



BENCONT GROUP

ROČNÍK 2023 | ČÍSLO 14

BENCONT WEEKLY REPORT

Letné riziká pre plyn

V TOMTO ČÍSLE:

Situácia na energetických trhoch dnes vyzerá lepšie ako pred rokom, ale stále existujú riziká, ktoré môžu zakývať s energiami. Výroba v Číne nenadviazala na rast zo začiatku roka, spotrebitelia sú však optimistickejší. Fínsko sa stalo členom NATO. Obchodná bilancia Nemecka v 16 miliardovom prebytku. Euro a libra posilňujú voči americkému doláru. Cenu palmového oleja ovplyvňuje India a situácia v Malajzii a Indonézii. Americký trh s hypotékami spomaľuje.

Ďalšia kapitola európskej energetickej krízy

Európe sa pomerne úspešne podarilo prekonať energetickú krízu počas tejto zimy. Podarilo sa to hlavne vďaka rýchlej diverzifikácii od ruských zdrojov (zo 40 % závislosti na 10 %), teplejšiemu počasiu oproti priemeru a znížením spotreby. Obdobie vykurovacej sezóny skončilo a sním sa pominuli aj obavy z výpadku dodávok a mrazivých teplôt, avšak tlaky na energetických trhoch ešte nemusia končiť.

Plnenie plynových zásobníkov

Európa vstupuje do kľúčového obdobia dopĺňania týchto zásob a od jeho úspechu bude závisieť, ako sa podarí vyhnúť kríze počas budúcej zimy. Zásoby plynu sú oveľa plnšie než je obvyklé. Aktuálne sú naplnené na 55,5%, čo je dvojnásobná úroveň oproti predchádzajúcim dvom rokům. Dopĺňanie do zásobníkov sa tento rok začína na cene okolo 45 Eur za MWh, čo je menej ako polovičná cena obdobia pred rokom. Nižšia potreba plnenia zásobníkov umožní krajínám rozložiť a optimalizovať plnenie zásobníkov v čase od apríla do októbra za výhodnejšie ceny. Druhým scenárom môže byť naplnenie zásobníkov aktuálnym tempom už v auguste

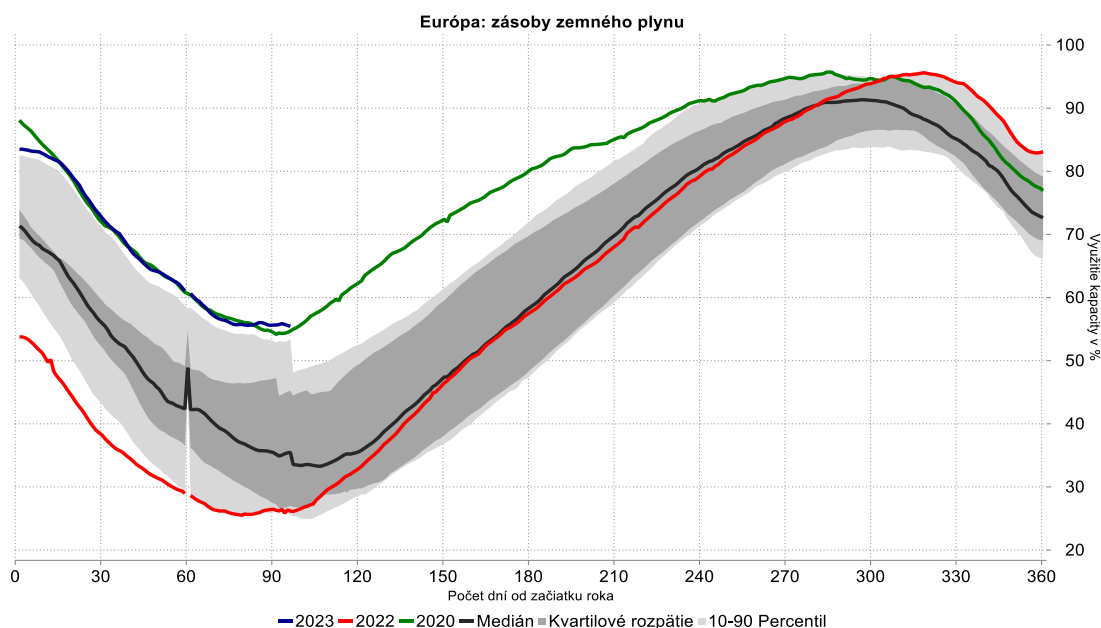
alebo septembri, čo je ešte pred obdobím vykurovacej sezóny takže dopyt po plyne nebude mať čo ťahať a ceny plynu budú tlačené dole.

Riziká spred roka, ktoré ťahali ceny plynu nahor sú v myšliach stále čerstvé. Vlny horúčav, najhoršie sucho za posledné stáročia, výpadky jadrových elektrární vo Francúzsku a celkovo panika so znižujúceho sa ruského exportu. Aktuálne však výhľad prináša len málo obáv na nasledujúce mesiace. S prichádzajúcim letom plnenie zásobníkov začína prevyšovať spotrebu a aktuálne možné riziká pre Európu sme sa pokúsili zhrnúť tu:

Čína a boj o LNG

Rekordné dovozy LNG tvorili chrbticu úsilia Európy riešiť krízu za posledný rok. Ale náklady na udržanie tohto trendu by sa mohli začať zvyšovať. Stále existuje riziko nedostatku dodávok plynu do Európy, ak sa nebude pokračovať v znižovaní spotreby, pričom najväčšou neznámou je čínsky dopyt po LNG. (Produkciu LNG nie je možné v najbližších rokoch výrazne navýšiť). Rozdiel v odhade čínskeho dopytu po LNG na tento rok podľa agentúry IEA medzi

Plynové zásobníky v EÚ sú aktuálne naplnené na **55,5%**, čo je dvojnásobná úroveň oproti predchádzajúcim dvom rokům.



Rozdiel v odhade čínskeho dopytu po LNG na tento rok podľa agentúry IEA medzi najnižším a najvyšším scenárom je **40 mld. m3**. To je ekvivalent približne **8 %** celkového dopytu v Európe v minulom roku.

najnižším a najvyšším scenárom je 40 mld. metrov kubických. To je ekvivalent približne 8 % celkového dopytu v Európe v minulom roku. V optimistickom scenári sa dá očakávať, že rastúca domáca produkcia plynu v Číne a pokračujúci nárast dodávok z Ruska obmedzia potrebu dovozu LNG a udržia ho pod vrcholom z roku 2021 aj v scenári vysokého rastu. Na druhej strane, lacnejší LNG vytvára záujem u menších kupujúcich v Ázii, čo zvyšuje konkurenciu.

Obnova priemyselného dopytu

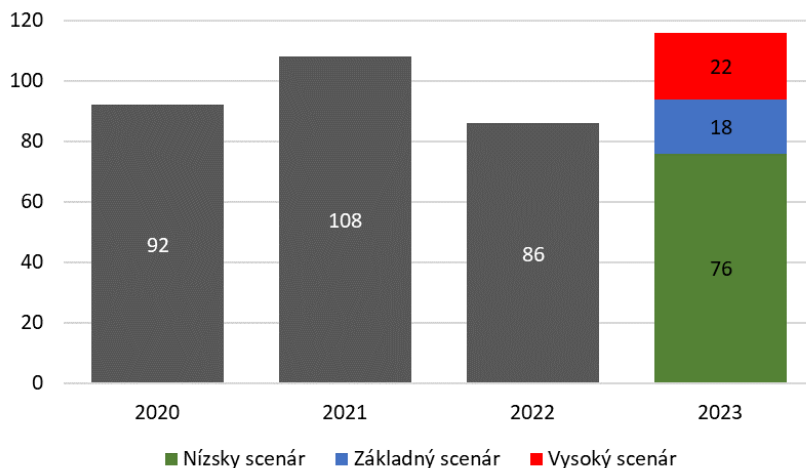
Objavujú sa náznaky, že spotreba plynu v priemysle, ktorá v minulom roku predstavovala takmer polovicu celkového zníženia dopytu v Európe opäť narastá. Oživenie sa ukazuje v ropných rafinériách a v petrochemickom priemysle v Španielsku, v Holandsku a Francúzsku. Ak by sa priemyselný dopyt vrátil na pôvodné úrovne ceny plynu by sa mohli viac než zdvojnásobiť z aktuálnych úrovní. Aký však bude veľký tento návrat? Mnohí výrobcovia minulý rok zatvorili alebo premiestnili niektoré prevádzky, pretože náklady na energiu sa stali neúnosnými a nie je isté, či sa vrátia alebo znovuo tvoria.

Prepínanie paliva na výrobu elektriny

Klesajúce ceny plynu ho robia opäť atraktívnym pre európske elektrárne v porovnaní s alternatívami ako uhlie alebo ropa. Výroba uhoľnej energie v Európe minulý rok vzrástla, čím sa skončila séria stálych poklesov. V tomto roku bola zatiaľ nižšia rovnako ako výroba z plynu v dôsledku vyššieho výkonu obnoviteľných zdrojov, najmä vetra.

Produkcia francúzskych jadrových elektrární je s výnimkou minulého roka stále na historických minimách.

Čínsky dopyt po LNG v mld. m3, zdroj: IEA

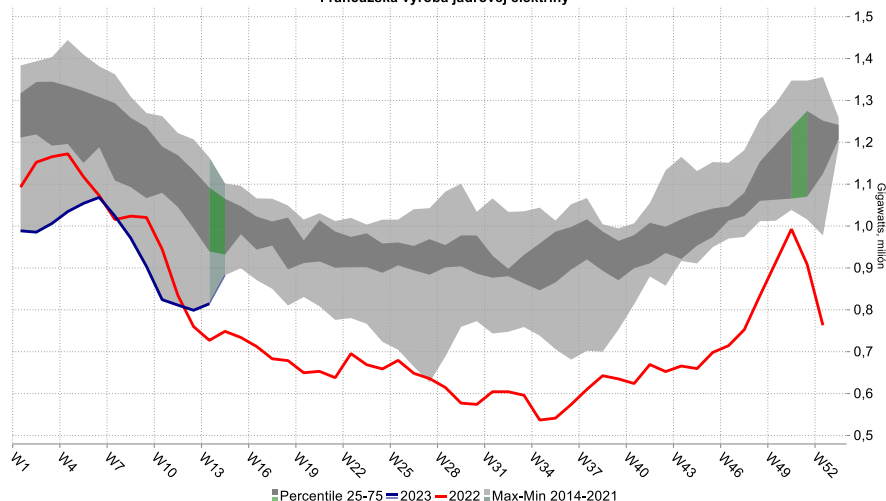


K posunu od uhlia k plynu napomáhajú aj drahšie uhlíkové povolenky, ktoré potrebujú elektrárne na vypúšťanie emisií.

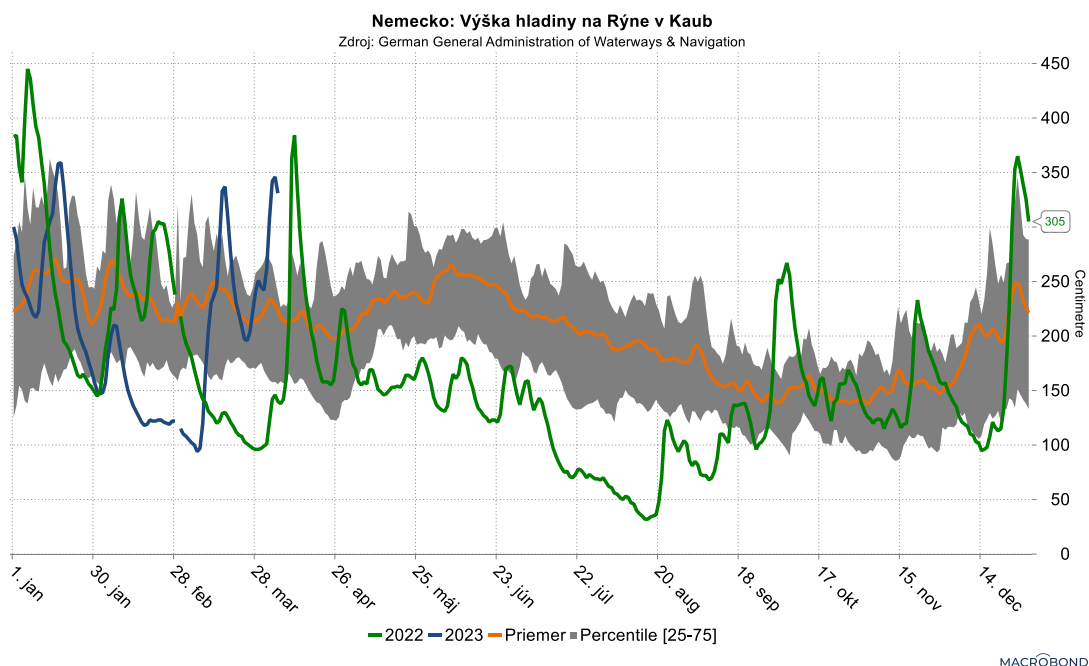
Francúzske jadrové elektrárne

Problémy spoločnosti Electricite de France SA sa rýchlo ukazujú ako jedno z najväčších rizík preto aby sa Európa vyhla kríze budúcu zimu. Jadrové stanice tejto spoločnosti boli ovplyvnené technickými chybami a malým množstvom vody v riekach (v dôsledku vysokých teplôt) využívanou na chladenie reaktorov. To prispelo v krajine k rekordnému počtu odstavených reaktorov a stlačeniu atómovej produkcie na najnižšiu úroveň za posledných 30 rokov. V dôsledku toho bola energetika jediným sektorom v Európe, kde spotreba plynu zostala v minulom roku relatívne stabilná, aj keď celkový dopyt po elektrine klesol, zatiaľ čo

Francúzska výroba jadrovej elektriny



Na grafe môžeme vidieť vývoj výšky hladiny na rieke Rýn. Nízka hladina v lete minulého roka bola problémom na viacerých európskych riekach.



veterná a solárna produkcia vyskočila. Takže prípadné ďalšie problémy s jadrovými elektrárnami by ešte viac zaťažili energetické siete a zvýšili dopyt po plyne.

Ďalšie sucho?

Spomienky na to, ako minulý rok vyschla a stala sa nepriechodná rieka Rýn, sú stále čerstvé, rovnako ako rekordné horúčavy a suchá, ktoré obmedzili výrobu vodných elektrární a jadra. Klimatické zmeny zvyšujú pravdepodobnosť závažných poveternostných udalostí. Horúce počasie by mohlo zvýšiť dopyt po plyne na chladenie a ak Rýn opäť vyschne, môže to narušiť pohyb uhoľných a ropných produktov do Nemecka.

Riziko Ruska

Podiel Ruska na celkovom dopyte po plyne v Európskej únii klesol do konca minulého roka pod 10 % zo 40 % v roku 2021. Dokonca aj táto malá dodávka, ktorá prichádza potrubím cez Ukrajinu je neustále ohrozená s tým ako sa vojna presúva do druhého roka. Zatiaľ čo toky cez potrubia sa zmenšili, dovoz LNG, ktorý nie je obmedzený prudko vzrástol. Teraz však rastie tlak na európske spoločnosti, aby tieto ná-

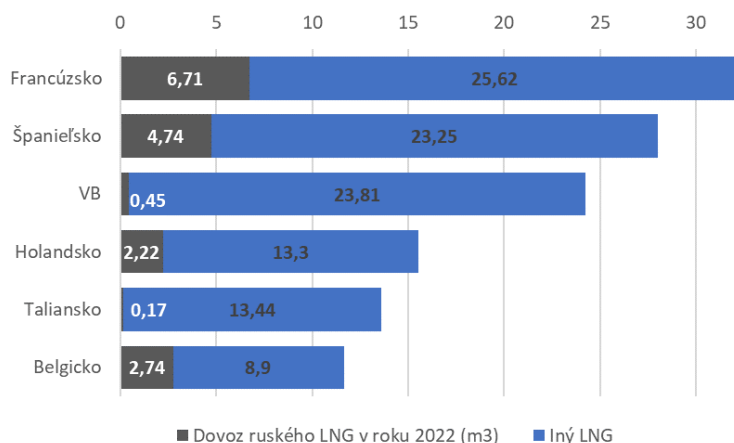
kupy ukončili. Niektoré krajiny ako Spojené kráľovstvo a pobaltské štáty už tento dovoz zakázali. Rusko predstavovalo v minulom roku 14 % celkového európskeho dovozu LNG. Ak by Európa zakázala tieto toky, strata by bola významná a bolo by mimoriadne náročné ju nahradiť.

Záver

Možnosť úplného odrezania od Moskvy, riziká sabotáže infraštruktúry alebo neplánované výpadky veľkých projektov v tomto roku, ako aj konkurencia s Čínou, by mohli opäť dostať trh s plynom pod tlak. Situácia dnes vyzerá lepšie ako pred rokom, ale stále existujú riziká, ktoré môžu zakývať s energetickým trhom .
(mv)

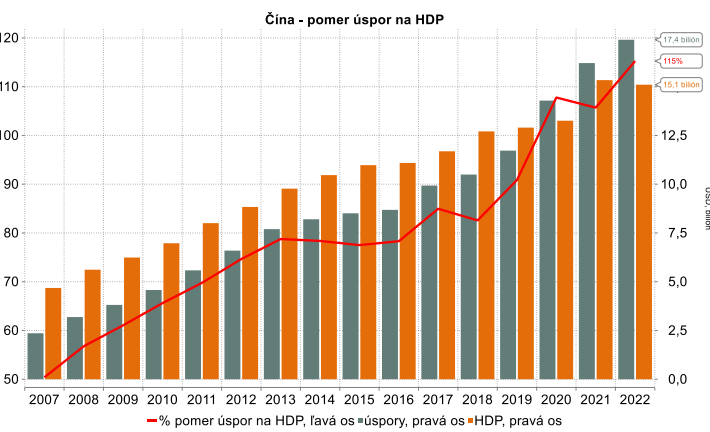
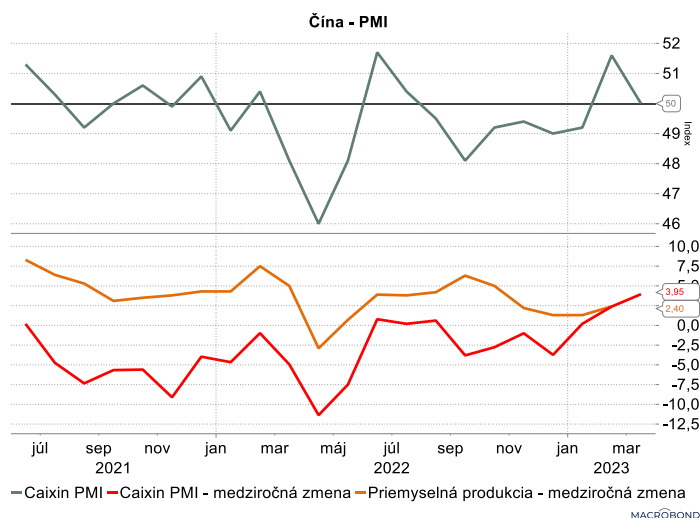
Dodávky LNG z Ruska nie sú obmedzené a v minulom roku tvorili **14 %** celkového EÚ dovozu LNG.

Najväčší európsky nákupcovia LNG v mld. m3, zdroj: Bloomberg (ship-tracking data)



Výroba v Číne nenadviazala v raste, služby posilňovali

Výrobný sektor, ktorý tvorí tretinu čínskej ekonomiky, podľa najnovších dát z marca 2023 stráca rastovú dynamiku. Index Caixin Manufacturing PMI, meria výkonnosť výrobného sektora, podľa prieskumu 430 priemyselných spoločností. V marci hodnota indexu klesla na z februárovej úrovne 51,6 bodov na rovnovážnu hladinu 50 bodov, čo bolo výrazne za prognózovanou hladinou 51,7. Čína sa v prvých dvoch mesiacoch roka 2023 darilo výrobu obnovovať po zrušení pandemických opatrení. Aktuálne dáta však naznačujú, že priemyselný sektor získal len obmedzený rastový impulz. Výrobná aktivita tovární v marci spomaľovala, pričom pokles spôsoboval klesajúci index exportných objednávok, ktorý naznačuje, že globálny dopyt po čínskej výrobe zostáva slabý. Peking cieľ ekonomický rast na tento rok na úrovni 5% medziročne. Na splnenie cieľu sa Čína spolieha najmä na rast domáceho dopytu a zvýšenie spotreby domácností. Čínskym domácnostiam počas obdobia pandemických opatrení rástli úspory, ktoré koncom roka 2022 dosahovali úroveň 17,4 miliónov USD, čo predstavuje 115% pomer na HDP Číny. Na rozdiel od výroby však výrazne posilňoval sektor služieb, ktorého hodnota vo februári vzrástla na hladinu 55 bodov, čo je 14,5% nárast v porovnaní



s novembrom 2022, kedy este platili pandemické reštrikcie. Podľa vývoja čínskeho PMI môžeme tvrdiť, že k ekonomickému rastu v nasledujúcom období bude prispievať najmä sektor služieb. (zl)

Optimistickejší spotrebiteľia v Číne

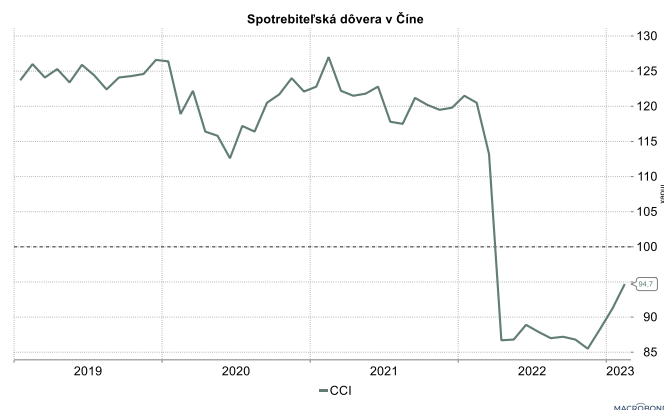
S často spomínaným oživovaním čínskej ekonomiky sa spája aj ekonomická nálada spotrebiteľov, pretože index spotrebiteľskej dôvery funguje ako barometer ekonomického zdravia tým, že sleduje ako optimistickí alebo pesimistickí sú spotrebiteľia v súvislosti s ekonomikou, trhom práce a ich výdavkami. Na základe informácií o aktivitách spotrebiteľov sa predpokladajú zmeny v podnikateľskej klíme a budúce výdavkové správanie. Interpretácia je v zásade jednoduchá: ak je index pod hranicou 100, spotrebiteľia sú viac pesimistickejší a naopak ak je index

nad úrovňou 100 sú optimistickejší voči ekonomike. Pokiaľ ide o medzimesačné zmeny indexového čísla, za významnú sa považuje medzimesačná zmena o viac ako päť bodov. Podľa dát Národného štatistického úradu Číny sa Index spotrebiteľskej dôvery vo februári 2023 pohyboval na úrovni 94,7 bodu. V druhej polovici minulého roka sa index pohyboval okolo úrovne 87, ale za posledné tri mesiace je vidieť zlepšovanie spotrebiteľskej dôvery, ktoré nadväzuje na rapidný úpadok v dôsledku pretrvávajúcej pandémie koronavírusu v Číne. Optimistic-

Čínska priemyselná produkcia vo februári rástla pomalším tempom 2,4%, podľa marcového PMI môžeme očakávať ďalšie spomalenie rastu priemyselnej produkcie.

Hodnoty **pod 75** sa považujú za mierne **pesimistické**, zatiaľ čo hodnoty **nad 125** sa považujú za mierne **optimistické**.

kejšia dôvera prispieva ku kúpyschopnosti spotrebiteľov, čo sa prejaví väčším podielom súkromnej spotreby na čínskom HDP. Tento podiel predstavuje menej než 40% za posledných 10 rokov. Môžeme však očakávať, že po pretrvávajúcich lockdownoch, spotrebiteľia v budúcnosti budú míňať svoje úspory racionálnejšie a impulzné nákupy sa vyskytnú menej. Keďže spotrebiteľia ale potrebujú čas na reakciu na ekonomické zmeny a môžu strádať potrebné informácie, CCI má tendenciu zaostávať za ostatnými ukazovateľmi, ako je index spotrebiteľských cien (CPI) alebo index cien výrobcov (PPI). (mvj)

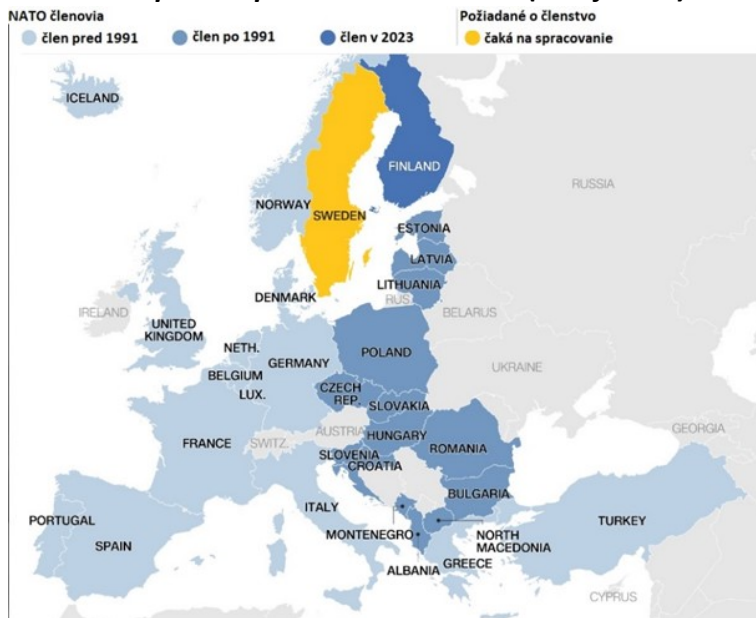


Fínsko v NATO

Fínsko sa po odsúhlasení všetkých 30 členských krajín stalo oficiálnym členom Severoatlantickej aliancie NATO a počet členských štátov sa tak navýšil na 31. Ide o historicky najrýchlejšie prijatie do Aliancie, keďže o členstvo Fínsko požiadalo v máji minulého roka spolu so Švédskom. Prerušilo tak svoju vojenskú neutralitu, ktorú si držala od druhej svetovej vojny a až 76% občanov bola za vstup do Aliancie po ruskej invázii. Na schválenie členstva Švédsko stále ešte čaká, pretože jeho vstup vetuje Turecko a Maďarsko. Fínsko môže v prípade vojny poskytnúť 280 tisíc vojakov, pričom majú povinný vojenský výcvik pre všetkých mužov vo veku od 18 do 29 rokov. Z letectva majú 160 bojových lietadiel a 20 vrtuľníkov a ich flotila sa skladá z 250 bojových plavidiel všetkých druhov. Disponujú s arzenálom 700 húfnic, 700 ťažkých mínome-

tov a 100 raketometov. V blízkej budúcnosti im pribudne moderná letecká výbava v hodnote 10 miliárd. Čo však táto expanzia Aliancie znamená v otázkach bezpečnosti? Je známe, že Putin je zásadne proti ďalšiemu rozširovaniu NATO, najmä smerom na východ a považuje to za nebezpečenstvo, keďže Fínsko ako nový člen má najdlhšiu 1 340 km priamu hranicu s Ruskom. Fínsko zohráva dôležitú geografickú polohu aj z hľadiska blízkosti významného ruského mesta Petrohrad a so schválením Švédskeho členstva bude celé Baltské more pod kontrolou NATO. Preto pričlenenie poskytuje pre nich aj pre ich susedné krajiny ako Estónsko, Lotyšsko či Litva väčšiu ochranu a prípadnú pomoc, ktorá sa odvoláva na Článok 5. Moskva môže reagovať napríklad posilnením svojej obrany pri severozápadných hraniciach. (mvj)

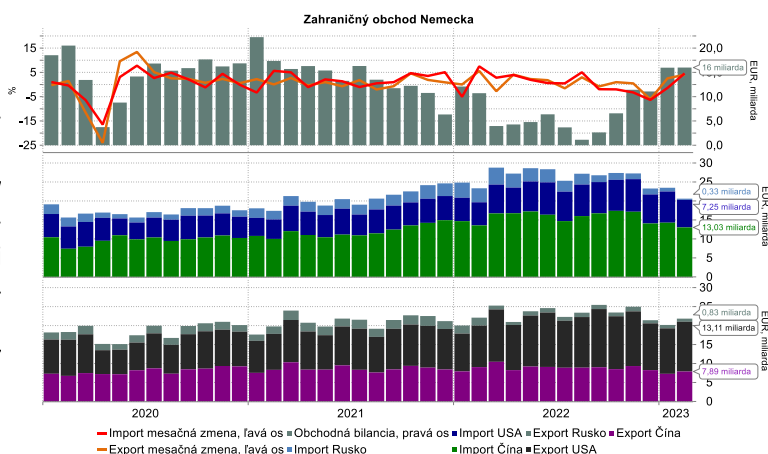
Európska expanzia členov NATO (zdroj: CNN)



Prijatím Fínska do NATO sa jeho európska hranica s Ruskom **zdvojnásobila**.

Obchodná bilancia Nemecka prekvapila

Zahraničný obchod Nemecka za mesiac február po sezónnom upravení dosiahol obchodný prebytok na úrovni 16 miliárd eur. Ostáva takmer nezmenený z januárových hodnôt, ale aj napriek tomu, že výsledky v rámci celkového zahraničného obchodu zaostali mierne za odhadmi, februárový prebytok je najvyšší od júla 2021 a v porovnaní s tým istým obdobím minulého roka je vyšší o 5,3 miliardy eur. Zahraničný obchod ťažil z lepšie fungujúcich dodávateľských reťazcov a otvárania čínskej ekonomiky. Nemecko exportovalo tovary v hodnote 136,7 miliardy eur, čo predstavuje 4% medzimesačný nárast a značne sa tak prekonal trhový odhad rastu len o 1,6%. V medzioročnom porovnaní sa hodnota vyexportovaných tovarov zvýšila o 7,6% čo však môže byť skôr v dôsledku zvyšovania cenovej hladiny ako navýšenie objemov. Najväčšiu zložku exportu tvorili vozidlá a stroje vrátane počítačov, ktorých exportná cena medziročne stúpila v intervale od 4,7% do 9%. Vývoz bol pod podporený najmä silným dopytom v USA (+9,4%), Číne (+10,2%) a Spojenom kráľovstve (+2,5%). Do členských krajín EÚ sa ex-



MACROBOND

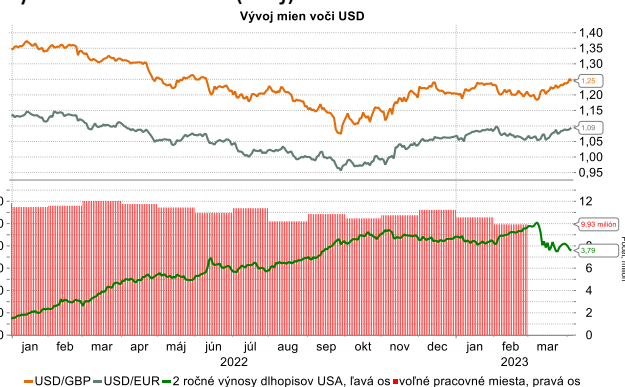
Prudký pokles exportu v decembri 2022 bol vykompenzovaný februárovým nárastom.

portovalo o 2% viac tovarov v hodnote 73,9 miliardy eur, najviac do Francúzska. Po kalendárnom a sezónnom upravení hodnoty dovážaného tovaru sa Nemecku podarilo odraziť po piatich po sebe nasledujúcich mesačných kontraktách a vo februári do krajiny importovali tovary v hodnote 120,7 miliardy eur. Medzimesačná zmena teda predstavuje nárast o 4,6% pričom podobne ako v prípade exportu, trhový konsenzus bol výrazne nižší na úrovni 1%. Najviac dovezených tovarov pochádzalo z tretích krajín mimo EÚ, najmä z Číny. Na druhú stranu sa oslabil import z USA a najvýraznejšie z Ruska, kde mesačný pokles predstavuje 67,2% v dôsledku uvalených sankcií. (mvj)

Euro a libra silnejú voči doláru

Na devízovom trhu za posledné týždne došlo k posilneniu eura aj britskej libry. Euru sa podarilo odraziť naspäť na hodnotu 1,09 USD za euro a libra sa vyšplhala na 1,25 USD za libru, čo predstavuje najsilnejší kurz za posledných 10 mesiacov. Po neistej situácii v bankovom sektore a slabých makroekonomických dátach z USA, jedným z ďalších dôvodov, prečo euro aj libra silnejú voči doláru môže byť ochladzovanie trhu práce v USA o ktorom informuje JOLTS (Job Openings and Labor Turnover Survey), kedy voľné pracovné miesta klesli pod 10 miliónov. Takisto poklesli o 12 bazických bodov na 3,8% výnosy dvojročných štátnych dlhopisov USA, ktoré majú tendenciu reflektovať očakávania úrokových sadzieb. Európske meny tak ťažia z tlaku na dolár, ktorý je vyvolaný očakávaniami FED-u na ukončenie cyklu zvyšovania úrokových sadzieb. Výnimkou je problematická turecká líra, ktorá svoje turbulentné ekonomické obdobie vrcholí rekordným kurzom voči

doláru. Turecká mena oslabila na 19,3 líry za USD a za jeden rok sa znehodnotila o viac než 10%. Otázný bude jej budúci vývoj, keďže sa blížia májové prezidentské a parlamentné voľby a ako sa zmení riadenie monetárnej politiky štátu. Základnú úrokovú sadzbu si ponechali na 8,5% po predchádzajúcom znížení o 50 bazických bodov, zatiaľ čo inflácia spomaľuje už piaty mesiac po sebe a v marci sa jej podarilo dosiahnuť 50,5%, čo je od januára 2022 zatiaľ najnižšia úroveň. (mvj)



MACROBOND

Dostupných voľných miest v USA bolo 9,93 milióna, čo je pokles o 632 tisíc z januára a nadviazanie na klesavý trend.

Cena palmového oleja rastie

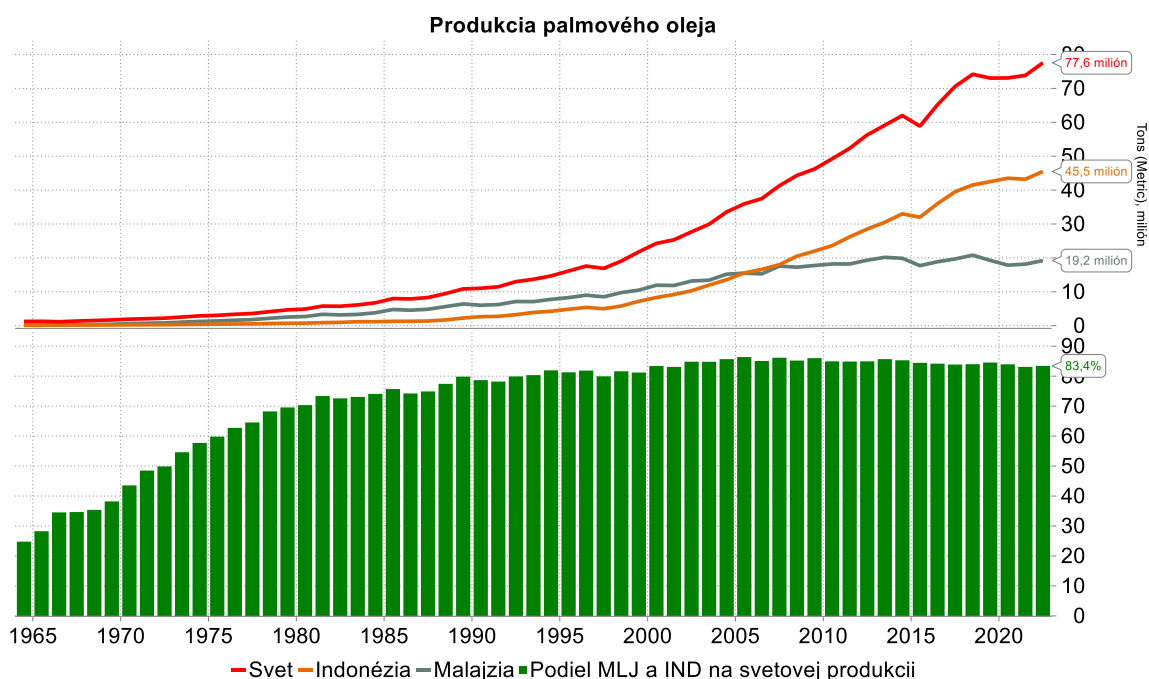
Plody palmy olejnej, ktoré rastú najmä v tropických oblastiach, obsahujú najuniverzálnejší rastlinný olej na svete. Vďaka nízkym výrobným nákladom je lacnejší ako ostatné oleje, a svoje využitie nachádza aj mimo potravinárskeho priemyslu, keďže je zložkou prakticky každého šampónu, tekutého mydla alebo pracieho prostriedku. Okrem toho má palmový olej ešte desiatky ďalších využití a za posledné dekády sa stal kľúčovou ingredienciou, na ktorú sa stal závislý celý svet.

Celosvetová produkcia palmového oleja stabilne rastie už 5 dekád za sebou, pričom za 20-ročné obdobie medzi 1995-2015 vzrástla takmer štvornásobne z 16 miliónov ton ročne na 60 miliónov ton ročne. Aktuálne sa celková svetová produkcia pohybuje na úrovni 77,6 miliónov ton ročne a produkciu ťahajú najmä štáty juhovýchodnej Ázie – Indonézia a Malajzia s 85,4%-ným podielom celkovej svetovej produkcie. Pri takejto koncentrácii produkcie môže dochádzať k výraznejším cenovým výkyvom a zvýšenej volatilitě. Podobný cenový výkyv sledujeme aktuálne, keď cena palmového oleja, obchodovaného na malajskej burze, stúpila o 13% na úroveň 3900 MYR/ton, čo predstavuje približne 887 USD/ton. Cenový pohyb bol spôsobený najmä rastom importu palmového oleja zo strany Indie, ktorá je najväčším importérom rastlinných olejov. Marcový import palmového

oleja v Indii narástol o 28%, keď rástol z februárových 586 tisíc ton na 750 tisíc ton. Dôvodom zvýšeného importu bola najmä znížená cena voči sójovému a slnečnicovému oleju. Silný import zo strany Indie na druhej strane znížil zásoby malajského palmového oleja, na čo cena reagovala rastom. Importy palmového oleja v apríli a máji pravdepodobne opäť poklesnú, keďže po aktuálnom raste ceny sa cenový diferenciál voči ostatným rastlinným olejom znížil. Obchodníci tým pádom budú opäť prechádzať k importu slnečnicového oleja. Okrem toho sú poklesy zásob v Malajzii spôsobené silnými dažďami a záplavami, a zároveň obmedzenie exportu palmového oleja z Indonézie, kvôli podpore domáceho dopytu počas Ramadánu. Po obnovení exportu indonézskeho palmového oleja, a opätovný rast malajskej produkcie, by sme mohli sledovať opätovný návrat ceny k nižším hladinám. Koncentrácia produkcie však bude v krátkodobom horizonte spôsobovať zvýšenú volatilitu. Do budúcnosti by však mala produkcia palmového oleja rásť, a taktiež viac geograficky diverzifikovať. To bude zabezpečovať primeranú hladinu ceny palmového oleja, ktorá môže byť napriek rastúcemu dopytu naďalej v porovnaní s ostatnými rastlinnými olejmi nízko. (zl)

Iba na produkciu palmového oleja sa využíva **10%** celosvetovej, celoročnej ornej pôdy.

Okrem Indonézie a Malajzie sa najviac palmového oleja produkuje v **Thajsku, Kolumbii a Nigérii**.

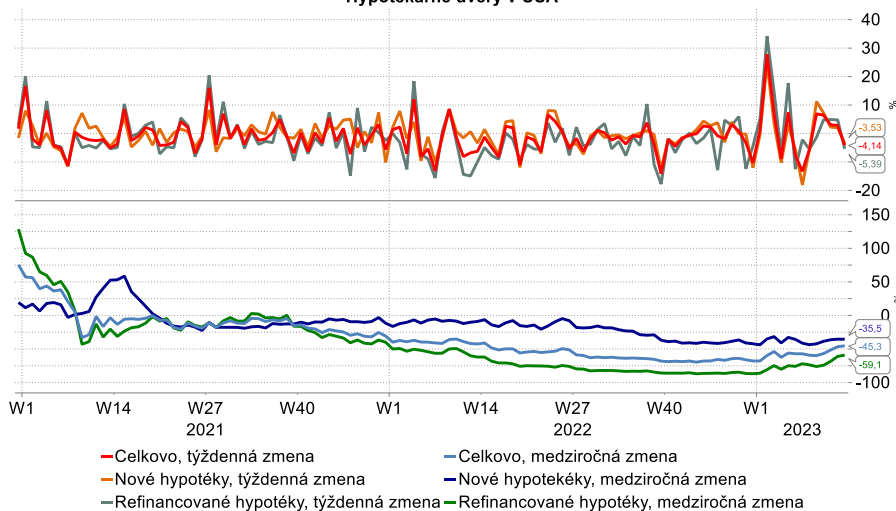


Žiadosti o hypotéku v USA po štyroch rastových týždňoch opäť klesali

V jarnej sezóne sme typicky sledovali nárast počtu ponúkaných nehnuteľností, a taktiež zvýšenú nákupnú aktivitu na trhu s bývaním. V dnešnom turbulentnom období však môžeme v USA sledovať pokles nákupnej aktivity na tomto trhu. Podľa najnovších dát Asociácie Hypotekárnych Bánk (MBA) sledujeme

celkový pokles poskytnutých hypotekárnych úverov. Kompozitný index žiadostí o hypotéku poklesol o 4,1%, pričom väčší pokles zaznamenali refinancované úvery, ktoré klesali o 5,4% v porovnaní s novými úvermi, ktorých žiadosti v porovnaní s predošlým týždňom klesli o 3,5%. Minulý týždeň sme sledovali aj pokles úrokovej sadzby pri nových úveroch. Priemerná úroková sadzba na 30-ročné hypotéky v objeme do 726 tisíc USD, klesala z minulo-mesačných 7,02% na aktuálnych 6,57%, čo stále predstavuje úroveň, pri ktorých je nevýhodné čerpať úver, pri dnešných úrovniach miezd. Pri tzv. jumbo hypotékach, ktorých objem je vyšší ako 726 tisíc USD, sa úrokové sadzby naopak mierne zvyšovali z 6,42% na 6,5%. Pri mediánovej cene nehnuteľností v USA na úrovni 428 tisíc USD, by mesačná splátka pri aktuálnej sadzbe predstavovala 2700 USD. Priemerná hrubá mesačná mzda v USA je približne 6220 USD, takže pri priemernej hypotéke, by splátka tvorila 43% mesačnej mzdy. V USA sú však drastické regionálne rozdiely, kvôli ktorým sa hypotéky stávajú v niektorých regiónoch nedostupné. Napríklad v Kalifornii je síce priemerná hrubá mzda 6 375 USD mesačne, čo je mierne nad celonárodný priemer. Priemerná cena nehnuteľností v tomto štáte je však na úrovni 718 tisíc USD, čo by pri financovaní

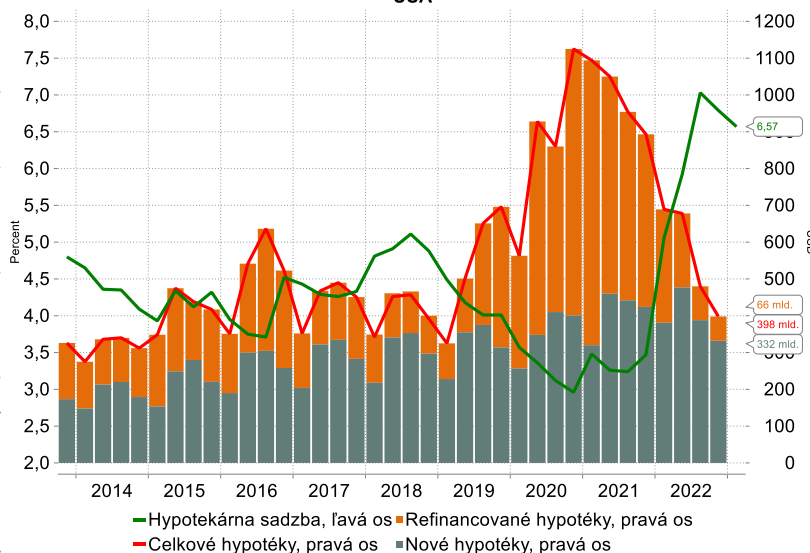
Hypotekárne úvery v USA



vaní na hypotéku predstavovalo mesačnú splátku 4 545 USD mesačne, čiže 71% celkového mesačného príjmu. V tomto prípade však ide iba o jednoduchý prepočet, ktorý nepočíta s čistou mzdou. California je štátom s najvyššou sadzbou dane z príjmu, ktorá je na úrovni 20,56%. K tomu počítame aj s odvodmi do federálnej a štátnej poisťovne na úrovni 8,65%. Pri tomto prepočte už počítame s čistou priemernou mzdou na úrovni 4 513 USD mesačne, čo je menej, ako mesačná splátka 30-ročnej hypotéky na priemernú nehnuteľnosť. Úrokové sadzby podľa vyjadrení FED-u budú rásť naďalej, avšak stále môžeme očakávať aj zastavenie rastu, prípadne pokles hlavnej sadzby kvôli problémom v bankovom sektore. Vysoké sadzby však budú sektor bývania naďalej spomaľovať. (zl)

Objem nových hypoték v poslednom kvartáli roka 2022 v porovnaní s maximom z konca roka 2020, klesol o 65% z dôvodu rastu hypotekárnej sadzby.

USA

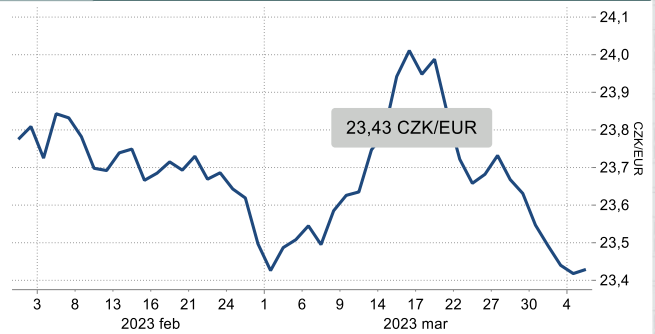


AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

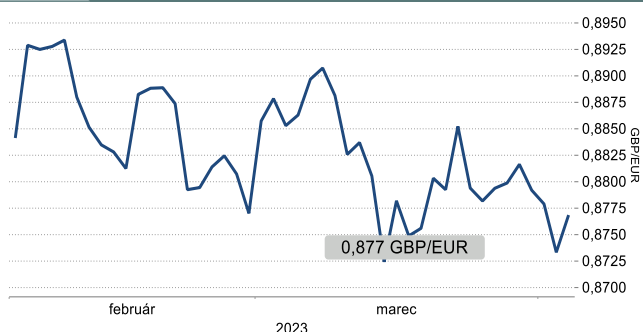
EUR/USD



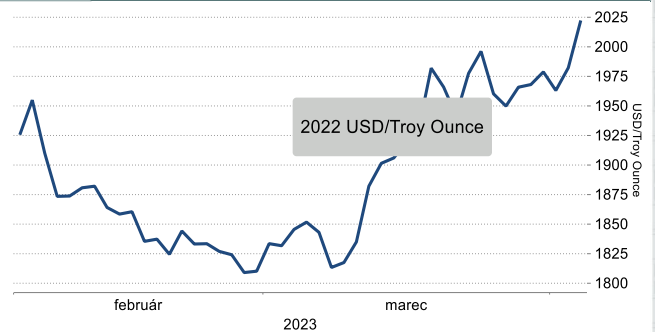
EUR/CZK



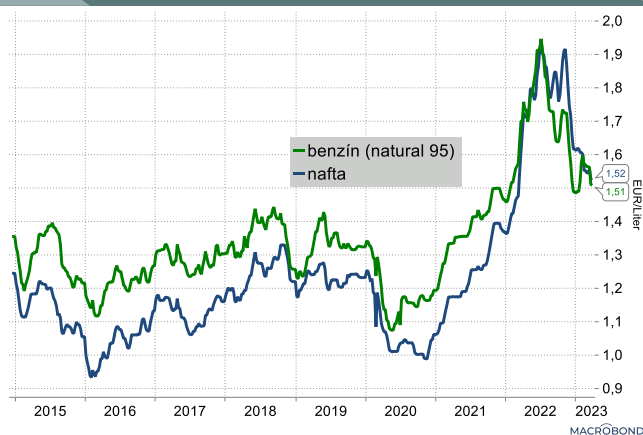
EUR/GBP



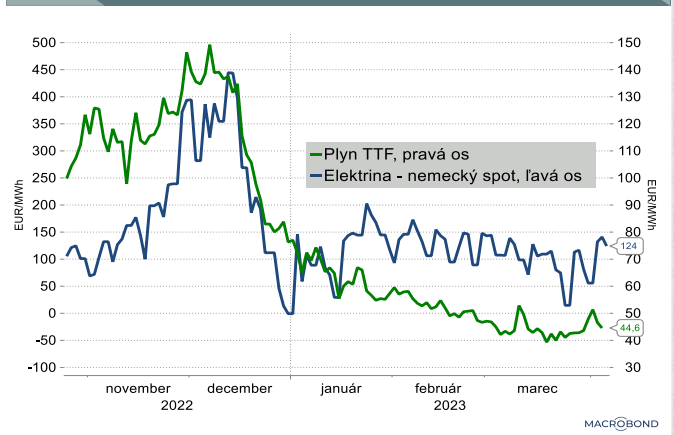
ZLATO



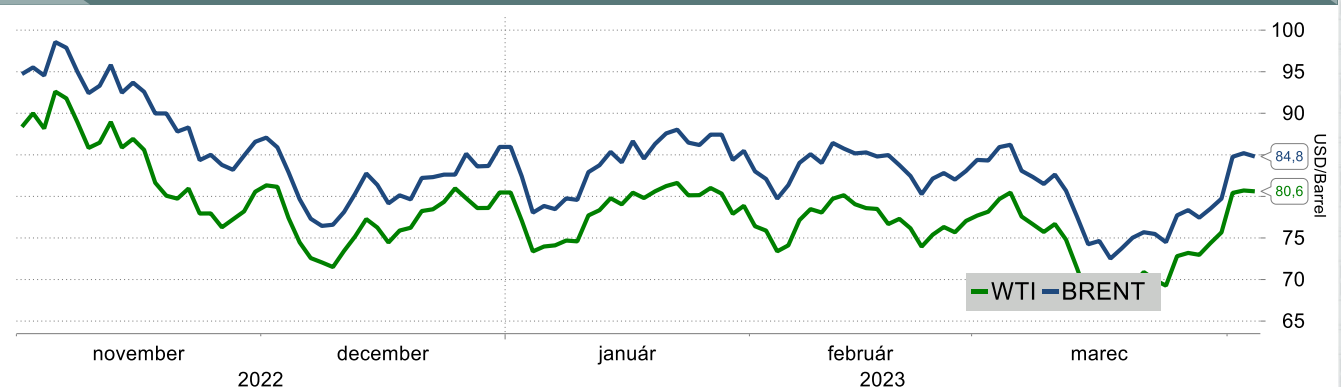
PHM NA SLOVENSKU



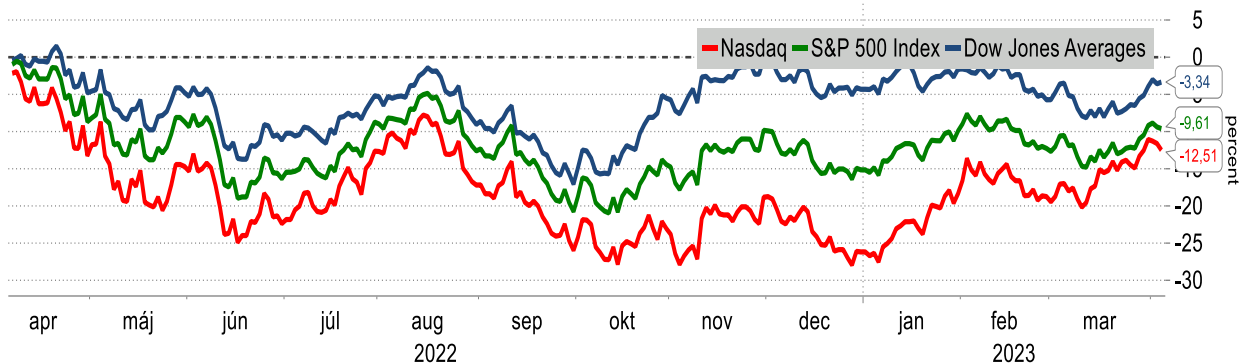
PLYN A ELEKTRINA



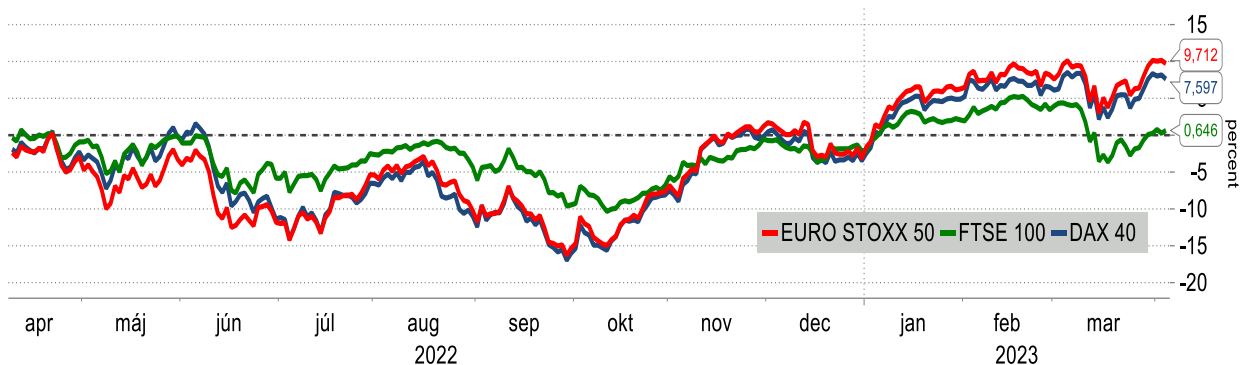
ROPA



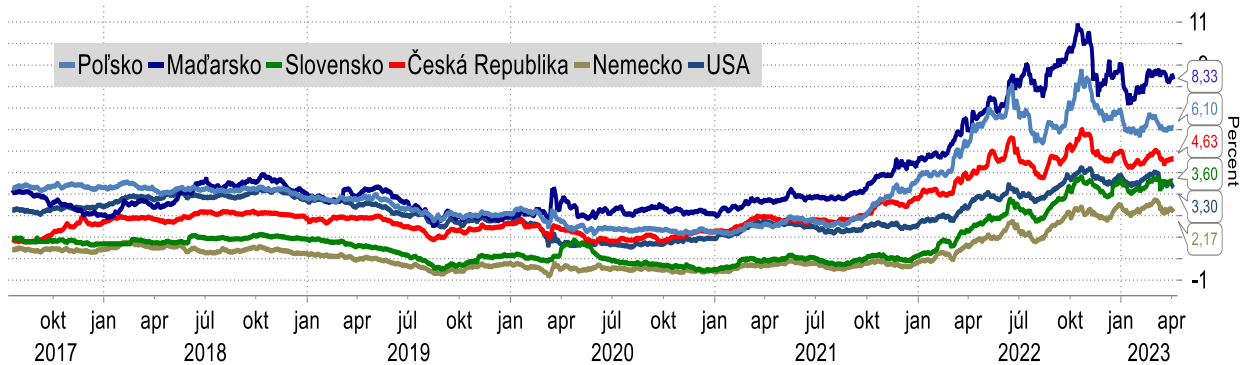
ROČNÁ VÝNOSNOST AMERICKÝCH INDEXOV



ROČNÁ VÝNOSNOST EURÓPSKYCH INDEXOV



10-ROČNÉ DLHOPISY



HLAVNÉ ÚROKOVÉ SADZBY CENTRÁLNYCH BÁNK

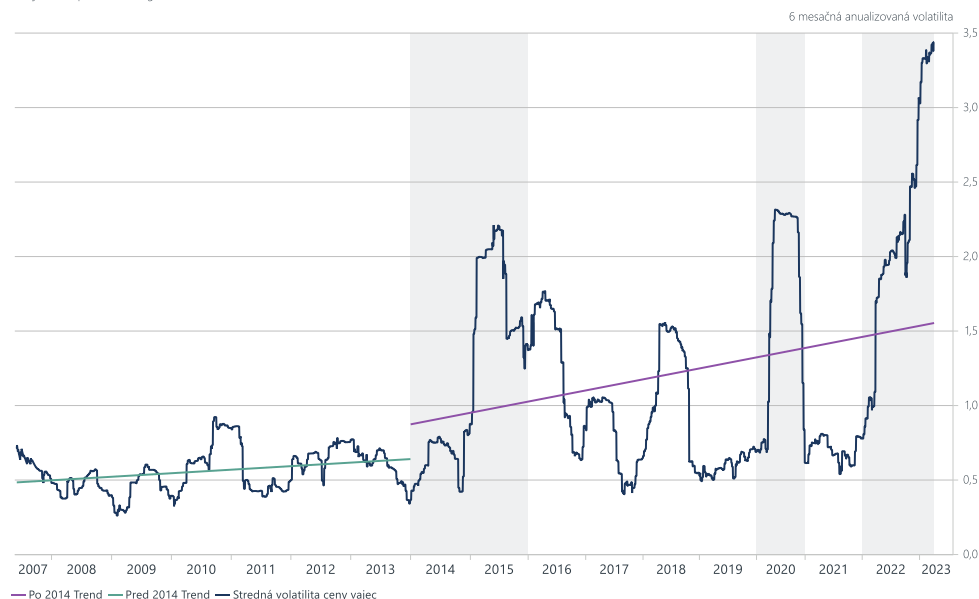
Krajina	Sadzba	Kvartálna zmena
Eurozóna (ECB)	3,50 %	1,00
USA (FED)	5,00 %	0,50
Spojené kráľovstvo (BoE)	4,25 %	0,75
Česká Republika (ČNB)	7,00 %	0,00
Maďarsko (MNB)	13,00 %	0,00
Polsko (NBP)	6,75 %	0,00
Švajčiarsko (SNB)	1,50 %	0,50
Čína (PBC)	3,65 %	0,00
Janponsko (BoJ)	0,10 %	0,00
Rusko (BoR)	7,50 %	0,00

GRAF, KTORÝ NÁS ZAUJAL

Priemerná volatilita ceny vajec

Tieňovanie označuje vypuknutie vŕtacej chripky

Zdroj: U.S. Department of Agriculture



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