



Zdroj: pixabay.com

PRODUKCIA A SPOTREBA ELEKTRICKEJ ENERGIE

Na pražskej burze PXE sa už kontrakty na dodávku elektriny presahujú úroveň 500EUR/MWh. Kontrakty pre slovenskú elektrinu s donáškou na ďalší rok sa na začiatku augusta dostali na úroveň 400EUR/MWh pričom minulý rok sa elektrina obchodovala na hodnotách medzi 55EUR/MWh až 163EUR/MWh. V decembri 2021 sa už ale ceny elektriny začali vymykať spod kontroly a dostali sa až na 326EUR/MWh. Strach z nedostatku plynu kvôli ruskej invázii, ale aj vlna letných horúčav tlačia na cenu elektriny. Problémom sú aj suchá, ktoré spôsobujú napr. zníženie vodnej hladiny na rieke Rýn, ktoré znemožňujú plavbu lodiam prevážajúcim uhlie. Vlna letných horúčav spôsobuje suchu a výpadky výroby hydroelektrární a taktiež prehrievanie jadrových elektrární. Čo sa týka

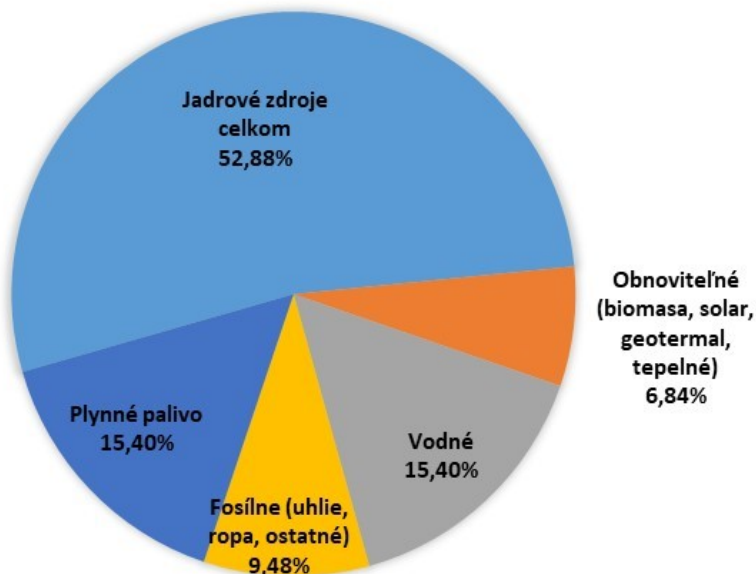
celej Európy, výroba energie vo vodných elektrárnach klesla o 20% a v jadrových o 12%. Energetický mix Európy naopak posilnili obnovi-

teľné zdroje, vietor o 16% a solárne panely o 23%. Európskou jednotkou v jadrovej energetike je Francúzsko, ktoré muselo pre nízku hla-

V tomto čísle:

- V USA prijali zákon na významné zdaňovanie bohatých korporácií
- Japonsko zažíva najsilnejšiu vlnu COVID-19
- Čo spôsobuje odstrihnutie od ruského uhlia?
- Čo spôsobilo výpadky výroby elektriny?
- Ako vyzerá český realitný trh?
- Zhrnutie prvej pomoci pre podnikateľov
- Obchodná bilancia Eurozóny

SLOVENSKO - ENERGETICKÝ MIX VÝROBY 2021

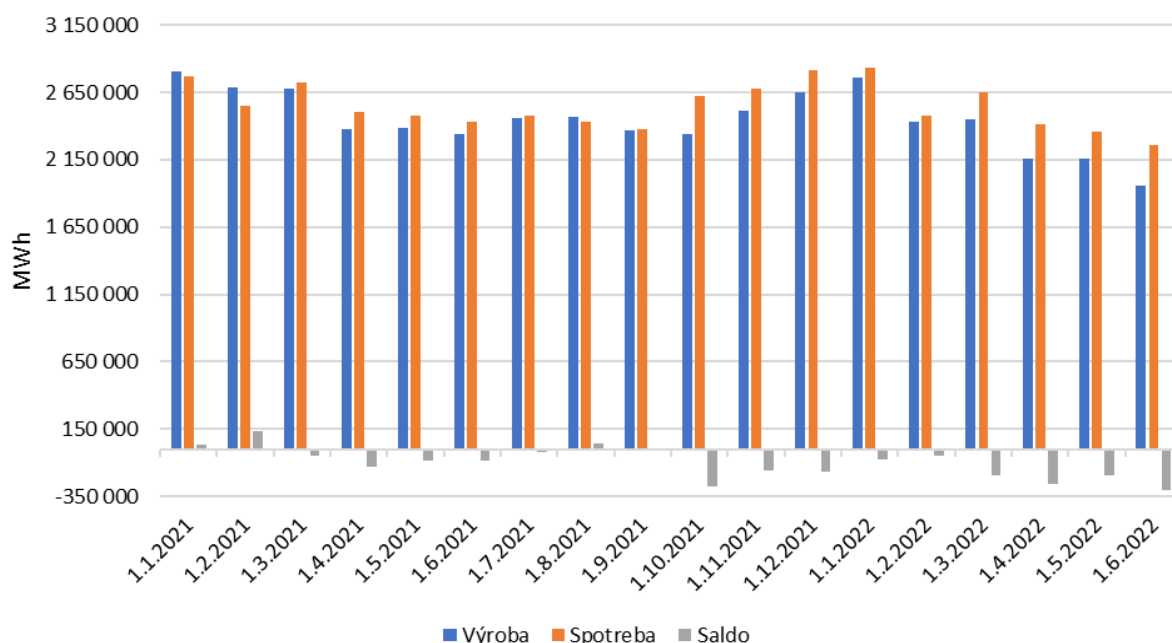


dinu riek obmedziť výkon svojich reaktorov. Slovenské jadrové elektrárne zatiaľ podobný problém nepociťujú a zásobu vody pre chladiaci proces majú dostatočné. Problém však pociťujú slovenské vodné elektrárne. Dokopy vďaka vodným a jadrovým elektrárnám sa na Slovensku vyrobí až 68% celkového objemu energie. To zodpovedá 18,93TWh energie za rok 2021. V najväčšej vodnej elektrárni na Slovensku – Gabčíkove, klesla za prvý polrok výroba elektriny o 30%. Za mesiac júl a august sa predpokladá až s 50%-ným poklesom. Od začiatku roka klesla výroba elektri-

ny na Slovensku o 29%. To môže spôsobiť problém so záväzkom elektrární, že pre domácnosti dodajú elektrinu za zastropované ceny. Elektrárne budú musieť nedostatky pre svojich odberateľov dokupovať na burzách za vysoké ceny. Extrémne zdražovanie elektrickej energie môže spôsobiť v ekonomike problémy naprieč všetkými sektormi. Domácností pociťia zdražovanie až od ďalšieho roka, nakoľko naďalej spotrebúvajú kontrakty z minulého obdobia. Podnikateľom sa ale vstupné náklady zvyšujú už teraz. Činnosť kvôli vysokým cenám elektriny boli donútení prerušiť

v hliníkárni Slovalco v Žiari nad Hronom. Pri pokračovaní situácie sa teda môžeme dočkať vlny zatvárania podnikov a prepúšťania, ktorá sa môže pretaviť až do ekonomickej recesie. Rovnako ako elektrina stúpa aj cena zemného plynu, ktorá atakuje hranicu 250EUR/MWh. Energetická kríza naďalej neustupuje a obrat trendu prinesie opätovné zvýšenie výroby elektrickej energie. K tomu pomôže najmä ochladenie, zvýšenie vodnej hladiny riek, a takisto obnovenie dodávok zemného plynu. (zl)

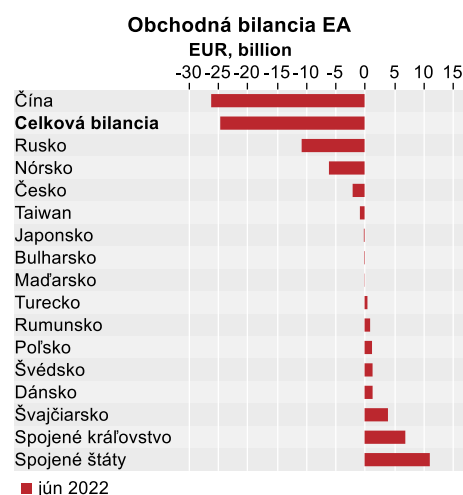
Celková výroba a spotreba elektriny - Slovensko



Obchodná bilancia EA

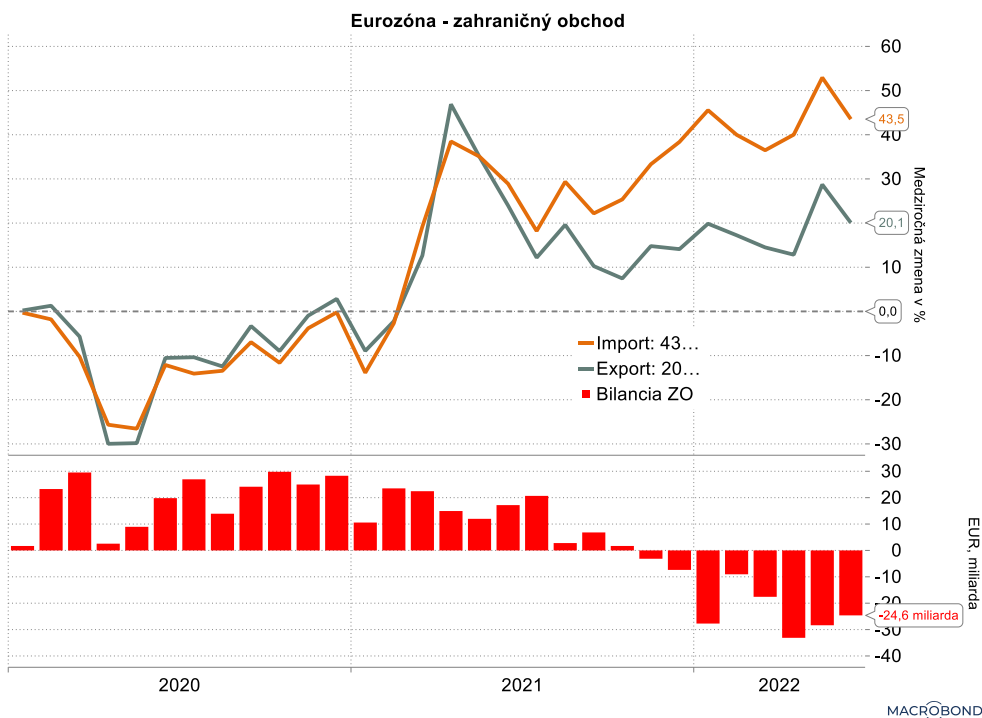
Zahraničný obchod eurozóny je naďalej v deficite. Za mesiac jún sa obchodná bilancia eurozóny ocitla v deficite už ôsmy mesiac za sebou. Deficit dosiahol úroveň 24,6 miliárd EUR, pričom v rovnakom období minulého roka sa bilancia eurozóny pohybovala v prebytku 17,3 miliárd EUR. Najväčšie deficitu dosahuje eurozóna s Čínou, pri ktorej import prevýšil export až o 26,2 miliárd EUR. Eurozóna je importérom energie a kvôli energetickej kríze sa prehĺbuje aj deficit s Ruskou federáciou, nakoľko je najviac závislá na

dovoze energetických komodít z Ruska. Hodnota importu medziročne kvôli stúpajúcim cenám vzrástla o 43,5%, pričom export stúpil pomalším tempom o 20,1%. Ceny elektriny a zemného plynu dosahujú nové maximá a neistoty ohľadom budúcich dodávok naďalej tlačia cenu nahor, čo môže deficit naďalej prehĺbovať. Najväčšie prebytky eurozóna dosahuje s USA a Spojeným kráľovstvom. Tieto krajiny sú zároveň najväčšími obchodnými partnermi eurozóny, keď USA zodpovedá 13% objemu exportu



MACROBOND

a 6% objemu importu a Spojené kráľovstvo 12% exportu a 10% importu. Výhodou pre eurozónu je aj slabší kurz EURa, ktorý podporuje exportérov a do budúcnosti by mohol deficit platobnej bilancie celej eurozóny nepredstavuje pre jej fungovanie problém, nakoľko podiel exportu na HDP eurozóny predstavuje 49%. Na porovnanie iba samotná ekonomika Slovenska by pri dlhodobom obchodnom deficite mala ťažkosti, nakoľko náš podiel exportu na HDP je na úrovni 93%. Slovensko je v priebehu roka 2022 v rámci zahraničného obchodu deficitné. Jediný prebytok sme dosiahli v máji na úrovni 161,4 miliónov EUR



a posledné údaje za jún 2022 ukazujú schodok 78,4 milióna EUR. Sme jednou z najotvorenejších eko-

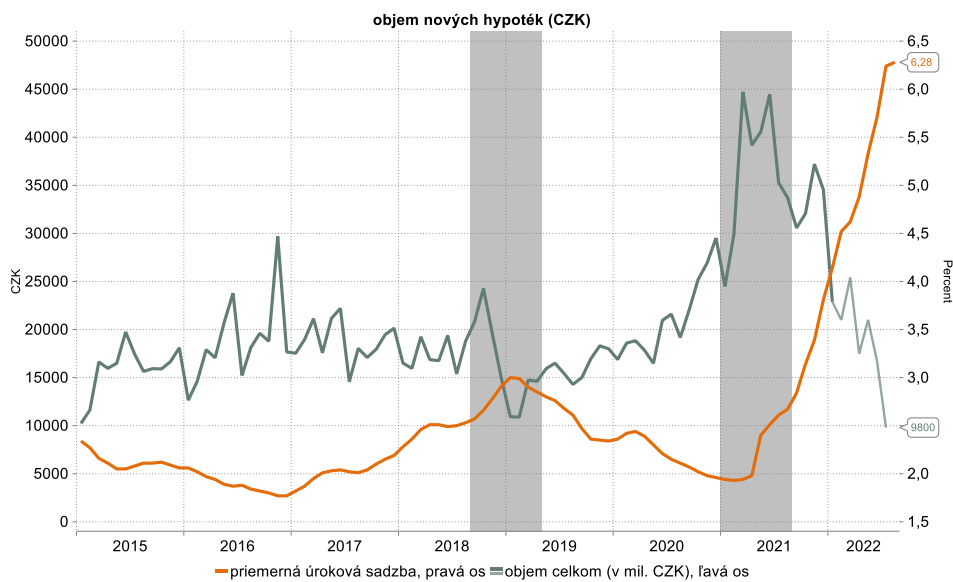
nomík sveta, ktorá je na zahraničnom obchode závislá. (zl)

Realitný trh ČR

Realitný trh v Českej republike po kontinuálnom zvyšovaní sadzieb začína chladnúť. Hlavná úroková sadzba, ktorá je dnes už na úrovni 7%, spôsobila aj rast priemernej úrokovej sadzby na hypotéky, ktorá sa dnes pohybuje na úrovni 6,28%. Záujem o hypotéky klesá a v júli objem novo-poskytnutých hypoték medzimesačne klesol o 35% z 16,7 miliárd CZK na 9,8 miliárd CZK. Naj-

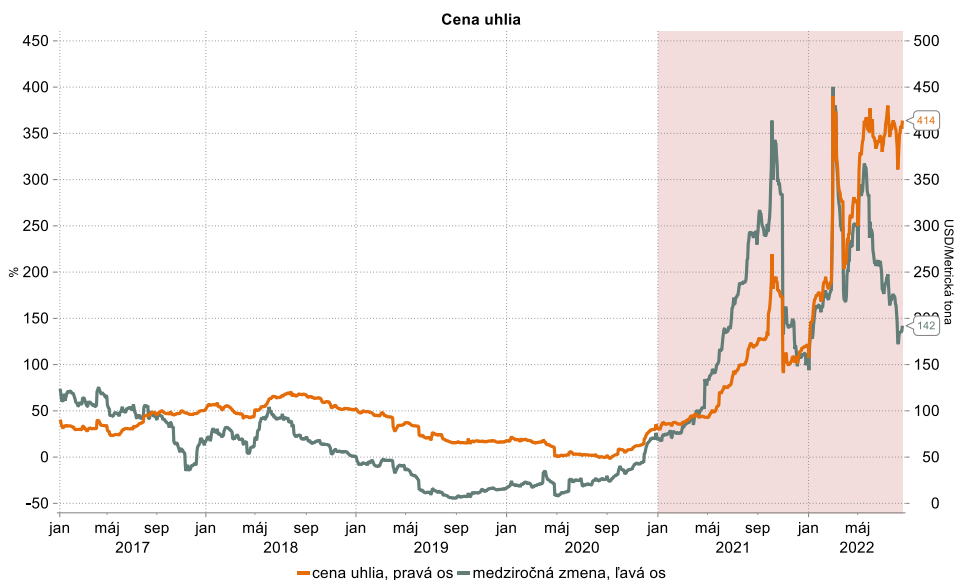
vyššie objemy z roku 2021 ešte pri hypotekárnej sadzbe 2% dosahovali mesačne takmer 45 miliárd CZK. Pri sadzbe 2% bola pri priemernej výške hypotéky mesačná splátka vo výške 11 109 CZK. Pri dnešných sadzbách už je výška splátky pri priemernej hypotéke vo výške 19 996 CZK, čo predstavuje nárast splátok o 45%. Českí obyvatelia čerpajú hypotéky stále menej a dá sa

predpokladať, že to bude mať vplyv aj na ceny bytov. Doteraz dopyt prevyšoval ponuku, nakoľko obyvatelia čerpali lacné hypotéky a vo veľkom skupovali nehnuteľnosti. Dnes už záujem o nové bývanie klesá, keďže záujem u hypotéky je na ústupe. Napriek tomu dáta naznačujú, že ceny českých bytov naďalej rastú aj v roku 2022 napriek stúpajúcim sadzbám. Priemerné ceny nehnuteľností v Česku dosahujú výšky 14,9 násobku priemernej ročnej mzdy. V Brne je tento pomer na úrovni 16,4 násobku a v Prahe už na 18,9 násobku. V týchto metropolách je ponuka bytov naďalej nedostatočná a dopyt ju prevyšuje, čiže ceny naďalej rastú. V Prahe sa dnes ceny bytov pohybujú na úrovni 6175 EUR za m². Rast cien je však už pomalší a očakáva sa dosiahnutie vrcholu. Ceny nových bytov však už klesať nebudú, nakoľko vysoký dopyt a náklady na stavebné materiály pre developerov, nedovoľia výrazne znížiť cenu. (zl)



Pauza od ruského uhlia?

Európskej 27ke začal platiť od 10. augusta 2022 úplný zákaz dovozu ruského uhlia na jej územie. Pre Rusko predstavuje EÚ ia najväčšieho obchodného partnera, pokiaľ sa jedná o túto komoditu. Ročne Rusko získalo z predaja až okolo 8 miliárd eur len z tohto obchodu a to pri cene okolo 100 eur za tonu. Pri súčasných cenách by tak bol príjem až štvornásobný. Čo sa týka objemu, Rusko ročne vyexportuje okolo 210 mil. ton uhlia, z čoho až viac ako 33% smeruje do Európy pričom najdôležitejšími krajinami sú Nemecko, Holandsko a Poľsko. Zvyšnými importérmi sú: Čína (43 mil. ton), Japonsko (21 mil. ton) a Južná Kórea (20 mil. ton). Odhaduje sa, že až 70% celkového importu ruského uhlia sa využíva na energetické účely ako výroba tepla a elektriny. Zároveň sa uhlie využíva aj na účely ako: výroba ocele, cementu, chemická výroba čpavku či metanolu. EÚ v roku 2021 vyprodukovala okolo 50 miliónov ton uhlia pričom spotrebuje až okolo 120-150 miliónov ton uhlia. To v súvislosti



s napätím ohľadom európskeho trhu so zemným plynom a jeho vysokými cenami môže tlačiť aj naďalej ceny energií prudko smerom hore. V súčasnosti sa cena uhlia pohybuje na úrovni 407 USD/t, čo predstavuje medziročné navýšenie o trojnásobok. Nehovoriac o období pred pandemiou či inváziou na Ukrajinu, kde pozorujeme až šesťnásobok ceny uhlia. Problematickým faktorom, negatívne pôsobiaci na ceny uhlia je aktuálne aj

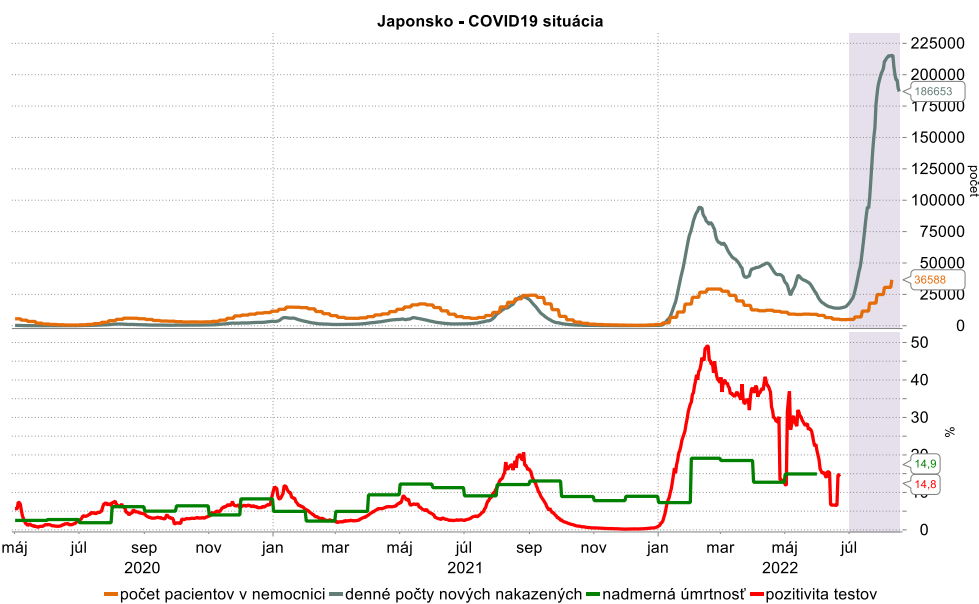
situácia na rieke Rýn ako najdôležitejšej obchodnej rieky v Európe, ktorej hladina kvôli suchám dosahuje minimá. Uhlie sa v súčasnosti používa na kompenzáciu energie, ktorá by za iných okolností pochádzala z plynu. Nízka hladina spôsobuje, že lode na to aby cez Rýn prešli, musia plávať s menšou záťažou, čo následne môže tlačiť na ponukovú stranu komodity a následne na ceny. (pd)

Krajinu vychádzajúceho slnka trápí COVID-19

Japonsko posledné mesiace významne bojuje s novými prípadmi covid-19. Od júna 2022 do 17.8.2022 im pribudlo celkovo 6 mil. nakazených. To znamená, že iba počas troch mesiacov sa nakazilo toľko populácie ako za prvý polrok roku 2022. To poukazuje na veľmi rýchlo sa šíriaci variant, ktorý spôsobuje vysokú prevalenciu tohto ochorenia. V súčasnosti sa denne nakazí do 200 tisíc ľudí, pričom takto pred rokom to bolo iba 20 tisíc. Rovnako tak Japonsko zažíva vrchol počtu denných úmrtí, ktorých je momentálne 200, čo je viac ako desaťnásobne medziroč-

ne vyššie. Obsadenosť nemocničných lôžok sa pohybuje medzi 40-

60%. Japonské spoločnosti dočasne zatvárajú kancelárie alebo prerušu-



jú výrobu. čím sa narúča podnikateľské prostredie krajiny. Nadnárodné spoločnosti ako Toyota či KFC, zatvárajú svoje kancelárie, fabriky či menia fungovanie výrobných liniek práve ako odpoveď na mimoriadne vysoké rasty infikovaných zamestnancov. Veľké šírenie v krajine je podporované aj tým, že krajina prvýkrát po troch rokoch

nemá žiadne proti-epidemické opatrenia. V súčasnosti ľudia do 20 rokov tvoria 30 percent pozitívnych infekcií, a teda tvoria najpočetnejšiu skupinu nakazených spomedzi celej populácie. V tejto fáze majú nárok na štvrtú dávku vakcíny proti COVID-19 iba starší občania, vysokorizikové skupiny verejnosti a zdravotnícki pracovníci. Do najbliž-

ších týždňov môžeme aj naďalej vďaka veľkej mobilite letnej dovolenkovej sezóny očakávať vyššie prírastky nakazených. Očakáva sa však vrchol prírastku a neskôr pozvoľný pokles vlny pandémie. (pd)

Amerika chce významne zdaňovať korporácie

Americkým kongresom prešiel zákon, ktorý má zabezpečiť 15% minimálnu sadzbu dane pre veľké korporácie. Nová daň by mala mať účinnosť od začiatku roku 2023. Vzťahovať sa bude na spoločnosti, ktorých ročný účtovný príjem je väčší ako jedna miliarda dolárov. Zároveň sa má zaviesť aj 1% daň pri spätnom odkupe akcií. Odhaduje sa, že minimálna daň z príjmu právnických osôb zvýši príjmy vo výške viac ako 300 miliárd USD počas nasledujúceho 10-ročného rozpočtového obdobia. Celkovo sa nová daň dotkne najmä gigantov ako je Google, Meta, Amazon, Apple, Exxon Mobile, Nike či JP Morgan Chase. Dokopy by však mohla zasiahnuť viac ako 150 spoločností

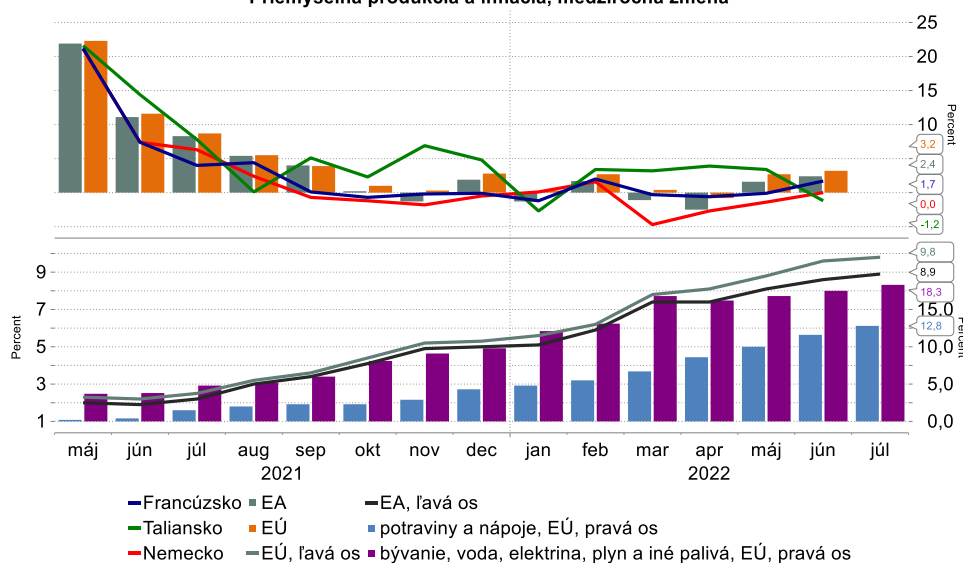
pôsobiacich na americkom území. Doposiaľ tieto spoločnosti počas posledných rokov vykázali zdanenie len vo výške 5%, čiže nový zákon by priniesol navýšenie o 10 percentuálnych bodov. Tieto spoločnosti tak platia najnižšie sadzby dane, no svojim akcionárom vykazujú mimoriadne vysoké zisky, čo má nové zdanenie obmedziť. Tento zákon nemá nič spoločné s celosvetovým 15% odvodom, ktorý má zabrániť nadnárodným spoločnostiam v presúvaní operácií do daňových rajov. Európska únia a ďalšie krajiny síce v súčasnosti napredujú v implementovaní tejto dohody avšak USA doposiaľ dohodu neschválili, a tak sa zdá, že bude účinná bez nich. V EÚ však aj v súčasnosti postupuje v

zdaňovaní digitálnych služieb ako Uber či Booking.com, ktoré obchádzajú európske daňové pravidlá, čím EÚ stráca ročne miliardy eur. Tradičné spoločnosti v EÚ pritom zvyčajne platia približne 23-percentnú daň zo zisku, v porovnaní s 8 až 9-percentnými pre takéto internetové firmy. Vidina vyššieho zdanenia pre gigantov sa teda nenápadne podobá aj na novoprijatý zákon v USA, a tak sa zdá, že spoločnosti budú musieť aj v nasledujúcom období počítať s vyššou daňovou sadzbou po celom svete, nehovoriac o nákladoch vyvolaných náročnejšou daňovou údržbou. (pd)

NÁZOV FIRMY	ZISK V MLD.\$	DAŇOVÁ SADZBA
BERKSHIRE HATHAWAY	89,1	5,9%
ALPHABET	59,5	14,9%
BANK OF AMERICA	28,6	11,7%
AMAZON	25,4	8,2%
VERIZON	25,4	12,3%
INTEL	23,6	9,6%
AT&T	14,2	7,3%
GENERAL MOTORS	9,4	7,3%
UPS	8	14,6%
METLIFE	7	13,7%
NVIDIA	5,8	4,7%
MICRON TECHNOLOGY	5,4	6,5%

Priemysel si polepšil, inflácia ďalej rastie

Priemyselná produkcia a inflácia, medziročná zmena



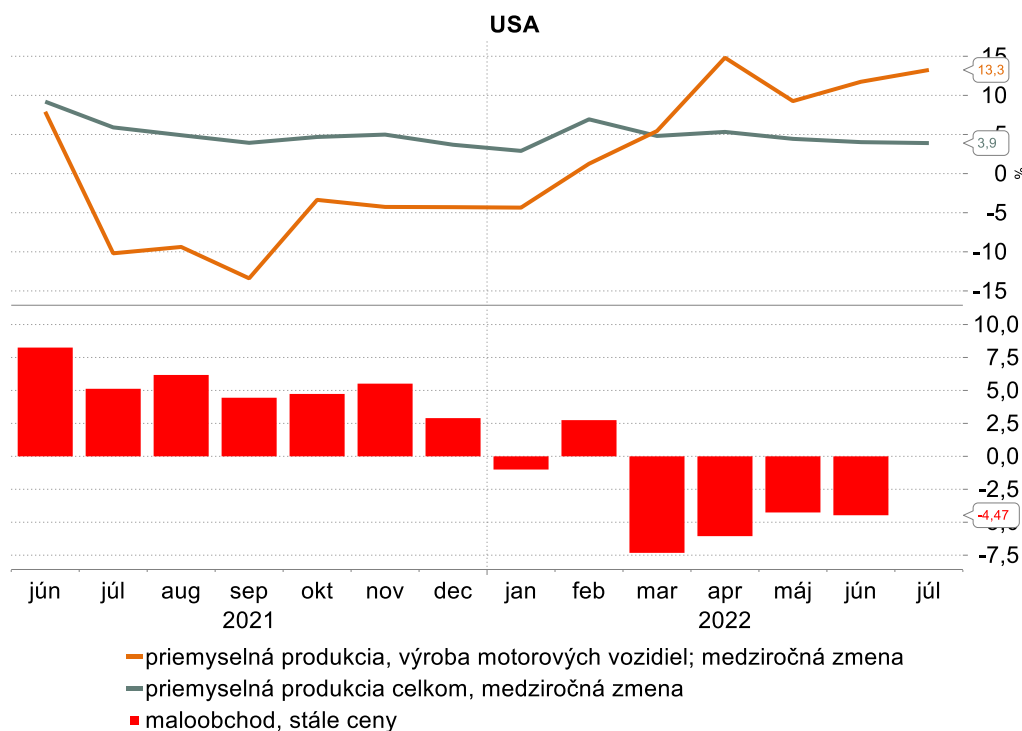
spotrebiteľov. To by mohlo naznačovať pozitívne očakávania výrobcov o zvýšení dopytu do budúcnosti. No tieto vyhliadky narúša stále rastúca inflácia, ktorá medziročne v júli vzrástla o 9,8%, v EA o 8,9%. Najväčší vplyv na rast má samozrejme hlavne rast cien energií a potravín. Za tým nasledujú služby a priemyselné produkty. Júlové čísla priemyselnej produkcie tak pravdepodobne budú závisieť od toho, do akej miery výrobcovia zarátali do svojich očakávaní rast inflácie a tiež od toho, ako

Priemyselná produkcia v EÚ za jún medziročne vzrástla o 3,2% a v EA o 2,4%. Produkcia tak v prípade výsledkov za celú EÚ už prekonal predpandemické hodnoty. Oproti minulým mesiacom, ktoré naznačovali skôr spomaľovanie ekonomiky sú júlové výsledky priaznivé. Za

Eurozónu výsledky negatívne ovplyvnila produkcia medziproduktov a tovarov krátkodobej spotreby, ktorá v medziročnom porovnaní klesala. Zhodne však najviac rástla v EÚ aj EA produkcia kapitálových statkov, určených na ďalšie použitie vo výrobe tovarov a služieb pre

na tento rast zareagujú spotrebiteľia. Inflácia každopádne zdá sa, ešte nedosiahla svoj vrchol, uvidíme, ako sa zmení po septembrovom sprísnení monetárnej politiky. (jh)

Maloobchod a priemyselná produkcia v USA



klesnutie cien palív a energií v júli. Prepad každopádne odráža zníženú kúpnu silu Američanov kvôli vysokej inflácii. V priemysle bol ale naopak zaznamenaný medziročný rast produkcie za júl o 3,9%, pričom z troch hlavných sektorov rástla predovšetkým ťažba, no v pozitívnej zmene oproti minulému roku sú aj výroba a elektrotechnický a plynárenský priemysel. Ťažbe sa darilo kvôli ziskom z ťažby uhlia a z ropných a plynových vrtov a ich

Maloobchodné tržby v Spojených štátoch vzrástli medziročne o 10,3%. No pri prepočítaní do stá-

lych cien bol zaznamenaný pokles o takmer 4,5%. Výraznejšiemu prepadu pravdepodobne zabránilo jemné

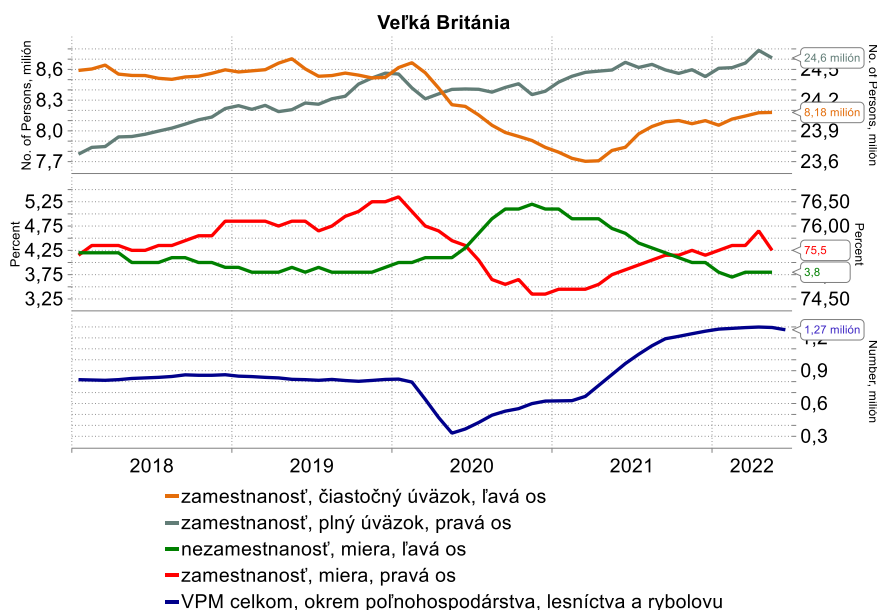
údržby. Rovnako sa zvýšila nielen produkcia ale aj kapacita v elektrotechnickom a plynárenskom prie-

mysle, čo je pravdepodobne v oboch sektoroch dôsledok energetickej krízy a teda dôsledok navyšovania produkcie ako náhrada za výpadok ruských dodávok. Využitie kapacity v celom priemysle medziročne vzrástlo o 1,3%. Vo výrobe rástla produkcia hlavne vo výrobe motorových vozidiel no rovnako aj

v leteckom priemysle či výrobe kovových produktov. Straty zaznamenali naopak vo výrobe elektroniky a spotrebičov, pravdepodobne stále v súvisi s nedostatočnými dodávkami mikročipov, keďže do týchto produktov musia ísť čipy technologicky mladšie ako do áut. V každom prípade je rast produkcie aj kapaci-

ty dobrým znakom pre ekonomiku. Kúpna sila bude pravdepodobne ešte istú dobu obmedzovaná. (jh)

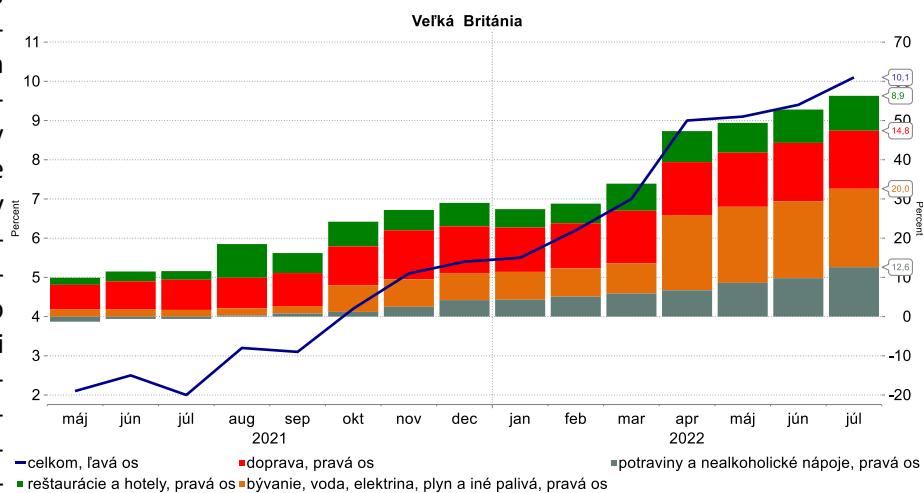
Nezamestnanosť a inflácia vo VB bude a je vyššia



život tak teda ďalej rastú, keďže za rastom inflácie stojí predovšetkým nárast cien v sektore bývania a služieb či jedla a potravín. K rastu inflácie prispel ale napríklad aj rast cien v reštauráciách a hoteloch. Ceny potravín sa medziročne zdvihli o 12,7% (v júni 9,8%), ceny v reštauráciách a hoteloch o 9% a ceny bývania a s tým spojených služieb vzrástli o 9,1. Síce len jemné, no níženie bolo zaznamenané v sektore dopravy. Zvyšovanie cien samozrejme súvisí so zvyšovaním cien energií, vojnou a tým spojenými narušeniami dodávkami komodít. Všetky tieto faktory zvyšujú vstupné náklady dodávateľov a predajcov, ktoré sa následne pretavujú do spotrebiteľských cien. Očakávanou reakciou na tento stav je ďalšie zvyšovanie základnej úrokovej sadzby, ktorá je aktuálne na úrovni 1,75%. Napriek tomu odhadom Bank of England je, že inflácia v októbri dosiahne 13,3. (jh)

Nezamestnanosť vo Veľkej Británii za druhý kvartál bude podľa najnovších odhadov zaznamenaná na úrovni 3,8%. V medzikvartálnom porovnaní by tak vzrástla o 0,1% no pri porovnaní s úrovňou pred pandemiou, bude stále nižšia o 0,2%. Zamestnanosť by sa tak zhodne znížila o 0,1% a pri porovnaní s kvartálom pred pandemiou bude tak zamestnanosť nižšia o 1 p.b. Dôvodom môže byť pretrvávajúco nižší počet ľudí pracujúcich na čiastočný úväzok. Ľudia s týmto typom práce boli počas pandémie prepúšťaní medzi prvými a tieto úväzky väčšinou zaplňali študenti. Vieme ale, že aktuálne veľa študentov ostáva v skupine ekonomicky neaktívnych a teda sa nevrátili do aktívneho hľadania práce. Percento ekonomicky neaktívnych by sa ani podľa odhadov teda nemalo zmeniť, ostáva tak od príchodu pandémie stále rovnako v navýšení, pričom podporované je to predovšet-

kým spomínanými študentami a dlhodobo chorými. Po takmer dvoch rokoch došlo prvýkrát k jemnému poklesu voľných pracovných miest. Ich počet je ale stále násobne vyšší ako pred pandemiou. Čo sa týka ďalšieho makroekonomického ukazovateľa, index spotrebiteľských cien vo Veľkej Británii stále zjavne nedosiahol svoj vrchol a zrýchlil v júli svoj rast na 10,1%. Náklady na



Zhrnutie prvej pomoci

Po prepuknutí pandémie koronavírusu bolo mnoho podnikateľov na základe nariadenia úradu verejného zdravotníctva prinútených zatvoriť svoje prevádzky, prípadne výrazne obmedziť svoju činnosť. Zamestnávateľia začali prepúšťať pracovníkov a živnostníci ukončovali svoju činnosť. V období tejto krízy bola na vláde schválená schéma pomoci na udržanie pracovných miest s názvom „prvá pomoc“. Finančná pomoc z rezortu práce od 6. apríla 2020 pomohla 176 tisíc podnikateľských subjektom so sumou 2,48 miliardy EUR. Dokopy bolo podporených 770 tisíc zamestnancov

a SZČO. S vývojom epidemiologickej situácie bola schéma prvej pomoci viackrát rozširovaná a novelizovaná. K prvej novelizácii došlo v období október 2020 – január 2021 prostredníctvom „prvej pomoci+“, na základe ktorej sa zaktualizovala finančná podpora a rozšíril sa okruh oprávnených žiadateľov. V období február až jún 2021 sa uplatňovala schéma „prvej pomoci ++“, pri ktorej sa opäť zvýšil objem pomoci. Najvyššie mesačné objemy prvej pomoci boli vyplatené v časoch vrcholenia prvej a druhej vlny ochorenia. V apríli 2020 bolo v rámci prvej pomoci rozdelených

177 miliónov EUR. V priebehu roka 2020 mesačné dotácie klesali a v septembri spadli na 50 miliónov EUR. Od októbra však príchodom novej vlny stúpali aj dotácie v rámci prvej pomoci, ktorých mesačný objem dosiahol maximum vo februári 2021 na úrovni 213 miliónov EUR. Vyplácanie dávok prvej pomoci skončilo vo februári 2022 a od marca sa prešlo na systém Kurzarbeit. Vďaka finančnej pomoci sa na Slovensku zamedzilo širšiemu prepúšťaniu a úroveň nezamestnanosti sa dostala na úroveň 6,3% z 8% v apríli 2021, kedy najviac vzrástla. (zl)

Ako je na tom legislatíva k CBD?

CBD olej je v poslednej dobe veľmi často skloňovaný a propagovaný výživový doplnok, ktorého základnou zložkou je CBD, teda kanabidiol. Táto zložka získaná z konope siatej si získala v poslednej dobe veľkú popularitu. Mnoho ľudí si ju spája s viacerými zdravotnými benefitmi, napriek tomu, že pozitívne účinky nie sú častokrát vedecky podložené či podporené riadnym výskumom. Isté pozitívne účinky ale zjavne má a keďže v ňom nie je psychoaktívna zložka (THC), v mnohých krajinách je povolený predaj a používanie tohto oleja aj ako lieku. Na Slovensku patrí stále na zoznam zakázaných látok no na druhej strane sa k nemu vie človek aj tak ľahko dostať. Ako je teda nastavená legislatíva pri tomto produkte? Od rozhodnutia európskeho súdneho dvora v novembri 2020, CBD nie je považované za omamnú látku či drogu. Členské štáty teda nemôžu namietať proti jeho voľnému pohybu a uvádzaniu na trh bez ohľadu na jeho formu, ak ho legálne vyrobil iný členský štát v rámci zóny EÚ. Surová rastlina konope uvádzaná do obehu pritom musí rešpektovať

koncentráciu THC nižšiu ako 0,3 %. Stále však neplatí jednotné usmernenie ohľadom používania, pestovania, užívania či marketingu v celej EÚ. Európsky súdny dvor ďalej navrhol klasifikovať CBD ako potravinu a na základe podnetov bol zaradený do katalógu nových potravín. Zaradenie CBD ako novej potraviny bolo ale nedávno pozastavené pre nedostatok dát o vplyve na ľudské zdravie a táto látka sa teda zatiaľ stále nachádza len v tzv. katalógu. Z toho vychádza, že by sa CBD nemalo používať na konzumáciu ale len na vonkajšie použitie, napríklad v kozmetike. Čiže v podstate predaj tinktúr, ktoré sa kvapkajú pod jazyk či pridávajú do jedál a celkovo klasifikácia ako výživový doplnok, by nemalo byť povolené. Pravdepodobne teda výrobcovia toto obchádzajú a klasifikujú to inak, aj keď sú produkty určené na vnútorné použitie. Na Slovensku sa CBD vyradilo zo zoznamu omamných a psychotropných látok v máji 2021. V susedných Čechách je ako technické konope klasifikovaná odroda s obsahom THC menším ako 1%, takže povolený obsah vyšší ako je v regu-

lácii EÚ. Čo sa týka napríklad CBD kvetov, podobne ako u nás, aj v ČR sa takéto a im podobné produkty môžu predávať len ako zberateľské/darčkové predmety osobám starším ako 18 rokov. Nie je povolené nabádať zákazníkov ku konzumácii (napr. fajčenie) pre možné obvinenie zo šírenia toxikománie. Napriek zatiaľ vedecky nepreukázaným benefitom na ľudské zdravie nabera tento trh na sile. V roku 2020 európsky trh s CBD dosiahol objem 1,9 miliardy dolárov a jeho odhadovaný rast medzi rokmi 2021 a 2028 je o 40%. Segment s CBD olejmi dosiahol objem okolo 450 miliónov dolárov a je braný ako pomerne stabilný a populárny naprieč krajinami. Ostatné typy produktov sú brané ešte ako relatívne nové. Z európskych trhov najviac trhu dominuje Francúzsko, Veľká Británia a Nemecko. Pretože v týchto krajinách je pomerne podporné regulačné prostredie a zvyšujúce sa povedomie o CBD a jeho pozitívach. (jh)

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

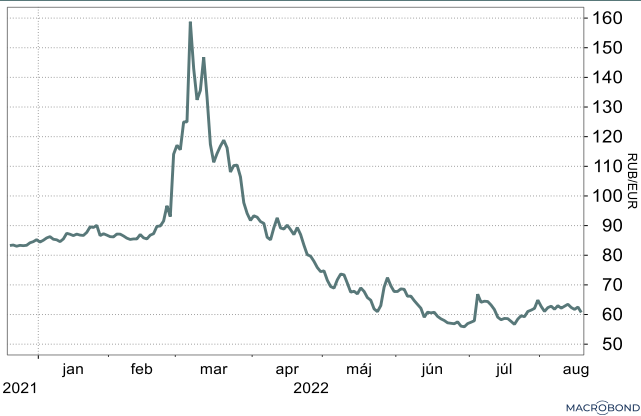
EUR/USD



EUR/CZK



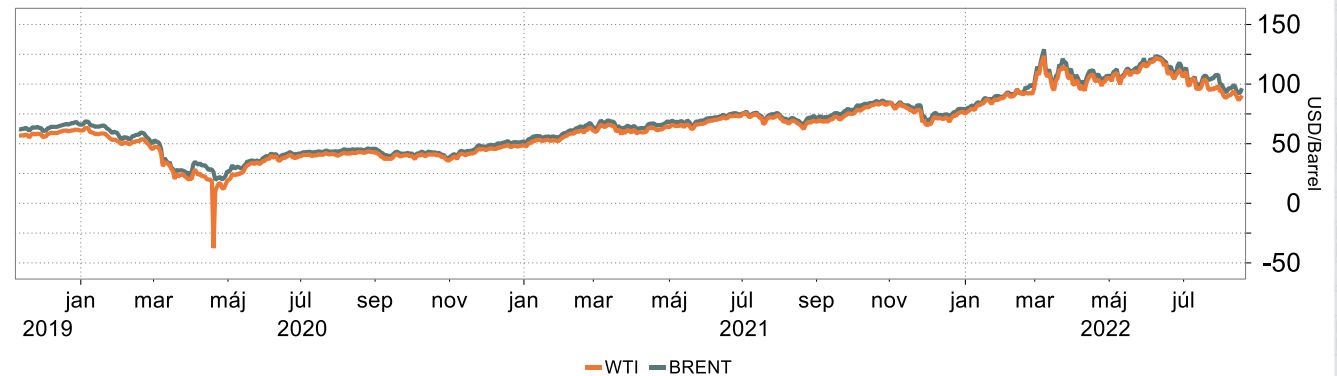
EUR/RUB



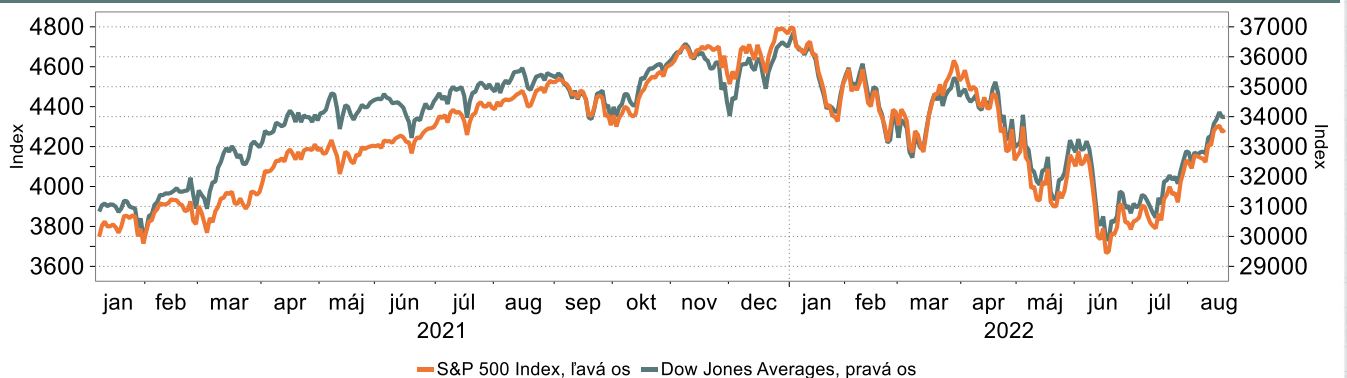
ZLATO



ROPA

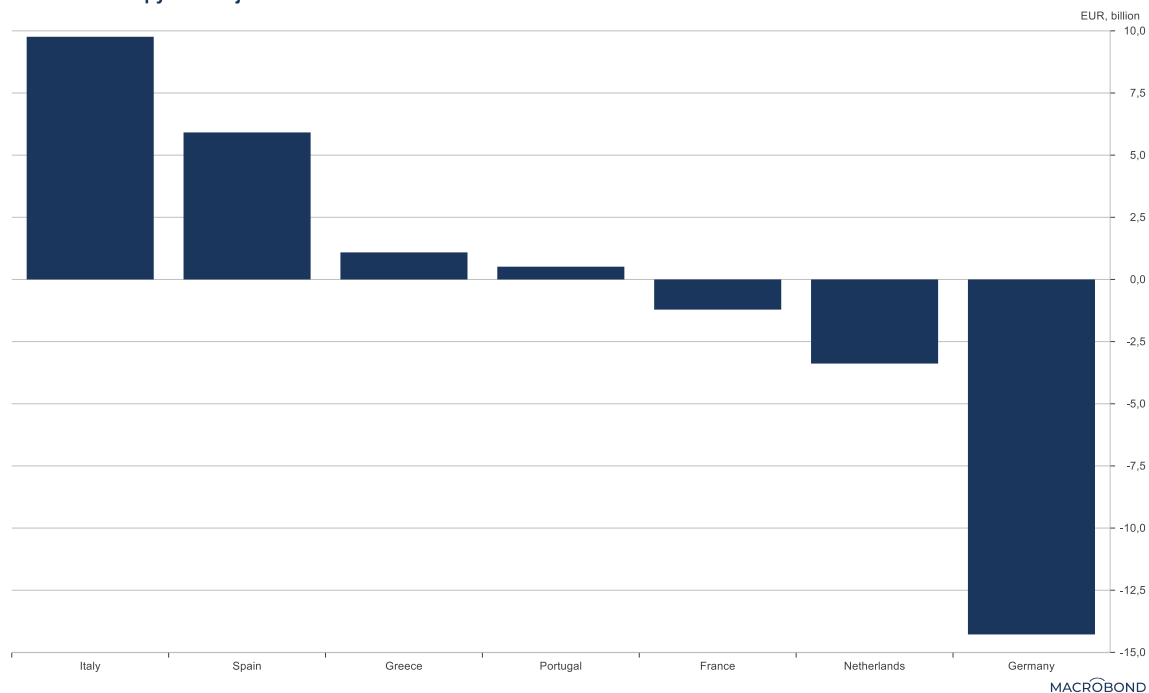


INDEXY



GRAF KTORÝ NÁS ZAUJAL

ECB čisté nákupy aktiv v júli



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

Lauko Zdenko

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT