



Foto: Shutterstock

Má Rusko najsilnejšiu menu sveta?

Okamžite po začiatku ruskej invázie na Ukrajinu sme mohli pozorovať prudké oslabovanie hodnoty rubľa. Na začiatku roka si držal rubel hodnoty okolo 75-77 USD/RUB. Po útoku hodnota vyskočila až na 130 USD/RUB, nad úroveň 100 USD/RUB sa držal niekoľko dní avšak neskôr účelovými krokmi centrálnej banky a vytvorenie hodnoty, ktorá neodráža reálnu trhovú silu meny, začal rubel posilňovať až sa postupne dostal na bežné hodnoty. Aktuálne dokonca atakuje hodnoty 60 USD/RUB. Ruská mena je však aj napriek tomu len ťažko konvertibilnou a celkovo pri zohľadnení aj devízovej situácie môže prispieť v budúcnosti k prud-

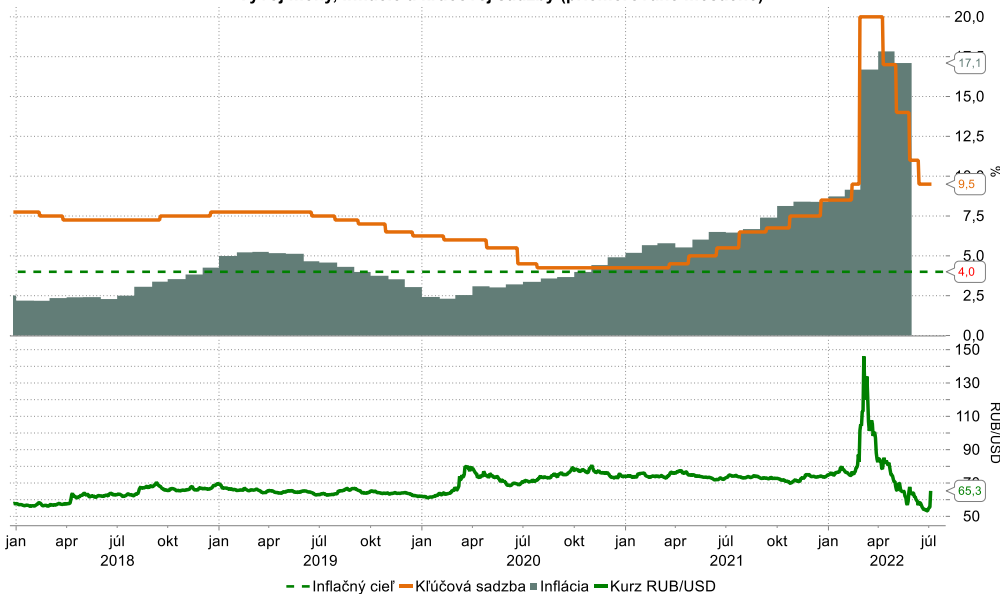
kému ekonomickému ochladeniu. Rusku likvidita nechýba nakoľko stále dostáva platby za energie od väčšiny svetových mocností (Rusko čerpá z exportu energie takmer 20

miliárd dolárov mesačne). Prebytok ruského bežného účtu od januára do júna tohto roku bol podľa ruskej centrálnej banky niečo vyššie 110 miliárd dolárov, čo je viac ako 3,5-

V tomto čísle:

- Trh práce v USA
- Inflácia v Eurozóne ďalej rastie
- Zahraničný obchod Nemecka v deficite
- Čo znamená príchod Volva na Slovensko?
- Euro voči doláru naďalej oslabuje
- Turecká inflácia dosiahla 79%
- Komodity reagujú na strach z recesie
- Objem maloobchodu v EÚ v útlme

Vývoj meny, inflácie a kľúčovej sadzby (priemerované mesačne)

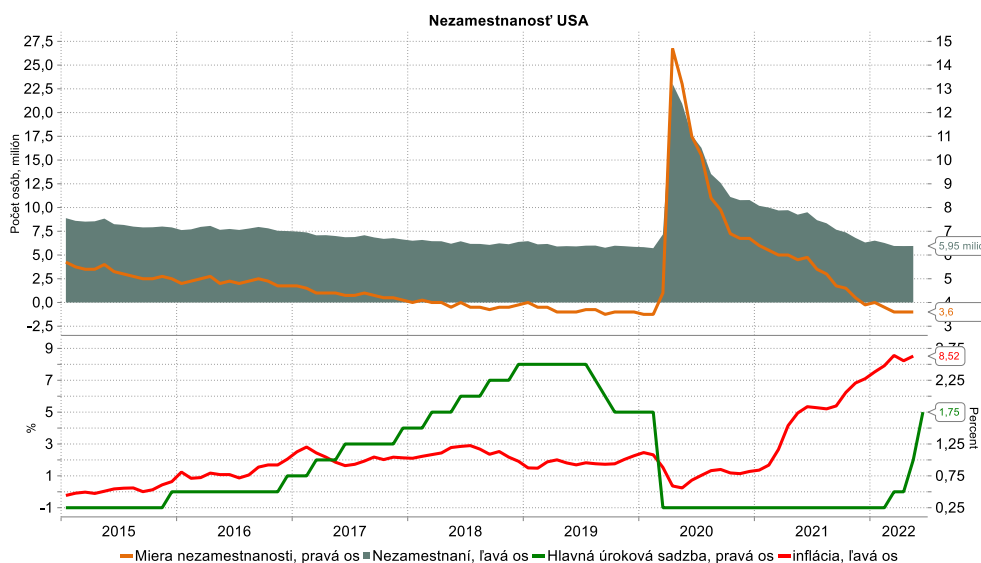


násobok medziročnej hodnoty. Problémom umele vytvoreného silného rubľa je však aj v predražovaní exportu krajiny a naopak zvyšovanie importu. Dnes však vieme, že importovať do Ruska môže podstatne menšie množstvo krajín. Rusko tak aktuálne hrá dôležitú rolu pri kapitálovej kontrole, kedy má obmedzený import aj export i

zároveň drží zásobu cudzej meny na svojom území. Čo sa týka základnej ruskej úrokovej sadzby, centrálna banka počas svojho zasadnutia v júni 2022 znížila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o 150 bázických bodov na 9,5 %, čím sa náklady na pôžičky vrátili na úroveň pred ukrajinskou inváziou. Zároveň je však v krajine inflácia až vo výške 17%, čo by za

bežných okolností tlačilo investorov k odlivu kapitálu mimo krajiny, no v súčasnosti pri zavedených sankciách to je možné len ťažko. Celkovo teda hoci Rusko buduje dojem o silnom rubli, v realite hromadí devízové rezervy, ktoré na obchod v súčasnosti nebude vedieť využiť. (pd)

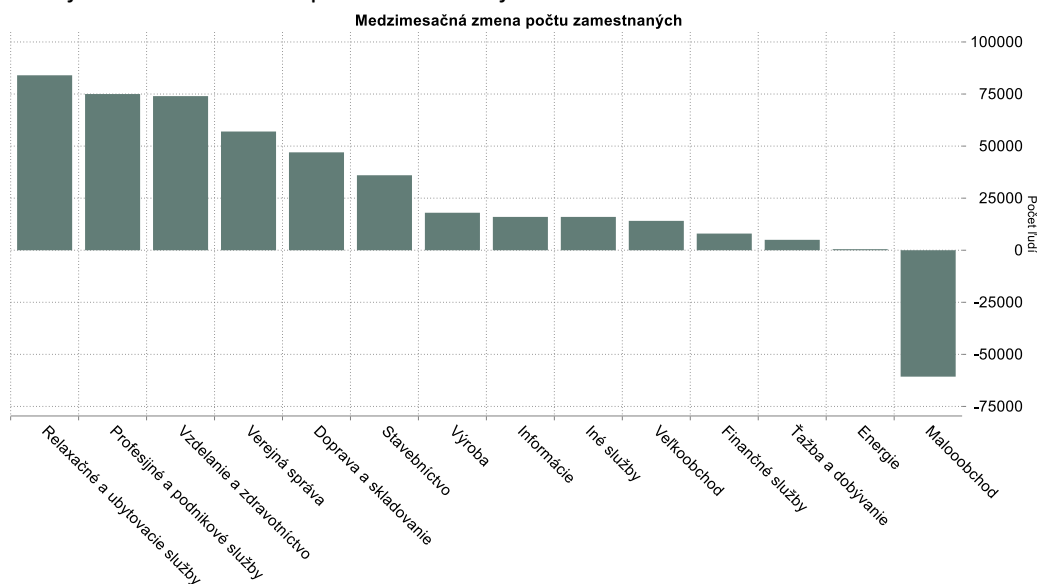
Trh práce v USA



Miera nezamestnanosti v USA zostala v máji 2022 nezmenená na úrovni 3,6%, rovnako ako v predchádzajúcich dvoch mesiacoch, pričom zostáva najnižšia od februára 2020. Počet voľných pracovných miest za máj dosiahol celkovo 11,25 milióna, čo je značný pokles z aprílových 11,68 milióna. Celkový počet nezamestnaných za máj bol 5,95 milióna, čo znamená, že na každého dostupného pracovníka pripadalo 1,9 voľných miest, čo je stále okolo historických maxim. To naznačuje odolný dopyt po pracovnej sile, aj keď je optimizmus ohľadom vyhladok ekonomiky čoraz neistejší. Predstavitelia Federálneho rezervného systému, vrátane predsedu Jerome Powella, poukázali na toto číslo ako na mieru napätia na trhu práce

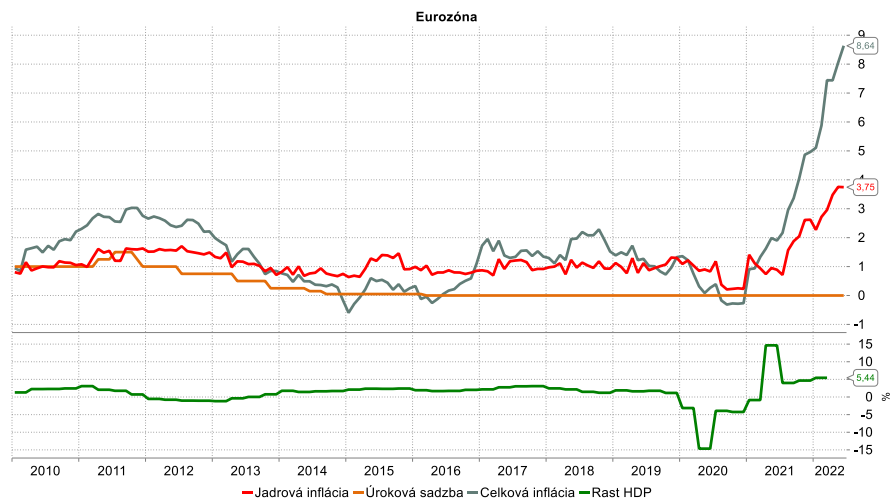
a tiež ako dôkaz toho, že sa ekonomika prehriala. Preto Fed tak rýchlo zvýšil krátkodobú úrokovú sadzbu, aby schladil spotrebiteľské a obchodné výdavky. Predseda Fedu Jerome Powell dúfa, že slabšie výdavky znížia dopyt po pracovníkoch, znížia počet voľných pracovných miest a rast miezd a znížia infláciu. Prepúšťanie v máji bolo

podobné ako v predchádzajúcom mesiaci na úrovni 1,4 milióna, čo je výrazne pod úrovňou pred pandémie a je v súlade s túžbou zamestnávateľov udržať si zamestnancov. Niektoré odvetvia vykázali výrazné zvýšenie miery prepúšťania vrátane veľkoobchodu a vzdelávacích služieb. Inflácia tlačí na rozpočty domácností, núti spotrebiteľov znížiť výdavky a rast ekonomiky sa oslabuje. Spoločnosti sa však stále snažia pridávať zamestnancov. Dopyt bol obzvlášť silný v službách súvisiacich s cestovaním a zábavou. Všetky tieto údaje stále naznačujú relatívne zdravý trh práce napriek poslednému kroku Fed-u, keď došlo k zvýšeniu úrokových sadzieb o trištvrte percentuálneho bodu. (mv)



Inflácia v Eurozóne ďalej v raste

Začiatkom júla bol zverejnený predbežný odhad rastu spotrebiteľských cien v eurozóne za jún, ktorý ukázal, že inflácia dosiahla rast 8,6% z 8,1% v máji, čo predstavuje nové historické maximum a čo prekonal konsenzus na úrovni 8,4%. Inflácia v júni vzrástla v 17 z 19 krajín eurozóny, pričom sa spomalila len v Nemecku a Holandsku. To posilňuje argumenty pre prvé júlové zvýšenie sadzieb ECB za 11 rokov. Pochopiteľne za rastom stoja v rozhodujúcej miere vysoké ceny energií (41,9 % v porovnaní s 39,1 % v máji) a potravín (8,9 % oproti 7,5 %). Malým plusom bolo, že jadrová inflácia, ktorá je očistená o volatilné ceny energií a potravín sa spomalila na 3,7% z májových 3,8%. Rastúce cenové tlaky v bloku viac než vykompenzovali spomalenie nemeckej inflácie poháňané dotáciami na dopravu a elektrinu s cieľom zmieriť vyššie životné náklady. Prezidentka ECB Christine Lagardeová na výročnom fóre banky v portugalskej Sintre tento týždeň uviedla, že sa bude držať svojho plánu začať zvyšovať úrokové sadzby so zvyš-



ním o 25 bazických bodov 21. júla. Povedala, že väčší krok je pravdepodobný v septembri, pokiaľ nedôjde k rýchlemu spomaleniu inflácie. Centrálna banka sa pokúša o zložitú rovnováhu medzi zvrátením takmer desaťročia veľmi uvoľnených peňazí, aby ovládla nekontrolovateľný rast cien, a zároveň sa snaží vyhnúť zatiahnutiu regiónu do hlbokkej recesie alebo ďalšej dlhovej krízy po tom, čo náklady na pôžičky prudko vzrástli v slabších krajinách, ako napr. Taliansko. Nezamestnanosť v 19 krajinách, ktoré zdieľajú euro,

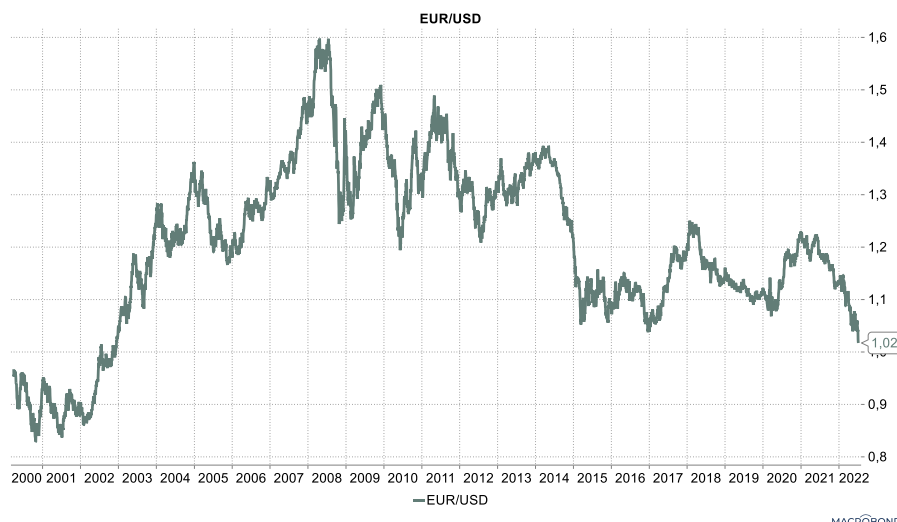
klesla v máji na 6,6%, čo pravdepodobne zvýši tlak na rast miezd. Stále zostáva otáznou, či toto už bol vrchol inflácie vzhľadom na volatilné ceny energií, na čo má vplyv najmä situácia okolo Ukrajiny, no mnohé neenergetické komodity už klesajú, keďže začínajú pôsobiť sily recesie. Navyše aj mnohé prieskumy v priemysle či službách signalizujú určitý ústup inflačných tlakov. (mv)

Euro voči doláru naďalej oslabuje

Euro oslabuje voči doláru nepretržite už od mája 2021. Prepady z posledných týždňov však dostali euro na najnižšiu úroveň od roku 2002. V tom čase mal však tento menový pár paradoxne vývoj pres-

ne opačný kedy euro posilňovalo z hodnoty 0,84 v roku 2001 až na maximum 1,58 v čase finančnej krízy. Od roku 2009 však s malými výkyvmi euro neustále oslabovalo, a to aj napriek tomu, že politika

centrálnych bánk sa v tomto období príliš nerozlišovala. Obe centrálné banky ekonomiku stimulovali nákupom aktív a tiež nízkou úrokovou sadzbou. To pomáhalo euru držať sa voči doláru v posledných rokoch v stabilnom pásme 1,10-1,20. Z tohto pásma sa euro začalo odkláňať práve so začiatkom vyššej inflácie v druhej polovici minulého roka. Napriek tomu, že zvýšenú infláciu zažívali v USA a v Európskej únii rovnako, tak investori viac verili doláru. Všeobecne totiž verili, že FED bude voči inflácii postupovať razantnejšie ako ECB, čo sa neskôr ukázalo ako správne. Napriek vysokému dlhu dokáže totiž ekonomika USA zvládať aj vyššie sadzby, čo sa o južných štátoch európskej únie úplne povedať nedá. Ďalšou ran-



nou pre Európsku úniu bola invázia Ruska na Ukrajinu. EÚ musela totiž zavádzať na Rusko sankcie, a to napriek vysokej závislosti na ich komoditách. To sa samozrejme podpísalo aj na predikciách vývoja európskych ekonomík od miestnych centrálnych bánk, čo euru opäť nepomohlo. Zatiaľ čo FED v čase vysokej inflácie začal sadzbu výrazne zvyšovať, sadzba ECB je aj naďalej nezmenená, čo spolu so zlou makroekonomickou situáciou

najmä z Nemecka a vysokou pravdepodobnosťou recesie v EÚ dostalo menový pár euro/dolár pod hranicu 1,02. Či sa stane dolár nakoniec silnejším ako euro je momentálne otáznе. Výhľad európskej ekonomiky je momentálne v porovnaní s USA určite horší, trh však zvykne naceňovať tieto výhľady s veľkým predstihom. K prerušeniu oslabovania eura potrebuje EÚ pozitívny impulz, ktorý by zlepšil výhľad ekonomiky na naj-

bližšie roky. Medzi takéto impulzy by určite patrilo ukončenie vojny na Ukrajine, či úplne nahradenie ruských komodít. Ak je niekto komu momentálne slabé euro pomáha tak sú to rozhodne európsky investori a fondy, ktoré investujú do amerických akcií a dlhopisov. Práve oslabovanie eura totiž pomáha zmierňovať prepady, ktoré americké akcie a dlhopisy v poslednom období zažívajú. (mm)

Za tankovanie stále platíme viac

Ceny benzínov aj nafty dosiahli v týždni do 1.7.2022 ďalšie historické maximá. Liter benzínu Natural 95 zdražel na 1,914 EUR, Natural 98 si udržal hodnoty 2,108 EUR už tretí týždeň za sebou. Ceny litra nafty stúpili počas tohto týždňa najvýraznejšie, a to na 1,916 EUR z 1,864 EUR. Len pre porovnanie toho, ako pandémie, geopolitická situácia, inflácia, nedostatok dodávok a mnoho iných vstupných faktorov ovplyvňujú ceny pohonných hmôt, uvádzame medziročné porovnanie, kde vidíme, že cena za Natural 95 bola v rovnakom období roku 2021 na úrovni 1,374 EUR, Natural 98 1,57 EUR a nafta 1,234 EUR. Slovensko nie je žiadnou výnimkou, čo sa týka tendencií zvyšovania cien pohonných hmôt či energií celkovo. V jednotlivých krajinách EÚ sa ceny za tankovanie pohybujú rovnako vysoko nad hodnotami minulého roku. Natural

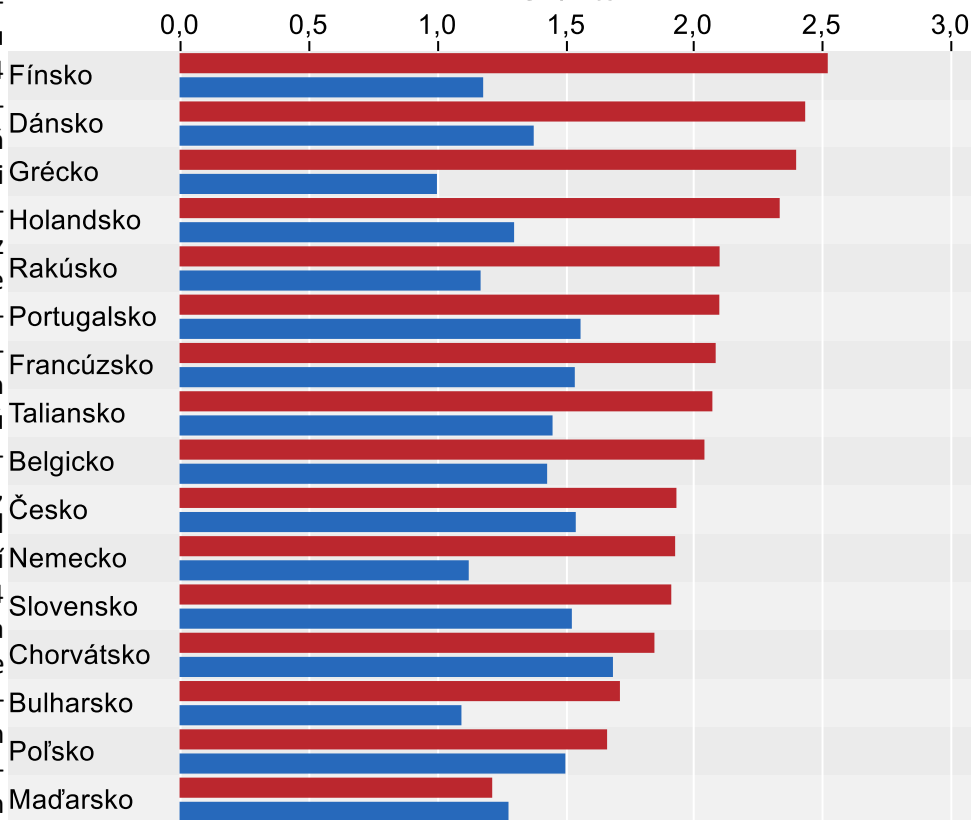
95 stojí aktuálne nad 2 eurá v: Belgicku, Estónsku, Fínsku, Francúzsku, Írsku, Taliansku, Litve, Lotyšsku, Holandsku, Nórsku, Rakúsku, Švajčiarsku a iným (netreba však odhliadnuť od faktu, že v týchto krajinách je oproti Slovensku aj násobne vyššia priemerná mzda). Cena tohto benzínu bola však ešte počas celého minulého roka v spomínaných krajinách v priemere v roz-

medzí 1,1-1,5 EUR. Kde sa však kroky v súvislosti s cenami pohonných látok rozchádzajú od našich susedov, sú opatrenia na spomalenie rastu. Kým v Česku, Rakúsku i Maďarsku prišlo k takýmto krokom, Slovensko nezaviedlo žiadne opatrenie. V Maďarsku či Chorvátsku je napríklad cena fixne stanovená vládou už od novembra minulého roku, pričom práve z tohto dôvodu

domáci tankujú benzín Natural 95 stále za ceny 1,22 EUR za liter a v Chorvátsku za 1,8 EUR. Zastropovanie cien je však dvojsečnou zbraňou, ktorá má pomáhať domácnostiam, no oslabuje pozíciu trhu. Stropovanie cien len presunie bremeno na iný subjekt, ktorý stratu bude znášať. (pd)

Ceny benzínu Natural 95

EUR/Liter



■ priemer ceny v rokoch 2020-2021

MACROBOND

Čo prinesie Volvo na Slovensko

Slovensko získava síce už piatu automobilku v poradí, no po prvýkrát bude lokalizovaná vo východnej časti krajiny. Automobilka Volvo je pôvodom švédsky výrobca vozidiel, no od roku 2010 až do súčasnosti je vlastnený čínskou spoločnosťou Geely Holding. V roku 2021 predala spoločnosť Volvo Cars takmer 700 tisíc áut. Najväčší trh, Čína, predstavoval približne 25% z celkového objemu predaja v roku 2021, za ním nasledujú Spojené štáty americké (17%), Spojené kráľovstvo (7%), Švédsko (7%) a Nemecko (6%). Volvo malo v minulom roku celkový príjem na úrovni približne 27 mld. USD, pričom jeho tržová kapitalizácia sa pohybuje tiež niekde v okolí 30 mld. USD. Nová fabrika v okolí Košíc predstavuje investíciu vo výške okolo 1,2 miliardy eur (výška štátnej pomoci bude na úrovni 270 mil. EUR). Začiatok výstavby je plánovaný na rok 2023 s inštaláciami zariadení a liniek počas roku 2024. Výroba čisto elektrických automobilov je naplánovaná na rok 2026, pričom jej ka-

pacita by mala byť na úrovni 250 tisíc elektrických áut ročne. Táto zahraničná investícia môže mať pozitívny vplyv jednak na zamestnanosť, keďže nová automobilka priamo i nepriamo vytvorí niekoľko tisíc nových pracovných miest a zároveň bude motorom aj vývoja HDP, kde sa očakáva, že by mohla zvýšiť rast až o jeden percentuálny bod. Automobilový priemysel tvorí jadro slovenského priemyslu, na HDP sa podieľa približne 13% a pri priemyselných objednávkach je zastúpený až v 50%. Investícia Vol-

va je teda pre krajinu pozitívnu správou a to i z pohľadu udržateľnejšej dopravy, nakoľko sa EÚ zaviazala, že do roku 2035 prestane vyrábať autá so spaľovacím motorom. Na druhej strane sa však ponúka otázka, či by Slovensko nemalo začať viac diverzifikovať investičné oblasti aj na odvetvia s vyššou pridanou hodnotou ako je tomu pri automobilovom sektore. (pd)

Štrajk tlačil ceny plynu

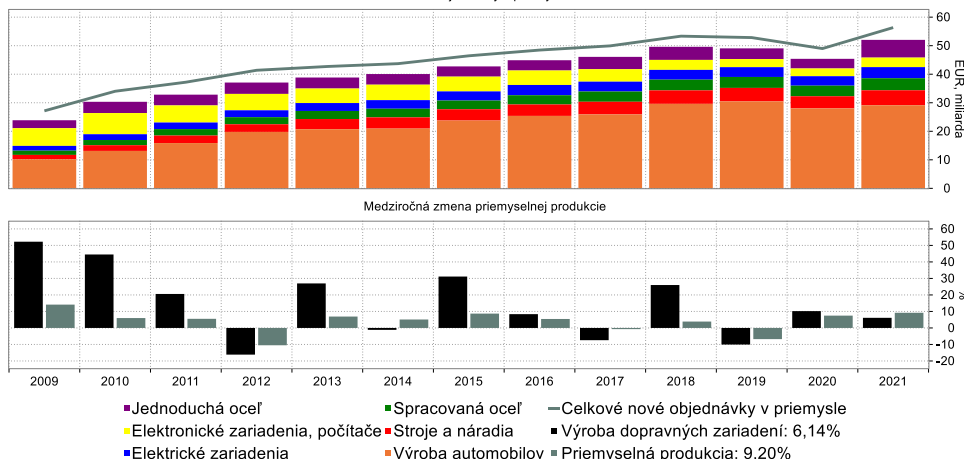
Ceny európskeho zemného plynu opätovne atakujú hranicu 170 EUR/MWh, nakoľko existujú obavy z nedostatku dodávok. Výpadok na

strane ponuky je citelný už od ruskej invázie, odkedy Rusi znižujú svoje dodávané objemy a zároveň EÚ podniká kroky k odstráneniu závis-

losti od dovozu z tejto krajiny. Novinkou je aj fakt, že si Gazprom nezachoval už žiadne tranzitné kapacity cez plynovod Jamal či Veľké Kapušany od októbra 2022, v trvaní jedného roku. Rusko znížilo toky plynu cez svoj najväčší plynovod Nord Stream o 60 % a na budúci týždeň je naplánované úplné odstavenie tohto spojenia z dôvodu údržby. Okrem tohto faktu však aktuálne tlačil ceny plynu vysoko aj nórsky štrajk za vyššie mzdy pracovníkov, ktorý by sa prípadne mohol dotknúť distribúcie zemného plynu. Nórsko je dôležitým obchodným partnerom pre EÚ a štrajk môže ohroziť až

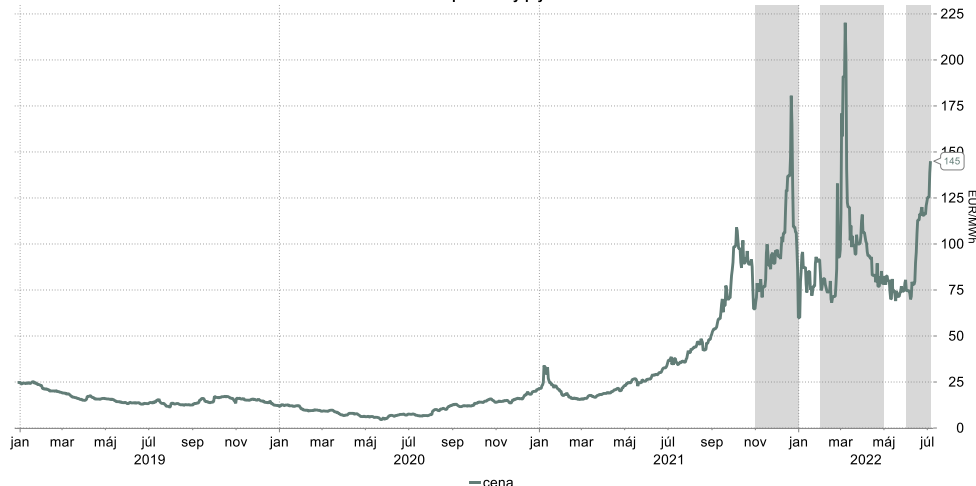
Vývoj priemyslu SR

Nové objednávky v priemysle



MACROBOND

Európske ceny plynu



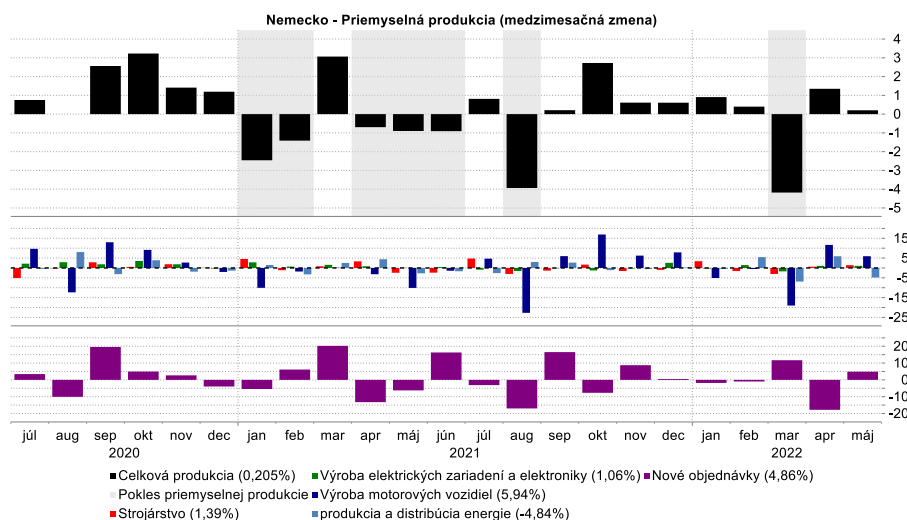
MACROBOND

13% denného vývozu nórského plynu do Európy. Nóri zabezpečovali okolo jednej pätiny celkového dopytu EÚ (celkový import zemného plynu EÚ je na úrovni približne 330 mld. m3) po plyne pričom ale na tento rok sa očakávali dodávky v

celkovom objeme až 122 mld. m3. Tento navýšený objem tak odráža odpojenie od ruských dodávok a nahradenie ich novými zdrojmi. Do budúceho obdobia sa tak stále dá čakať vysoká volatilita na trhu s energiami, nakoľko strana ponuky

je a aj zdá sa bude z rôznych dodávateľských krajín, nestála. Momentálne však na štrajková pohotovosť v Nórsku ochladzuje a je zrejmé, že k výpadkom by v spomínanom rozsahu nemalo dôjsť. (pd)

Priemyselná produkcia v Nemecku



sektore z dôvodu vojny na Ukrajine a doznievajúcich lockdownov v Číne. Podľa predstihových ukazovateľov mala nemecká ekonomika v druhom štvrtroku rásť. Avšak podporné faktory pre ekonomiku, ako uvoľnenie dodávateľského sektora alebo nové objednávky rýchlo strácajú na sile. Nemeckú ekonomiku zasahuje slabší globálny dopyt, trenice v dodávateľských reťazcoch a vysoká inflácia. Spotrebiteľská dôvera je už v skutočnosti v pásme recesie a zdá sa, že zvyšok ekonomiky ju rýchlo nasleduje. Tohto týždňové mak-

Priemyselná produkcia v Nemecku v máji 2022 medzimesačne spomalila svoj rast na 0,2% z aprílových 1,3%. V medzioročnom porovnaní sa toto číslo v porovnaní s rovnakým mesiacom minulého roka znížilo o 1,5 %. Kým produkcia rástla v automobilovom a strojárskom sektore, v iných sektoroch ako farmaceutický, chemický, papierenský a potravinársky

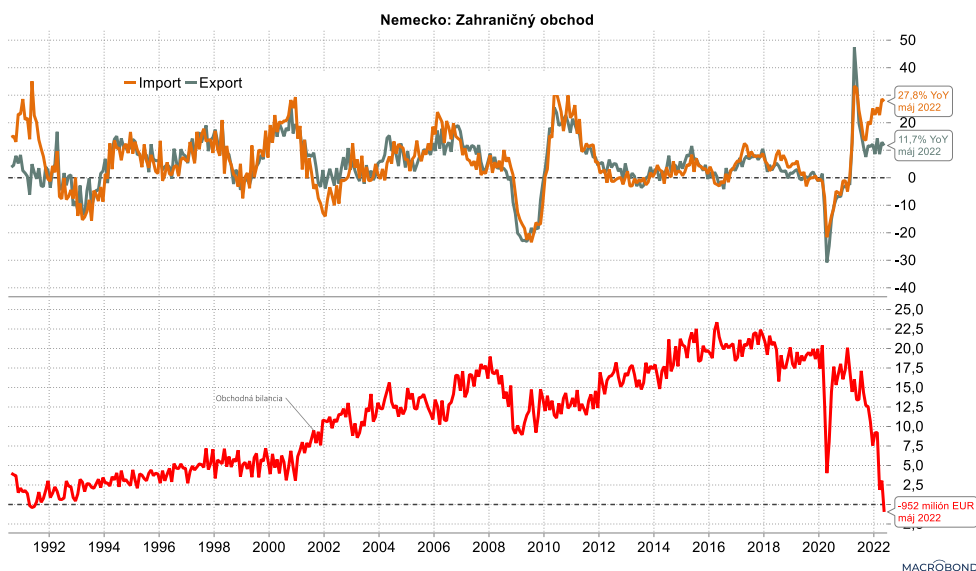
bol zaznamenaný pokles. Výroba investičného tovaru vyskočila o 2,2 % a stavebný sektor mierne vzrástol o 0,4 %. Na druhej strane poklesli spotrebný tovar (-0,9 %), medziprodukty (-0,4 %) a energetická produkcia klesla o 5,8 %. Takýto malý nárast bol spôsobený nedostatkom primárnych

a obmedzeniami v dodávateľskom

ro dáta zvýšili riziko, že ekonomika už v druhom štvrtroku klesla do pásma recesie. Počet objednávok sa naďalej znižoval, maloobchodné tržby zostali slabé, obchodná bilancia po prvýkrát od roku 1991 vykázala mesačný deficit a teraz, napriek dnešnému malému nárastu, zostáva priemyselná výroba príliš slabá na to, aby bola motorom rastu. (mv)

Zahraničný obchod Nemecka v deficite

Nemecko v máji vykázalo deficit zahraničného obchodu vo výške 1 miliardy eur. Mesačný obchodný deficit krajiny vykázala naposledy v roku 1991. Nemecko už nevyváža viac ako importuje, čo poukazuje na tlak, ktorému čelia aj ostatné európske ekonomiky v dôsledku prudkého nárastu cien energií a potravín. Vývoz Nemecka bol v máji stále o 11,7 % vyšší ako pred rokom, hoci o 0,5 % nižší ako v predchádzajúcom mesiaci. Účet za dovoz však stúpil o 27,8 % oproti minulému roku a už ho

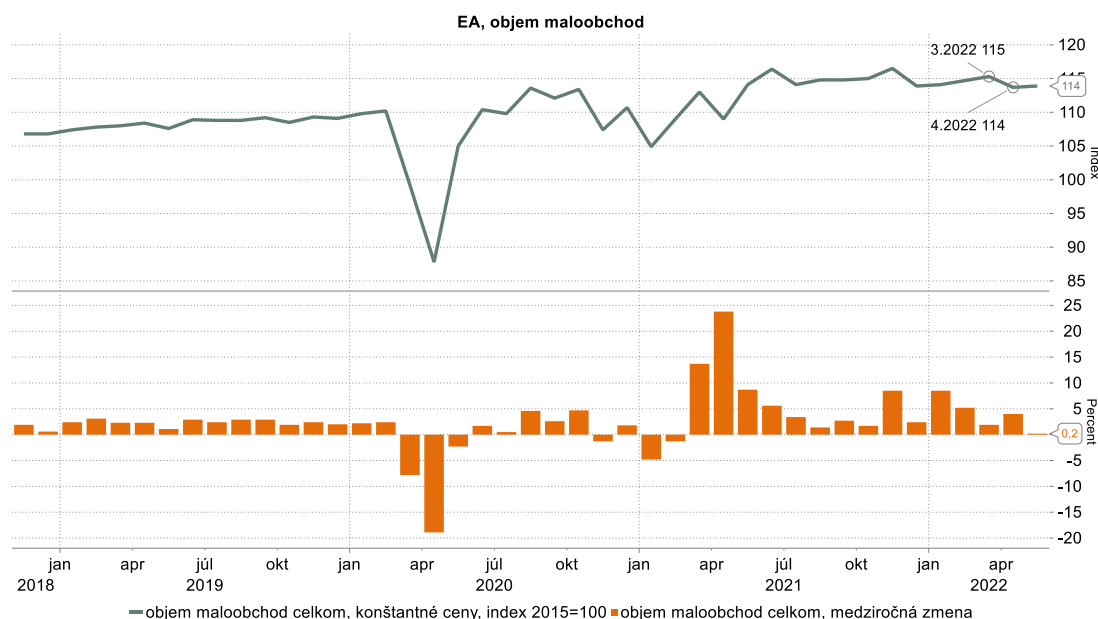


nevykompenzovali ani jeho predaje do zahraničia. Jeho vysoká úroveň exportu bola dôležitým ekonomickým motorom. Náhly obrat by mohol signalizovať slabosť v častiach nemeckej ekonomiky, kde každé štvrté pracovné miesto závisí od exportu. Spojené štáty zostali v máji najdôležitejšou destináciou pre nemecký tovar, pričom tržby vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o viac ako 5% na 13,4 miliardy eur. Čo sa týka dovozu, Čína zostala krajinou s najväčším predajom to-

varu do Nemecka, v máji v hodnote 18 miliárd eur, čo je o 1,6% pokles oproti aprílu. Pokles nemeckého tovaru predaného v Rusku patrí medzi príčiny poklesu exportu. V porovnaní s predchádzajúcim rokom sa predaj do Ruska prepadol o viac ako 50%. Rusko, ako kľúčový vývozca energie do Európy, znížilo toky plynu do bloku, čím prinieslo na energetický trh novú neistotu a zvýšilo ceny. Okrem toho Ukrajina, významný vývozca pšenice a iných produktov súvisiacich s potravinami,

nie je schopná poslať svoje produkty do zahraničia takým tempom ako pred vojnou, čo tiež tlačí na ceny potravín. EÚ bude pravdepodobne čeliť výrazne vyšším cenám energie ako väčšina jej konkurentov, čo zhorší jej obchodné podmienky. Tieto horšie obchodné podmienky spôsobujú, že akékoľvek výrazné zhodnotenie eura je nepravdepodobné. (mv)

Objem maloobchodu v EÚ utlmuje



ne spôsobený len zmenou cenovej hladiny a teda objem skutočne nerástol. Aj na grafe vidíme, že pri porovnaní objemu v konštantných cenách nedochádza ku žiadnej zmene. Tieto údaje tak pravdepodobne naznačujú pokles dopytu spotrebiteľov pravdepodobne kvôli znižujúcej sa dostupnosti. Naznačuje to aj klesajúci trend vývoja krivky na grafe. Klesajúca aktivita spotrebiteľov tak môže rovnako naznačovať prichádzajúcu recesiu. (jh)

Objem maloobchodu za máj v medzioročnom porovnaní narástol v EA len o 0,2% a v EÚ 0,8%. Pri jednotlivých zložkách došlo v EÚ me-

dzioročne k rastu objemu palív o 6,8%, nepotravinových tovarov o 2% a pri potravinách o 2,6%. Tento rast objemu je ale pravdepodob-

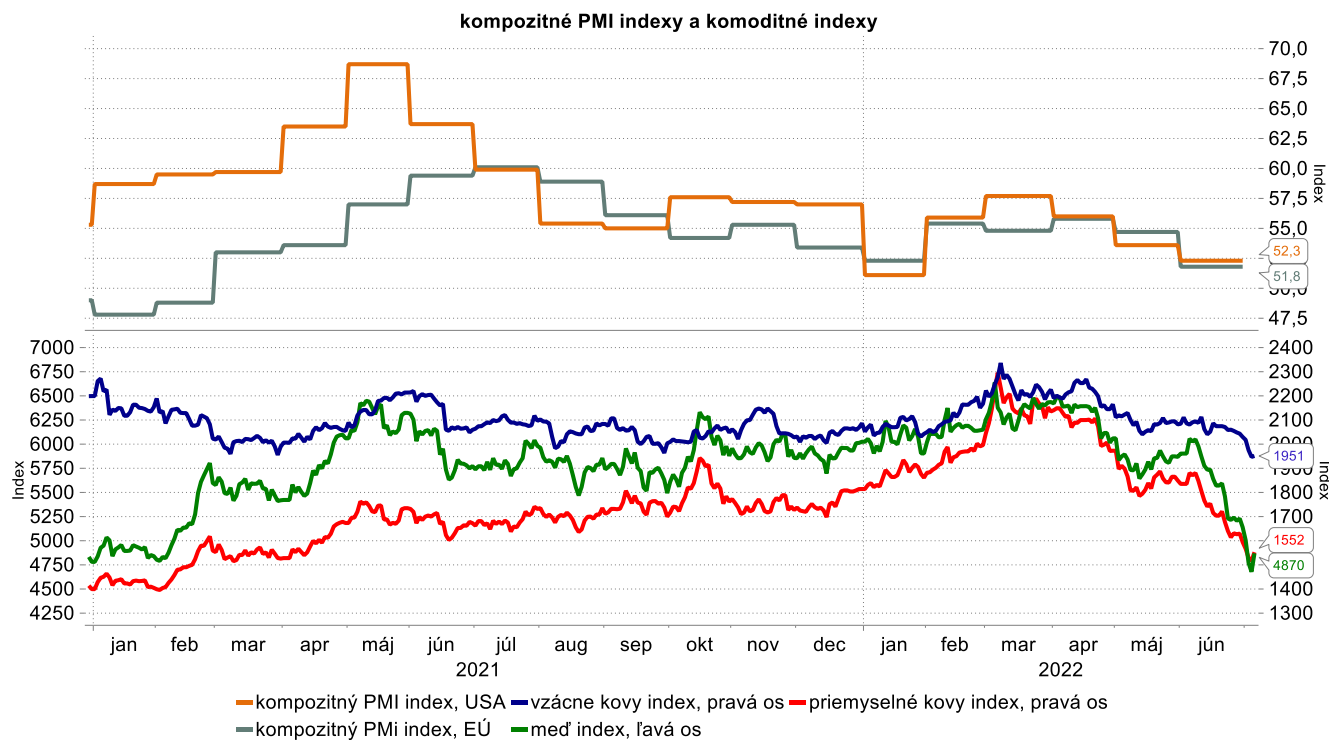
Bulharsko-grécky plynovod

Počas mesiaca júl by malo dôjsť k uvedeniu 180 km plynovodu Bulharsko-Grécko do prevádzky. Plynovod v hodnote 220 miliónov EUR bude prepravovať plyn zo severogréckeho mesta Komotini do Stará Zagora v Bulharsku pričom bude taktiež prepojený s potrubím, ktoré je spojené s Azerbajdžanom (od ktorého má v pláne odoberať okolo 1 mld. m³ plynu). Má kapacitu 3 mld. m³, no dá sa v priebehu prevádzky očakávať zvýšenie tejto kapacity až na 5 mld. m³. Bulharsko

bolo nútené čím skôr dobudovať plynovod najmä kvôli Rusku, ktoré ho spolu s inými krajinami odstavilo od dodávok plynu, nakoľko nechcelo zaplatiť platby v rubľoch. V dôsledku absencie prepojenia teda Bulharsko dostávalo menej plynu, ako sa plánovalo, teda 250 – 300 miliónov m³ ročne namiesto jednej miliardy m³ ročne, ktoré importovalo bežne. Na výstavbu bolo v záujme EÚ vyčlenených tiež 84 miliónov eur z jej grantov. Bulharský trh so zemným plynom spotrebuje

približne 3 miliardy m³ plynu ročne (pričom v predošlých rokoch až okolo 75% čerpali práve z Ruska). Aktuálne teda v júli Bulharsko očakáva dve dodávky skvapalneného zemného plynu z USA. Prepojenie umožní Bulharsku nielen nakupovať azerbajdžanský plyn, ale aj prepravovať ho cez grécke terminály LNG, čo môže výrazne ovplyvniť silu Ruska na trhu s plynom v krajine. (pd)

Komodity odrážajú strach z recesie na trhu



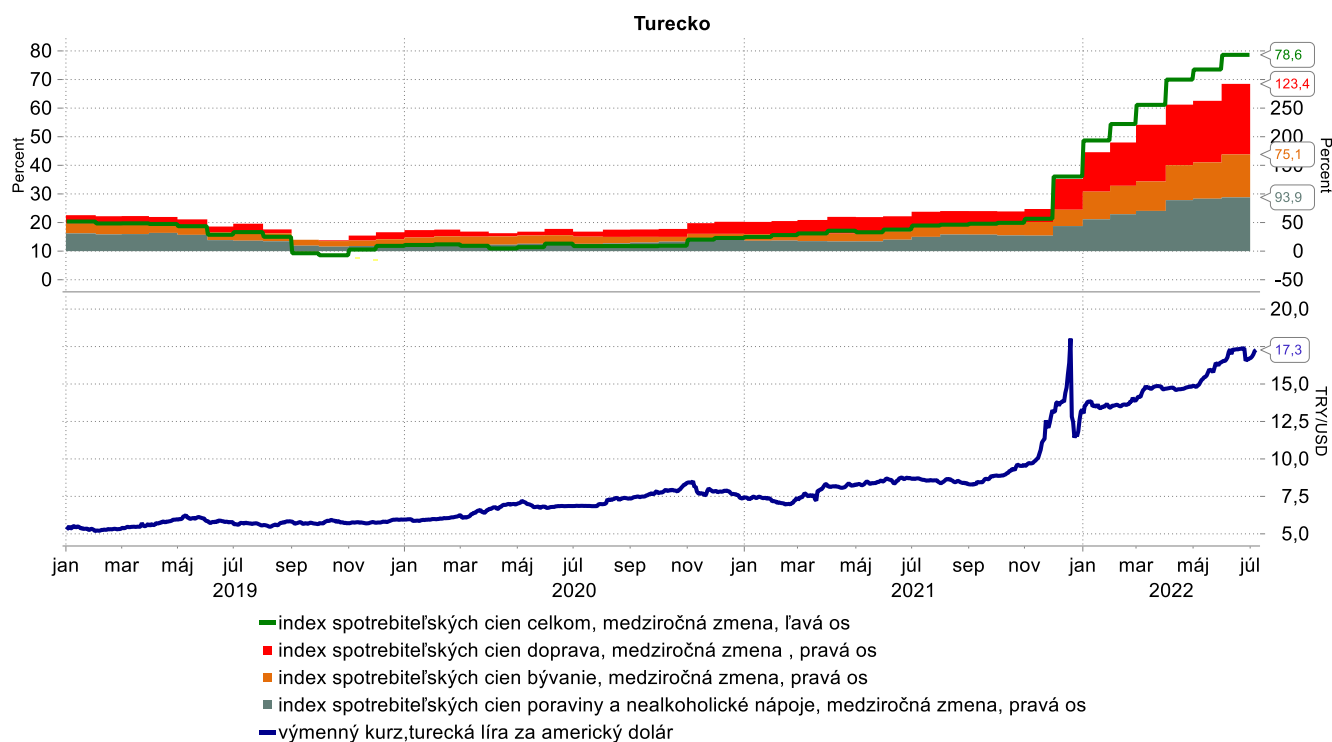
MACROBOND

Po mesiacoch prudkého cenového rastu, ktorý sa prelieval do rastu inflácie naprieč krajinami sledujeme aktuálne pri cenách mnohých komodít pokles. Môže to tak naznačovať pravdepodobne koniec rastu inflácie, no na druhej strane to tak naznačuje aj čoraz častejšie skloňovaný príchod recesie v ekonomike. Tento faktor pravdepodobne najviac ovplyvňuje aktuálne správanie na trhoch. Index komodít sa v týždennom porovnaní prepadol o viac ako 10%. Recesiú, teda spomalenie ekonomickej aktivity naznačujú čísla podnikateľskej aktivity ako v Európe tak v USA. Výrobný aj kompozitný PMI Index sa v oboch prípadoch drží len tesne nad hranicou 50 bodov, ktorá oddeľuje expanziu od kontrakcie. Index bol naďol ťahaný predovšetkým kvôli slabým novým objednávkam. Strach z možného príchodu recesie tlačí na cenu na viacerých trhoch. Napríklad aj na cenu zlata. Tá sa tak prepadáva už zhruba týždeň, a pohybuje sa značne pod hranicou 1800 dolárov za uncu. Je to dôsledkom predovšetkým posilňujúceho dopytu po doláre, ktorý následne oslabuje

zlato. Dopyt investorov po doláre motivuje predovšetkým bezpečné uchovanie aktív a takisto avizovaný ďalší rast úrokových sadzieb, ako rozhodnutie FED-u, ktorý chce tak zabrániť zakoreneniu inflácie. Pre investorov to tak znamená lepšie zhodnocovanie aktív. Strach z recesie rovnako oslabuje cenu ropy. Jej cena sa ocitá okolo 100 dolárovej hranice práve z obáv z poklesu dopytu po palivách a energiách, ktorý by recesia priniesla. Energetický index sa tak medzitým prepadol o viac ako 12%. Odklon investorov od kovov neplatí len pri zlate. Index priemyselných kovov klesol medzitým o takmer 8% a vzácných kovov o viac ako 5%. Napríklad aj meď, ako dôležitý ukazovateľ zdravia globálnej ekonomiky pre svoje všestranné použitie, sa svojou cenou vrátila na úroveň zhruba z novembra 2020. Prepad ceny je takisto spôsobený obavami zo zníženého dopytu, a to aj kvôli pandémie, ktorá pravdepodobne neumožní obnovenie spotreby najväčšieho spotrebiteľa, Číny, kde sa opäť v Šanghaji spúšťa plošné testovanie. Prípadné znovuzavedenie

lockdownu v Čine určite ovplyvní aj cenu ocele. Tá už teraz padla na úroveň zo začiatku roka 2021 práve pre zníženie produkcie Číny, ktorá tak reaguje na znížený domáci dopyt a takisto na vyhliadky globálnej recesie. Pri indexe poľnohospodárskych plodín je takisto zaznamenaná medzitým strata zhruba 5%. Cena pšenice sa tak zhruba vrátila na svoju úroveň pred vypuknutia invázie na Ukrajinu, ktorá najvýraznejšie ovplyvnila jej cenu. Jej aktuálny pokles je pravdepodobne v dôsledku výhľadu dostatočnej ponuky. Palmový olej sa cenou vrátil na úroveň júla 2021, rovnako pre dostatočnú ponuku, ktorá je vyššia ako dopyt. Keďže ceny potravín sú významnou položkou v spotrebiteľskom koši, predurčujúca vývoj inflácie, zdá sa, že tá by sa mohla svoj rast v blízkom období zastaviť. To, či pokles cien ostatných komodít potvrdí ich strach z príchodu recesie sa takisto pravdepodobne v blízkom období dozvieme. (jh)

Inflácia v Turecku dosiahla 79%



MACROBOND

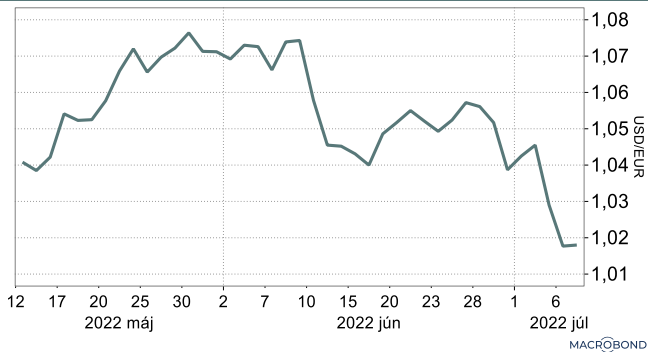
Podľa údajov tureckého štatistického úradu sa v júni vyšplhala miera inflácie na 78,62%. Z 12 sledovaných skupín infláciu najviac ťahajú potraviny a nealkoholické nápoje, kde je zmena medziročne až 94%, ďalej bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá, kde cena medziročne vzrástla o 75% a nakoniec doprava, kde cena vzrástla o 123%. Tieto tri kategórie tvoria zhruba polovicu spotrebiteľského koša, takže majú na mieru inflácie naozaj podstatný

vplyv no aj v ostatných menej významných kategóriách vidno výrazné zmeny cien, nikdy nie nižšie ako 20%. K rastu cien v mnohom pridal aj vývoj na globálnych trhoch, rovnako ako je tomu v iných krajinách. Prudký rast inflácie v Turecku ale predovšetkým začal už koncom roka 2021, kedy sa turecký prezident už pri vtedy nie malej inflačnej miere rozhodol znížiť úrokové sadzby a tak bojovať s infláciou a podporovať ekonomiku. Tento krok však

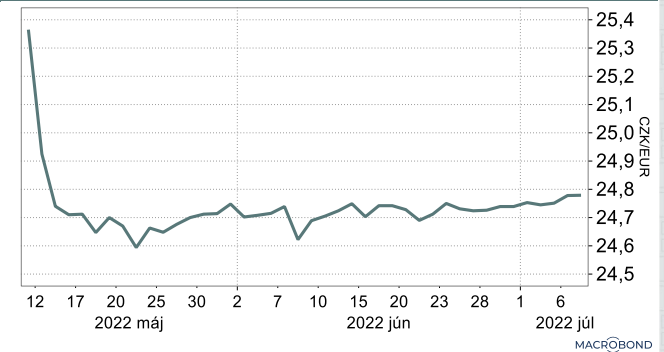
priniesol oslabenie tureckej líry. Kým v roku 2020 bol výmenný kurz medzi dolárom a tureckou lírou okolo 5 lír za dolár, koncom roka 2021, kedy začala stúpať inflácia to bolo okolo 10 lír za dolár a aktuálne je kurz pri 17 lírach za dolár. Značne sa tak znížila kúpna sila v krajine, keďže dovezený tovar je stále drahší. Pokiaľ sa však nezmení presadzovaná politika nízkej úrokovej sadzby, nádej na zlepšenie pre Turkov tak skoro nepríde. (jh)

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

EUR/USD



EUR/CZK



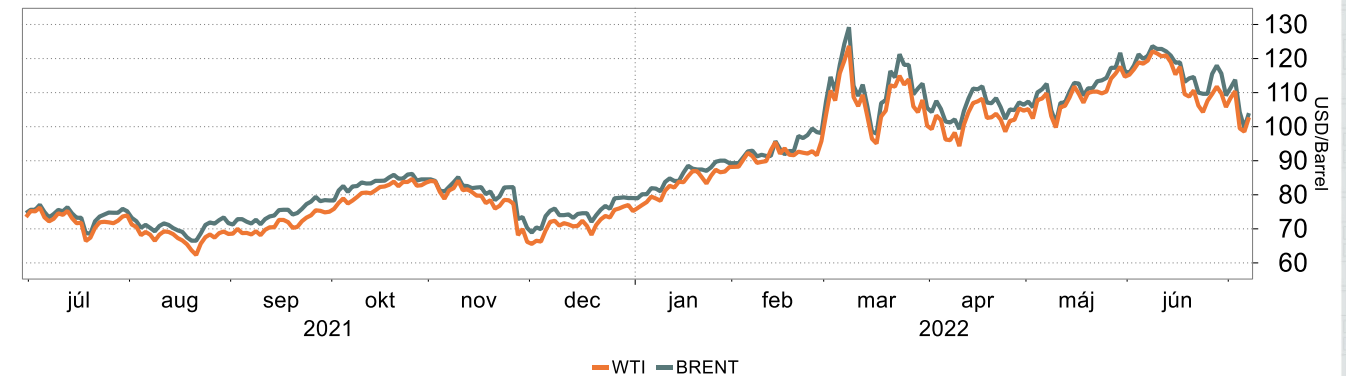
EUR/RUB



ZLATO

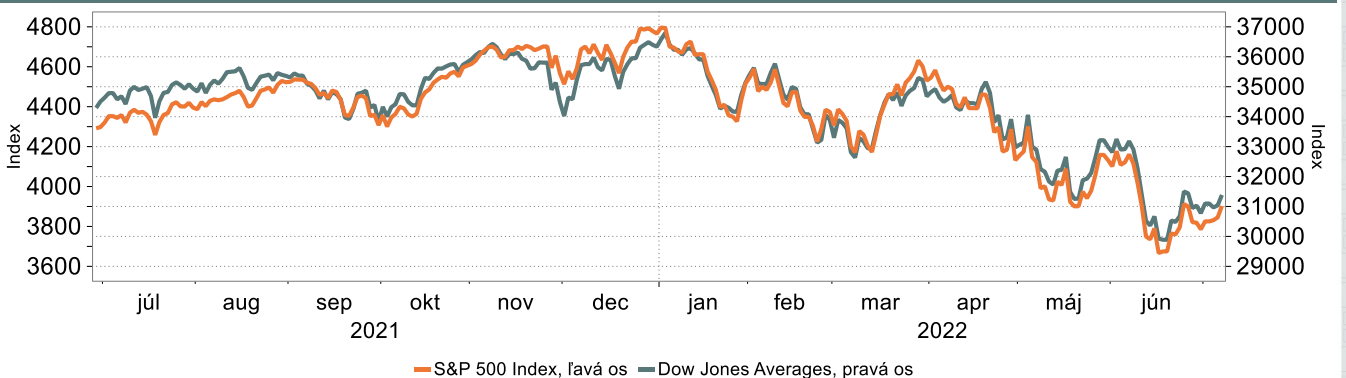


ROPA



MACROBOND

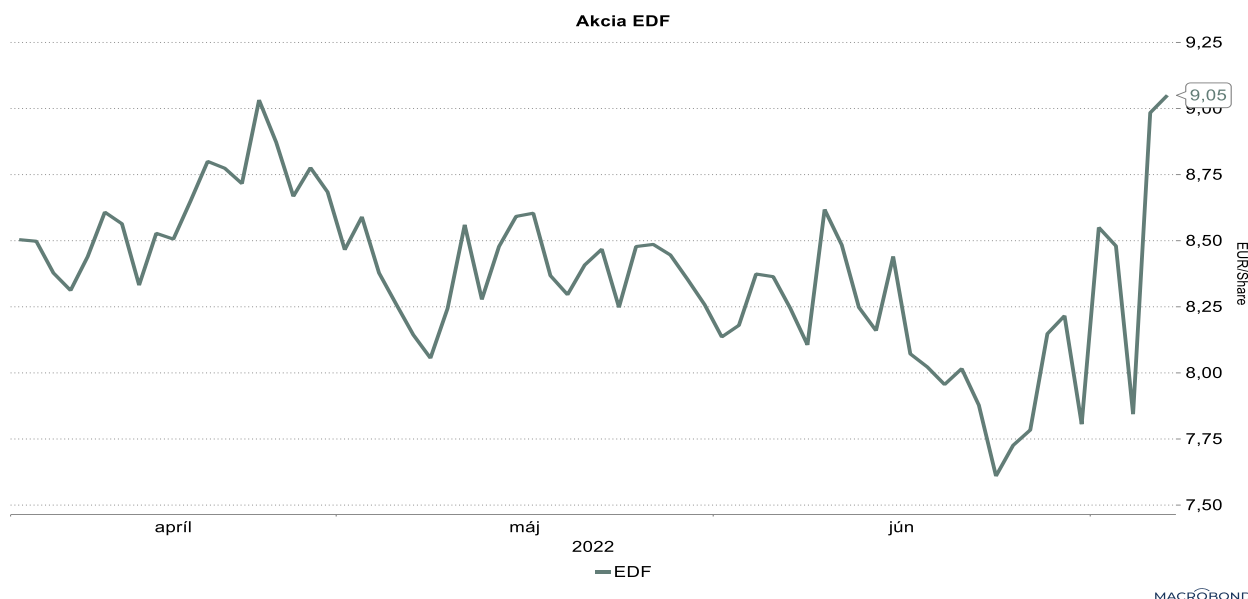
INDEXY



MACROBOND

SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Francúzska vláda oznámila plán prevziať 100% energetickej spoločnosti Électricité de France. Aktuálny podiel štátu v EDF je 84%. Francúzsko má na odkúpenie zvyšného podielu pripravené 12,7 mld. €. Na tieto správy reagovala aj cena akcie, ktorá narástla od oznámenia takmer 30%.



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