



AKO 5G OVPLYVNÍ GLOBÁLNU EKONOMIKU

Budú 5G siete našou budúcnosťou? Aké sú jej výhody a nevýhody?

V tomto čísle:

- *Inflácia v Nemecku jemne oslabila*
- *Naplnenosť zásobníkov plynu v EÚ*
- *Maloobchodné tržby za máj v ČR klesli*
- *Stavebná a priemyselná produkcia SR*
- *Pokles výnosnosti dlhopisov*
- *Inflácia v USA naďalej rastie*
- *Prepad maďarského forintu*
- *Vysoký objem úverov na bývanie v SR*
- *Priemyselná produkcia EÚ v máji rástla*

Čo je 5G?

5G je mobilná sieť piatej generácie. Je to nový globálny bezdrôtový štandard po sieťach 1G, 2G, 3G a 4G. 5G umožňuje nový druh siete, ktorá je navrhnutá tak, aby spájala prakticky každého a všetko, vrátane strojov, objektov a zariadení. Vďaka vysokým rýchlostiam, vynikajúcej spoľahlivosti a zanedbateľnej latencii rozšíri 5G mobilný ekosystém do nových sfér. Vyšší výkon a zlepšená efektívnosť umožňujú nové používateľské skúsenosti a spájajú nové odvetvia. 5G ovplyvní každé odvetvie, vďaka čomu sa realitou stanú: bezpečnejšia doprava, zdravotná starostlivosť na diaľku, presné poľnohospodárstvo aj digitalizovaná logistika.

Generácie sietí

1G je absolútne prvá generácia bezdrôtovej mobilnej technológie, ktorá podporuje iba hlasové hovory. Nahrádza doposiaľ využívanú rádiovú komunikáciu. Je to analógová technológia a telefóny, ktoré ju používali, mali slabú výdrž batérie a nízku kvalitu hlasu či bezpečnosť a boli náchylné na prerušenie hovorov. Maximálna rýchlosť tejto technológie je 0,0024 Mbps.

Následné 2G previedlo zariadenie s analógovej do digitálnej komunikácie. Telefónna technológia 2G zaviedla šifrovanie hovorov a textových správ spolu so službami, akými sú SMS, obrazové správy a MMS. Maximálnu rýchlosť dosahovala na hranici 0,3 Mbps.

S treťou generáciou sa spája pojem širokopásmového pripojenia. 3G prinieslo vyššiu rýchlosť prenosu dát, takže svoj mobilný telefón ste mohli používať spôsobmi, ktoré sú podstatne náročnejšie na dáta, napríklad na videohovory či mobilný prístup k internetu. V tomto období sa výrazne začali využívať rôzne druhy mobilných aplikácií či hier, no i revolučný krok v oblasti bankovníctva – internet banking. Maximálna rýchlosť dosahovala na úrovni 7,2 Mbps, čo znamená, že oproti svojmu predchodcovi výrazne navýšila rýchlosť a zároveň znížila náklady na obsluhu.

Štvrtá generácia sietí, ktorá bola vydaná v roku 2008, podporuje mobilný webový prístup ako 3G a tiež herné služby, HD mobilnú televíziu,

sieť	obdobie	funkcie	max rýchlosť	priemerná rýchlosť	zmena rýchlosti oproti predošlej generácii
1G	80. roky	iba hlasové hovory	0,0024 Mbps	<0,0024 Mbps	
2G	90. roky	1G+SMS, MMS	0,3 Mbps	0,1 Mbps	125x
3G	začiatok milénia	2G+mobilný internet	7,2 Mbps	1,5 Mbps	24x
4G	2010	zdokonalené 3G, LTE	150 Mbps	10 Mbps	20x
5G	2020-súčasnosť	rozšírená virtuálna realita	1-10 Gbps	>50 Mbps	6-67x

alebo menej, čo je pre používateľa nezistiteľné.

- Väčšia kapacita – siete si budú môcť lepšie poradiť s mnohými aplikáciami a s vysokým dopytom naraz. Pre predstavu by šlo o státisíce naraz pripojených áut a zariadení, virtuálnu realitu a simultánne streamovanie HD videa.

- Vylepšená výdrž batérie – Očakáva sa, že 5G by mohlo dokázať predĺžiť výdrž batérie zariadení až desaťkrát.

funkcie, ktoré vyžadujú vysoké rýchlosti. Väčšina súčasných modelov mobilných telefónov podporuje technológie 4G aj 3G. So 4G sa spája aj používaný pojem LTE (Long Term Evolution), ktorý je istým špecifickým typom technológie 4G. LTE fungovalo ako vylepšenie svojho predchodcu 3G s tým rozdielom, že nespĺnilo požiadavky na to, aby sa v tomto prípade stalo ďalšou generáciou alebo 4G. Používateľom to prinieslo lepšiu skúsenosť a pomohlo mobilným sieťam inzerovať rýchlosti 4G bez toho, aby mali k dispozícii technológiu. LTE tak samé o sebe predstavovalo významný upgrade technológie 3G. Maximálne teoretické dátové rýchlosti pre 4G LTE sú 150 Mbps (čo znamená 20 – násobne viac ako jeho predchodca) pre sťahovanie a 50 Mbps pre upload. 1G, 2G, 3G a 4G viedli k 5G, ktorá je navrhnutá tak, aby poskytovala

väčšiu konektivitu ako kedykoľvek predtým. Rozšírila kapacitu aby umožnila užívateľom novej generácie, posilniť nové možnosti nasadenia a poskytovať úplne nové služby. Siete 5G sú navrhnuté tak, aby dosahovali maximálnu rýchlosť sťahovania 10 Gbps. Priemerná rýchlosť je viac ako 50 Mbps pre sťahovanie, inými slovami je teda priemerná rýchlosť dát 5G je aj viac ako päťkrát rýchlejšia ako 4G a teoreticky by mohla v budúcnosti dosiahnuť rýchlosti viac ako 100-krát rýchlejšie oproti dnes dostupnému pripojeniu 4G.

Rozdiely medzi 4G a 5G

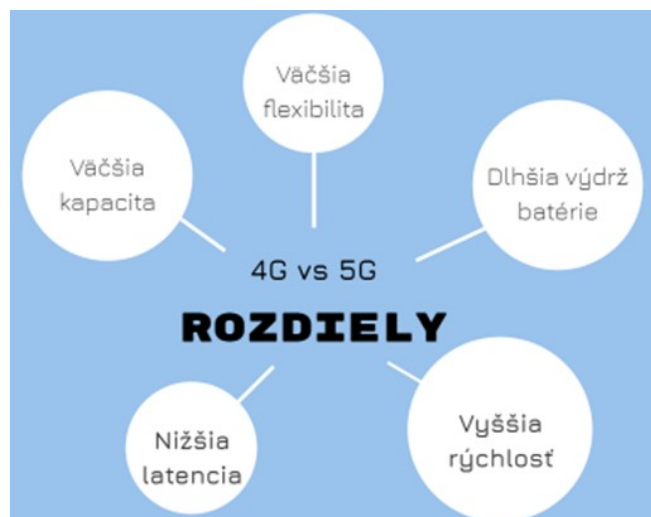
- Vyššia rýchlosť – ako už bolo spomínané, pokiaľ by dokázalo byť 5G až 100x rýchlejšie ako súčasné 4G, znamenalo by to napríklad možnosť stiahnuť si film v rozlíšení Full

HD za menej ako 10 sekúnd v sieti 5G v porovnaní s 10 minútami v sieti 4G.

- Nižšia latencia – pri používaní našich telefónov a iných zariadení uvidíme oveľa menšie oneskorenie. Pri sieťach 4G je latencia zvyčajne okolo 40-50 milisekúnd. Pri 5G by to malo byť 1 milisekunda

Ekonomický vplyv 5G a využiteľnosť

Rôzni operátori mobilných sietí už oznamujú zrýchlenie zavádzania a dodávok 5G a výrobcovia smartfónov začali vydávať 5G telefóny v rôznych cenových kategóriách. Do dynamizácie zapájania 5G prispela aj pandémia, ktorá značne zvýraznila potrebu široko dostupného a rýchleho internetového a mobilného spojenia. Očakáva sa, že už do roku 2023 bude mať k technológii 5G prístup viac ako jedna miliarda používateľov a do roku 2025 to majú byť až 3 miliardy. Odhaduje sa tiež, že počet zariadení pripojených k internetu vecí sa do roku 2025 zvýši na viac ako 70 miliárd, pričom mnohé z nich sa používajú v priemyselných aplikáciách. Keďže v inteligentných továrňach je prepojených viac zariadení, 5G bude znamenať obdobie flexibilnej automatizácie a zefektívnenia dodávateľských reťazcov. Južná Kórea, Čína a Spojené štáty sú krajiny, ktoré vedú svet v oblasti budovania a nasadzovania technológie 5G. Telekomunikační operátori po celom svete vrátane AT&T Inc., KT Corp či China Mobile sa pretekajú v budovaní piatej generácie bezdrôtovej technológie. AT&T Inc., Verizon Communications Inc., Sprint Corp. a T-Mobile US Inc. aktívne vyvíjajú, testujú a nasadzujú komponenty 5G. Od januára 2020 bolo 5G nasa-



5G. Od januára 2020 bolo 5G nasaďené v 50 mestách v Spojených štátoch. Spoločnosť Sprint spustila mobilné 5G v Atlante, Chicagu, Dallas-Fort Worth, Houstone, Kansas City, Phoenixe, Los Angeles, New Yorku a Washingtone, DC AT&T spustila svoju mobilnú sieť 5G+ pre spotrebiteľov v častiach 35 miest a 190 trhov. Južná Kórea je pred ostatnými krajinami v nasadení 5G. Krajina zaviedla 5G do 85 miest od januára 2020. Vládni úradníci odhadujú, že 90 % kórejských mobilných používateľov bude do roku 2026 využívať 5G sieť. Na Slovensku je 5G sieť poskytovaná operátormi iba v oblasti Trnavy, Nitry no primárne Bratislavy, pričom dokonca niekde iba v jej mestskej časti Staré mesto.

V súčasnosti sa odhaduje, že hodnotový reťazec 5G vygeneruje 1,5 bilióna USD výstupu a zároveň dopomôže priamo či nepriamo vytvoriť takmer 23 miliónov nových pracovných miest do roku 2035. K väčšine týchto výstupov, bude prispievať iba 7 najväčších svetových mocností: Čína, USA, Japonsko, Južná Kórea, Nemecko, Francúzsko a Spojené kráľovstvo. Významný ekonomický potenciál sa zdá byť v aplikáciách v oblasti zdravotníctva (predpokladá sa, že 530 mld. USD k celosvetovému HDP), inteligentnom riadení verejných služieb (ďalší príspevok k celosvetovému HDP vo výške 330 mld. USD) a spotrebiteľské a mediálne aplikácie (ďalších 254 mld. USD). 5G apli-

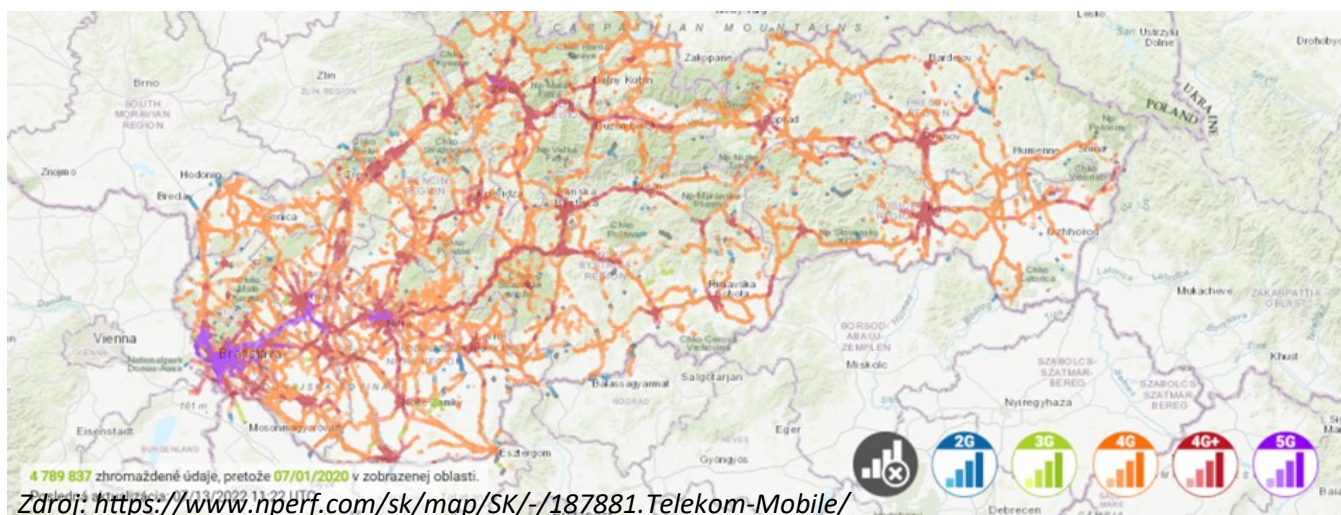
kácie vo finančných službách prinesú do roku 2030 celosvetovému HDP o 85 miliárd USD viac. Ako príklad modernizácie v tejto oblasti môže slúžiť poisťovníctvo, kde sa môže byť kombináciou dronov s technológiou 5G monitorovať poistený majetok a predchádzať podvodným praktikám. Tým sa môžu zjednodušiť aj následné procesy správy pohľadávok.

V zdravotníctve 5G môže spôsobiť rýchly nárast modernej medicíny, ktorý poskytne pohľad na budúcnosť zdravotnej starostlivosti. Zlepší efektívnosť a produktivitu v nemocniciach vďaka pokrokom, ako je napríklad sledovanie zdravotníckych prístrojov a lôžok pacientov pomocou 5G a aplikácia umelej inteligencie na automatické spustenie činností a urýchlenie liečby či presunu pacientov. Zlepšenie aplikácie zdravotnej starostlivosti na menej a kratšie pobyty v nemocnici, nakoľko sa výrazne zvýši dynamika komunikácie medzi subjektmi. Komunikácia bude prebiehať v reálnom čase, v rámci nemocníc aj mimo nich. To umožní lekárom využívať svoj čas viac efektívnejšie, prinesie lepšie výsledky pre pacientov a zníži počet a dĺžku pobytov v nemocnici.

Na návštevy na diaľku väčšinou postačuje súčasné 4G alebo pevné pripojenie, ale pre dátové prenosy náročné na šírku pásma alebo v oblastiach s nedostatočným široko-

riešením 5G. Tieto tele zdravotnícke konzultácie sa môžu stať populárnymi aj z iného dôvodu, a to, že ušetria čas potrebný na cestovanie do ordinácií lekárov a čakanie v nich na plánované stretnutia. Ďalšie aplikácie bezdrôtového pripojenia s vysokou šírkou pásma a nízkou latenciou pripojenia, môžu byť využité napríklad na vzdialenú chirurgiu s využitím lekárskej robotiky a multimedialnej obrazovej komunikácie alebo na pokročilejšie diaľkové monitorovanie zdravotného stavu pacientov. Napríklad už aktuálne je vo svete Čína priekopníkom vo využívaní robotiky s podporou 5G na diaľkové monitorovanie a obsluhu pacientov s podozrením na COVID-19, čím sa chránia zdravotníci a nemocniční pracovníci. Vieme teda, že pri aktuálnom čínskom zámere, s nulovým počtom prípadov je takýto systém veľmi podporný.

Je možné, že technológia 5G umožní oveľa širšie využitie robotiky v zdravotníctve, ktoré môže pomôcť zmierniť veľkú časť záťaže súčasných zdravotníckych pracovníkov. Okrem robotiky by sa táto technológia mohla využiť aj na virtuálne poskytovanie návštev v domácnostiach. Taktiež sa mobilná sieť dostáva do popredia pri diaľkovom monitorovaní ako je úroveň glukózy v krvi či EKG, no mohla by byť široko aplikovateľná aj pre starších ľudí i ľudí so zdravotným znevýhodnením, ktorí potrebujú nepretržitú starostlivosť. Zdravotnícke vybave-



nie či defibrilátor vyslaný pomocou dronu s podporou 5G by mohol doraziť na miesto pacienta štyrikrát rýchlejšie, ako keby ho priviezla sanitka. Drony môžu tiež doručovať lieky, prepravovať vzorky, krv, tkanivo a vakcíny do laboratórií či nemocníc aj na veľké vzdialenosti pri vysokých rýchlostiach.

Technológia 5G bude napríklad ovládať samo jazdiace autá a roboty pracujúce v baniach, čo sú dve oblasti, ktoré súčasná infraštruktúra nedokáže podporovať. Veľké prínosy sa očakávajú aj od iných z optimalizácie výroby, preventívnej údržby a integrácie dodávateľského - odberateľského reťazca. Mimo iného sa bezkontaktné doručenie tovaru do priestorov zákazníka môže za pomoci dronov stať bežnou súčasťou aj našich životov. V súčasnosti sa obdobné využitie využíva už v Číne, kde spoločnosť Meituan či Alibaba doručujú jedlo a zásielky práve pomocou tejto technológie.



Jednou z rozhodujúcich inovácií, ku ktorým môže 5G prispieť je nárast inteligentného riadenia verejných služieb. Využívanie špičkových technológií na zvýšenie schopnosti reagovať na to ako verejnoprospešné podniky spravujú svoje zdroje a

služieb. 5G sa tak môže stať základom inteligentných miest na celom svete, keďže jeho využívanie verejnými službami sa bude spájať so širšou digitalizáciou života ľudí prostredníctvom zlepšenia konektivity. Vylepšené inteligentné mestá a inteligentné siete, ktoré umožňujú poskytovateľom elektriny a plynu poskytnúť zákazníkom podrobnejší prehľad o ich spotrebe energie, čo môže viesť k úsporám energie, keďže spotrebitelia budú mať kvalit-

nejšie informácie. Podniky a miestne orgány tiež čoraz častejšie zavádzajú senzory na pomoc pri nakladaní s odpadom, najmä v mestských oblastiach, pričom tieto nástroje možno prevádzkovať efektívnejšie, ak sú pripojené pomocou 5G. Použitím nových technológií, ktoré zahŕňajú 5G, budú môcť verejnoprospešné podniky efektívnejšie spravovať vodné zdroje. Násadenie senzorov a analytických systémov vo vodovodných sieťach dokáže znížiť straty vody až o 25 % a 5G rozšíri potenciál takýchto prínosov.

Negatíva 5G siete

Kybernetická bezpečnosť je jednou z nevýhod 5G, pretože bude mať za následok hackovanie. Rozšírenie šírky pásma umožňuje zločincovi ľahko ukradnúť databázu. Navyše používa softvér, ktorý vedie k zraniteľným útokom. Keďže 5G sa spája s viacerými zariadeniami, pravdepodobnosť útokov je veľmi vysoká. Spoločnosti a podniky by preto mali chrániť svoju infraštruktúru bezpečnostným operačným centrom, čo bude mať za následok dodatočné výdavky. Nie je to len frekvencia 5G, ktorá robí sieť takou rýchlou, je to kombinácia frekvencie a novej technológie v stožiaroch. 5G sa však nebude pohybovať tak ďaleko od stožiarov ako 4G a objekty, ako



sú vysoké budovy a stromy, budú blokovat jeho vysokú frekvenciu. Preto, aby sa dosiahla očakávaná rýchlosť a služby, musia byť nainštalované početné 5G veže pre rovnomerné pokrytie, čo je drahé a časovo náročné. A čo viac, odpor obyvateľov v okolí oddialil inštaláciu niektorých stožiarov, a kým sa to nevyrieši, je možné, že budeme nejaký čas zažívať bodové pokrytie 5G. To inými slovami znamená, že stabilné a kvalitné pokrytie bude v dohľadnom časovom intervale iba vo vybraných mestách a satelitné či vidiecke oblasti nebudú disponovať sieťou piatej generácie. Správne fungovanie siete 5G si bude vyžadovať celé ambiciózne investície do infraštruktúry na zvýšenie šírky pásma a rozšírenie pokrytia, a to nie je lacné. Táto situácia nevyhnutne povedie k oneskoreniam v jeho implementácii v dôsledku vysokých nákladov, ktoré budú musieť vlády pokryť, aby 5G správne fungovalo. Rovnako tak bude pre spotrebiteľov veľmi nákladný prechod zo súčasných 4G zariadení na zariadenia,

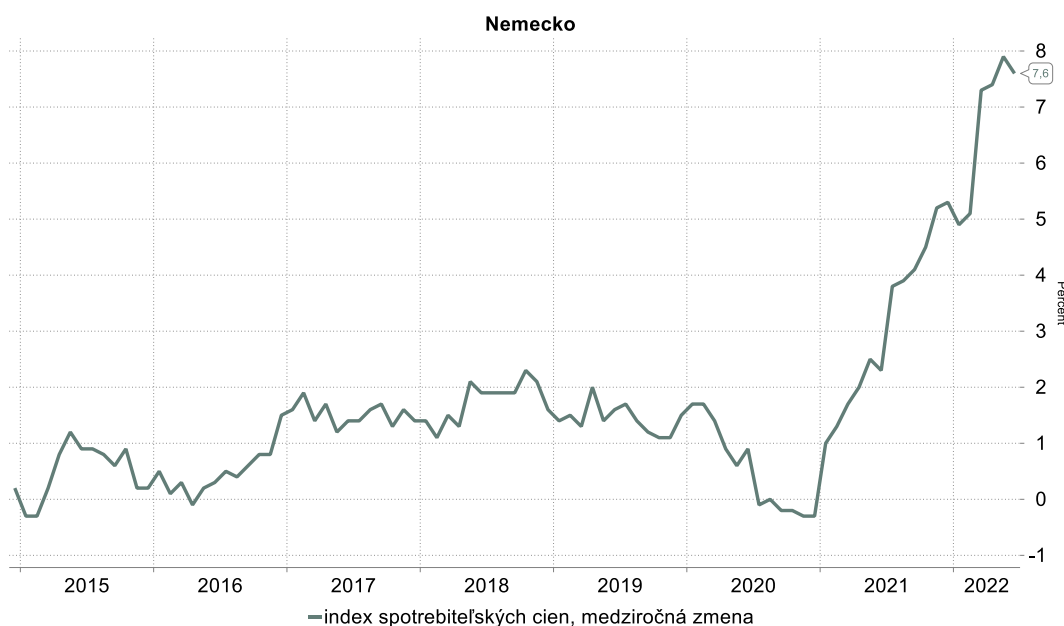
ktoré budú podporovať 5G, nakoľko takú možnosť v súčasnosti nemajú.

Záver

Hospodársky vplyv mobilnej technológie 5G je schopný zvýšiť efektívnosť a produktivitu. Tento vplyv bude umocnený skutočnosťou, že 5G nie je len rýchlejšia verzia 4G ale taktiež má aj výrazne širší dosah. Okrem toho, že ponúka až tisíckrát väčšiu kapacitu ako dnešné mobilné siete. 5G poskytne vysokú spoľahlivosť, nízku latenciu, zníženú spotrebu energie a masívne pripojenie v budovách aj mimo nich. Výsledkom bude širokopásmové pripojenie ktoré bude nielen super rýchle, ale aj všadeprítomné. Okrem toho sa 5G používa v kombinácii s umelou inteligenciou, rozšírenou realitou, zníženie skleníkových plynov, udržateľné mestá a komunity, umožní podnikom a spoločnosti naplno využiť výhody internetu vecí i ďalších technologických pokrokov. Taktiež sa využije v oblasti dopravy, tam kde je preťa-

žená alebo kde je potrebná riadiť sa v reálnom čase. V tejto súvislosti napríklad kde sa nachádza najbližšie parkovacie miesto alebo prístupový bod do budovy, alebo kde sa stala nehoda došlo k nehode a na miesto je potrebné nasmerovať záchranárov. S oblasťou dopravy súvisia vďaka 5G aj zlepšenia ako: menší počet nečinných dopravných prostriedkov, lepšie riadenie trás, možnosť komunikácie vozidiel (vrátane autonómnych vozidiel) s okolím, zlepšenie bezpečnosti pre vodičov, cyklistov aj chodcov a lepšie optimalizovať verejnú dopravu s cieľom minimalizovať zbytočné zastávok. Veľkosť a povaha hospodárskeho vplyvu 5G sa samozrejme bude líšiť v závislosti od odvetvia a krajiny. Budúcnosť sieťových spojení ako 5G, 6G, 10G atď. je v súčasnosti len veľmi teoretickou abstrakciou. Zároveň predstavujú plány, ktoré budú realizovateľné najskôr až o desiatky rokov a môžu predstavovať balíky rôznych v súčasnosti pre nás abstraktných funkcií. (pd)

Inflácia v Nemecku v júni jemne oslabila

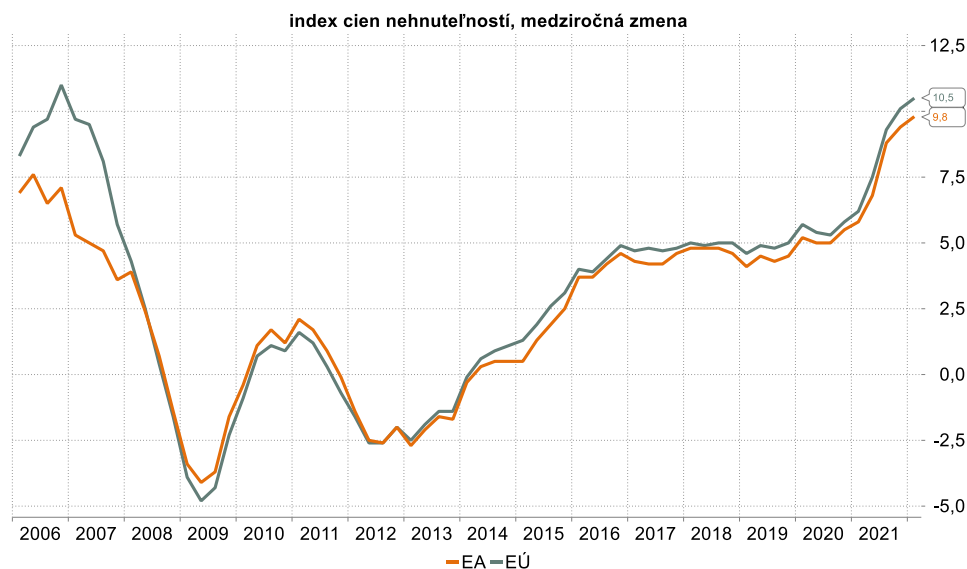


Júnový rast spotrebiteľských cien v medzioročnom porovnaní dosiahol úroveň 7,6%. Znamená to tak mierne oslabenie rastu cien. K oslabeniu prispel predovšetkým pokles cien

v doprave, vďaka zníženej dani z minerálnych olejov a vplyv má aj zavedenie 9 euróveho lístka na vlaky. Naopak v medzioročnom raste ostávajú stále ceny potravín či bý-

vania. Pri potravinách by pravdepodobne mohlo dôjsť v júli k zníženiu cien, keďže viaceré komodity aktuálne so svojou cenou klesajú a pomôcť môže rovnako aj obnovenie vývozu pšenice z Ukrajiny po tom, čo Ukrajinci získali späť kontrolu nad Hádím ostrovom. Pri bývaní ceny navyšuje predovšetkým rast cien energií pre domácnosti ako vykurovací olej, plyn či elektrina. Tu je cena odvodená od vývoja na globálnych trhoch, kde je cena stále veľmi volatilná a preto nie je možné veľmi predikovať ďalší vývoj. (jh)

Ceny nehnuteľností EÚ stále rastú



ako Cyprus, iba o 1,1%, Fínsko a Taliansko okolo 4%. Naopak najvyššia zmena, ktorá prispela hlavne k rastu indexu EÚ bola zaznamenaná v Čechách, takmer 25%, Estónsku a Maďarsku nad 20%. Dopyt v Európe teda zjavne stále neochladol, aj preto, že sadzba ECB ostáva stále nezmenená. Zmena by tak mohla prísť v 3. kvartáli, kedy je očakávané navýšenie základnej úrokovej sadzby, čo bude asi banky vo viacerých

krajinách motivovať ku zvýšeniu úrokových sadzieb, čo by následne mohlo priniesť pokles dopytu a následne by sa tak mohol spomaliť rast indexu cien nehnuteľností. (jh)

Index cien nehnuteľností za prvý kvartál tohto roku vzrástol v medziročnom porovnaní v EÚ o 10,5% a v EA o 9,8%. Index cien nehnuteľností zachytáva zmeny predajných cien ako nových tak existujúcich obydľí. Práve zakompo-

novanie cien nových obydľí do indexu môže spôsobovať jeho rast, keďže do nákladov novej výstavby vstupovali náklady zvýšené kvôli rastu cenovej hladiny. Index sa sleduje naprieč krajinami. Najnižší medziročný nárast zaznamenali krajiny

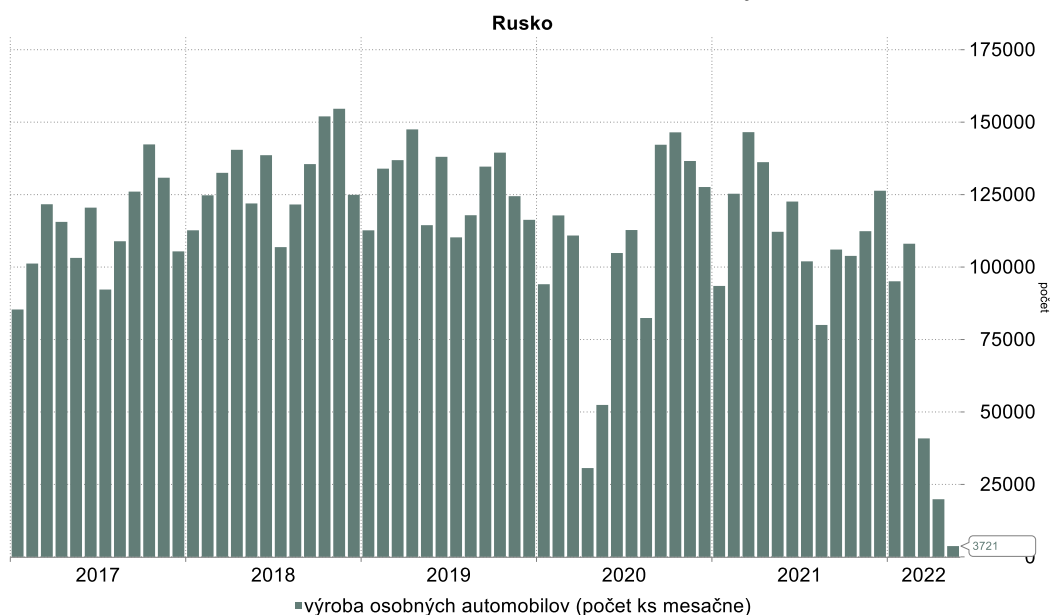
Renault po odchode z Ruska

Francúzska automobilka Renault pri porovnaní svojich výsledkov za prvú polovicu roka 2022 s minulým rokom pociťuje zmeny, ktoré priniesla vojna na Ukrajine a zastavenie obchodovania s Ruskom. Renault Group mal v Rusku takmer 40% podiel na trhu, väčší má už len v Rumunsku a Maroku.

Do portfólia spoločnosti totiž patrili navyše aj väčšinový podiel v ruskej spoločnosti AvtoVAZ, čo je najväčší výrobca automobilov v Rusku. Svoj podiel spoločnosť predala pred dvoma mesiacmi, s možnosťou spätného odkúpenia do 6 rokov. Celosvetový predaj spoločnosti teda klesol o takmer 30% a celkový počet predaných jednotiek teda len jemne presiahol 1

milión. Pri porovnaní predajov s rovnakou базou, teda po vylúčení Ruska je rozdiel 12%. Tento pokles je pravdepodobne dôsledkom nedostatku čipov. Pri pozorovaní zmien na Rusko vidíme, že kým objem predaných áut v Rusku, za polrok 2021 bol cez 870tisíc, za rovna-

ké obdobie v tomto roku je ich počet len jemne cez 370tisíc. Ročný objem predaných vozidiel sa v posledných rokoch pohyboval okolo 1,6 až 1,8 milióna kusov. Odchod zahraničných automobiliek teda určite prinesie pokles v celkovej aktivite automobilového



MACROBOND

sektoru. Zo zahraničných značiek na ruskom trhu pôsobili aj Hyundai Group s podielom okolo 27%, Volkswagen s 12%, Kia či Toyota Group s asi 5%. Výpadok tržieb z ruského trhu sa spoločnosť Re-

nault Group snaží kompenzovať zväčšovaním svojho podielu na už existujúcich trhoch, hlavne v európskych krajinách. Za prvú polovicu tohto roku zvýšila svoj podiel v predaji súkromným osobám

o 9% oproti rovnakému obdobiu minulého roka. Svoj podiel sa snaží zvyšovať aj na trhu elektrických áut. Uvidíme, ako sa s odchodom z ruského trhu popasujú iné spoločnosti. (jh)

Naplnenosť zásobníkov plynu v EÚ

Ako bude vyzeráť nasledujúca vykurovacia sezóna bude závisieť od naplnenosti zásobníkov plynu a od schopnosti plniť tieto zásobníky európskymi krajinami. To sa bude odvíjať aj od dodávok z Ruska, ktoré sú tento týždeň prerušené kvôli plánovanému odstaveniu Nord Stream 1 a od toho či dôjde k jeho opätovnému spusteniu. Krajiny ako Poľsko alebo Portugalsko majú zásobníky plynu prakticky úplne zaplnené. Avšak ich kapacita je relatívne malá a uspokojiť ročnú spotrebu tak dokážu v Poľsku zhruba na 14%. Slovensko aktuálne patri medzi najlepšie zásobené krajiny v EÚ. Zásobníky má naplnené na 65%. Aktuálne množstvo plynu, ktoré obsahujú by pokrylo ročnú spotrebu na 41%. Ak by všetky európske zásobníky boli naplnené na 100% dokázali by pokryť ročnú spotrebu EÚ len na jednu štvrtinu. Aktuálne sú zá-

sobníky EÚ sú naplnené na 16,8% ročnej spotreby. Problémom môže byť hlavne Nemecko v prípade výpadku ruského plynu. Na Nemecko je naviazaných množstvo ekonomík EÚ, aktuálne majú v zásobníkoch 15,8% ročnej spotreby, čo vystačí približne na 2 mesiace. Úlohou zásobníkov nikdy nebolo nahrádzať prípadné výpadky v očakávaných zazmluvnených dodávkach plynu cez plynovody. Zásobníky slúžia na pokrytie prudkého nárastu spotreby, ktorú v zimných mesiacoch nestačia pokrývať dodávky cez plynovody. Lenže aj tie musia fungovať stabilne. Ak Rusko plyn vypne, tak sa regulácii v zime nielen na Slovensku nevyhneme, a to bez ohľadu na to, koľko plynu bude v zásobníkoch. Na bezproblémové vykrytie zimy sa považuje 28 až 30 TWh plynu v zásobníkoch Nafty a Pozagasu.

Slovensko v súčasnosti odoberá

z Ruska len tretinu plynu, zvyšok kupuje priebežne na európskom trhu od rôznych dodávateľov cez plynovody aj terminály z juhu aj zo severu. Dodávky LNG do Európy automaticky neznamenajú zvýšenie ceny plynu, pretože čím viac zdrojov plynu bude v Európe tým bude jeho cena nižšia. Ak chceme zvládnuť túto zimu bez príliš veľkého napätia, krajiny by si mali splniť úlohu dosiahnutia čo najväčšieho zaplnenia zásobníkov pred zimou. Nemôžeme sa spoliehať na nákupy plynu v zime, pretože vtedy sa vždy ide v režime čerpania zásobníkov a čerpania priebežných dodávok plynu. Bude závisieť od vývoja zimy a tým pádom spotreby plynu, ktorá sa nedá presne odhadnúť. Budúcu zimu bude už priaznivejšie vzhľadom na vybudované kapacity a terminály. (mv)

Údaje k 15.7.2022

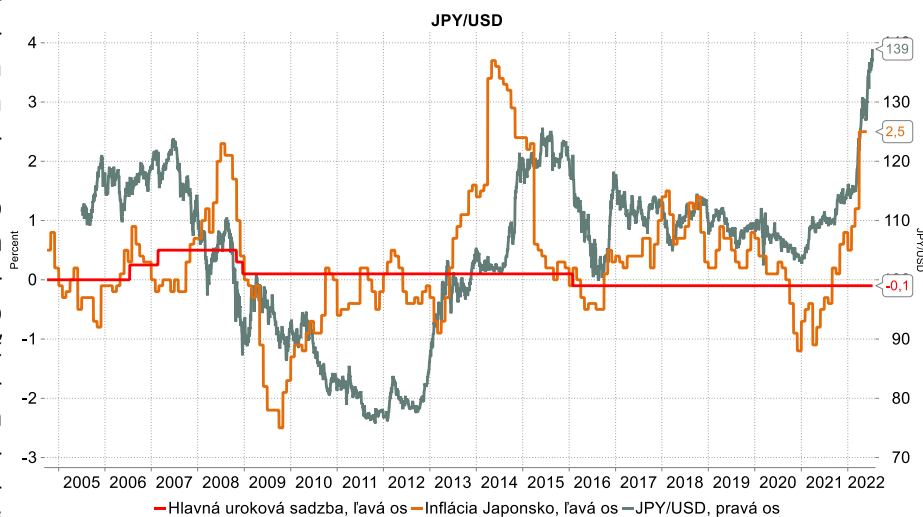
Zásobníky plynu	Naplnenosť v TWh	Naplnenosť v %	Ročná spotreba v TWh	Kapacita v TWh	Naplnenosť ku spotrebe %
Lotyšsko	10,46	48,00%	12,34	21,80	84,79%
Rakúsko	46,62	48,82%	98,07	95,50	47,54%
Slovensko	23,39	64,89%	57,25	36,05	40,86%
Česká republika	32,19	73,55%	91,90	43,77	35,03%
Dánsko	7,54	81,73%	26,73	9,23	28,23%
Maďarsko	30,37	44,85%	117,05	67,70	25,94%
Ukrajina	70,43	21,66%	337,40	325,11	20,87%
Holandsko	82,14	58,05%	420,42	141,49	19,54%
Francúzsko	91,01	69,15%	467,62	131,61	19,46%
EÚ	699,00	62,92%	4151,84	1110,87	16,84%
Taliansko	127,34	65,83%	778,11	193,44	16,37%
Nemecko	156,73	64,53%	995,27	242,87	15,75%
Poľsko	35,53	97,59%	247,91	36,41	14,33%
Rumunsko	15,99	48,74%	122,91	32,79	13,01%
Španielsko	26,03	73,84%	372,75	35,25	6,98%
Bulharsko	2,26	39,00%	33,59	5,80	6,74%
Chorvátsko	1,91	40,00%	33,35	4,77	5,72%
Portugalsko	3,77	100,00%	68,93	3,57	5,47%
Belgicko	5,63	64,67%	195,48	8,70	2,88%
Švédsko	0,08	79,50%	12,17	0,10	0,66%

Japonský jen po volbách oslabuje

Japonský jen sa v páre s dolárom dostal na najvyššiu úroveň od roku 1998. Kým na začiatku roka sa dal jeden americký dolár kúpiť za 110 japonských jenov momentálne je cena jedného dolára až 136 jenov. Proti doláru oslabuje síce v roku 2022 väčšina mien, u máloktovej významnej meny sa jedná o takýto výrazný prepád. Voči košu svetových mien posilňuje dolár najmä z obáv zo svetovej recesie, pri ktorej investori veria doláru ako svetovej rezervnej mene. Prepádu jenu však nepomáha iba silný dolár. Uvoľnená menová politika, ktorá Jenu pri nízkej inflácii príliš neškodila a mena dokonca dokázala posilňovať aj pri záporných sadzbách začína byť problémom. Inflácia v Japonsku mierne prekročila inflačný cieľ keď dosiahla hodnotu 2,5%. Pre USA alebo Európu by to nebolo nič neobvyklé, no pre krajinu, ktorá sa už dlhé roky snažila dostať infláciu aspoň na ciele 2% je takáto inflácia niečo, čo by chcela udržať a zvyšovanie sadzieb by k tomu nepomohlo. Naopak FED v posledných mesiacoch sadzbu výraznejšie zvyšuje, a podľa ich vyhlásení aj naďalej zvyšovať bude. Rozdiel medzi

hlavnými úrokovými sadzbami jednotlivých krajín sa zväčšuje na čo prirodzene reagujú aj jednotlivé meny. Posledné oslabenie jenu nastalo po parlamentných voľbách, ktoré ovládla vládnuca Liberálnodemokratická strana zo 125 kreslami z 245. Centrálna banka je síce od vlády nezávislá, no investori neočakávajú zmenu ani v politike Japonskej centrálnej Banky. Guvernér centrálnej banky sa dokonca vyjadril, že je ochotný monetárnu politiku naďalej uvoľňovať ak to bude potrebné pre stimulovanie ekonomiky. Pre Japonsko však môže slabý

jen znamenať aj problém. Japonsko je importér komodít, pričom obchod s komoditami ako je ropa alebo plyn prebieha prevažne v dolároch. To môže viesť k drahším cenám energií a pohonných hmôt, ktoré môžu infláciu naďalej zvyšovať. Namiesto ďalšej stimulácie trhu sa skôr dá očakávať mierne restriktívnejšia politika. Niekoľko percentné sadzby pravdepodobne v Japonsku s ohľadom na výšku štátneho dlhu neuvidíme, no zvýšenie sadzby aspoň zo záporných hodnôt by v najbližších mesiacoch nastať mohlo. (mm)



Maloobchodné tržby za máj v ČR klesli

Maloobchodné tržby v Českej Republike v máji poklesli. Medziročne sa tržby reálne (očistené o infláciu) znížili o 6,9%. Medzimesačný pokles predstavoval 2,3%. Tržby klesali takmer vo všetkých odvetviach. Jedinou výnimkou boli kozmetické a farmaceutické výrobky kde tržby mierne rástli. Predaje potravín poklesli o 6,3%, predaje nepotravinárskych výrobkov klesli o 7,6% a predaj pohonných hmôt sa znížil o 5,2%. Najvýraznejší prepád zaznamenali tržby v kultúre a oblečení, kde klesli o 15% to je však spôsobené najmä základným efektom keďže pred rokom práve v máji skončili rozsiahle lockdowny, ktoré ľudia využívali na nákup prá-

ve v týchto odvetviach. Z rovnakého dôvodu už od začiatku roka klesajú predaje cez internet. Celkový pokles tržieb v necyklických odvetviach indikuje zmenu spotrebiteľského správania. Môže sa jednať aj o efekt rastúcich sadzieb ČNB. Momentálne je hlavná úroková sadzba 7%. Pri takejto

sadzbe sa dajú nájsť v bankách termínované vklady, ktoré majú úrok 6,3%. To už je hodnota, ktorá motivuje k sporeniu aj ľudí, ktorí predtým viac utrúcali. V ekonomike môže byť tiež obava z horších časov, ktorú predostrel vo svojom nedávnom príhovore aj premiér Peter Fiala. To môže ľudí motivovať

Medziročná zmena tržieb	Marec	Apríl	Máj
Potraviny	-1,51%	1,24%	-6,29%
Pohonné hmoty	15,62%	2,83%	-5,22%
Farmaceutické výrobky	2,16%	9,97%	5,54%
Kozmetické výrobky	15,61%	13,68%	4,37%
Odevy a obuv	210,89%	116,38%	-15,28%
Kultúra a šport	21,57%	14,12%	-14,78%

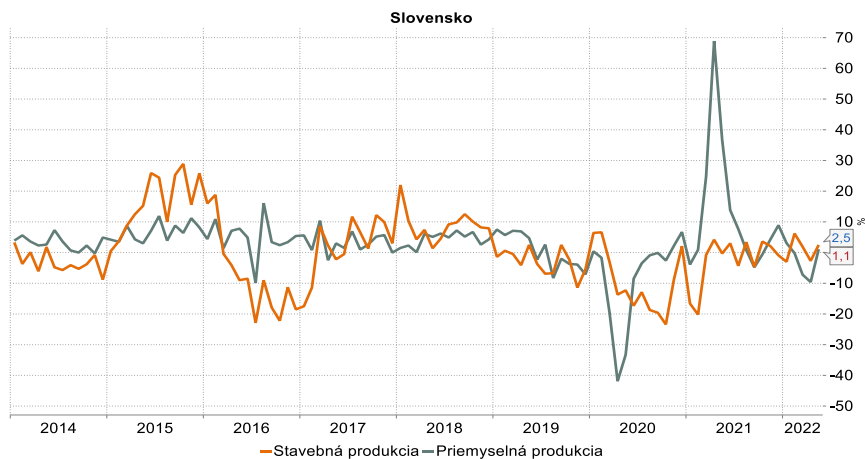
k vytváraniu úspor ešte viac ako vysoké úroky v bankách, ktoré sú však pri vysokej inflácii reálne stále záporné. Júnové čísla by mali definitívne odpovedať otázku, či medziročný pokles spotreby v máji spôso-

bil len vysoký bazický efekt alebo spotrebiteľia naozaj výraznejšie menia svoje správanie. V prípade, že by sa zmena spotrebiteľského správania potvrdila znamenalo by to s veľkou pravdepodobnosťou

blížiacu sa recesiú. Dosahovať reálny rast HDP pri poklese tržieb v takmer všetkých sektoroch nie je príliš možné. (mm)

Stavebná a priemyselná produkcia SR

Stavebná aj priemyselná produkcia v máji na Slovensku medziročne vzrástli. Priemyselná produkcia znamenala medziročný rast 1,1%. Produkcia rástla v desiatich z celkovo pätnástich odvetví. Najvýraznejší rast zaznamenala výroba elektrických zariadení (21,1%) a automobilov a dopravných zariadení (10,3%). Naopak najviac poklesla produkcia v odvetví dodávok plynu a elektrickej energie (-27,1%) a výroba ropných produktov (-20,9%). Pokles v týchto odvetviach je však logický pri pohľade na aktuálnu ekonomicko-politickú situáciu v európskej únii, ktorá sa postupne snaží odstrihnúť dovoz týchto komodít z Ruska pričom rafinérie a energetické firmy na Slovensku boli prispôsobené práve na spracovanie ruských komodít. Priemyselná produkcia stúpila medziročne vôbec prvýkrát od vypuknutia konfliktu na Ukrajine keď v ostatných troch mesiacoch klesala. Ešte lepšie sa darilo stavebnej produkcii, ktorá si v máji medziročne pripísala až 2,5% rastu keď dosiahla 520,8 milióna eur. Celkový objem stavieb



stúpil dokonca až o 4,7%. K tomuto rastu prispela najmä nová výstavba a inžinierske stavby, ktorá medziročne vzrástli zhodne o 8,8%. Naopak stavebná produkcia slovenských podnikov v zahraničí klesla až o 23,8% a opráv a údržbových prác sa v máji 2022 robilo o 1,3% menej ako v rovnakom mesiaci 2021. Hlavným dôvodom výraznejšieho rastu v nových a najmä inžinierskych stavbách môžu byť blížiac sa komunálne voľby. Veľká časť aktuálne zvolených komunálnych či obecných poslancov a starostov totiž využíva na investície do obecnej

a oblastnej infraštruktúry práve predvolebné obdobie. Celkovo sa májové čísla dajú zhodnotiť pozitívne, a to najmä v oblasti priemyslu, ktorý sa evidentne mierne zotavil z nečakaných februárových udalostí a to napriek výraznejšiemu poklesu v dvoch najviac zasiahnutých odvetviach. Rovnako pozitívne sa dá hodnotiť aj stavebná produkcia, kde síce pokles od marca ťahá najmä zahraničná výstavba, to však môže mať za následok práve vypadnutie stavebných zákaziek v Rusku či na Ukrajine. (mm)

USA chce vypovedať zmluvu s Maďarskom

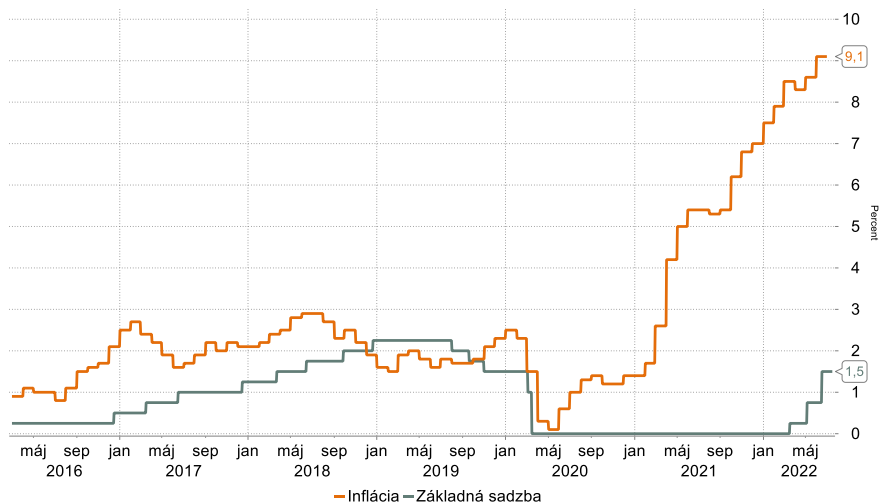
Spojené štáty chcú vypovedať viac ako 40-ročnú daňovú zmluvu s Maďarskom a vyvinúť tak tlak na maďarského prezidenta, aby súhlasil so zavedením globálnej minimálnej dane. Globálnu podnikateľskú daň vo výške 15% vytvorili Spojené štáty pre nadnárodné spoločnosti a súhlasilo s ňou viac ako 140 krajín. Súhlas EÚ ale blokujú Maďari, ktorí majú teraz daň pre podnikateľov vo výške 9% a sú teda proti prijatiu. Maďarskí predstavitelia argumentujú, že by takýto krok výrazne zaťažil ich podnikateľov a ohrozilo

by to množstvo pracovných miest. Bez ich súhlasu ale nie je možné aby EÚ túto daň implementovala. Spojené štáty sa preto rozhodli zatlačiť na Maďarsko vypovedaním daňovej zmluvy, ktorá doteraz znemožňovala dvojité zdanenie. Zmluva teda zabraňovala odvádzaniu dane z toho istého príjmu dvakrát. Maďarskej strane poskytovala výhody, keďže americká daň je 21%. Aj tento nepomer bol práve argumentom americkej strany pre ukončenie dohody. Ak teda prestane dohoda medzi krajinami platiť,

maďarskí podnikatelia obchodujúci v Spojených štátoch začnú odvádzať daň v zahraničí, teda amerických 21%, pričom rozdiel oproti domácej dani im nebude vrátený. Argument proti prijatiu globálnej, 15% dani teda nie je opodstatnený. K vypovedaniu zmluvy dôjde po polroku od formálneho oznámenia americkej stranou. (jh)

Inflácia v USA naďalej rastie

V júni dosiahla inflácia v USA až 9,1%. Ide o najvyššiu hodnotu od novembra 1981. Konsenzus trhu bol pritom nastavený na rekordne vysokú infláciu, očakával však len hodnoty 8,8%. Najvýraznejšie sa pod tento rast podpísali energie, ktorých ceny rástli o 41,6% čo je najviac od roku 1980. Cena potravín rástla o 10,4% a dvojciferné rástla aj cena nových áut 11,4%. Jadrová inflácia očistená o ceny energií a potravín bola v júni 5,9%, čo tiež prekonal očakávanie trhu, ktoré boli nastavené na 5,7%. Akciové indexy reagovali na tieto správy veľmi negatívne. Najviac tieto dáta zasiahli technologický index Nasdaq, ktorý sa v prvých 5 minútach po zverejnení dát prepadol o takmer 4%. Naopak výnosy na amerických 2 ročných dlhopisoch sa skokovo zvýšili o takmer 20 bázických bodov. Inflačné dáta sú mo-



mentálne pre kapitálový trh v USA každomesačne najočakávanejšie makro dáta, keďže hlavne na základe inflácie sa bude v najbližších mesiacoch rozhodovať o zvyšovaní sadzby. Rastúca inflácia môže teda FED výraznejšie tlačiť do zvýšenia o 75 bázických bodov aj na najbližšom zasadnutí. K tomuto kroku pri-

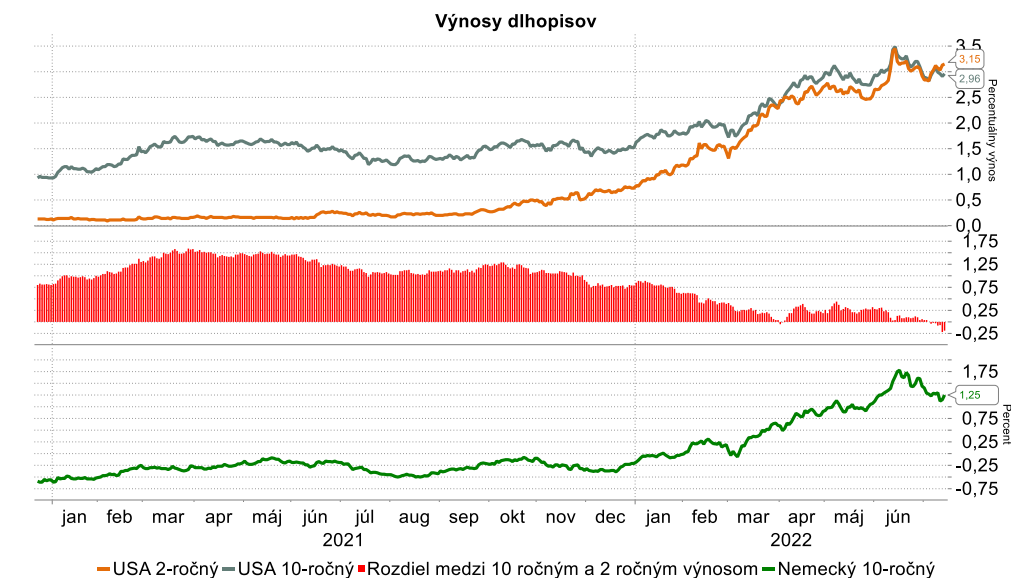
spieva aj trh práce, ktorý naopak stále vykazuje dobré čísla. Inflácia však začala výraznejšie rásť najmä v druhom polroku minulého roka a ku koncu roka by jej hodnotu mohol znížiť aj bázický efekt čo by malo vplyv aj na výšku sadzby. (mm)

Pokles výnosnosti dlhopisov

Výnosy štátnych dlhopisov za ostatný mesiac výrazne poklesli a 10-ročný americký benchmark padol z 11-ročných maxím tesne pod 3,5 percentami k trojpercentnej úrovni. Výnos nemeckých 10-ročných dlhopisov klesol na úroveň okolo 1,2%. Stalo sa tak potom čo prudké spomalenie podnikateľskej aktivity eurozóny zintenzívnilo obavy o zdra-

vie globálnej ekonomiky a svedectvo predsedu Federálneho rezervného systému, v ktorom pripustil možnosť, že USA by mohli smerovať k recesii. Trh dlhopisov sa potýka s myšlienkou, že centrálna banka zvyšujú sadzby do dost prudkého spomalenia ekonomického rastu. Avšak údaje o spomaľovaní ekonomiky by mohli znamenať, že

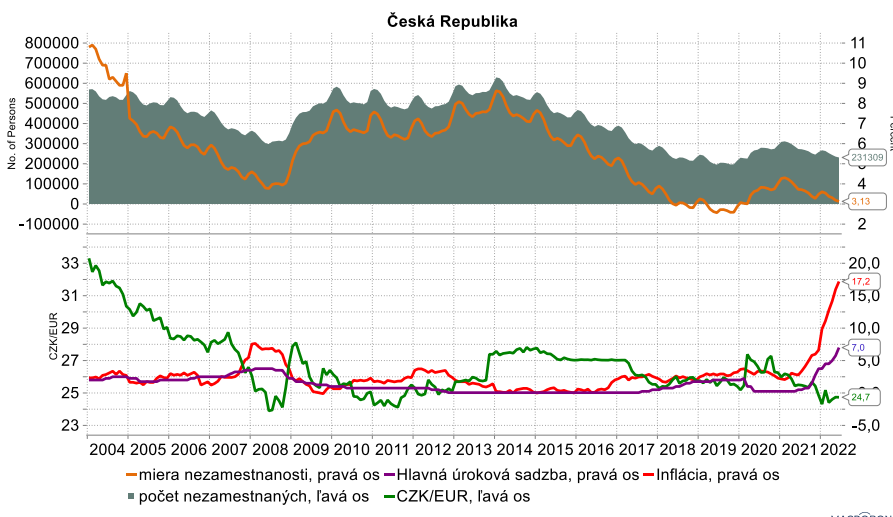
ani centrálna banka nebudú musieť príliš agresívne zvyšovať úrokové sadzby. Dlhodobé inflačné očakávania začali výrazne klesať a konvergujú k dvojpercentným cieľom centrálnych bánk pri pohľade na inflačné swapy o päť rokov. Je pravdepodobné, že v blízkej dobe sa americká ekonomika ocitne v dezinflačnom prostredí. A to sa odzrkadľuje aj na redukcii



tempa a počtu zvýšení sadzieb hlavnými svetovými centrálnymi bankami. Derivátový trh aktuálne nečaká, že sadzby ECB pôjdu výrazne cez 1,25 percenta a v prípade Fedu cez 3,5 percenta, pričom v prípade Spojených štátov sa už kalkuluje s ich znižovaním pred letom 2023. (mv)

Nezamestnanosť v ČR

Miera nezamestnanosti v Českej republike minulý mesiac klesla na viac ako dvojiročné minimum. Podľa najnovších štatistík sa miera nezamestnanosti v susednej krajine v júni 2022 znížila na 3,1 % z 3,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Na porovnanie, v júni 2021 bola miera nezamestnanosti v Česku vyššia, na úrovni 3,7 %. V evidencii úradov práce bolo na konci mesiaca 231 309 ľudí. Zamestnávateľia ponúkali viac ako 319 tisíc voľných miest, to znamená 1,4 voľného miesta na jedného nezamestnaného. Počet voľných pracovných miest sa od konca mája znížil zhruba o 18 tisíc. Od ruského napadnutia Ukrajiny získalo v Česku prácu 84 594 Ukrajincov, zhruba tri štvrtiny z toho sú ženy. Niektorí sa už vrátili späť a tak ku koncu júna pracovalo v Čechách 68 777 občanov Ukrajiny. Z dôvodu



nízkej nezamestnanosti Ukrajinci nastupujú hlavne na dlho neobsadené pozície, prípadne do sezónnych zamestnaní. Česko má dlhodobu nízku zamestnanosť, čo však vytvára náročnejšie prostredie pre nových účastníkov trhu práce, ale zároveň lepšie vyjednávacie pod-

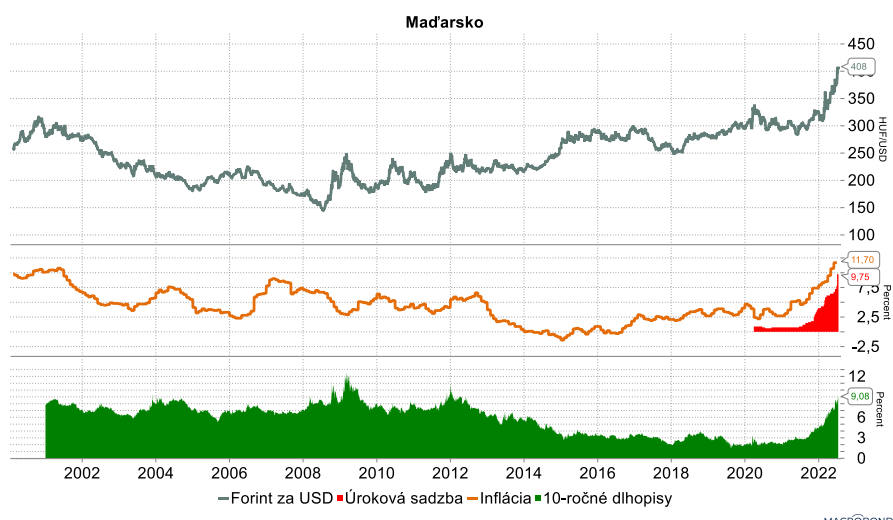
mienky pre zamestnancov ohľadom miezd. Regionálne rozdiely sú v Čechách minimálne, najnižšia nezamestnanosť je v Pardubickom kraji okolo 2,1% a najvyššia v Ústeckom kraji okolo 4,9%. (mv)

Prepad maďarského forintu

Maďarský forint od historického maxima voči euru z leta 2008 stratil už polovicu hodnoty. Režim Viktora Orbána, ktorý svojou hospodárskou politikou výrazne prispel k tomu, že zahraniční investori sa maďarským aktívam začali vyhýbať, sa klesajúcim forintom príliš neznepokojoval, pretože devalvácia forintu pomáha exportérom. Kurz bol pred vypuknutím vojny na Ukrajine okolo 355 forintov za euro, dva týždne po invázii sa oslabil k úrovni 400, neskôr značnú časť strát zmazal. Minulý

týždeň však jeho pomalé oslabovanie vyvrcholilo na úrovniach nad 410 forintov za euro. V odpovedi na otázku, prečo slabne forint, nestačí vymenovať geopolitické napätie, vojnu a energetickú krízu. Tieto procesy oslabujú meny všetkých rozvíjajúcich sa trhov a posilňujú dolár ako únikovú menu. No Maďarsko vytrča z radu. Očakáva sa, že deficit bežného účtu Maďarska sa v tomto roku prehĺbi na 5,6 % – 6,6 % HDP v porovnaní s 2,2 % HDP v Českej republike a deficitom 1,5

% HDP v Poľsku. Úroveň verejného dlhu Maďarska je približne 77 % - oveľa viac ako 42 % HDP v českej ekonomike a približne 56 % v Poľsku. Výnosy maďarských 10-ročných dlhopisov tento týždeň tiež vyskočili na 8,8%. Hoci ekonomiku stále poháňa silný domáci dopyt, očakáva sa, že rastúca inflácia, ktorá je aktuálne na úrovni 11,7% a náklady na pôžičky povedú v budúcom roku k spomaleniu. Orbánova vláda po mesiacoch odolávania ustúpila v spore týkajúcom sa právneho štátu a závislosti od ruských energií s Európskou úniou. Maďarsku sa tieto spory vrátili vyústením do zastavenia prísunu európskych peňazí. Navyše pred voľbami vláda výrazne zvýšila výdavky bez toho, aby našla nové príjmy. A investori si zhoršujúce sa verejné financie všimajú. Maďarská centrálna banka, ktorá dlho držala menovú politiku uvoľnenú, aby pomohla vláde udržať ekonomický rast, síce znovu zvýšila úrokové sadzby až o 200 bázických bodov na 9,75%, ale to stále nestačilo. Oslabujúci forint



komplikuje snahy centrálnej banky obmedziť dvojcifernú infláciu. Deficit bežného účtu Maďarska spolu s nedostatočnou dohodou o uvoľnení zmrazených fondov EÚ poukázali na zhoršujúci sa rizikový profil krajiny. To viedlo k oddeleniu sa forintu

od jeho rovesníkov v strednej Európe – tento rok sa forint znehodnotil o približne 9 %, zatiaľ čo poľský zlotý sa znížil len o 4 %. Napokon situáciu upokojovali šéf úradu vlády aj samotný Orbán, keď povedali, že Maďarsko dosiahlo dohodu s EÚ.

Tieto signály stačili na to, aby upokojili trh a pokles forintu sa zastavil. Forint by sa mohol v budúcom roku postupne zotaviť, ak doň začnú prúdiť eurofondy, inflácia sa spomalí a vonkajšie riziká ustúpia. (mv)

Úvery na bývanie na Slovensku

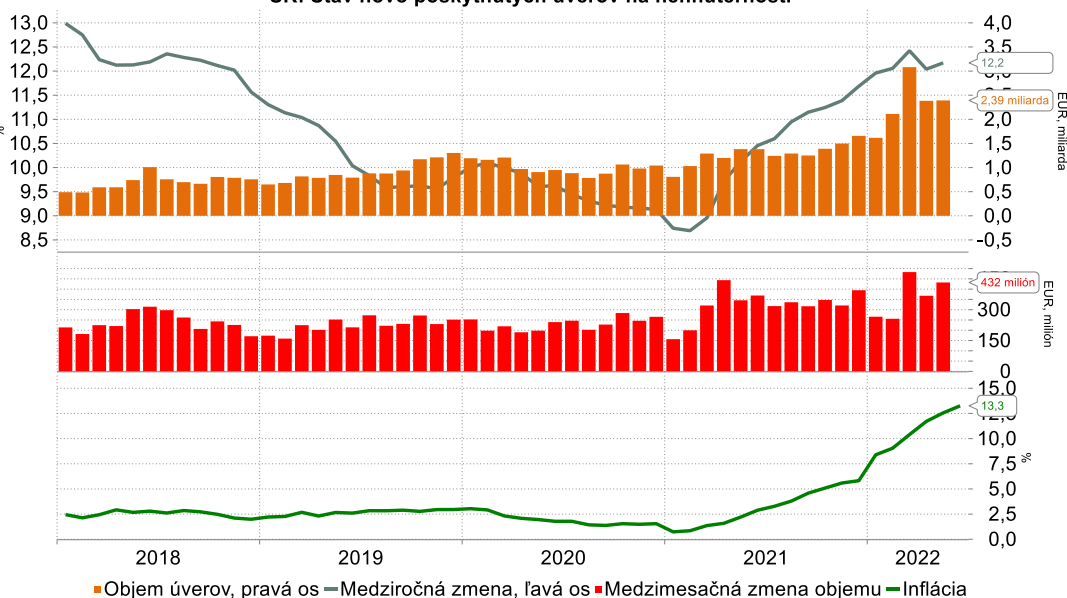
Objem novo poskytnutých úverov a refinancovaných úverov sa v máji držal stále na veľmi vysokých úrovniach. Novo poskytnuté úvery boli v objeme takmer 2,4 mld. eur a z toho refinancované úvery tvorili objem 1,3 mld. eur. Je to približne rovnaký objem ako v predchádzajúcom mesiaci. Absolútny rekord dosiahol trh v marci, keď sa objem nových poskytnutých hypoték dostal na 3 miliardy eur (refinancované z toho 1,7 mld.eur).

Napriek poklesu v apríli a máji je záujem o úvery naďalej obrovský. Hypotéky postupne dražejú zatiaľ len na medzibankovom trhu a Slováci sa snažia čerpať úver ešte skôr kým nezdražujú hmatateľne. Toto zdraženie sa očakáva už v blízkej dobe, kvôli očakávanému zvýšeniu sadzieb ECB v júli. Splátky hypoték tak majú potenciál výrazne stúpnuť aj o stovky eur ročne, keďže s vyššou sumou istiny sa zvyšuje aj mesačná splátka. Klienti preto budú cítiť napätie medzi výškou

mesačnej splátky, dĺžkou splátkového kalendára a celkovou výškou úveru. Vysoká splátka sa dá znížiť napríklad predĺžením obdobia splácania. Kým u nás je strop splatnosti pôžičky na bývanie 30 rokov, vo Veľkej Británii je to 40, no diskutuje sa o tom, že by to mohlo byť až 50 rokov. Avšak NBS takéto dlhé úvery nepovoľuje, preto zostane jedinou možnosťou čerpať menší úver. To však spôsobí zhoršenie dostupnosti bývania. Aj to je dôvod, prečo sa Slováci snažia čerpať hypotéku ešte skôr, než výraznejšie zdražie. Zároveň klesá počet ľudí vo veku do

tridsať rokov, ktorí čerpajú hypotéku. Dnes títo ľudia tvoria len štvrtinu klientov, pričom v roku 2015 to bola tretina. V čase rastúcich úrokových sadzieb rastie dopyt po úveroch s dlhšou fixáciou, to znamená to, že klienti v súčasnosti akceptujú o niečo vyššiu úrokovú sadzbu výmenou za to, že sa dlhší čas nebude meniť. Fixáciu v intervale medzi jedným a tromi rokmi si vyberá v roku 2022 len 13% klientov, na obdobie od päť do sedem rokov fixuje výšku svojej úrokovej sadzby až 48% klientov. (mv)

SR: Stav novo poskytnutých úverov na nehnuteľnosti



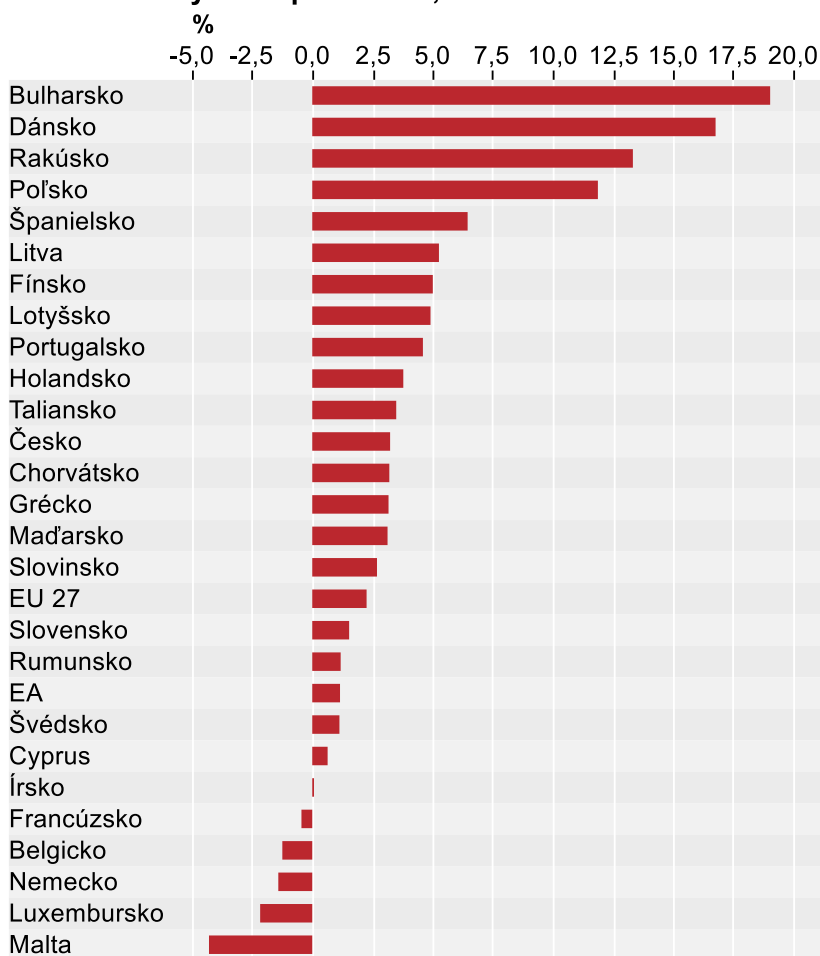
Preplatenie hypotekárneho úveru (%)

Splatnosť	5 rokov	10 rokov	15 rokov	20 rokov	25 rokov	30 rokov
úrok 1% p.a.	2,56%	5,12%	7,73%	10,37%	13,06%	15,79%
úrok 2% p.a.	7,81%	15,87%	24,30%	33,10%	42,26%	51,78%
úrok 3% p.a.	10,50%	21,49%	33,14%	45,44%	58,35%	71,87%
úrok 4% p.a.	5,17%	10,42%	15,83%	21,41%	27,16%	33,06%

Priemyselná produkcia EÚ v máji rástla

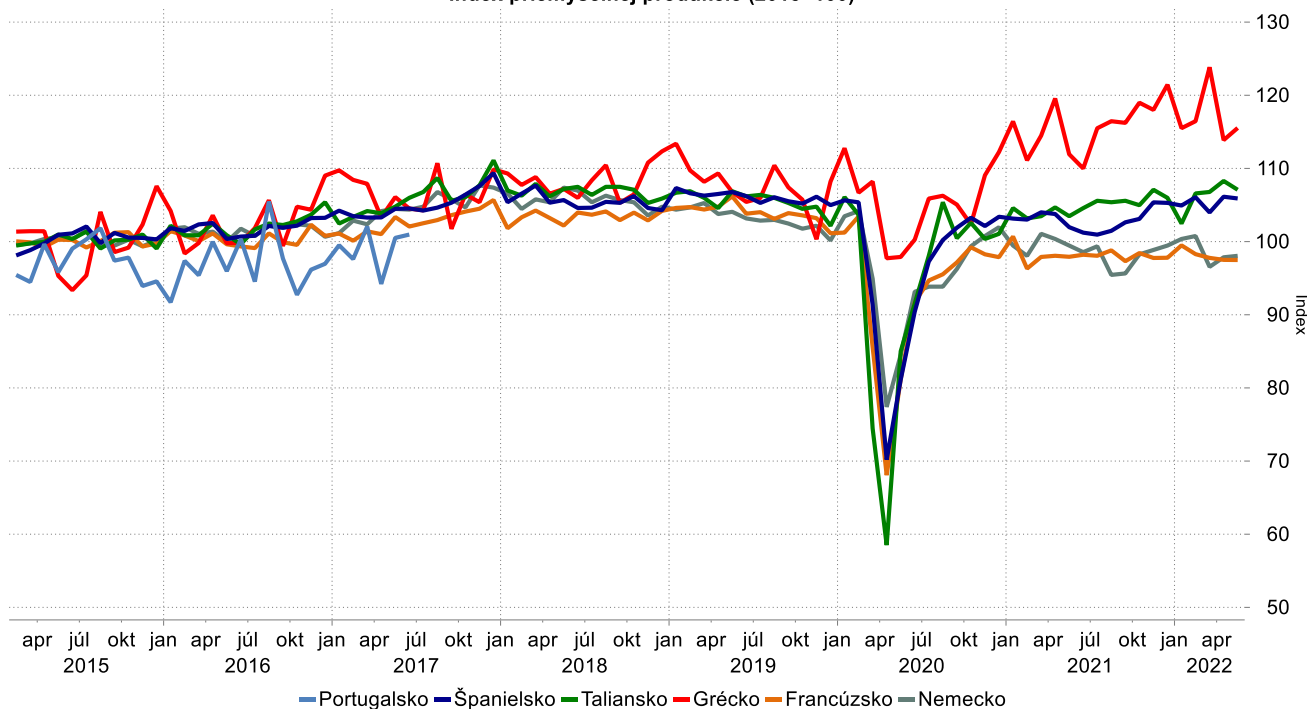
Májová priemyselná produkcia medziročne vzrástla v EA o 1,6% a v EÚ o 2,7%. Svojou hodnotou sa tak Eurozóna drží zhruba na svojej predpandemickej úrovni, hodnota za Európsku úniu je dokonca vyššia. Najviac medziročne vzrástla výroba tovarov krátkodobej spotreby. Medzi krajinami najväčší prírastok znamenalo Bulharsko až o 20%, naopak najviac kleslo Nemecko o 1,4%. Májové dáta tak ešte nenaznačujú obávaný príchod recesie a výsledky prekonal trhové očakávania. (jh)

Priemyselná produkcia, medziročná zmena



MACROBOND

Index priemyselnej produkcie (2015=100)



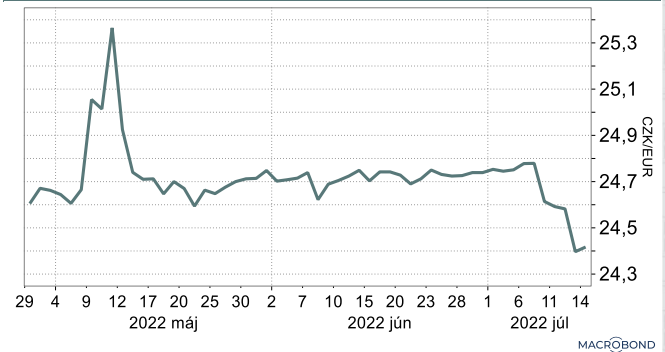
MACROBOND

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

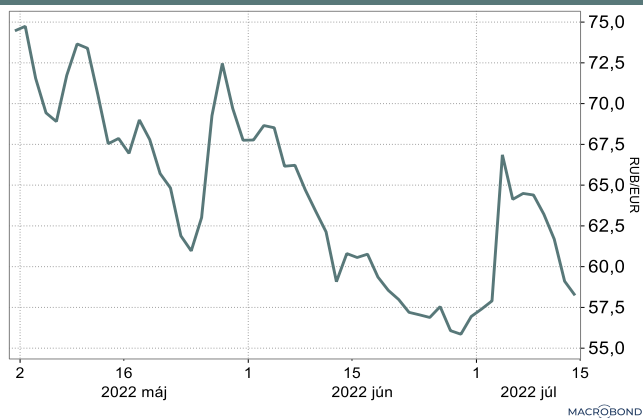
EUR/USD



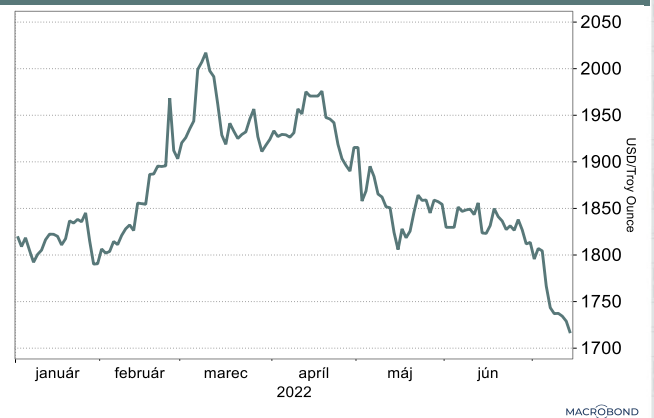
EUR/CZK



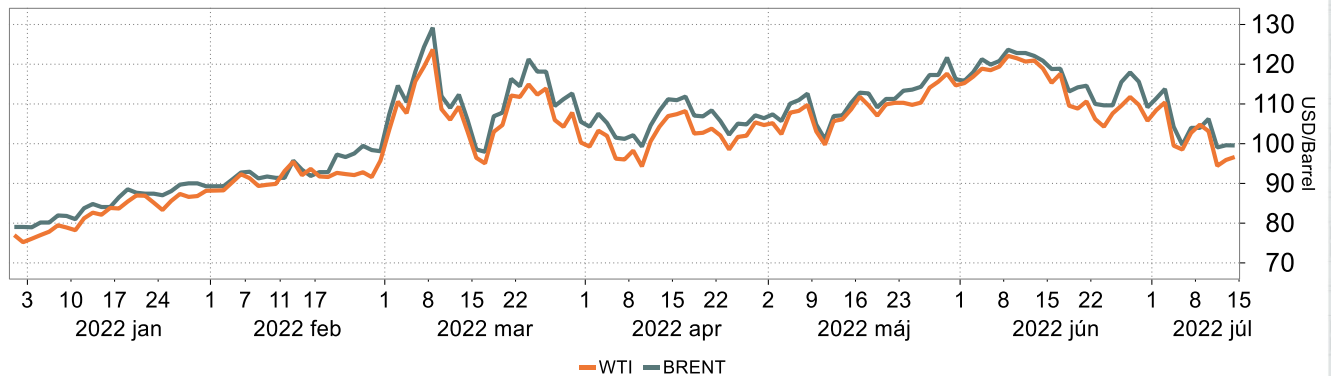
EUR/RUB



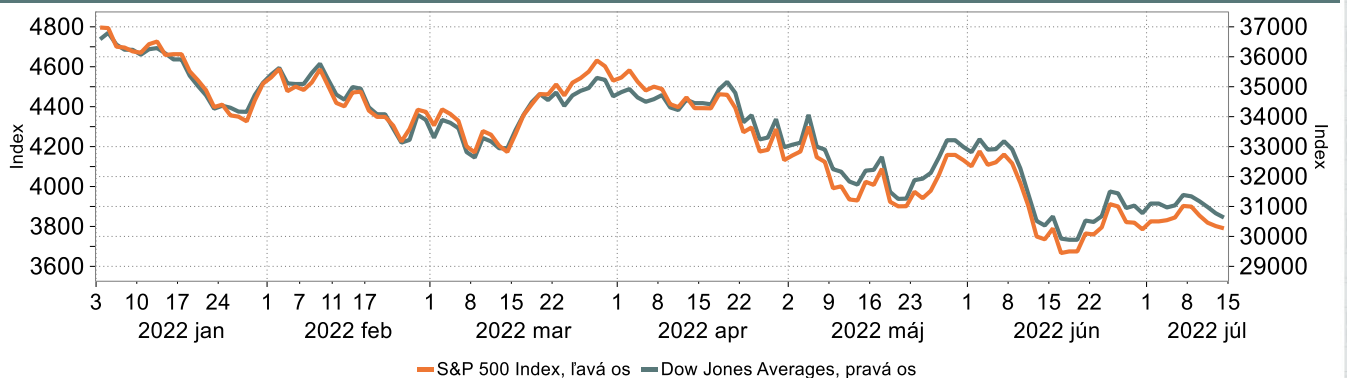
ZLATO



ROPA

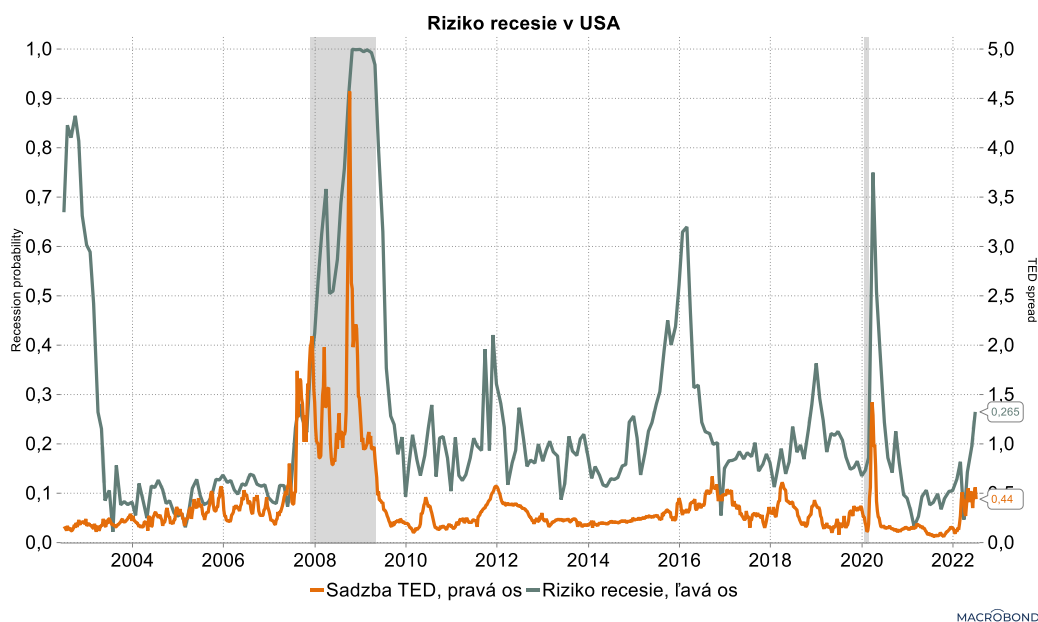


INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

- Pravdepodobnosť recesie v USA sa zvýšila na viac ako 25 % v priebehu nasledujúcich 12 mesiacov
- Sadzba TED - rozdiel medzi úrokovou sadzbou na krátkodobý dlh a medzibankové úvery, ktorý sa často zväčšuje v období hospodárskej krízy.



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