



MESAČNÍK

FINANČNÉ SPRÁVY A ANALÝZY

MÁJ 2026

Témy mesiaca v skratke

- Inflácia na Slovensku pod vplyvom dopadov vojny proti Iránu skôr rastie, aj keď v máji podľa rýchleho odhadu mierne klesla
- V roku 2028 sa k inflačným tlakom pridá aj rozšírenie systému povoleniek pre skleníkové emisie, takzvaný ETS2. Pôjde najmä o emisie súvisiace s budovami a dopravou.
- Podľa odhadov ECB by dopad na infláciu v eurozóne nemal byť veľmi veľký, no v strednej Európe môže dosahovať celkový efekt až do 1 percentuálneho bodu.
- ETS1 a ETS2 budú mať (aspoň v prvých rokoch) dve rôzne ceny uhlíkových emisií, ETS2 bude zo začiatku lacnejší, s cenovým stropom na úrovni zhruba 70% ceny povolenky v ETS1
- K dvojitému „klímadzaneniu“ by nemalo dôjsť, aj keď pri pohonných látkach je už dnes zaťaženie veľmi vysoké
- Od pandémie míňame viac na potraviny a paradoxne menší podiel priemerného spotrebného koša tvoria energie
- Hormuzský prieliv je stále uzavretý, predĺženie prímeria by mohlo pomôcť

Očakávané udalosti

- 6.6. slovenskí štatistici zverejnia podrobnosti makroekonomického vývoja u nás v 1. štvrtroku. Zaujímavý môže byť vývoj spotreby domácností a investícií.
- 11.6. Európska centrálna banka pre rastúcu infláciu (v apríli 3,0%) zrejme zvýši základnú úrokovú sadzbu z 2,0 na 2,25%
- 17.6. Americký Fed by ani s novým šéfom Kevinom Warshom, nominantom prezidenta Donalda Trumpa, nemal úrokové sadzby v USA meniť. Základná sadzba tak zrejme ostane v pásme 3,5-3,75%.
- 19.6. by mala rating Slovenskej republiky prehodnocovať agentúra Moody's

Trendy trhu

	aktuálne 5/29/2026	pred mesiacom 4/29/2026	medzimesačná zmena		začiatok roka 12/31/2025	YTD zmena	
EUR/USD	1.164	1.168	-0.31%	▼	1.175	-0.89%	▼
EUR/CZK	24.29	24.38	-0.39%	▼	24.18	0.43%	▲
EURIBOR 3M	2.229	2.149	0.08 p.b.	▲	2.026	0.20 p.b.	▲
EURIBOR 12M	2.742	2.765	-0.02 p.b.	▼	2.243	0.50 p.b.	▲
SK ŠD 10R VÝNOS	3.590	3.790	-0.20 p.b.	▼	3.644	-0.05 p.b.	▼
DE ŠD 10R VÝNOS	2.97	3.110	-0.14 p.b.	▼	2.855	0.12 p.b.	▲

Zdroj: Bloomberg

Predikcie

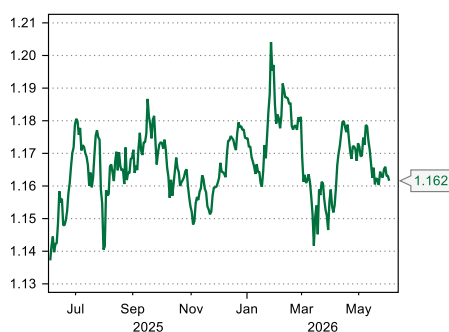
	aktuálne 4/29/2026	predikcie pre koniec kvartálu			
		2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
EUR/USD	1.170	1.16	1.17	1.18	1.18
EUR/CZK	24.38	24.30	24.30	24.40	24.30
EURIBOR 3M	2.150	2.28	2.54	2.59	2.77
EURIBOR 12M	2.731	2.52	2.77	2.82	3.02
SK ŠD 10R výnos	3.760	4.00	4.20	4.10	4.20
DE ŠD 10R výnos	3.075	3.20	3.30	3.20	3.20

Zdroj: Bloomberg, Intesa Sanpaolo, VÚB Research

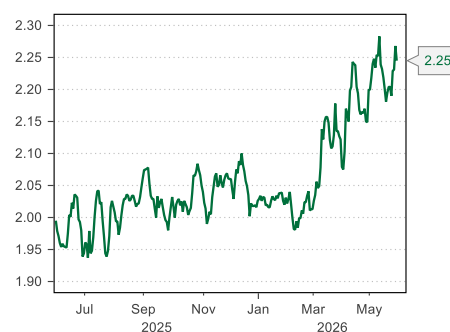
EUR/CZK



EUR/USD



3M EURIBOR



Zdroj: Macrobond, Bloomberg

V roku 2028 potlačí infláciu nahor aj rozšírenie systému emisných povoleniek (ETS2)

Spotrebiteľská inflácia na Slovensku sa v apríli zvýšila, podľa národného CPI indexu na 3,9%, podľa harmonizovaného s ostatnými krajinami Európskej únie HICP na 4,1%. Podľa rýchleho odhadu za máj sa dynamika HICP následne mierne znížila na 4,0%. Napriek vplyvom vojny proti Iránu to tak stále nie je viac, ako v závere minulého roka, keď slovenská inflácia dosiahla maximum na úrovni 4,4, resp. 4,6%. To sa ale v najbližších mesiacoch ešte môže zmeniť, keďže inflačné tlaky plynúce zo zablokovania Hormuzského prielivu pretrvávajú a s časom sa skôr hromadia.

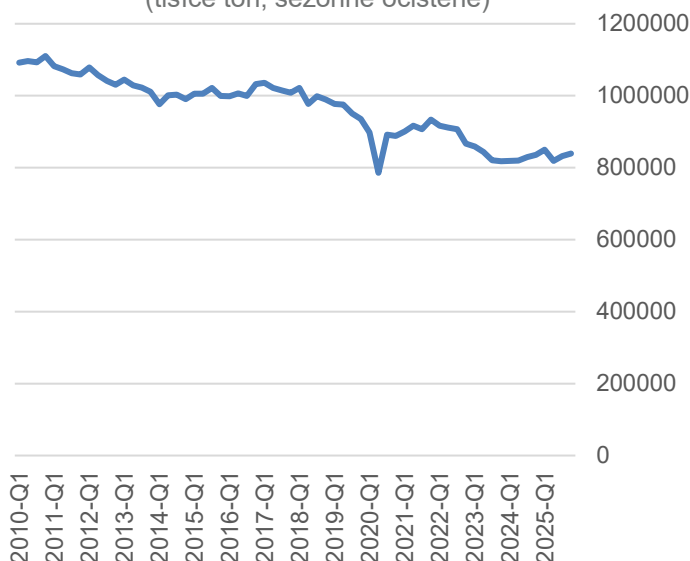
Naopak v budúcom roku by sa inflácia mohla znížiť. Aj pre plánované parlamentné voľby totiž nepredpokladáme veľké zvyšovanie regulovaných cien. Ďalší externý „šok“ však môže priniesť rok 2028, kedy by sa mal rozšíriť systém platenia za emisie skleníkových plynov o takzvaný ETS2 (ETS – Emissions Trading System, angl. systém obchodovania s emisiami). Ide o ekonomicky správnu formu tlaku na znižovanie emisií, keď sa spoločenské náklady prenášajú na tých, čo emisie spôsobujú: či už na strane ponuky (výrobcovia), alebo na strane dopytu (spotrebiteľia). Keďže však pri ETS2 ide o skôr spotrebiteľské segmenty ekonomiky: budovy a dopravu, nový systém dopadne priamenejšie na domácnosti, a je z neho tak aj politická téma. Jeho zavedenie sa už odložilo: pôvodne mal začať platiť od roku 2027. Už pred niekoľkými týždňami sa vo verejnej diskusii objavili informácie o nákladoch, ktoré nový systém prinesie pre domácnosti, najmä od odporcov takzvanej Zelenej dohody (Green Deal). Preto sa v tomto mesačníku bližšie pozeráme na možné dopady rozšírenia systému emisných povoleniek.

Uhlíkové emisie v Európe spoplatňujeme už od roku 2005

Časť uhlíkových emisií v Európskej únii spoplatňujeme už dnes, dokonca už viac ako 20 rokov. Ide o systém ETS1, ktorý zahŕňa priemysel, výrobu elektriny, čiastočne leteckú a najnovšie aj námornú dopravu a pokrýva zhruba 40% celkových európskych emisií skleníkových plynov. V systéme sa postupne znižuje celkový objem distribuovaných emisných povoleniek (časť sa nakupuje, časť alokuje zadarmo), čo vedie aj k znižovaniu celkových emisií v EÚ (Graf 1 pravo).

Nový systém ETS2, dohodnutý v roku 2023 ako súčasť takzvanej Zelenej dohody (Green Deal), rozširuje tento trh s uhlíkom na dodávateľov fosílnych palív v cestnej doprave, v budovách (fosílna palivá na vykurovanie) a v niektorých menších, doteraz nezahrnutých priemyselných odvetviach. S celkovým cieľom znížiť emisie Únie mimo systému ETS1 o 40% do roku 2030 v porovnaní s rokom 2005 (spolu s ETS1 až o 55% voči roku 1990).

Graf 1: Celkové emisie skleníkových plynov v EÚ (tisíce ton, sezónne očistené)



Zdroj: Eurostat

ETS2 nebude obsahovať bezplatné alokácie, no bude mať cenový strop

Graf 2: Vývoj ceny tony emisií CO₂ v EÚ (systém ETS1, eurá)

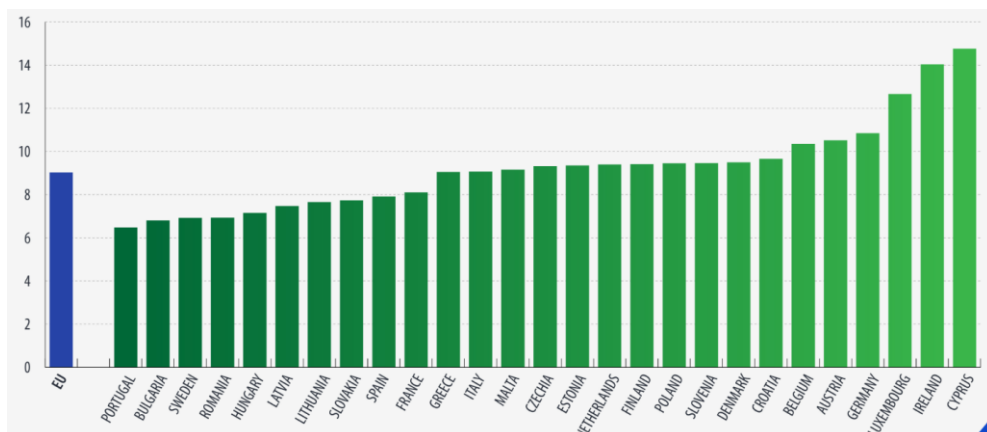


Zdroj: Bloomberg

Na rozdiel od ETS1, ETS2 neposkytne producentom žiadne bezplatné kvóty, čo povedie k vysokému dopytu po dodatočných emisných povolenkách od samého začiatku systému. Táto povinnosť sa pritom vzťahuje na dodávateľov palív, nie priamo na koncových spotrebiteľov. No je celkom zrejmé, že dodávatelia zemného plynu na vykurovanie budov, či predajcovia pohonných látok, tieto dodatočné náklady prenesú do svojich konečných spotrebiteľských cien.

Aby sa zabránilo nadmerne rýchlemu nárastu cien, Európska únia stanovila maximálnu cenu v ETS2 na 45 eur za tonu ekvivalentu CO₂ v cenách roku 2020. To je v cenách roku 2025 približne 55 eur a predstavuje voči cenám povoleniek v ETS1 zhruba 30%-nú „zľavu“ (Graf 2 vľavo).

Graf 3: Kto v EÚ znečisťuje najviac, a kto najmenej (tony ekvivalentu CO₂ na obyvateľa)



Zdroj: Eurostat

Tento strop by mal platiť minimálne dva roky, teda do roku 2029 – ak sa dotedy nepredíži. Ak ceny prudko prekročia túto hranicu, Európska komisia z trhovej stabilizačnej rezervy uvoľní ďalšie kvóty a cena povolenky klesne. Podobne, ako to už niekoľkokrát urobila v systéme ETS1. Neskôr by mali ceny v oboch systémoch konvergovať, čo dáva ekonomický zmysel pri snahe znižovať skleníkové emisie čo najefektívnejšie. Teda s čo najnižšími nákladmi.

ECB je optimistická, no u nás môže byť vplyv na infláciu citel'ný

Základný odhad vplyvu ETS2 na infláciu v eurozóne z dielne [Európskej centrálnej banky](#) je relatívne nízky. Projekcie ECB z marca predpokladajú, že inflácia cien energií v roku 2027 najprv klesne do záporných hodnôt v dôsledku bázického vplyvu aktuálneho roka, no potom sa v roku 2028 výrazne zvýši, keďže sa očakáva, že zavedenie systému ETS2 bude mať vplyv na celkovú infláciu vo výške okolo 0,2 percentuálneho bodu. Okolo tohto čísla však existuje značná neistota. Holandská banka ABN AMRO napríklad odhadla, že systém ETS2 by ešte v pôvodnom termíne v roku 2027 mohol zvýšiť infláciu v eurozóne až o 0,4 percentuálneho bodu. Teda dvojnásobne viac, aj keď veľkosť tohto dodatočného inflačného tlaku bude v konkrétnom jednom roku neistý vzhľadom na rýchlosť (či pomalosť) prenosu do spotrebiteľských cien.

Graf 4: Odhadované dopady ETS2 na infláciu v eurozóne (percentuálne body)



Zdroj: [ECB](#)

Priemerné účty domácností za energie v eurozóne by sa tak podľa ABN AMBRO mohli zvýšiť o 319 až 489 eur ročne, teda 27-41 eur mesačne. Podľa odhadu ECB by boli zhruba polovičné. Priamymi kanálmi zvýšenia cien sú náklady na vykurovanie a dopravu, pretože mnohé domácnosti sú vo vykurovaní závislé od plynu alebo ropy alebo používajú vozidlá so spaľovacím motorom. Nepriame náklady a tlaky na konečnú infláciu vznikajú aj pri produktoch, ktoré vo veľkej miere závisia od vykurovania a dopravy, napríklad poľnohospodárske produkty zo skleníkov, stavebné materiály, chemikálie a kovy, kde príslušné podniky pravdepodobne tiež prenesú vyššie náklady na spotrebiteľov.

V prípade krajín strednej a východnej Európy sa očakáva väčší vplyv ako odhadovaný priemerný za celú EÚ, keďže náklady na energie a dopravu u nás tvoria väčší podiel spotrebného koša ako inde. K tomu sa pridáva aj nižší podiel elektrických vozidiel. Odhady [Českej národnej banky](#) naznačujú, že ak by cena povolenky dosiahla limitnú nominálnu cenu približne 57 eur, miestna inflácia by mohla pri plnom prenose vzrásť až o 0,9 percentuálneho bodu. Vzhľadom na možný čiastočný prenos, ako aj prípadné tlmiace opatrenia zo strany vlády, sa však očakáva skôr nižší efekt (okolo 0,4 p.b. priamy a 0,2 p.b. nepriamy dopad, spolu teda 0,6 p.b.). Guvernér poľskej centrálnej banky Adam Glapinski [odhadol](#) vplyv zavedenia ETS2 na infláciu až do 2 percentuálnych bodov, miestna ING banka až na [2,3 bodu](#).

Slovenské inštitúcie sa zatiaľ vyčísleniu vplyvov ETS2 veľmi nevenovali. Inštitút finančnej politiky pod ministerstvom financií ho vo svojich ostatných makroekonomických prognózach (z februára) samostatne nekvantifikuje, no [spomína](#), že systém v roku 2028 prispeje napr. k vyšším cenám zemného plynu a pohonných hmôt. V tom istom (povolebnom) roku sa pritom ešte môže k inflácii teoreticky pridať aj koniec dotovania cien energií pre domácnosti, čo by malo ďalší proinflačný vplyv pre zemný plyn a elektrinu. Národná banka Slovenska ETS2 vo svojej jarnej makroekonomickej prognóze zaujímavovo vôbec [nespomína](#), a to ani v minuloročných dokumentoch. Hrubý prepočet ročných nominálnych výdavkov na spotrebu domácností v roku 2027, ktorý odhadujeme na úrovni okolo 85-86 miliárd eur, pri počte na 1,83 milióna bytových domácností znamená pre každú desatinu percentuálneho bodu nárastu inflácie pre priemerné mesačné výdavky domácností plus necelé 4 eurá. Pri jednopercetnom vplyve ETS2 by to tak bolo okolo 39 eur mesačne navyše.

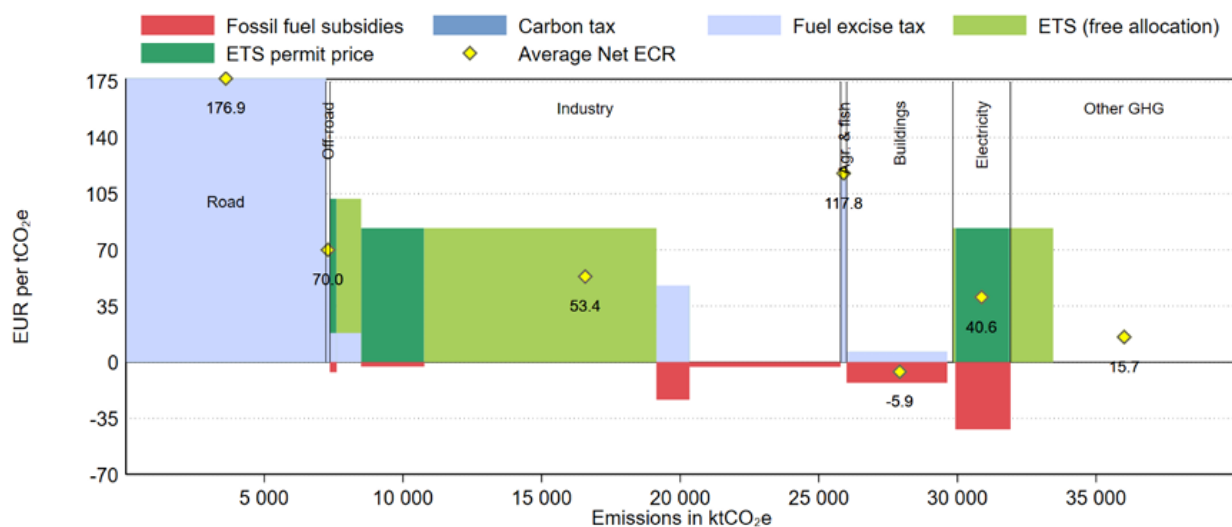
Slovenská vláda je k zavedeniu systému kritická

Slovenská vláda však vyjadrila k systému ETS2 výhrady a nechce okamžite spoplatniť motoristov či zdražiť cestovné. Namiesto toho by radšej začala len fázou monitorovania emisií. Parlament systém vo vlaňajšom [uznesení](#) dokonca označil za „v rozpore s verejným a sociálnym záujmom obyvateľov SR“. Je však otáznne, do akej miery budú členské štáty schopné na odkladať uplatňovanie spoločných pravidiel EÚ. Na zmiernenie negatívnych dopadov na domácnosti s nižšími príjmami sa v EÚ prostredníctvom Sociálneho klimatického fondu (do roku 2032) navyše vyčleňuje približne 65 miliárd eur. Možné sú tak aj kompenzácie z verejných rozpočtov.

K dvojitému zdaneniu uhlíka by nemalo dôjsť, no záleží aj na tom, ako sa na to pozeráme

Natíska sa tiež otázka: ak už dnes výrobcovia tepla či pohonných hmôt za svoje emisie platia, sú súčasťou systému ETS1, prečo by mali platiť aj obyvatelia budov a motoristi? Neznamená pridanie ETS2 k ETS1 to, že tie isté emisie sú zdaňované dvakrát? Nejde však o tie isté emisie. Tieto dva systémy sú navrhnuté tak, aby pokrývali rôzne zdroje emisií v rôznych bodoch výrobnno-spotrebiteľského reťazca. ETS1 sa vzťahuje na veľké priemyselné zariadenia (ako sú elektrárne alebo rafinérie), zatiaľ čo ETS2 sa zameriava na palivá používané v budovách a cestnej doprave, pričom povinnosť získavať emisné povolenky sa ukladá dodávateľom paliva, nie konečným spotrebiteľom. Toto rozdelenie zabezpečuje, že ak sú emisie už zahrnuté v ETS1 (napr. veľkí výrobcovia tepla), sú potom už vylúčené z ETS2, čím sa zabráni prekryvaniu. V skutočnosti ETS2 vyplní medzery tam, kde emisie predtým neboli oceňované: napríklad vykurovanie domácností zemným plynom priamo alebo spaľovanie paliva v automobiloch na benzín či naftu. Do istej miery tak možno jeho zavedenie považovať aj za „zrovnoprávnenie“ vykurovania: kým domácnosti s centrálnym zásobovaním teplom už náklady na skleníkové emisie dlhodobo znášajú, domácnosti vykurojúce fosílnymi palivami priamo nie. V prípade pohonných látok je však situácia mierne odlišná. Pohonné látky sú vysoko zdaňované spotrebnými daňami už dnes, a to dokonca nad rámec cien v systéme ETS1 (Graf 5 nižšie, modrá časť „Road“) a zostáva tak otázkou, či je v tejto kategórii ďalšie spoplatnenie nevyhnutné alebo žiadané. Naopak vykurovanie budov fosílnymi zdrojmi (plyn a uhlie) v nedávnej minulosti čelilo pre dotácie dokonca záporné čisté zdanenie.

Graf 5: Súčasné zdanenie slovenských skleníkových emisií podľa typu
(stav k roku 2023)



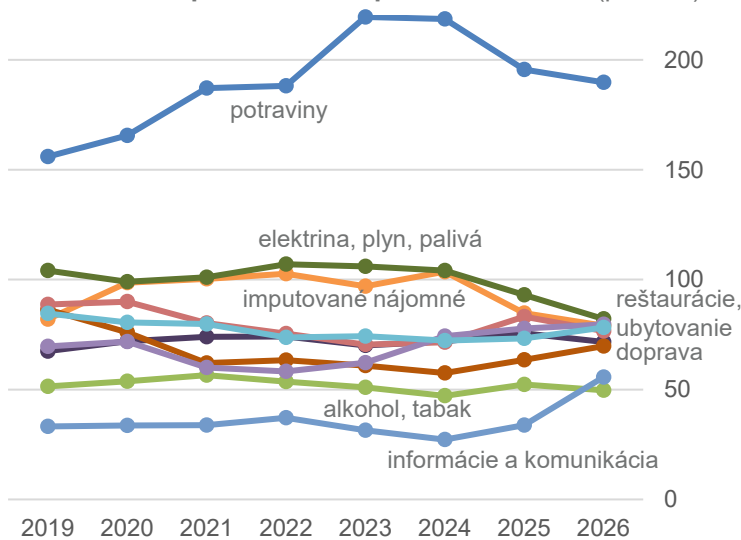
Zdroj: [OECD](#)

Ďalšie správy ostatného mesiaca

Od pandémie míňame viac na potraviny a paradoxne menej na energie

Okrem rastu spotrebiteľských cien, teda inflácie, je zaujímavé sledovať aj vývoj zloženia priemerného spotrebného koša. Ten totiž ovplyvňuje nielen samotný rast cien, ale aj spotrebiteľské preferencie či reakcia domácností na infláciu v tej či onej kategórii spotreby. Od predpandemického roka 2019 si na Slovensku upevnili miesto najväčšej spotrebiteľskej položky potraviny. Práve tie potom podľa [analytikov národnej banky](#) vplyvajú aj na vnímanie celkovej inflácie domácnosťami, aj keď ich váha v spotrebnom koši je aktuálne nižšia ako 20% (Graf 6).

Graf 6: Podiel z priemerného spotrebného koša (promile)



Zdroj: ŠÚ SR, VÚB

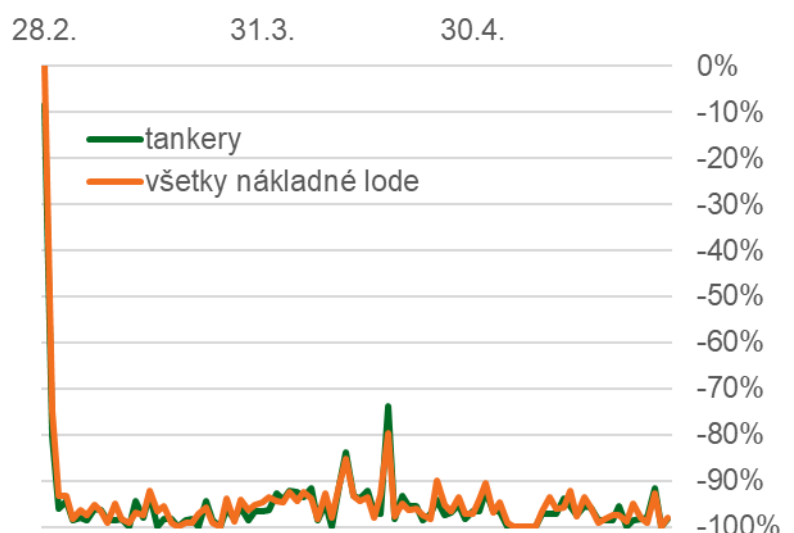
Druhou najväčšou položkou mienania Slovákov sú energie: elektrina, plyn a ostatné palivá. Paradoxom je, že napriek ich výraznému draženiu ešte od roku 2022, kedy sa začala plnoformátová vojna Ruska proti Ukrajine, sa ich podiel v spotrebnom koši skôr znížil (aktuálne len 8,2%). Naznačuje to, že domácnosti energiami začali viac šetriť. Na tretiu priečku sa v spotrebnom koši za ostatné roky vyšplhala kategória reštaurácií a ubytovania (8%), čo môže svedčiť aj o raste obľúbenosti konzumácie pripravených jedál, vrátane donášok. Silnou kategóriou slovenského spotrebného koša je tradične aj takzvané imputované nájomné, teda odhad nákladov bývania vo vlastnom. Voči minulým rokom v koši používanom pre výpočet inflácie v roku 2026 výraznejšie narástla kategória informácií a komunikácie, ktorá zahŕňa aj telefonické, televízne a streamovacie služby.

Hormuzský prieliv je stále uzavretý, no predĺženie prímeria by mohlo pomôcť

Podľa medializovaných informácií koncom mája USA a Irán dosiahli predbežnú dohodu o predĺžení prímeria medzi krajinami o ďalších 60 dní a dohodli sa tiež na (neskoršej) diskusii o budúcnosti teheránskeho jadrového programu. Podporuje to nádeje na vyriešenie konfliktu, ktorý otriasa svetovou ekonomikou, keďže táto vojna už tri mesiace blokuje dôležitý Hormuzský prieliv. Dohoda o predĺžení prímeria, ktorá by mohla pomôcť prielivu pre lodnú dopravu spriechodniť, však ešte oficiálne zverejnená nebola a musí ju ešte odobriť americký prezident Donald Trump.

Počas mája sa podľa agentúry Bloomberg prielivom preplavilo o 97% menej lodí ako v rovnakom období minulého roka (Graf 7 vpravo). Augustové futurity pre európske energetické komodity sa tak v máji vyvíjali skôr zmiešane. Kým ropa Brent v máji o niečo zlacnela (od 27.2. však stále +31%), plyn TTF sa držal s cenami vyššie (od začiatku vojny +54%) a nemecká elektrina celkom jasne dražela (celkovo +33%). To sa prejavovalo aj na dražení cien benzínu v krajinách nášho regiónu k ďalším vojnovým maximám (na Slovensku už cez 1,80 eura za liter), aj keď nafta v krajinách V4 v máji skôr lacnela, čo zrejme súvisí aj so znovuobnovením toku ropy cez ropovod Družba. Inflačné tlaky tak v ekonomike pretrvávajú a budú ovplyvňovať náš región aj v najbližších týždňoch a mesiacoch – a to aj v prípade, že by sa Hormuzský prieliv v júni a júli postupne spriechodnil.

Graf 7: Doprava cez Hormuzský prieliv (medziročne v %)



Zdroj: Bloomberg, VÚB

Makroekonomické indikátory a prognózy

		2024	2025	3Q25	4Q25	1Q26	II.26	III.26	IV.26	2026F	2027F
HDP											
Reálny HDP	r/r % rast	1.9	0.8	0.9	1.0	0.9	-	-	-	0.7	1.7
Nominálny HDP	r/r % rast	5.4	5.0	5.8	5.9	6.8	-	-	-	5.9	4.3
Spotreba domácností	r/r % rast	3.8	0.4	0.4	-1.1	-	-	-	-	-0.1	1.2
Spotreba verejnej správy	r/r % rast	4.0	1.1	1.6	0.3	-	-	-	-	1.0	1.6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	r/r % rast	1.6	2.2	4.5	6.1	-	-	-	-	3.0	-0.1
Vývoz	r/r % rast	0.0	4.0	1.3	3.6	-	-	-	-	0.6	2.9
Dovoz	r/r % rast	2.6	3.7	0.2	2.7	-	-	-	-	-0.7	2.3
Inflácia											
CPI	r/r % rast, priemer	2.8	4.0	4.3	3.8	3.7	3.7	3.5	3.9	4.1	3.1
CPI	r/r % rast, december	2.9	3.8	-	-	-	-	-	-	4.5	2.7
HICP	r/r % rast, priemer	3.1	4.2	4.5	4.0	4.0	4.0	3.7	4.1	4.3	3.1
Jadrová inflácia	r/r % rast, priemer	2.6	3.2	3.6	2.9	2.9	2.4	1.9	2.4	2.7	3.1
Ceny priemyselných výrobcov	r/r % rast, priemer	-10.1	0.5	0.3	2.3	2.3	-0.3	-1.2	2.6	4.5	1.5
Vonkajšia bilancia											
12-mesačná obchodná bilancia	% HDP	2.0	2.0	1.4	2.0	2.2	2.1	2.2	-	-0.2	1.2
Vývoz	r/r % rast	-1.5	3.7	2.2	4.1	-1.3	-1.0	-1.8	-	0.0	6.3
Dovoz	r/r % rast	0.2	3.8	1.0	0.6	-2.9	-2.6	-5.2	-	2.8	4.4
Trh práce											
Miera nezamestnanosti (ÚPSVaR)	priemer	5.0	5.0	5.0	5.1	5.5	5.4	5.2	5.2	5.4	5.4
Miera nezamestnanosti (VZPS)	priemer	5.3	5.4	5.5	5.6	5.9	-	-	-	5.9	6.0
Hrubá mesačná mzda	priemer v EUR	1524	1620	1569	1739	1611	-	-	-	1694	1781
Nominálna mesačná mzda	r/r % rast	6.6	6.3	5.7	5.8	6.1	-	-	-	4.6	5.1
Reálna mesačná mzda	r/r % rast	3.7	2.2	1.4	1.9	2.4	-	-	-	0.5	1.9
Produkcia, tržby a sentiment											
Priemyselná produkcia	r/r % rast	-0.5	-3.1	-3.4	-5.6	-0.4	-2.9	0.9	-	-2.2	3.0
Stavebná produkcia	r/r % rast	-5.0	7.0	13.8	5.9	12.1	8.2	29.9	-	9.5	-0.2
Maloobchodné tržby	r/r % rast	4.5	-1.2	0.4	-2.5	0.0	-2.5	6.2	-	-1.0	0.9
Indikátor ekonomického sentimentu	body, s.o.	98.3	-	96.6	92.7	93.2	93.1	92.3	94.2	-	-
Úrokové sadzby											
ECB depozitná sadzba	koniec obdobia	3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50	2.75
3M EURIBOR	koniec obdobia	2.71	2.03	2.03	2.03	2.08	2.01	2.08	2.20	2.69	2.82
1R EURIBOR	koniec obdobia	2.46	2.24	2.19	2.24	2.87	2.22	2.87	2.85	3.26	3.09
Výnos 10R SK štátneho dlhopisu	koniec obdobia	3.36	3.64	3.49	3.64	3.76	3.23	3.76	3.74	4.00	4.20
Výnos 10R DE štátneho dlhopisu	koniec obdobia	2.37	2.86	2.71	2.86	3.00	2.64	3.00	3.04	3.20	3.25
Výmenný kurz											
EUR/USD	koniec obdobia	1.04	1.17	1.17	1.17	1.17	1.18	1.16	1.17	1.17	1.21
Rozpočtová politika											
Bilancia verejných financií, 4 kvartá	% HDP	-5.5	-4.5	-4.6	-4.5	-	-	-	-	-4.4	-4.5
Dlh verejnej správy	% HDP	59.7	61.4	62.3	61.4	-	-	-	-	62.6	64.6

Zdroje: ŠÚ SR, Eurostat, ÚPSVaR, Bloomberg, Intesa Sanpaolo, VÚB

Tento materiál je pripravovaný Oddelením ekonomického prieskumu VÚB banky

Hlavný ekonóm

Zdenko Štefanides +421 904 755 017 zstefanides@vub.sk

Makroekonom

Michal Lehuta +421 917 743 380 mlehuta1@vub.sk

Predaj

Lukáš Žitný +421 2 5055 9650 Martin Lenko +421 2 5055 9595 Andrej Orolín +421 2 5055 9610
Zuzana Holeščáková +421 2 5055 9630 Adriana Pristach Somorovská +421 904 756 676

Tento materiál bol pripravený VÚB bankou. Informácie a názory boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak VUB banka neposkytuje záruku za ich úplnosť a správnosť. Táto správa bola pripravená len na informačné účely a nie je určená ako ponuka alebo solícitácia na predaj alebo kúpu ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukován alebo publikovaný len s menom VÚB banka. Nemal by byť pokladaný za náhradu za vlastný úsudok. VÚB banka alebo ktorákoľvek iná osoba spojená s ňou môže využiť akýkoľvek materiál a/alebo informácie, na ktorých je tento materiál založený bez predošlého zverejnenia rovnakých materiálov a informácií pre klientov. VÚB banka a/alebo osoby s ňou spojené môžu mať z času na čas dlhé alebo krátke pozície vo vyššie zmienených finančných produktoch.