Per-

centuálne ale viac rástla kategória Trhových výrobkov, čo môže byť spôsobené jednak vyššou cenou určitých vstupných komodít a aj stále pretrvávajúcim nedostatkom mikročipov, ktoré brzdia produkciu automobilov. Najvyššiu medziročnú percentuálnu zmenu ale vidíme pri Minerálnych palivách, kam spadá ropa a zemný plyn a pri Surových materiáloch. Dovoz v kategórii Minerálnych palív vzrástol o 55,5%, vývoz o 35,3%. Pri Surových materiáloch import vzrástol o viac ako 59%, export o viac ako 41%. V absolútnej hodnote bol objem vývozu za rok 2021 v hodnote viac ako 88 miliárd, dovozu takmer 87 miliárd a saldo tak dosiahlo hodnotu 1, 692 miliardy. Nižšie saldo oproti roku 2020 je ovplyvnené opäť zvýšenou cenou energií a materiálov. Medzi našich najväčších obchodných partnerov patrí EÚ. Do krajín EÚ smeruje 80% nášho vývozu a z krajín EU k nám prichádza 65% nášho dovozu. V rámci

Únie bol objem vývozu viac ako 70 miliárd a dovozu takmer 56 miliárd. Pri porovnaní objemov exportu s jednotlivými krajinami v rokoch 2019 a 2020, vidíme rast takmer pri všetkých významných partneroch. Za rok 2020 Slovensko najviac vyvážalo do Nemecka (23%), Česka (10%) Poľska (7,8%), Francúzska (7,2%), Maďarska (6,3%), a Rakúska (5,5%). Pri importe je dominujúcim partnerom rovnako Nemecko (21%), no vidíme pokles v importoch od európskych partnerov a naopak rast vidíme pri importoch z Ázie. Najviac rástla Čína o zhruba 3 p.b. (jh)

v mil. EUR	2019	Kumulatív 2020 *	Kumulatív 2021*	zmena 2021/20	zmena 2021/19
IMPORT SPOLU	80 338 €	75 916 €	88 305 €	16,32%	9,92%
EÚ-27B	63 825 €	59 644 €	70 382 €	18,00%	10,27%
DOVOZ SPOLU	79 275 €	72 600 €	86 613 €	19,30%	9,26%
EÚ-27B	51 825 €	48 373 €	55 888 €	15,53%	7,84%

Stavebná produkcia v roku 2021 stále v útlme

Stavebná produkcia v roku 2021 dosiahla v absolútnej hodnote objem 5,4 miliardy eur. V relatívnom vyjadrení sa dostala medziročne v tuzemskej produkcii na nižšiu úroveň o takmer 5%, v porovnaní s predpandemickým rokom 2019 kleslo domáce stavebníctvo o 17%. Prepád je dôsledkom najmä nedostačujúcej aktivity v sektore Novej výstavby. Vylepšovať domácu bilanciáciu pomáhajú len Opravy a údržby, keďže aj práce v Inžinierskych stav-

bách sú v útlme. Obe spomenuté kategórie sú v poklese aj v porovnaní s rokom 2019. Celkovú bilanciáciu stavebnej produkcie pomáha vylepšovať len zahraničná výstavba. Tento sektor však tvorí minoritnú, len 10% časť z celkovej produkcie. V tomto roku by sme mohli sledovať už mierne oživenie produkcie v prípade, že do platnosti vstúpi nový Stavebný zákon. Ten by pravdepodobne mohol rozhýbať sektor Novej výstavby. Čo sa týka

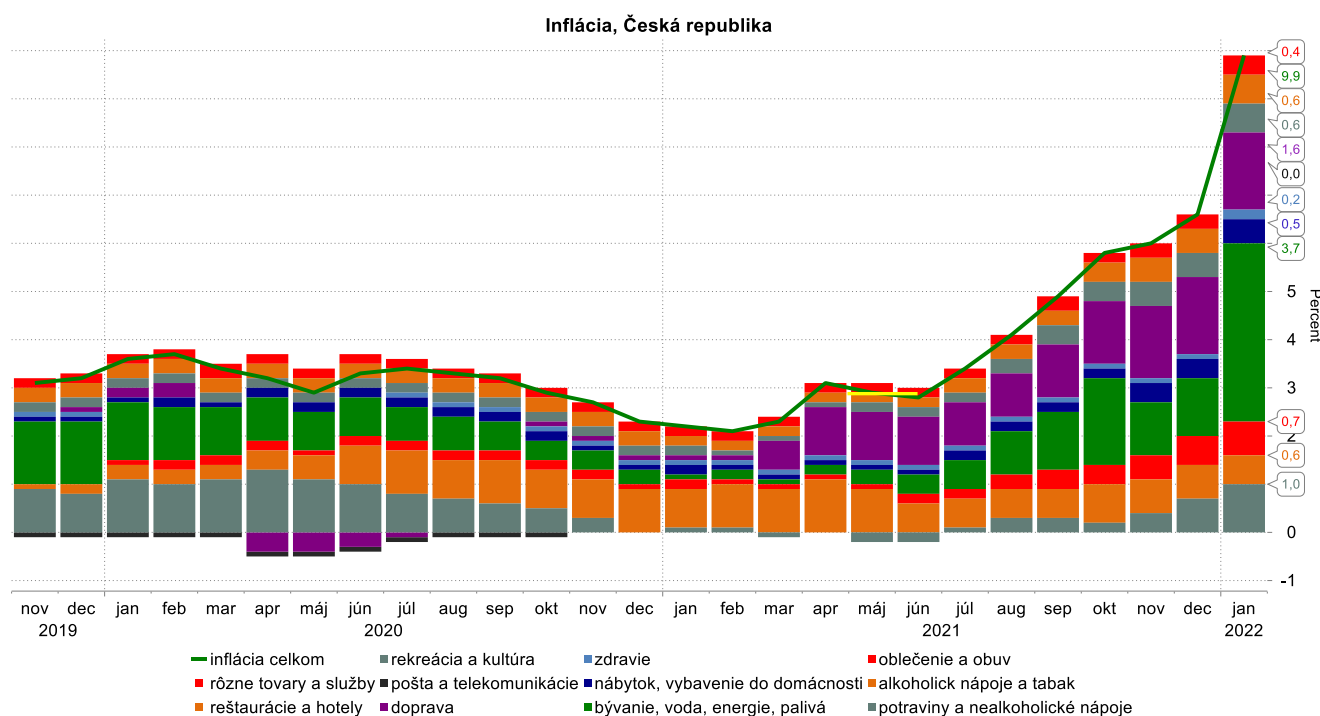
produkcie v infraštruktúre, aktuálne je vo výstavbe 6 diaľničných úsekov, pričom v roku 2021 vstúpil do výstavby len 1 úsek, rovnako ako v roku 2020. V tomto roku by mohli pribudnúť ďalšie 3, ak sa vyberú zhotoviteľia, a jeden úsek by mal byť dokončený. Takýto scenár by rozhodne priniesol oživenie domácej stavebnej produkcie. (jh)

Inflácia v Česku sa prejavila neskôr kvôli vláde

Medziročne vzrástla inflácia v Česku v januári na 9,9%. V medzimesačnom porovnaní rástla inflácia o 4,4%. Zvyšovanie podporili hlavne rastúce ceny z kategórie Bývania. Sem patria zložky ako elektrina a zemný plyn, palivá, teplo či teplá voda. Elektrina rástla medzimesačne o 38,6%, plyn o 31,3%, teplo a teplá voda o 9,9%. Tento prudký nárast je spôsobený hlavne tým, že pri elektrine a plyne bola v decembri a novembri rozhodnu-

tím vlády odpustená DPH. Jej opätovné zarátanie v januári tak prispelo k skoku spotrebiteľských cien. V medziročnom porovnaní rástla cena elektriny o 18,8%, plyn o 21,5%, teplo a teplá voda o 12%. Rástlo aj imputované nájomné o 15,2%, dôsledkom rastu cien stavebných materiálov a cien nového bývania. Takisto rástli ceny vybraných potravín a alkoholických nápojov, ktoré zastávajú významnejší podiel v spotrebiteľskom koši a tak

aj pri ovplyvňovaní rastu cien. Aj tretia dôležitá kategória, doprava, zaznamenala rast cien. Konkrétne o 11,1% u automobilov a o 28,1% u pohonných hmôt a olejov. Rast cien energií je predpokladaný aj v ďalšom období, takže môžeme predpokladať, že minimálne táto kategória podporí aj ďalší rast spotrebiteľských cien. (jh)

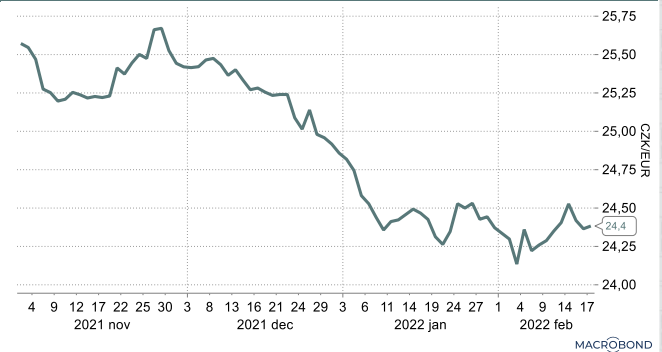


AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

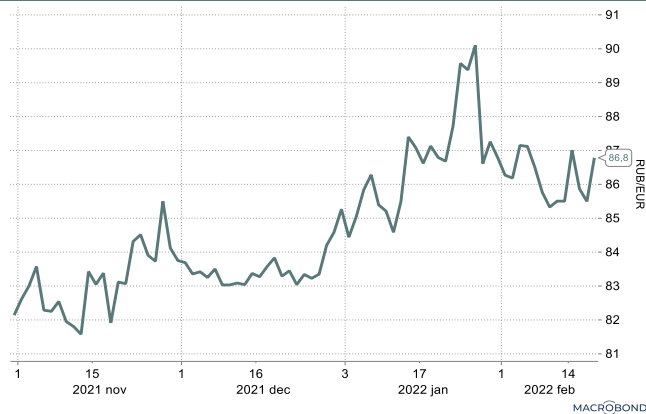
EUR/USD



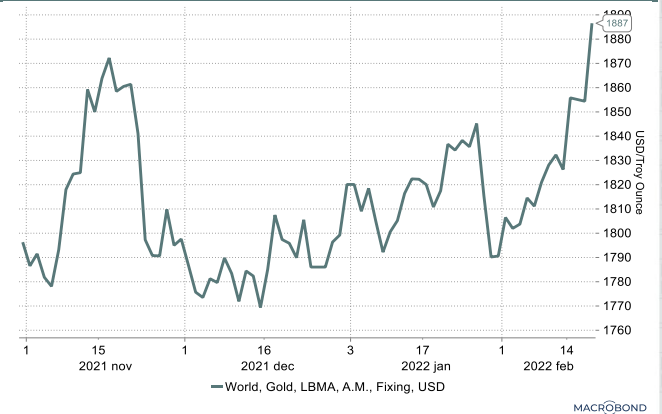
EUR/CZK



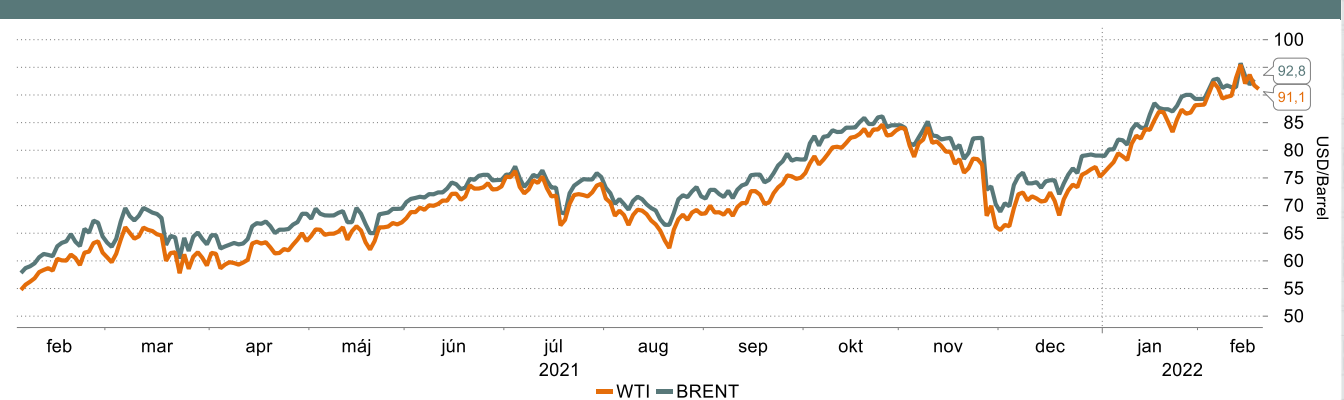
EUR/RUB



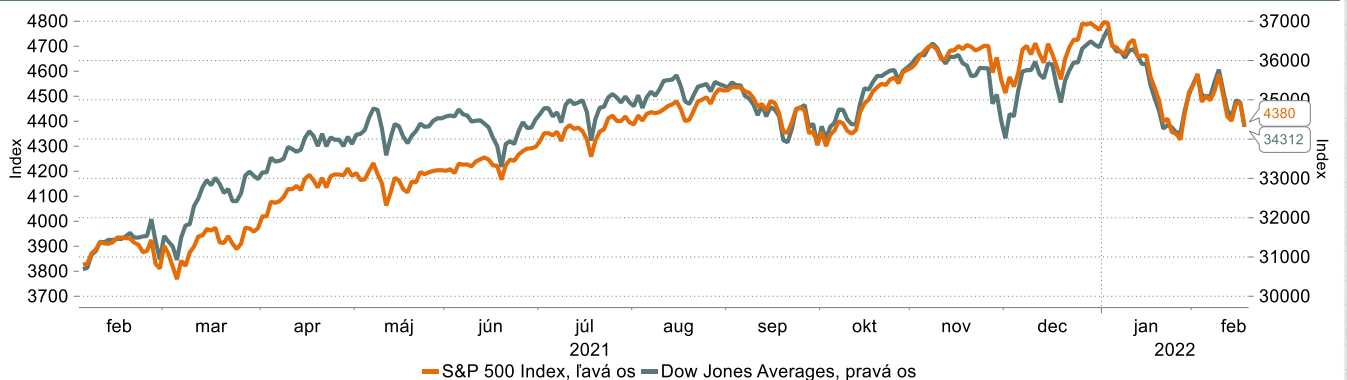
ZLATO



ROPA



INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Obmedzenie dodávok plynu z Ruska evidujú v Európe všetci, pretože nárast jeho ceny je citeľný. Rusko si ale svoju rolu dôležitého obchodného partnera dokazuje na viacerých trhoch. Napríklad aj na trhu s hnojivami. Na export dusičnanu amónneho, ktorý je bežne používaný ako priemyselné hnojivo a je jedným z dvoch hlavných zdrojov dusíkatých hnojív, udelilo od začiatku februára na dva mesiace zákaz. Rusko, ktoré je najväčším exportérom hnojív na svete, s objemom exportu za rok 2020 7 miliárd dolárov (pred pandémiou viedlo s 8,85 miliardami) a ktoré dodáva 2/3 ročnej celosvetovej produkcie dusičnanu amónneho bude mať na cenu tejto komodity určite podstatný vplyv. Cena hnojív pritom začala rásť už v minulom roku či už kvôli nedostatočným zásobám ale aj pre vysokú cenu už spomínaného plynu, ktorý je na výrobu nevyhnutný. Pre vysokú cenu dusíkatých hnojív prechádzajú farmári na pestovanie menej náročných plodín. Takže jeho nedostatok či nedostupnosť môže ovplyvniť celosvetovú produkciu plodín ako je kukurica, bavlna či pšenica.

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:**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

Huňorová Júlia

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT