BENCONT GROUP

ROČNÍK 2025 | ČÍSLO 41

BENCONT WEEKLY REPORT

Trh a investície do startupov na Slovensku

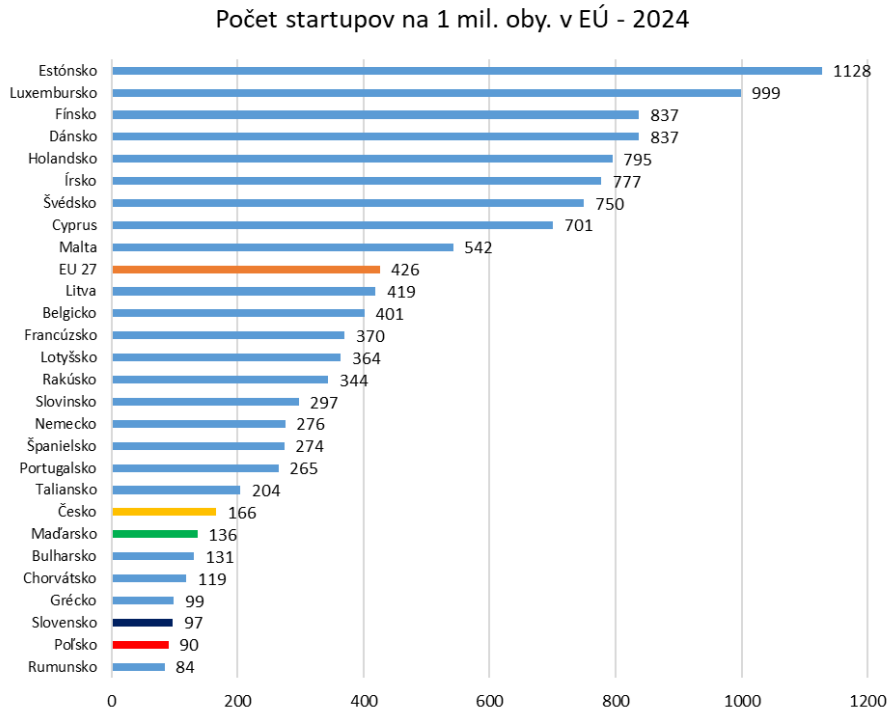
V TOMTO ČÍSLE:

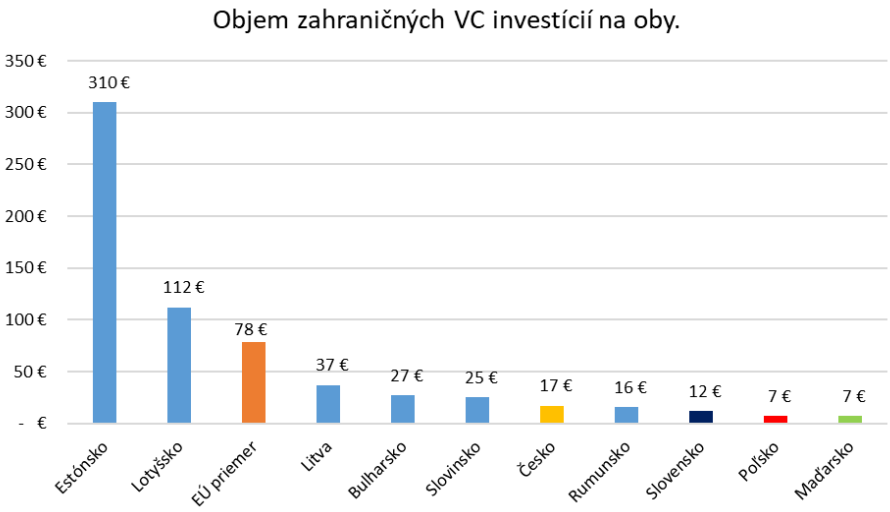
Aká je aktuálna situácia na trhu so startupmi na Slovensku? Ako sa Estónsku podarilo vybudovať robustný ekosystém startupov? Aké sú možnosti pre slovenských retailových aj profesionálnych investorov investovať do startupov na Slovensku? Výsledkom českých parlamentných volieb je jasné víťazstvo strany ANO. Pre shutdown americkej federálnej vlády sú oneskorené dáta o ostro sledovanom trhu práce. Do popredia sa dostala správa o zamestnanosti USA od súkromnej spoločnosti ADP. Na americkom akciovom trhu prevláda optimizmus v podobe pozitívnych revízií prognózovaných výnosov. Najnovšie údaje Eurostatu ukazujú, že online rezervácie krátkodobého ubytovania v Európskej únii v druhom štvrťroku 2025 dosiahli rekordných 245,9 milióna nocí.

Trh a investície do startupov na Slovensku

*Na Slovensku pripadá **97** startupov na **1** mil. oby., pričom kumulatívne investície za posledných **5** rokov tvorili približne **0,2 % HDP** Slovenska.*

Slovenský trh so startupmi je menší v porovnaní s ostatnými krajinami. Odhaduje sa, že startupy na Slovensku získali od investorov v období rokov 2020 – 2024 kumulatívne približne 770,38 mil. EUR, čo predstavuje len zlomok HDP Slovenska v roku 2024 – približne 0,2 %. Pre porovnanie, v Českej republike tento podiel dosahuje približne 0,9 % HDP, zatiaľ čo v Estónsku až 18,6 % HDP. Aj počet startupov na Slovensku je veľmi nízky – pripadá len 97 startupov na 1 milión obyvateľov. Česko dosahuje úroveň 166 startupov, avšak je to oveľa menej než priemer EÚ 27, ktorý predstavuje 426 startupov. V Estónsku počet startupov dokonca presahuje 1100, čo naznačuje výrazne priaznivé prostredie pre začínajúce firmy. V neposlednom rade, ak sa pozrieme len na objem zahraničných investícií rizikového kapitálu (VC) na obyvateľa, na Slovensku pripadá iba 12 € ročne. Podobná situácia je aj v ostatných krajinách V4, pričom priemer EÚ je výrazne vyšší – na úrovni 78 € ročne. To startupom v západnejších krajinách umožňuje jednoduchšie získavanie počiatočného kapitálu na rozbeh podnikania. Najviac opäť v ňom vyniká Estónsko pri ktorom pripadá až 310 € na obyvateľa ročne. Ukazuje sa, že slovenský trh so startupmi zatiaľ výrazne nevyniká v porovnaní s rozvinutejšími krajinami EÚ.



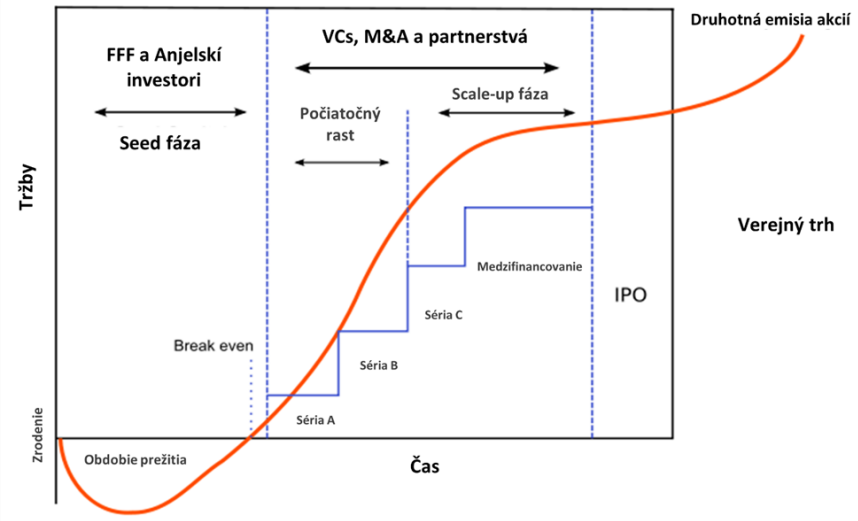


Vývoj startupu

Keď sa pozrieme bližšie na to, ako taký startup vzniká, môžeme vidieť nasledujúcich šesť fáz. V počiatočnej fáze ide o zrodenie nápadu, s čím súvisí tvorba prvého biznis modelu, a s tým aj prvé financovanie. Základné financovanie pochádza buď z vlastných zdrojov, od rodiny alebo z rôznych grantov (FFF), pričom neskôr do tohto procesu vstupujú anjelskí investori, ktorí si berú podiel v spoločnosti. Počas tohto štádia väčšina spoločností prechádza obdobím prežitia, keď náklady dokážu prevýšiť aj celkový vyzbieraný kapitál, pokým sa firma nedostane do break-even (bodu zvratu). Vo fáze počiatočného rastu nasledujú tri štádiá financovania. Séria A nastáva vtedy, keď startup už má minimálne životaschopný produkt a prvých zákazníkov. Do tejto fázy vstupujú stále anjelskí investori, prípadne VC fondy v ranej fáze. Peniaze smerujú primárne do marketingu, rozvoja tímu a produktu. Séria B financovanie nastáva vtedy, keď startup má stabilný príjem a rozširuje trh. V tejto fáze vstupujú na trh bežné VC fondy a strategickí partneri. Séria C financovanie nastáva vtedy, keď startup má už významný trhový podiel. Pri takomto financovaní investujú už private equity fondy alebo investičné banky. Pri medzifinancovaní dochádza k prechodu

medzi súkromným a verejným kapitálom. Startup sa už môže nachádzať v zisku a môže vyhľadávať externý kapitál prostredníctvom IPO alebo odkúpením pôvodných investorov akvizičnou firmou.

Cyklus financovania startupu



Možnosti investovania do startupov na Slovensku

Investovanie do startupov je pre slovenských retailových investorov veľmi obmedzené. Jednou z možností je investovanie prostredníctvom crowdinvestingu, ktorý zabezpečuje spoločnosť Crowdberry. Cez túto platformu sa spravuje kapitál vo výške viac ako 120 mil. EUR, pričom portfólio zahŕňa vyše 100 spoločností a realitných projektov. Popularita equity financovania cez platformu umožnila rast počtu registrovaných investorov až na úroveň 11 tis. Za jednu z najúspešnejších investícií sa považuje investícia cez platformu do e-commerce spoločnosti GymBeam, ktorá získala kapitál vo výške približne 6 mil. EUR. Tento kapitál pomohol firme vyrásť až k tržbám vo výške 166 mil. EUR za rok 2024, pričom investori cez Crowdberry vlastnia približne 17 % spoločnosti. Ďalšou spoločnosťou je Crowdmeup, ktorá taktiež ponúka investovanie prostredníctvom crowdfundingu, zamerané najmä na private credit (PC) – formu s nižším rizikom, ale aj nižším výnosom než equity financovanie. Firmy cez tieto platformy môžu investorom ponúkať podiely alebo stabilný úrokový výnos vo forme PC. Ďalším významným investorom do startupov na slovenskom trhu sú korporátne VC fondy, ako 365.fintech a Seed Starter od Slovenskej sporiteľne (SLSP). Investujú vlastné zdroje do softvérových startupov z finančného sektora, no nie sú prístupné retailovým investorom. Fond 365.fintech zainvestoval približne 4 milióny EUR, zatiaľ čo Seed Starter viac ako 2 milióny eur. Z pohľadu bánk ide o pomerne nízke hodnoty investícií, ak vezmeme do úvahy zisk za rok 2024 – u 365.bank vo výške 69,5 mil. EUR a u SLSP vo výške 283 mil. EUR. Klasické VC fondy umožňujú investovať len profesionálnym klientom, medzi ktoré možno zaradiť aj ZAKA VC a BHS Private Equity Fund. Fond ZAKA VC spravuje viac ako 15 miliónov eur, pričom minimálna investícia predstavuje približne 130 tisíc eur. Zameriava sa predovšetkým na B2B softvérové a biotechnologické odvetvie a investuje najmä do ranej fázy startupov. Naopak, fond BHS Private Equity Fund spravuje približne 82 miliónov eur, s minimálnou investíciou vo výške 125 tisíc eur, a funguje na princípe private equity modelu. Tých niekoľko VC fondov zameraných na slovenský trh je prístupných len profesionálnym klientom a nie sú dostupné pre širšiu verejnosť, čo znižuje ich atraktívnosť a popularitu.

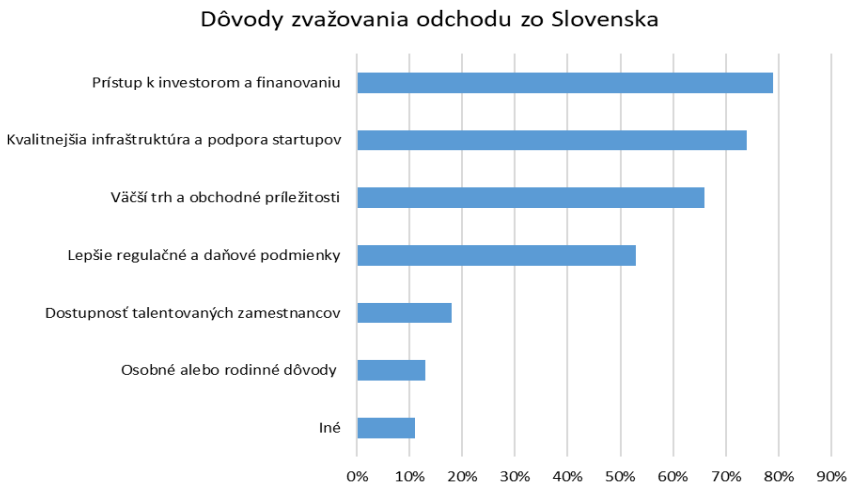
Slovenský retailoví investori** môžu investovať do startupov len cez **Crowdberry** a **Crowdmeup** pričom klasické VC fondy sú venované len pre profesionálnych investorov a minimálna investícia presahuje cez **100 tis. €.

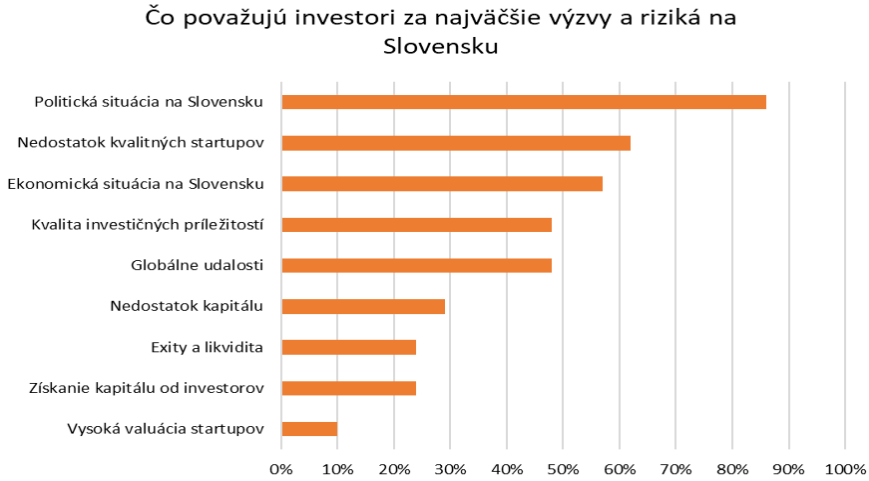
Prečo sa startupom v zahraničí darí?

Keď sa pozrieme na všetky dáta o startupoch, môžeme vidieť, že startupovému trhu sa výrazne darí najmä v Estónsku v porovnaní so všetkými ostatnými krajinami EÚ. Za úspechom estónskeho trhu stojí fakt, že Estónsko patrí medzi 11 najlepších krajín na svete na založenie startupu pričom medzi top 3 miesta patrí Kalifornia –(Silicon Valley), New York – (USA) a Veľká Británia – (Londýn). Medzi hlavné dôvody, prečo sa im darí, patrí zrýchlenie byrokratických procesov prostredníctvom e-governmentu, čo zjednodušilo a urýchlilo vybavovanie administratívnych povolení – napríklad založenie firmy, ktoré v Estónsku trvá menej než 20 minút, zatiaľ čo na Slovensku sa tento proces pohybuje na úrovni približne 10 dní. Ďalším významným faktorom bolo spustenie programu e-Residency v roku 2014, ktorý predstavuje digitálne občianstvo pre cudzincov.

*Až ¼ **startupov** plánuje do **12** mesiacov presťahovať sa zo Slovenska, pričom najväčším dôvodom je nedostatok financovania, ktorý sa uvádza až v **80 %** prípadov, zatiaľ čo obavy **investorov** najviac vyvoláva politická a ekonomická situácia.*

Tento program umožňuje založiť si estónsku firmu úplne online, aj keď daná osoba v krajine nebýva. Tým Estónsko prilákalo vlnu digitálnych podnikateľov a startupistov, ktorí potrebovali vysokú mieru flexibility pri začatí podnikania. Výsledkom je, že Estónsko má dnes viac ako 100-tisíc e-rezidentov, prostredníctvom ktorých vzniklo viac ako 25-tisíc firiem. Medzi najznámejšie estónske startupy patria Skype, Wise, Bolt a Gelato, pre ktoré bol estónsky trh prvým testovacím prostredím. Veľmi dôležitým faktorom pre startupy je aj daňové zaťaženie. Zisky spoločnosti sa v Estónsku nezdaňujú, pokiaľ sa reinvestujú, čo znamená 0 % daň pre právnické osoby. Na porovnanie, na Slovensku dosahuje daň z PO 21 %. Tento systém dlhodobo motivuje firmy k reinvestovaniu ziskov a tvorbe kapitálu v krajine. Posledným dôvodom, prečo sa estónskym startupom darí, je schopnosť prilákať VC fondy a anjelských investorov, a to vďaka priaznivým podmienkam – napríklad 0 % daň z exitu, pokiaľ výnos zostane vo fonde, alebo možnosti založiť fond v priebehu jedného dňa.





Vďaka tomu má Estónsko najvyššiu hustotu startupov na 1 milión obyvateľov – až 1 128, čo umožňuje VC fondom lepšie diverzifikovať portfóliá a rýchlejšie nachádzať kvalitné projekty. Štát zároveň vstupuje do prostredia rizikového kapitálu prostredníctvom fondu SmartCap, ktorý pôsobí ako fond fondov a spolufinancuje VC fondy. Kapitál spravovaný týmto fondom dosahoval v roku 2023 približne 277 miliónov eur, pričom vláda v roku 2024 ohlásila dodatočné investície vo výške približne 50 miliónov eur na nasledujúce 4 až 5 rokov.

Budúcnosť startupov na Slovensku

Aktuálna situácia na Slovensku nenaznačuje ružovú budúcnosť pre startupy. Pokračujúca vládna konsolidácia, ktorá zasahuje firmy transakčnou daňou alebo zvýšenou DPH na úrovni 23 %, spolu so zastaranou administratívou inštitúcií spomaľuje rast startupov na Slovensku. Na základe reportu o startupoch od SLSP za rok 2025 sa poukazuje na problémy, s ktorými sa bežný startup na Slovensku potýka. Až štvrtina startupov plánuje do 12 mesiacov presťahovať sa do zahraničia. Medzi najvýznamnejšie dôvody možno považovať nedostatočné financovanie, či už prostredníctvom anjelských a VC fondov alebo grantov zo štátu, čo spomenulo 70 až 80 % startupov. Následne je výrazne obmedzujúci aj trh Slovenska, keďže je oveľa menší než trhy susedného Česka alebo Rakúska, a taktiež regulácie, ktoré posúvajú trh startupov k rigidite. Keď sa pozrieme na dôvody, prečo investori nechcú investovať na Slovensku v podobe anjelských investorov a VC fondov, najvýznamnejším faktorom je politická situácia na Slovensku a v posledných rokoch aj smerovanie slovenskej vlády smerom k Rusku. V neposlednom rade je tu aj obava o ekonomickú situáciu Slovenska, keďže neúspešné konsolidácie zatiaľ neznižujú deficit verejných financií na udržateľnú úroveň a očakáva sa, že deficit by mal byť v tomto roku okolo úrovne 5 %, čo patrí aktuálne medzi najväčšie deficity v EÚ. Zatiaľ to však vyzerá, že aj naďalej zostaneme na chvoste Európy, pokiaľ ide o prostredie pre domáce aj zahraničné startupy. (mmm)

Výsledky českých parlamentných volieb

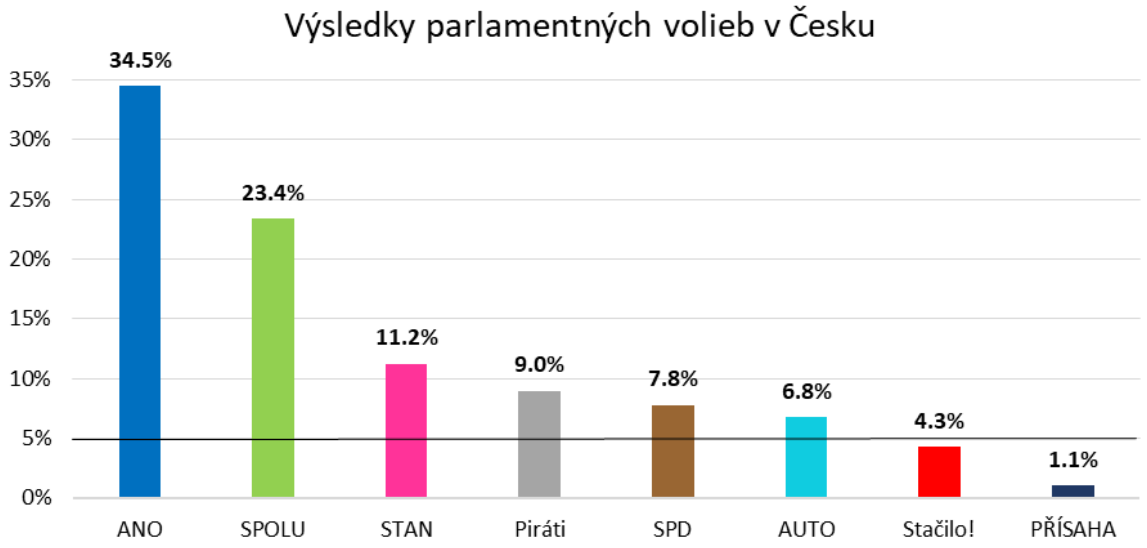
***Parlamentné voľby v Česku** ukázali dominanciu strany **ANO** s celkovým výsledkom takmer **35 %**. Najvýraznejší prepad voličských hlasov zaznamenala **SPD**, zatiaľ čo koalícií **Stačilo!** sa nepodarilo prekročiť hranicu **5 %**.*

Parlamentné voľby v Česku sa konali medzi 3. až 4. októbrom a zaznamenali najvyššiu volebnú účasť za posledné štyri voľby do parlamentu, a to na úrovni 68,95 %. Preferencie strán pred voľbami výrazne nahrávali strane ANO (Babiš), ktorá si svoje dominantné postavenie udržiavala počas celého obdobia. Nominantom na tretie miesto bolo hnutie SPD (Okamura) s 13 %, pričom do Poslaneckej snemovne by sa podľa prieskumov mohla dostať aj lavicová koalícia Stačilo! (Konečná) so ziskom okolo 7 %. O hranicu 5 % bojovalo najmä hnutie Motoristi – AUTO (Macinka). Výsledky volieb potvrdili výraznú podporu strany ANO, ktorá dosiahla až 34,5 %. Opozičné strany SPOLU (Fiala) získali 23,4 %, STAN (Rakušan) 11,2 % a Piráti (Hřib) 9 %. Výrazne oslabila strana SPD, ktorá sa z pôvodne 3. kandidáta posunula na 5. miesto, pričom získala len 7,8 %. Pozitívne prekvapila strana Motoristi, ktorej sa nakoniec podarilo prekročiť hranicu 5 % a získala 6,8 % hlasov. Neočakávaný pokles zaznamenala koalícia Stačilo!, ktorá sa nakoniec do Poslaneckej snemovne nedostala a získala iba 4,3 %. Pri pohľade na voličov v zahraničí vidíme, že tí najviac podporovali koalíciu SPOLU, avšak ich vplyv predstavoval len približne 0,2 % z celkového počtu hlasov.

Čo sa týka poslaneckých mandátov, najviac ich získala strana ANO, a to v počte 80 poslancov, pričom na vytvorenie parlamentnej väčšiny potrebuje ešte 21 poslancov. Babiš vylúčil vládnutie a spoluprácu so stranami ako SPOLU, STAN a Piráti, čo ho núti uvažovať o vytvorení vlády so stranami ako SPD, z ktorej väčšina členov podporuje vystúpenie z NATO a EÚ, a s Motoristami, ktorí sú novými a neskúsenými hráčmi v politickej sfére. Ak by sa im podarilo dohodnúť na zostavení vlády, vládna koalícia by mala spoločne v parlamente 108 poslancov z celkového počtu 200.

Aktuálne prebiehajú diskusie medzi možnými vládnucimi stranami o rozdelení postov na ministerstvách. Väčšina postov zatiaľ pripadá strane ANO, pričom strana Motoristi by mohla obsadiť ministerstvo životného prostredia, kultúry a čiastočne aj zahraničných vecí. Rozkol však nastal v momente, keď sa spomenula možnosť prenechať ministerstvo obrany strane SPD, ktorá niekoľkokrát avizovala, že by podporila vystúpenie z NATO a nebránila sa ruskej agresii.

Medzi budúcimi koaličnými partnermi môže dôjsť k výrazným nezhodám aj v otázke zlepšovania verejných financií. Strana ANO zatiaľ nepredstavila plán na znižovanie deficitu verejných financií – naopak, očakáva sa, že z predpokladaného deficitu 3,2 % v tomto roku by mohol v roku 2026 narásť na približne 3,6 %. Motoristi presadzujú väčšie šetrenie v štátnej správe, čo by však nebolo populárne pre stranu ANO, keďže by tým porušila niektoré svoje predvolebné sľuby. Otázkou zostáva, či sa strana SPD stiahne do úzadia a stane sa umiernenejšou politickou silou než predtým. Budúcnosť vládnej koalície tak zatiaľ zostáva v rukách strán ANO, SPD a AUTO. (mmm)

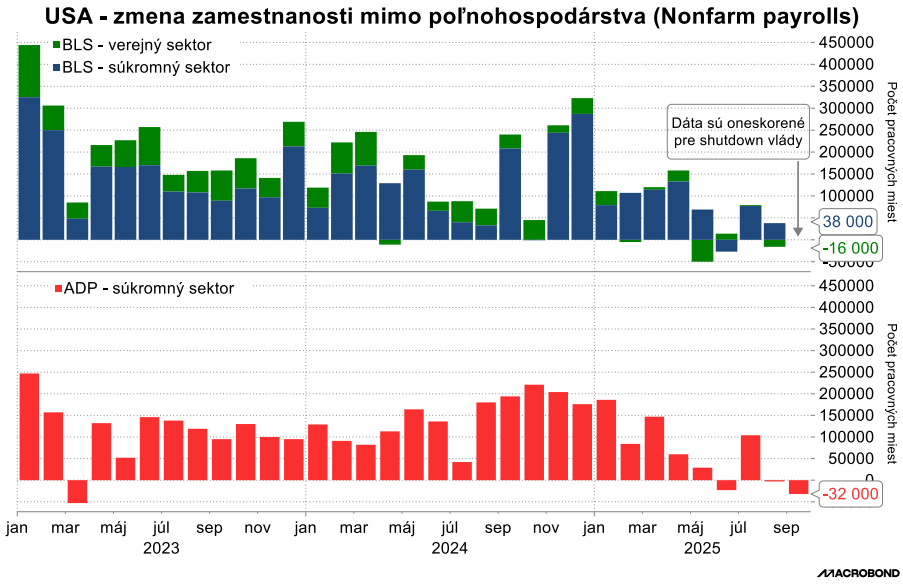


USA – v súkromnom sektore ubúdajú zamestnanci

USA** stratili v septembri **2025** v súkromnom sektore **32 000** zamestnancov, pričom sa očakával nárast pracovných miest o **51 000.

Nakoľko správa od vlády o zamestnanosti za september od Úradu pre štatistiku práce (BLS) je oneskorená v dôsledku odstavenia federálnej vlády, mesačný report spoločnosti ADP o zmene pracovných miest v súkromnom sektore dostáva väčšiu pozornosť. ADP spracováva mzdové údaje približne 20 % zamestnancov v USA a vo svojej mesačnej správe poskytuje agregovaný prehľad o vývoji zamestnanosti na národnej úrovni. Údaje za september boli hluboko pod očakávaniami ekonómov na úrovni poklesu o 32 000 pracovných miest, pričom sa predpokladal nárast o 51 000 pracovných miest. Zároveň prírastok zamestnancov za august bol prudko revidovaný smerom nadol po zohľadnení štvrťročného sčítania zamestnanosti a miezd (QCEW) vykonaný BLS. QCEW je riadnym sčítaním existujúcich výplatných pások pre daný kvartál a na rozdiel od výplatných pások mimo poľnohospodárstva (NFP) nevyužíva odhadové modelovanie. ADP pôvodne oznámila prírastok v auguste o 54 000 miest, no po revízií ukázala pokles o 3 000 miest.

ADP – prírastok pracovných miest v súkromnom sektore, september 2025			
Podľa počtu zamestnancov		**Podľa sektora**	
1-19 zamestnancov	-19 000	Stavebníctvo	-5 000
20-49 zamestnancov	-21 000	Výroba	-2 000
50-249 zamestnancov	-11 000	Prírodné zdroje a ťažba	4 000
250-499 zamestnancov	-9 000	Školstvo a zdravotníctvo	33 000
500+ zamestnancov	33 000	Financie	-9 000
Spolu	**-32 000**	Informácie	3 000
		Voľný čas a pohostinnosť	-19 000
		Odborné a obchodné služby	-13 000
		Obchod, doprava, verejné služby	-7 000
		Ostatné služby	-16 000



Okt́obrový report od ADP odhalil druhý po sebe nasledujúci mesiac poklesu pracovných miest v súkromnom sektore, čo sa stalo naposledy v roku 2020. Aj napriek silnému hospodárskemu rastu v druhom štvrťroku (3,8 % anualizovane), zostáva aktuálne, že americkí zamestnávatelia sú pri nábore zamestnancov veľmi opatrní. Septembrový pokles zamestnanosti v súkromnom sektore bol spôsobený najmä malými a strednými podnikmi (-65 000), zatiaľ čo firmy s viac ako 500 zamestnancami naopak vytvorili 33 000 nových miest. Strata pracovných miest v kategóriách do 500 zamestnancov, signalizuje oslabenie domácej spotreby, keďže tieto firmy často pôsobia v službách a lokálnych ekonomikách. Sektory služieb v súkromnom sektore ako voľný čas, pohostinstvo, odborné, obchodné a ostatné služby zodpovedali spolu za pokles pracovných miest o 48 000. Takýto vývoj môže obmedzovať rast HDP a signalizovať širšie spomalenie ekonomickej aktivity mimo veľkých korporácií. Na druhú stranu necyklické školstvo a zdravotníctvo pridali v septembri 33 000 pracovných miest a zmierňujú dopad vývoja cyklického sektora na celkovú zamestnanosť.

Stav zamestnanosti verejného sektora za september je zatiaľ neznámy, no ak oficiálne údaje od BLS prídu so znižovaním miest aj vo verejnom sektore, resp. s revíziou predošlých mesiacov smerom nadol, mohli by sme vidieť prudšiu reakciu trhu na slabnúci trh práce v podobe poklesu výnosov na dlhopisoch a ďalšom oslabení dolára, čo by mohlo podporiť aj zlato v ďalšom raste. (fw)

Akciový trh USA – revízie očakávaných výnosov

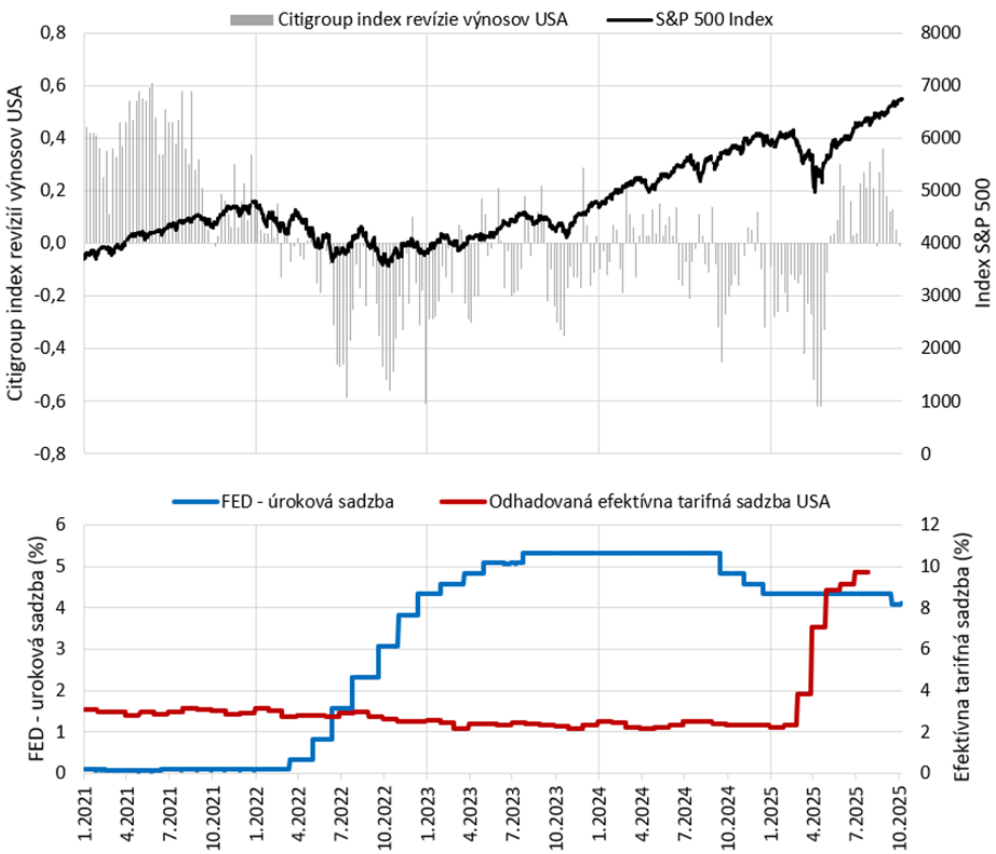
Hlavnou príčinou** pozitívnych revízií **prognózovaných výnosov** je očakávanie znižovania sadzieb **FED-om.

Globálne akciové trhy pokračujú v raste a v priebehu roka dosahujú nové historické maximá. Predovšetkým firmy v Spojených štátoch v druhom štvrťroku 2025 priniesli výrazne lepšie výsledky než sa očakávalo. Ak by tento trend pretrval, mohol by podporiť pretrvávajúci optimizmus investorov a vytvoriť priestor pre ďalší rast amerického akciového trhu. V treťom štvťroku sa očakávania ziskov amerických spoločností zlepšili, čo odráža aj index revízie ziskov Citigroup (ERI). Index vyjadruje pomer medzi počtom zvýšených a znížených prognóz ziskov analytikmi. Ak má index kladnú hodnotu, znamená to, že analytici častejšie zvyšujú odhady ziskov, čo signalizuje pozitívny vývoj firemnej ziskovosti a dôveru v ekonomiku. Naopak, záporné hodnoty naznačujú, že očakávania ziskov klesajú, čo môže byť varovným signálom pre trhy. Index teda slúži ako včasný indikátor sentimentu a očakávaní na akciovom trhu v USA.

Od druhého kvartálu 2022 po koniec roka 2023 zaznamenával ERI negatívne revízie analytikov, keďže FED sprísňoval menovú politiku kvôli vysokej inflácií. Taktiež v prvých dvoch kvartáloch 2025 očakávania vplyvu Trumpovych ciel zodpovedali za pesimistický výhľad budúcich výnosov amerických firiem a ERI sa nachádzal v negatívnom pásme. Aktuálne sa analytici opäť vracajú k optimistickému výhľadu ziskov a ERI zaznamenáva kladné hodnoty aké boli naposledy zaznamenané v roku 2021 počas expanzívnej politiky FED-u. Hlavným faktorom, ktorý stojí opäť za pozitívnymi revíziami výnosov sú očakávania znižovania sadzieb FED-om pre chladnúci trh práce. Očakáva sa, že FED zníži úrokovú sadzbu do konca roka 2x po 25 bázických bodov. Akciový index S&P 500 pozostáva z najväčších firiem a najnovšie dáta o zamestnanosti v súkromnom sektore od APD poukazujú na prepúšťanie zamestnancov v malých a stredných podnikoch. Táto skutočnosť vnáša optimizmus do rastu výnosov najväčších firiem vďaka nižším sadzbám aj napriek tomu, že americké domácnosti čelia prepúšťaniu a domáca ekonomika čelí potenciálne slabšej spotrebe.

Napriek tomu výhľad nie je bez rizík. Trvalé prekvapenia v ziskovosti nie sú zaručené a potenciálne spomalenie spotrebiteľského dopytu by mohlo rast ziskov utlmiť hoci ide o firmy s globálnym pôsobením. Dodatočným rizikovým faktorom je aj vysoká koncentrácia indexu S&P 500 – viac než tretinu jeho hodnoty tvoria technologické spoločnosti. Tie v súčasnosti ťažia z investícií do umelej inteligencie, no ak by sa *očakávaná návratnosť týchto investícií nenaplnila, mohlo by to vyvolať korekciu, ktorá by sa premietla do poklesu celého akciového indexu. (fw)*

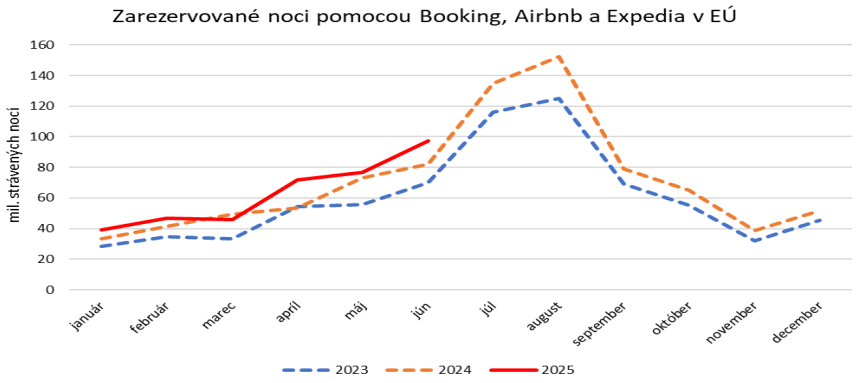
S&P 500 a revízie výnosov (zdroj: Bloomberg)

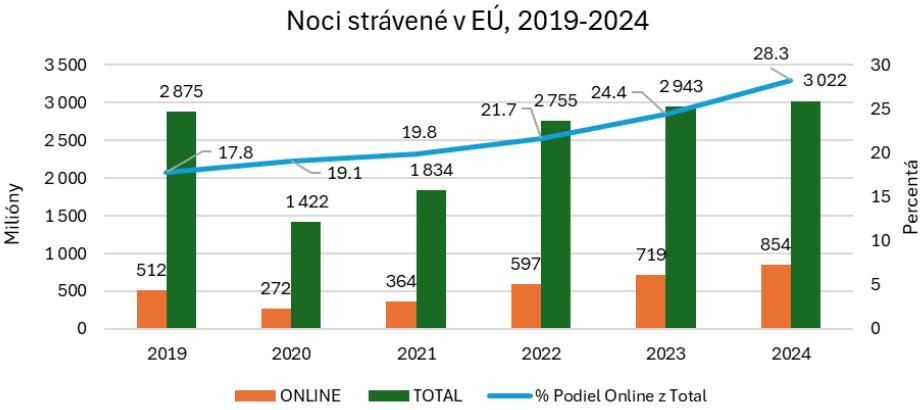


Digitálny turizmus v EÚ naberá na sile

*Rast o **17,8 %** – v porovnaní s **Q2 2024** zaznamenal sektor krátkodobého ubytovania výrazné medziročné zvýšenie, pričom apríl priniesol až **34,3 %** rast vďaka veľkonočným sviatkom.*

Online rezervácie krátkodobého ubytovania v Európskej únii za druhý štvrťrok 2025 potvrdili pokračujúci rastový trend v cestovnom ruchu. Podľa najnovších údajov Eurostatu hostia cez platformy ako Airbnb, Booking a Expedia uskutočnili celkovo 245,9 milióna nocí, čo predstavuje medziročný nárast o 17,8 % oproti rovnakému obdobiu roka 2024. Apríl priniesol najvýraznejší impulz s rastom 34,3%, čo bolo do veľkej miery spôsobené načasovaním veľkonočných sviatkov. V máji tempo spomalilo na 5,3%, no júnový trh opäť zrýchlil na 18,1%.Pri pohľade na konkrétne regióny v 1.kvartály 2025 dominujú tradičné turistické centrá. Španielske Kanárske ostrovy, región Andalúzie (najmä Sevilla a Malaga) či francúzske Rhône-Alpes ostávajú na vrchole rebríčka, pričom Kanárske ostrovy zaznamenali 8,8 milióna prenocovaní, Rhône-Alpes 8,1 milióna a Andalúzia 7,7 milióna. Výrazná väčšina z dvadsiatky najvyhľadávanejších regiónov sa stále nachádza v Španielsku, Francúzsku a Taliansku, čo podčiarkuje geografickú stabilitu obľúbených destinácií.



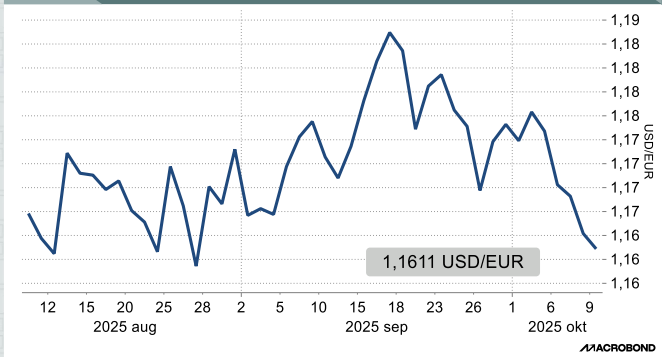


Najdôležitejšou zmenou v štruktúre trhu je prehlbovanie digitalizácie. Platformy typu Airbnb a Booking už nie sú len alternatívou k webovým stránkam daných ubytovacích zariadení, ale stali sa hlavnými kanálmi, cez ktoré Európania aj návštevníci z iných častí sveta plánujú a rezervujú svoje cesty. Počas covidového obdobia sa online rezervácie stali jediným z možných spôsobov plánovania ciest. Práve tento presun správania počas rokov 2020 - 2021 vytvoril základ pre dnešný digitalizovaný model turizmu. Súčasná dynamika rastu v online rezerváciách nie je len výsledkom oživenia po pandémii, ale stabilizujúcim sa fenoménom cestovateľského správania. Práve transparentnosť, možnosť flexibilných storien a jednoduchý porovnávací proces posúvajú online platformy na vedúcu pozíciu v turizme. To otvára príležitosti aj menším regiónom, ktoré získavajú viditeľnosť vedľa tradičných dovolenkových destinácií. Napriek pozitívnym číslam však v niektorých krajinách Európskej únie narastá odpor voči masovému turizmu. Najvýraznejšie sa to prejavuje v Španielsku. V mestách ako Barcelona, Palma de Mallorca či San Sebastián sa miestni obyvatelia organizujú do protestných skupín proti nadmernému počtu turistov a krátkodobých prenájmov. Argumentujú rastom cien bývania, hlukom a preťaženou infraštruktúrou. Podobné iniciatívy sa začínajú objavovať aj v Taliansku a Portugalsku, čo poukazuje na potrebu udržateľnejšej regulácie turizmu v rámci EÚ.

Na záver možno konštatovať, že vysoké medziročné prírastky v niektorých mesiacoch naznačujú robustnosť a flexibilitu digitálneho trhu s ubytovaním. Ak súčasné tempo rastu a digitalizácie pretrvá, budúci vývoj cestovného ruchu bude do veľkej miery určovať adaptabilita platforiem a schopnosť regiónov efektívne reagovať na nárast dopytu aj prípadné výzvy spojené s enviromentálnym aspektom a dopadom na miestnych obyvateľov. (sj)

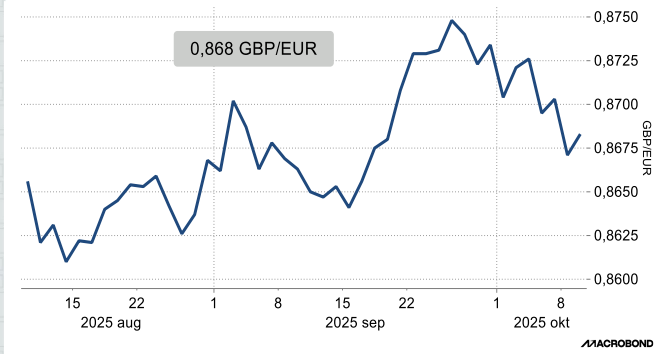
AKTUÁLNY VÝVOJ NA TRHOCH

EUR/USD

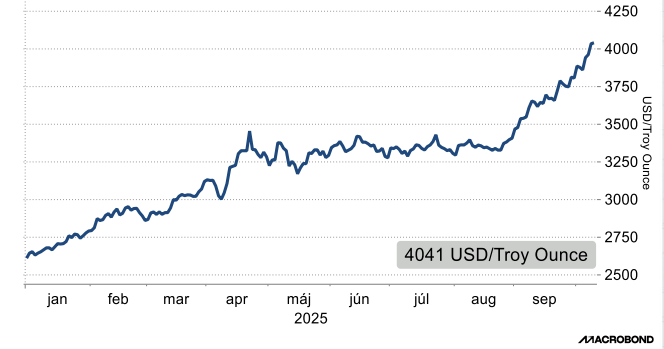


EUR/CZK

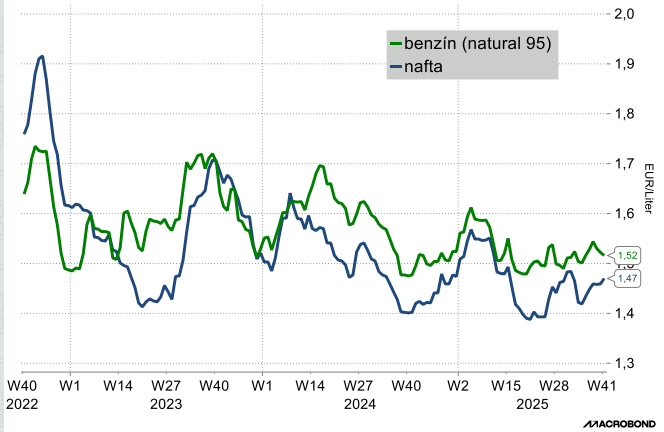
EUR/GBP



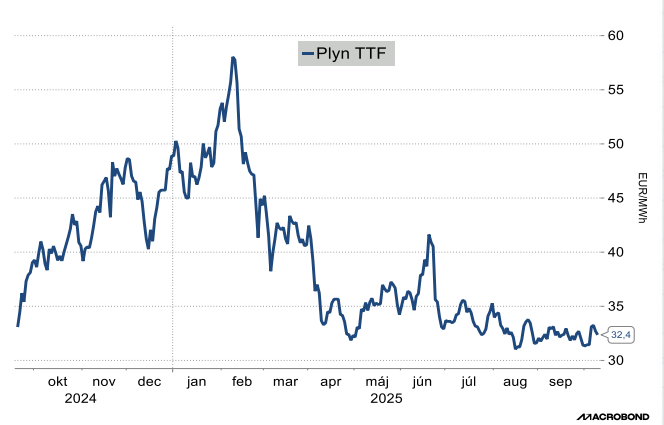
ZLATO



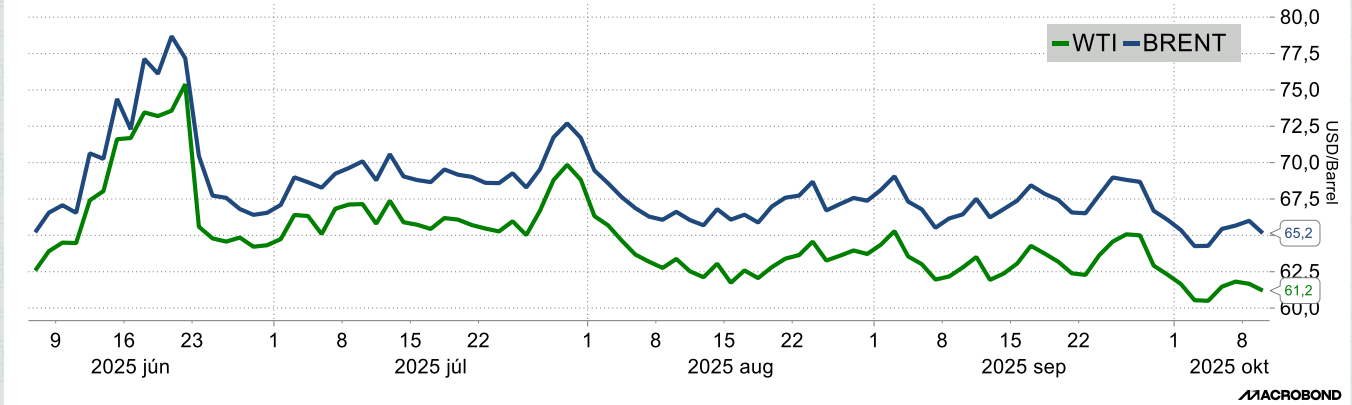
PHM NA SLOVENSKU



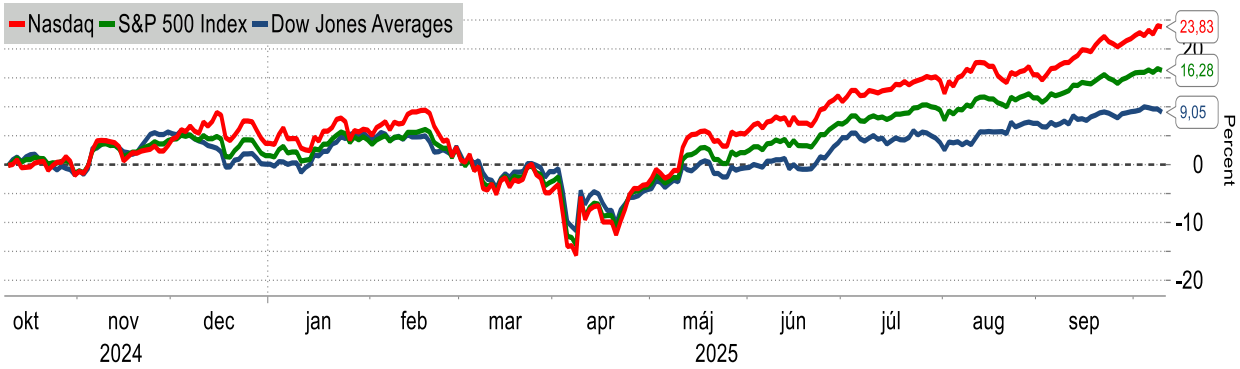
PLYN



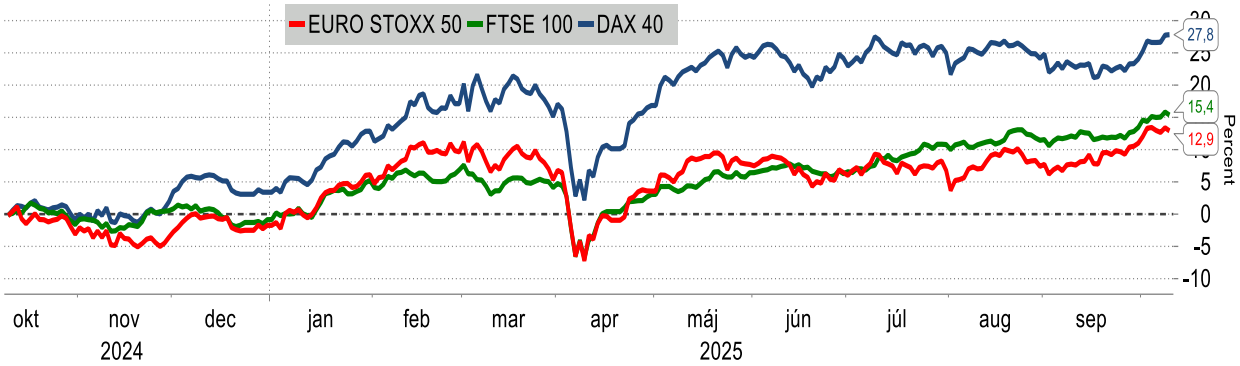
ROPA



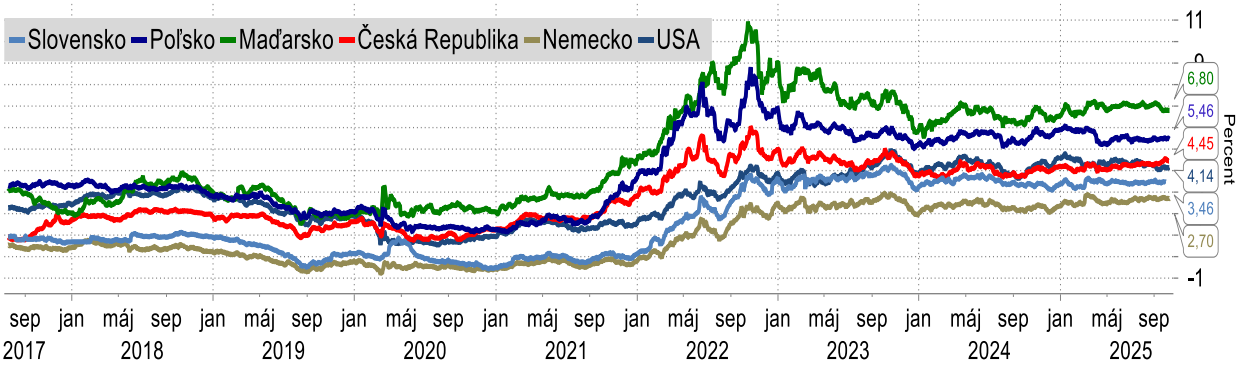
ROČNÁ VÝNOSNOSŤ AMERICKÝCH INDEXOV



ROČNÁ VÝNOSNOSŤ EURÓPSKYCH INDEXOV



10-ROČNÉ DLHOPISY



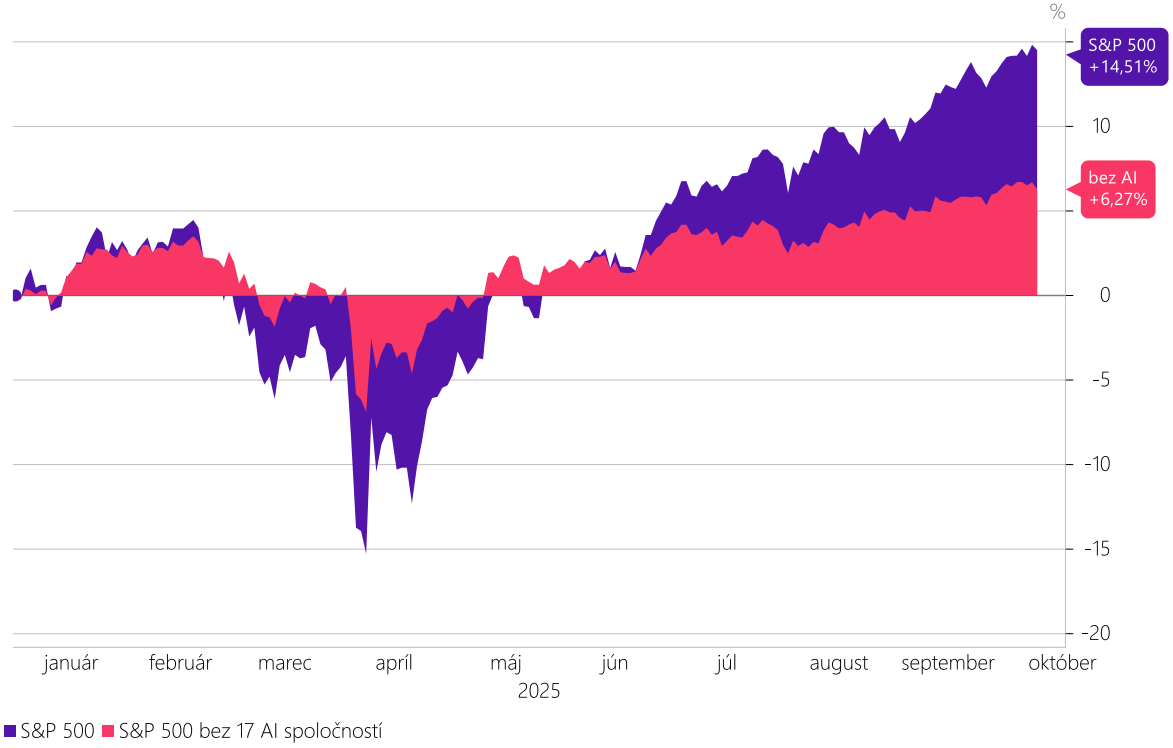
HLAVNÉ ÚROKOVÉSADZBY CENTRÁLNYCH BÁNK

	CPI Y/Y %	Core CPI Y/Y %	Základná sadzba	Posledná zmena		Posledný pohyb	Mesiacov od posledného zvýšenia	Mesiacov od posledného zníženia
Eurozóna	2,2	2,3	2,15	-0,25	Cut	6/2025	25	4
USA	2,9	3,1	4,25	-0,25	Cut	9/2025	27	1
Veľká Británia	3,7	3,6	4,00	-0,25	Cut	8/2025	26	2
Česko	2,3	2,8	3,50	-0,25	Cut	5/2025	40	5
Poľsko	3,0	3,2	4,50	-0,25	Cut	10/2025	37	0
Maďarsko	4,3	3,9	6,50	-0,25	Cut	9/2024	36	13
Japonsko	2,7	3,3	0,50	0,25	Hike	1/2025	9	116
Rusko	8,1	8,1	17,00	-1,00	Cut	9/2025	11	1
Švajčiarsko	0,2	0,7	0,00	-0,25	Cut	6/2025	28	4

GRAF, KTORÝ NÁS ZAUJAL

Dopad vyradenia AI akcií na výkonnosť indexu S&P 500

Výnosy od začiatku roka indexu S&P 500 po vylúčení 17 AI spoločností



Zdroj: Macrobond, S&P Global

MACROBOND

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
Ján Vražda
vrazda@bencont.sk
Zdenko Lauko
lauko@bencont.sk

Junior analytici:
Martin Maslan
Martin Vražda
Frederik Wiesner
Matej Miroslav Miko
Samuel Jancík

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

BENCONT INVESTMENTS
BENCONT GROUP
BENCONT DEVELOPMENT