

BENCONT GROUP

ROČNÍK 2023 | ČÍSLO 13

BENCONT WEEKLY REPORT

Vývoj úverovania v Maďarsku

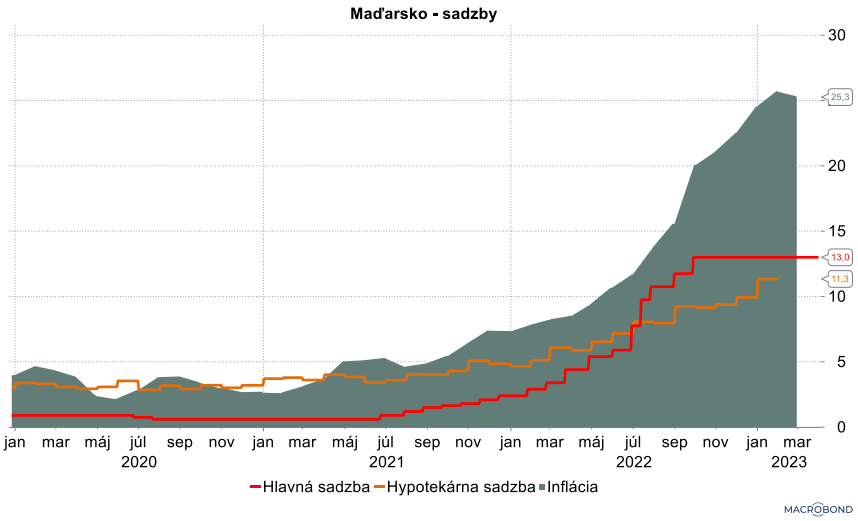
V TOMTO ČÍSLE:

Úrokové sadzby v Maďarsku spomaľujú celú ekonomiku. Výrazne rast sadzieb ovplyvňuje najmä úverový trh a trh s bývaním. Prepúšťanie okrem technologického sektoru zasiahlo aj iné odvetvia. Švédsko sa dostalo do popredia globálneho prepadu cien nehnuteľností. Nemecký indikátor IFO pokračuje dobrým smerom. Ako navýšenie dane z nadmerného zisku ovplyvní slovenské podniky? V Eurozóne je negatívnejší ekonomický sentiment už druhý mesiac po sebe. Inflácia v eurozóne spomaľuje.

AKO RASTÚCE SADZBY OVPLYVŇUJÚ ÚVEROVANIE V MAĎARSKU

*Posledného polroka Maďarská centrálna banka sadzbu nemenila, ostáva na úrovni **13%.***

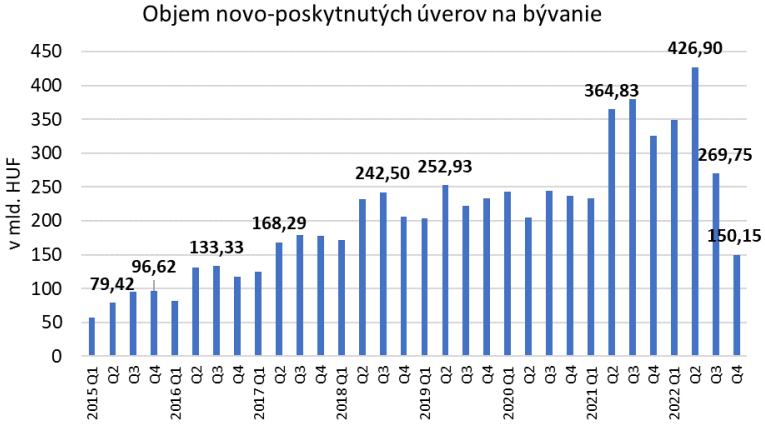
Maďarsko je malá, exportne orientovaná ekonomika s ročným HDP dosahujúcim 183,8 miliárd EUR. Maďarsko sa aktuálne nachádza v technickej recesii, keď prudký rast inflácie a následne úrokových sadzieb spomaľuje výkonnosť ekonomiky. Vývoj úrokových sadzieb ovplyvňuje ekonomiku ako celok a jednou z dôležitých súčastí je aj realitný sektor. V tejto správe si zhrnieme aktuálny vplyv vysokých úrokových sadzieb na vývoj úverovania a realitný trh v Maďarsku



Vývoj úverov na bývanie v Maďarsku

Najdôležitejším faktorom, ktorý vplýva na vývoj úverovania a na trh s bytmi je úrokový sadzba. Aktuálne sa nachádzame v trende rastu úrokových sadzieb, keď sa centrálne banky snažia spomaliť vývoj inflačnej špirály. V Maďarsku sa v rámci štátov Európskej Únie vychýlila úroveň cenovej hladiny najviac, na čo reagovala Maďarská centrálna banka prudkým nárastom sadzieb. Celkovo hlavnú úrokovú sadzbu zvyšovala od júla 2021 až 17-krát, pričom sa dostala z úrovne 0,6% na 13%. Najvyššie jednorazové zvýšenia sadzby predstavovali 1,85 p.b. Na túto situáciu reagovali komerčné banky zvyšovaním hypotekárnej sadzby, ktorá od 3. kvartála 2021 stúpla o 6,8 p.b. z úrovne 3,5% na 10,3%. Takýto prudký rast sadzieb spôsobuje spomaľovanie celkovej ekonomickej aktivity. V tomto kontexte sú veľmi dôležité 2 komplementárne segmenty ekonomiky – úverový a realitný trh. Celkový objem poskytnutých úverov na bývanie v Maďarsku aktuálne predstavuje 4,93 biliónov HUF, čo je v prepočte okolo 12,94 mld. EUR. Podľa najaktuálnejších dát, z januára 2023, objem úverov na bývanie klesol v porovnaní s predošlým mesiacom o 10,1 miliardy HUF alebo 26,47 miliónov EUR. Keďže nám agregované množstvo poskytnutých úverov a jeho zmena veľa nepovedia, budeme sledovať najmä ukazovateľ novo-poskytnutých úverov. Podľa dát Maďarskej centrálnej banky, objem novo-poskytnutých úverov na bývanie v období od roku 2015 do 2022, bol najvyšší v 2. kvartáli 2022. Zaujímavé je, že ide

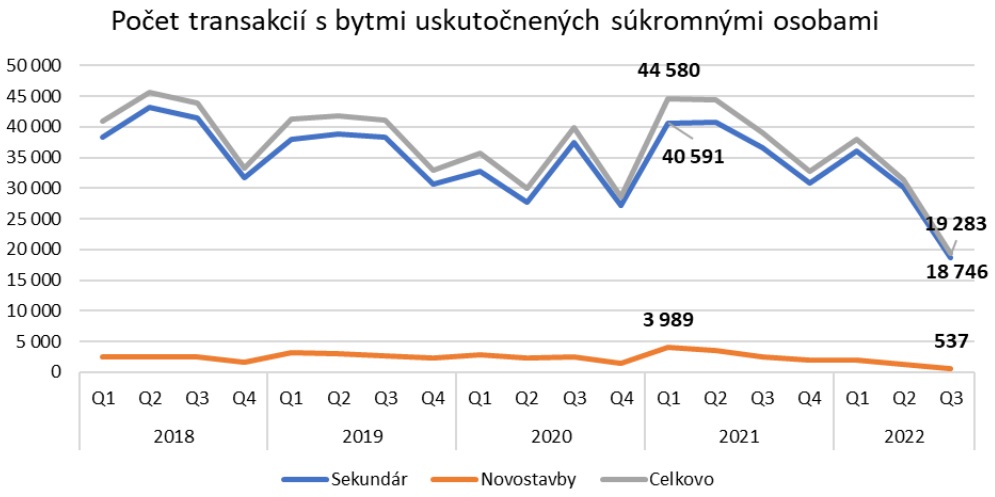
*Najvyšší nárast nových úverov sme sledovali pri priemernej hypotekárnej sadzbe **6,5%.***



o obdobie, kedy sa najviac zvyšovali úrokové sadzby. Významný faktor, ktorý okrem samotnej úrokovej sadzby ovplyvňuje dopyt po úveroch, sú očakávania vývoja sadzieb. To nám vysvetľuje prudký nárast novo-poskytnutých úverov na bývanie v 2. kvartáli 2022, kedy objem týchto úverov predstavoval 426,9 miliárd HUF. Správanie domácností ovplyvňuje centrálna banka na základe tzv. forward guidance, kde svojimi vyjadreniami naznačuje budúci vývoj menovej politiky (napr. či bude zvyšovať sadzby). Kvôli forward guidance sa následne menia očakávania domácností, čo vplýva na ich ekonomické správanie. Pravdepodobne z tohto dôvodu môžeme vidieť maximálny objem poskytnutých úverov práve v 2. kvartáli 2022, keďže domácnosti z vyjadrení centrálnej banky očakávali ďalší nárast sadzieb, a aj možnosť, že sadzby ostanú vysoké dlhšie obdobie. V druhom polroku 2022 sme už ale sledovali prudké zníženie novo-poskytnutých úverov na bývanie, keď sa sadzba zvýšila, čo zvýšilo náklady na úrokové splátky nad únosnú hladinu. Priemerná mzda v Maďarsku v druhom polroku predstavovala okolo 1373 EUR/mesiac, čo po odčítaní daní a odvodov tvorilo čistú zložku mzdy na úrovni 910 EUR/mesiac. Pri priemernej úrokovej sadzbe 6,5%, ktorá bola dosahovaná v 2. kvartáli 2022, by mesačná splátka na 30-ročnú hypotéku o objeme 35 miliónov HUF (92 tisíc EUR, čo predstavuje priemernú cenu 50 m2 bytu v Budapešti) bola na úrovni 221 tisíc HUF (581 EUR), čo predstavuje 64% mesačnej čistej mzdy. Pri úrokovej sadzbe 9% by mesačná splátka rovnakej hypotéky predstavovala 773 EUR, čiže 85% pomer na čistej mzde. Keby berieme do úvahy dnešné sadzby na úrovni 11%, splátka by predstavovala 971 EUR, čo je už viac ako priemerná mesačná mzda. Pomer splátky pri 11% sadzbe je 106% čistej mzdy. Pre jednotlivca je tak pri priemernej mzde hypotéka v Maďarsku neúnosná. Vysoký pomer splátky by bol aj pri partnerských domácnostiach, kde by pri priemerne zarábajúcom páre splátka pri sadzbe 11% tvorila takmer 53% celkového príjmu domácnosti.

Kvôli rastúcim sadzbám a zníženému dopytu po úveroch tak klesá aj dopyt po nehnuteľnostiach. Podľa prognózovaných údajov štatistického úradu ohľadom transakcií s bytmi v 1-3. kvartáli roka 2022, môžeme sledovať výrazný pokles transakcií, ktorý začínal už počas druhého polroka v roku 2021. Pokles bytových transakcií odzrkadľuje znížený dopyt, z čoho môžeme usúdiť, že by mal nasledovať pokles cien nehnuteľností. Priemerná jednotková cena na m2 v Budapešti podľa dát štatistického úradu spomaľuje, keď v 3. kvartáli 2022 rástla o 3,5% v medzikvartálnom porovnaní. Čo sa týka medziročného porovnania, predstavoval nárast jednotkovej ceny 24,4%. Výraznejší dezinflačný proces zatiaľ v Maďarsku nesledujeme. Rast cenovej hladiny vo februári 2023 iba mierne spomalil na úroveň 25,4% medziročne. Tým pádom môžeme očakávať zotrvanie vyššej úrokovej sadzby na dlhšie obdobie, prípadne ešte jej dodatočný rast. Táto situácia bude naďalej spomaľovať objem úverovania, čo sa bude prejavovať aj v poklese cien maďarských nehnuteľností. (zl)

*Medzikvartálne bytové transakcie v **3. kvartáli 2022 klesli o 39%.***

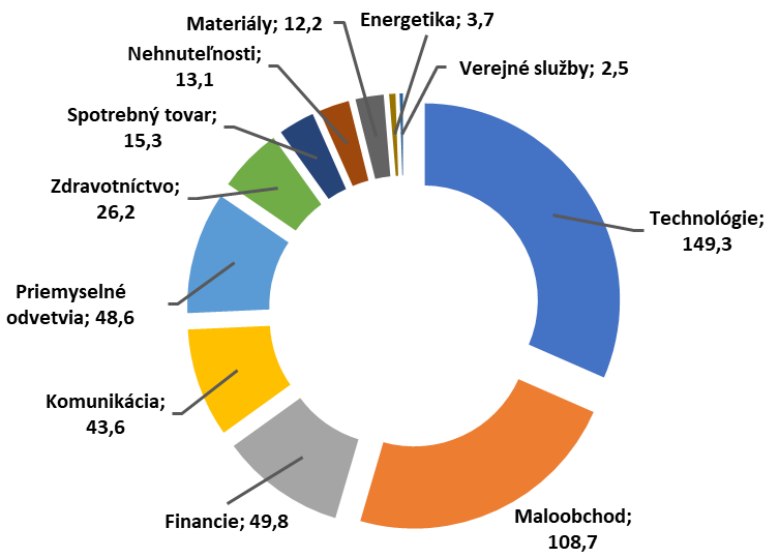


Globálne prepúšťanie siaha za technologické firmy

*Od 1. októbra 2022 prepustili manažéri v rôznych sektoroch **473 000** zamestnancov na celom svete.*

V správach dominujú správy o veľkých prepúšťaniach práve z technologických gigantov ako Meta a Microsoft, avšak technologické odvetvie nie je jediné, ktoré zažilo prepúšťanie. Kolaps Silicon Valley Bank vyvolal otrasy v ekonomike, ktorá už bola otrasená hromadným prepúšťaním a je pod tlakom centrálnych bánk, ktoré bojujú s infláciou, čím sa zvýšilo riziko recesie a tým pádom väčšie straty pracovných miest. Pracovný trh v USA bol doteraz silný. Vo februári vytvoril 311 tis. pracovných miest po pol milióne v januári. Prepúšťanie začalo koncom minulého roka a neutícha ani tento rok. Predstavuje tak najhorší začiatok roka od roku 2009. V januári prišlo za týždeň o prácu takmer 52 000 ľudí a vo februári 77 770, čo je nárast z 15 245 vo februári 2022. Od 1. októbra 2022 prepustili manažéri v rôznych sektoroch 473 000 zamestnancov na celom svete. Ide o dáta z 800 firiem, z ktorých najväčšie prepúšťanie zaznamenáva Amazon, ktorý zmaže takmer 30 000 pracovných miest a Meta 21 000 pracovných miest. Technologický priemysel zaznamenal jedny z najväčších strát, čo predstavuje asi tretinu celkových škrtov. Vedúci predstavitelia spoločností uviedli, že prezamestnali, pretože dopyt po ich službách počas pandémie prudko vzrástol.

Celkový počet zrušených pracovných miest od októbra 2022 podľa sektorov v tis., zdroj: Bloomberg



Prepúšťanie siaha za technologický sektor. Miera prepúšťania v technologickom sektore je okolo 10 %. V sektoroch komunikácií, financií, zdravotníctva, nehnuteľností a energetiky bola miera prepúšťania rovnako veľká alebo väčšia, aj keď celková strata pracovných miest

Najväčšie kumulatívne prepúšťanie od októbra 2022, zdroj: Bloomberg

Absolútne najviac prepúšťaní bolo v sektore technológii, ale miera prepúšťania je v iných sektoroch často krát vyššia.

Spoločnosť	Celkové prepúšťanie	% Cut	Sektor	Ústredie
Amazon	27 101	1,8	Maloobchod	USA
Meta	21 000	24,10	Technológie	USA
Alphabet	12 240	1,60	Technológie	USA
FedEx	12 000	3,50	Priemyselné odvetvia	USA
Microsoft	11 120	5,00	Technológie	USA
Ikea	10 000	6,10	Maloobchod	Švédsko
Philips	10 000	12,70	Zdravotníctvo	Holandsko
Royal Mail	10 000	7,30	Priemyselné podniky	VB
Credit Suisse	9 013	17,40	Financie	Švajčiarsko
Salesforce	8 829	11,20	Technológie	USA
Ericsson	8 500	8,10	Technológie	Švédsko
Rocket Cos.	7 520	28,80	Financie	USA
Micron	7 200	15,00	Technológie	USA
Central China Real Estate Group	7 000	No data	Nehnuteľnosti	Čína
Disney	7 000	3,20	Komunikácia	USA
Sea	7 000	10,40	Maloobchod	Singapur
Dell	6 650	5,00	Technológie	USA
MS&AD	6 300	18,00	Financie	Japonsko
Pou Chen	6 000	1,90	Maloobchod	Taiwan
Twitter	5 424	72,30	Komunikácie	USA

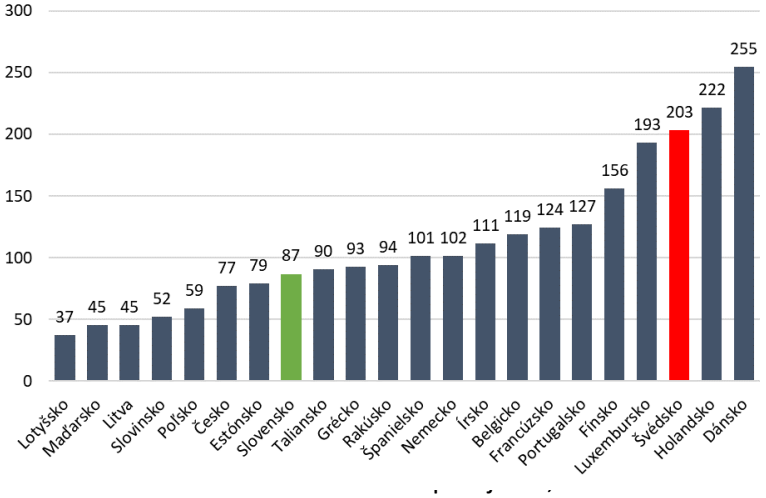
bola menšia. Napríklad v zdravotníctve bolo priemerné zníženie počtu pracovníkov 20 % pri viac ako 120 prepúšťaní, čo bolo spôsobené masívnymi škrtmi v malých startupoch, ako je Rubius Therapeutics Inc., ktorá v novembri prepustila viac ako 80 % svojich zamestnancov. Maloobchodný sektor eliminoval viac ako 108 000 miest, pretože dopyt spomaluje a predaj v predajniach ako Amazon zaostáva za očakávaniami. Goldman Sachs Group Inc. a ďalšie veľké banky zrušili tisíce pracovných miest napriek objavujúcej sa nádeji, že návrat inflácie k cieľu bude bez recesie. Energetické spoločnosti patrili k najmenej postihnutým spoločnostiam, kde bolo zrušených menej ako 4000 pracovných miest vďaka rastu cien energií. Celkovo bolo prepúšťanie pozoruhodne koncentrované. Takmer polovicu prepúšťania vykonali len dve desiatky spoločností vrátane veľkých mien ako FedEx, Ikea a Philips. (mv)

Prepad cien nehnuteľností vo Švédsku

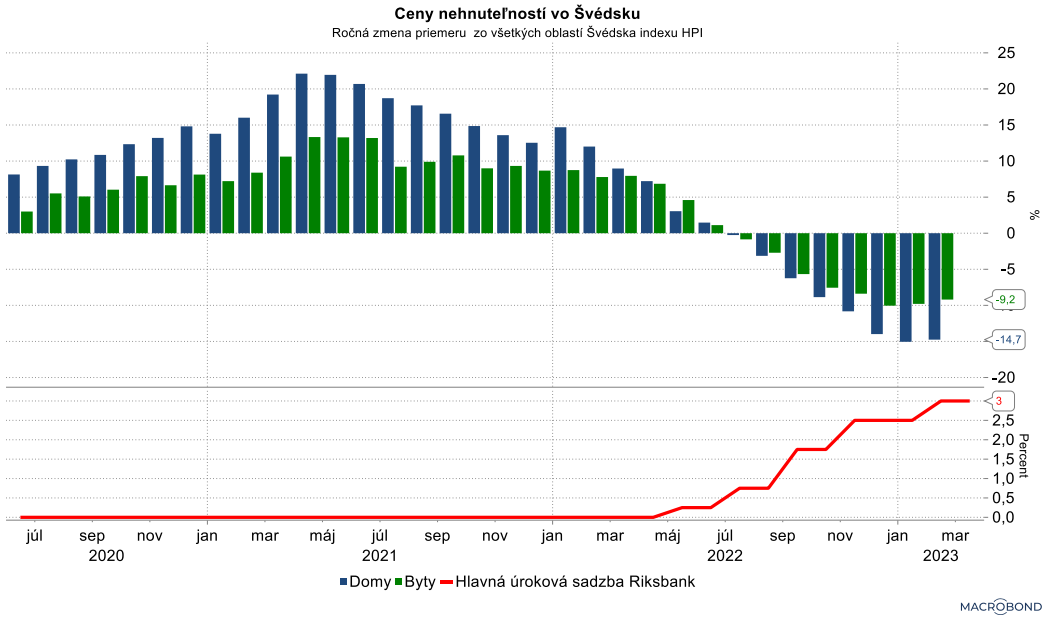
Švédsko sa dostalo do popredia globálneho prepadu cien nehnuteľností a nevyzerá to tak, že tento prepad sa v najbližších mesiacoch skončí.

Rastúce spotrebiteľské ceny a séria zvyšovaní úrokových sadzieb zasadili švédskej ekonomike, ktorá je obzvlášť citlivá na rastúce náklady na pôžičky, ťažký úder. Domácnosti v krajine majú jedny z najvyšších dlhových zaťažení spomedzi bohatých krajín s hypotekárnymi sadzbami fixovanými na krátke obdobie. To postavilo Švédsko do popredia globálneho prepadu cien nehnuteľností. Prepad nasleduje po období prudkého rastu v rokoch 2020 a 2021. Index cien nehnuteľností v krajine vzrástol v roku 2021 o 16,8 % po 6,6 % zvýšení v roku 2020. Švédska centrálna banka vo svojom úsilí udržať infláciu v blízkosti cieľa zvýšila svoju referenčnú sadzbu na 3 % z nuly za 10 mesiacov a v ďalšom mesiaci sa očakáva ďalšie zvýšenie. Okrem turbulencií na trhu s nehnuteľnosťami prispeli tieto kroky k poklesu spotrebiteľských výdavkov. Zároveň sa zastavuje výstavba nových domov, čo má vo Švédsku tento rok viesť k ekonomickému poklesu. Prognózy Európskej komisie ukazujú, že Švédsko by mohlo byť jedi-

Dlh domácností ako % čistého disponibilného príjmu 2021, zdroj: OECD

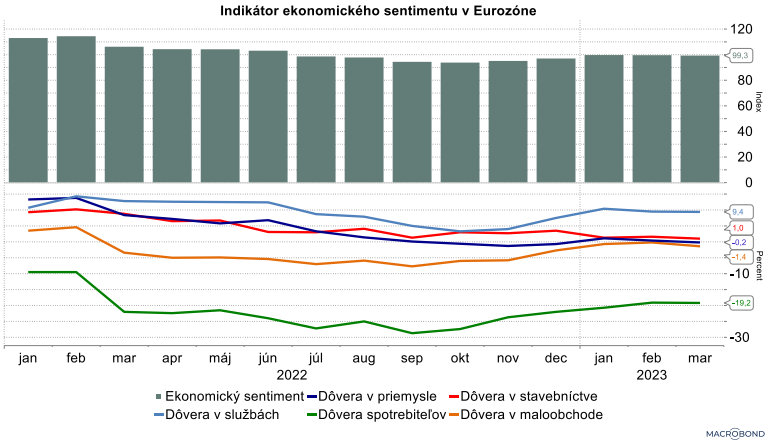


2023 zažije celoročný pokles. Pri medziročnom porovnaní, ceny nehnuteľností klesajú už ôsmy mesiac po sebe. Hoci bol pokles v poslednom mesiaci slabší ako v predošlých mesiacoch, pokles cien nehnuteľností ešte nejaký čas potrvá. (mv)



Nálada podnikateľov v Eurozóne poklesla

*Výrobcovia majú **40%** podiel na tvorbe ESI, poskytovatelia služieb **30%**, spotrebitelia **20%**, maloobchodníci **5%** a konštruktéri **5%.***



Indikátor ekonomického sentimentu je zložený ukazovateľ, ktorý meria ekonomickú náladu medzi výrobcami, poskytovateľmi služieb, maloobchodníkmi, stavebníctvom a spotrebiteľmi v Eurozóne, ktorý vydáva Európska komisia. Po postupnom zlepšovaní ku koncu minulého roka, došlo k miernemu úpadku sentimentu už druhý mesiac po sebe a momentálne je index na úrovni 99,3 bodov čo je zároveň aj pod konsenzom trhu, ktorý odhadoval 99,8 bodov. Stále je však táto hodnota tesne nad ročným priemerom 98,9 bodov. Podnikatelia naprieč Eurozónou teda očakávajú negatívnejšiu situáciu v ekonomike, čo sa odrazilo na celkovom výsledku indikátora. Ku poklesu došlo takmer vo všetkých odvetviach priemyslu okrem spotrebiteľov a poskytovateľmi služieb, kde nálada ostala takmer totožná.

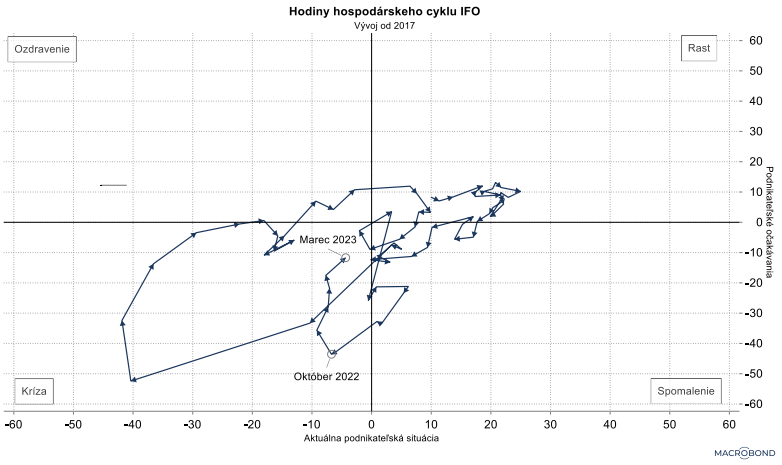
Spomedzi jednotlivých krajín Eurozóny najvýraznejší medzimesačný pokles zaznamenalo Rakúsko, kedy ich nálada spadla na 89 bodov. Nasleduje Chorvátsko a Portugalsko. Čo sa týka samotného Slovenska, tak dosiahol najlepšie medzimesačné zmeny a to nárast na 93,7 bodov, ktoré však nasleduje po nestabilných úrovniach ekonomického sentimentu, kedy úroveň pravidelne kolíše medzi poklesom a nárastom. Dôveru najviac potiahla výroba a poskytovatelia služieb, ktorí očakávajú zlepšenie. Na Slovensku sa zhoršila nálada pri maloobchode, kedy indikátor poklesol. Ďalšie krajiny, ktoré očakávajú pozitívnejšiu situáciu v ekonomike sú Malta, Lotyšsko, Taliansko. Naopak najväčšie ekonomiky Eurozóny ako Nemecko či Fínsko sa prikláňajú k negatívnej možnosti a teda mali veľký vplyv na konečný výsledok tohto mesačného indikátora ekonomického sentimentu v Eurozóne. (mvj)

IFO Nemecka pokračuje dobrým smerom

Predstihový ukazovateľ IFO rástol šiesty mesiac za sebou a zvýšil sa aj index súčasných podmienok.

Najvýraznejší predstihový ukazovateľ Nemecka, index Ifo, v marci rástol šiesty mesiac v rade a dosiahol hodnotu 93,3 z 91,1 vo februári a zvýšil sa aj index súčasných podmienok. Nižšie veľkoobchodné ceny plynu a opätovné otvorenie čínskej ekonomiky zvýšili ekonomickú dôveru, a tak odolala nedávnym turbulenciám na finančných trhoch spôsobených situáciou v bankovom sektore. Nemecká ekonomika v posledných mesiacoch vykazuje známky zlepšenia, aj keď sa v prvom kvartáli tohto roka očakáva mierna recesia. Okrem bankových problémov je dominantný nemecký výrobný sektor stále pod tlakom. Potvrdzuje to index nákupných manažérov, ktorý minulý týždeň ukázal, že rast súkromného sektora bol poháňaný výlučne službami, ktoré zároveň kompenzovali pokles vo výrobe. Momentálne vo výrobnom sektore chýba dynamika, keďže nové objednávky zostávajú na ústupe a prevláda nálada opatrnosti. Je potrebné zostať opatrný aj ohľadom ukazovateľa Ifo, keďže nedávne turbulencie na finančných trhoch sa môžu v ukazovateli prejaviť s časovým odstupom.

Ifo je hlavný ukazovateľ zdravia v ekonomike eurozóny je založený na prieskume približne 7 000 vedúcich pracovníkov v nemeckých výrobných spoločnostiach, službách, maloobchode, veľkoobchode a stavebných spoločnostiach. Cieľom je posúdiť ich hodnotenie stavu ekonomiky a ich vyhliadky. (mv)



Navýšený solidárny príspevok

*Spolu so štandardnou 21% daňou z príjmov právnických osôb môže byť reálne **daňové zaťaženie** Slovnaftu **91%***

Daň z nadmerných ziskov alebo anglický výraz windfall tax je dodatočný poplatok, ktorý vláda ukladá najmä takým spoločnostiam, ktoré profitujú z niečoho, za čo nie sú zodpovedné ako napríklad neočakávaný príjem. S návrhom prišla minulý rok Európska komisia, aby podniky, ktoré dosiahli nadmerné zisky v dôsledku neočakávaných okolností, prispeli k zmierneniu energetickej krízy. V prípade firiem, ktoré podnikajú v odvetviach ropy, zemného plynu, uhlia a rafinérií sa zavádza tzv. solidárny príspevok. Sadzba na výpočet dočasného solidárneho príspevku daného Komisiou je najmenej 33%, pričom zvyšok je na rozhodnutí samotných členských štátov. Na Slovensku koncom vlaňajšieho roka predstavoval sadzbu na úrovni 55% a najnovšie sa navýšil na 70%, pričom sa uplatňuje popri bežných daniach a odvodoch za zdaňovacie obdobie minulého aj tohto roka. Vzťahuje sa na zdaniteľné zisky, ktoré presiahli 20% zvýšenie priemeru ziskov v období 4 rokov. Vláda tak odhaduje, že za rok 2022 prinesie štátu približne 400 miliónov eur. Tie majú slúžiť najmä na finančné podpory pre koncových odberateľov.

Pre slovenskú rafinériu Slovnaft toto mimoriadne zdanenie predstavuje odčerpanie vyššieho počtu zdrojov a súvisle brzdí investície v dôsledku čoho sa môže spomaliť rast spoločnosti a poklesnúť jeho trhová hodnota. Zároveň sa tým môže znížiť motivácia k tvorbe zisku a dosahovanie horších ekonomických výsledkov. Ďalším problémom je, že solidárny príspevok sa vzťahuje na celý daňový základ, čiže aj na predchádzajúce príjmy, ktoré priamo nesúvisia s cenou ropy a radia sa medzi nadmerné zisky. To stavia rafinériu do konkurenčnej nevýhody, keďže v ostatných krajinách sa zdaňuje rozdiel medzi cenami ropy Ural a Brent (Maďarsko) alebo je sadzba výrazne nižšia (Rakúsko 40%). Slovnaft sa už v priebehu roka stretla s mnohými prekážkami, kedy od februára môže exportovať výrobky z ruskej ropy iba do Česka a na Ukrajinu a od decembra bude môcť na zahraničné trhy smerovať iba produkcia z inej než ruskej ropy. Doteraz kupovala tankery z alternatívnych zdrojov a mixovali ropu, aby si udržali prevádzkyschopnosť. Preto ďalšia dodávka 90 tisíc ton ropy pochádza z Azerbajdžanu, ktorá aj po skončení výnimky z embarga na ruskú ropu vyprodukuje dostatočné množstvo palív pre odberateľov v strednej Európe, kde smerujú dve tretiny jej produkcie.

Takže najskôr sa pre podniky obmedzil dovoz základnej suroviny a následne jej ďalší predaj, čím firma bola nútená hľadať alternatívu. Na to bolo potrebné vynaložiť určité prostriedky a investície na prebudovanie podniku a nakoniec im ešte štát udelil nadmerné zdanenie zisku, ktoré v konečnom dôsledku môže doviesť firmu k odchodu z domáceho trhu. To však môže otvoriť dvere pre ostatných dodávateľov z EÚ, čo sa ale môže prejaviť na cene komodity v oboch prípadoch. Na druhú stranu sa z platenia solidárneho príspevku odstránilo odvetvie ťažby uhlia, čím chcú podporiť hornonitriansky región, kde budú potrebné investície na transformáciu pre skončenie ťažby hnedého uhlia. (mvj)

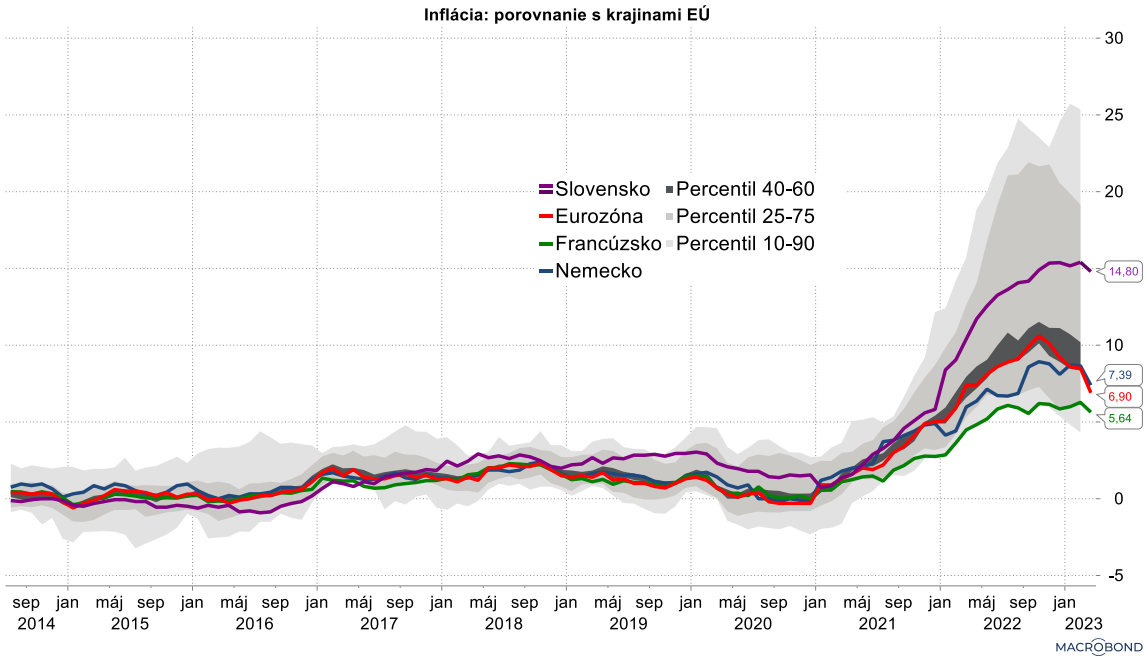
SLOVNAFT, a. s.	2018	2019	2020	2021
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	132 138 000 €	27 416 000 €	- 102 058 000 €	302 965 000 €
Priemerný zisk pred zdanením				90 115 250 €
Zisk navýšený o 20%				108 138 300 €
Nadmerný zisk				194 826 700 €
Solidárny príspevok			55%	107 154 685 €
			70%	136 378 690 €

Inflácia v eurozóny poklesla, jadrová ďalej rastie

Rýchly odhad inflácie od eurostatu ukazuje za marec výrazný pokles inflácie v eurozóne. Hodnota inflácie v eurozóne klesla na 6,9% medziročne, čo predstavuje najnižšiu hodnotu za posledných 12 mesiacov. . Medzimesačný nárast cien je na úrovni 0,9%. Ešte minulý mesiac ukazovali dáta eurostatu rast cien o 8,5% medziročne. Tento pokles nastal aj vďaka bázickému efektu, ktorý sa výrazne začal prejavovať práve od marca, kedy sa rast cien z dôvodu energetického šoku po invázii Ruska na Ukrajinu pretavil do bázy ročného porovnania. Najvýraznejšie rástli potraviny, ktorých ceny medziročne narástli o 15,4%. Naopak najmenší rast zaznamenali ceny energií, ktoré medziročne dokonca poklesli o 0,9%. Práve tieto dve zložky sa nezaznamenávajú do jadrovej inflácie, ktorá dosiahla v marci nové maximum 5,7% medziročne. Práve jadrová inflácia sa dá považovať za relevantnejší ukazovateľ a to najmä kvôli tomu, že do nej nevstupujú ceny potravín a energií, ktoré sú závislé na cene komodít avšak v prípade poklesu cien komodít vedia ceny týchto produktov aj klesať. V spotrebnom koši jadrovej inflácie majú až 62% zastúpenie služby. Práve v sektore služieb je zlacňovanie nie príliš bežným javom a vyššia cenová hladina ostane v službách zväčša trvalo zakomponovaná. Medzi jednotlivými krajinami eurozóny rastú ceny stále najrýchlejšie v pobaltských krajinách. Slovensko je však hneď v závese na štvrtom mieste s medziročným rastom cien o 14,8%. Naopak najpomalšie rastú ceny v Luxembursku a v Španielsku, kde je medziročné tempo rastu 3,0% resp. 3,1%. Jedinou krajinou eurozóny kde bola marcová inflácia vyššia ako februárová je Slovinsko, kde hodnota narástla z 9,4% na 10,4%. Ďalšie spomalenie cenového rastu v eurozóne je v aktuálnej situácií neisté. Aj keď bázický efekt, ktorého výraznejší vplyv by sme mali vidieť najmä v období od augusta do októbra bude tlačiť na spomaľovanie rastu cenovej hladiny, tak rast cien nekomoditných zložiek spotrebného koša, ktoré zastupuje jadrová inflácia bude mať opačný efekt. (mm)

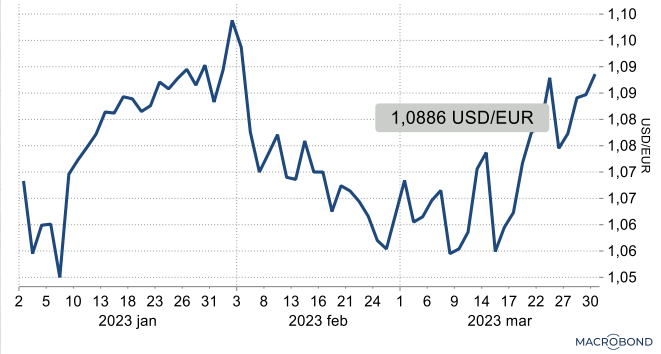
**metodická poznámka*

*Percentily v **grafe** berú do úvahy všetky členské krajiny EÚ, kde infláciu ťahajú najmä krajiny mimo eurozóny. **Text** však porovnáva len infláciu v krajinách eurozóny.*

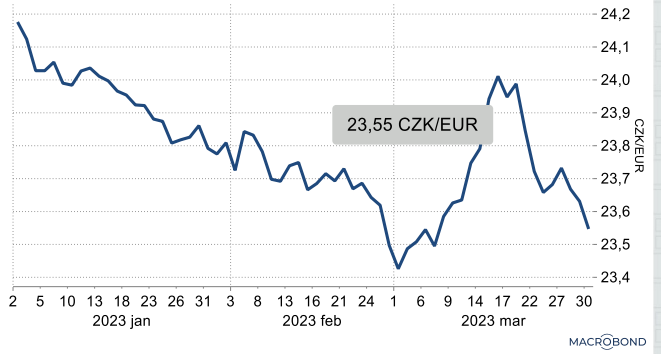


AKTUÁLNY VÝVOJ NA TRHOCH

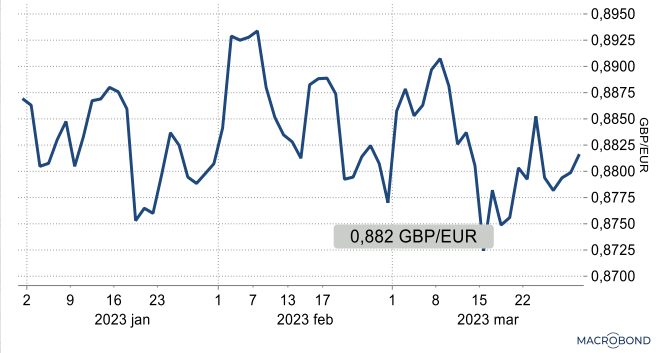
EUR/USD



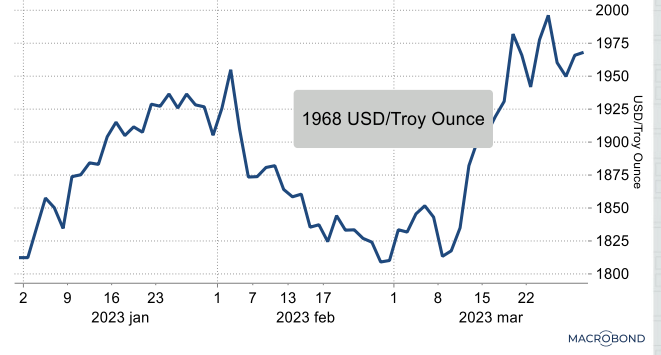
EUR/CZK



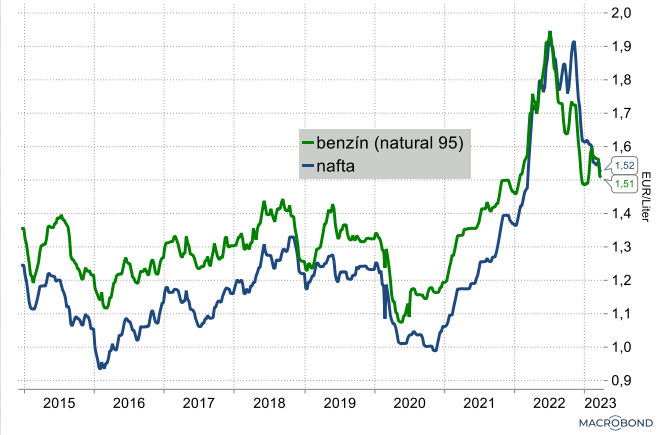
EUR/GBP



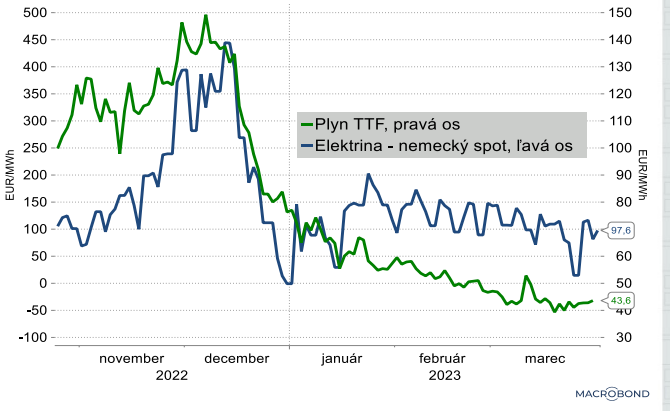
ZLATO



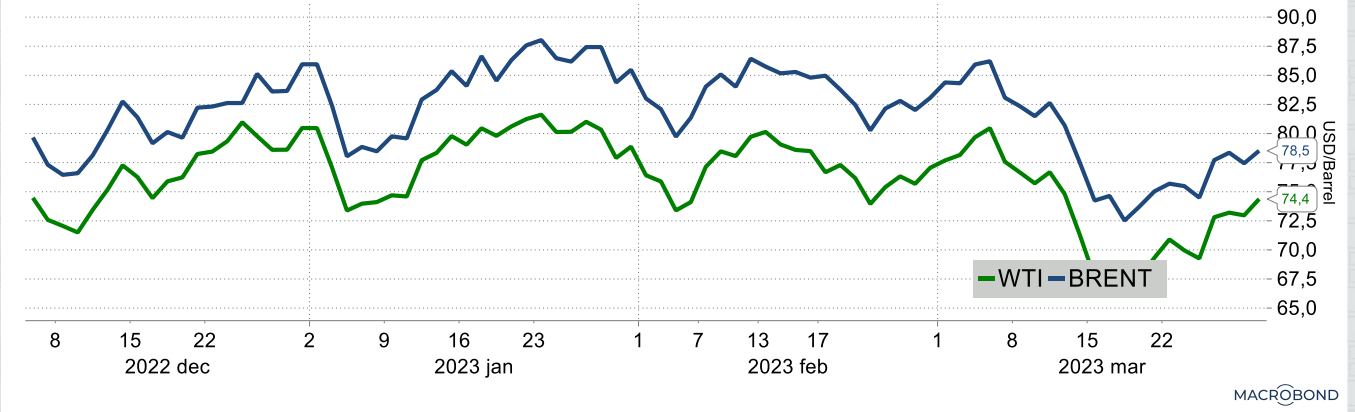
PHM NA SLOVENSKU



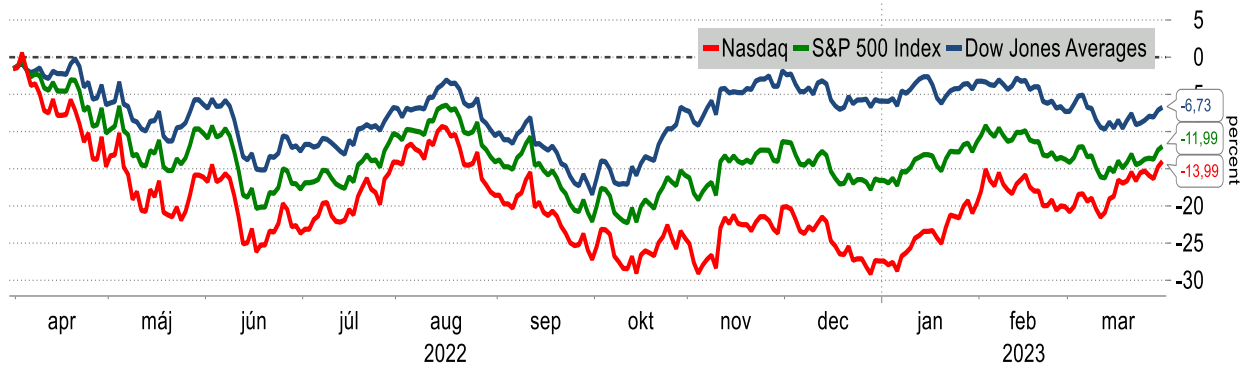
PLYN A ELEKTRINA



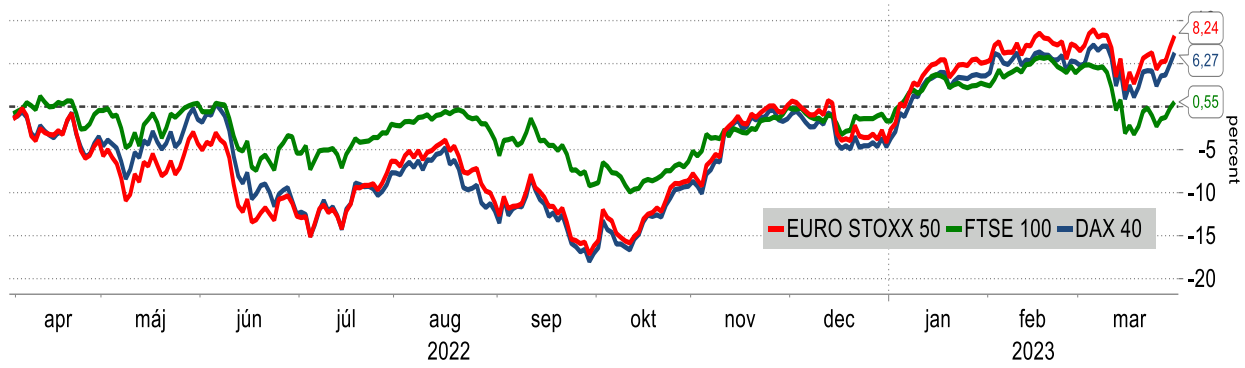
ROPA



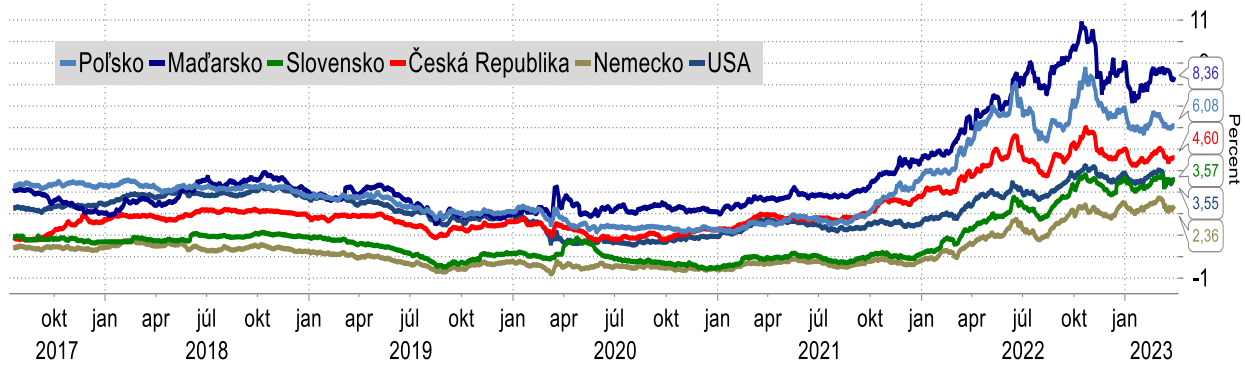
ROČNÁ VÝNOSNOSŤ AMERICKÝCH INDEXOV



ROČNÁ VÝNOSNOSŤ EURÓPSKYCH INDEXOV



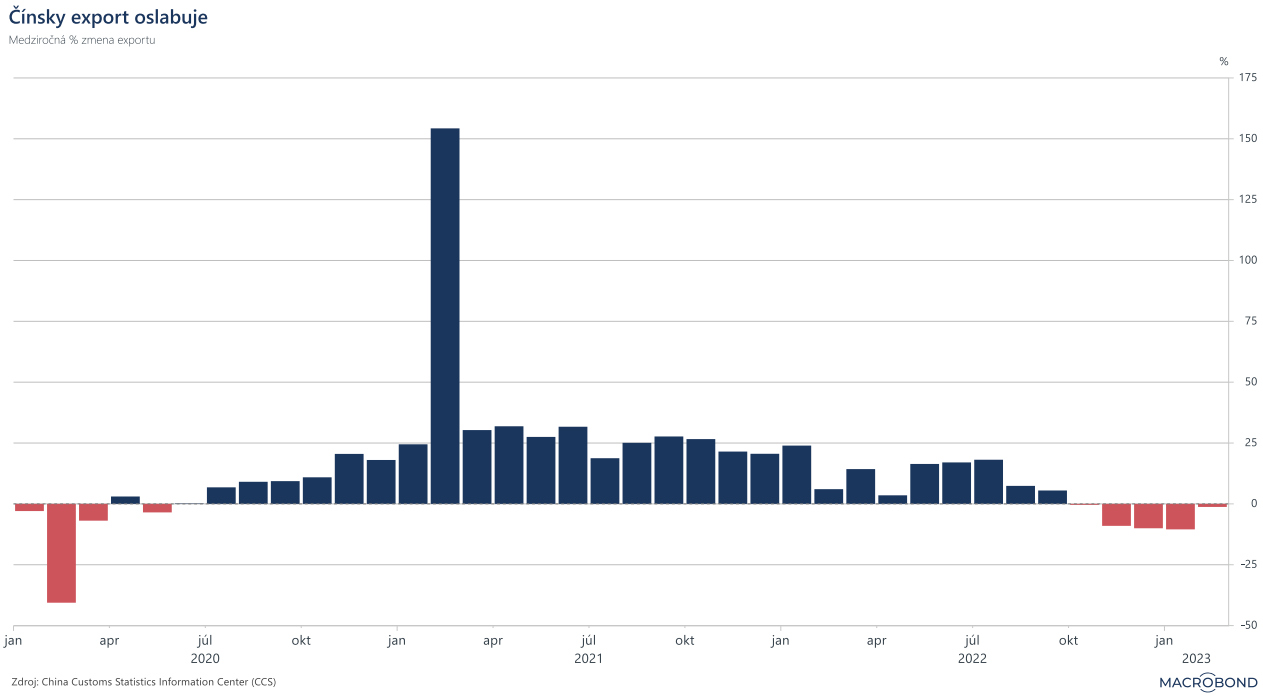
10-ROČNÉ DLHOPISY



HLAVNÉ ÚROKOVÉSADZBY 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
Poľsko (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



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
Vajdiarová Margita

Vajnorská 100/A
831 04 Bratislava
www.bencont.sk

BENCONT INVESTMENTS BENCONT GROUP BENCONT DEVELOPMENT