



V tomto čísle:

- Spotové ceny elektriny
- Čo spôsobilo zatvorenie polovice Šanghaja?
- Ukrajinskí utečenci na Slovensku

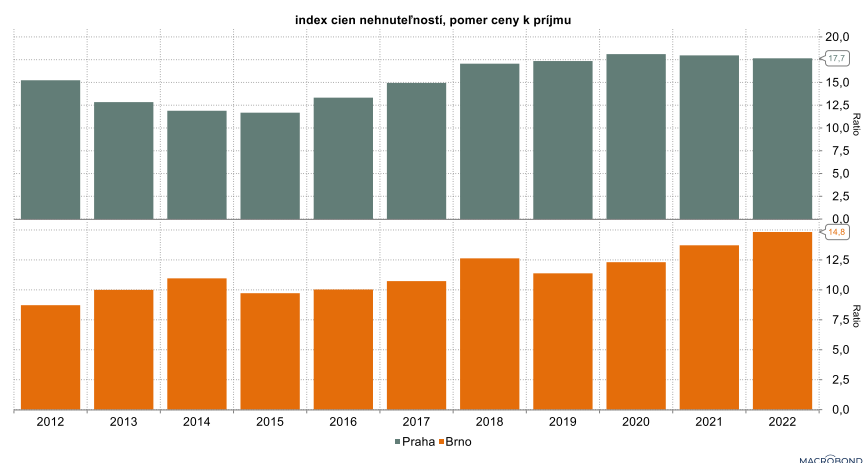
AKO SA BUDE VYVÍJAŤ ČESKÝ REALITNÝ TRH?

Tento týždeň sa naša pozornosť upriami na situáciu na realitnom trhu u našich susedov. Pozrieme sa bližšie na to, ako je na tom ponuka a výstavba rezidenčných nehnuteľností, pozrieme sa ako situácia vyzerá konkrétne v Prahe a v Brne či na to, ako dopytovú stranu ovplyvňuje zvyšovanie úrokových sadzieb.

Najprv sa pozrieme na regionálne trhy, Prahu a Brno, pretože faktory ktoré ovplyvňujú cenu na realitnom trhu môžu byť na národnej a regionálnej úrovni rozdielne. Zatiaľ čo na národnej to môže byť práve úroková sadzba, na regionálnej výška mzdy.

PRAHA

Pri Prahe ako hlavnom meste si treba najprv uvedomiť rozdielnosť postavenia od ostatných miest. Hlavné mestá majú naprieč Európou vyššie priemerné ceny nehnuteľností ako je priemer krajiny. Je to spôsobené hlavne atraktivitou regiónu. Hlavné mestá lákajú investorov nielen z domova ale aj zo zahraničia. Metropola sa tak stáva konkurenčnejšou, čo pozitívne vplyva na rast priemerných miezd a celkovej životnej úrovne. Priemerná nominálna mzda je v Prahe



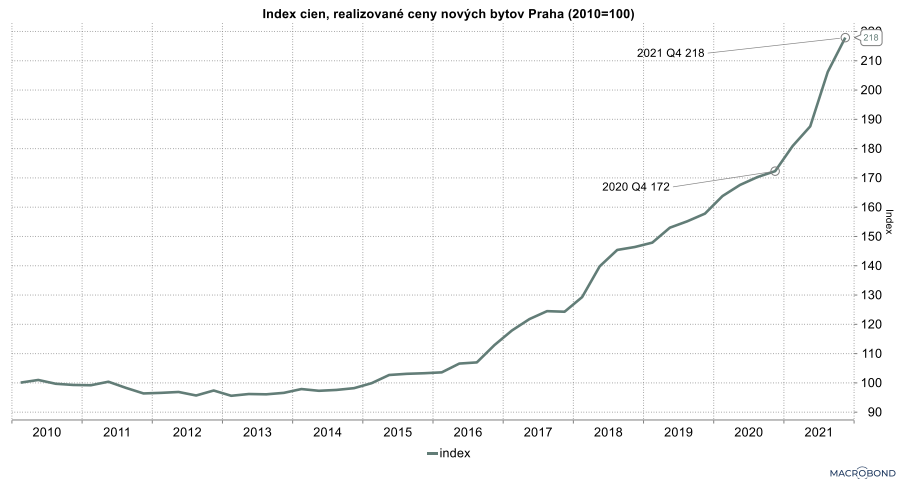
1950 eur, zatiaľ čo celočeský priemer je 1500 eur. To následne do mesta láka aj ľudí. V Prahe je ročný prírastok v priemere 10-tisíc obyvateľov. Podľa údajov z roku 2021 má v Prahe trvalý pobyt 1 341 370 obyvateľov. Za posledných 10 rokov to predstavuje nárast spolu o 101 438 ľudí. Prílev ekonomicky aktívneho obyvateľstva, ktoré aktu-

álne predstavuje 63% podiel obyvateľov mesta, prináša so sebou aj zvýšenie potreby bývania. Všetky tieto faktory následne ovplyvňujú rast cien nehnuteľností. Keď sa pozrieme na index cien bytov v Prahe, vidíme že medziročne jeho hodnota stúpila o 26%. Vývoj indexu dostupnosti bývania, ktorý dáva do súvisu úroveň príjmu domácností a cenu

bytov, je za Prahu v posledných rokoch v podstate konštantný, aj keď oproti iným hlavným mestám vysoký. Praha sa nachádza v rebríčku európskych miest na 10. mieste. Tento index vyjadruje koľko rokov je potrebné zarábať, aby bolo možné si zaobstarat' v danom meste nehnuteľnosť. Vyššia dostupnosť bola medzi rokmi 2013 a 2016, kedy došlo k poklesu úrovne úrokových sadzieb a nárastu disponibilného príjmu v krajine.

Vývoj na ponukovej strane vieme zhodnotiť nasledovne. Samotný kraj Hlavné mesto Praha so vydalo za rok 2021 1700 povolení na výstavbu bytových budov a je tak na chvoste rebríčka. No na druhej strane Stredočeský kraj s viac ako 6800 povoleniami, ktorý obkolesuje hlavné mesto, je absolútnym kráľom. Praha si ale drží dlhodobu najvyššiu počet zahájených bytov, no za rok 2021 ich bolo výrazne viac ako po iné roky, až cez 8-tisíc. Tento nárast počtu zahájených bytov oproti ostatným rokom môže byť spôsobený viacerými faktormi. Jedným z nich môže byť začatie výstavby na pražských brownfieldoch ako dôsledok úspechu v podobe skrátenej zmeny územného plánu zhruba na tretinu. To výrazne pomohlo v rozhybaní výstavby. Už beztak zdĺhavé povoľovacie procesy ktoré trvajú roky teraz predĺžili aj zdržania kvôli pandémie. Opätovné rozhybanie úradov aj aktivity vo výstavbe tak tiež pravdepodobne dopomohlo k tomuto číslu. Dôvodom môže byť aj zmena protideveloperkej nálady v niektorých častiach Prahy vďaka tlaku na potrebu bývania. Predaných bolo v roku 2021 v Prahe 7450 bytových jednotiek. Oproti predchádzajúcemu roku je to viac zhruba o 30%. Naopak priemerná ročná ponuka bola len 3300 bytových jednotiek, čo je medziročne prepád o zhruba 42%.

Situácia na brnenskom trhu je na úrovni dostupných bytov a teda aj cien, zdá sa, ešte horšia ako v Prahe. Naznačuje to hlavne pomer cien nehnuteľností ku mzdám,

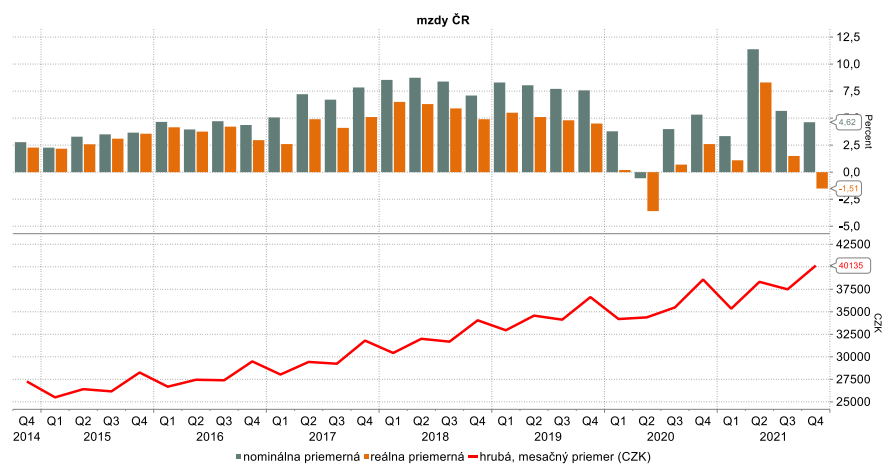


ktorý štvrtým rokom konštantne rastie.

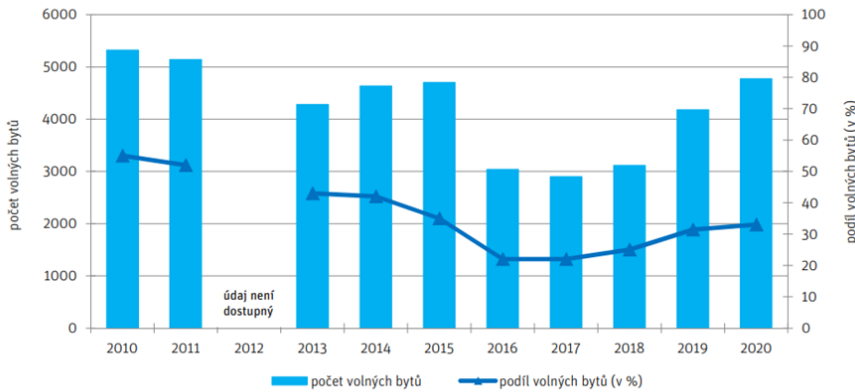
BRNO

V Brne žije okolo 608 247 obyvateľov, ich počet sa tak za 10 rokov zvýšil o 24 583. Takisto zhruba 63% počtu obyvateľov tvoria ekonomicky aktívni. Čo sa týka realitného trhu, v posledných rokoch silne zdražovanie nehnuteľností. Naznačuje to vývoj spomínaného indexu pomeru cien bytov a príjmov. Rast cien bývania nie je v súlade s rastom miezd. Priemerná nominálna mzda je v Brne aktuálne 1860 eur a medziročná zmena cien v Brne na m2 sa pohybovala okolo 23%. Aktuálne sa priemerná cena na m2 v Brno-mesto pohybuje okolo 4800 eur. Riešením ako znížiť tento index je jedine v náraste ponuky. Väčšia ponuka môže priniesť spomalenie rastu cien a to prinesie výraznejší nárast ponuky sa ale bez výraznejších legislatívnych zmien nechystá. Prekážkou ostávajú hlav-

ne dlhé povoľovacie procesy, chýbajúca infraštruktúra a starý územný plán, ktorý brzdí aktivitu investorov. Rok 2021 bol ale špecifický aj pre tento trh. Kraju patrí popredné miesto tabuľky s viac ako 4400 stavebnými povoleniami za rok 2021, počet zahájených bytov bolo cez 5-tisíc, to je ale oproti minulým rokom viac len zhruba o tisíc. Takže to môžeme pripísať zdržaniu kvôli pandémie. Za rok 2021 sa predalo 1192 bytov, čo je medziročne nárast o štvrtinu, v ponuke bolo zhruba 750 bytov, čo je medziročne viac o polovicu. Môžeme usúdiť, že ponuka sa oproti minulým rokom zlepšila. Ceny veľmi neovplyvnila ani pandémia a po malom prepade sa veľmi rýchlo vyšvihli naspäť a pokračovali v raste ako pred pandémiou. Dopyt v Brne s povestou študentského mesta vytvára hlavne skupina mladých ľudí. Kapacity študentského ubytovania škôl nepokrývajú všetku potrebu bývania a preto v tomto regióne je dopyt po nehnuteľnostiach, hlavne zo strany



POČET A PODÍL VOLNÝCH NOVÝCH BYTŮ V RÁMCI AKTUÁLNÍCH DEVELOPERSKÝCH PROJEKTŮ (2010-2020)



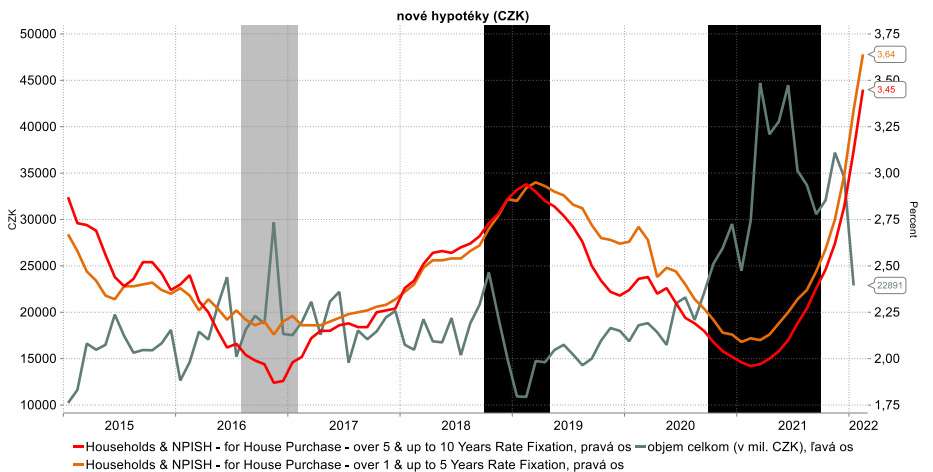
Zdroj: IPR Praha

miestnych, ktorí chcú byť ako investíciu a prenajímať ho. Dopyt bude ale v najbližšej dobe pravdepodobne klesať a v prípade že ponuka bude naďalej napredovať, čo pravdepodobne bude, môže to znamenať, že sa situácia na tomto trhu zastabilizuje.

Keď sa pozrieme na trh na národnej úrovni, tak ako faktor ovplyvňujúci cenu cez dopytovú stranu realitného trhu bude v najbližšej dobe situáciu ovplyvňovať práve kúpna sila obyvateľstva. Tá predurčuje dostupnosť bývania. Rovnako ako u nás platí, že dopyt prevyšuje ponuku a tento nepomer vytvára tlak na rast cien. Previs dopytovej strany si môžeme zdôvodniť na ukážke ponuky nových bytov v Prahe. Jej prepád medzi rokmi 2016 až 2018 je hlavným dôvodom nepomeru. V posledných rokoch určite motivovala ako rastúca nominálna mzda obyvateľstva, tak vytvorila silný dopyt po nehnuteľnostiach práve dostupnosť hypoték. Vďaka nízkym

úrokovým sadzbám a rastúcemu hrubému disponibilnému príjmu domácností. Ako domácnosti bohatli a úrokové sadzby klesali, bola kúpna sila vysoká a tým dostupnosť bývania.

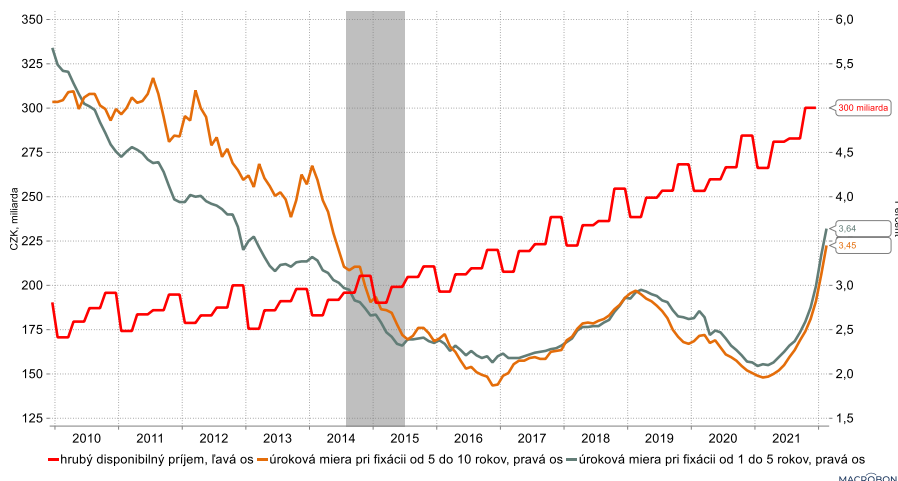
Dostupnosť ale aj pravdepodobne



snaha ochrániť svoje financie pred infláciou ich investovaním do nehnuteľností. Treťou možnosťou je aj motivácia zaobstarať si nehnuteľnosť, kým zdražujú znovu. Ľudia si začali uvedomovať, že rast cien nehnuteľností bude pokračovať. Ako

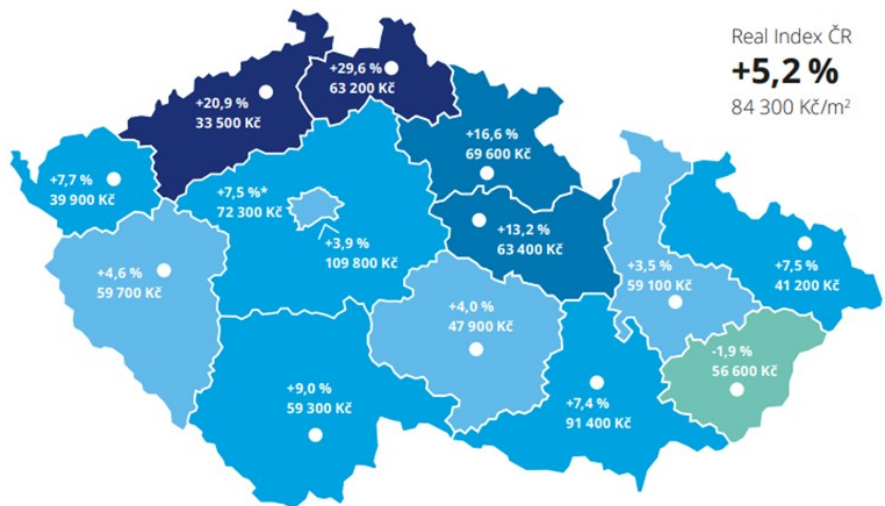
rástol dopyt, rástla aj cena nehnuteľností. Spomínaná dostupnosť nehnuteľností a s ňou spojená výška úrokovej miery zásadne ovplyvnila posledné mesiace na realitnom trhu v Česku. V roku 2021 dosiahol celkový objem nových aj refinancovaných poskytnutých úverov na bývanie spolu hodnotu cez 18 miliárd eur. Tento spôsobený tlak tak vyšvihol rast cien ešte viac za rok 2021, medziročne v priemere za Česko o 14,5%. Tento trend nákupov však v roku 2022 pretrvávajúť nebude, vzhľadom na fakt, že zvýšená úroková sadzba je v Čechách už realitou a počas tohto roka bude rásť ďalej. Dokazuje to objem hypoték. Od konca minulého roku spadol na polovicu a presne v opačnom efekte, takmer dvojnásobne

vzrástla úroková sadzba. Aktuálna úroková miera je už 5%. Hypotekárna sadzba sa drží teraz okolo 4,5%. Zatiaľ môže pokles naznačovať len normalizáciu, pretože je objem stále vyšší ako minulé roky, môžeme ale predpokladať, že dostupnosť bývania sa tak bude výrazne znižovať, čo určite negatívne ovplyvní veľkosť agregátneho dopytu. Dôsledkom neprístupnosti kúpy nehnuteľnosti určite bude aj výslnie trhu nájomov. Môže sa tak stať, že kým vstúpi do praxe jednoduchší proces povoľovania výstavby, ktorý by umožnil plniť potreby dopytu flexibilnejšie nebude už tak vo veľkom potreba vlastniť nehnuteľnosť, pretože to nebude pre nich dostupné.



Keď sa pozrieme na agregátnu ponukovú stranu, rast cien na trhu môžeme vidieť primárne v slabej sile podpory výstavby v uplynulých rokoch. Rok 2021 ale odrazil silu záujmu na ponukovej strane uspokojit' potreby tej dopytovej a aj návrat niektorých zložiek do fungovania pred pandemiou. Za rok 2021 bolo vydaných najviac stavebných povolení za posledných 10 rokov. Zahájených bytov bolo celkovo cez 17-tisíc, čo je tiež za posledných 10 rokov rekordný počet. Zjavne vďaka obnove aktivity aj prvý mesiac tohto roku počtami zahájených stavieb bytov za celú krajinu predbieha v porovnaní počtov s inými rokmi aj tie predpandemické. Keďže vieme, že dopyt začal v januári klesať, je to dôkazom toho, že ponuka reaguje na dopyt v značnom opozdení a teraz sa začínajú výstavby projektov ktoré vstúpili do povoľovania 5 alebo aj 10 rokov dozadu. Ako ďalší faktor pôsobiaci na ponukovej strane, ktorý ovplyvňuje rast cien je aj zvyšovanie nákladov pre investorov, či už v podobe rastu cien stavebných materiálov alebo tiež úrokových sadzieb. Keď sa pozrieme na sumárne údaje krajiny, tak ku koncu tretieho kvartálu 2021 bol priemerný rast cien medzikvartálne o 5,2% na hodnotu v dnešnom prepočte okolo 3445 eur za m². Najvyšší rast cien o skoro 30% bol v libereckom kraji. No priemerná cena na m² tu stále nepatrí k tým najvyšším. Najnižšia cena je v ústeckom kraji, 1369 eur/m², po Prahe s cenou 4488 eur/m² má najvyššiu cenu juhomoravský kraj, 3736 eur/m².

Pre lepšie pochopenie zmien v cenách si skúsime načrtnúť modelovú situáciu. Ak by sme sa rozhodli kúpiť si byt v Prahe v marci v roku



2021, priemerná cena v Prahe by bola v prepočte s dnešným kurzom 4578 eur/m². Za byt s rozlohou 55m² by sme teda zaplatili 251 790 eur. Za byt v Brne by sme pri priemernej cene 3440 eur/m² zaplatili 189 200 eur. Pri úroku 1,97% pri fixácii na 10 rokov by splátka na 30 rokov bola 926,89 eur a 696,49 eur. Ak by sme sa rozhodli kúpiť si byt v januári tohto roka, cena za 1 m² pražského bytu by bola v priemere v prepočte 5098 eur, brnenského 4243 eur. Za byt s rovnakou výmrou 55 m² by sme tak zaplatili 280 390 eur a 233 365 eur. Pri úroku 3,12% a rovnakej fixácii na 10 rokov by splátky na 30 rokov boli 1200,36 a 999,04 eur.

Hlavným problémom realitného trhu v Českej republike je nedostatok ponuky v pomere s dopytom. Je to spôsobené hlavne stavebným zákonom, ktorý sa má, rovnako ako u nás, už dlhé roky zmeniť. Čiastočnú pomoc situácii priniesli v roku 2021 aspoň zmeny v územných plánoch, ktoré prispeli ku zvýšeniu aktivity investorov. K zvýšeniu aktivity prispelo aj rozširovanie sektora po pandemii. Na ponukovej strane budeme tento trend pretrvávajúť aj v najbližšej dobe, pretože jeho re-

akcia kvôli dlhým povoľovacím procesom nie je flexibilná. Nebude tak reagovať na znižovanie dopytu, ktorý budeme pravdepodobne sledovať, ak nám to potvrdia údaje o objeme hypoték v najbližších mesiacoch. Zvýšenie úrokovej sadzby výrazne ovplyvnilo dostupnosť bývania a ani regionálne špecifiká v podobe vyšších miezd v tomto prípade asi nebudú dostatočné. Priaznivá situácia kedy mali domácnosti vysoký disponibilný príjem a nízke úrokové sadzby, ktoré vytvárali tlak na ponuku už pominula. V prípade, že možno očakávať aj v budúcich rokoch vysoké čísla zahájených stavieb bytov a nižší dopyt na trhu, môžeme predpokladať, že dôjde k miernejšiemu rastu či prípadne stagnácii cien na realitnom trhu. V budúcnosti v prípade príchodu pozitívnej zmeny do budúcnosti v podobe zmeny stavebného zákona by teoreticky mohlo dôjsť k poklesu cien bytov. Čo sa týka Prahy, tak hranica 10-tisíc povolení za rok je číslo, ktoré je dostatočné na obnovovanie bytového fondu a pokrytie dopytu, ktoré by prinieslo pokles cien v tomto regióne. (jh)

	3.21		1.22	
	Praha	Brno	Praha	Brno
m ²	4 578,00 €	3 440,00 €	5 098,00 €	4 243,00 €
55 m ²	251 790,00 €	189 200,00 €	280 390,00 €	233 365,00 €
splátka	926,89 €	696,49 €	1 200,36 €	999,04 €

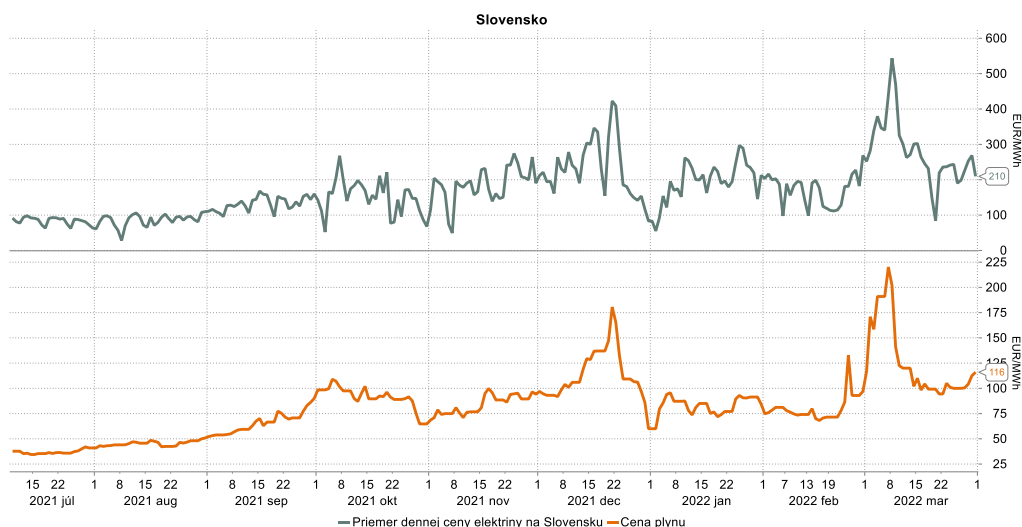
Spotové ceny elektriny

Vojna na Ukrajine a následné obavy z nedostatku surovín spôsobili kolaps trhu s energiou. Turbulencie na burze sú také veľké, že sa obchod s energiami prakticky zastavil. Obchodníci ani výrobcovia prestali byť schopní predávať ročné kontrakty na energie s garantovanou cenou. V dôsledku vysokej cenovej volatility prakticky nie je možné nakúpiť na veľkoobchodnom trhu elektrinu alebo plyn. Fixné, alebo forwardové ceny je možné si v normálnych časoch dohodnúť väčšinou na 1 až 3 roky. Alternatívou sú spotové ceny, ktoré sa menia každý deň podľa toho, či je energie prebytok alebo nedostatok. Variabilita cien dodávateľom znemožňuje pripravovať pre potenciálnych klientov relevantné cenové ponuky s dlhšou platnosťou. Deje sa to preto lebo elektrina na budúci rok je v EU v podstate vypredaná. Teraz sa predaj zastavil, lebo nie je jasné, či z Ruska pritečie dosť plynu na vykurovanie a výrobu elektriny. Preto výrobcovia a predajcovia elektriny nevedia, či bude čo predávať. Pri elektrine dodávateľia kupujú elektrinu na futures trhoch. Môže to byť na mesiac, ale aj na štvrtroky alebo roky vopred. Dodávateľia presne nevedia, koľko sa jej nakoniec spotrebuje. Preto existuje ešte krátkodobý trh s elektrinou, takzvaný spot. Tu sa predáva a nakupuje zvyšková elektrina. Nie však za fix-

nú cenu, ale za spotovú. Dodávateľia v obchodnej praxi dokupujú približne 5-15% spotreby na spote, čo im dnes spôsobuje straty. Momentálne cenu na spote najviac ovplyvňujú neisté dodávky zemného plynu. Preto sú ceny veľmi vysoké a nepredvídateľne skáču. Kým pred rokom bola cena okolo 50 eur za megawatthodinu (MWh), dnes je aj viac ako štvornásobná. Preto dnes niektorí dodávateľia neuzatvárajú nové ponuky na dodávku elektriny, neuzatvárajú zmluvy pri prechode zákazníka medzi dodávateľmi (pretože pre nich nemajú elektrinu), uzatvárajú zmluvy len s novovzniknutými odoberateľmi. To platí pre firmy aj domácnosti. Princíp, že si domácnosť mohla vyberať dodávateľa a rozhodovať sa podľa najvýhodnejšej ponuky sa už viac nedeje.

Dodávateľ elektriny pre ŽSR oznámil, že nie je schopný dodávať im elektrinu za ceny, s ktorými vyhral verejné obstarávanie len pred niekoľkými mesiacmi. Niektorí dodávateľia využívajú kontroverznú klauzulu v obchodných podmienkach, aby donútil svojich firemných zákazníkov akceptovať vyššiu cenu za elektrinu. V opačnom prípade s nimi ruší zmluvy. Iní dodávateľia elektriny sú pritom ochotní uzatvárať nové zmluvy len za burzové ceny, ktoré sú však aktuálne veľmi vysoké a menia sa z hodiny na hodi-

nu. Dodávateľia menia svoje ceny každý mesiac podľa burzovej ceny. A ak odoberateľia majú zazmluvnenú cenu podľa cenníka dodávateľov, tak náklady na elektrinu im mohli vzrásť aj štvornásobne od začiatku zdvíhania cien (september 2021). Zvýšené náklady sa potom pretavujú do cien konečných tovarov a služieb. Domácnosti by v budúcom roku nemali mať problém s elektrinou. Slovenské elektrárne sa totiž zaviazali, že im ju dodajú za fixnú cenu približne 60 EUR/MWh, čo je tretina aktuálnej burzovej ceny. Avšak ostáva otáznou do akej miery budú elektrárne ochotné elektrinu poskytovať za zvýhodnené ceny. Pri plyne žiadny podobný mechanizmus neexistuje. Ak by však došlo k obmedzovaniu dodávok plynu, ktoré spomínali predstavitelia Ruska či o ktorom uvažujú niektorí európski politici, trh by okamžite reagoval raketovým rastom cien. Taktiež stále zostáva otáznou podpora štátu, či bude sponzorovať domácnosti cez regulované ceny alebo cez príspevok na nové fotovoltické elektrárne na rodinných domoch, pri ktorých už mení legislatívu aby zvýšil záujem. Tie by mohli zvýšiť celkový objem elektriny najmä cez slnečné dni. V opačnom prípade, čo sa už deje, sa vraciame k uhoľným elektrárnám pre nedostatky elektriny. (mv)



Čo spôsobilo zatvorenie polovice Šanghaja?

V Číne je od začiatku pandémie zavedená politika nulovej tolerancie na Covid. V dôsledku rozšírenia vírusu bol zavedený lockdown v polovici Šanghaja, aby zastavili jeho šírenie. Index CSI 300 klesol až o 1,5 %, keď mesto oznámilo, že sa zablokuje v dvoch fázach, aby vykonalo hromadné testovanie. Spotrebný tovar a sektory spotrebného tovaru zaznamenali najväčší pokles. Objem obchodovania na trhu sa zníži podľa veľkosti vplyvu lockdownov na HDP Šanghaja. Ten predstavuje 4,32 bilióna juanov alebo 4% HDP celej Číny. Šanghaj je domovom čínskeho ústredia mnohých medzinárodných spoločností a najväčšieho prístavu v krajine. Le-

tecká nákladná doprava je taktiež takmer zastavená. Nákladná doprava v Šanghaji a zo Šanghaja bude negatívne ovplyvnená o 30%. Najväčšie dôsledky to bude mať pre zákazníkov, ktorí majú dodávateľské reťazce na objednávku a nemajú žiadne zásoby. Zároveň to zvýši náklady na transport a zosilňuje to pretrvávajúci tlak v dodávateľskom reťazci.

Iné mestá môžu nasledovať taktiku Šanghaja, čo by spôsobilo rozšírenie vplyvu na HDP. Lockdowny zvyšujú neistotu vo výhlade pre čínske akcie, pričom investori už zápasia s regulačnými protivetrami vrátane potenciálneho stiahnutia domácich firiem z amerických búr a násled-

kov vojny na Ukrajine. Index CSI 300 klesol v tomto roku už o viac ako 15 %, čo je ukazovateľ s najhoršími výsledkami v regióne. Je otázne ako ďaleko je Čína ochotná zísť s touto politikou pri dnešnom variante vírusu, ktorý je omnoho nákazlivejší, ako ten pri ktorom bola táto politika zavedená. Čínsky výrobný sektor platí vysokú cenu za túto politiku nulovej tolerancie, o ktorej si poprední medicínski odborníci myslia, že je zásadne chybná. Uvidí sa či zatvorenie 17,5-miliónovej metropolu pre 60 prípadov Covidu stálo za to. (mv)

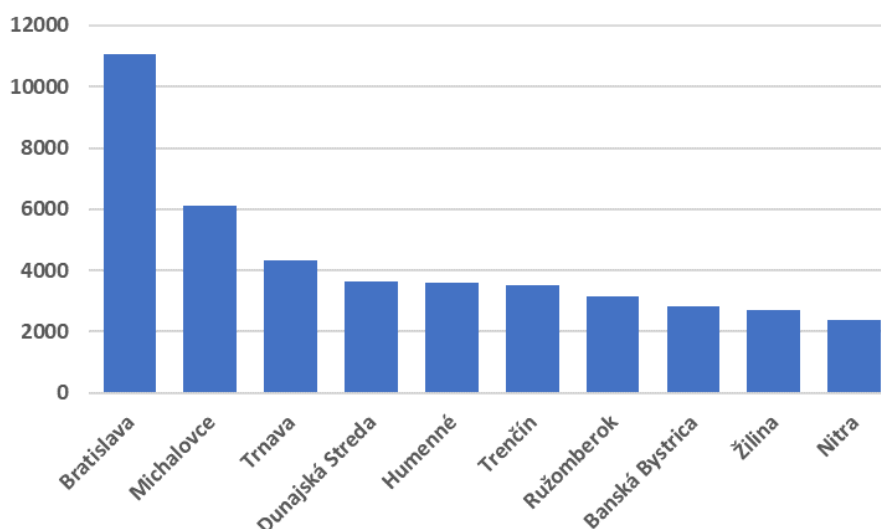
Ukrajinský utečenci na Slovensku

K 24. marcu 2022 prišlo na Slovensko takmer 270 000 utečencov z 3,7 milióna ľudí, ktorí utiekli z Ukrajiny po ruskej invázii. Medzi utečencami bolo 104 413 detí, 129 367 žien a 35 331 mužov. Z nich zhruba pätina požiadala o dočasné útočisko, čo indikuje, že majú v pláne tu zostať dlhšie. Ukrajinský utečenec, ktorý sa rozhodne zostať na Slovensku pravdepodobne zamieri do Bratislavy alebo do jej blízkosti. Bratislava je pre nich dostatočne vzdialené a bezpečné miesto a zároveň je tu

viac príležitostí pre ubytovanie aj integráciu do pracovného procesu a života. Koncentráciu Ukrajincov v hlavnom meste už cíti aj realitný trh, dostupnosť prenájmov sa zhoršuje. Najviac žiadostí od Ukrajincov o dočasné útočisko spracovala cudzinecká polícia v Bratislavskom kraji a v Michalovciach. Dopyt po nájomných bytoch sa prudko zvýšil, aj keď väčšina z Ukrajincov pravdepodobne hľadá ubytovanie na krátke obdobie troch až šiestich mesiacov. Zároveň sa ponuka bytov

zmenšila, keďže mnohí majitelia ich poskytli Ukrajincom priamo. Zvýšený dopyt od utečencov sa zatiaľ na cene nájmov výrazne neprejavil. Mediánová cena prenájmu bola v štvrtom marcovom týždni okolo 665€. Štát však prišiel s podporou: každému vlastníkovi nehnuteľnosti, ktorý ubytuje utečenca, chce zaplatiť mesačne 210 eur za dospelú osobu a polovicu za dieťa. (mv)

Vybavené žiadosti Ukrajincov o dočasné útočisko podľa útvarov cudzineckej polície



AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

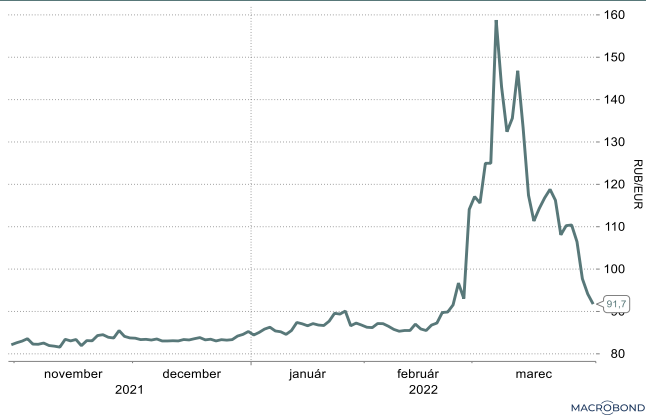
EUR/USD



EUR/CZK



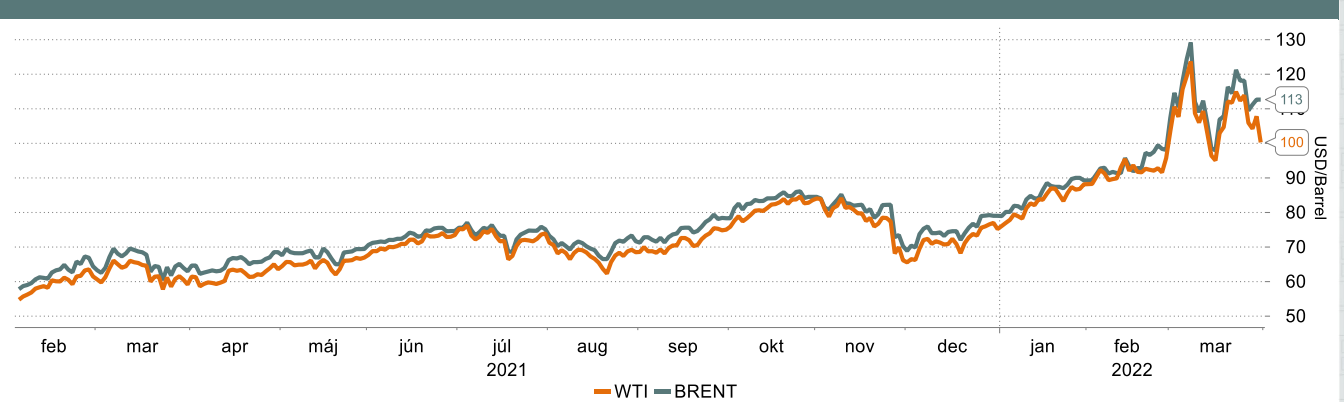
EUR/RUB



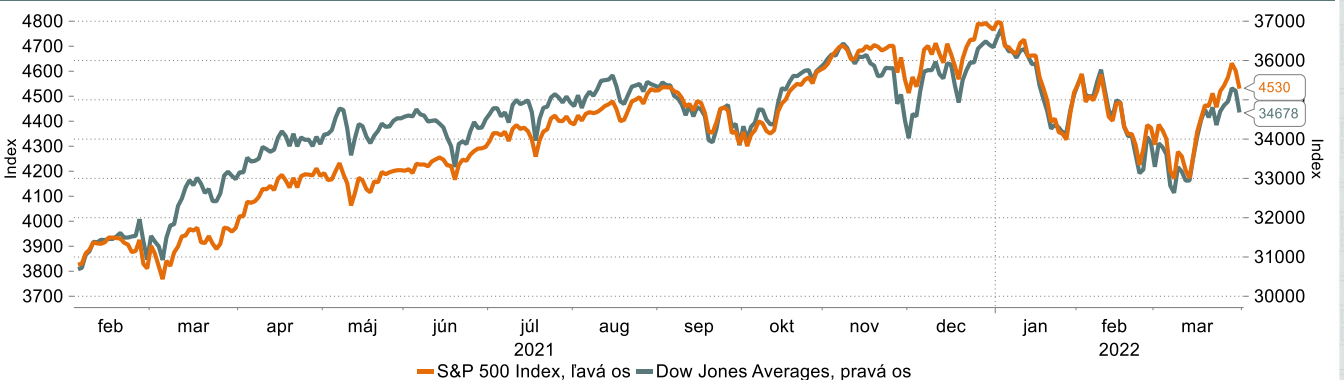
ZLATO



ROPA

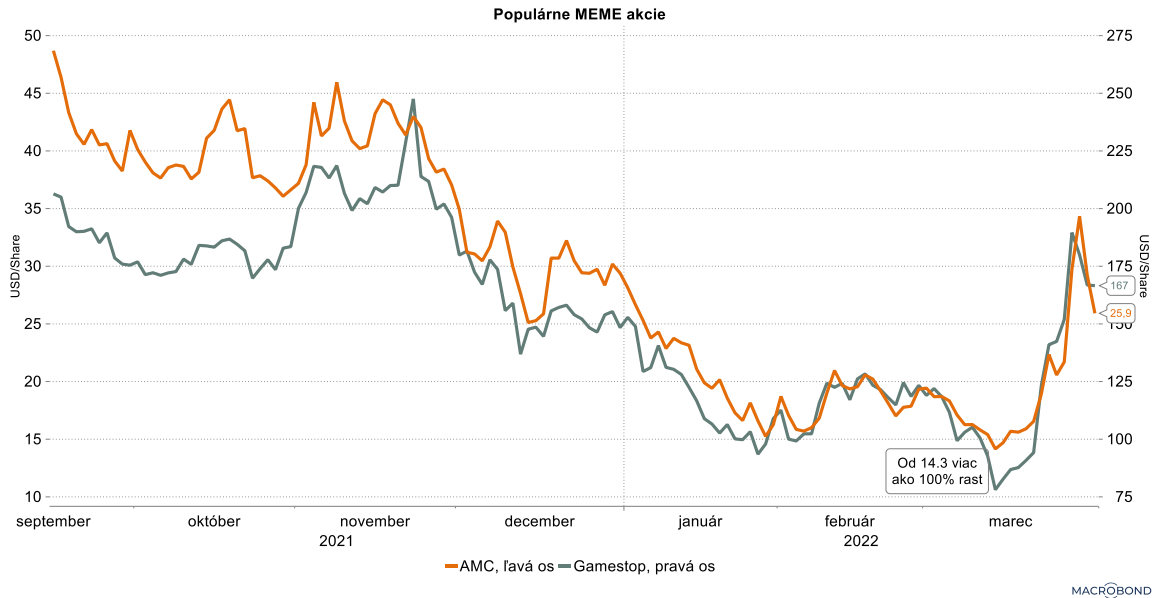


INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

→ Investori na sociálnej sieti Reddit využili zníženie rizikovej averzie na trhu a populárne „meme“ akcie opäť vypumpovali o viac ako 100% z marcových miním.



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

Huňorová Júlia

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT