BENCONT WEEKLY REPORT

ROČNÍK 2022| ČÍSLO 34



Zdroj: www.napalete.sk

V tomto čísle:

→ Zaznamenávame pokles cien pohonných látok

→ Ako krajiny pristupujú z výšeným cenám energie ?

→ Kde sa nachádza cena plynu

→ Trh práce na Slovensku

→ Odhad vývoja HDP v 2Q na Slovensku

→ Ekonomické stimuly Číny

→ Exportné objednávky Taiwan

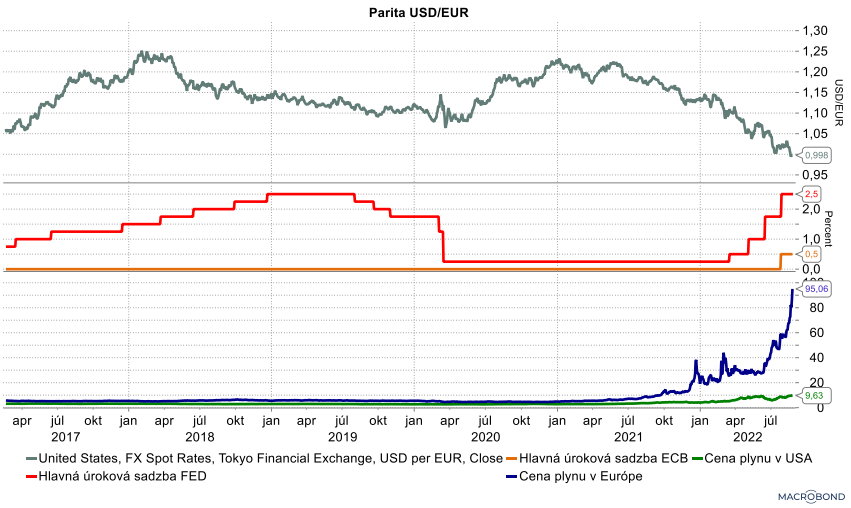
→ EUR/USD v parite

→ Podnikateľské prostredie v Nemecku

→ HDP v USA a Nemecku

PARITA NA MENOVOM PÁRE EUR/USD

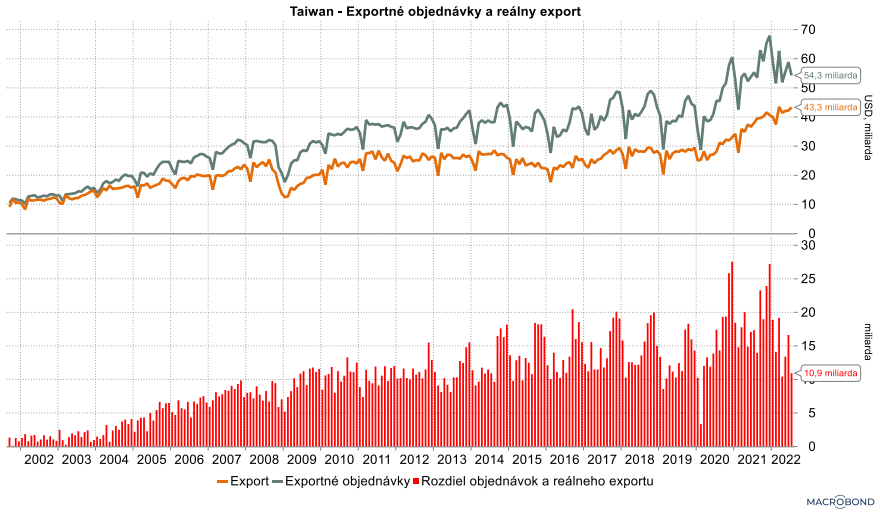
Výmenný kurz EUR/USD sa opäť dostal k parite a naďalej oslabuje aj pod ňu. Euro voči doláru oslabilo už na hodnotu 0,9905 USD za 1 EUR. Dolár posilňuje najmä kvôli obavám zo zvyšujúcich sa úrokových sadzieb v USA a Európe, ktoré majú pomôcť spomaliť rast cenovej hladiny. Investori kvôli obavám z rastu sadzieb predávajú aktíva v EUR a zvyšujú svoje pozície v USD, čo posilňuje aj jeho kurz. Euro oslabovalo po vyhlásení Ruska o trojdňovej odstávke plynovodu Nord Stream 1. Kvôli energetickej kríze v Európe vznikajú aj obavy na devízovom trhu a investori sa obávajú ďalšieho zhoršenia energetickej krízy. Oslabenie kurzu eura môže pomôcť európskym exportérom, nakoľko silný dolár a slabé euro, pravdepodobne zvýši export k najväčšiemu obchodnému partnerovi - USA. Kurz Eura voči doláru môže naďalej oslabovať. Na ďalšie oslabovanie pôsobí niekoľko faktorov. Najhlavnejším je rozdielny prístup centrálnych bánk, keď hlavná úroková sadzba FEDu je na úrovni 2,25-2,5%, ECB svoju sadzbu zatiaľ drží na 0,5%. Celková bezpečnosť Európy je kvôli konfliktu na Ukrajine otázna a toho sa týka aj bezpečnosť spoločnej meny. Vojnový konflikt na Ukrajine je faktorom, ktorý utlmuje ekonomickú aktivitu v Európe a sekundárne aj znižuje dopyt po eurách. Investori uprednostňujú stabilné ekonomické prostredie a momentálne svoje finančné prostriedky presúvajú do sveto-



vej rezervnej meny – USD. Euro oproti americkému doláru od začiatku konfliktu oslabilo o 11,4%. Okrem toho je na tom USA oproti Európe na tom lepšie z pohľadu energetiky. Vysoké ceny plynu a elektriny v Európe sú spôsobené najmä nesúladom medzi dopytom a ponukou. Ustálenie situácie na trhu s energiami a pokles ich cien v kombinácii s ďalším zdvíhaním úrokových sadzieb by malo do budúcna euro posilniť. (zl)

Exportné objednávky z Taiwanu

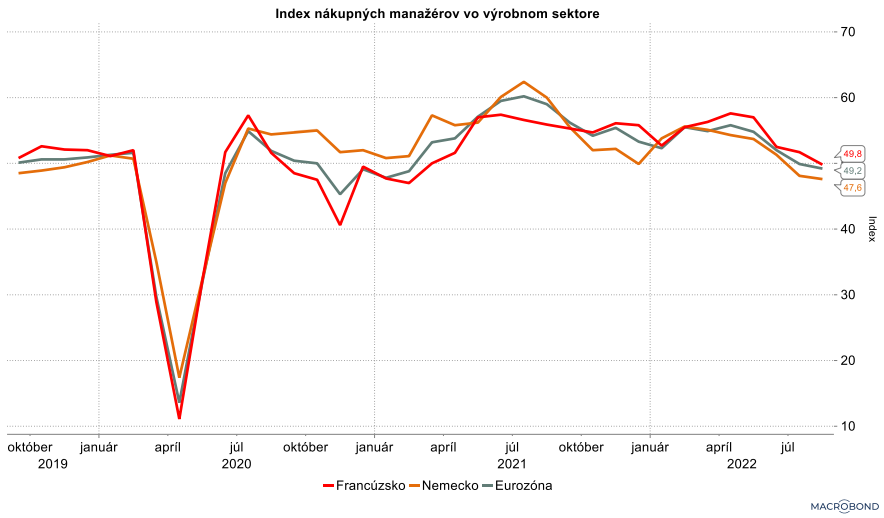
Objednávky na export z Taiwanu v júli 2022 medziročne klesli o 1,9%, pričom sa očakávalo s rastom o 3,6%.Objednávky na export sú predstihový indikátor, ktorý nám môže naznačiť budúci vývoj celkového exportu. Nové objednávky nám hovoria o objeme obchodov, ktoré si ostatné krajiny objednali z Taiwanu s donáškou v budúcnosti. Celkový export už predstavuje reálny objem všetkých tovarov a služieb z krajiny. Medzi týmito ukazovateľmi vzniká v posledných rokoch vysoký nesúlad. Taiwan je exportnou krajinou a svetovou jednotkou v produkcii a exporte polovodičov. Vysoký dopyt po technológiách počas pandémie spôsobil na Taiwane vysoké exportné objednávky. Taiwan však nedokázal zareagovať na dopyt okamžitým zvýšením ponuky, čo spôsobilo aj vysoké rozdiely medzi objednávkami a reálnym exportom. Najvyšší nesúlad, ktorý Taiwan medzi týmito ukazovateľmi dosiahol bol v decembri 2020 na úrovni 27,55 miliárd USD. Tento objem predstavuje neuspokojený dopyt na strane importérov. V júni boli objednávky na export v porovnaní s minulým rokom vyššie o 9,5%. Ministerstvo hospodárstva predpokladá s poklesom objednávok o 3,6% za mesiac august. Pád objednávok na 54,26 miliárd USD je spôsobený najmä slabnúcim dopytom po technológiách a ekonomickými problémami najvýznamnejšieho obchodného partnera – Číny, s ktorou je takisto Taiwan na pokraji vojenského konfliktu. Objednávky z Číny klesli o 22,6% medziročne a európske objednávky klesali pomalším tempom 5,1% medziročne. Pozitívne sa stále vyvíjajú objednávky z USA, ktoré rástli tempom 6,9% medziročne, čo je ale stále pomalšie v porovnaní s minuloročnými 13,3%. Medziročný pokles objednávok sa do výšky exportu nepremietol. Pokles objednávok bol spôsobený najmä postojom Číny, ktorá momentálne objednávky z Taiwanu zvyšovať nebude. Napriek tomu, že objednávky na export v júli klesali, celkový export stúpal na 43,32 miliárd USD. Rozdiel medzi objednávkami a exportom sa znížil, keďže Čína obmedzila svoj dopyt. Prípadná eskalácia konfliktu medzi Čínou a Taiwanom môže spôsobiť výrazné spomalenie svetovej ekonomiky, nakoľko obidve krajiny sú významnými exportérmi. Problém by mohol nastať pri polovodičoch z firmy TSMC, ktorej podiel na trhu s polovodičmi v roku 2022 predstavuje už 53% a podiel vo výrobe sofistikovaných čipov až 90%. (zl)



Index nákupných manažérov v Eurozóne

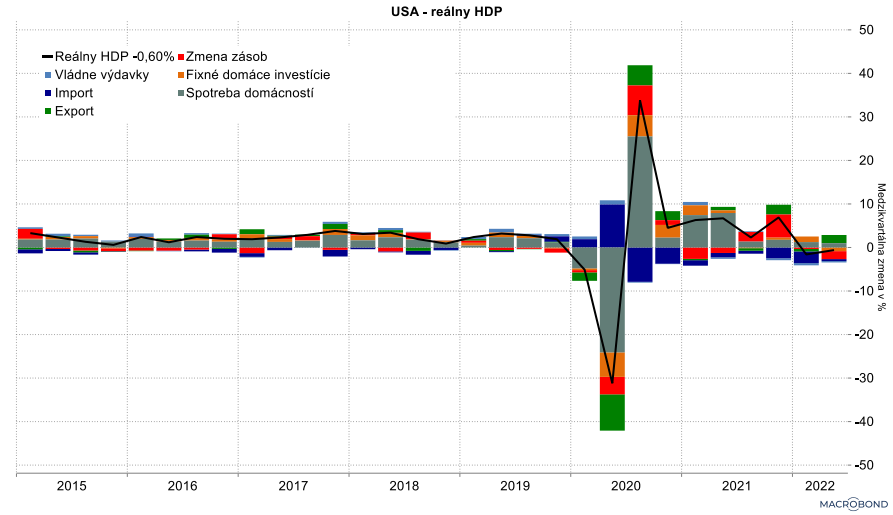
Index nákupných manažérov je kompozitný indikátor zostavený ratingovou agentúrou Standard and Poor's. Na základe dát od 5000 panelových firiem sleduje podnikateľskú aktivitu a náladu v jednotlivých krajinách. Sleduje vývoj podnikového prostredia v sektore výroby (váha 60) a sektore služieb (váha 40), kde sústreďuje informácie o nových objednávkach, predajoch, zamestnanosti, zásobách alebo cenách. Stredná hodnota intervalu 50 určuje náladu v podnikateľskom prostredí, pričom všetky hodnoty nad 50 znamenajú expanziu podnikateľskej aktivity a hodnoty pod 50 predstavujú spomalenie aktivity v podnikateľskom prostredí. Najnovšie hodnoty indexu za Eurozónu nám ukazujú priemernú hodnotu 49,2. To nám naznačuje ochladenie sektora výroby a služieb v krajinách Eurozóny. Hodnoty PMI v Nemecku sú pod priemerom EA na úrovni 47,6. Na európske podnikové prostredie vplýva trend spomaľovania svetovej ekonomiky. Podľa údajov Medzinárodného menového fondu má tempo rastu svetovej ekonomiky spomaliť zo 6,1% za rok 2021 na 3,2% v roku 2022. Eurozóna za rok 2021 rástla tempom 5,4% a predpoklad na rok 2022 je spomalenie na 2,6%. Nepokojná situácia v Európe naďalej zvyšuje ceny

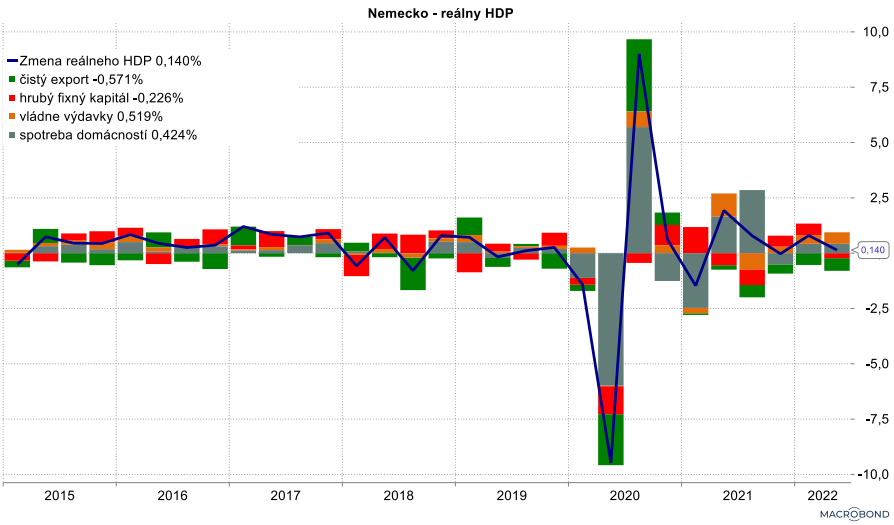
vstupov pre firmy, ktoré musia reagovať obmedzovaním alebo krátkodobým prerušením výroby. Okrem toho je stále problémom inflácia, ktorá oslabuje kúpyschopný dopyt. Vyhliadky ohľadom inflácie sú však kvôli zvyšovaniu úrokových sadzieb o niečo pozitívnejšie a dezinflácia by prebiehať počas roka 2023. Sentiment v podnikateľskom prostredí sa nevyvíja pozitívne, ale ukazovateľ PMI je v porovnaní s hodnotami počas pandemickej krízy, stále na vysokých hodnotách. (zl)



Reálny HDP v USA a Nemecku

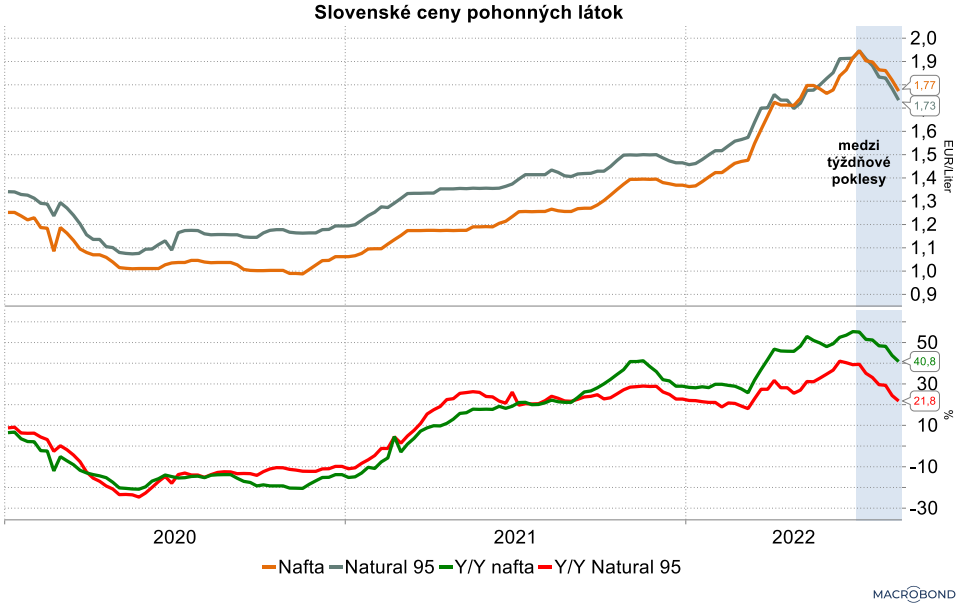
Druhý anualizovaný prepočet kvartálneho HDP USA priniesol o niečo odlišné výsledky. Podľa prepočtov z minulého mesiaca klesalo americké HDP v druhom kvartáli tempom 0,9% medzikvartálne. Aktuálne výpočty ale ukázali menší prepad na úrovni 0,6%. Americká ekonomika tak naďalej ostáva v technickej recesii, keďže prepad v druhom kvartáli nasledoval 1,6%-ný prepad v prvom kvartáli. K miernejšiemu prepadu prispela najmä spotreba domácností, ktorá stúpala o 1,5%. Spotreba domácností bola vedená najmä stravovacími službami a ubytovaním. Spotreba na jedlo a nápoje bola v prvom odhade o 4,4% nižšia, ale druhý odhad ukázal zníženie o 2,4%. Metodika anualizovaného výpočtu HDP však nie presná, nakoľko využíva predbežné a neúplné dáta. Keď sa pozrieme na medziročnú zmenu HDP v druhom kvartáli 2022 zaznamenala ekonomika USA rast o 1,7% a v prvom kvartáli o 3,5%. Preto ešte nemôžeme potvrdiť, že je USA naozaj v recesii. Technickej recesii sa zatiaľ vyhýba aj najväčšia európska ekonomika. Nemecku si za druhý kvartál pripísalo minimálny 0,14%-ný rast. Nemecká ekonomika však naďalej zostáva pod tlakom. Negatívne sa vyvíjajú ukazovatele podnikateľského prostredia ako napríklad ifo index podnikateľského prostredia alebo index nákupných manažérov, ktoré mesačne dosahujú stále horšie hodnoty. Stále pretrvávajú problémy s energetikou a koncom augusta budú na tri dni prerušené dodávky plynu cez Nord Stream 1, čo môže energetickú krízu ešte prehĺbiť. Rovnako ako pri USA je však medziročný nárast HDP za druhý kvartál na úrovni 1,7% a za prvý kvartál 3,6%. Spomaľovanie ekonomiky je však citeľné, ale do reálnej hospodárskej krízy zatiaľ USA ani Nemecko nedostalo. (zl)





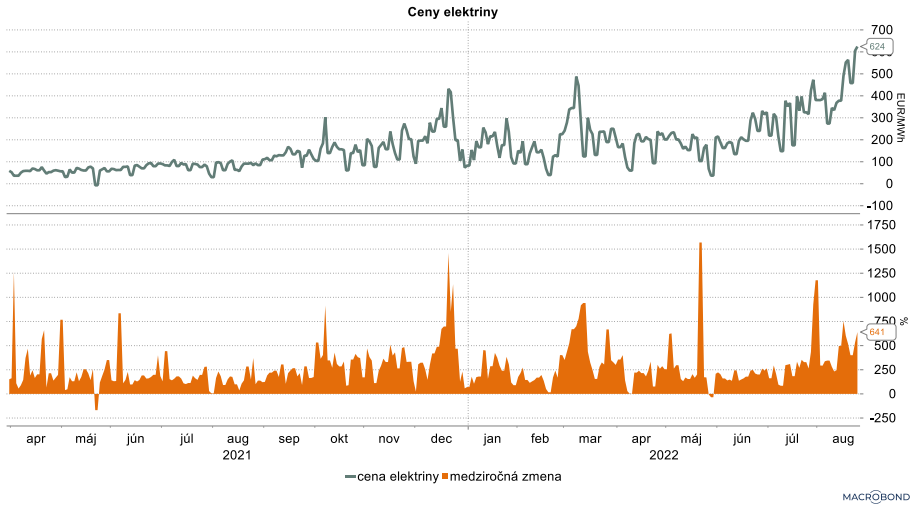
Ceny pohonných látok klesajú

Ceny pohonných látok klesajú už šiestym týždňom v rade, po tom čo v týždni od 27.6 do 3.7.2022 dosahovali rekordných výšok. V tom období dosiahla cena lacnejšieho benzínu Natural 95 – 1,946 eur/l, Natural 98 – 2,147 eur/l a nafta – 1,946 eur/l. Odvtedy ceny pozvoľna klesali a v ostatnom týždni dosahujú hodnoty: Natural 95 – 1,734 eur/l, Natural 98 – 1,932 eur/l a pri nafte je to aktuálne 1,773 eur/l. Na týždennej báze v závere leta tak ide o výraznejšie zníženia cien v dôsledku poklesu cien ropy. Tá sa znižovala z viacerých dôvodov ako sú obavy z globálnej recesie, čínske neutíchajúce problémy so skrotením COVID-19 (Čína je najväčším svetovým dovozcom tejto komodity – až okolo 15% svetovej produkcie) no i dotiahnutie iránskej jadrovej dohody, ktorá by mohla priniesť zvýšenie ich ropného exportu (odhaduje sa až dodatočných 2,5 milióna barelov ropy denne pričom celková denná svetová ťažba je na úrovni okolo 98 mil. barelov). Zároveň dosiahol vývoz ropy z USA 5 miliónov barelov denne, čo je najviac v histórii a potiahlo to ponukovú stránku trhu. Zároveň pokles dopytu bol príznačný najmä kvôli oslabeným výsledkom čínskych rafinérii. Momentálna cena ropy Brent sa pohybuje na úrovni 94 USD/barel a pri rope WTI je to 87 USD/barel. Aj napriek tomu, že v posledných týždňoch ceny ropy klesajú, netreba zabúdať na to, že v porovnaniach medziročných aj v obdobiach pred pandémiou sa ceny pohonných hmôt nachádzali významne nižšie. V najbližšom období očakávame ďalšie pokračovanie mierneho poklesu na čerpacích staniciach, no existuje stále množstvo premenných, ktoré trhom s ropou môžu zamávať. Medzi tie by sme zaradili napríklad úplné zastavenie dodávok ropy z Ruska, ešte väčší tlak na zvyšne ceny energií ako je v súčasnosti i volatilita dolára. (pd)



Kroky štátov k obmedzeniu spotreby elektriny

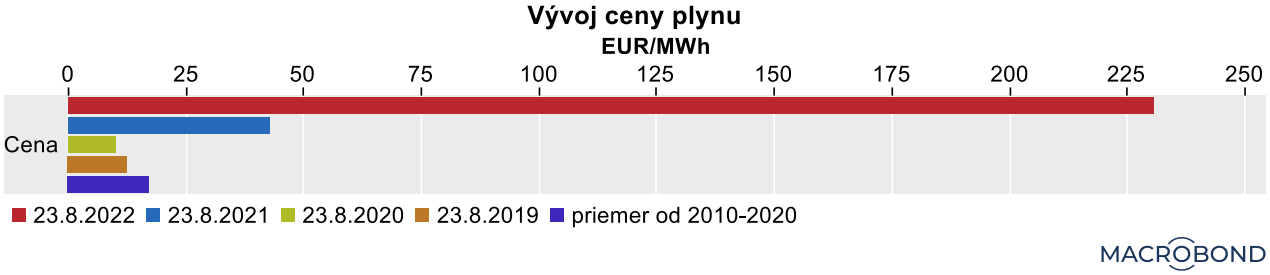
Ceny elektriny raketovo rastú už niekoľký mesiac v rade, v posledných týždňoch sa dokonca vyšplhali európske ceny elektriny na historické maximá až cez 600 eur za MWh. Za posledný mesiac sa dokonca ceny až zdvojnásobili, čo je následkom prudkého zvýšenia cien plynu. Keďže plynu je v Európe nedostatok, tlačiaci výpadok ponuky vyvoláva na trhoch neistotu či bude možné vyrobiť dostatok elektriny na zimu. Okrem Ruska je však problém aj Francúzsky výpadok exportu energie v dôsledku problémov s atómovými elektrárňami, ktoré nedokážu v súčasnosti distribuovať toľko energie ako v predošlých rokoch. Taktiež výroba energie z prietokových elektrární bola nižšia ako priemer rokov 2015 – 2021 v mnohých európskych krajinách vrátane Talianska (-5tisíc GWh v porovnaní s priemerom), Francúzska (-4 tisíc GWh) a Portugalska (-2 tisíc GWh). Zároveň stále existujú odvetvia a fabriky, ktoré by na úplnom vypnutí produkcie stratili omnoho viac ako keď budú akceptovať aj cenu cez 600 eur, ktorá neodráža reálny stav trhu. Tlak na trhu s energiami tlačí na to, aby krajiny prijímali opatrenia na úspory energie. Španielsko zavádza limity teplôt klimatizácie a vykurovania, čo znamená, že väčšina verejných budov akými sú školy, múzeá, letiská a iné nesmú vykurovať nad 19 stupňov a klimatizovať pod 27 stupňov. Rovnako tak musia zatvárať dvere (kvôli úniku tepla/zimy) a svetlá vo všetkých výkladoch musia byť vypnuté do desiate hodiny večer. Ďalšie v súčasnosti platné opatrenia zahŕňajú cenové stropy energie vo Francúzsku, Španielsku a Portugalsku (Francúzi zafixovali svoju cenu na úroveň z októbra 2021, štát potom doplatí vzniknutý rozdiel, pričom odhad výšky energetických kompenzácii sa odhaduje až na hranici 40 mld. eur). Taktiež zníženie dane z elektriny v Nemecku (z 19 na 7%) a Holandsku (z 21 na 9%), dotácie na energiu v Taliansku (v celkovej výške 6 miliárd eur) a Grécku (počas septembra sumou 1,9 miliardy eur, pre domácnosti je dotácia 63,9 centa na kWh, čo znamená, že spotrebite-



lia zaplatia 15 – 16 centov z priemernej ceny 0,80 eura). Celkovo však aj napriek týmto rôznym opatreniam, nie je situácia na trhu s energiami pri tak vysokých cenách dlhodobo udržateľná a skôr či neskôr sa sila a realita trhu bude musieť premietnuť aj do ich cien. (pd)

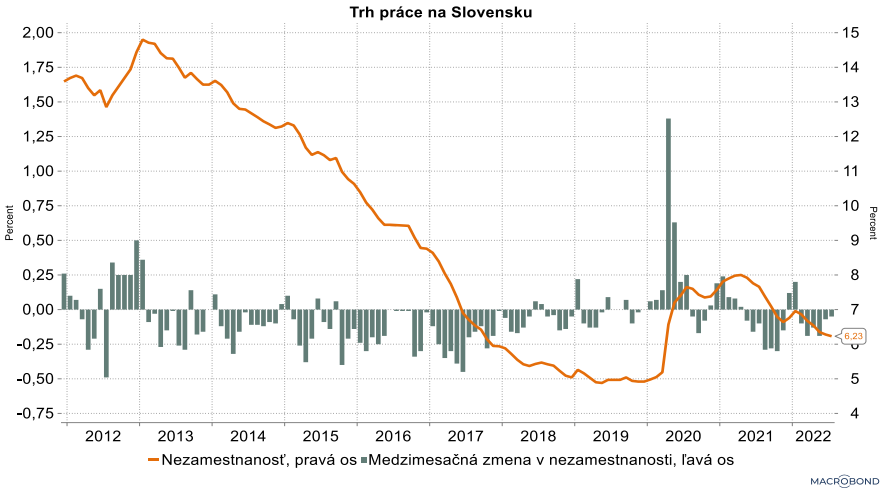
Aktuálne dianie na trhu s plynom

Ceny a dopyt vysoké, no ponuka plynu nízka, neustále opakujúci sa kolobeh, ktorý tlačí ceny európskeho plynu do historických maxím. Rovnako ako pri cenách elektriny, neodráža aktuálna cena plynu trhový stav, zásob plynu je na svete 300 biliónov kubických metrov, pri ročnej svetovej produkcii na úrovni 4 biliónov metrov kubických by nám teda mal vystačiť na najbližších minimálne 75 rokov. I napriek očividnému dostatku tejto energetickej komodity stále existujú odvetvia, ktoré sú ochotné a schopné znášať aktuálnu cenu na úrovni 270 eur za kubík, čo predstavuje odchýlku od predošlého 20 ročného priemeru ceny až o viac ako desaťnásobok. Nemecko už napríklad zaviedlo zníženú daň na zemný plyn, aby tak znížilo aj tlak na spotrebiteľov. Ich daň z pridanej hodnoty za plyn by mala klesnúť z 19 % na 7 % a trvať by to malo až do konca marca 2024. V súčasnosti sa na holandskej burze obchoduje zemný plyn na krátke obdobie nakoľko výrobcovia nevedia predpokladať ako sa budú vyvíjať ich budúce náklady. Kontrakty sa uzatvárajú v najväčších objemoch len na nasledujúce mesiace, nakoľko fungovanie pri tak vysokej cene je dlhodobo likvidačné. V dôsledku toho bolo približne 13 závodov na výrobu močoviny a amoniaku nútených odstaviť alebo znížiť produkciu. Veľké petrochemické spoločnosti, ako napríklad nemecký závod BASF, tiež pripravujú plány na zatvorenie závodu v prípade ďalšieho poklesu dodávok plynu. Odhaduje sa, že až 40% európskej výroby močoviny by mohlo byť ohrozených. (pd)

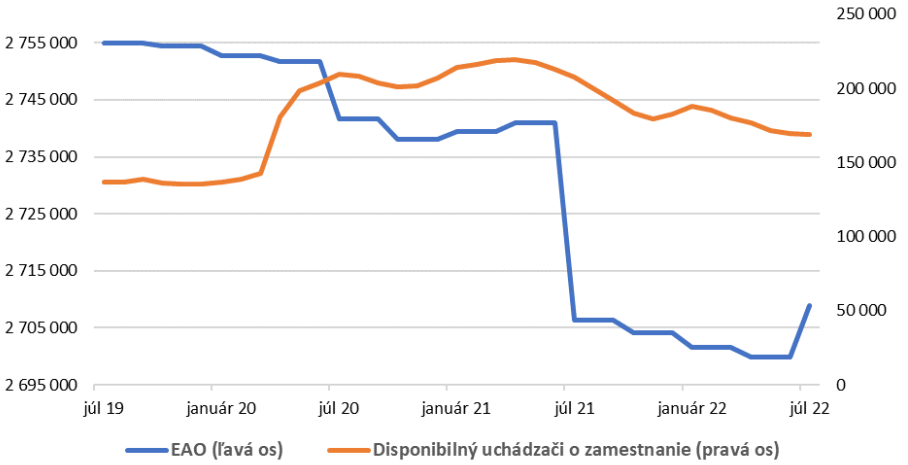


Trh práce na Slovensku

Celková miera nezamestnanosti sa v júli mierne znížila na 6,23% z júnových 6,28%, keď počet nezamestnaných klesol o niečo menej ako 2 tisíc osôb. Pokles už trvá šesť mesiacov v rade. Na slovenské pomery je miera nezamestnanosti nízka, avšak stále o percentuálny bod vyššia ako pred pandémiou. Aktuálny počet EAO (ekonomicky aktívneho obyvateľstva) je 2,708 mil. ľudí z čoho disponibilný počet uchádzačov o zamestnanie je 168



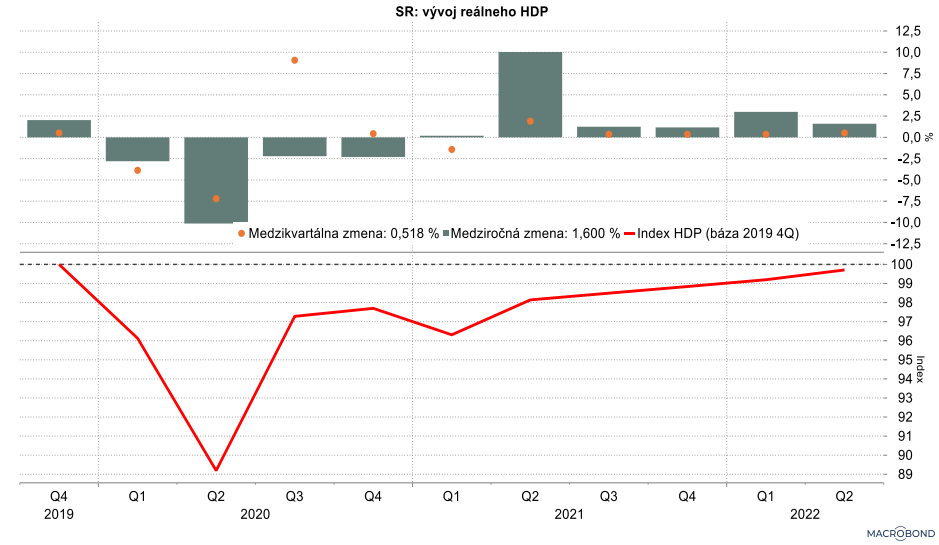
701 ľudí (nemá prácu ale kedykoľvek vie nastúpiť do zamestnania). Pred pandémiu v rovnakom čase bolo EAO 2,755 mil. ľudí z čoho disponibilný počet uchádzačov o zamestnanie bol 136 973 ľudí. Naďalej sa znižujú počty ľudí, ktorí z evidencie nezamestnanosti prešli na trh práce a pokračuje aj pokles počtu voľných pracovných miest, ktorý sa v medzimesačnom porovnaní znížil tretí mesiac po sebe. Pokles počtu nezamestnaných bol v júli najnižší od januára 2022. Ochladzovanie na trhu práce tak pokračuje, čo dokumentuje klesajúci trend počtu ľudí, ktorí si našli zamestnanie. Vládny program Prvej pomoci prispel k tomu, že pandemická kríza nespôsobila výrazný nárast počtu ľudí bez práce. Oficiálna miera nezamestnanosti vypočítaná z disponibilných uchádzačov o zamestnanie vyvrcholila na jar 2021 na 8%. Postpandemické oživenie ekonomiky ju pomohlo stiahnuť na



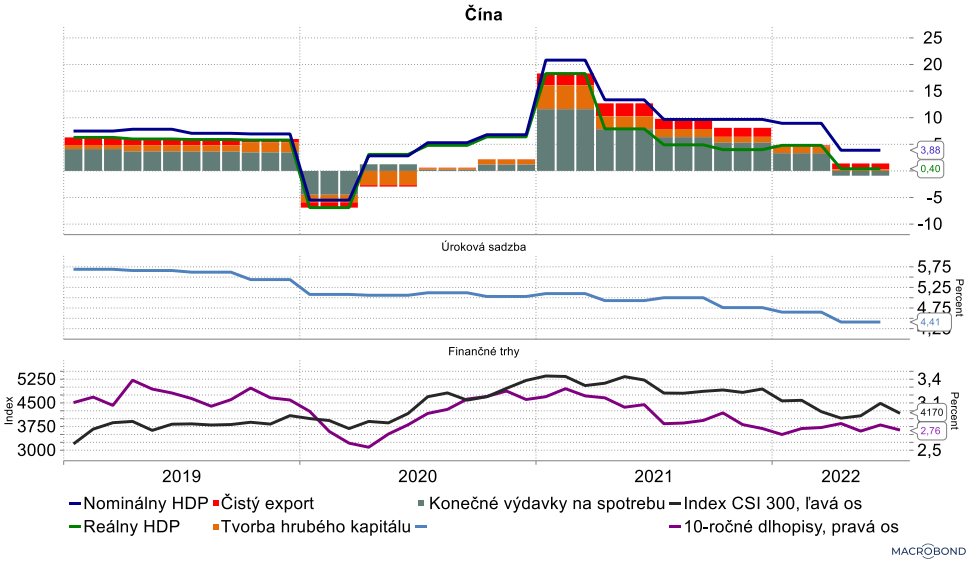
júlových 6,23%. Úrady práce v júli evidovali 79 500 voľných pracovných miest, čo bolo stále o 6 000 viac ako pred rokom. V júli však ďalej zosilneli rozdiely v ich ponuke medzi regiónmi– v Bratislavskom a Trnavskom kraji počet neobsadených miest ďalej rástol, v ostatných regiónoch už klesal. Počet zamestnaných cudzincov – 81 277 ľudí, síce prekonal ďalší rekord, no nárast ich počtu bol v júli 2022 najnižší za posledný polrok. S tým, ako slovenské podniky čoraz viac trpia vysokými cenami energií a ďalšími dôsledkami ruskej invázie na Ukrajinu, sa tempo poklesu nezamestnanosti v druhej polovici roka pravdepodobne spomalí. Ďalším faktorom, ktorý môže zmeniť vývoj miery nezamestnanosti je všeobecne očakávaná recesia ekonomík, ktorá by priniesla viac nezamestnaných. (mv)

Vývoj HDP na Slovensku

Ekonomika SR v druhom štvrťroku 2022 spomalila svoj rast. HDP v stálych cenách v druhom štvrťroku 2022 podľa rýchleho odhadu vzrástlo medziročne o 1,6% a medzikvartálne o 0,5%. Aj keď slovenská ekonomika rástla v druhom štvrťroku rýchlejšie, ako sa čakalo, v porovnaní s predcovidovou úrovňou stále zaostáva. Do júna 2022 sa jej podarilo zmazať takmer celú stratu spôsobenú pandémiou, bola však stále o 0,2% slabšia ako pred covidovou krízou. Jej oživenie spomaľujú vysoké ceny energií, menej ekonomicky aktívneho obyvateľstva a dosahy ruskej invázie na Ukrajinu, ktoré môžu do konca roka spôsobiť ešte výraznejšie spomalenie. Naopak rast slovenskej ekonomiky podporil najmä domáci spotrebiteľský dopyt. Zahraničný dopyt naďalej klesal, ale miernejšie ako v 1. štvrťroku. Pridanú hodnotu v 2. štvrťroku pozitívne ovplyvnil najmä rast v odvetví výroba z gumy a plastu, ďalej v odvetviach – veľkoobchod, maloobchod a skladové a pomocné činnosti v doprave. Pokles pridanej hodnoty bol opäť zaznamenaný v najvýznamnejšom odvetví a to vo výrobe motorových vozidiel. Výhľad do budúcnosti vyzerá menej priaznivo, keďže dáta spotrebiteľského sentimentu a maloobchodných tržieb naznačujú, že spotreba domácností, ktorá potiahla ekonomický rast v druhom štvrťroku a kompenzovala tak výpadky exportnej výroby, bude vo zvyšku roka spomaľovať svoj rast alebo klesať. Zároveň z dôvodu oslabenia rastu HDP a kvôli obavám z nedostatku energií nám tri najväčšie ratingové agentúry zmenili ekonomický výhľad Slovenska zo stabilného na negatívny. Úverový rating zostáva na úrovni A. (mv)

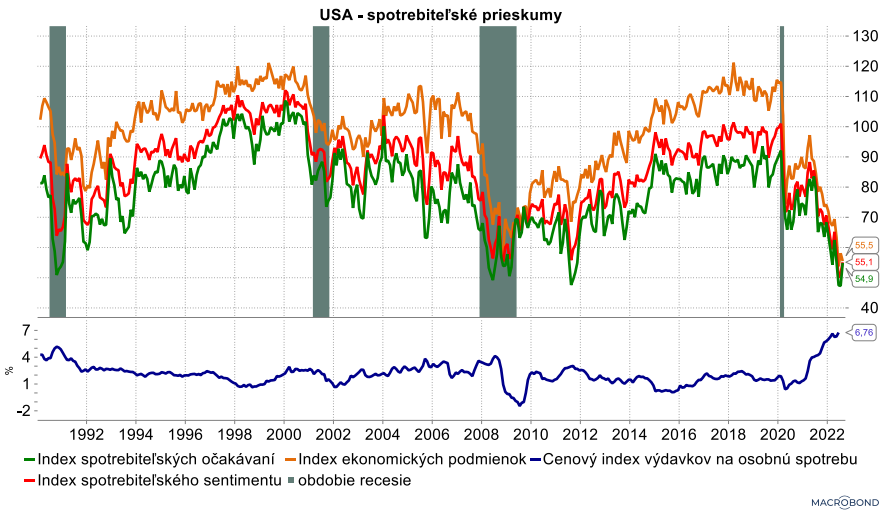


Čínske ekonomické stimuly



Čína zintenzívnila svoje ekonomické stimuly s ďalším 1 bilión nom juanov (146 miliárd dolárov) finančných prostriedkov prevažne zameraných na výdavky na infraštruktúru. Ide o 19-bodový politický balík, vrátane ďalších 300 miliárd juanov (45 miliárd dolárov), ktoré môžu štátne politické banky investovať do projektov infraštruktúry. Ide o navýšenie balíka 300 miliárd juanov, ktorý bol schválený koncom júna. Zároveň miestnym vládam bude pridaných 500 miliárd juanov (75 miliard dolárov) špeciálnych infraštruktúrnych dlhopisov z doteraz nevyužitej kvóty, avšak vzhľadom na veľkosť tejto kvóty môže toto číslo dosiahnuť až 1,5 bilióna juanov. Cieľom týchto stimulov je zastavenie spomaľovania rastu ekonomiky. Prepad nehnuteľností a zastavenie opätovného otvorenia Číny v dôsledku lockdownov postavili vládny oficiálny cieľ rastu hrubého domáceho produktu okolo 5,5 % mimo dosah. Úradníci v posledných mesiacoch tento cieľ bagatelizovali, pretože sa držali politiky Zero Covid, pričom rast sa tento rok odhaduje okolo 4%. Opatrenia zrejme nebudú znamenať zvrat, čo je aj čiastočne kvôli sektoru nehnuteľností, ktorý je stále v hlbokých problémoch. Vychádzame z toho, že v predchádzajúcich cykloch uvoľňovania hrali nehnuteľnosti hlavnú úlohu pri naštartovaní dopytu po úveroch medzi domácnosťami, spoločnosťami a miestnymi samosprávami. Najnovšie kroky by mohli pomôcť vyrovnať prudký pokles vládnych príjmov a do určitej miery podporiť rast investícií do infraštruktúry, avšak celkový rast zostane pomalý. (mv)

Spotrebiteľské prieskumy v USA



Index spotrebiteľských očakávaní bol vytvorený univerzitou v Michigane. Index sa zameriava na tri hlavné oblasti: vlastná finančná situácia spotrebiteľov, vývoj ekonomiky v krátkom časovom horizonte a vývoj ekonomiky z dlhodobého hľadiska. Spotrebiteľské očakávania a subindex spotrebiteľského sentimentu sa medzimesačne vyvíjali pozitívne a ich hodnota rástla z úroven 47,3 na 54,9 pri očakávaniach a z 51,5 na 55,1 pri sentimente. Opačne sa vyvíjali hodnoty ekonomických podmienok, ktoré medzimesačne mierne poklesli z úrovne 58,1 na 55,5. Hodnoty indexov sa dostali do prudkého prepadu v roku 2020, kvôli pandemickej kríze a vlne lockdownov. Počas roka 2021 sa sentiment mierne zlepšil, ale od leta 2021 je stále v prepade. Indikátor v minulom mesiaci dosiahol najhoršie hodnoty od roku 1980. Medzimesačné zlepšenie sentimentu je pozitívna správa. Pozitívne sa naďalej vyvíja aj cenový index výdavkov na osobnú spotrebu. Tá však rastie najmä kvôli zvyšujúcej sa cenovej hladine. Z dlhodobého hľadiska však sledujeme výrazné zhoršenie situácie na strane spotrebiteľov, keďže sa ukazovatele spotrebiteľského sentimentu vyvíjajú ešte horšie ako počas kríz, čo môže byť znakom prichádzajúcej recesie. (zl)

AKTUÁLNY VÝVOJ NA TRHOCH

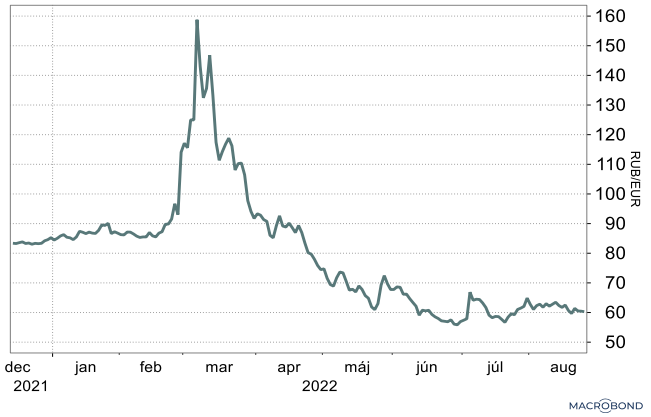
EUR/USD



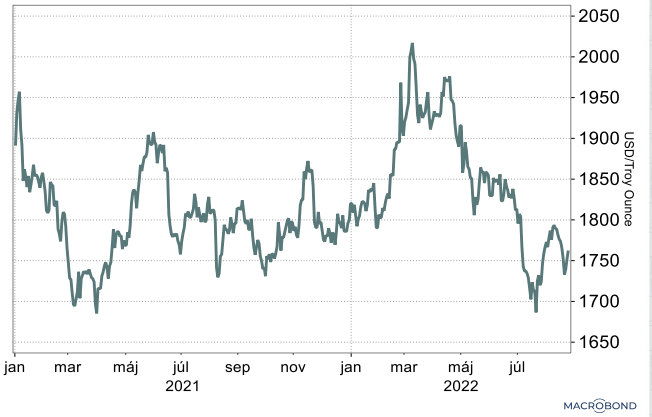
EUR/CZK



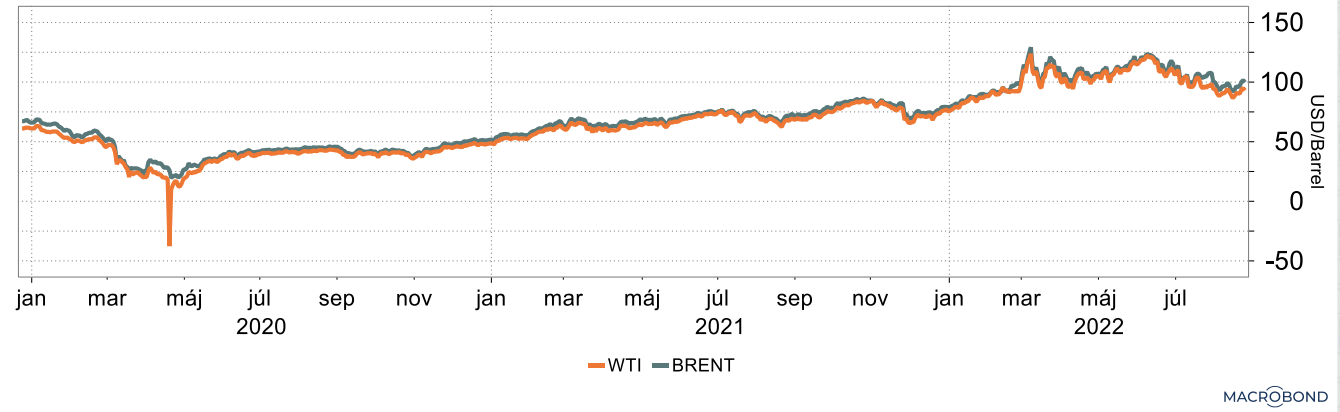
EUR/RUB



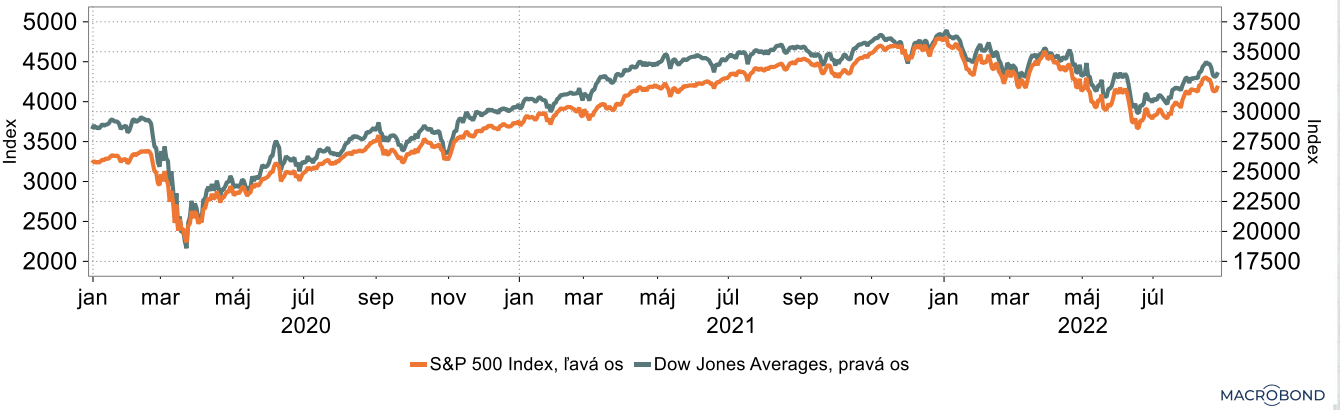
ZLATO



ROPA



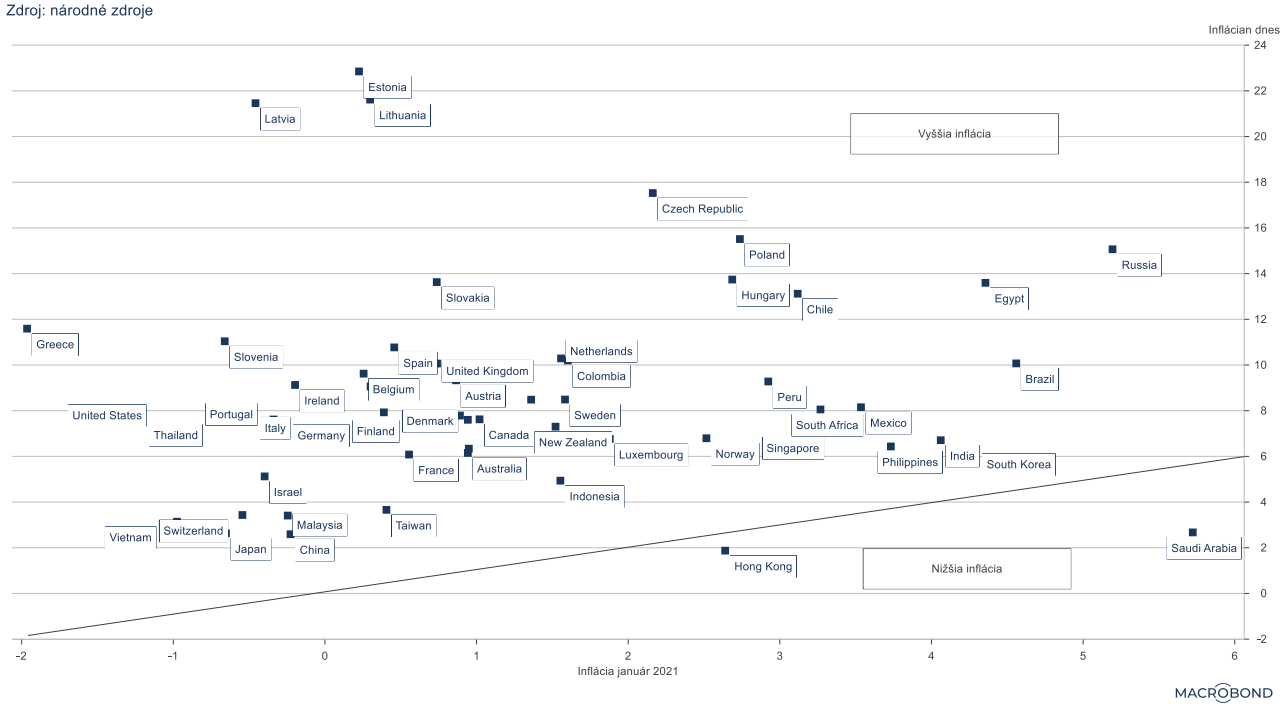
INDEXY



GRAF KTORÝ NÁS ZAUJAL

Inflácia dnes vs. január 2021

Zdroj: národné zdroje



Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT , a môže byť reprodukovaný 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