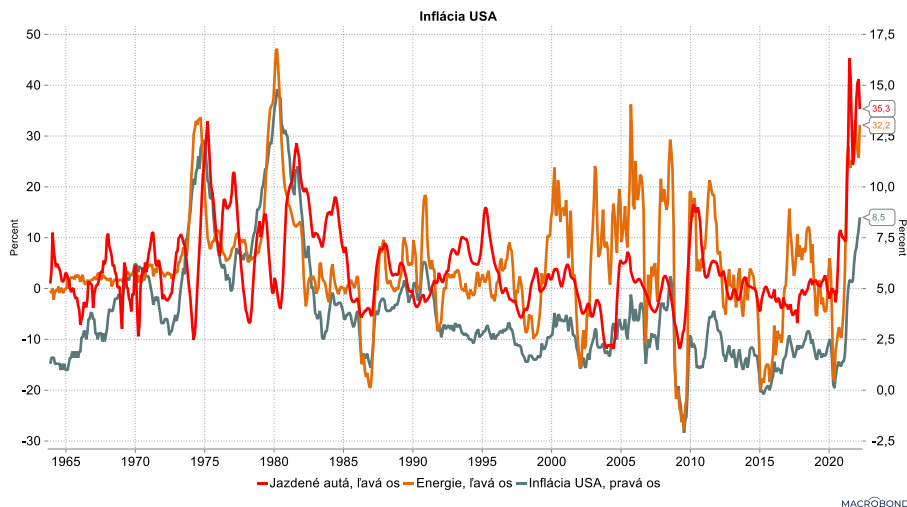




Čo poháňa infláciu naprieč krajinami?

Rast spotrebiteľských cien prekonáva dlhoročné maximum a vo svojich výdavkoch ho pociťujú všetci. Aký je hlavný dôvod rastu v jednotlivých krajinách? A ako pristupujú centrálné banky k tejto situácii?

USA

Inflácia CPI (Consumer price index) dosiahla v USA za marec najvyššie hodnoty od roku 1981, keď ceny medziročne vzrástli o 8,5%. Hodnota jadrovej inflácie, teda inflácie bez cien energií a potravín bola za marec 6,5%. Najväčší nárast ceny zaznamenali jazdené autá, ktorých cena vzrástla za 12 mesiacov o 35,3%. Výrazný rast však zaznamenali aj energie, ktoré zdraželi medziročne až o 32%. Ceny potravín rástli o 8,8%. Výška inflácie je jedným z faktorov, ktorý môže ovplyvňovať rozhodovanie Fedu o výške úrokovej sadzby. Napriek tomu, že inflácia dosiahla svoje maximum, tak americké dlhopisové výnosy reagovali poklesom a naopak akcie reagovali pozitívne. Takáto reakcia bola spôsobená tým, že trh podobne vysoké hodnoty inflácie očakával a naopak skôr sa objavovali obavy, že inflácia bude ešte vyššia. Nedá sa však očakávať, že by

8,5% bola najvyššia hodnota inflácie, ktorú v roku 2022 USA dosiahne. Hlavným motorom tejto inflácie je cena ropy a plynu, ktorú neustále ženie hore najmä napätie na Ukrajine. Napriek tomu, že Rusko nebol významným dodávateľom USA prípadný výpadok Ruskej ropy a plynu by mohol pre USA znamenať väčší dopyt po ich ropu a plyne, čo by ťahalo hore aj ceny na domácom trhu. V prípade nízkych cien by sa totiž spoločnosti viac uchýľovali k exportu týchto komodít do krajín, kde by ich vedeli predať výhodnejšie, a to aj napriek nákladom spojených s prepravou. Vysokým cenám automobilov zase nahráva neustále pretrvávajúci nedostatok čipov, ktorý spôsobuje dlhšie čakanie na nové autá. Toto čakanie však odrádza veľkú časť spotrebiteľov, ktorí radšej kúpia jazdené auto. Toto správanie pochopiteľne tlačí hore ceny jazdených áut. Neistota na komoditnom trhu a nedostatok

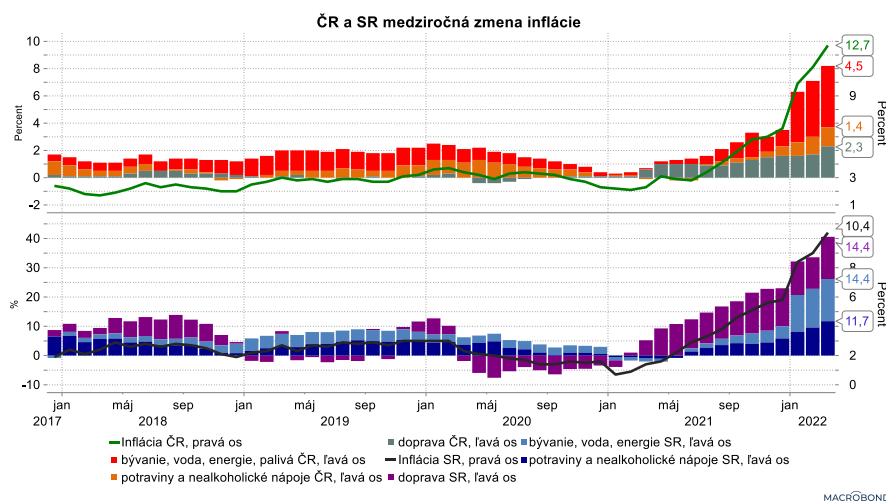
V tomto čísle:

- Francúzske prezidentské voľby
- Rusi nezaplatili svoje záväzky v požadovanej mene
- Ako je Slovensko pripravené na odstávky plynu
- Covid-19 opäť úraduje v Ázii
- Rast cien nehnuteľností v EÚ
- Rastúce ceny akcií

čipov ostávajú naďalej hlavnými inflačnými tlakmi. Kým pri čipoch je pravdepodobné, že sa situácia do roku 2024 stabilizuje, tak pre komodity sa nič predikovať nedá, a nestabilita na tomto trhu bude v roku 2022 spôsobovať na finančných trhoch nadpriemernú volatilitu.

SLOVENSKO

Inflácia na Slovensku dosiahla v marci dvojcifernú hodnotu, keď spotrebiteľské ceny rástli o 10,4% v porovnaní s marcom 2021. Ide vôbec o prvú dvojcifernú hodnotu od roku 2000. Tento rast bol podobne ako v minulých mesiacoch ťahaný najmä cenami bývania (energie) a dopravy, ktoré rástli o 14,4%. Ešte viac rástli ceny hotelových a reštauračných služieb, až o 16,8%, no ich váha v spotrebiteľskom koši nie je až tak významná. Naopak ceny potravín významné sú a tie rástli až o 11,7%. Slovinci sa však proti inflácii príliš nechrania



a len tretina drží časť majetku v akciách, dlhopisoch, podielových fondoch alebo iných aktívach. V priemere držia Slováci v banke až 70% finančného majetku. Do kariet bánk však nehrá ECB, ktorá drží sadzby naďalej na 0% čo nedáva priestor vyšším úrokom na sporených a termínovaných vkladoch. V porovnaní so susedným Českom kde môže centrálna banka riadiť výšku sadzby, čím aspoň z časti zníži inflačné dopady na úspory obyvateľov v bankách, majú obyvatelia Slovenska nevýhodu.

ČESKO

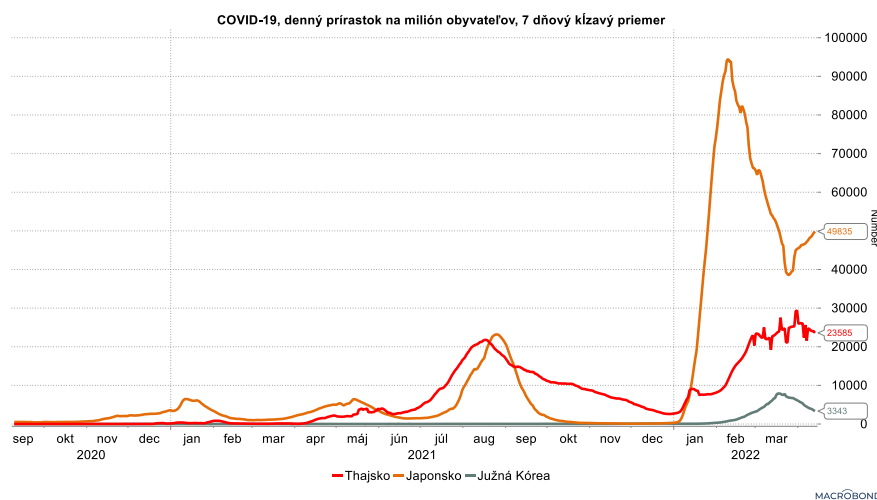
V spomínanom Česku spotrebiteľské ceny za marec oproti minulému roku stúpili o 12,7%. Hlavným dôvo-

dom je, že rovnako ako u nás a rozdielne od západných krajín EÚ, najväčšiu váhu v spotrebiteľskom koši majú výdaje spojené s bývaním. Okrem rastúceho nájomného sú to práve energie, pri ktorých rast cien pozorujeme už dlhšiu dobu. Spôsobený bol najprv predovšetkým zvýšeným dopytom po pandémie, teraz na ich rast vplyva aj obmedzená ponuka kvôli prebiehajúcemu konfliktu na Ukrajine. Rast cien energií a nájomného medzimesačne zdvihol spotrebiteľské ceny v kategórii Bývanie o 4,5%. Medziročne narástla cena elektriny o 24,7% a zemného plynu o 37,7%. Tlak na rast celkovej inflácie podporuje aj rast cien pohonných látok. Pri týchto polož-

kách je situácia obdobná a rast cien ovplyvňuje hlavne nedostatočná ponuka pre obmedzenie dodávok z Ruska, vplyv má ale aj vývoj kurzu českej meny. A nakoniec celkový rast inflácie ovplyvňuje kategória Potravín a nealkoholických nápojov. Cena pohonných látok narástla medzimesačne o 2,2%, medziročne je to tak nárast o 50,6%. a potravín medzimesačne o 1,4%. Pri potravinách je rast spôsobený predovšetkým rastom cien vstupných tovarov a nákladov. Od spomínaného rastu cien energií a pohonných látok, cez rast cien hnojív a krmných zmesí po rast cien na burze s potravinovými komoditami. Na základe tohto vývoja inflácie môžeme očakávať zvýšenie základnej úrokovej sadzby o ďalší percentuálny bod, na úroveň 6%.

Spomenuté kategórie zahŕňajúce obchodovanie s ropou a zemným plynom zhodne vplyvali na rast inflácie v krajinách naprieč Európou. V Taliansku narástla inflácia medziročne na 6,7%, v Nemecku na 7,3%, vo Veľkej Británii na 7%, a v Holandsku na 9,7%. (jh+mm)

Covid-19 v Ázii úraduje opäť



Svetový rebríček výskytu nových prípadov ukazuje, že Ázia eviduje opätovný návrat vírusu do týchto krajín. Južná Kórea, Japonsko a Thajsko sú na popredných priečkach v celkovom počte denných prírastkov. V prepočte na 100-tisíc

obyvateľov za posledných 7 dní je v Južnej Kórey nahlásených 2469 prípadov, 1011 v Japonsku a 430 v Thajsku. Rozdielom medzi krajinami je, že Južná Kórea počtom nových už výrazne klesá zo svojho vrcholu, Thajsko ako jedna z po-

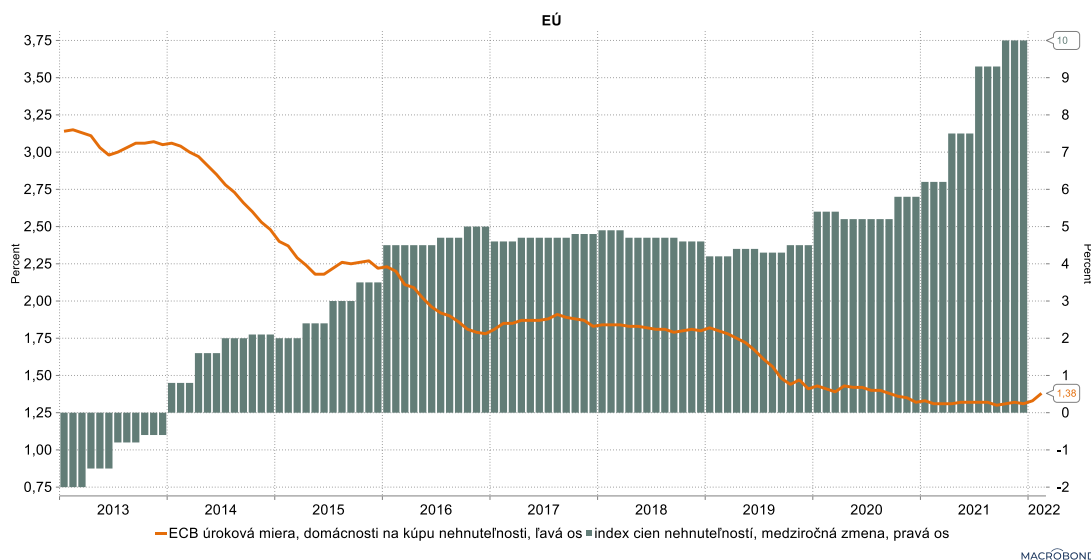
sledných krajín ho dosiahne v najbližšej dobe a len Japonsko k nemu zatiaľ stále napreduje. Táto informácia tak môže predpovedať ďalší vývoj v jednotlivých krajinách. Ostáva totiž faktom, že čím rýchlejšie sa vírus rozšíri, tým rýchlejšie aj opadne. Rizikom sa ale stáva, že toto prudké šírenie môže vyvolať príchod ďalšej vlny ak vírus opäť zmutuje, čo je pri veľkom prenose celkom pravdepodobné. Na druhej strane spoločným znakom týchto krajín je to, čo spôsobilo taký prudký nárast nákazy. Krátkou odpoveďou by bola imunita a subvariant BA.2. Keďže stratégiou týchto krajín bola absolútna izolácia, predišli tak šíreniu, no na druhej strane sa imunita obyvateľstva ostala nezmenená, keďže si neprešli žiadny-

mi variantami nákazy. Takže teraz, pri šírení najnákazlivejšieho variantu omicron, konkrétne jeho subvariety BA.2, ktorý odoláva vakcínam aj imunita z predošlých nákaz, sú veľmi ľahkým cieľom. Pozitívom ostáva, že vďaka vysokej miere plnej zaočkovanosti v Japonsku a Juž-

nej Kórei nad 80%, a v Thajsku nad 75%, a vďaka pomerne vysokej miere zaočkovania posilňujúcou dávkou, ostáva miera hospitalizácie a úmrtnosti na nízkej úrovni. Celkový počet úmrtí z celkového počtu nakazených je v Južnej Kórei len 1,27%, v Japonsku 4% a v Thajsku

6,7%. Na Slovensku je to pre porovnanie 11%. Rizikom ale ostávajú ľudia, ktorí nie sú zaočkovaní a teda sa nijako nestretli s vírusom. Pre nich môže byť nákaza súčasným variantom problém. (jh)

Ako sa pohybujú ceny nehnuteľností v EÚ?



polovica členských štátov, pričom najvyššia zmena bola v Česku o viac ako štvrtinu, Estónsku a Litve okolo 20%. Tento zatiaľ najvýraznejší rast v roku 2021 je spôsobený kombináciou viacerých faktorov. A tými sú vysoký dopyt, hlavne pre nahromadené úspory domácností počas pandémie a pre výšku úrokovej sadzby

Index cien nehnuteľností za 4. kvartál roku 2021 vzrástol v EÚ o 10% v porovnaní s posledným kvartálom predošlého roku. Tento index cien pritom rastie každým rokom od roku 2013, dôsledkom postupného zlepšovania ekonomickej situácie. To prinášalo znižovanie nezamestnanosti a spolu s posilňovaním ochoty ľudí požičiavať si peniaze cez znižovanie úrokovej sadzby ECB to vplývalo na zvýšenie dostupnosti bývania, ktorá následne ovplyvňovala rast cien nehnuteľností smerom nahor. Ďalej je to aj vydávanie

stavebných povolení, pretože množstvo ponuky výrazne ovplyvňuje rýchlosť rastu cien a rovnako ako na národnej úrovni, ovplyvňuje ceny úroková sadzba, ktorá zas najvýznamnejšie ovplyvňuje dostupnosť bývania a tým veľkosť dopytu. Preto napríklad v roku 2020 neklesala, lebo napriek ekonomickému poklesu, ktorý by mal ovplyvniť úroveň cien, monetárna politika ECB udržala nízke úrokové sadzby a tým zabránila poklesu cien nehnuteľností. Medziročný rast cien o viac ako 10% v poslednom kvartáli zaznamenala viac ako

a zvýšením ponuky, obnovením aktivity vo výstavbe, keďže počas pandémie bola ako ďalšie iné sektory pozastavená. Na ekonomiku v mnohom vplýva aj nálada a očakávanie spotrebiteľov. Ak teda predpokladáme, že väčšina Európanov očakáva zhoršenie dostupnosti v rokoch po pandémie, vysvetľuje to prudší rast ich záujmu v aktuálnom období. (jh)

Maloobchod v USA vo februári spomalil

Výdavky na maloobchod v Spojených štátoch spomalili vo februári svoj rast, kúpnu silu ovplyvnila hlavne inflácia. Domácnosti viac obmedzili svoje výdavky, čo bude mať vplyv na ekonomický rast krajiny v tomto kvartáli. Po tom, ako v januári medzimesačne maloobchodný predaj prudko vzrástol, vo februári sa jeho rast medzimesačne zdvihol len o 0,3%. Januárový rast

pravdepodobne podporili hlavne nahromadené úspory domácností z pandémie a aj rast priemernej hodinovej mzdy pre pretrvávajúci nedostatok pracovníkov. Vo februári sa naopak odráža v správaní spotrebiteľov hlavne inflácia, ktorá rástla viac ako mzdy. Najväčší nárast zaznamenali predaje na čerpacích staniciach, čo je dôsledkom rastu cien pohonných hmôt. Pri

vylúčení týchto predajov, maloobchodné predaje klesli medzimesačne o 0,2%. V ďalšom mesiaci sa do výšky predajov pravdepodobne rovnako prejaví rastúca inflácia ako dôsledok pretrvávajúceho konfliktu na Ukrajine, ktorý ovplyvňuje ceny najzásadnejších komodít, ropy a zemného plynu. (jh)

Francúzsko si volí prezidenta

10. apríla 2022 sa konalo prvé kolo francúzskych prezidentských volieb, v ktorých sa rovnako ako pred piatimi rokmi dostali do druhého kola dvaja kandidáti – Emmanuel Macron z La République En Marche! (LREM) a Marine Le Pen – líderka Národnej rely (RN). Súčasný prezident Macron získal len o 4,6 p.b. viac oproti svojej súperke. V rovnakom duchu sa však niesli aj voľby v 2015 pričom v druhom kole svoj náskok oproti Le Pen podstatne navýšil nakoľko sa hlasy neúspešných kandidátov presunuli práve k nemu. V tomto roku sa zdá, že ich súboj však bude podstatne tesnejší. Každý z týchto kandidátov stojí na opačnom politickom spektre. Le Pen predstavuje vo Francúzsku krajnú pravicu, ktorej rétorika je výrazne euroskeptická, nacionalistická pričom sa verejne ostro vyjadruje aj v témach ako je islam či migrácia a uskutočnenie referenda

FINAL RESULTS: ROUND 1



o výraznom znížení migrantov. Zároveň netreba zabúdať na jej vrúcne vzťahy smerom k Rusku a Vladimiru Putinovi či nacionalistickými lídrami ako napríklad Viktor Orbán. Jej agenda sa venuje aj prerokovaniu dohody o Schengene a zvýšení počtu colných agentov, pričom by opätovne zaviedla kontroly tovaru vstupujúceho do krajiny z iných štátov EÚ. Zdá sa, že ak by sa stala prezidentkou mohla by ohroziť stabilitu a postavenie Francúzska v EÚ,

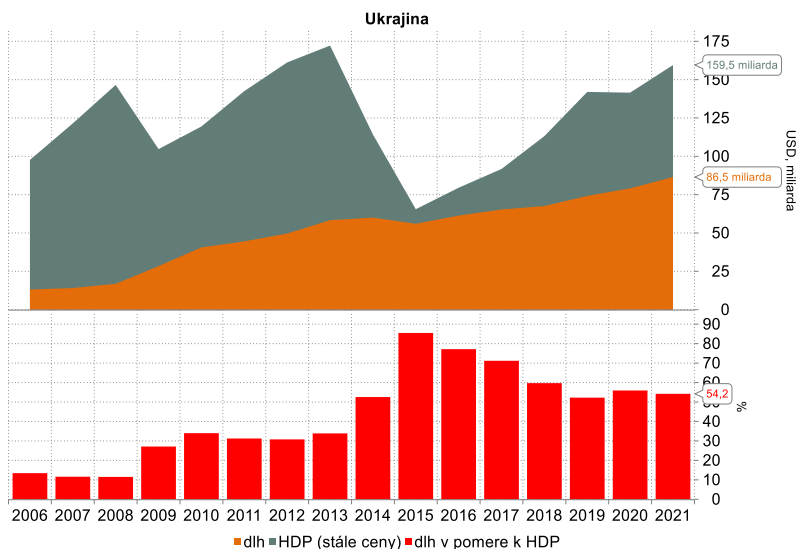
no i zoskupeniu ako celku. Francúzsko je dôležitým členom EÚ aj NATO, keďže disponuje najsilnejšou vojenskou silou v Európe. Macron má opačnú rétoriku s cieľom ešte posilniť pozíciu v EÚ a je podporovateľom vytvorenia spoločnej európskej obrannej sily. O tom, ktorým smerom sa bude Francúzsko uberať sa dozvieme po druhom kole volieb, a to 24. apríla 2022. (pd)

Dopad ruskej invázie na ukrajinské HDP

Očakáva sa, že vojna na Ukrajine spôsobí ich ekonomike v roku 2022 pokles viac ako 45% (bez zničenia fyzickej infraštruktúry). Takto vysoký prepád je spôsobený celkovým obmedzením ekonomickej aktivity, zatvorením podnikov a obmedzením medzinárodného obchodu. V

roku 2020 sa ukrajinský hrubý domáci produkt pohyboval na hodnote 156 miliárd dolárov. Odhaduje sa, že len poškodenie infraštruktúry dosiahlo doposiaľ na Ukrajine hodnotu 100 miliárd dolárov. Ukrajinský štátny dlh by mal vzrásť o 40 p.b. na 91% HDP, čo predstavuje

historicky najvyšší údaj. Zatvorenie čiernomorskej lodnej dopravy z Ukrajiny prerušilo približne 90 % vývozu obilia z krajiny a 50% jej celkového vývozu. Celkovo vývoz tovarov a služieb by mal klesnúť medziročne o 80 % a dovoz o 70 % (okrem importu zbraní). Najsilnejšími exportnými komoditami Ukrajiny sú: obilniny (9,4 miliardy dolárov -19,1 % podiel vývozu), železo a oceľ (7,7 miliardy dolárov-15,6 %), živočíšne alebo rastlinné tuky a oleje a iné produkty (5,8 miliardy dolárov -11,7 %). Sú to práve tieto komodity, ktorých dodávky do sveta sú oslabené nakoľko je Ukrajina významným svetovým hráčom na poľnohospodárskom komoditnom trhu. Všetky vyššie uvedené dáta však sú iba predbežné a reálny výkon ich hospodárstva bude samozrejme ovplyvnený dĺžkou a rozsahom invázie, ktorú v súčasnosti nevieme odhadnúť. (pd)



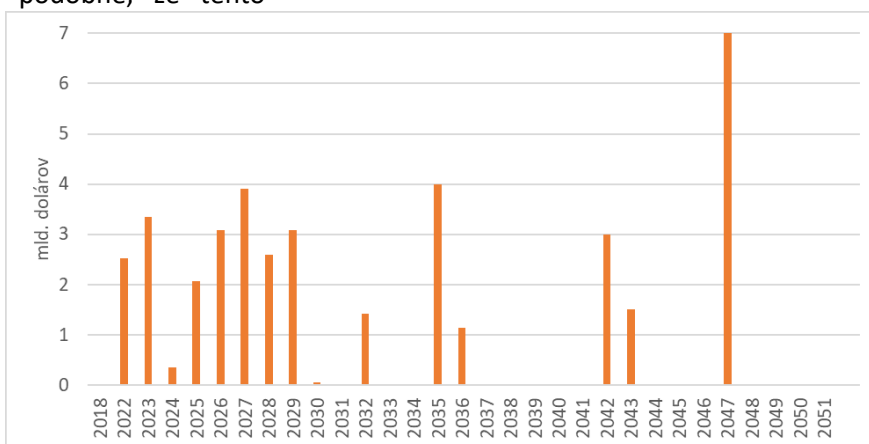
Rusko zaplatilo za dlhopisy v rubľoch

Ruská federácia splatila viac ako 600 miliónov dolárov držiteľom zahraničného dlhu v rubľoch. Tento krok však príslušná korešpondenčná banka a USA zablokovali nakoľko nie je možné splatiť denominovaný dlh v dolároch v inej mene. Malo by to vytvoriť tlak na Moskvu aby použila na splatenie dlhu tie doláre, ku ktorým má ešte v súčasnosti prístup a nie na iné účely, vrátane podpory vojnového úsilia. Sankčná odpoveď na ruskú agresiu už v predošlom období zmrazila ich devízové rezervy vo výške viac ako 600 miliárd dolárov. Rusko si teda aktuálne vyberá medzi čerpaním zostávajúcich dolárových rezerv, novými príjmami, alebo nesplnením záväzkov voči veriteľom. Krajina sa dostala pod väčší tlak aby využívala domáce zdroje financovania alebo príjmy v tvrdej mene z exportu energií. Kreml po uvalení sankcií stratil v súčasnosti prístup k medzinárodnému trhu pôžičiek, no pokiaľ si nevyplatí ani svoje záväzky voči veriteľom bude mu prístup zakáza-

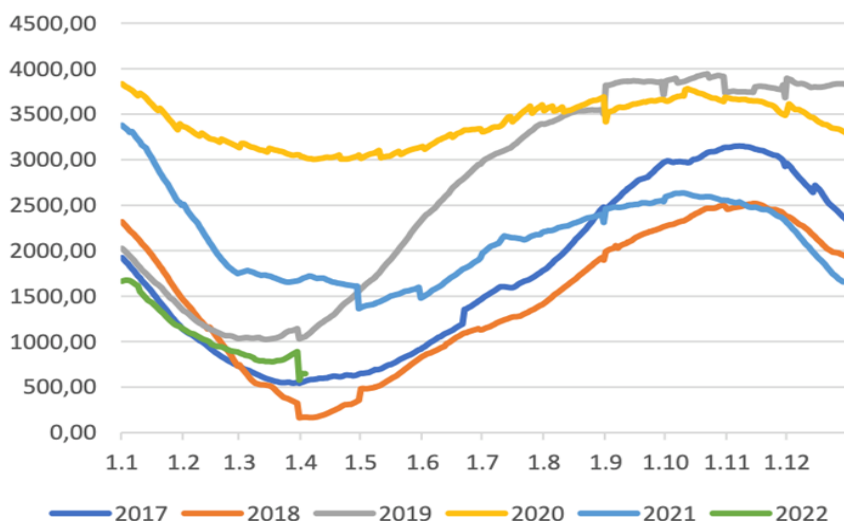
ný úplne až do kompletného vyplatenia veriteľov. Rusko, má aktuálne v obehu celkovo 15 medzinárodných dlhopisov v nominálnej hodnote okolo 40 miliárd dolárov, ktoré majú splatnosť v nasledujúcich rokoch. Celkovo sa ruský domáci dlh pohybuje na úrovni 200 miliárd dolárov a spolu so zahraničným teda tvoria približne 17% pomer ruského dlhu k HDP. Aktuálne prebieha 30 dňová lehota, za ktorú by malo Rusko vyriešiť vzniknutú situáciu avšak je pravdepodobné, že tento

dlh nemá ako pri daných podmienkach vyrovnať. Odpoveďou ruskej centrálnej banky na tieto skutočnosti bolo uvoľnenie už zavedených opatrení na kontrolu kapitálu, ktorých cieľom je obmedziť pokles meny. Od 11. apríla ruší 12% províziu za nákup cudzej meny prostredníctvom maklérov a od 18. apríla zruší dočasný zákaz predaja devízovej hotovosti jednotlivcom. Zároveň neočakávane znížili základnú úrokovú sadzbu z 20% na 17%. (pd)

Ruský dlh denominovaný v zahraničnej mene



Slovenská pripravenosť na odstávku plynu



Denný stav plynu v zásobníkoch — Slovensko, zdroj: NBS

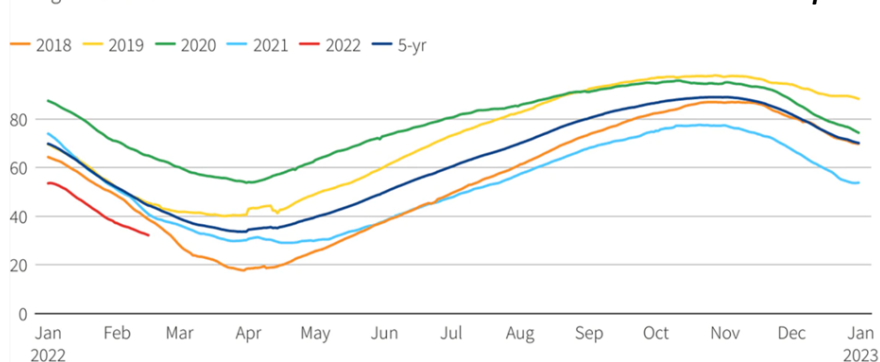
Slovenská energetická závislosť na ruskom plyne dosahovala 100%, čo znamená, že v prípade akýchkoľvek odstávok alebo úplného vypnutia bude naša krajina významne ochromená. Ročná spotreba plynu na

Slovensku bola na úrovni okolo 5,5 miliardy metrov kubických. V zásobníkoch sa nachádza ku začiatku apríla okolo 650 miliónov m3 plynu, čiže približne na 19%. Nakoľko

vchádzame do teplých mesiacov, nedostatok plynu pre domácnosti nie je primárnym problémom. NBS v svojej analýze predpokladá, že pokiaľ by sme mali prísun plynu v rovnakom objeme ako minulý rok (712 mil. m3), podľa čerpania zo zásobníkov nám dôjde plyn v prvých týždňoch augustových. Pokiaľ bude prísun plynu v takom objeme ako to bolo v roku 2019, plyn by nám došiel o približne tri mesiace neskôr. Všetko však bude závisieť práve od toho, aké dodávky bude v najbližších mesiacoch distribuovať Rusko a ako kapacitne zvládneme naplniť naše zásobníky. Európska únia po novom navrhuje aj legislatívu, ktorá by prijala, že krajiny EÚ musia naplniť svoje zásobníky plynu aspoň na 90% do 1. novembra každého roku. To by pre krajiny ako Slovensko, Grécko či Litva znamenalo

vensko, Grécko či Litva znamenalo zvýšenie tlaku na zabezpečenie si diverzifikácie aj celkových dodávok plynu. V súčasnosti majú v priemere krajiny EÚ zásobníky naplnené len na 40%. Skladovanie plynu zohráva dôležitú úlohu pri zaistovaní bezpečnosti dodávok EÚ, pričom v bežnej zime pokrýva 25 – 30 % plynu spotrebovaného v celej EÚ. Nízke úrovne skladovania plynu spolu s eskaláciou ozbrojeného konfliktu na Ukrajine od februára 2022 prispeli k zvýšeniu neistoty na trhu a

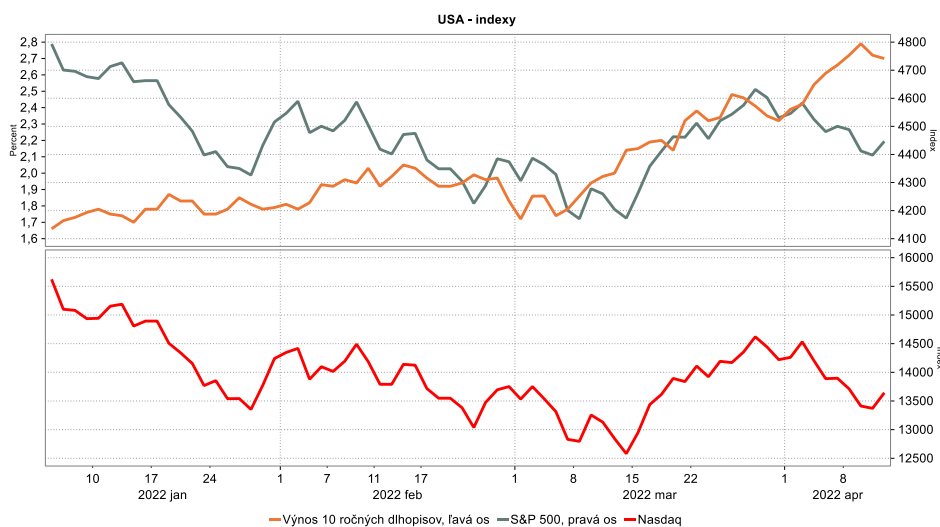
Filling levels in %



energií, pričom pri prípadnom ruskom odstavení plynu môžeme očá-

kávať ďalší cenový otras. (pd)

Rastúce výnosy a akcie



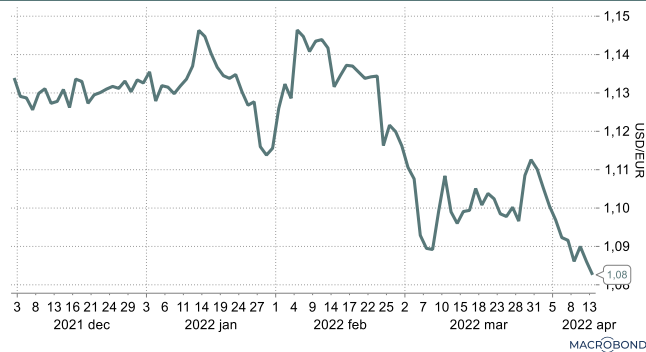
Rok 2022 začal pre akciové trhy veľmi turbulentne. Potom čo sa koncom roka 2021 prepisovali maximá na väčšine akciových indexov bola pozitivita na trhu obrovská. Tento sentiment sa začal však výrazne meniť hneď začiatkom roka kedy bol hlavným spúšťačom FED a očakávanie zvyšovanie sadzieb. Akcie odpisovali takmer 10%. Po tomto prepade sa strach zo zvyšovania sadzieb zdal už v cene zakomponovaný a trhy opäť dokázali rásť v nasledujúcom období 5-6%. Tento rast však prerušilo napätie na Ukrajine, ktorého vyvrcholením bola Ruská invázia, ktorá poslala trhy až na hodnoty o 20% nižšie v porovnaní s decembrovými maximami. Napriek silnému krátkodobému negatívnemu sentimentu sa najmä americké trhy dokázali z tohto šoku relatívne rýchlo otriasť a od invazných mínim dokázali po-

silniť o viac ako 10%. Co však ostávalo pri aktuálnych udalostiach mierne mimo povedomie investorov boli rastúce výnosy amerických dlhopisov. Tie rástli hlavne kvôli komentárom členov FEDu, ktoré boli z pribúdajúcim časom stále viac naklonené výraznejšiemu zvyšovaniu sadzieb. Výnos na amerických 10 ročných dlhopisov vzrástol od začiatku tohto roka z 1,6% až na momentálnych 2,8%. Prečo však akcie reagujú na rast výnosov takto negatívne? Hlavný dôvod je ten, že investori sa snažia nájsť optimálny pomer medzi rizikom a potencionálnym výnosom svojej investície. Americké štátne dlhopisy sú všeobecne považované za bezrizikové investície a väčšina investorov tak neporovnáva svoj očakávaný zisk na akciových investíciách s hodnotou dolára, ale s hodnotou daných peňazí keby ich miesto akcií

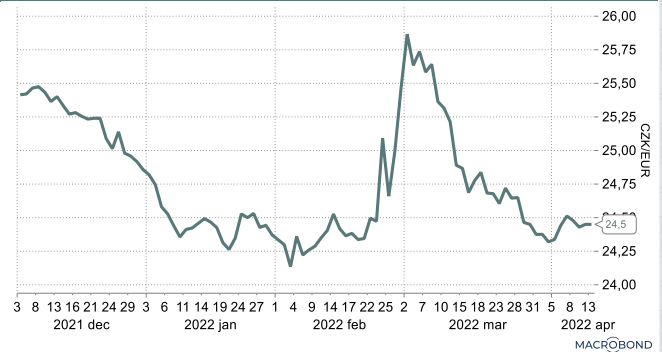
investovali práve do štátnych dlhopisov. Akcie sú však cenné papiere, ktoré so sebou nesú v porovnaní s dlhopismi väčšie riziko a preto od nich investori očakávajú rizikovú prémie teda výnos nad rámec výnosu štátnych dlhopisov. V prípade, že investor požaduje od svojej investície rizikovú prémie 5% tak požaduje od svojej investície aspoň 7,8% zhodnotenie, čo predstavuje 5% nad rámec výnosu štátnych dlhopisov. Pri rovnakých požiadavkách investora by mu stačilo na začiatku roka dosiahnuť požadovaný výnos 6,6%. V tak krátkom období sa však finančný stav väčšiny firiem veľmi nezmenil, a teda oceňovacie modely investorov počítajú s rovnakými vstupmi. Množstvo spoločností teda pri zvýšených výnosoch dlhopisov neposkytuje dostatočnú rizikovú prémie a stávajú sa pre investorov nezaujímavé. Matematickou interpretáciou dosiahne investor pri dlhopisoch momentálne za 10 rokov zhodnotenie svojej investície o 28% v porovnaní so 16% z januára tohto roka. Ak by teda chcel investor dosiahnuť rovnakú rizikovú prémie pri rovnakej investícii ako v januári, tak musí danú akciu kúpiť o 10,7% nižšie. Pre americký akciový trh je teda skôr ako zvyšovanie sadzieb dôležitý výnos na dlhopisoch, ktorý naceňuje do výnosu už aj budúce zvyšovania sadzieb. (mm)

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

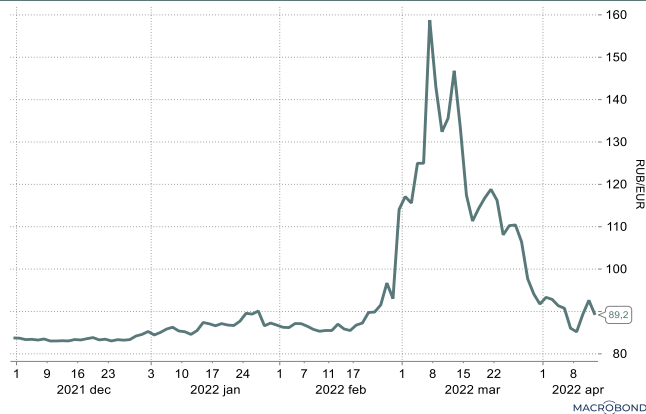
EUR/USD



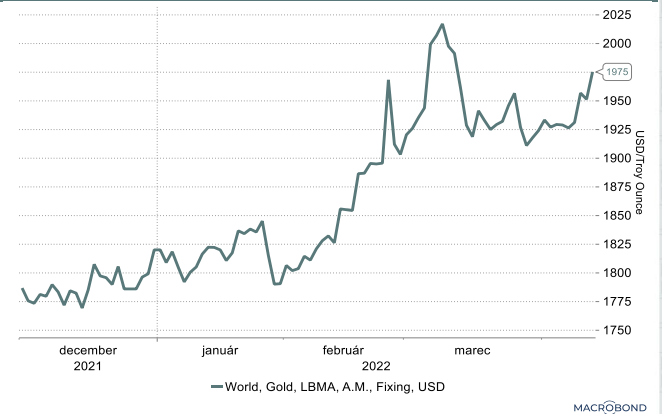
EUR/CZK



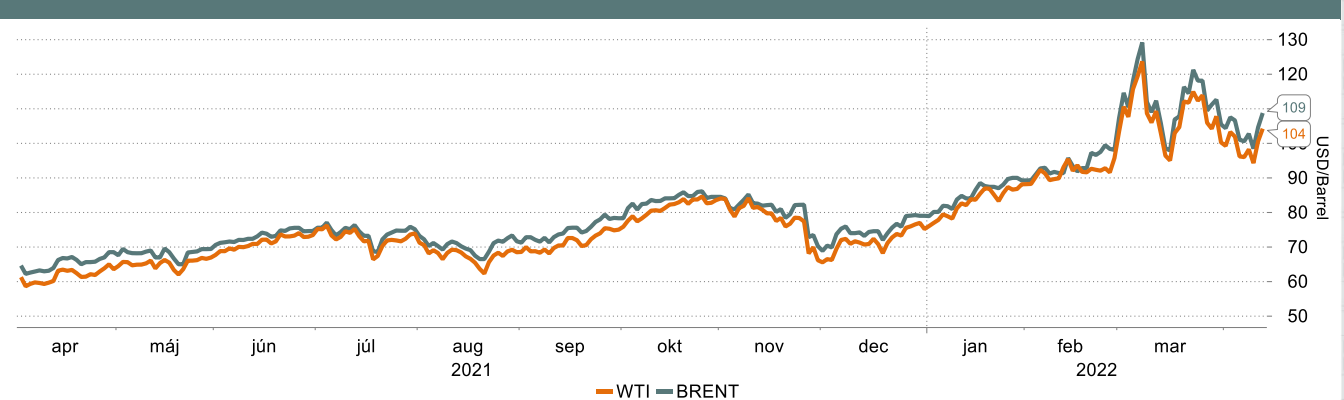
EUR/RUB



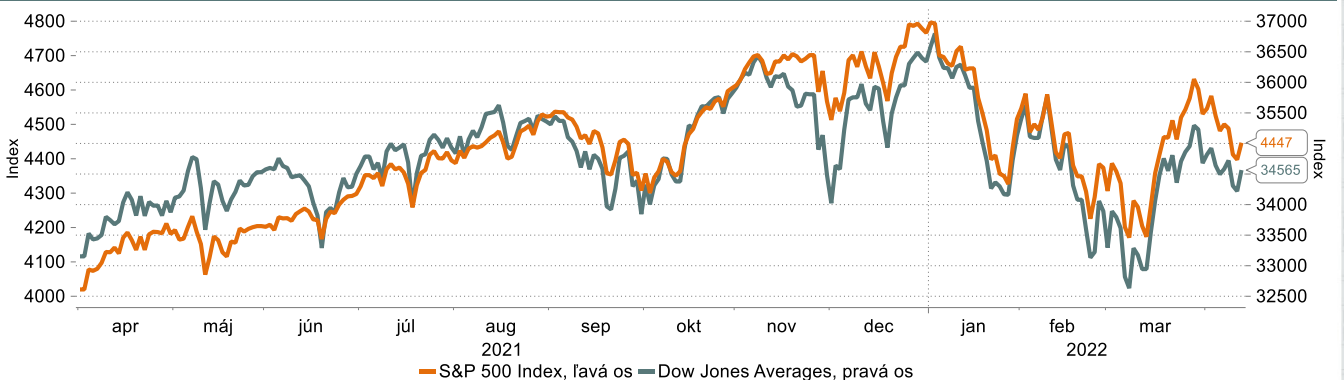
ZLATO



ROPA



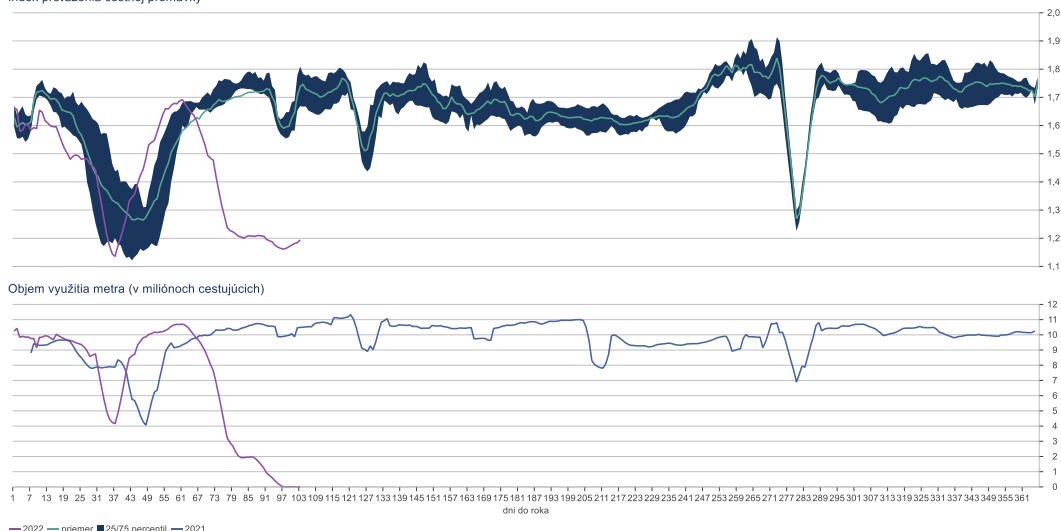
INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Čínska stratégia dosiahnuť nulový výskyt nákazy Covid-19 poslala 3 najväčšie mesto do hromadného lockdownu. Mobilita ľudí tak klesla na nulu, ľudia sú prakticky uväznení vo svojich domoch a začínajú trpieť hladom pre nedostatok zásob jedla. V meste sa tak zdvíha vlnu odporu. Uvidíme, dokedy tento stav vydrží.

Mobilita v Šanghaji klesla počas lockdownu takmer na nulu
Index preťaženia cestnej premávky



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