



BENCONT GROUP

ROČNÍK 2023 | ČÍSLO 01

BENCONT WEEKLY REPORT

**Prehľad aktualít
z posledných
týždňov**

V TOMTO ČÍSLE:

Chorvátsko ako jediný člen EÚ v jeden deň 1. januára 2023 vstúpilo do Eurozóny a zároveň do schengenského priestoru. Česká národná banka drží sadzby na rovnakých úrovniach. Miera nezamestnanosti na Slovensku pomaly klesá a blíži sa k predpandemickej úrovni. Index nákupných manažérov v Číne naznačuje pokles v sektore priemyslu aj služieb. Cenová hladina v najväčších európskych ekonomikách klesá. Turecko má naďalej veľmi vysokú úroveň inflácie, ktorá poklesla na 64,3%. Americký realitný trh ďalej pociťuje klesajúci dopyt, vo Švédsku zaznamenávajú ceny nehnuteľností veľké prepady. Napriek zhoršenej ekonomickej situácii prekonalí tržby Black Friday rok 2021.

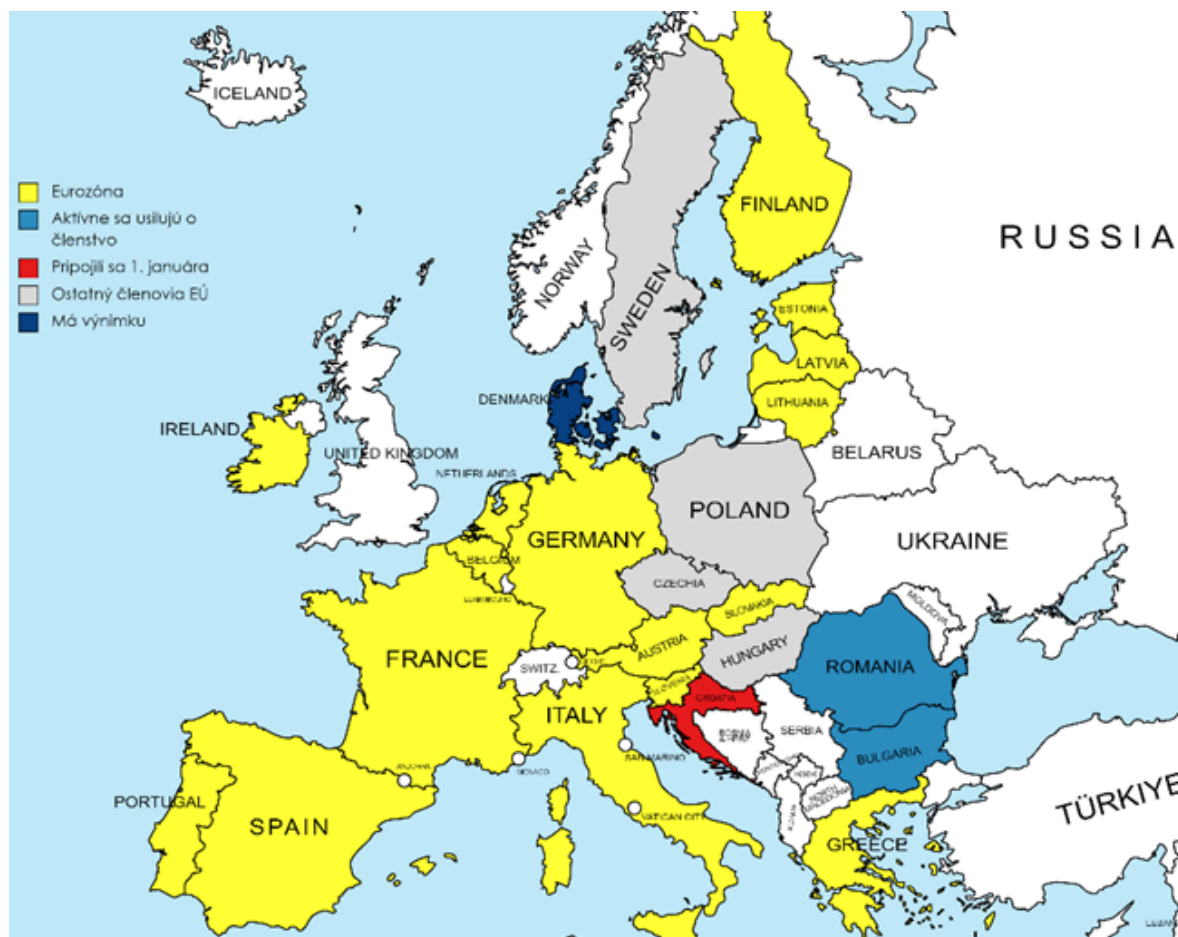
Chorvátsko v Eurozóne

Chorvátsko sa 1. januára 2023 stalo prvým členom EÚ, ktorý v ten istý deň vstúpil do Eurozóny a zároveň vstúpil do schengenského priestoru. Jadranská krajina s 3,9 miliónmi obyvateľov, poznačená vojnou pred generáciou, práve dokončila svoju transformáciu a stala sa 20. členom najväčšej menovej zóny sveta. Znamená to tiež, že Rada guvernérov ECB sa rozšíri na 26 politikov, pričom guvernér Chorvátskej národnej banky Boris Vujcic sa pripojí k tvorcom sadzieb. Prezidentka Európskej centrálnej banky Christine Lagardeová uviedla, že „euro je atraktívna mena, ktorá svojim členom prináša stabilitu.“ Dá sa očakávať, že vzdanie sa pôvodnej meny kuna a prechod na euro ochráni ekonomiku Chorvátska uprostred prudko rastúcej inflácie v dôsledku ruskej vojny s Ukrajinou. Miera inflácie v Chorvátsku v novembri dosiahla 13,5 %, zatiaľ čo v eurozóne to bolo 10 %. Členstvo v eurozóne môže znížiť úrokové sadz-

by, zlepšiť úverový rating a zatriktívniť Chorvátsko pre investorov. Chorvátsko získava prístup k likvidite ECB a potenciálnemu záchrannému financovaniu z Európskeho mechanizmu pre stabilitu v období krízy. Aby sa krajina EÚ stala členom eurozóny, musí spĺňať konvergenčné kritériá – ekonomické a právne podmienky, akými sú okrem iného nízka inflácia a stabilný výmenný kurz. Konečné rozhodnutie o vstupe člena do eurozóny prijíma Rada EÚ. Chorvátsko bude profitovať z hlbších finančných väzieb s ďalšími 19 používateľmi meny a s Európskou centrálnou bankou. Zatiaľ čo vstup do Schengenu je pre cestovný ruch výborná správa, existujú však obavy, že prechod na euro prinesie zvýšenie životných nákladov a ceny, ktoré sú už teraz vysoké budú ešte vyššie. (mv)

Euro Chorvátsku prináša množstvo výhod, avšak táto transformácia prináša aj obavy zo zvýšenie životných nákladov.

Členovia eurozóny, Zdroj: vlastné spracovanie



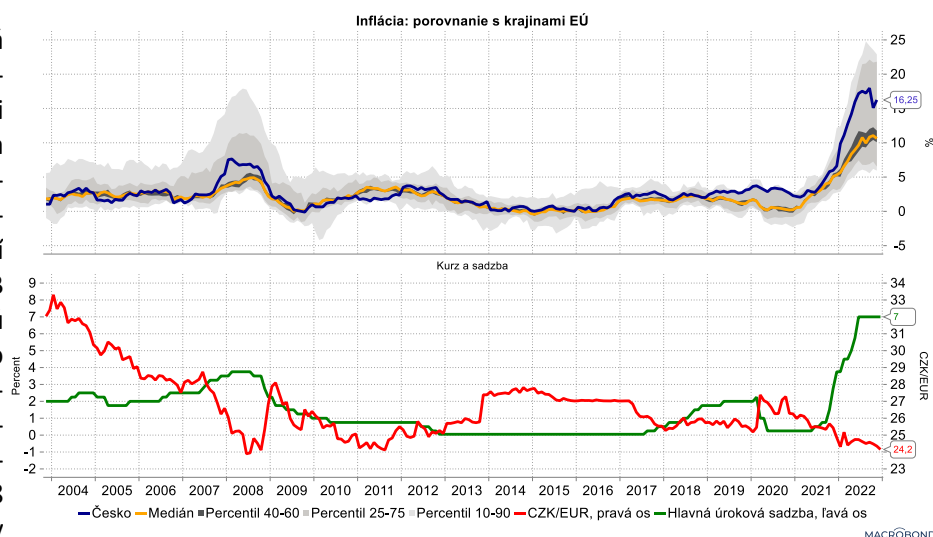
Rumunsko a Bulharsko zatiaľ nespĺňajú podmienky pre vstup do EA.

ČNB nezmenila úrokové sadzby

Česká národní banka (ČNB) v súlade s očakávaniami trhu nezmenila nastavenie menovej politiky. Na poslednom zasadnutí Banková rada ČNB ponechala kľúčovú dvojtyždňovú repo sadzbu na 7 %, diskontná sadzba zostala na 6 % a lombardná sadzba na 8 %.

V prípade zmeny v inflačných očakávaniach ČNB je pripravená konať.

Úrokové sadzby sú najvyššie od roku 2007 a zostávajú nezmenené od konca júna. Podľa guvernéra Aleša Michla sa nemusia naplniť očakávania trhu, že sadzby ČNB sú na vrchole. Povedal, že centrálna banka je pripravená zvýšiť ich najmä vtedy, ak stúpne riziko dopytovej inflácie. V novembri dosiahla inflácia v Česku 16,2 %, čo bolo menej než čakala centrálna banka. Mohlo ísť



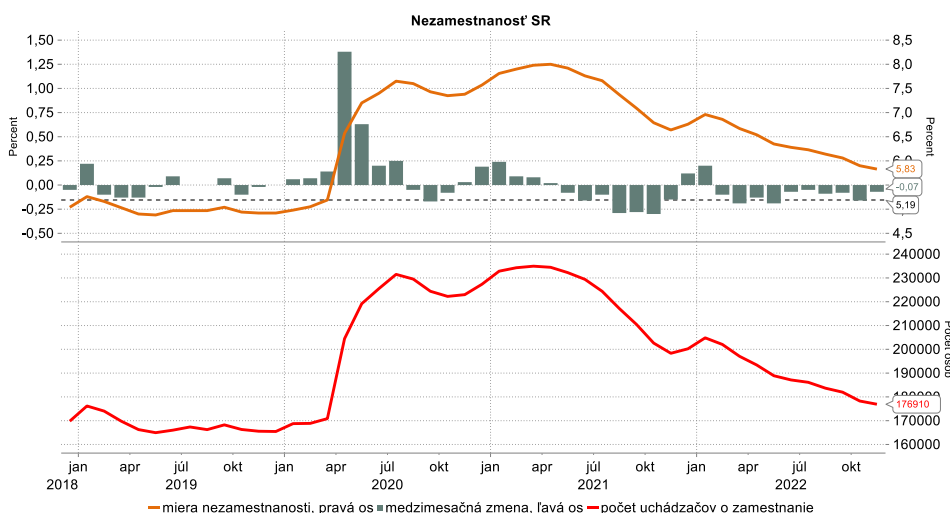
o následok metodiky započítania úspornej tarify na energie. Pri rozhodovaní na ďalšom zasadnutí vo februári budú dôležité hlavne januárové údaje, kedy by mala výška inflácie vrcholiť a dôjde k očakávanému preceneniu tovarov a služieb a od vývoja konfliktu na Ukrajine. (mv)

Miera nezamestnanosti na Slovensku

Nezamestnanosť na Slovensku pokračuje v poklese 10. mesiac v rade. V novembri sa celková nezamestnanosť znížila na 6,52 %, častejšie uvádzaná evidovaná miera nezamestnanosti klesla na 5,83 % z októbrových 5,9 %. Celková nezamestnanosť zahŕňa aj nezamestnaných na PN, OČR či aktivačných prácach, evidovaná nie. Nezamestnanosť sa tak blíži k úrovniam na začiatku pandémie, kedy evidovaná nezamestnanosť v marci 2020 bola 5,19 %. Po začiatku pandémie nezamestnanosť vyskočila nad úroveň ôsmich percent, následne začala klesať. Trh práce je stabilizovaný od augusta 2022. Za obdobie od vtedy sú celkovo prílevy aj odlevy osôb v evidencii nezamestnaných pomerne stabilné. Počet nezamestnaných klesal takmer vo všetkých krajinách Slovenska, s výnimkou Banskobystrické-

Evidovaná miera nezamestnanosti 5,83 % sa blíži k úrovniam pred pandemiou.

ho. Hlavným problémom pre výraznejšie zníženie nezamestnanosti v krajinách sú štrukturálne problémy, a teda nesúlad medzi kvalifikáciou zamestnancov a požadovanou kvalifikáciou od zamestnávateľov. Z nahlásených voľných pracovných miest je najväčší dopyt po operátoroch výroby a stúpa dopyt po kvalifikovaných zamestnancoch a remeselníkoch. Stále pribúda počet zamestnaných cudzincov, len v novembri sa ich počet zvýšil o takmer 1,9 tisíc osôb. (mv)



Čínske PMI naďalej naznačuje spomalenie ekonomickej aktivity

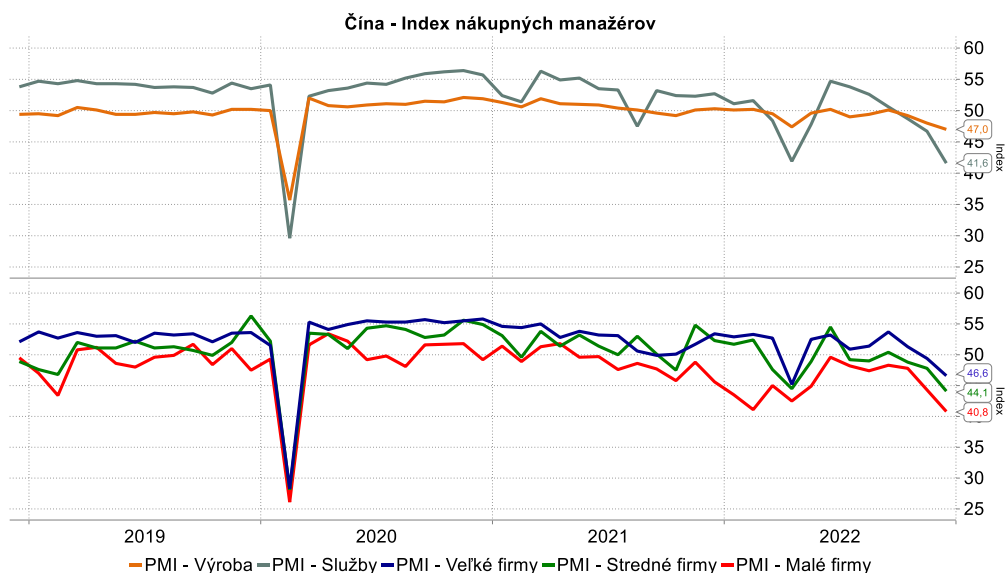
Oficiálny výsledok čínskeho indexu nákupných manažérov vo výrobe, dosiahol úroveň 47 bodov. Na túto úroveň klesol z novembrových 48 bodov. Index nákupných manažérov, meraný národným štatistickým úradom v Číne, meria výkonnosť výrobného sektora a je odvodený z prieskumu väčšieho počtu štátnych spoločností. Hodnota nad 50 bodov znamená expanziu výroby a hodnota pod 50 bodov spomalenie výroby. Oblasť priemyselnej výroby je v Číne veľmi dôležitá, keď za rok 2021 tvorila 32,6% čínskeho HDP. Čína predstavuje celosvetovú výrobnú veľmoc a spomaľovanie tohto sektora môže mať výrazný vplyv na svetové hospodárstvo. Z pohľadu podnikovej škály boli hodnoty PMI pri veľkých, stredných a malých podnikoch 48,3, 46,4 a 44,7 bodov, v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nižšie o 0,8, 1,7 a 0,9 bodu. V prípade jednotlivých subindexov PMI, všetkých 5 subindexov (produkcia, nové objednávky, zásoby, zamestnanosť a dodacie lehoty) vykazuje hodnotu pod úrovňou 50 bodov, pričom štyri subindexy medzimesačne poklesli a rástol iba objem zásob. V Číne stagnuje okrem priemyslu aj sektor služieb, ktorého PMI v decembri vyšlo na úroveň 41,6 bodov, čo je výraznejší pokles z 46,7 bodov z predchádzajúceho mesiaca. K poklesu v PMI služieb najviac prispievali nové objednávky a zamestnanosť, ktoré boli namerané výraznejšie pod strednou hodnotou. Išlo o tretí po sebe idúci mesiac spomaľovania sektora služieb a najstrmší prepád od februára 2020. Kompozitný index výrobnej aj nevýrobnej sféry klesol

v Číne, je spôsobované najmä novou vlnou šírenia koronavírusu. Kvôli čínskej politike nulovej tolerancie ochorenia covid-19, boli uzatvárané viaceré podniky výroby aj služieb, kvôli čomu klesala ekonomická aktivita, a to sa následne ukázalo aj v konečných výsledkoch PMI. Sociálny konflikt v Číne spôsobil, že Peking upustil od politiky nulového covidu a ukončil rozsiahle zákazy vychádzania a uzatváranie podnikov. Infekcia sa potom začala výraznejšie šíriť kvôli tomu, že väčšina obyvateľov doteraz nebola ochoreniu vystavená a spoločnosť nemá vybudovanú dostatočnú imunitu. Okrem šírenia koronavírusu môže za spomalenie ekonomickej aktivity v Číne aj celkové spomaľovanie svetovej ekonomiky. Čína je najväčším svetovým exportérom, keď za rok 2021 vyexportovala tovary a služby v hodnote 3,36 biliónov USD. Čínsky export za november 2022 klesol medziročne o 8,7% a ide o najstrmší pokles od februára 2020. Okrem toho v Číne pôsobí veľké množstvo zahraničných firiem, pre ktoré je Čína jedným z najdôležitejších regiónov. Kvôli tomu možno očakávať spomalenie čínskej ekonomiky v prvom kvartáli 2023, ktorá by podľa Medzinárodného menového fondu mala klesnúť o 0,8%. Na druhej strane môžeme po zrušení politiky nulového covidu a skončení vlny šírenia ochorenia očakávať zvýšenú ekonomickú aktivitu. V druhom kvartáli 2023 sa počíta aj s oživením svetovej ekonomiky, ktorá by mala obnoviť agregátny dopyt a podporiť opätovný rast čínskeho hospodárstva.(zl)

Čínska ekonomika je pod tlakom kvôli aktuálnej najsilnejšej vlně šírenia koronavírusu od začiatku pandémie.

Čínska ekonomika v prvom kvartáli pravdepodobne spomalí. Za celý rok 2023 by mala podľa EIU dosiahnuť rast na úrovni 5,2%

v porovnaní s minulým mesiacom o 4,5 bodu na úroveň 42,6, keď jeho hodnotu ťahal smerom nadol hlavne index služieb. Takéto spomaľovanie výrobnej aj nevýrobnej aktivity



Inflácia vo svete spomaľuje

Prvotné výpočty inflácie v Nemecku za december naznačujú výraznejšie spomalenie rastu cenovej hladiny na 8,6%, čo je nižšie ako prognózovaných 9,1% a nižšie v porovnaní s minulomesačnou úrovňou 10%. K poklesu inflácie prispeli najmä vládne opatrenia, ktoré docielili zníženie platieb domácností za zemný plyn. Rast cien tovarov spomalil zo 17,1% na 13,9%. Táto zložka klesala najmä kvôli klesajúcim cenám energií, ktorých rast spomalil z 38,7% na 24,4%. V raste spomaľovali aj ceny potravín a to z 21,1% na 20,7%. Naopak na druhej strane inflácia rástla pri službách, kde rast cien zrýchlil z novembrových 3,6% na aktuálnych 3,9%. Spomaľovanie nemeckej inflácie by sa mohlo ukázať aj v spomaľovaní inflácie v celej EÚ, a tým pádom by sme sa mohli domnievať, že Európska Centrálna banka by kvôli tomuto obratu mohla zvyšovať sadzby pomalšie, ako prognózovala.

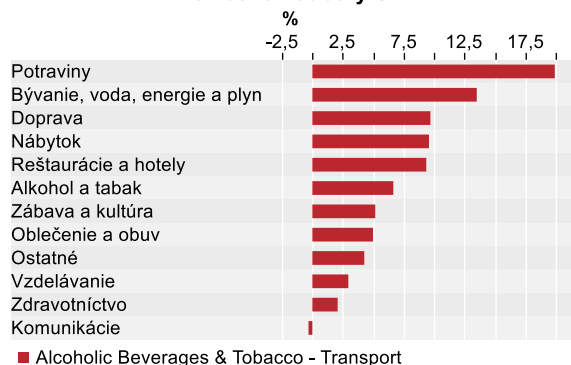
Francúzsko taktiež uverejnilo prvotné výpočty inflácie za december, ktoré poukazujú na spomalenie rastu cenovej hladiny. Prognóza na december počítala s rastom inflácie z 6,2% na 6,4%, pričom konečný výsledok bol na úrovni 5,9%. Koncom novembra bol vo Francúzsku odsúhlasený 45 miliardový balík na pomoc domácnostiam pri vysokých cenách energií. Pri výpočte inflácie vo Francúzsku tvorí najväčšiu váhu spotrebného koša CPI odbor bývanie, voda, elektrina a plyn. Tým pádom sa môžeme domnievať, že decembrový pokles inflácie bol spôsobený znížením nákladov na platbu energií. Spomedzi všetkých krajín Eurozóny malo Francúzsko počas roka 2022 najnižšiu úroveň inflácie. Aktuálne však toto prvenstvo o 0,1 percentuálneho bodu prebralo Španielsko, kde prvotný výpočet poukázal na hladinu inflácie 5,8%.

Španielska inflácia spomaľovala najmä kvôli klesajúcim cenám elektrickej energie. Jadrová inflácia, ktorá nepočíta s volatílnymi cenami energií a potravín však v decembri naďalej stúpala na

Na spomalenie nemeckej inflácie reagovali aj akciové trhy. Nemecký **DAX 40** si pripísal **3%** a **Euro STOXX 50** rástol o **4,2%**.

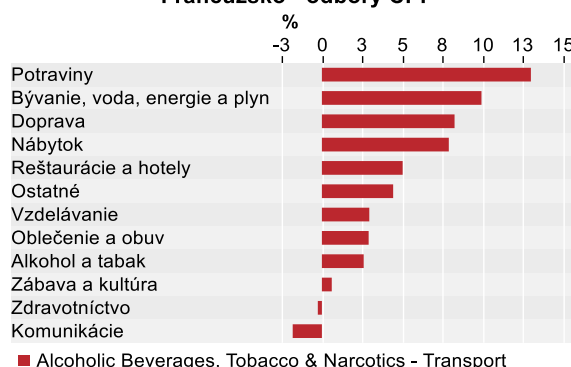
Najnižšiu infláciu v rámci EÚ má aktuálne Španielsko.

Nemecko - odbory CPI



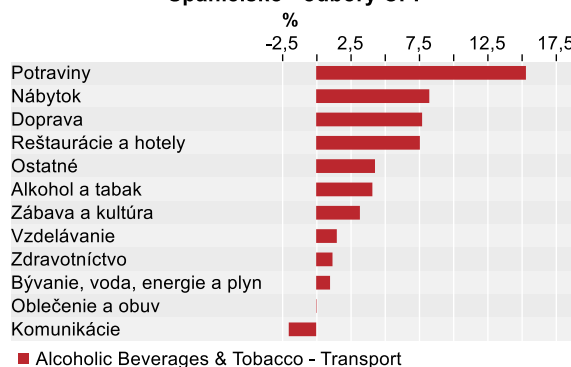
MACROBOND

Francúzsko - odbory CPI

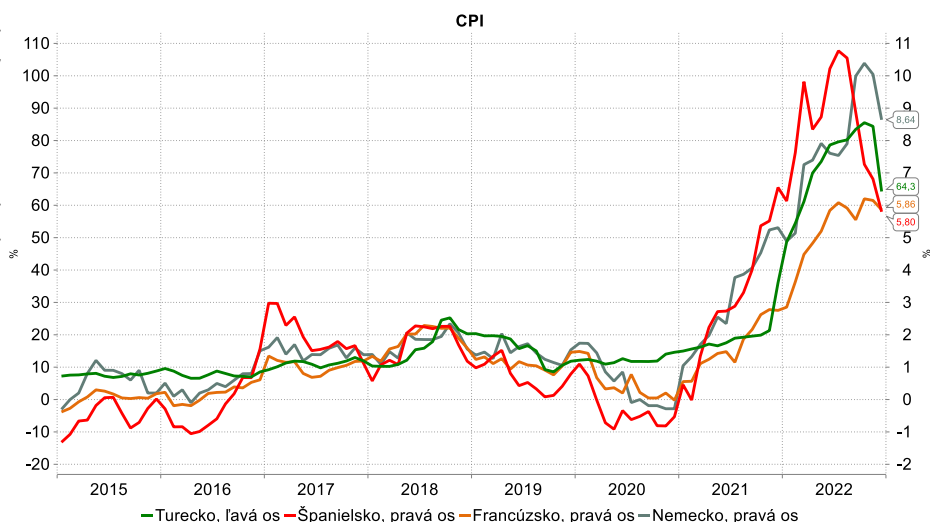


MACROBOND

Španielsko - odbory CPI



MACROBOND



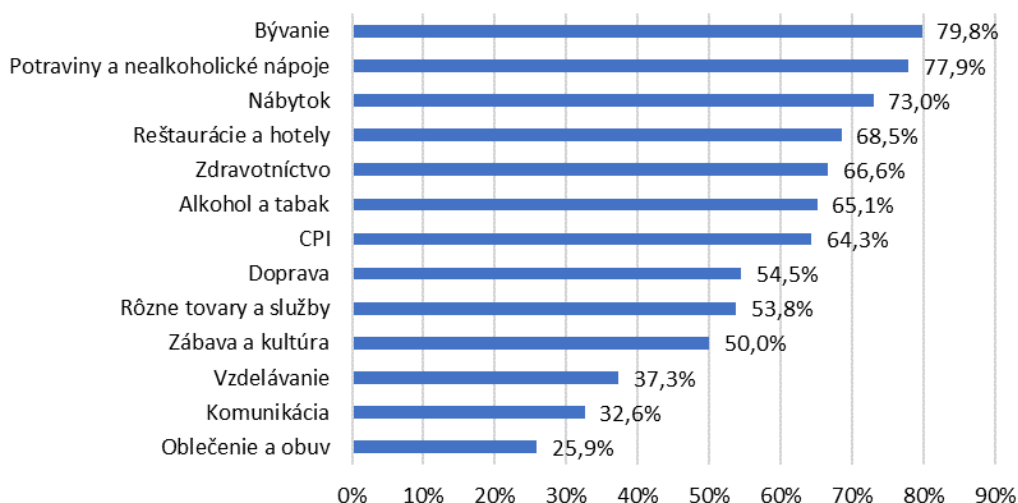
MACROBOND

Turecko - ďalšou krajinou ktorá nedávno uverejnila najnovšie inflačné dáta bolo Turecko. V Turecku sme počas roka 2022 mohli sledovať prudký nárast cenovej hladiny, ktorá dosiahla vrchol v októbri na úrovni 85,5%. Úroveň cenovej inflácie v decembri zaznamenala výrazné spomalenie rastu keď dosiahla 64,3% z novembrovej úrovne 84,4%. Medziročne k rastu prispievali najmä ceny bývania a potravín, ktoré rástli o 79,8% respektíve o 77,9%. Práve tieto dva odbory spotrebného koša majú aj najväčšiu váhu pri konečnom výpočte inflácie na základe CPI v Turecku keď sa na celkovej úrovni cenovej hladiny dokopy podieľajú 39,6 %-mi. Napriek tomu, že rast cenovej hladiny aktuálne spomaľuje, Turci kvôli vysokým cenám ochudobneli. Inflačnú špirálu v krajine počas roka 2022 rozbehla najmä oslabujúca turecká líra, ktorá počas celého roka oslabila o 40% voči USD a 30% voči EUR. Turec-

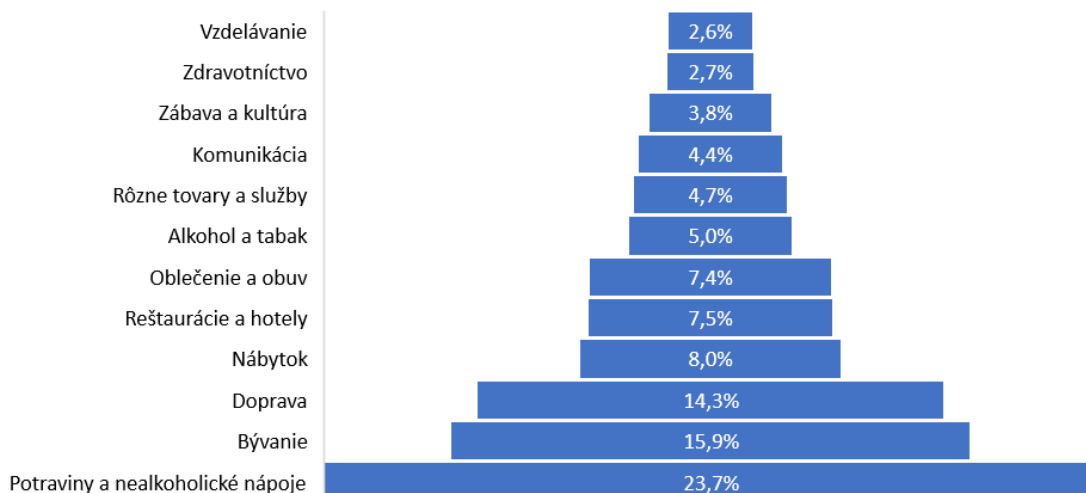
ku sa kvôli slabnúcej mene výrazne predražil import, keďže na nákup v zahraničných tovarov a služieb, bolo potrebné zaplatiť väčšie množstvo domácej meny. Takto importovaná inflácia zvyšovala konečné predajné ceny pre domácich spotrebiteľov. Turkom sa tak citeľne zvýšili životné náklady, ktoré neboli adekvátne pokryté rastom miezd. Turecká vláda tak rozhodla o zvýšení minimálnej mzdy o 55% na 8500 TRY (455 USD), ktoré platí od 1.1.2023. V lete 2022 už bola zvyšovaná minimálna mzda o 50%, medziročne sa tak minimálna mzda v Turecku viac ako zdvojnásobila. Takéto prudké zvyšovanie minimálnej mzdy však taktiež nie je vhodným riešením inflačného problému. Vyššie minimálne mzdy sa nakoniec môžu pretaviť do ďalšieho rastu cenovej hladiny, nakoľko zvýšený dopyt zo strany spotrebiteľov sa môže premietnuť v raste cien ponúkaných tovarov a služieb.(zl)

Turkom sa kvôli vysokej inflácii výrazne zvýšili životné náklady. Turecká vláda na to reagovala zvýšením minimálnej mzdy, ktorá sa medziročne viac ako zdvojnásobila.

Turecko - zložky CPI



Turecko - váhy jednotlivých zložiek CPI



Najdôležitejšími odboarmi spotrebného koša CPI v Turecku sú potraviny a bývanie, ktoré sa na celkovom CPI podieľajú 39,6%-mi.

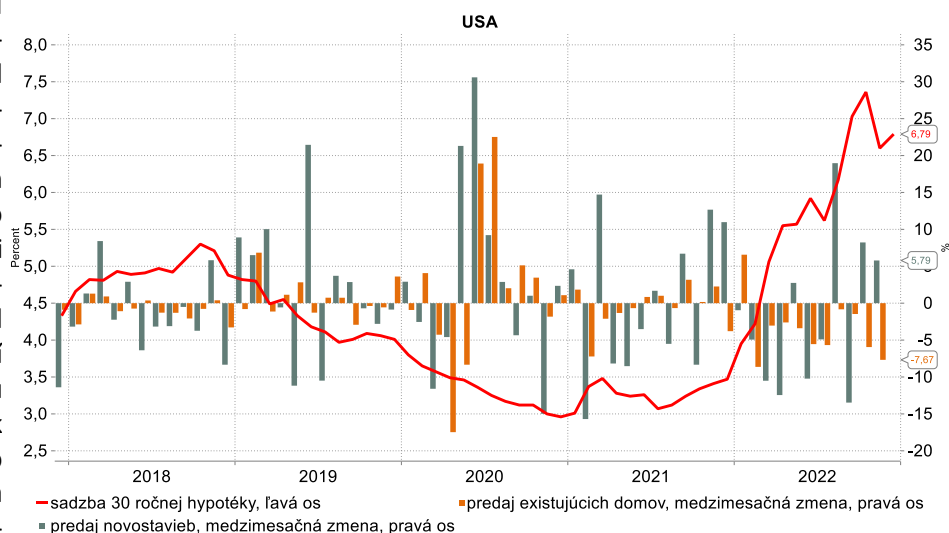
Vývoj na realitných trhoch v USA a Švédsku

Je tak zjavné, že celkovo stále ani nálada ani finančné možnosti obyvateľov nie sú priklonené veľkým investíciám a stavebné spoločnosti tak aj reagujú.

V posledných týždňoch roka 2022 vyšlo viacero nových štatistík týkajúcich sa realitného trhu v Spojených štátoch. Najnovšie dáta sa týkajú novembra. Dáta v podstate pokračujú vo vývoji ako v predošlých mesiacoch a jasne odzrkadľujú dopyt priškrtený hlavne vysokými úrokmi. **Predaj existujúcich domov sa prepadol medzi mesačne o 7,7%, medziročne o 35,4%.** Klesol tak v podstate na úroveň naposledy videnu počas pandémie v roku 2020 a podiel prvokupcov ostal na predaji nezmenený oproti predchádzajúcemu mesiacu, na 28%. Do úvahy ale treba brať, že táto štatistika v sebe zahŕňa len už uskutočnené predaje, tzn. také, po schválení hypotéky, čo ale zvyčajne trvá mesiac až dva. Novembrové dáta tak v podstate odzrkadľujú nákupy realizované minimálne v októbri. To by súčasne vysvetľovalo, prečo **predaj nových domov v novembri naopak jemne medzi mesačne rástol o 5,8%.** Totiž, keďže dáta nevychádzajú z rovnakého časového obdobia, zatiaľ čo v októbri sadzba 30-ročnej hypotéky atakovala najvyššie hodnoty, v novembri vidíme jej čiastočný pokles. To mohlo teda sčasti uvoľniť napätie a povzbudiť kupcov. Jemné zlepšenie cenovej dostupnosti pre záujemcov potvrdzujú aj údaje americkej MBA, čoho dôsledkom sa zvýšil počet žiadostí o hypotéku oproti októbri o 1%. V medzi mesačnom porovnaní tak môžeme vidieť mierne zlepšenie situácie. Na druhej strane ale, počet predajov novostavieb medziročne klesol o viac ako 15% a počet žiadostí o hypotéku ostáva stále o štvrtinu nižšie ako v predchádzajúcom roku. Takže z celkového pohľadu jasne vidíme pretrvávajúci trend klesajúceho dopytu. V novembri počet začatých stavieb pokračoval v poklese, no tentokrát klesol len mierne a znížil sa o 0,5%. Pretože poklesu bránil hlavne rast výstavby bytov. Počet stavebných povolení takisto pokračuje v sérii poklesov. Za november klesol počet povolení oproti októbri o 10,6%. Je tak zjavné, že celkovo stále ani nálada ani finančné možnosti

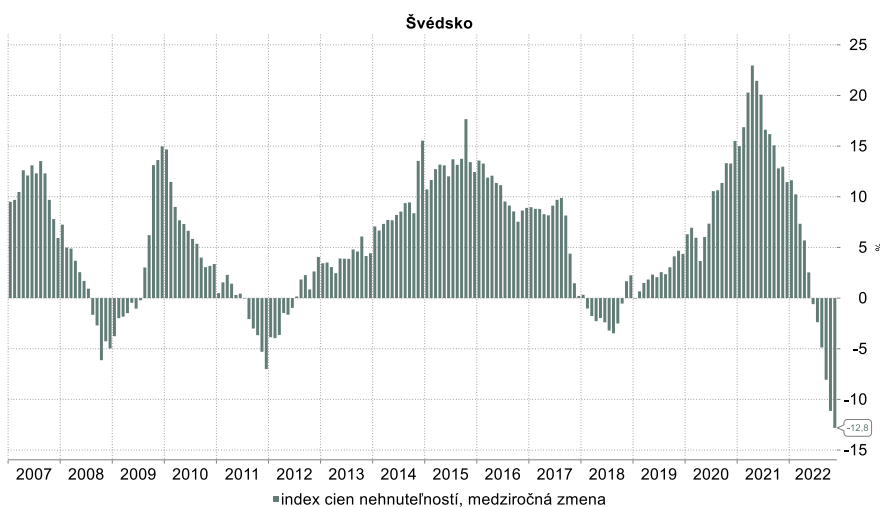
obyvateľov nie sú priklonené veľkým investíciám a stavebné spoločnosti tak aj reagujú. Ohľadom stavu zásoby nehnuteľností, z údajov o predajoch existujúcich domov, teda z údajov sekundárnej ponuky vieme, že aktuálna zásoba pri súčasnom tempe predaja zodpovedá zhruba 3,3 mesiacom. Ponuka novostavieb pri aktuálnom tempe predaja zodpovedá zásobe na zhruba 8,6 mesiaca. V spojitosti so spomínanou nižšou aktivitou v stavebnom sektore tu môžeme vidieť možný vznikajúci problém s dostatočnou ponukou bývania v priebehu roka. Tento stav by tak teoreticky mohol prispieť k opätovnému zrýchleniu rastu cien, samozrejme za predpokladu, že by došlo k ďalšiemu poklesu sadzieb. Zatiaľ čo priemerná cena nehnuteľností v Spojených štátoch si drží v prípade novostavieb aj existujúcich domov rast, aj keď pomalší, na švédskom realitnom trhu je evidovaný už dlhšie obdobie prepád cien. Existuje tak samozrejme predpoklad, že na trhu praskla realitná bublina a prepád bude pokračovať aj v ďalšom období. Ako sa to stalo? Hlavným spúšťačom bolo zjavne zdvihnutie úrokových sadzieb kvôli rastúcej inflácii v krajine, keďže **zdvihnutie základnej sadzby na 13-ročné maximum, 2,5% prišlo v pomerne krátkom časovom slede.** Na domácnosti okrem toho padá samozrejme váha zvýšených nákladov na život kvôli inflácii a naopak stavebná výstavba je, zdá sa, aktuálne v najväčšom rozmachu. Táto kombinácia najpravdepodobnejšie spôsobuje pokles cien, keďže dopyt začal s rastom úrokov klesať a ponuka je naopak vysoká. Viaceré očakávania sa zhodujú, že na trhu budeme sledovať v najbližšej dobe zhruba 15% pokles z vrcholu cien, ktorý bol dosiahnutý v roku 2022, pričom už zhruba 15%

Zatiaľ čo v októbri sadzba 30-ročnej hypotéky atakovala najvyššie hodnoty, v novembri vidíme jej čiastočný pokles. To mohlo teda sčasti uvoľniť napätie a povzbudiť kupcov.



prepád mali ceny za sebou teraz v decembri 2022. Vzhľadom na to, že tento pokles cien nie je ale v histórii švédskoho realitného trhu ojedinelý a vieme ho tak porovnať s inými, podľa analytikov by nemalo ísť o prasknutie bubliny ale len o korekciu na trhu, vzhľadom k zmenenej úrokovej sadzbe. Pokiaľ samozrejme nedôjde k zmene iných faktorov, ako je napríklad zamestnanosť. Predpokladá sa, že prepád

cien bude trvať zhruba do jari roku 2023 a trh sa znovu obnoví od leta v roku 2024. (jh)



Tento pokles cien nie je v švédskej histórii realitného trhu ojedinelý a vieme ho teda porovnať s inými. Podľa analytikov by teda nemalo ísť o prasknutie realitnej bubliny.

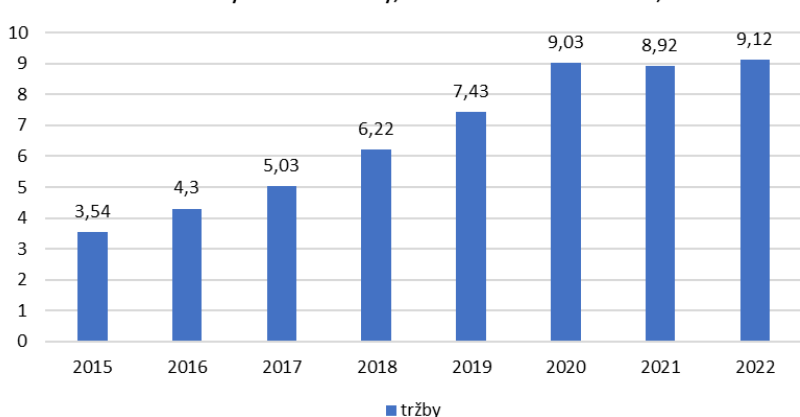
Ako úspešný bol tohtoročný Black Friday?

Vzhľadom na to, že tento fenomén má pôvod v Spojených štátoch, pozrime sa najprv, ako dopadli nákupy v tejto krajine. Podľa zverejnených údajov dosiahli tržby online nákupov počas tohtoročného Black Friday hodnotu **presahujúcu 9 miliárd dolárov a medziročne si tak polepšili o 2,3%**. Údaje boli zisťované pomocou sledovania tržieb na weboch predajcov. Hlavný príspevok má pritom na svedomí elektronika a počítače, hračky či vybavenie na cvičenie, knihy a šperky. Neznamená to ale, že by boli správy o zníženej kúpnej sile nepravdivé. Zo zisťovania totiž vychádza na druhej strane aj to, že spôsob platenia pod názvom „Kúp teraz, zaplať neskôr“ sa v porovnaní s týždňom pred veľkými Black Friday zľavami zvýšil o 78%. Spotrebiteľia sa tak zjavne ani pri zhoršených ekonomických podmienkach nie sú ochotní uskomňovať, keď sa jedná o sviatky. Ďalší rekord je zaznamenaný v podiele objednávok uskutočnených cez smartphone. Tento rok tvorili podiel až 48%. Možno je teda aj to, že boli tržby vysoké práve pre iné vnímanie hodnoty peňazí, keď sú spotrebovávané virtuálne. Do tretice, mohli spotrebiteľov motivovať vyššie poskytované zľavy. V priemere sa diskont pohyboval na úrovni 30%. Pri hodnotení výsledkov online tržieb globálnejšie, za 60 krajín sveta vidíme, že tržby tohtoročného Black Friday prekonal minulý rok celkom o 4,8%. Keď

k tržbám v spojitosti s Black Friday pirátame výhodné ponuky poskytované ešte v spojitosti s tzv. Cyber Monday, teda nákupy realizované od piatka do pondelka, Spojené štáty tržbami vzrástli medziročne až o 13% (samotný Cyber Monday tržbami vzrástol medziročne o 5,8%). **Viac ako v Spojených štátoch rástli tržby v Singapure, +38% a v Brazílii, +19%.** Naproti tomu Európa svojimi výsledkami skutočne odráža smutnejšiu realitu chudobnejších spotrebiteľov. V medziročnom porovnaní väčšina krajín nedobehla tržby roku 2021. **V Taliansku a Nemecku sa prepádli tržby medziročne o 8%, vo Francúzsku o 6%.** Ajkeď pravdou ostáva, že tržby prekonal aj pri európskych krajinách priemernú októbrovú úroveň. Takže istá spoločná tendencia, míňať viac v spojitosti so sviatkami, sa prejavuje. Predpokladom je, že zvýšené výdavky spotrebiteľov sa tiahli počas celého sviatočného obdobia. To sa následne zjavne prejaví vo väčšom utiahnutí spotreby v januári. (jh)

Spotrebiteľia sa tak zjavne ani pri zhoršených ekonomických podmienkach nie sú ochotní uskomňovať, keď sa jedná o sviatky.

Black Friday online tržby, v miliárdach dolárov, USA



AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

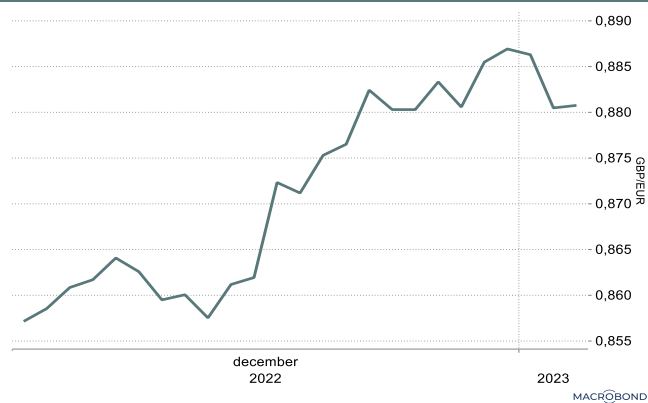
EUR/USD



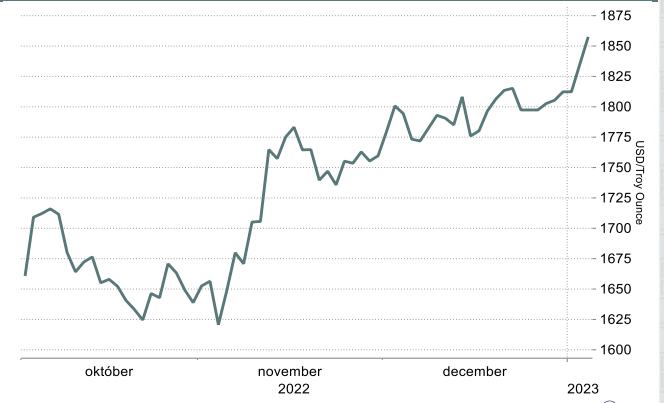
EUR/CZK



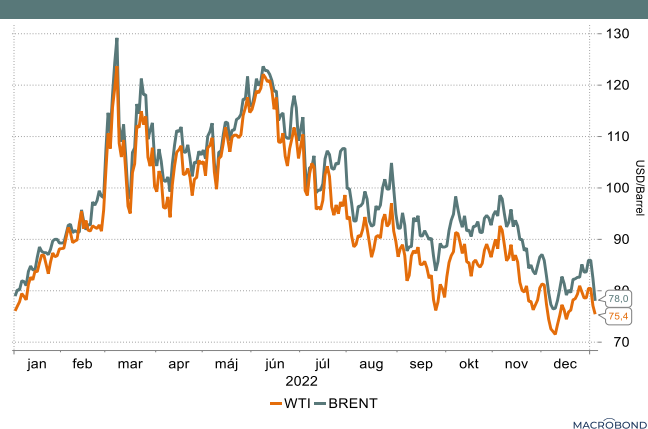
EUR/GBP



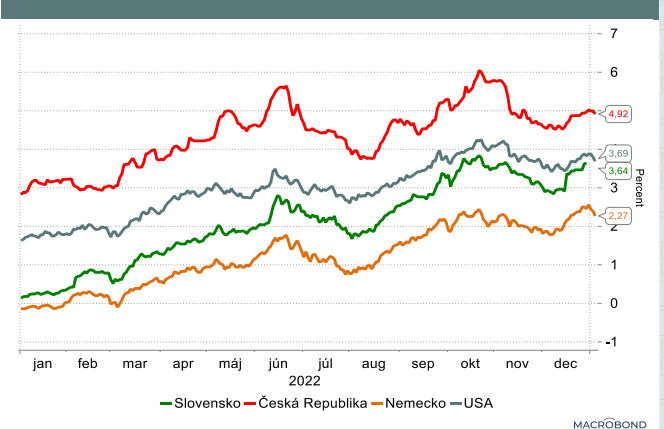
ZLATO



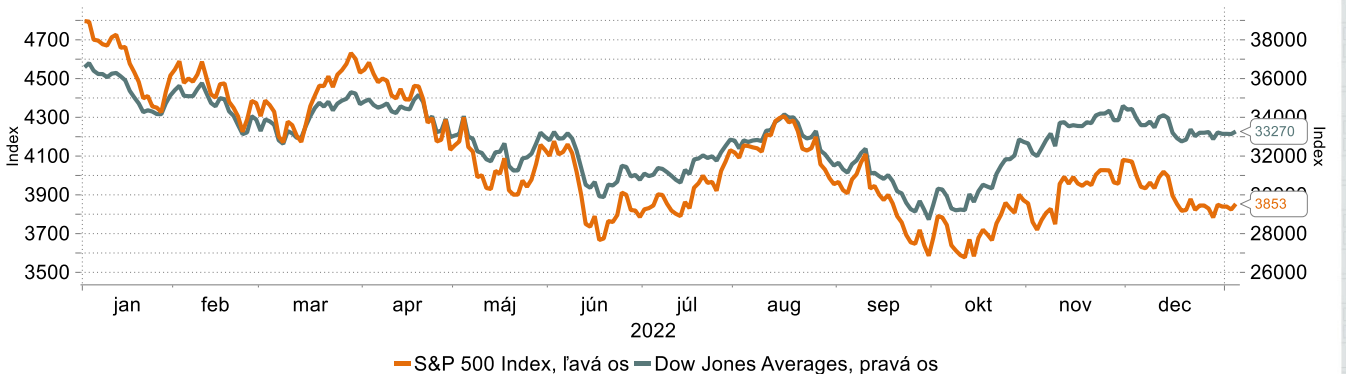
ROPA



10-ROČNÉ DLHOPISY



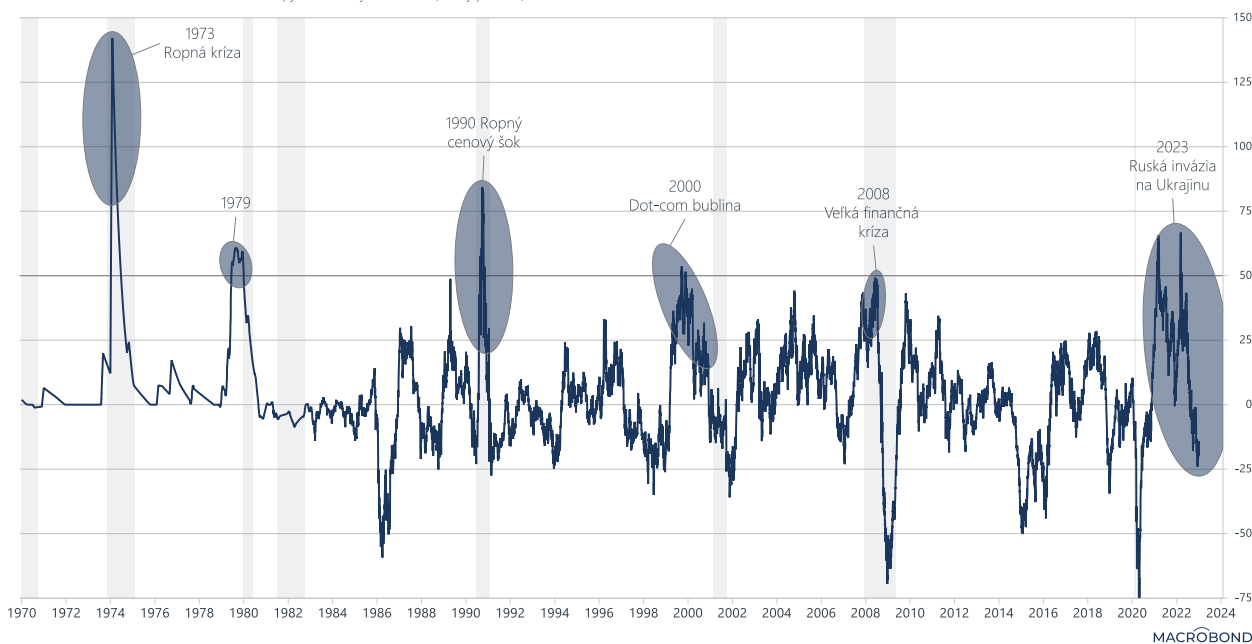
INDEXY



GRAF, KTORÝ NÁS ZAUJAL

Recesie zvyčajne predchádzajú alebo sa zhodujú s cenovým šokom ropy

Percentuálna zmena medzi súčasnou cenou ropy a dlhodobým trendom (kľzavý priemer)



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

Vajdiarová Margita

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT