



BENCONT GROUP

ROČNÍK 2023 | ČÍSLO 37

# BENCONT WEEKLY REPORT

**Porovnanie  
inflačných  
prognóz v SR a  
ČR**

**V TOMTO ČÍSLE:**

*Čo aktuálne poháňa infláciu na Slovensku a v Čechách a čo vedie k takým veľkým rozdielom v inflačných prognózach? Zhoršujúca sa situácia v Eurozóne a stabilizácia v Spojených štátoch posilňujú dolár. Rast cien ropy prispel k zrýchleniu inflácie v Spojených štátoch. Od októbra začnú v Spojených štátoch opäť splácať dlžníci svoje študentské pôžičky. Mexiko sa stalo najväčším obchodným partnerom USA. Veľká Británia aktuálne prežíva mimoriadne nárasty miezd. Umelé diamanty podnecujú zlacňovanie. ECB opäť zvýšila základnú úrokovú sadzbu.*

# Porovnanie inflačných prognóz v SR a ČR

V posledných mesiacoch sa infláciu v Česku darí znižovať efektívnejšie, ako infláciu na Slovensku, napriek tomu, že Česko je ekonomika s vlastnou menou. Aktuálne inflácia za august v Čechách dosiahla hodnotu 8,52 % a na Slovensku 8,84 %. Zároveň prognózy národných bánk Slovenska a Česka naznačujú, že v Česku by inflácia k dvoj percentnému cieľu mala klesnúť už v budúcom roku, zatiaľ čo na Slovensku sa ešte v roku 2025 očakáva inflácia tesne pod úrovňou štyroch percent. Čo aktuálne poháňa infláciu na Slovensku a v Čechách a čo vedie k takým veľkým rozdielom v boji s infláciou?

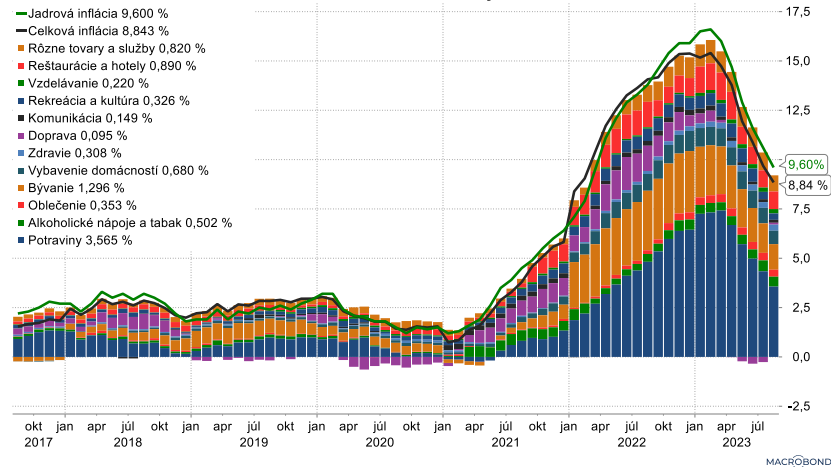
Najväčšími prispievateľmi do celkovej inflácie zostávajú potraviny a náklady na bývanie. Na Slovensku potravinová inflácia v auguste dosiahla 13,5 %, čo je takmer dvakrát viac ako v Čechách, kde dosiahla 7,9 %. Inflácia pri nákladoch na bývanie je naopak vyššia v Čechách (12,7 %) a na Slovensku (7,31 %). To je spôsobené tým, že v Čechách boli ľudia za posledný rok vystavený väčším nákladom na energie oproti Slovákom. Od vrcholu na začiatku tohto roka inflácia na Slovensku klesla o 6,6 p.b. a v Čechách od vrcholu klesla o 9,45 p.b. Zásadný rozdiel medzi Slovenskom a Českom je vo vývoji jadrovej inflácie, ktorá je očistená o regulované ceny energií a potravín. V septembri minulého roka jadrová inflácia na Slovensku prekonal celkovú infláciu, čo je dôkazom toho, že zvýšené náklady na energie sa preliali do zvyšných zložiek inflácie, ktoré jadrová

inflácia zahrňuje a v auguste dosiahla 9,6 %. Jadrová inflácia prekonal celkovú ešte raz, a to v roku 2021, čo sa stalo aj v Čechách, kde je však jadrová inflácia dnes pod hranicou celkovej na úrovni 5,97 %. V porovnaní s ostatnými krajinami EÚ je inflácia v Čechách aj na Slovensku stále nad mediánom (6,3 %), čo znamená, že sa radíme medzi polovicu krajín EÚ s vyššou infláciou.

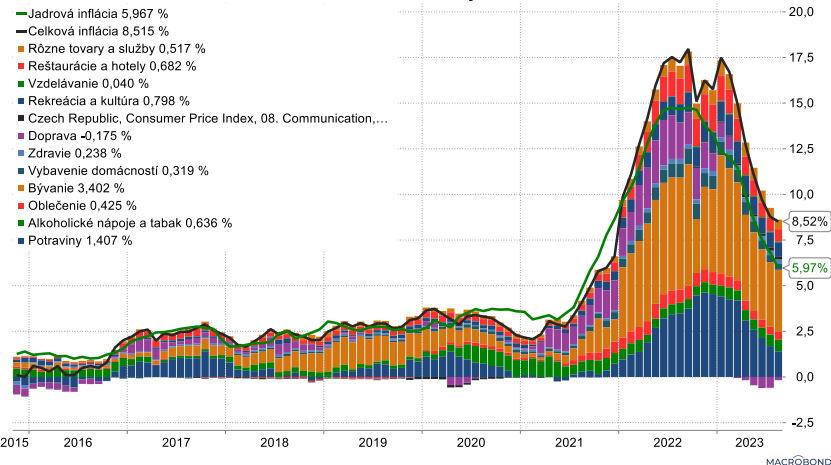
Česko by malo inflačný cieľ dosiahnuť už v budúcom roku. Pre Slovensko je inflačný cieľ zatiaľ v nedohľadne.

Od vrcholu inflácia klesla v Česku o 9,45 p.b. zatiaľ čo na Slovensku klesla o 6,6 p.b.

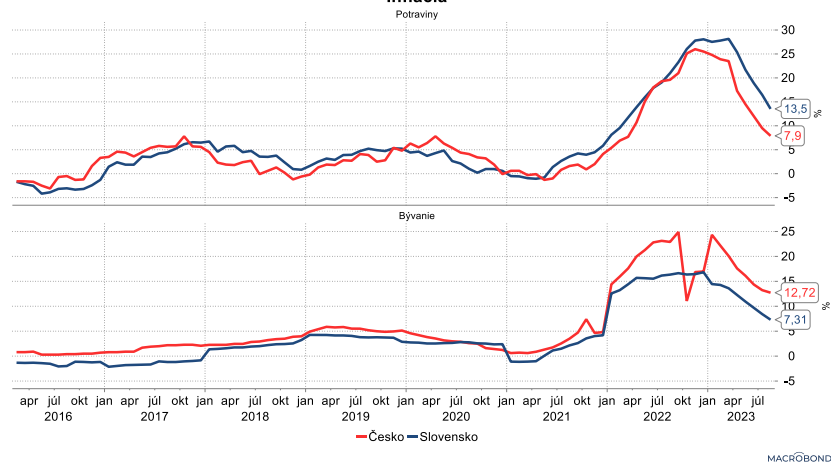
Slovensko - vážené zložky inflácie



Česko - vážené zložky inflácie



Inflácia



## Prognózy

Česká a Slovenská národní banka očekává, že v průměru za rok 2023 inflace v oboch krajinách dosiahne 11 %. Výraznejšie sa výška inflácie podľa očakávaní začne líšiť v roku 2024. Prognóza NBS, vychádza

z toho, že slabší spotrebiteľský dopyt bude tlmiť ďalší cenový rast. Predĺženie memoranda medzi vládou a Slovenskými elektrárňami a.s. bude tlmiť rast cien elektrickej energie pre spotrebiteľov v celom horizonte predikcie, za predpokladu, že Memorandum sa bude týkať len 40 % spotreby elektriny domácnosťami. Zvyšok sa bude dodávať za trhové ceny. To čo bude hlavne brániť k väčšiemu poklesu inflácie sú spotrebiteľské ceny plynu, ktoré by mali aj napriek poklesu trhových cien vzrásť o 36 % v roku 2024 a o ďalších 18 % v roku 2025. To je dôsledok plošných opatrení proti vysokým cenám energií, na ktoré Slovensko v tomto roku vyna-

## Prognóza výšky inflácie, zdroj: NBS, ČNB

HICP (%)	2022	2023	2024	2025
Slovensko	12,1	11	6,2	3,7
Česko	15,1	11	2,1	1,7

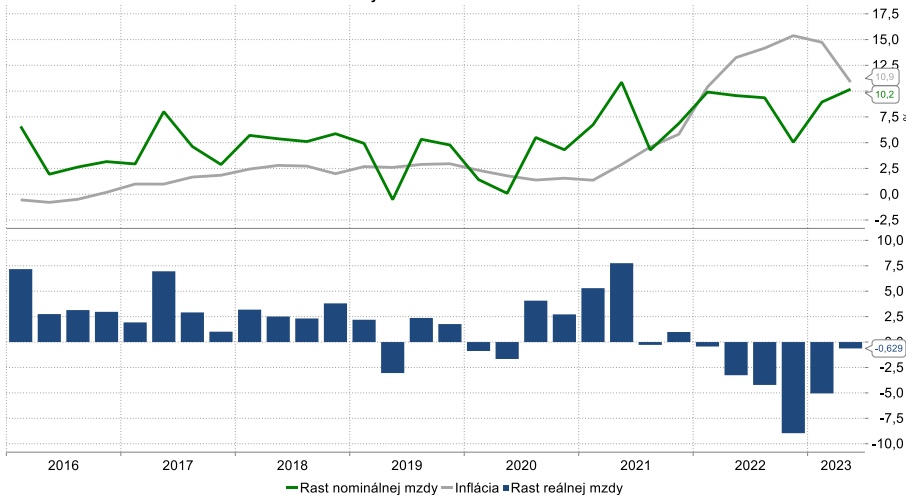
loží 3,5 mld. eur, avšak v ďalších rokoch v rozpočte sú naplánované nulové výdavky na pomoc s energiami (schodok verejných financií bez pomoci s energiami na rok 2024 je 6 mld. eur). Práve toto je dôvod očakávaného dlhšieho rozpúšťania inflácie.

ČNB očakáva spomaľovanie rastu tržných cien v dôsledku rýchlo sa znižujúcim nákladovým tlakom zo zahraničia a zmierňovanie cenových tlakov z domácej ekonomiky. Trend poklesu medziročnej inflácie sa v štvrtom kvartáli preruší, kvôli nízkej zrovnávanej základni v minulom roku v dôsledku poklesu cien elektriny z dôvodu vládneho úsporného tarifu. Ten v minulom roku dokázal zastaviť zrýchľovanie rastu inflácie, ale bol ukončený, keďže odznievanie inflácie by mohlo byť jeho vplyvom pozvoľnejšie. No už začiatkom budúceho roku, by sa mala inflácia priblížiť k dvojpercentnému cieľu. V nadväznosti na vývoj cien komodít na trhoch v januári 2024 dôjde k ďalšiemu poklesu spotrebiteľských cien plynu a silovej elektriny. Proti tomu však bude pôsobiť znovuzavedenie poplatkov za obnoviteľné zdroje energie, rast distribučných poplatkov za energie, plánované opatrenia vládneho konsolidačného balíčka v podobe zdraženie diaľničnej známky a zvýšenie sadzby DPH na vybrané položky regulovaných cien (najmä teplo, vodné, stočné a dopravu).

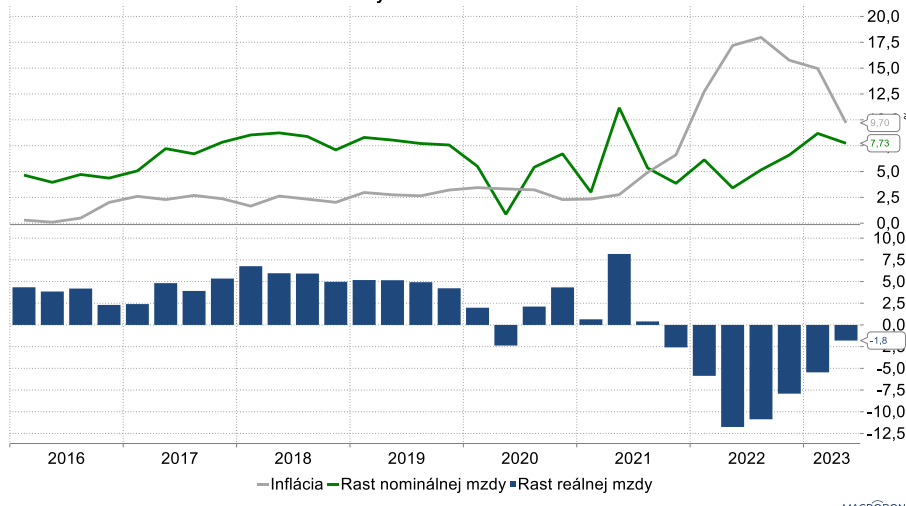
Pri porovnaní rastu nominálnych miezd a rastu inflácie, pozorujeme menší pokles reálnych príjmov na Slovensku, ako v Čechách. Nominálna priemerná mzda rastie na Slovensku rýchlejšie ako v Čechách, starobné dôchodky taktiež rastú na Slovensku rýchlejšie a zamestnanci v štátnej verejnej správe na Slovensku zažívajú historické zvýšenie plátov o 21 %, učelia o 27 % za rok 2023, zatiaľ čo

Nárast reálnej mzdy pri vysokej inflácii, môže napomôcť k vytvoreniu mzdo- inflačnej špirály.

Rast nominálnych miezd vs rast inflácie na Slovensku



Rast nominálnych miezd vs rast inflácie v Česku



Rast maloobchodných tržieb v Česku sa v najbližších mesiacoch prekloní do kladných hodnôt.

v Čechách sa diskutuje o ich znížení. To môže v budúcnosti na Slovensku nahrávať mzdovo-inflačnej špirále. No v maloobchodných tržbách sa tento trend ešte nepreukázal a vidíme skôr opačný vývoj. Zatiaľ čo v Čechách sa maloobchodné tržby v júli vyvíjali priaznivejšie ako sa očakávalo a dosiahli pokles o 0,43 %, na Slovensku sa drží pesimistickejšia spotrebná nálada a maloobchodné tržby

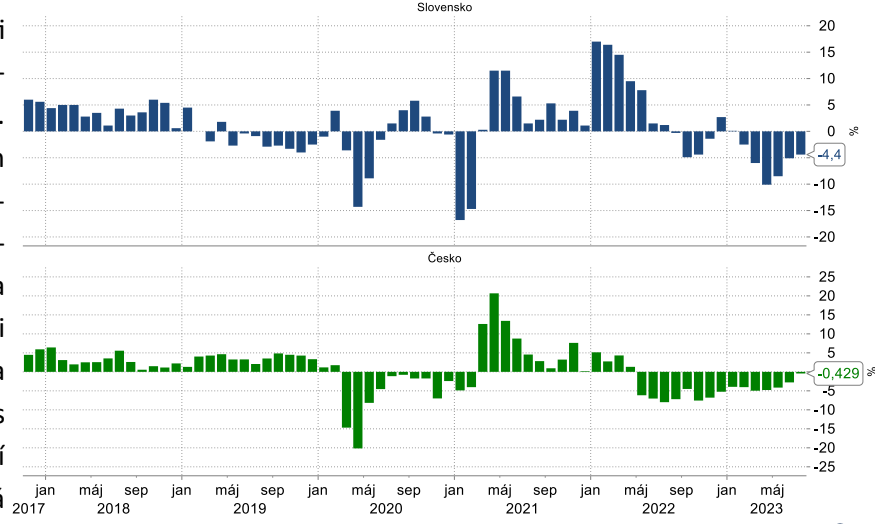
sú stále v poklese pod 4 %. Spotrebiteľská recesia sa tak v Česku chýli ku koncu s očakávaním zníženia inflácie ku cieľu v budúcom roku. Aj z prieskumov vyplýva, že Slováci zatiaľ výrazne nepocítili pokles v tempe rastu inflácie.

**Záver**

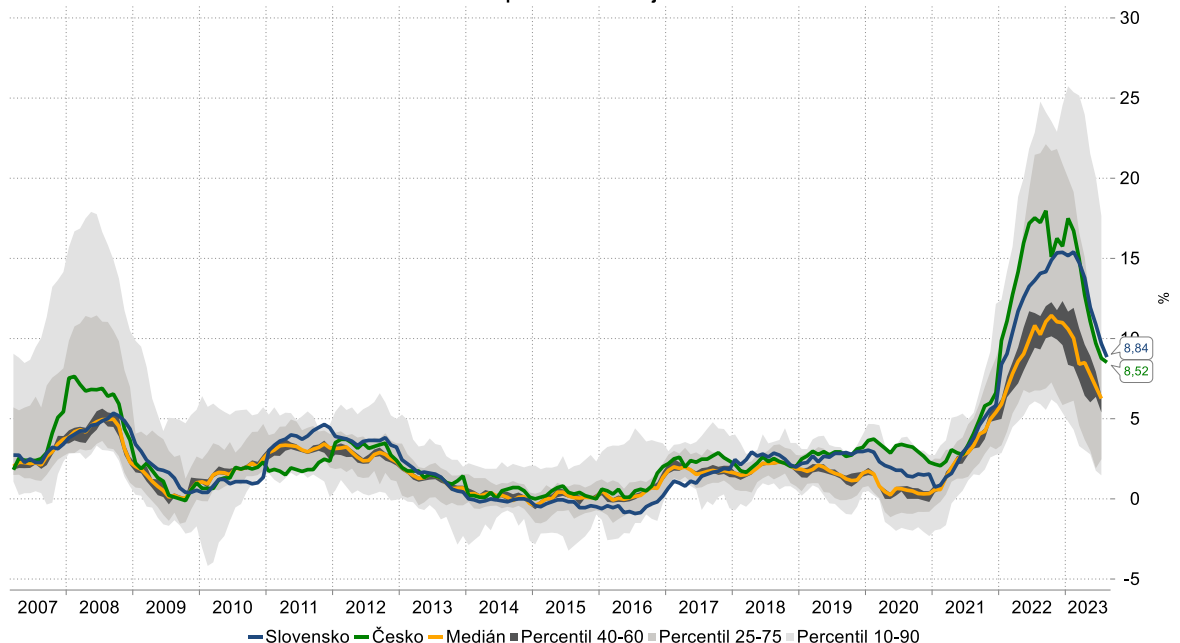
Slovákovi aktuálne inflácia nie len požierra úspory rýchlejšie, ako Čechom, ale zároveň ich bude požíerať dlhšie. To povedie ku zníženej konkurencieschopnosti Slovákov. Aktuálne sme ideálnym príkladom pre zástancov koruny v Čechách, ktorý poukazujú na to, že euro nutne nepredstavuje ochranu úspor pred infláciou. Jedným z dôvodov je rozdiel v úročení termínovaných vkladov. Inflácia v Česku je kompenzo-

vaná vyššími úrokmi na týchto vkladoch (nové vklady v priemere 6,1 %), zatiaľ čo na Slovensku s vyššou infláciou sú úroky v priemere na nových vkladoch na úrovni 2,4 %. Je však potrebné spomenúť aj druhú stranu, a to úročenie hypoték, ktoré je na novo poskytnutých hypotékach v Česku na úrovni okolo 6 % a na Slovensku 4,42 %. Na Slovensku vďaka opatreniam inflácia mala nižší vrchol v porovnaní s Českom, ktoré malo náročnejšiu úlohu kvôli vlastnej menovej politike, ale tie isté opatrenia tak ako znižujú vrchol, tak znižujú uhol poklesu inflácie. To čo môže ešte do budúca zbrzdiť znižovanie inflácie je tempo rastu nominálnych miezd, v ktorom zatiaľ nad českým viedeme . (mv)

**Maloobchodné tržby**



**Inflácia: porovnanie s krajinami EÚ**



V Čechách je vysoká inflácia kompenzovaná vyšším úročením termínovaných vkladov, čo na Slovensku neplatí.



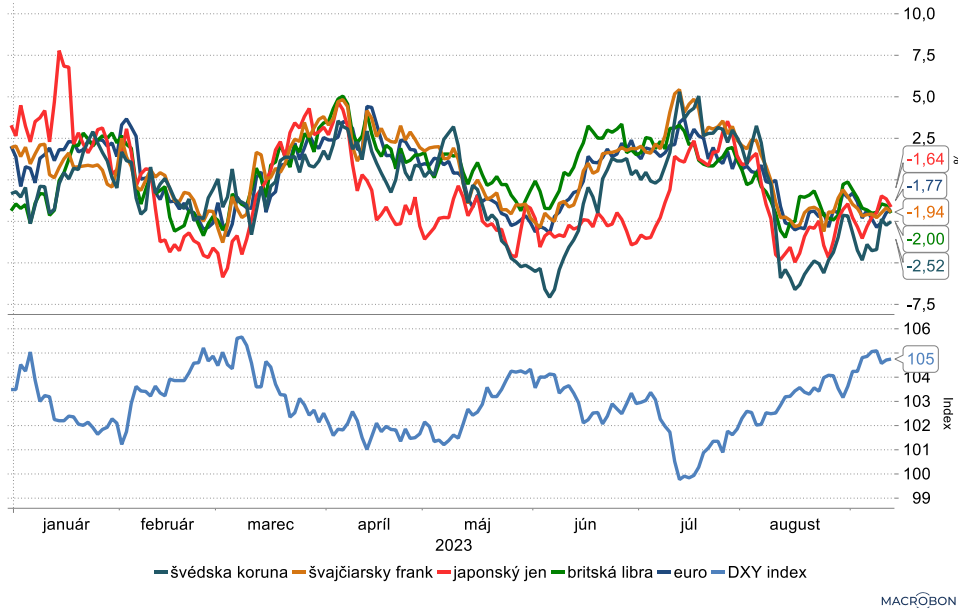
# Čo stojí za silným americkým dolárom ?

Napriek zvýšeniu sadzby ECB na 4,5% zareagovalo euro oslabením voči doláru o 0,6%.

Najviac obchodovaný menový pár EUR/USD sa po júlovom posilňovaní eura, opäť začína prikláňať na stranu amerického dolára. Aktuálne kurz dosahuje hladiny 1,071 EUR/USD a za posledné 2 týždne oslabil o 2%, pričom od lokálneho vrcholu v júli 2023 na úrovni 1,127 EUR/USD, stráca už takmer 5%. Za silnejúcim USD stojí najmä zhoršujúca sa situácia

v Eurozóne, a zároveň stabilizujúce správy ohľadom prostredia v USA. V Eurozóne sa naďalej nedarí dostať pod kontrolu infláciu, ktorá ostala v auguste nezmenená na úrovni 5,3%, pričom v USA sa dostala už na úroveň 3,2%. Taktiež výrazne lepšie výsledky dosahuje spotrebiteľské a podnikateľské prostredie v USA v porovnaní s Eurozónou. Výsledky PMI, maloobchodných tržieb či priemyselnej produkcie v USA naznačujú, že sa recesii vyhne a pravdepodobnosť, že do nej Eurozóna upadne je stále vyššia. Americký dolár posilnil nie len voči euru, ale aj voči ostatným svetovým menám, keď index DXY (merajúci silu USD voči EUR, JPY, CAD, GBP, CHF, SEK) posilňoval už 8 týždňov v rade a dosiahol úrovne 105 bodov, čo je rast 5% za 2 mesiace. Na ďalšie obdobie však môžeme očakávať, že kvôli stále rastúcim sadzbám v Eurozóne a opäť zrýchľujúcemu rastu cien v USA, sa kurz začne prikláňať na stranu eura. To však môže dodatočne oslabiť spomaľujúca ekonomika, keď Európska komisia znížila projekciu ekonomického rastu na rok 2023 z 1,1% na 0,8%. (zl)

Pokles vybraných mien proti USD a index DXY

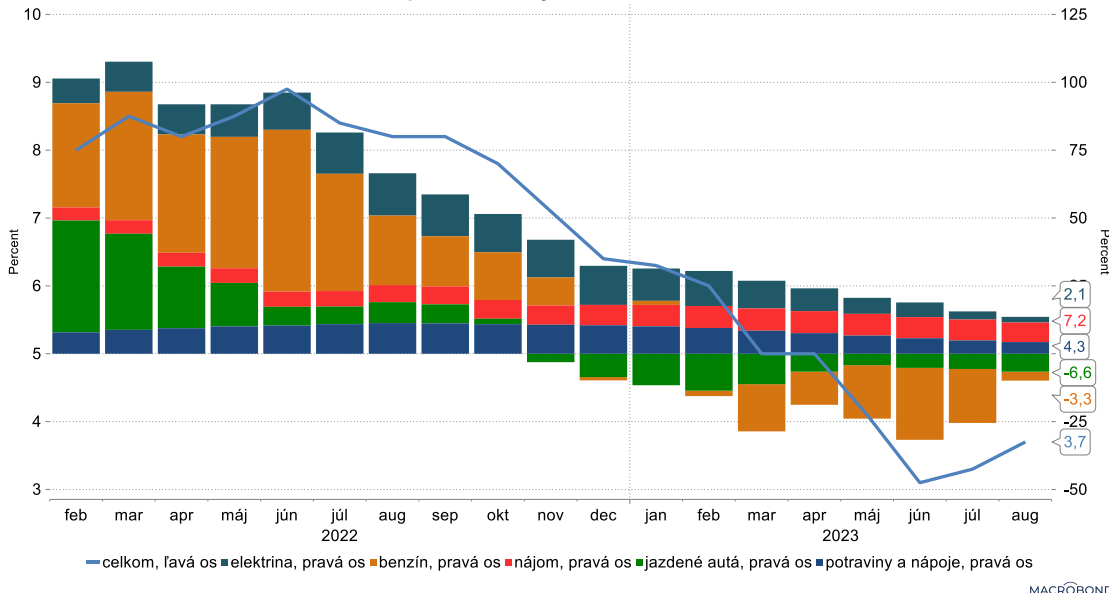


## Inflácia v USA opäť zrýchlila

Popis krátkych aktualít Augustová inflácia druhým mesiacom zrýchlila svoj rast na 3,7%. Nestretla sa tak s očakávaniami trhu, ktoré odhadovali rast na úrovni 3,6%. Zásľuhu má na

výsledku primárne rast cien ropy, ktorý už dlhšie opäť sledujeme, ako následok zníženia ťažby. Ceny potravín spomalili svoj rast na 4,3%, spomalili aj ceny elektriny a bývania. Pozitívnu správou je takisto spomalenie jadrovej inflácie piatym mesiacom po sebe na 4,3%, čo poukazuje na úspešné odznievanie inflačných tlakov v dôsledku navýšených úrokových sadzieb. Práve ale kvôli rastúcej cene ropy, ktorá sa dostala teraz v septembri na svoje hodnoty z čias, keď začala vojna na Ukrajine a z dlhodobého hľadiska to vyzerá, že minimálne do konca roka tieto ceny neklesnú, je opäť v hre pokračovanie navyšovania úrokovej sadzby. (jh)

USA; index spotrebiteľských cien; medziročná zmena



## Koniec odpúšťania študentských pôžičiek

Vysokoškolské vzdelávanie je v USA na rozdiel od väčšiny Európskych štátov spoplatnené. Školné na najprestížnejších súkromných amerických univerzitách dosahuje výšky od 55 do 80 tisíc USD ročne. Napríklad 4-ročné štúdium na bostonskom Harvarde školského roku 2022/23 stojí okolo 334 tisíc USD, keď študenti okrem školného (57 261 USD ročne), platia aj za internát (19 502 USD ročne), literatúru (900 USD ročne) a ostatné výdavky ako napr. stravovanie (5 875 USD ročne). Pri menej prestížnych súkromných univerzitách školné dosahuje výšku približne 40 tisíc USD ročne a pri verejných univerzitách od 10 do 23 tisíc USD ročne. Vzdelanie je v USA najdrahšie na svete, a aby si ho študenti mohli dovoliť, vo väčšine prípadov sa musia zadlžiť. Celkový objem študentských pôžičiek k druhému kvartálu 2023 dosiahol úroveň 1,77 bil. USD, keď pôžičky čerpá dokopy 43 miliónov zadlžených a objem vzrástol o 1,25% medziročne.

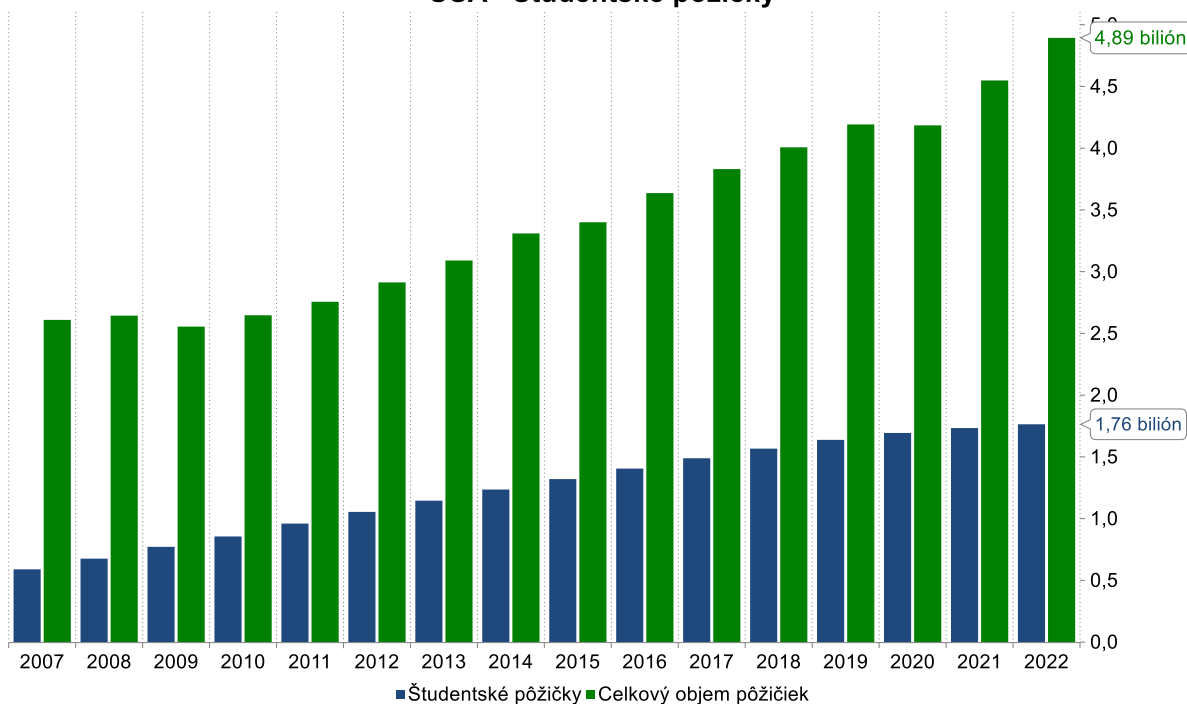
Pri zasiahnutí ekonomiky koronavírusom v roku 2020 došlo k odpúšťaniu splátok na študentských pôžičkách, pričom kabinet prezidenta Bidena spracoval viacero návrhov pre zníženie alebo odpustenie študentských pôžičiek. Programy pre zníženie a odpustenie študentských pôžičiek fungujú už roky, ale kvôli chybám sa viacero oprávnených dlžníkov nedočkali odpustenia dlhu. Aktuálne však dochádza k zrušeniu odpúšťania splátok k študentským

pôžičkám a od októbra bude viac ako 43 mil. dlžníkov opäť splácať svoje pôžičky. Bežný dlžník spláca celkovo 20 až 25 tisíc USD v štandardnom pláne – 120 platieb v horizonte 10 rokov (konsolidované pôžičky možno predĺžiť na 30 rokov). Kvôli rapidnému rastu úrokových sadzieb za posledné dva roky však na študentských pôžičkách výrazne rástli úroky, čo zvýši úrokové splátky zadlžených. Namiesto mesačnej splátky na úrovni 100 USD mesačne sa splátky pri bežných dlžníkoch zvýšia na okolo 312 USD mesačne. Takýto rast výrazne zasiahne kúpyschopnosť obyvateľstva, keď až 66% zo zadlžených pochádza zo strednej triedy (príjem do 30 tisíc USD ročne).

Bidenova administratíva sa taktiež snaží presadiť zavedenie zákona, ktorý po dvadsiatich rokoch splácania študentských pôžičiek, odpustí zvyšné požičané čiastky. Týmto spôsobom by bolo odpustených 39 mld. USD pre 800 tisíc zadlžených. Napriek tomu, kým zákon nebude schválený, približne 13% obyvateľstva bude musieť obmedziť svoju spotrebu na úkor splácania dlhov. Mimoriadny rast úrokových sadzieb teda po roku a pol začína mať efekt aj na reálnu ekonomiku USA, ktorá sa doposiaľ úspešne vyhýba recesii. Po obnovení študentských pôžičiek môžeme očakávať vyššiu fluktuáciu na trhu práce (zadlžený sa budú uchádzať o pracovné pozície s vyšším platom), čo by dodatočne mohlo vplyvať na zrýchlenie rastu cenovej hladiny, ktorá v USA momentálne dosahuje úroveň 3,2% medziročne. Ako ďalšia možnosť ostáva úplné odpustenie federálnych študentských pôžičiek, ktoré tvoria 92% z celkového požičaného objemu 1,77 bil. USD. Podľa prieskumu z roku 2020 by takéto rozhodnutie podporilo 40% amerických občanov a 72% študentov s aktívnou pôžičkou. (zl)

Až 13% obyvateľov USA stále spláca študentské pôžičky. S tým sa dá očakávať výrazné obmedzenie kúpyschopnosti obyvateľov.

### USA - Študentské pôžičky

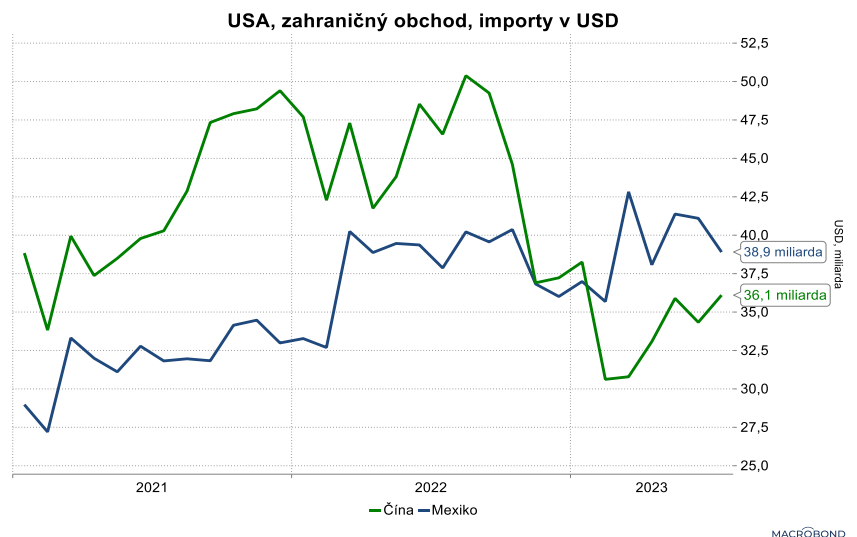


## Mexiko profituje na úkor Číny

Viac ako 30% na importoch má Mexiko pri poľnohospodárskych produktoch, nápojoch a tabaku a hlavne autách.

Mexiko je najväčším obchodným partnerom Spojených štátov. Od marca tohto roku predbehlo v objeme importov dominujúcu Čínu, pričom situácia sa blížila už od predchádzajúceho roka, kedy sa obchody dostali na podobnú úroveň. Za prvý polrok 2023 dosiahlo obchodovanie Spojených štátov a Mexika 396,6 miliardy dolárov. Politické napätie ktoré panuje medzi Spojenými štátmi a Čínou sa tak na tejto susednej krajine pozitívne odráža. Najväčšiu zásluhu má na raste obchodov rozvoj automobilového priemyslu. Dovoz áut do Spojených štátov predstavuje obchodovanie vo výške 15 miliárd dolárov. No viaceré spoločnosti premiestňujú svoje zásobovacie reťazce bližšie, tzv. nearshoring, ktorý zvyšuje záujem o Mexiko. Mexické priemyselné parky sa tak budujú a zaplňujú. Čistý prílev priamych zahraničných investícií bol v Mexiku za rok 2022 v objeme 38,5 miliardy dolárov, čo je medziročný nárast o vyše 15%. Svoju továreň tu plánuje otvoriť napríklad Tesla, General Motors, KIA Motors či BMW. Od roku 2017 vzrástla závislosť Spojených štátov od Mexika vo viacerých kategóriách. Viac ako 30% podiel na importoch má pri poľnohospodárskych produktoch, nápojoch a tabaku a autách. Samo-

zrejme že existujú aj limitácie, pri tejto krajine sú to hlavne obmedzené priemyselné priestory, nedostatok vody či prílišné zasahovanie štátu do ekonomiky, čo sa spája s neochotou spoločností investovať a trvalo rásť. Blízkosť k Spojeným štátom je teda veľká konkurenčná výhoda oproti iným krajinám ktoré sa snažia nahradiť Čínu, krajina sa ale bude musieť snažiť aby si svoje postavenie udržala. Aktuálne ešte však medzi krajinami rastie napätie kvôli sporom v obchode s energiami a hrozí tak, že Spojené štáty uvalia na tovar z Mexika clo. Z dlhodobého hľadiska by však tento spor nemal výraznejšie ovplyvniť obchodovanie, aj preto, že sa budú v polovici budúceho roka v krajine konať voľby, keďže najväčšou prekážkou v spore je práve terajší prezident. (jh)



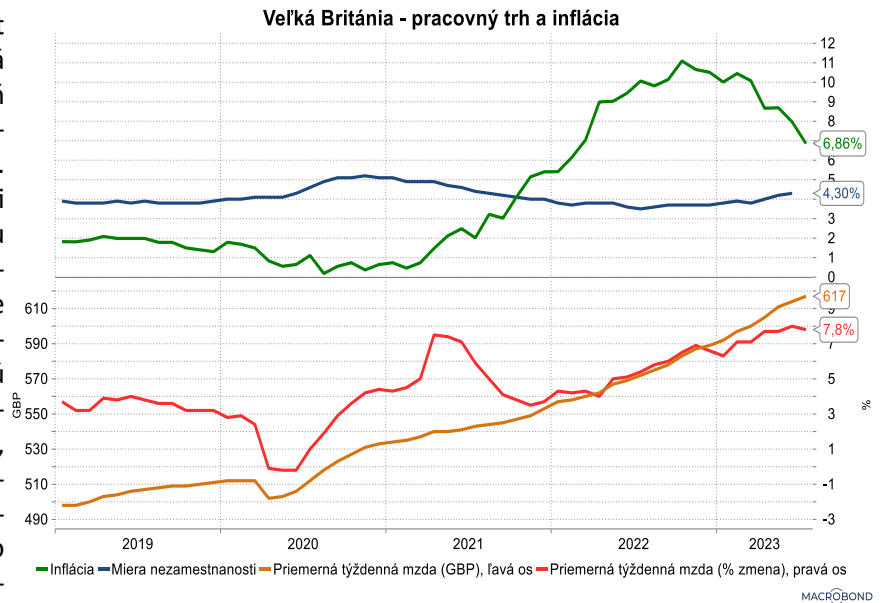
## Veľká Británia zažíva prudký rast miezd

Rast miezd vo Veľkej Británii aj v júli 2023 dosiahol doposiaľ najvyššiu úroveň od roku 2001, kedy začal britský štatistický úrad zbierať údaje o raste miezd. Priemerná týždenná mzda mimo bonusov, dosiahla úrovne 617 GBP, pričom medziročne vzrástla o 7,8%. Celková priemerná týždenná mzda aj s bonusmi dosiahla úrovne 664 GBP. Mzdy najviac rástli v sektore financií a služieb pre podniky (9,5%) a mimoriadny rast bol zaznamenaný aj v sektore výroby (8,1%). Vysoký rast miezd je síce pre spotrebiteľov pozitívny, ale pre národné hospodárstvo môže vytvárať inflačné tlaky.

Inflácia sa vo Veľkej Británii aktuálne pohybuje na úrovni 6,8%, a naďalej ostáva vysoko nad cieľom centrálnej banky, ktorý je rovnako ako v Eurozóne a USA na 2%. Bank of England (BoE) zareagovala na rast inflácie skôr ako Európska centrálna banka (ECB), ale kvôli rýchlo rastúcim mzdám a silnému dopytu, inflácia stále pretrváva na vyšších úrovniach (v porovnaní s Eurozónou o 1,5 p.b. vyššie). Kvôli stále vysokej inflácii je stále možný krok k rastu úrokových sadzieb, ktoré dosahujú úrovne 5,25, pričom na budúci týždeň sa očakáva zvýšenie o 0,25%. Na druhej strane však už sledujeme na

trhu práce mierny nárast nezamestnanosti, ktorá sa dostala na úroveň 4,3%, pričom medziročne vzrástla už o 0,8 p.b. Rast nezamestnanosti naznačuje nástup efektu vyšších úrokových sadzieb a spomaľovanie ekonomiky, ktorá pomôže stabilizovať cenovú hladinu. Rast nezamestnanosti indikuje situáciu, kedy by malo nastať spomalenie inflácie aj spomalenie rastu miezd, čo znižuje pravdepodobnosť ďalšieho rastu úrokových sadzieb. (ZI)

*Infláciu a vysoké rasty miezd v budúcej dobe nahradí rast nezamestnanosti, ktorý následne pomôže stabilizovať cenovú hladinu.*



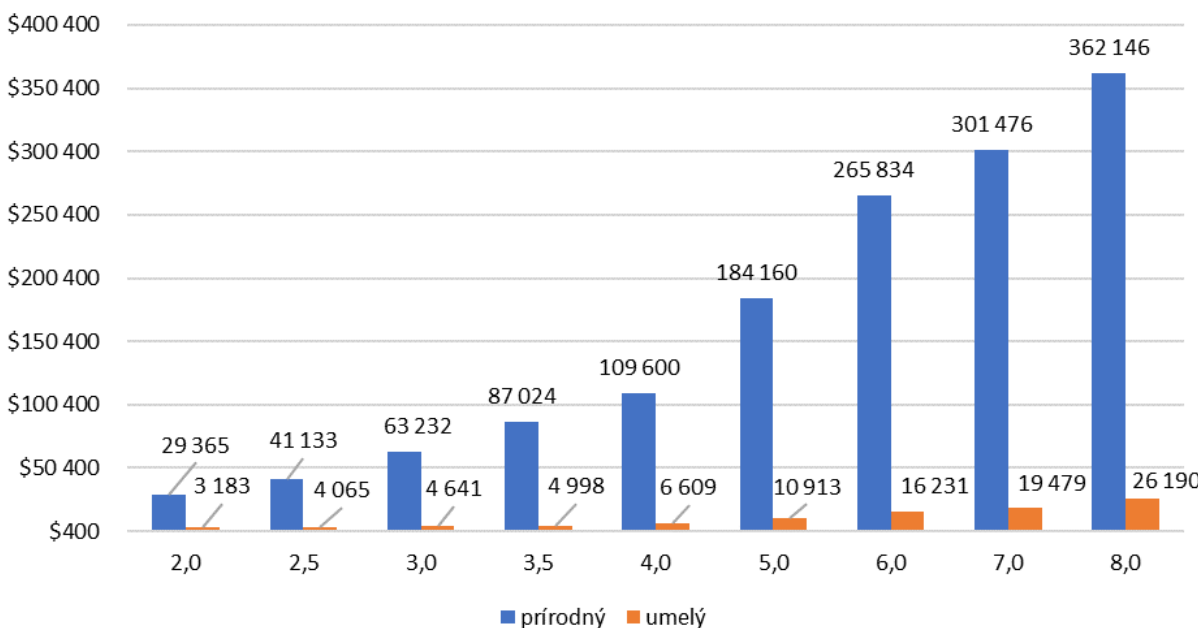
## Ako sa zmenil trh s diamantami?

Diamanty ako luxusný statok po prajnom období počas pandémie zažívajú aktuálne fázu zlacňovania. Dôvodom je aj rastúci záujem o umelo vytvorené diamanty, ktoré sú pre svoje nízke výrobné náklady lacnejším variantom. Počas pandémie, kedy ľudia nemohli cestovať a nemali kde míňať, cena diamantov stúpala. Svoj vrchol dosiahli ceny v priebehu roka 2022. Aktuálne je cena diamantov od vrcholu nižšia o zhruba 16% a pokračuje v poklese. Diamanty sa môžu získavať ťažbou, alebo úplne identické

môžu vzniknúť aj v laboratóriu. Takto vytvorené sú samozrejme lacnejšie, čo v poslednom období prehýbilo dopyt po nich. Diamanty sa primárne používajú na výrobu šperkov, svoje uplatnenie však nájdu aj v stavebníctve, kde sa používajú na rezanie, vŕtanie či leštenie. Podiel umelo vytvorených diamantov na predajoch bol v roku 2020 len 2,4%, o tri roky neskôr sa už vyšplhal na 9,3%. Zhruba pred piatimi rokmi bola cena umelých diamantov zhruba o 20% nižšia ako prírodných. Aktuálne je ich cena o

80% nižšia. Dôvodom je jednak pokles cien energií, ktoré ovplyvňujú náklady na výrobu a takisto cenu určite do istej miery ovplyvňuje veľká cenová citlivosť záujemcov. Medzi najväčších producentov umelých diamantov patrí Čína, India, Spojené štáty a Singapur. Podľa údajov z roku 2020 vyprodukovala Čína 3 milióny karátov, čo je vlastne objem, ktorý spolu vyprodukujú ostatné tri najväčšie štáty. Globál-

Rozdiel cien prírodných a umelých diamantov podľa počtu karátov v USD





Ťažba diamantov dominuje Rusko, exportom Spojené štáty a importom India.

ny trh s diamantami je rozdelený medzi viacerých väčších hráčov, ako De Beers, ALROSA, Rio Tinto, Applied Diamonds, Sumitomo Electric, Sino-Crystal a Henan Haunghe Whirlwind. Ročne sa vyťaží 133 miliónov karátov, najväčší producenti sú Rusko, Botswana, Demokratická republika Kongo, Austrália a Kanada. Rusko zodpovedá za zhruba tretinu ťažby, pre svoje veľké zásoby vie vyťažiť diamanty všetkých tvarov a veľkostí. Botswana sa vyznačuje tým, že ťaží diamanty s najvyššou hodnotou a aj vyššou kvalitou, ako majú diamanty z Ruska. Kongo s takisto veľkými zásobami ťaží predovšetkým priemyselné diamanty, Austrália zas vedie v ťažbe farebných diamantov. Zoznam najväčších exportérov sa mierne líši. Je to spôsobené tým, že rôzne krajiny dovážajú diamanty na leštenie a prípravu na ich premenu na spotrebný tovar, ktorý potom vyvážajú. Medzi najväčších vývozcov teda patria Spojené štáty, s podielom 16% zo všetkých exportov, India s podielom 15,3%, Hong Kong s 14,5%, Belgicko

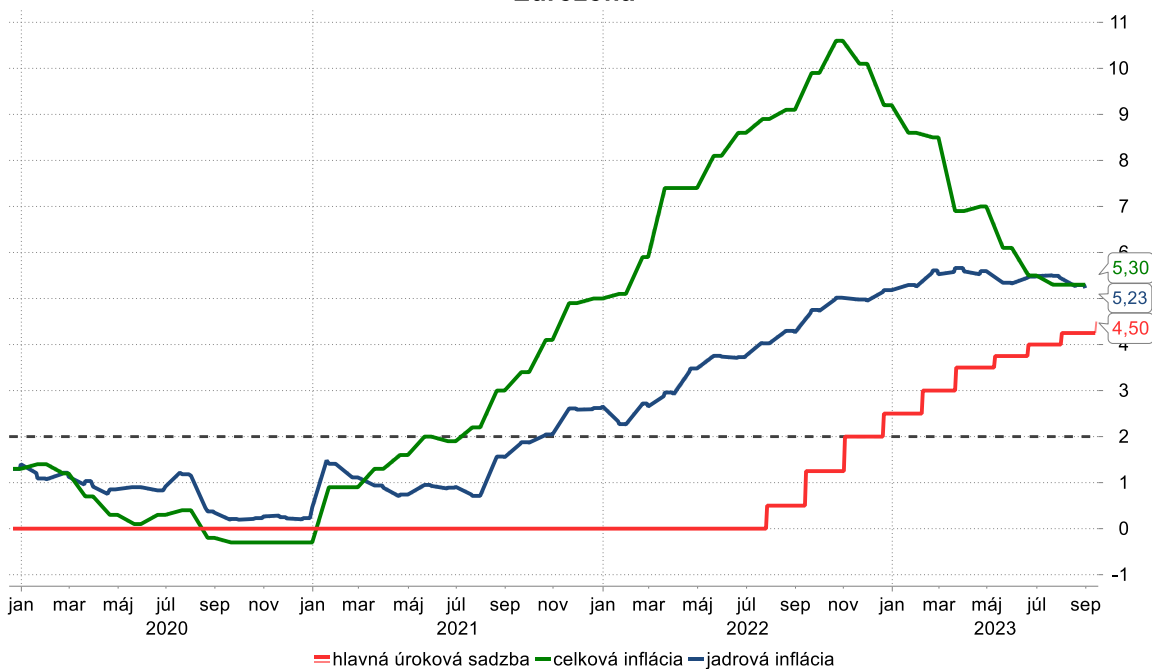
s 12,9% podielom a Izrael s 12,4%, ktorý má najvyšší pozitívny čistý export. Na druhej strane najväčších importérov stojí India, Spojené štáty, Hong Kong, Spojené Arabské Emiráty a Belgicko. Tieto krajiny zodpovedajú za vyše tri štvrtiny medzinárodne predávaných diamantov. Okrem pandémie zasiahol tento trh aj začiatok vojny na Ukrajine, keďže ako sme uviedli, Rusko patrí k najväčším producentom. Zo spomínaných spoločností je ruská spoločnosť ALROSA. Po začatí vojny, v apríli 2022 Spojené štáty odrezali ALROSA od svojho bankového systému a zakázali priamy predaj na lukratívny trh v USA. Európska únia naopak kúpila v roku 2022 ruské diamanty v hodnote 1,4 miliardy eur, keďže nezakázala dovoz ruských diamantov ani fungovanie pre spoločnosť ALROSA. Obchádzanie sankcií sa momentálne darí aj tak, že ruské diamanty brúsené a leštené mimo Ruska, sa považujú za pochádzajúce z krajiny, ktorá ich „transformovala“. (jh)

## ECB desiaty raz zvýšila sadzbu

Európska centrálna banka (ECB) na septembrovom zasadnutí nakoniec dospela k rozhodnutiu o zvýšení hlavnej úrokovej sadzby o 0,25% na úroveň 4,5%. Sadzba sa nachádza na 22-ročnom maxime, pričom podľa vyjadrení popredných predstaviteľov ECB išlo o posledné zdvihnutie sadziieb v aktuálnom cykle. Na úrovni Eurozóny už môžeme sledovať dezinflačný proces, ale inflácia naďalej ostáva

viac ako 1,5 násobne vyššie, ako je cieľná hladina 2%. Prognózy ECB predpokladajú s priemernou úrovňou inflácie na rok 2023 na úrovni 5,6% a na rok 2024 na 3,2%. Návrat k cieľovej hladine by mal byť dosiahnutý až v roku 2025. Aktuálne dosahujú hlavný ukazovateľ inflácie a ukazovateľ jadrovej inflácie na úrovni Eurozóny rovnakú úroveň 5,3%. Ukončenie rastového cyklu úrokových sadziieb už bol

Eurozóna



očakávaný, keď efekty vysokých sadziieb už sledujeme aj v reálnej ekonomike. Podľa najnovších prognóz bol znížený očakávaný ekonomický rast Eurozóny z 1,1 na 0,7%. Úrokový diferenciál ECB je voči americkému FED-u na 1% (sadzba FED-u je 5,5%), čo stále podporuje silnejúci USD. Proces uvoľňovania menovej politiky a pokles sadziieb by sme mohli sledovať v momente, kedy inflácia výraznejšie klesne a stabilizuje pod aktuálnu hladinu úrokových sadziieb. (zl)

# AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

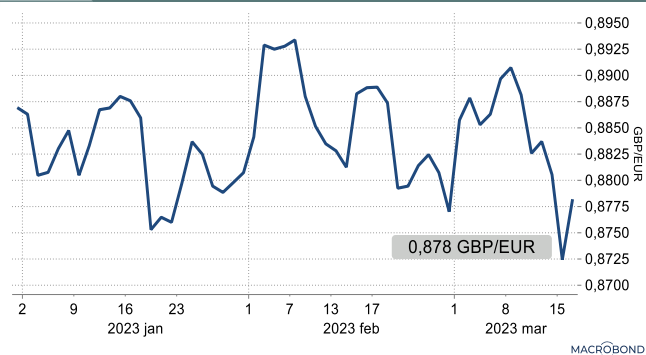
## EUR/USD



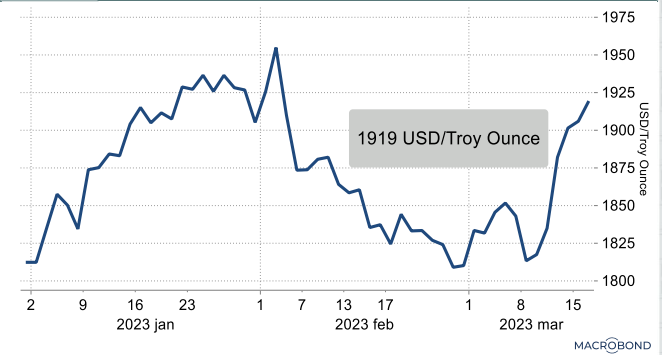
## EUR/CZK



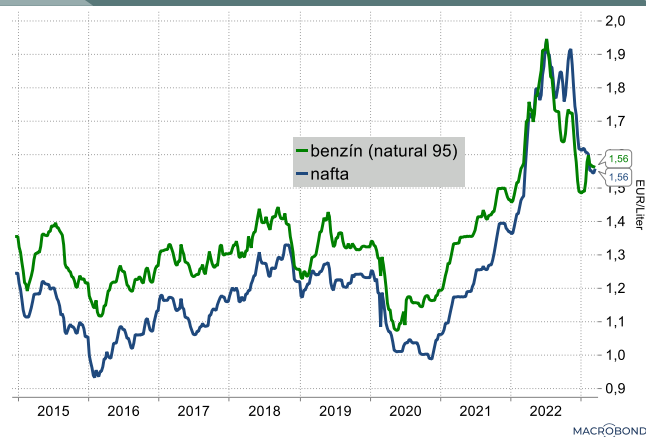
## EUR/GBP



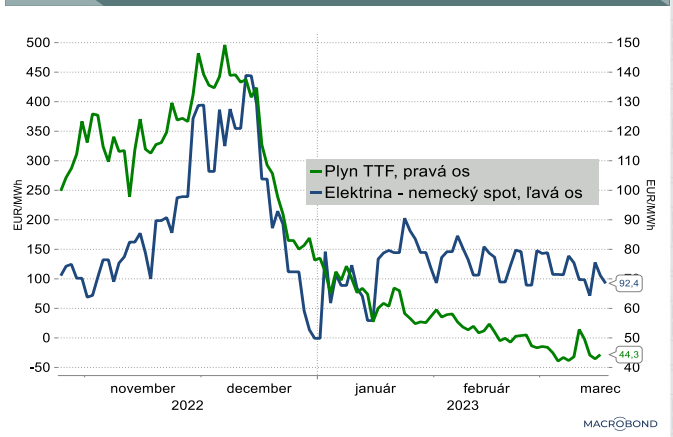
## ZLATO



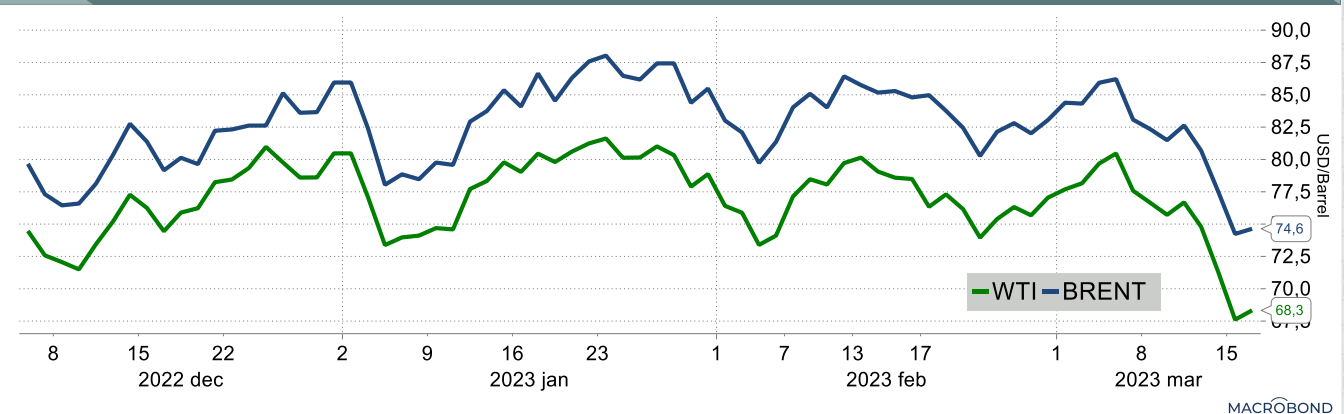
## PHM NA SLOVENSKU



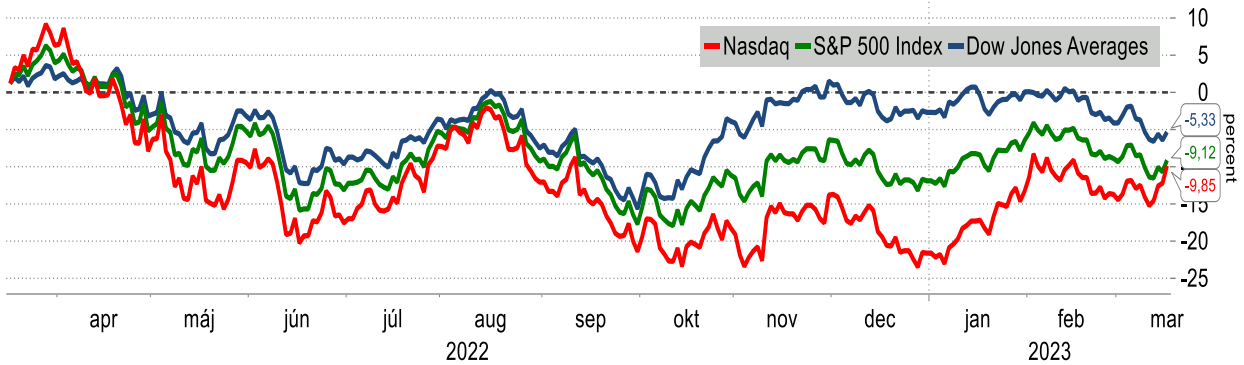
## PLYN A ELEKTRINA



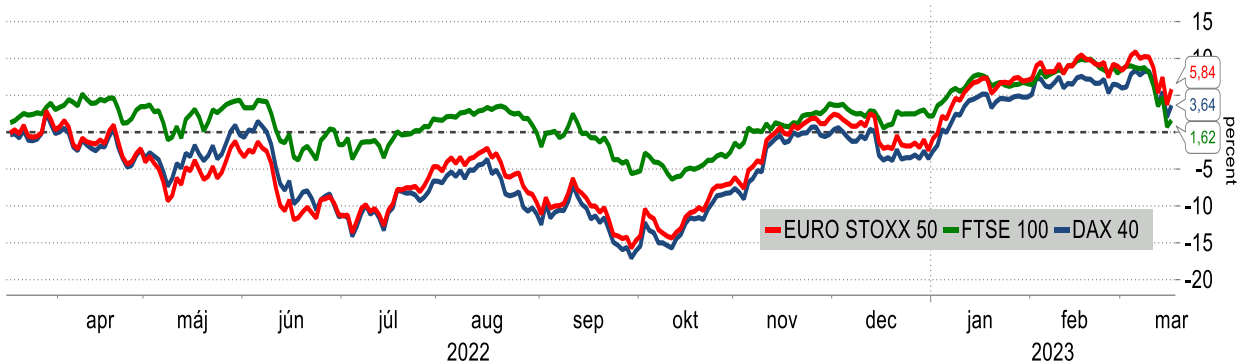
## ROPA



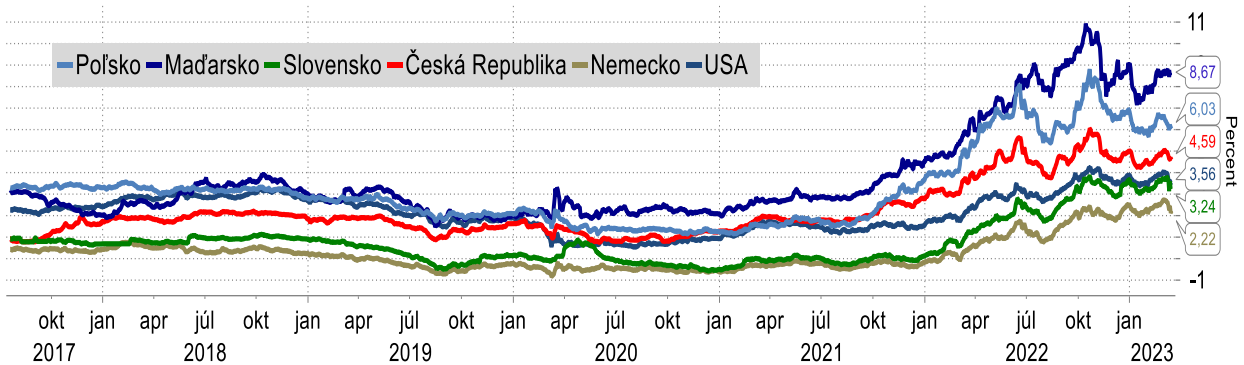
### ROČNÁ VÝNOSNOŠ AMERICKÝCH INDEXOV



### ROČNÁ VÝNOSNOŠ EURÓPSKYCH INDEXOV



### 10-ROČNÉ DLHOPISY

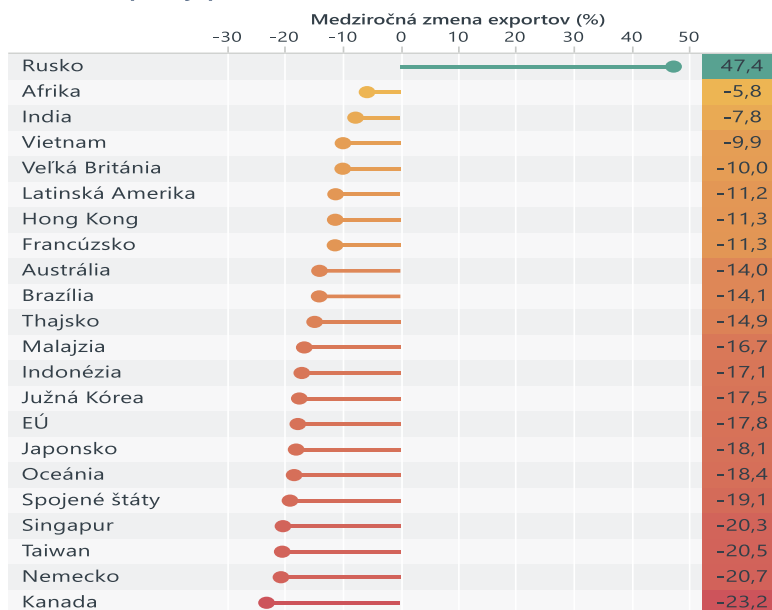


### HLAVNÉ ÚROKOVÉSADZBY CENTRÁLNYCH BÁNK

Krajina	Sadzba	Kvartálna zmena
Eurozóna (ECB)	4,50 %	0,75
USA (FED)	5,50%	0,25
Spojené kráľovstvo (BoE)	5,25 %	0,75
Česká Republika (ČNB)	7,00 %	0,00
Maďarsko (MNB)	13,00 %	0,00
Poľsko (NBP)	6,00 %	-0,75
Švajčiarsko (SNB)	1,75 %	0,25
Čína (PBC)	3,45 %	-0,10
Janponsko (BoJ)	0,10 %	0,00
Rusko (BoR)	12,00 %	4,50

## GRAF, KTORÝ NÁS ZAUJAL

### Čínske exporty podľa destinácie



Zdroj: China General Administration of Customs (GAC)

MACROBOND

Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT, a môže byť reprodukováný a ďalej šírený len s jej písomným súhlasom. Informácie v tomto dokumente boli získané z externých zdrojov, ktoré boli spoločnosťou považované za spoľahlivé.

#### Analytici:

**Jozef Prozbík**

prozbik@bencont.sk

**Nebesník Martin**

nebesnik@bencont.sk

**Bruchánik Rudolf**

bruchanik@bencont.sk

**Vražda Ján**

vrazda@bencont.sk

#### Junior analytici:

Ďurišková Petra

Maslan Martin

Vražda Martin

Huňorová Júlia

Lauko Zdenko

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT