



V tomto čísle:

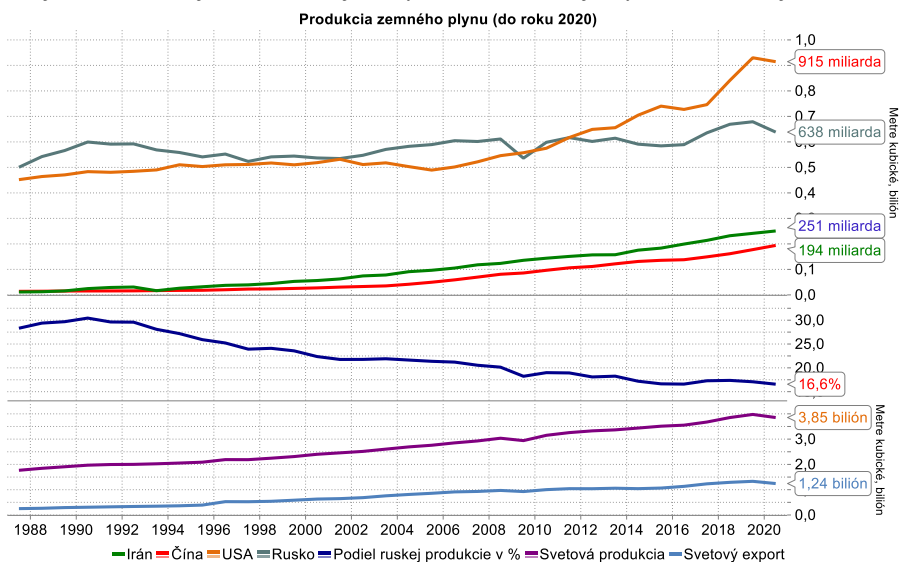
- USA navyšuje export LNG do Európy
- Čína importuje historické objemy ropy z Ruska
- Slovenský priemysel bojuje s ochladením
- Pomalé čerpanie eurofondov na Slovensku
- ČNB opäť zvyšuje sadzbu
- PMI v EU a USA
- Nová prognóza NBS

DOKÁŽE SA EÚ ODSTRIH- NÚŤ OD RUSKÉHO PLYNU?

Rusko je krajina s najväčšími zásobami zemného plynu na svete, keď jeho zásoby tvoria v objeme takmer 20% svetových zásob tejto komodity (35 000 miliárd m³). Rusko je aj významným svetovým producentom tejto komodity, keď bolo v roku 2020 druhým najväčším producentom zemného plynu hneď po USA. V roku 2020 vyprodukovalo 640 miliárd metrov kubických zemného plynu. Rast ruskej produkcie bol však v posledných 30 rokoch takmer nulový čo spôsobilo výraznejší prepád podielu na celosvetovej produkcii. Kým v roku 1991 tvorila ruská produkcia takmer tretinu celosvetovej produkcie momentálne tvorí už „len“ 16,6%. Rusko je však jednoznačne najväčší exportér zemného plynu, keďže svoju vysokú produkciu nedokáže spotrebovať. Ruská spotreba plynu bola v roku

2020 viac ako 400 miliárd metrov kubických. Celkový rozdiel medzi spotrebou a produkciou bol v roku 2020 vôbec najvyšší, keď dosiahol 227 miliárd metrov kubických. Rusko takmer celý tento rozdiel exportuje, čo tvorí aj veľkú časť jeho prí-

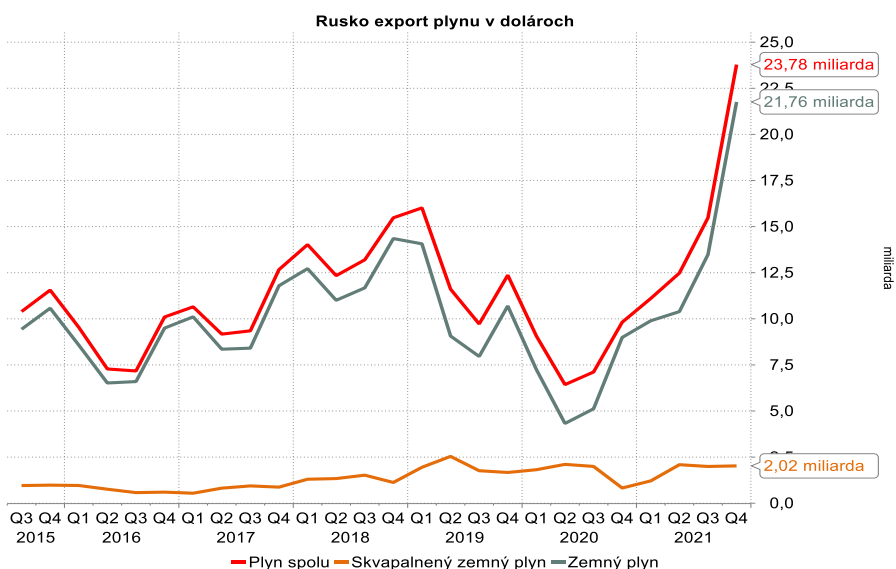
jmov. V roku 2020 exportovali 200 miliárd metrov kubických a v roku 2021 až 203,5 miliardy metra kubického. V roku 2021 bol ruský príjem za plyn viac ako 55 miliárd dolárov. Je to výrazný nárast oproti roku 2020 čo je spôsobené najmä cenou



zemného plynu. V roku 2020 sa vplyvom pandémie ceny komodít dostali pod výraznejší tlak a priemerná cena, za ktorú predalo Rusko meter kubický, bola 0,128 dolára. V roku 2021 sa však ekonomiky rozbehli a dopyt po komoditách bol vyšší, čo zvýšilo aj cenu zemného plynu. Koncom roka 2021 potom rastu ceny plynu pomohla aj neistota ohľadom ruského konania na Ukrajine, ktorá poslala ceny ešte vyššie a väčšina príjmu Ruska prišla práve v závere roka, pričom celková priemerná predajná cena plynu v roku 2021 sa zvýšila na 0,27 dolára.

Nasledujúci graf ukazuje export plynu v dolárovom vyjadrení na kvartálnej báze. Z celoročného príjmu priniesol Rusku posledný kvartál až 43%.

Najväčším importérom ruského plynu je práve Európska Únia, ktorá v roku 2020 importovala z Ruska 155 miliárd metrov kubických zemného plynu čo tvorí viac ako 75% celého ruského exportu. Ďalších 16 miliárd smerovalo do Turecka a zvyšok do Číny a iných ázijských krajín. Celkový import plynu do EÚ v roku 2020 bol až 400 miliárd metrov kubických. Rusko teda tvorí 38% celkového importu plynu. O zvyšných 62% sa stará Nórsko, ktoré doviezlo 74,5 miliardy m3, ďalej s menším podielom Alžírsko, Katar, USA a ostatné plyn vyvážajúce krajiny. Zo 400 miliárd EÚ importovala 79 miliárd loďami pomocou



LNG zvyšných 321 miliárd bolo dovezených plynovodmi.

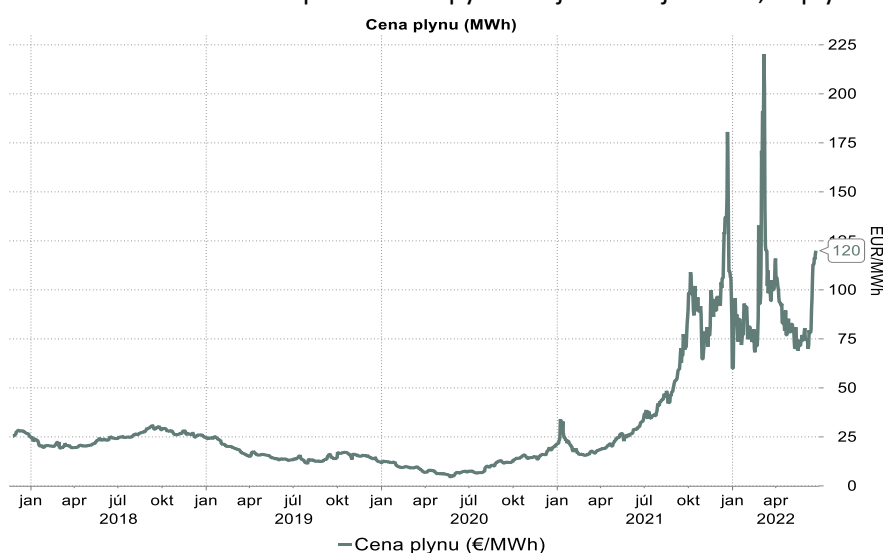
Z ruského importu tvorí LNG 13,3 z celkových 155 miliárd. Lodnú prepravu zabezpečuje prevažne štátom kontrolovaná spoločnosť Sovcomflot. Plynovodmi sa teda z Ruska dovezie 140 miliárd. Ak sa pozrieme na geografické rozloženie ložísk plynu najdôležitejšie sú pre Rusko dve oblasti. Jamalskonencký autonómny okruh a Chantimanjský autonómny okruh. Najväčšie ložisko (Štokmanovo ložisko) leží v Barentsovom mori. Toto ložisko je vôbec najväčšie na svete. Ťažba tam však neprebíha. Hlavná ťažba teda prebieha najmä vo vyššie spomínaných oblastiach Ruska. Plynovod Jamal s ročnou kapacitou 33 miliárd m3, ktorý smeruje do Európy ide z jamalskej oblasti, a plyno-

vod Bratstvo s ročnou kapacitou 32 miliárd m3 ide z oblasti Chanty-Mansjisku. Z jamalskej oblasti vedie aj plynovod „Power of Siberia“, pomocou ktorého sa dodáva plyn do Číny. Jeho ročná kapacita je 38 miliárd m3. Aktuálne najväčším plynovodom je Nord stream, ktorým prúdi plyn z Vyborgu do Nemecka. Jeho ročná kapacita je až 55 miliárd m3. Zvyšný plyn tečie cez ostatné menšie plynovody. K importu plynu mal pomôcť aj projekt plynovodu Nord stream 2, ktorý má kapacitu 55 miliárd m3. Ten mal ísť rovnakou trasou ako Nord stream, jeho spustenie však bolo zrušené z dôvodu ruskej invázie na Ukrajinu. Momentálne však Nemecká strana zvažuje možnosť vyvlastnenia nemeckej časti tohto plynovodu a jeho transformáciu na prípojku pre LNG terminál.

EÚ je síce od ruského plynu závislá na 38%, táto závislosť však nie je rozdelená rovnomerne. Kým pri južných štátoch tvorí ruský plyn len zlomok celkovej spotreby, tak štáty východného bloku sú na ruskom plyne závislé takmer úplne.

Obchod po invázii

Práve invázia ruských vojsk na Ukrajinu bol moment, kedy sa prílišná závislosť na ruskom plyne ukázala ako problém. Európska únia si uvedomovala svoju veľkú závislosť na ruských komoditách, čo znižovalo aj jej pružnosť v zavádzaní sank-



cií. Sankcie sa síce na oko snažili byť tvrdé, no najtvrdšie sankcie v podobe odstrihnutia Ruska od príjmov z ropy a plynu by poriadne tvrdo zasiahli aj Európu a najmä jej východnú časť. Európska únia preto neprestala nakupovať plyn ani po invázii a rozhodla sa ísť cestou postupného odstrihnutia od ruského plynu. Od začiatku invázie zaplatili členské štáty Rusku za plyn už 30,5 miliardy eur (približne 32 miliárd dolárov). Za 4 mesiace vojny teda členské štáty zaplatili za plyn o viac ako 8 miliárd dolárov viac ako v poslednom kvartáli roku 2021, ktorý bol rekordný. Najviac takmer 10,5 miliardy eur zaplatilo Rusku Nemecko.

Ruský príjem do štátneho rozpočtu bol v roku 2021 649 miliárd dolárov. Európske krajiny teda nakúpili od invázie plyn v hodnote 5% celého ruského príjmu v minulom roku. Takto vysoký príjem je spôsobený vysokými cenami plynu, ale aj politikou krajín, ktoré sa rozhodli rýchlejšie plniť svoje zásobníky.

Len za posledných 90 dní sa objem plynu v zásobníkoch zvýšil z 26% až na súčasných 53%. Aktuálne naplnenie je na úrovni mediánu predošlých rokov v porovnaní so situáciou pred 3 mesiacov však vzrástlo aj relatívne.

Závislosť na Ruskom plyne	
Česká republika	100%
Maďarsko	95%
Slovensko	85,40%
Poľsko	54,90%
Nemecko	65,20%
Francúzsko	16,80%
Európska únia	38,10%

Platby Rusku za dovoz plynu od 24.2.2022 (v miliónoch eur)	
Čína	2 102
Nemecko	10 433
Holandsko	364
Taliano	3 890
Turecko	2 910
Poľsko	2 152
Francúzsko	1 863
Belgicko	1 573
Bulharsko	2 197
Japonsko	1 195
Maďarsko	1 059
Rakúsko	2 036
Slovensko	968
Španielsko	902
Krajiny EÚ spolu	30 504

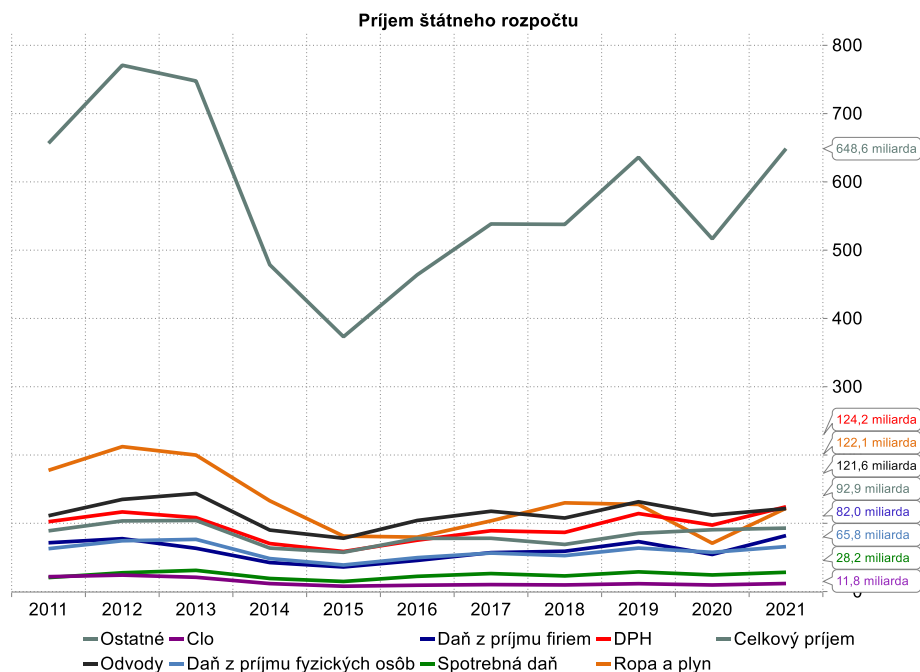
Európske investície

Bezprostredne po začatí invázie EÚ začala plánovať zvýšenie kapacity na import o 24,9%. Aktuálne je zostavaných 16 plynovodov v celkovej dĺžke až 3200 km. Najväčší projekt je plynovod Baltic Pipe, ktorý má 613 km a bude spá-

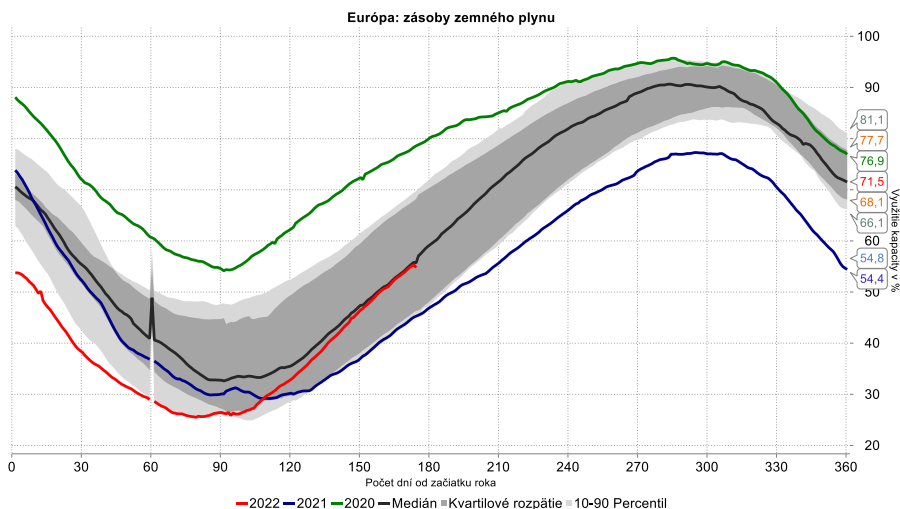
jať nórsku časť severného mora s poľskom. Jeho dokončenie je naplánované na október 2022 a kapacitu importu zvýši o 10 miliárd m³. Navrhovaných je ďalších 62 projektov plynovodov s kapacitou 69,5 miliardy m³. Ich výstavba by mala stať 29,7 miliardy eur. Navrhovaných je tiež ďalších 26 dovozných LNG terminálov, ktoré by mali stať 11,3 miliardy eur a kapacitu by mali zvýšiť až o 102,7 miliardy m³. Spolu s novými LNG terminálmi by mali byť obnovené aj niektoré zastavené projekty. Očakávaný začiatok výstavby sa však líši projekt od projektu. Kým u niektorých projektov je štart naplánovaný už na jeseň tohto roka, tak napríklad plánovaná výstavba Brunsbüttel LNG terminálu by mala začať najskôr v roku 2025.

Odstrihnutie

Aktuálne je z väčšiny európskych krajín cítiť konsenzus od-



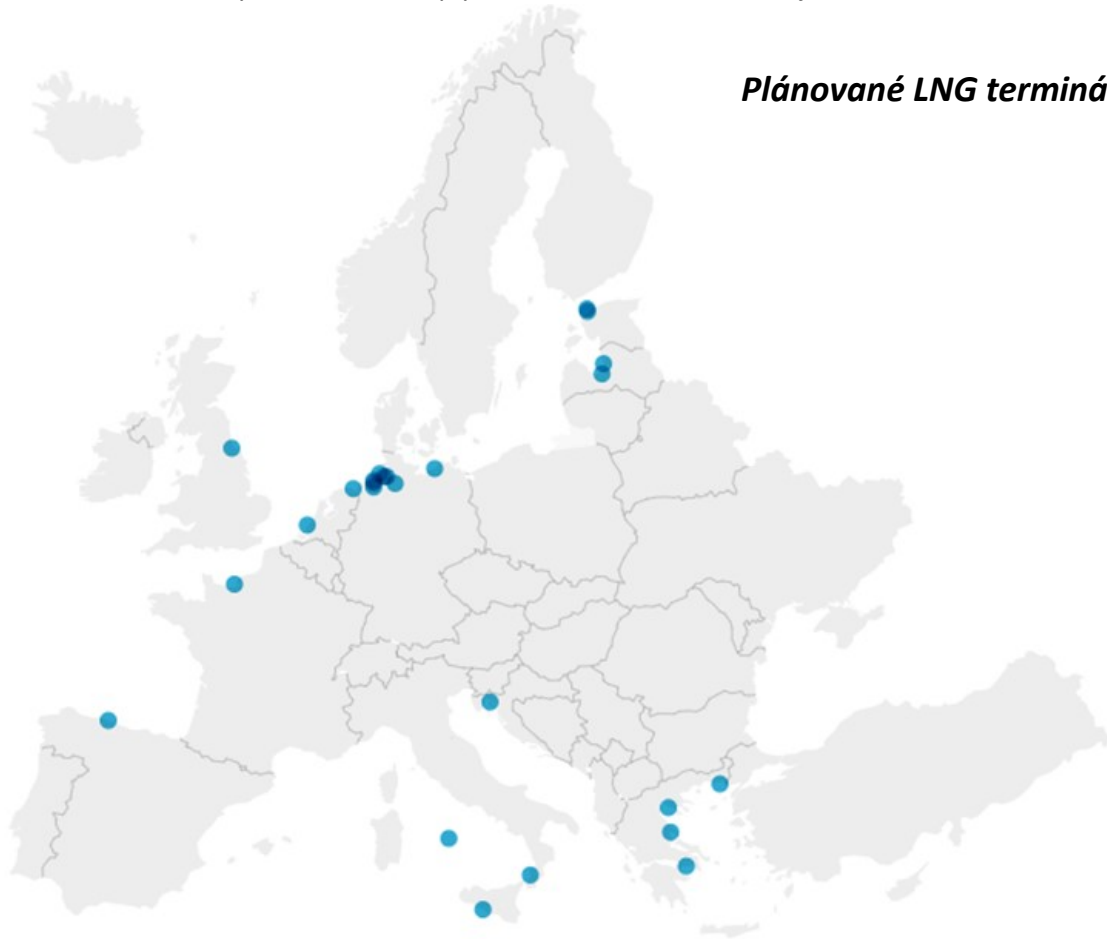
stihnúť sa čím skôr od ruského plynu úplne. Takto sa vyjadril napríklad aj český premiér v jeho mimoriadnom prejave. Zmena štruktúry dovozov zemného plynu však bude pre Európu veľmi nákladná. Európa môže dovážať plyn zo západného sveta, predovšetkým ako LNG, keďže potrubia nemajú dostatočnú kapacitu. Práve výstavba nových plynovodov, ktoré by zvýšili transportnú kapacitu bude pre EÚ najväčšia výzva. Z dlhodobého hľadiska by s nájdením alternatív nemal byť problém. Ako sa ukazuje Rusko pomaly stráca podiel na svetovej ťažbe, keď nedokáže zvyšovať svoju produkciu. Bez dodávok ťažiarrenskej techniky a strojov z EÚ môže začať produkcia aj klesať. Naopak štáty ako USA, Irán, Katar dokážu svoju produkciu pravidelne navyšovať. Plyn však z trhu nezmizne len sa zmení štruktúra jeho distribúcie. Rusko bude chcieť plyn, ktorý by prestalo predávať do Európy predať inde. Ak bude však chcieť nahradiť aktuálne dodávky niekto-



rej mimo európskej krajiny bude musieť ponúknuť výhodnejšie podmienky a nižšiu cenu. Takýto krok by znamenal však prerušenie dodávok od predchádzajúceho dodávateľa, čo by posunulo problém chýbajúcich odberateľov len na iného dodávateľa. Celkovo by teda trh s dodávkami plynu našiel nové ekvilibrium čo by spôsobilo aj tlak na pokles jeho ceny. Do budúcnosti je preto pravdepodobný scenár, kde sa plyn bude dodávať ďalej

v rovnakých množstvách, len sa preskupia dodávatelia a odberatelia. Kým doteraz väčšina krajín pri výbere dodávateľa brala do úvahy cenu a podmienky, ktoré rôzni dodávatelia navrhli. Po novom vstupe do rozhodovacieho procesu štátov aj politická stabilita krajiny a vzájomne geopolitické vzťahy. (mm)

Plánované LNG terminály



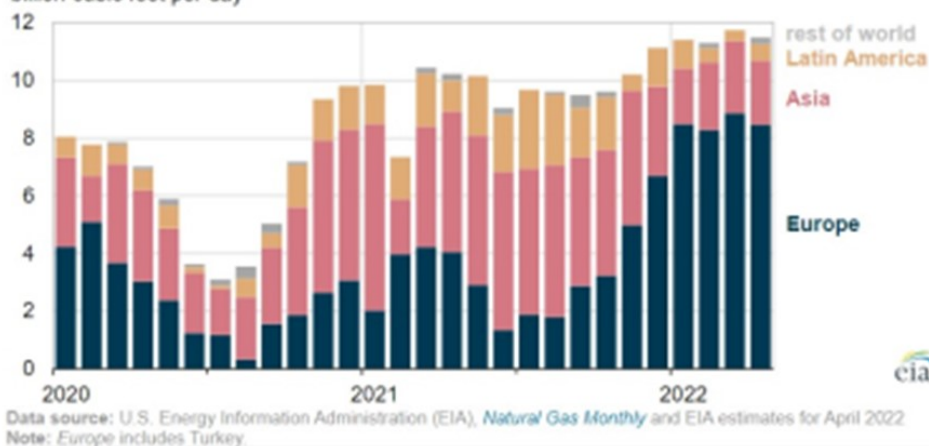
Zvyšujúce sa exporty LNG

Spojené štáty americké vyvážali počas prvých štyroch mesiacov tohto roka výrazne väčšie objemy skvapalneného zemného plynu ako tomu bolo pred rokom. Konkrétne exportovali v priemere denne 11,5 mld. kubických stôp, pričom minulý rok to bolo okolo 9,4 mld., a teda je zaznamenaný rast o takmer 20%. Významný nárast exportu bol spôsobený na jednej strane zvýšenou exportnou kapacitou v dvoch amerických termináloch a zároveň prudko zvýšeným dopytom po LNG. Tento dopyt vytvára masívne Európa. V predošlých rokoch bola najdôležitejším importérom amerického LNG Ázia, kde importovali denne v priemere okolo 5 mld. kubických stôp LNG, pričom najdôležitejšími dovoznými krajinami boli Čína a Južná Kórea). Aktuálne USA vyváža denne do Európy až okolo 8,5 mld. kubických stôp LNG. Absolútne historicky najvyšší denný ex-

port do Európy bol zaznamenaný počas apríla, kedy objem dosiahol hodnoty až 19 mld.m3 a priemerne počas apríla celkovo okolo 16,5 mld. na deň. kubických stôp (približne 37 mld. stôp Európa spotrebuje v priemere za deň – čiže 45% dokázali v apríli zabezpečiť USA). Až 60% z európskeho importu smeruje do troch krajín, ktoré disponujú širším počtom terminálov, a to: Francúzsko, Spojené krá-

ľovstvo a Španielsko. Dôvodom pre európsky vysoký dopyt je napĺňanie zásobníkov a nedostatočné dodávky cez potrubie (z Ruska - odkiaľ sa čerpá až okolo 40% celkového importu zemného plynu). Do najbližších mesiacov sa očakáva aj naďalej pokles exportu na ázijský kontinent a naopak zvýšený vývoz do Európy. Obmedzovať ho bude zrejme najmä dostupná kapacita opätovného skvapalňovania. (pd)

Monthly U.S. liquefied natural gas exports by destination region (Jan 2020–Apr 2022)
billion cubic feet per day



Čína trhá ropné rekordy

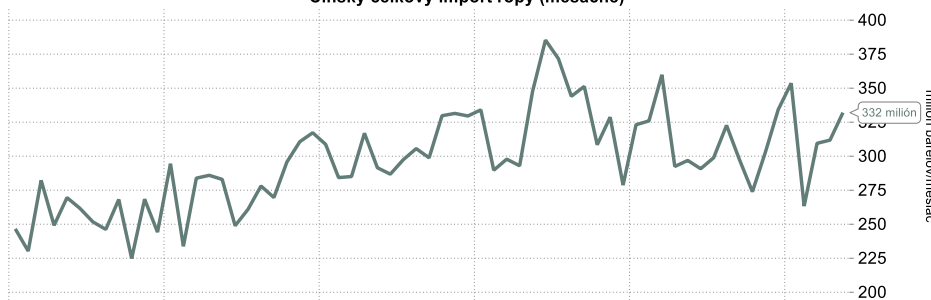
Čínsky import ropy z Ruskej federácie medziročne vzrástol v máji o viac ako polovicu, na takmer 2 milióny barelov za deň. Dovoz tak dosahuje historicky najvyššie hod-

noty, čo je spôsobené najmä presmerovaním ruského exportu z Európy kvôli sankciám do iných častí sveta, ktoré obmedzenia na ruský export neuválili v tak rozsiah-

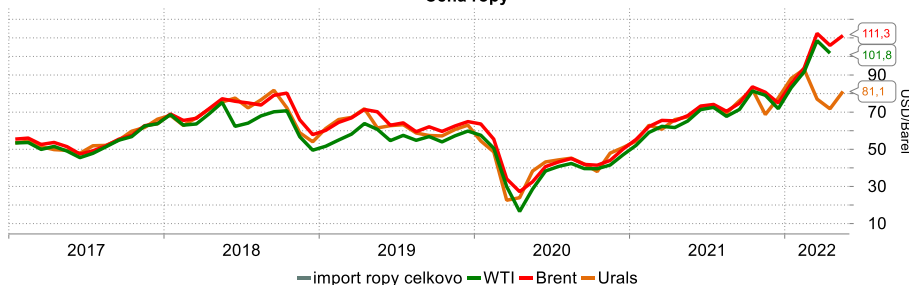
lej miere. Nielen, že čínsky import posilnil medziročne, ale takéto tendencie sú posilňujúce aktuálne aj z mesiaca na mesiac - medzi aprílom a májom vzrástol až o 20%.

Celkovo Čína denne importuje okolo 12 mil. barelov ropy denne, pričom však doposiaľ bola hlavným zásobovateľom – Saudská Arábia (okolo 1,7 mil. barelov za deň). Rusko ju vymenilo na prvom mieste aj vďaka zníženiu cien ich ropy Urals, ktorá je momentálne na cenovej úrovni okolo 94 dolárov za barel, pričom kvalitnejšie ropy ako Brent či WTI sa aktuálne obchodujú za približne 110 dolárov za barel. Rusko si tak našlo zdá sa ideálneho partnera, ktorý je s ním ochotný aj napriek invázii naďalej spolupracovať či dokonca vzťahy prehĺbovať. (pd)

Čínsky celkový import ropy (mesačne)



Cena ropy

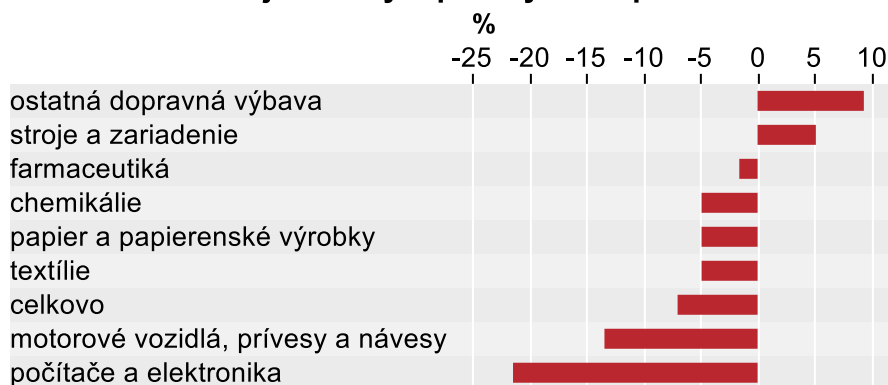


MACROBOND

Nové objednávky neustále klesajú

Oblasť priemyslu čelí v ostatnom období ťažkým otrasom, medziročne klesla priemyselná produkcia Slovenska o 9,6%. Mimo aktuálnych údajov však ani predstihové ukazovatele akými sú nové objednávky v priemysle nevykazujú do najbližšieho obdobia pozitívne tendencie. Medziročne sa nové objednávky v apríli 2022 znížili o 7%, pričom dosiahli objem 5 mld. eur. Najsilnejšia zložka – výroba motorových vozidiel, ktorá sa na celkovom objeme nových objednávok podieľa až v takmer 50% vykazuje v apríli prepad o 13,4% na 2,3 mld. eur. Tento údaj indikuje stále veľmi ochladené dodávateľsko-odberateľské vzťahy, problémy s polovodičmi a zníženie výroby nakoľko sa nálady na výrobu a energie neustále zvyšujú. Slovensko nie je však ojedinelým príkladom oslabujúceho automobilového sektora, v celej EÚ klesli medziročne

Nové objednávky v priemysle - apríl 2022



MACROBOND

ne v apríli napríklad registrácie nových osobných automobilov až o pätinu. Okrem motorových vozidiel značne medziročne poklesol objem nových objednávok aj v oblasti výroby počítačových a elektronických výrobkov – o takmer 22%. Tento prepad úzko súvisí s tým, že v rovnakom období minulého roka vďaka vysokému

dopytu po týchto statkoch v dôsledku práce z domu, vzrástla výraznejšie základná hodnota. Z tohto dôvodu môžeme aktuálne vidieť vyššie poklesy. Zaznamenali sme však aj sektory, kde objem nových objednávok rástol, a to napríklad: výroba odevov (+20%) či výroba strojov a zariadení (+5%). (pd)

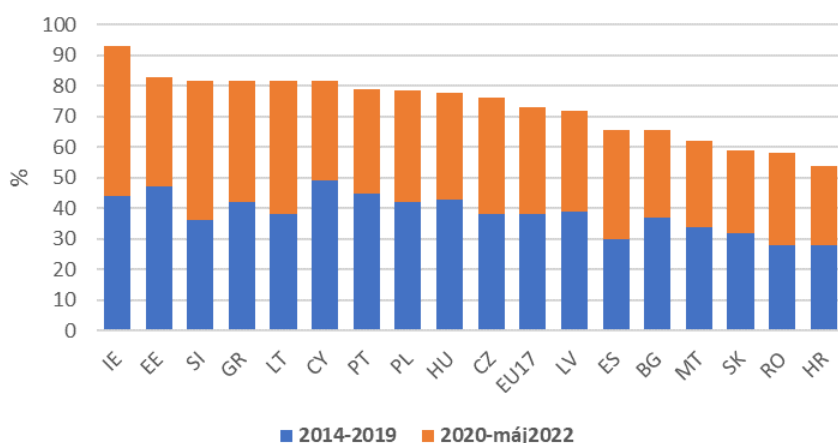
Čerpanie eurofondov na Slovensku

Slovensko pomaly čerpá eurofondy. Nedokáže v dostatočnej miere využívať príležitosti, ktoré mu plynú z členstva v Európskej únii. Aktuálne Slovensko čerpá eurofondy tretím najpomalším tempom v Európskej únii. Využívanie fondov sa spomalilo najmä po nástupe pandémie. Väčšina krajín aj napriek pandemickým obmedzeniam, výpadkom v dodávkach komponentov a cenovému šoku relatívne úspešne pokračovala v čerpaní. V prípade Sloven-

ska to naznačuje, že výkonnosť systému riadenia a implementácia je pravdepodobne významným faktorom slabého čerpania. Slovensko z viac ako 16 miliárd eur, ktoré dostalo od EÚ na roky 2014 až 2020 a môže ich čerpať až do konca budúceho roka, zatiaľ využilo len 59%. Potrebnému zrýchleniu však dnes bránia problémy s plnením kontraktov pri prudkom raste cien materiá-

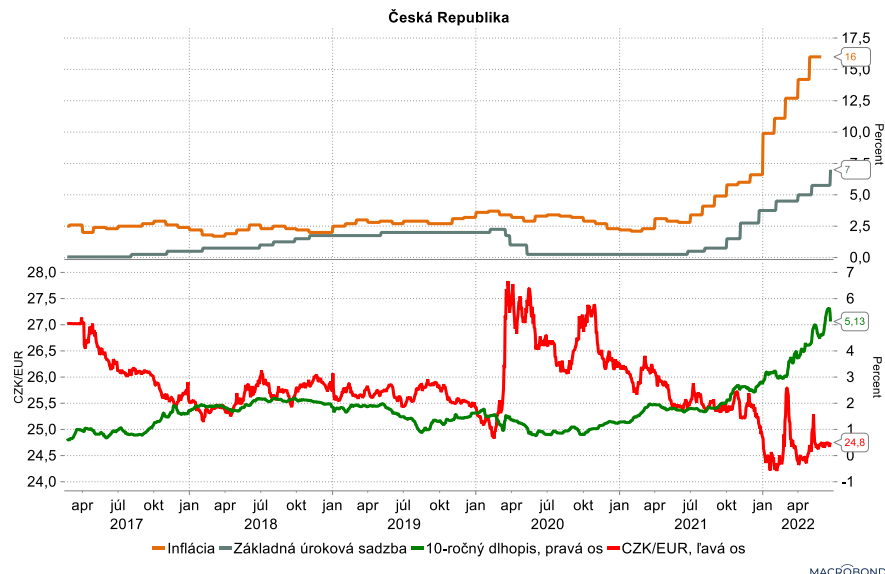
lu a mzdových nákladov, ako aj nedostatočne flexibilné a byrokratické procesy pri príprave projektov. Slovensko sa pritom už pripravuje na nové, štvrté programové obdobie, ktoré sa oficiálne začalo už minulý rok, a na regionálny rozvoj by z neho malo získať 12,6 miliardy eur. Okrem toho by malo dostať aj zdroje na rozvoj vidieka a v neposlednom rade aj miliardy na investície z plánu obnovy. Ďalším problémovým faktorom je vysoká inflácia. Pri očakávanej vyššej inflácii nás presunutie ešte nevyužitých fondov do nasledujúcich dvoch rokov ukracuje o ich reálny prínos pre rozvoja Slovenska. Slovensko sa tak pripravilo už približne o 190 miliónov eur v cenách z roku 2015. Doposiaľ bol problém eurofondov vnímaný najmä v kontexte účelnej a efektívnej alokácie. Svoju nezanedbateľnú úlohu však zohráva aj časová dimenzia čerpania, aby sme sa tak vyhli zbytočným stratám. (mv)

Čerpanie eurofondov



Zvyšovanie sadzieb ČNB

Česká národní banka (ČNB) pokračuje v rámci snahy o skrotenie inflácie v agresívnom sprísňovaní menovej politiky. Banková rada v stredu zvýšila hlavnú 2-týždňovú repo sadzbu o 125 bázických bodov na 7 %. Kľúčová sadzba sa už dostala na najvyššiu úroveň od roku 1999. Súčasne rozhodla o zvýšení diskontnej sadzby na 6,00 % a lombardnej sadzby na 8,00 % rovnako o 125 bodov. Hlavným dôvodom tohto zvyšovania je inflácia, ktorá sa počas druhého štvrťroka ďalej výrazne zvyšovala a v máji dosiahla 16 % čím prekročila prognózu o 1 percentuálny bod. Cieľom takéhoto razantného zvýšenia bolo zrejmé šokovať trh, aby došlo k spomaleniu úverovania, čiže k sťahovaniu peňazí z obehu a tým k zníženiu cenových tlakov. Avšak čo ČNB nehrá do kariet je to, že ide hlavne o nákladovú infláciu pochádzajúcu zo zahraničia, ktorú svojimi krokmi nevie príliš ovplyvniť. ČNB pri svojom rozhodnutí vychádzala hlavne z jarnej prognózy, podľa ktorej májová inflácia aj ekonomický rast bol v prvom štvrťroku o zhruba

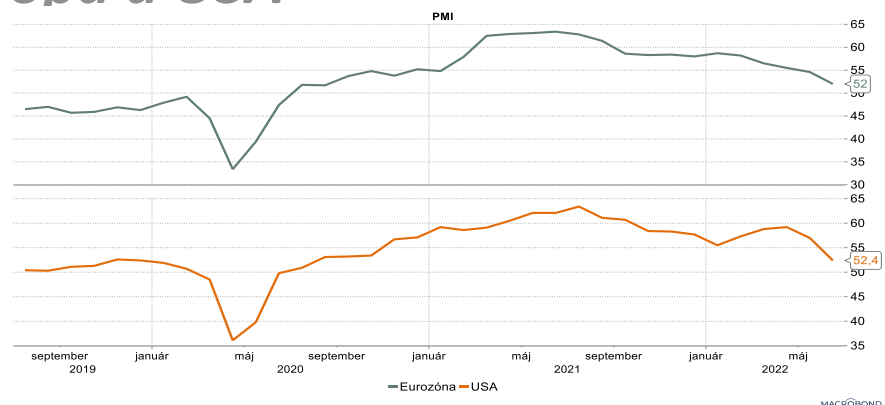


jeden percentuálny bod vyšší. Priemerná mzda v národnom hospodárstve v prvom štvrťroku a podiel nezamestnaných osôb v doterajšom priebehu druhého štvrťroka boli naopak nižšie. Banková rada vyhodnotila riziká a neistoty tejto prognózy výrazne proinflačne a pôsobiace v smere potreby ďalšieho znateľného sprísnenia menovej politiky. Proinflačne pôsobí rýchlejší rast cien doma aj v zahraničí. To je dané okrem iného prudkým zdraže-

ním energií a komodít v súvislosti s obavami o zastavení dodávok z Ruska. Proinflačným rizikom je aj slabší kurz koruny a hrozba straty ukotvenosti inflačných očakávaní pri 2% ciele ČNB. Ďalším proinflačným rizikom je možnosť menej restriktívneho pôsobenia fiškálnej politiky v tomto a budúcom roku. Neistotami sú ďalší vývoj vojnového konfliktu na Ukrajine a budúce nastavenie menovej politiky v zahraničí. (mv)

Výrobné dáta Európa a USA

Rast aktivity v súkromnom sektore sa v USA a v EU v júni značne spomalil, keďže vysoká inflácia a klesajúca spotrebiteľská dôvera utlmili dopyt vo všetkých oblastiach. Spotrebiteľia sa obávajú prudko rastúcich účtov, preto radšej šetria a odkladajú nákupy. Výsledkom bolo, že prvýkrát takmer za dva roky sa znížila produkcia aj počet nových objednávok. Podľa rýchleho odhadu kombinovaný index nákupných manažérov (PMI) pre sektory služieb aj výroby v USA, ktorý je kľúčovým ukazovateľom budúcej aktivity firiem v júni klesol na 52,4 z 57 v máji, čo je výrazne pod očakávaniami trhu (56) a poukazuje na najpomalší rast továrenskej aktivity za takmer dva roky. V EU tento index v júni padol na 51,9 bodu z 54,8 bodu. Tieto hodnoty však stále zostá-

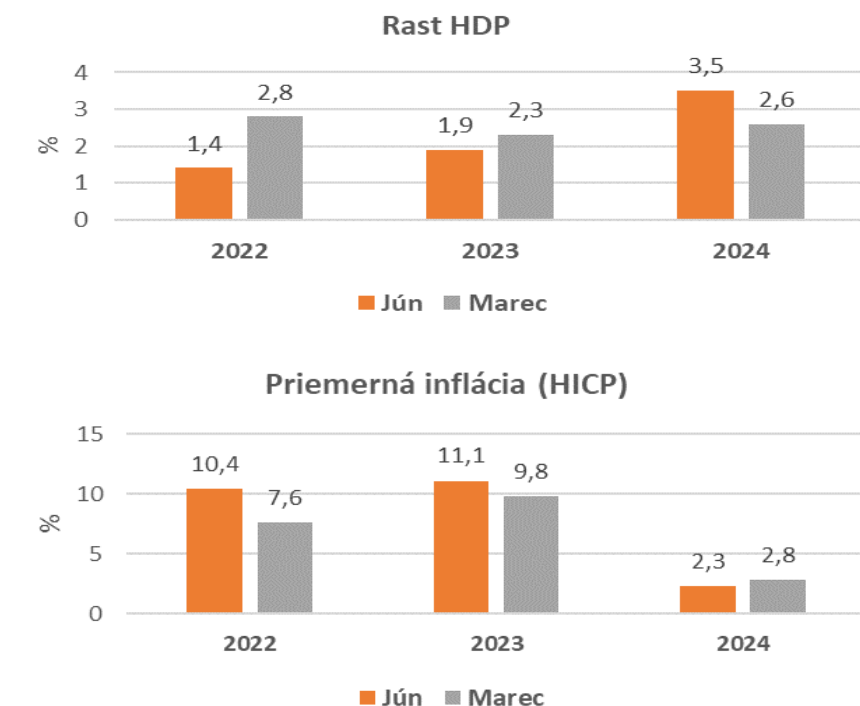


vajú nad hranicou 50 bodov, ktorá oddeľuje pokles od rastu. Firmy čelia prudkému zvyšovaniu nákladov, čo ich núti, aby časť z toho preniesli na spotrebiteľov. Inflácia v eurozóne sa v máji zrýchlila na rekordných 8,1 % a v USA na 8,52%, avšak v najbližších mesiacoch môže pokračovať ešte v raste. Vysoké ceny zároveň znamenajú

nižší dopyt po tovaroch a službách. To núti centrálné banky ku zvyšovaniu úrokových sadzieb, ako Fed, ktorý od marca zvýšil svoju základnú jednodňovú úrokovú sadzbu o 150 bázických bodov. To vyvoláva obavy, že by sa ekonomika mohla v budúcom roku zastaviť alebo prepadnúť do recesie. ECB plánuje zvyšovať sadzbu od júla. (mv)

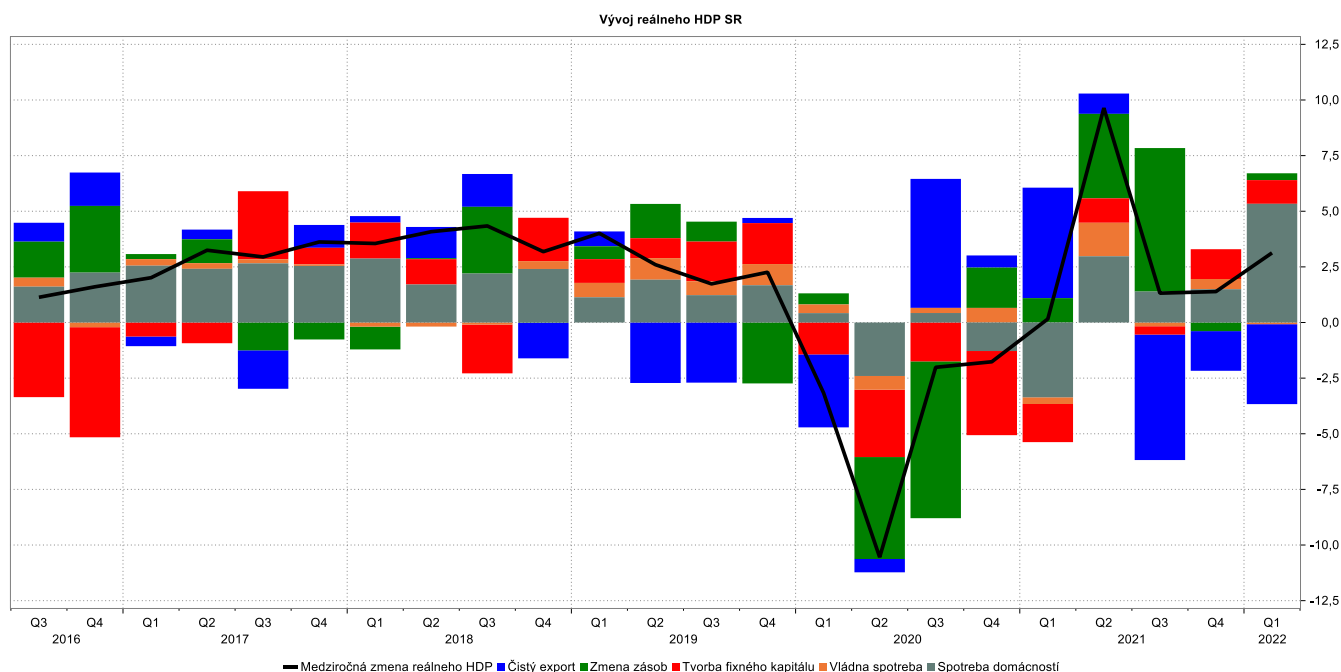
Prognóza NBS

Podľa novej prognózy NBS sa rast slovenskej ekonomiky spomalí a ak nedôjde k zásahu proti vysokým cenám plynu zo strany štátu, dvojčíferná inflácia bude pretrvávajúť aj v budúcom roku. Graf porovnáva júnovú prognózu centrálnej banky s prognózou štedrých mesiacov, keď sa ešte efekt ruskej invázie na Ukrajinu naplno neprejavil na svetových cenách či dodávateľských reťazcoch. Podľa odhadov priemerná inflácia v tomto roku dosiahne 10,4% a v budúcom roku 11,1%, čo je o 1,5 percentného bodu viac ako v jarnej prognóze. Očakávaný ekonomický rast v tomto roku znížila NBS na polovicu a pod 2 percentami zostane aj v roku 2023. Nezamestnanosť by však mala zostať stabilná v nasledujúcich obdobiach a to po 7%. Ak by však vyšli dohody štátu s SPP o cenách plynu, mohlo by to v roku 2023 stlačiť infláciu k 8%. Zdražovanie môžu tlačiť aj rastúce mzdové požiadavky. Aj keď si platy udržia vysoký nominálny rast, reálne mzdy v priemere pre prudký rast cien klesnú. Rast ekonomiky sa spomalí, keďže exportné odvetvia majú stále problémy s lo-



gistikou a vysoké ceny v obchodoch zasiahnu spotrebu domácností, ktoré už minuli väčšinu pandemických úspor. Pri týchto podmienkach by ekonomika za celý rok nemala spadnúť do recesie. K tomuto čiernemu scenáriu by mohlo dôjsť v prípade, že Rusko zastaví dodávky plynu. Utlmenie ekonomickej akti-

vity spôsobí aj vyššia cena peňazí z dôvodu očakávaného zvyšovania úrokových sadzieb ECB. Očakávania vyšších sadzieb sa už premietli do cien na medzibankovom trhu, čo banky posunuli občanom a firmám prostredníctvom drahších úverov. (mv)



MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

EUR/USD



EUR/CZK



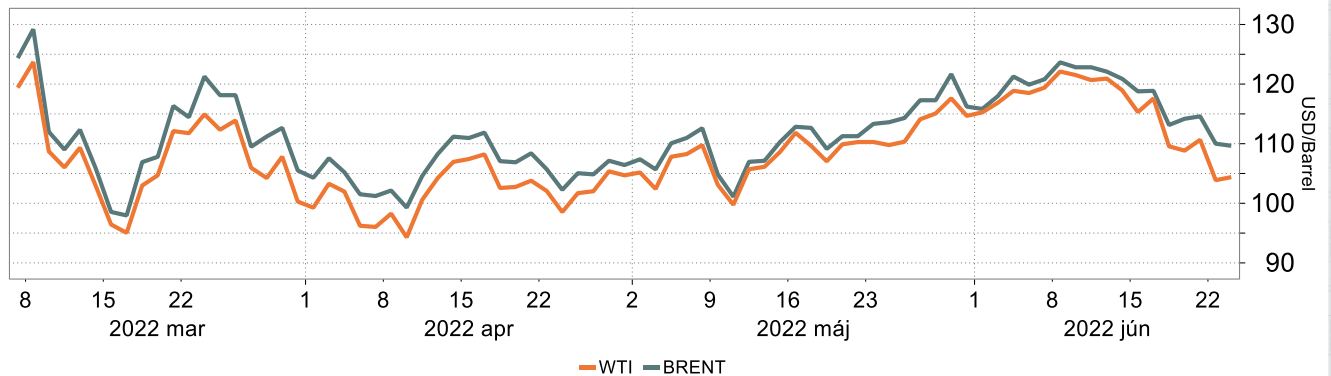
EUR/RUB



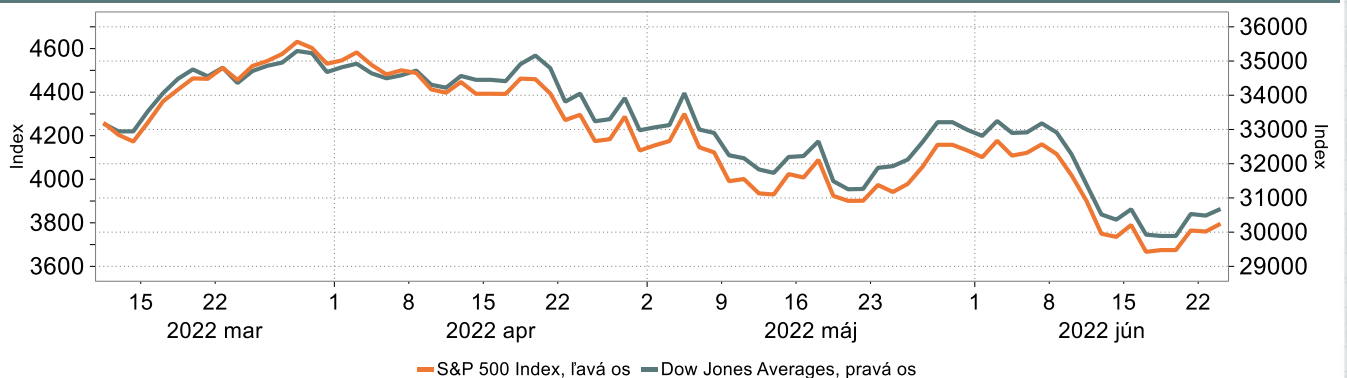
ZLATO



ROPA

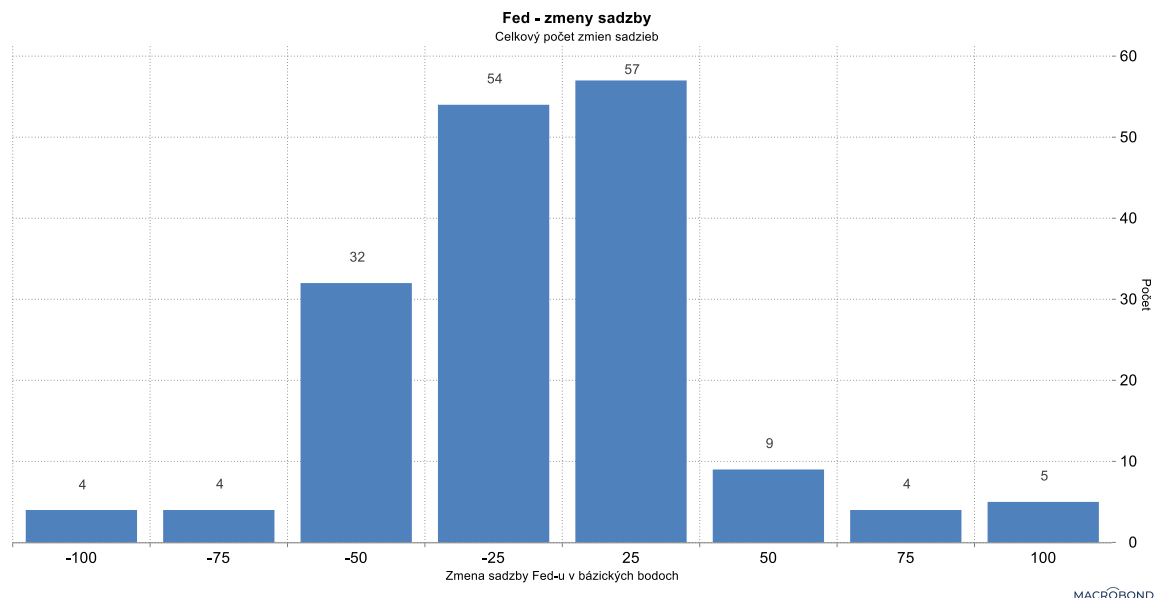


INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Fed tento mesiac zvýšil svoju referenčnú sadzbu o 75 bázických bodov, keď zintenzívnil boj proti inflácii. Tento graf ukazuje, aké nezvyčajné to je. Ako môžete vidieť, Fed historicky uprednostňoval postupné prispôbovanie menovej politiky – zvyšovaním alebo znižovaním sadzieb naraz o 25 bázických bodov.



Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT, a môže byť reprodukováný a ďalej šírený len s jej písomným súhlasom. Informácie v tomto dokumente boli získané z externých zdrojov, ktoré boli spoločnosťou považované za spoľahlivé.

Analytici:

Jozef Prozbík

prozbik@bencont.sk

Nebesník Martin

nebesnik@bencont.sk

Bruchánik Rudolf

bruchanik@bencont.sk

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