

Kvartálna analýza realitného trhu BA

Ku koncu roka 2025 bolo v Bratislave v ponuke spolu 3 874 novostavieb v rámci 99 rezidenčných projektov, čo predstavuje medziročný nárast o 15 %. Priemerná ponuková cena dosiahla 5 301,56 €/m² s DPH a priemerná absolútna cena bytu bola 377 989,80 € s DPH. Bank of Japan a Fed ponechávajú úrokové sadzby nezmenené pre vývoj na devízovom trhu a inflácie. Dolár padá, zlato a striebro rastie. EÚ sa dohodla s Indiou na bezbariérovom obchode. Silná zimná búrka v USA zvyšuje ceny plynu, ruší tisíce letov a prináša vysoké ekonomické škody.



Ponuku novostavieb v Bratislave tvorilo ku koncu roka 2025 celkovo 3 874 bytov v rámci 99 rezidenčných projektov. Ponuka bytov zostala medziročne vyššia o 15 % k čomu prispeli najmä prírastky nových projektov v druhej polovici roka ako aj stabilizácia predaja bytov.

Priemerná ponuková cena medziročne vzrástla o necelých 7 %, čím sa dostala na úroveň 5 301,56 €/m² s DPH. V porovnaní s tretím štvrťrokom sme však boli svedkami aj jej miernej korekcie, ktorú spôsobil najmä predaj bytov s vyššími jednotkovými cenami v porovnaní s predošlými štvrťrokmi.

Predaj bytov v Bratislave sa zastabilizoval. Tlaky na zmenu cien zostávajú obmedzené

Priemerná cena bytov v Bratislave rastie najmä vplyvom štrukturálnych zmien. Priemer ťahá nahor ponuka bytov vo vyššom segmente ale aj zmeny cenníkov pri existujúcich bytoch. V prípade úprav cenníkov sledujeme len selektívne a štrukturálne zmeny cien, kedy developeri zvýšia ceny dopytovaného typu bytov, pričom ceny pomalšie sa predávajúcich bytov sú buď znižované alebo zostávajú nezmenené.

Priemerná plocha ponúkaných bytov zostala nezmenená a predstavuje 66,83 m². Polovica celej ponuky bytov je sústredená v okresoch Bratislava II (30 %) a Bratislava IV (24 %).

S korekciou jednotkovej ceny, pri nezmenenej priemernej ploche, došlo aj k zníženiu priemernej absolútnej ceny o necelých 6 000 €, no napriek tomu je medziročne vyššia o 9 % a dosahuje 377 989,80 € s DPH.

Tabuľka 1: Špecifiká voľných bytov na trhu s novostavbami v Bratislave rozdelené podľa okresov (4Q 2025)

Okres	Počet bytov	Priemerná výmera	Priemerná cena na m ²	Priemerná absolútna cena
BA I	677	73,14	7 133 €	528 635 €
BA II	1172	68,58	5 712 €	419 976 €
BA III	512	66,64	4 665 €	328 668 €
BA IV	918	61,91	4 412 €	295 114 €
BA V	595	63,94	4 624 €	320 118 €
Spolu	3874	66,83	5 302 €	377 996 €

Predaj nových bytov sa v druhej polovici roka 2025 stabilizoval a v poslednom štvrťroku sme zaznamenali predaj 634 nových bytov. Pri dodržaní aktuálneho tempa predaja a nedopĺňaní nových bytov by sa všetky byty vypredali približne za rok a pol.

Približne štvrtinu všetkých predaných bytov v roku 2025 tvorili byty vo vyššom segmente. Špeciálne v poslednom štvrťroku sme však sledovali zvýšený podiel predaja bytov s vyššou jednotkovou cenou, a to v rámci vyššieho aj stredného segmentu. Priemerná cena predaných bytov v závere roka sa tak dostala na 5 033,42 €/m² s DPH. V porovnaní s koncom roka 2024 sa tak predávali byty v priemere o 7,5 % drahšie.

2-izbové byty s podielom 46,5 % na celkovom predaji zostali najžiadanejšou dispozíciou

aj na konci roka 2025. V druhej polovici roka sme sledovali zvýšený predaj 4-izbových bytov zatiaľ čo predaj zvyšných dispozícií zostal prevažne stabilný.

Z pohľadu územnej štruktúry sa najviac bytov predávalo v okrese Bratislava IV (31,7 %) a Bratislava II (26,2 %).

Tabuľka 2: Špecifiká predaných novostavieb v Bratislave rozdelené podľa počtu izieb (4Q 2025)

Počet izieb	Počet bytov	Priemerná výmera	Priemerná cena na m2	Priemerná absolútna cena
1	127	32,61	5 667 €	191 267 €
2	295	52,36	4 882 €	272 537 €
3	139	75,3	4 734 €	387 455 €
4	62	101,88	5 238 €	593 288 €
5	11	138,55	4 411 €	683 718 €
Spolu	634	59,77	5 033 €	314 083 €

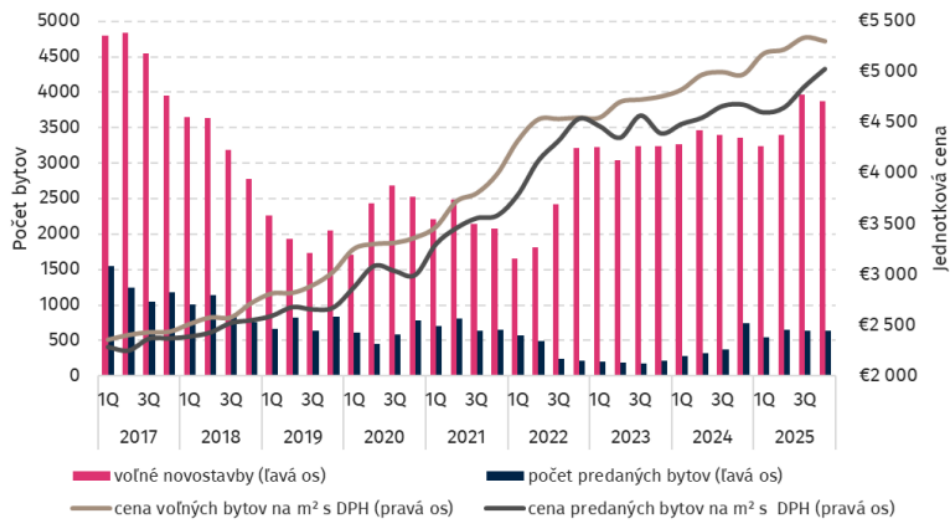
Rudolf Bruchánik, hlavný analytik Bencont Investments: „Po výraznejšom prírastku ponuky v druhej polovici roka 2025 a stabilizácii počtu predaných bytov sa trh novostavieb v Bratislave postupne dostáva do novej rovnováhy. Stagnácia cien novostavieb v spojení s rastom miezd a stabilizáciou úrokových sadzieb podporila oživenie predaja už v roku 2024 a v roku 2025 sa predalo najviac bytov od roku 2021.“

„Súčasná stabilizácia predaja naznačuje, že tlak na rast cien bude v najbližšom období obmedzený. Zároveň nevidíme ani kapacity na výrazné zvýšenie ponuky, ktorá by konkurenčným tlakom mohla spôsobiť korekciu cien smerom nadol.“

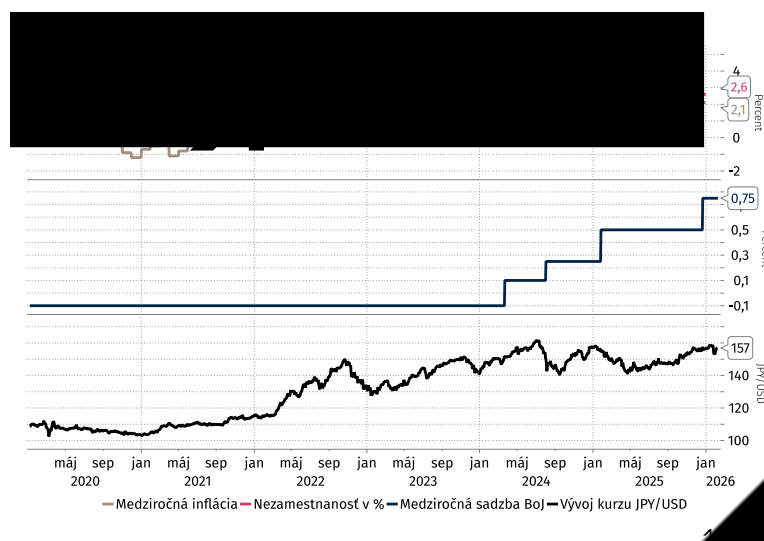
„Na strane ponuky je zreteľná opatrnosť developerov pri uvádzaní nových projektov a etáp do predaja. Táto stratégia prispieva k tomu, že ponuka je dostatočná, no nedochádza k výraznému prevýšeniu dopytu. Súčasne pretrvávajú zvýšené náklady na výstavbu, ovplyvnené cenami stavebných materiálov, energií, práce, ako aj prísnejšími požiadavkami na energetickú efektívnosť. Tieto faktory predstavujú prirodzené obmedzenie pre výraznejšie znižovanie cien.“

„Kúpyschopnosť obyvateľstva zostáva limitujúcim faktorom ďalšieho oživenia trhu. Hoci nominálne mzdy pokračujú v raste, ich efekt je oslabený infláciou a stále relatívne vysokými nákladmi na financovanie. Obnova dynamickejšieho rastu dopytu bude preto závisieť predovšetkým od ďalšieho zlepšovania makroekonomických podmienok, najmä rastu reálnych miezd a postupného uvoľňovania hypotekárnych podmienok. Bez týchto impulzov očakávame, že ceny bytov budú v najbližšom období skôr stagnovať, resp. rásť len s infláciou,“ uzatvára Bruchánik.

Graf 1: Vývoj na trhu novostavieb v Bratislave



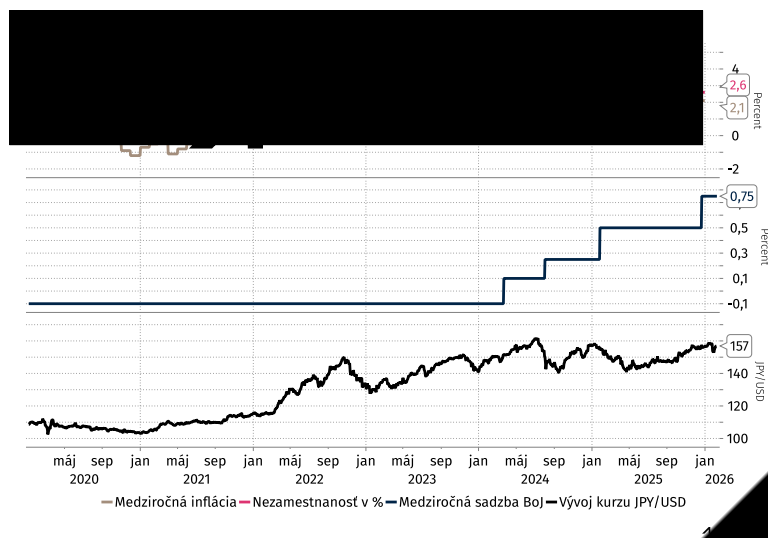
Vývoj sadzieb na trhu



Japonsko:

BoJ zasadala 23.januára a rozhodla o pozastavení rastu sadzieb na úrovni 0,75 %. Dôvodom pozastavenie rastu sadzieb bolo aj blíženie sa inflácie k inflačnému cieľu pričom dosahuje už 2,1 %. Za posledný mesiac sa taktiež vzrástli výnosy na 10 – ročných dlhopisoch z 2,1 % na 2,25 %, čo je reakcia na postupné zavedenie dotačného balíčka vo výške 17 bil. JPY –(135 mld. USD) čím sa očakáva aj zvýšenie prognóz inflácie pre rok 2026 z 1,8 % na 1,9 %. Výnosy reagujú aj na politické faktory, ktoré formujú vládny systém v Japonsku. Dolná komora parlamentu bola 23. januára oficiálne rozpustená premiérkou Sanae Takaichi po troch mesiacoch vládnutia, čo pripravilo

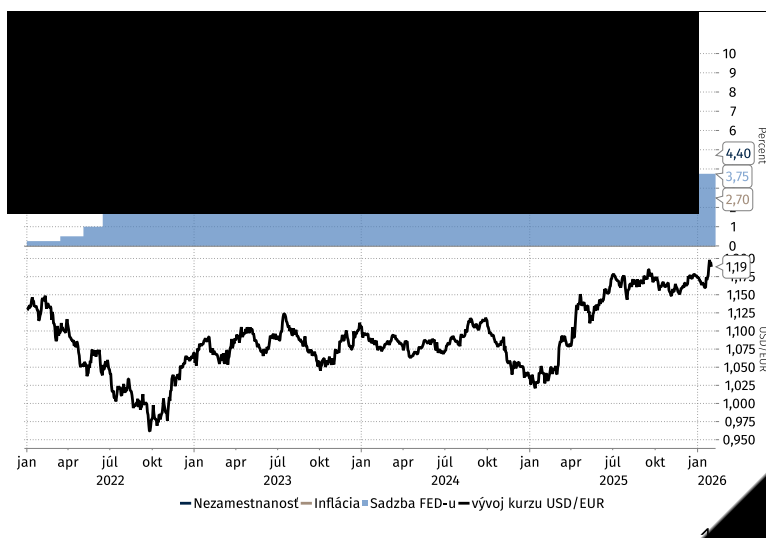
cestu pre predčasné parlamentné voľby naplánovane na 8. február. Týmto krokom sa Takaichi snaží získať pevnejší mandát a posilniť podporu verejnosti pre svoju vládu a politický program. Podľa oficiálnych predikcií má byť opäť znovuzvolená premiérka Takaichi s jej politickou liberálnou demokratickou stranou (LPD).



Na situáciu reagoval aj oslabujúci kurz japonského jenu, ktorý sa dostal až na úroveň 158 JPY/USD. Na jeho ďalšie oslabovanie následne zareagovala BoJ možnou intervenciou na devízovom trhu, čo prispelo k poklesu kurzu na približne 153 JPY/USD. Čo sa týka očakávaného rastu ekonomiky, ten by mal dosiahnuť 1 % v roku 2026 a 0,8 % v roku 2027. Na základe všetkých týchto faktorov sa zároveň formujú očakávania budúceho vývoja úrokových sadzieb. Ďalšie zvýšenie sadzieb o 25 bps by malo prebehnúť v júni 2026.

USA:

Fed na zasadnutí 28. januára ponechal úrokové sadzby nezmenené v pásme 3,5 – 3,75 %, pričom výsledok hlasovania FOMC dopadol v pomere 10 hlasov za ponechanie a 2 hlasy za zvýšenie sadzby. Tvorba pracovných miest je v súčasnosti pomalšia, avšak miera nezamestnanosti vykazuje známky stabilizácie a mierneho poklesu, pričom aktuálne dosahuje 4,4 %. Medziročná inflácia sa momentálne pohybuje nad inflačným cieľom, približne na úrovni 2,7 %. Výbor sa obáva najmä prílišného uvoľnenia menovej politiky, ktoré by mohlo viesť k zvýšeniu inflačných očakávaní. Tie by sa v nasledujúcom roku mohli prejaviť zvýšením inflácie nad 3 %, pričom rast cien by bol podporený najmä efektmi ciel a expanziou fiškálneho deficitu. Na druhej strane, ak by úrokové sadzby zostali dlhodobo na vyšších úrovniach, mohlo by to prispieť k udržaniu inflácie v pásme približne 2,2 – 2,8 % až do konca roka 2026.



Ďalším faktorom, ktorý ovplyvňuje rozhodovanie Fedu, je inštitucionálny konflikt medzi prezidentom Trumpom a guvernérom Powellom. Trump obvinil Powella v súvislosti s drahou renováciou budovy ústredia Fedu v hodnote približne 2,5 mld. USD, čo je viac než pôvodný odhad 1,9 mld. USD. Túto udalosť využíva na vytváranie politického tlaku s cieľom dosiahnuť zníženie úrokových sadzieb, čo by sa následne prejavilo aj poklesom výnosov štátnych dlhopisov. Trump však svojimi krokmi, či už v domácej ekonomike alebo na medzinárodných trhoch, prispieva k výpredaju amerických dlhopisov, pričom výnos na 10-ročných dlhopisoch od novembra vzrástol z 3,9 % na približne 4,25 %. To spôsobuje nielen vyššie náklady z pohľadu fiškálnej politiky, ale zároveň aj tlak na oslabovanie dolára, ktorý koncom januára dosiahol kurz približne 1,2 USD/EUR. Aktuálne trhové očakávania ďalšieho vývoja sadzieb naznačujú pokles o 25 bps v júli 2026. (mmm)

Útek od dolárov k zlatu s striebrom

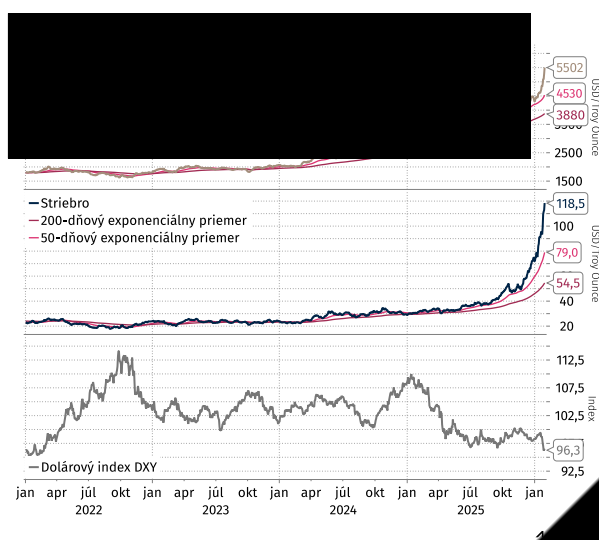
Súčasný stav globálnych finančných trhov v závere januára 2026 predstavuje jeden z najvýznamnejších zlomov v moderných hospodárskych dejinách. Drahé kovy, zlato a striebro, dosiahli úroveň, ktoré zásadne menia vnímanie hodnoty a stability v rámci medzinárodného menového systému. Zlato, ktoré v priebehu štvrtého januárového týždňa atakovalo hranicu 5 500 USD za uncu, a striebro, ktoré historicky prelomilo bariéru 100 USD za uncu, nie sú len výsledkom krátkodobej trhovej eufórie. Tieto pohyby sú symptómom hlbokej štrukturálnej nedôvery v tradičné fiat meny, predovšetkým v americký dolár, ktorý v posledných dňoch čelí bezprecedentným tlakom na viacerých frontoch – od geopolitických turbulencií až po priame útoky na nezávislosť centrálnej banky.

Aktuálne dianie na trhoch

Kľúčovým spúšťačom poslednej vlny nákupov drahých kovov bola tzv. "Grónska kríza". Snaha americkej administratívy o akvizíciu Grónska a následné hrozby 10 % ciel voči európskym krajinám, ktoré by tento krok nepodporili, viedli k prudkému nárastu rizikovej prémie. Hoci prezident Trump 22. januára 2026 zmiernil rétoriku a vylúčil použitie vojenskej sily, trhy zostávajú v stave zvýšenej ostražitosti. Táto neistota v transatlantických vzťahoch, spolu s eskaláciou operácií vo Venezuele a pretrvávajúcimi konfliktmi na Ukrajine a v Gaze, upevňuje rolu zlata ako diverzifikátora portfólia.

Možno najvýznamnejším fundamentálnym faktorom je inštitucionálna kríza v rámci americkej centrálnej banky. V polovici januára 2026 bolo oznámené trestné vyšetrovanie predsedu FED-u Jeroma Powella federálnymi prokurátormi v súvislosti s renováciou sídla banky. Trh toto konanie interpretuje ako politicky motivovaný pokus o nátlak na zníženie úrokových sadzieb. Súbežne prebiehajúci proces na Najvyššom súde vo veci odvolania guvernéry Lisy Cook vyvoláva obavy, že FED stráca svoju schopnosť vykonávať nezávislú menovú politiku. Strata kredibility centrálnej banky priamo vedie k strate dôvery v americký dolár, čo posúva investorov smerom k aktívam, ktoré nepodliehajú politickej vôli.

Index amerického dolára DXY, ktorý sleduje výmenný kurz dolára oproti menám vyspelých trhov (najmä euru) sa prepadol na najnižšiu úroveň od roku 2022. v závere januára prišiel dolár takmer o 4 % hodnoty, pričom významnejšie posilnilo euro a japonský jen. Výrazný predajný tlak vyvolali slová prezidenta Trumpa, ktorý vyhlásil, že nie je znepokojený nedávnym poklesom meny, čo trhy interpretovali ako ochotu administratívy tolerovať slabší dolár.



Dlhodobé štrukturálne trendy

Cena zlata je mimo geopolitického napätia štrukturálne podporená vysokou aktivitou centrálnych bánk. Tie by mali v roku 2026 podľa odhadov World Gold Council nakúpiť rekordných 755 ton zlata. Kľúčovým hráčom zostáva Poľsko, ktorého centrálna banka v roku 2025 nakúpila vyše 100 ton a rok ukončila s rezervami 550 ton, čím predbehla aj ECB s jej 506,5 tonami. Poľský guvernér Adam Glapiński potvrdil plán dokúpiť v roku 2026 ďalších 150 ton, aby Poľsko dosiahlo cieľových 700 ton. Medzi päťicu najväčších kupcov, ktorí svojím dopytom dominujú trhu, sa popri Poľsku radia aj Čína, India, Turecko a Uzbekistan. Odhaduje sa, že centrálné banky by mohli požadovať v rámci podielovej diverzifikácie od devíz až 2000-2500 ton zlata. Pri aktuálnom tempe nákupov to predstavuje približne ďalšie 3 roky inštitucionálneho dopytu po fyzickom zlate.

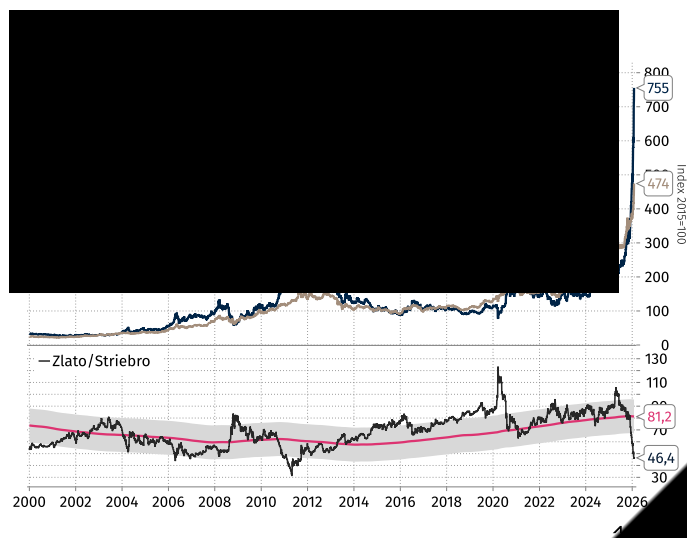
Investičný záujem o zlato je na vzostupe vďaka očakávaniam uvoľnenej menovej politiky FED-u a oslabeniu dolára. Inštitucionálni stratégovia predpokladajú nárast podielu zlata v portfóliách z 2,8 % až na 5%. Tento presun kapitálu je reakciou na pretrvávajúce obavy z fiškálnej neudržateľnosti USA a inflačným tlakom, ktoré pramenia najmä z cieľ. Pre túto fiškálnu a menovú nestabilitu sú americké dlhopisy neatraktívne, hoci ponúkajú reálny výnos po zohľadnení inflácie. Zlato prevzalo funkciu bezpečného uchovávateľa hodnoty, nakoľko okrem inflačným rizikám odoláva aj devalvácii meny.

V prípade striebra sa k monetárnym faktorom pridáva aj akútny fyzický nedostatok. Striebro sa nachádza v päťročnom štrukturálnom deficite, pričom dopyt zo strany fotovoltiky, výroby elektromobilov a infraštruktúry pre umelú inteligenciu neustále rastie. Situáciu ešte zhoršilo rozhodnutie Číny z 1. januára 2026, ktorým obmedzila export striebra na 44 licencovaných spoločností a reklasifikovala tento kov za "strategický materiál" ako vzácne zeminy. To viedlo k odstrihnutiu západných trhov od dôležitého zdroja dodávok v čase, keď zásoby na burzách COMEX a LBMA klesajú na kritické minimá. V polovici januára 2026 zmizlo z burzy COMEX 26 % zásob v priebehu siedmich dní. Akútnosť situácie ilustrujú aj sadzby za zapožičanie kovu (lease rates), ktoré vyleteli z 0,5 % na rekordných 8 %. Tento stav vyústil do tzv. physical squeeze, kedy dopyt po fyzickom doručení kovu prevýšil dostupné zásoby a odhalil krízu nedôvery v „papierový“ systém. Hlbšie rozoberáme štrukturálne faktory striebra v našom predošlom čísle tu.

Sú ceny drahých kovov premrštené?

Z technického hľadiska sa striebro nachádza v stave výrazného cenového vychýlenia, keďže sa obchoduje viac ako 100 % nad svojím 200-dňovým kľavým priemerom a vykazuje známky prekúpenia. Eufória sa odzrkadlila v prudkom poklese pomeru zlata a striebra z 85:1 na 46:1 v priebehu posledných troch mesiacov. Striebro začína zlato dynamicky dobiehať a nadobúda charakter monetárneho aktíva. Hoci sa za historicky stabilné považuje pásmo 55 – 65:1, v extrémnych býčích trhoch sa tento pomer môže stlačiť až na 30:1. Pri cene zlata okolo 5 000 USD za uncu by takýto návrat k pomeru 30:1 znamenal, že cena striebra by mohla atakovať

hranicu 166 USD za uncu. Pri výhlade na cenu zlata medzi 6000 a 7000 USD za uncu ku koncu roka 2026 by sa striebro mohlo pri pomere 60:1 pohybovať okolo 110 USD za uncu.



Avšak v prípade korekcie by návrat striebra k 50-dňovému exponenciálnemu priemeru znamenal pokles o 33 %. V prípade zlata by išlo o korekciu 17 % a to by oba kovy stále zostali v silnom býčom trende, keďže by cena zostala nad 200-dňovým exponenciálnym priemerom. V krátkodobom horizonte je riziko zvýšenej volatility extrémne vysoké, no zo strednodobého hľadiska zostávajú oba drahé kovy atraktívne pri pohľade na ich štrukturálne fundamenty. (fw)

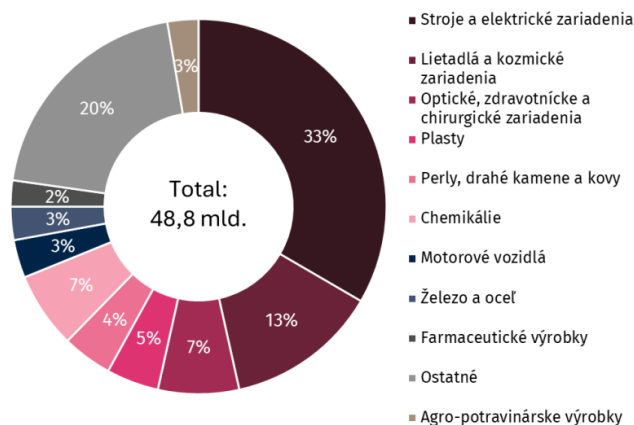
Dohoda EÚ s Indiou

Nová dohoda o voľnom obchode medzi Európskou úniou a Indiou, uzavretá 27. januára 2026, predstavuje jeden z najvýznamnejších ekonomických a geopolitických míľnikov posledných desaťročí. Spája dve najväčšie demokracie sveta do zóny voľného obchodu pre približne 2 miliardy ľudí, zahŕňajúcej 450 miliónov obyvateľov EÚ a približne 1,45 miliardy obyvateľov Indie. Spoločne tieto ekonomiky generujú približne 20 % svetového HDP a predstavujú kľúčový stabilizačný prvok v meniacom sa geopolitickom poriadku.

Ekonomická základňa dohody je robustná. Bilaterálny obchod s tovarom dosiahol v roku 2024 objem 120 miliárd EUR, pričom export EÚ do Indie predstavoval 48,8 miliardy EUR a dovoz z Indie 71 miliárd EUR. Obchod so službami presiahol 66 miliárd EUR, dominantne v oblasti telekomunikačných, počítačových a dopravných služieb. EÚ je pre Indiu druhým až tretím najväčším obchodným partnerom s podielom 11,5 % na jej obchode s tovarom, zatiaľ čo India je pre EÚ deviatym najväčším partnerom s podielom 2,4 %. Priame zahraničné investície EÚ

v Indii dosahujú 140,1 miliardy EUR, na indickom trhu pôsobí viac než 6 000 európskych firiem, ktoré vytvárajú približne 3 milióny pracovných miest. Export do Indie podporuje zase 800 000 pracovných miest v samotnej EÚ.

Štruktúra EÚ exportu tovarov do Indie, 2024, mld. EUR
(zdroj: Európska komisia)



Liberalizácia obchodu

Jadrom dohody je rozsiahla tarifná liberalizácia. EÚ odstráni clá na viac než 90 % colných položiek, čo predstavuje 91 % hodnoty obchodu, zatiaľ čo India odstráni clá na 86 % položiek, pokrývajúcich 93 % hodnoty. Po čiastočnej liberalizácii ďalších tarifných riadkov dosiahne celkové pokrytie liberalizácie 96,6 % indického exportu do EÚ a 99,3 % exportu EÚ do Indie. To znamená zásadné odbúranie doterajších bariér, ktoré v Indii dosahovali extrémne úrovne.

V priemysle sa indické clá na stroje a chemikálie znížia zo 44 % na 0 %. V automobilovom sektore dôjde k postupnému zníženiu ciel zo 110 % na cieľovú úroveň 10 %, viazanú na kvótu 250 000 vozidiel ročne, pričom počiatočná sadzba bude 40 % pre vozidlá so spaľovacím motorom s cenou nad 15 000 EUR; elektrické vozidlá budú v prvých rokoch z liberalizácie vylúčené. V agropotravinárstve sa trh otvorí pre víno, liehoviny a olivový olej, pričom clá na víno a destiláty klesnú na 20 až 30 %, zatiaľ čo citlivé sektory EÚ, ako hovädzie mäso, cukor a ryža, zostanú chránené a normy bezpečnosti potravín EÚ ostávajú nedotknuteľné.

EÚ získava bezprecedentný prístup k rastúcej strednej triede v Indii pre svoje prémiové produkty (autodiely, stroje, vína). Významným prínosom je zjednodušenie colného konania cez samocertifikáciu pôvodu a digitalizáciu, čo zníži náklady najmä malým podnikom. EÚ sa podarilo ochrániť svoj agrosektor tým, že nepovolila dovoz citlivých komodít ako cukor či ryža, čím predchádza destabilizácii európskeho farmárskeho trhu. Zároveň zostávajú v platnosti

prísne hygienické normy (SPS), ktoré indickí exportéri nesmú obchádzať.

Dohoda o znížení indických ciel na export EÚ (zdroj: Európska komisia)			
Produkt	Súčasný clá (priemerne 16%)	Budúce clá a odhad doby plnej implementácie (každá položka max. do 10 rokov)	
Stroje a elektrické zariadenia	do 44%	0%	väčšina do 5-7 rokov
Lietadlá a kozmické zariadenia	do 11%	0%	väčšina do 5 rokov
Zdravotnícke zariadenia	do 27,5%	0%	väčšina ihneď
Plasty	do 16,5%	0%	väčšina do 7 rokov
Perly, drahé kamene a kovy	do 22,5%	0%/zníženie	väčšina do 5 rokov
Chemikálie	do 22%	0%	väčšina ihneď
Motorové vozidlá	110%	10%	ihneď (kvóta 250 tis. kusov)
Železo a oceľ	do 22%	0%	väčšina ihneď
Farmaceutické výrobky	11%	0%	väčšina do 5-7 rokov
Agro-potravinárske výrobky	Súčasný clá (priemerne 36%)	Budúce clá a odhad doby plnej implementácie	
Víno	150%	20-30%	75% ihneď, postupne
Liehoviny	do 150%	40%	postupne
Pivo	110%	50%	postupne
Olivový olej a iné oleje	do 45%	0%	do 5 rokov
Kivi a hrušky	33%	10%	(kvóta)
Ovocné šťavy a nealkoholické pivo	do 55%	0%	do 5 rokov
Spracované potraviny	do 50%	0%	pravdepodobne ihneď
Ovčie mäso	33%	0%	postupne
Klobásy a iné mäsové výrobky	do 110%	50%	Postupne

Pre Indiu je dohoda katalyzátorom pre jej exportne orientovaný priemysel. Odstránenie bariér v EÚ na textil, obuv a rybolov priamo podporí zamestnanosť v týchto masových sektoroch. India sa stáva atraktívnejšou pre európske investície, keďže dohoda poskytuje predvídateľný právny rámec a znižuje byrokráciu pri dovoze kľúčových technológií a komponentov z EÚ. Strategicky India uspela v udržaní ochrany svojich najcitlivejších poľnohospodárov (vylúčenie mlieka a pšenice), zatiaľ čo získala prístup k moderným európskym strojom a surovinám s nulovým clom, čo zlacní jej vlastnú priemyselnú produkciu.

Dohoda o znížení ciel EÚ na indický export a iné dohody (zdroj: Európska komisia)			
Produkt	Súčasný clá	Budúce clá a odhad doby plnej implementácie	
Textil, odevy, obuv, koža, hračky, drahokamy a šperky, chemikálie, morské produkty	4-26%	0%	väčšina ihneď
Vznik miliónov pracovných miest v Indii (odhad v textile 6-7 mil.)			
European Legal Gateway Office umožní prístup indickým študentom a pracovníkom (najmä IT sektor)			
Podpora EÚ pri dodržovaní Parížskej zmluvy (znižovanie emisií)			
Partnerstvo v oblasti bezpečnosti a obrany, investičná ochrana, prístup k vede a inováciám			

Očakávané ekonomické efekty sú výrazné. Export EÚ do Indie by sa mohol zvýšiť až o 65 %, zatiaľ čo indický export do EÚ o 41 %, pričom úspory na clách dosiahnu približne 4 miliardy EUR ročne. Hlavnými beneficiarmi v EÚ majú byť Nemecko, Holandsko, Taliansko a Francúzsko, zatiaľ čo v Indii najmä sektory textilu, obuvi, rybolovu, chemikálií a farmácie, kde sa v samotnom

textilnom priemysle očakáva vznik až 7 miliónov pracovných miest.

EÚ posilňuje svoju pozíciu strategickým globalizmom

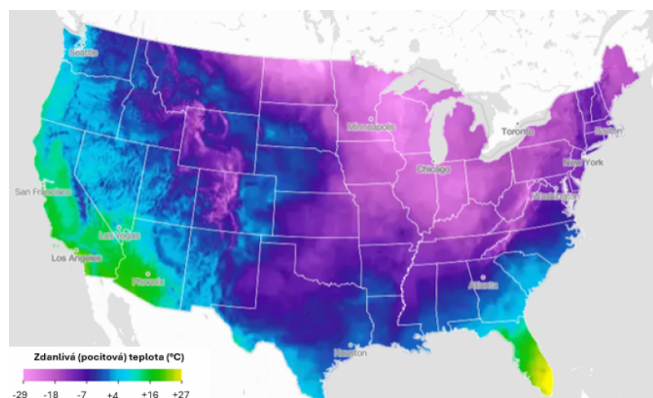
Dohoda teraz smeruje na ratifikáciu v Rade EÚ a Európskom parlamente, pričom sa neočakáva silný politický odpor ako pri obchodnej dohode s krajinami Mercosur (Brazília, Argentína, Uruguaj a Paraguaj), s ktorou boli spojené štrajky farmárov v Bruseli. Strategický prínos v podobe diverzifikácie obchodu a posilnenia vplyvu v Ázii sa javí ako rozhodujúci argument pre jej finálne prijatie. Vďaka účinnosti od roku 2026 a nástrojom na ochranu trhu dohoda vytvorí stabilné prostredie, ktoré do roku 2030 upevní strategickú autonómiu a globálne postavenie EÚ aj Indie.

Geopolitický rozmer dohody je rovnako zásadný. EÚ ňou reaguje na potrebu diverzifikácie dodávateľských reťazcov od USA, ktoré trestajú svojich obchodných partnerov nevýhodnými dohodami za požitia taríf. Pre Indiu je získanie veľkého obchodného partnera o to urgentnejšie, nakoľko indický export do USA (vrátane služieb) nie je Trumpovi po vôli. Americký protekcionizmus a fiškálna nedôvera spôsobili v posledných dvoch týždňoch posilnenie eura oproti doláru z úrovne 1,16 na 1,20 EUR/USD. Hoci na strane dolára je vyšší úrokový diferenciál aj silný ekonomický rast USA (Q3 2025 4,4 %), pozorujeme, že sila eura spočíva v stabilnej inflácii (HICP 1,9 %) a snahe EÚ utužovať globálne vzťahy a vytvárať predvídateľné prostredie. (fw)

Zimná búrka v USA

Začiatkom minulého týždňa sa predpokladalo, že USA zasiahne rozsiahla zimná búrka. Dorazila vo štvrtok 22. januára a v sobotu sa jej vplyv rozšíril takmer na celé atlantické pobrežie. Priniesla intenzívne sneženie, ktoré vytvorilo snehovú pokrývku v rozmedzí 30 až 61 cm. Zároveň udreli silné mrazy, ktoré znížili teploty na -13 až -15 °C. V niektorých oblastiach však bola pocitová teplota ešte nižšia a miestami klesla pod -18 °C.

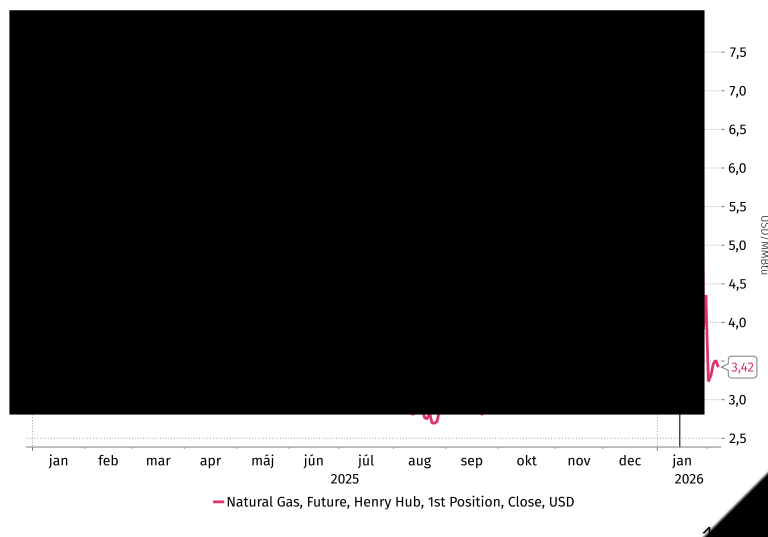
Sledovanie „pocitovej“ teploty v USA – 26. januára 2026:



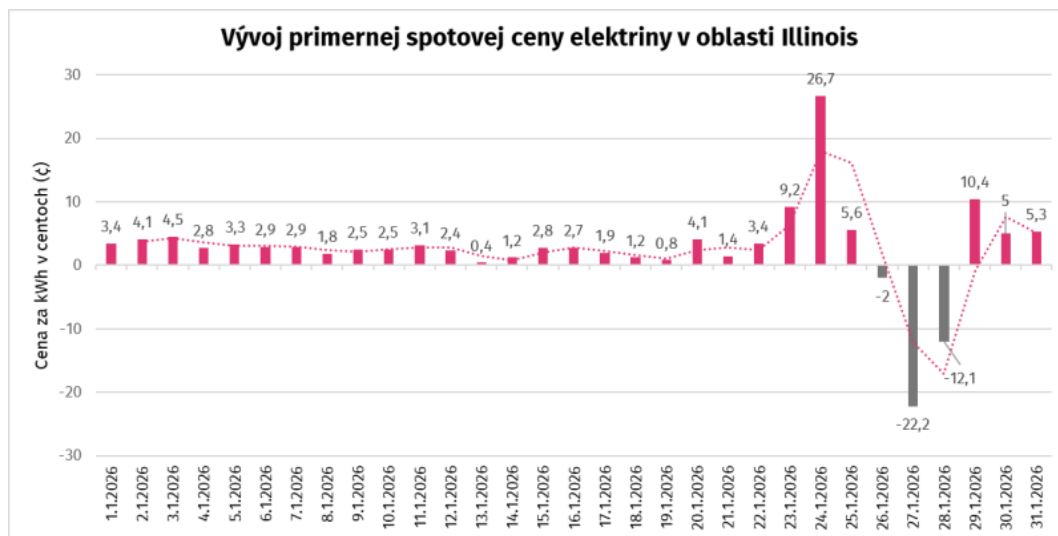
Zdroj: Matt Stiles, CNN, National Weather Service

Najvýraznejšie sa prejavila v regiónoch ako Chicago, Minneapolis a kanadské Toronto. Masívna búrka zasiahla až 32 štátov a ovplyvnila približne polovicu obyvateľstva USA, pričom podobná situácia nastala naposledy pred piatimi rokmi. Od soboty do pondelka spôsobila zrušenie viac ako 15 200 letov po celých Spojených štátoch, čo bol najvyšší počet od začiatku pandémie COVID-19 v marci 2020. V štáte New Jersey boli pre veľké množstvo snehu pozastavené aj autobusové a železničné spoje. Washington navyše zažije prvý sedemdnňový úsek s teplotami pod bodom mrazu od roku 1989.

Na takúto udalosť reagovali aj ceny plynu v USA, ktoré sa vyšplhali z 3,1 USD/MMBtu (16. januára) na 6,8 USD/MMBtu (22. januára), čo predstavovalo najrýchlejší týždenný rast cien plynu v USA od roku 1990.

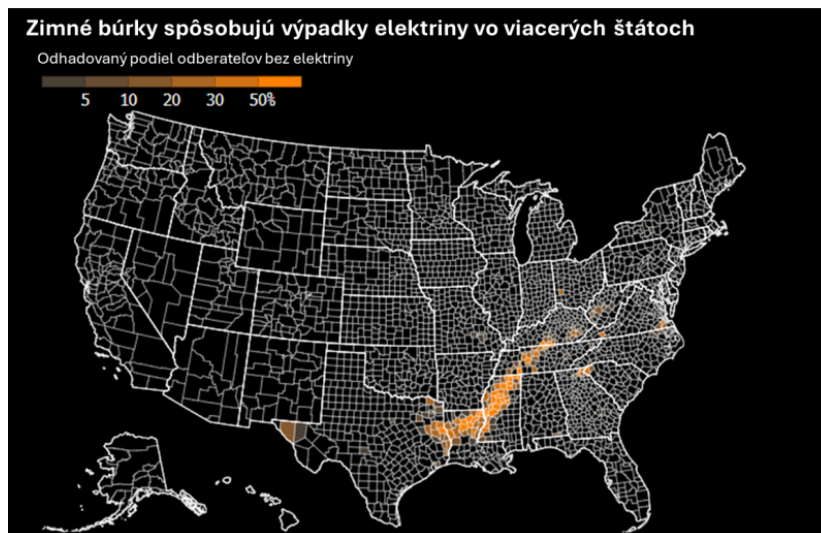


Odhaduje sa, že zimná búrka pozastavila/poškodila približne 10 – 12 % americkej produkcie plynu, zatiaľ čo dopyt sa v nasledujúcich dňoch výrazne zvýšil, takže ponuka bola nedostatočná a vytvárala výrazný tlak na rýchly rast cien plynu. Extrémny chlad spôsobil problémy s dodávkami plynu a paliva, ako aj mechanické poruchy, čo viedlo k neplánovaným odstávkam generátorov a k zníženiu ich výkonovej kapacity. Efekty búrky sa prejavili aj na cenách elektriny v štáte Illinois (jednej z oblastí najviac zasiahnutých búrkou), kde sa priemerné ceny elektriny zvýšili z 2,7 €/kWh až na 26,7 €/kWh, pričom v nasledujúcom týždni sa ceny elektriny prepadli pod nulovú hranicu.



Zdroj: comed, PJM Interconnection

V dôsledku búrky sa objavili aj výpadky elektriny, ktoré zasiahli približne 1 % populácie, pričom viac než polovica výpadkov bola hlásená v troch štátoch: Tennessee, Mississippi a Louisiana. Na výpadky elektriny reagovali aj spoločnosti ako ropný Exxon Mobil Corp alebo chemický Celanese Corp, ktoré museli z dôvodu mrazov v niektorých oblastiach dočasne pozastaviť svoje operácie.



Zdroje: Bloomberg, PowerOutage.com

Náklady na zimnú búrku sa podľa odhadov mohli vyšplhať až na 24 mld. USD v poškodeniach a ekonomických stratách. Zvýšené náklady tejto zimy naznačujú aj poisťovne, ktoré uvádzajú, že priemerné ročné poistné straty spôsobené zimným počasím sa od roku 2021 viac než stonásobili a dosiahli 7 mld. USD. Zatiaľ si búrka vyžiadala približne 30 obetí, čo je výrazne menej než pred piatimi rokmi, keď dlhodobý blackout v Texase, spôsobený zamrzaním

plynovodov a energetických sietí, viedol k viac ako 200 obetiam. Búrka už od utorka 27. januára ustupuje a netvorí systematický celok, avšak lokálne môže ešte prinášať sneženie a mrazy v jej doznievajúcich častiach. To sa odzrkadľuje aj na cenách plynu, ktorý sa aktuálne predáva približne na úrovni 3,7 USD/MMBtu. (mmm)

Autori:

Analytici:

Ján Vražda (vrazda@bencont.sk)

Zdenko Lauko (lauko@bencont.sk)

Martin Maslan (maslan@bencont.sk)

Junior analytici:

Martin Vražda

Frederik Wiesner

Matej Miroslav Miko

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.