

KOMENTÁRE HN

Ivan Szabó

©hn

komentátor HN

ivan.szabo@mafrasslovakia.sk



Firmy v dobrej nálade

A kú máte augustovú náladu? Ako kto. Niektoré je ešte plný dojemov z dovolenky, iný už na ňu aj zabudol. A školáci, ktorým sa krátia prázdniny, asi pomaly smutnejú. Svoju náladu odhaľujú aj firmy a spotrebiteľia – v prieskume pre Štatistický úrad.

Augustové výsledky ukazujú, že respondenti svoj sentiment umiestnili na opačné konce škály. Podnikatelia sú optimistickí, na rozdiel od pesimistických domácností. Ich dôvera v pozitívny vývoj klesla na najhoršiu úroveň od marca 2023. Prítom jar v uvedenom roku charakterizoval postupný rozklad polofunkčnej vlády Eduarda Hegera. Dnes niečo predstaví ďalšie kolo takzvaných konsolidácií. Vtedajší chaos však vystriedala dnešná konsolidácia. A tá dennodenne načiera do peňaženiek ľudí. Aj preto sa domácnosti obávajú o svoju finančnú kondíciu a vývoj zamestnanosti. Treba dodať, že v štatistickom prieskume ide o „pocitové“ výhľadové indikátory. Tvrdé dáta zatiaľ hovoria o raste nominálnej aj reálnej mzdy aj o stabilnej a relatívne nízkej miere nezamestnanosti. A ani blízka budúcnosť by podľa odhadov na tom nemala nič zmeniť.

Dobrá správa je, že s výnimkou obchodníkov u zvyšných podnikateľov – v priemysle, stavebníctve a službách – prevláda optimizmus. Možno je to len sladkou nevedomosťou. V septembri však už nič nebude také ako v auguste. Vláda predstaví ďalšie kolo takzvaných konsolidácií. Ak bude opäť útočiť na príjmy firiem, tak letná dobrá ekonomická nálada upadne do zabudnutia tak ako vyblednuté dovolenkové fotografie.

Marián Bušša

©hn

komentátor HN

marian.bussa@mafrasslovakia.sk



V Kišiňove ako doma

Ambície Moskvy v čiernomorskom regióne sa inváziou na Ukrajinu nekončia. Vlní muselo Rumunsko susediace s napadnutou krajinou rázne zakročiť proti údajným ruským snahám pretláčať krajne pravicového prezidentského kandidáta Călina Georgescua.

Kremľu to zatiaľ nevyšlo ani v malom a chudobnom Moldavsku. Voľby hlavy štátu spojené s referendum o vstupe do EÚ tu vyhrali napriek ruskému šachovaniu s plynovým kohútikom prozápadné sily vedené prezidentkou Maiou Sanduovou. Ťia teraz nechce riskovať, že ruskému prezidentovi Vladimirovi Putinovi sa budúci mesiac podarí v tejto postsovietskej krajine v parlamentných voľbách vplyvový reparát. Výsledky referenda by v takom prípade skončili na papieri a krajina by zrejme v prudkej otočke nasledovala odstrašujúci príklad Gruzínska. Do Kišiňova preto zamierili európske ťažké váhy. Moldavským snom o členstve v EÚ dodávajú punc uveriteľnosti francúzsky prezident Emmanuel Macron, nemecký kancelár Friedrich Merz a poľský premiér Donald Tusk. Iste, ešte presvedčivejšie by bolo vytúžené otvorenie prvého vyjednávacieho klastra s kandidátskou krajinou, ale veci sa skomplikovali. Postup Moldavska v integrácii je zviazaný s postupom Ukrajiny, ktorú však blokuje Maďarsko. A tak prišli na rad symbolické gestá vrcholných štátnikov.

Mnoho Moldavcov je v Únii už dávno. V európskej diaspóre je ich asi milión. Práve ruské vplyvové kampane sa ju snažia odradiť od účasti v nadchádzajúcich voľbách. Keď sa Macron, Merz a Tusk vrátia do svojich domovín, európsku víziu môžu Moldavcom zopakovať aj v nich.

DNES PIŠE

Telemedicína alebo keď sa niečo zrazu dá

Lucia Hlinková

členka Predstavenstva
Dôvery

To sa nedá! Ako si to predstavujete? Pacienta musím vidieť. Rozumieť, musí dlho čakať, potom si prísť niekam sadnúť, ak je ešte miesto, znovu dlho čakať, znovu si sadnúť, niečo povedať, ukázať a čakať, kým sa napíše správa a prepis.

Roky bez riešení

Počúvali sme toto dlhé roky my v zdravotnej poisťovni, keď sme oslovovali lekárov s návrhom riešiť vybrané prípady poisťencov, „na

dialku“. Keď sme písali a obhajovali každý proaktívny legislatívny návrh na zavedenie telemedicíny na ministerstve zdravotníctva. Za nejednej vlády. Nemusím sa rozpisovať, že pandémia nebola len tragédia, ale aj príležitosť. Chopili sme sa jej síce tak akosi „po slovensky“ – nahaňovaním mimoriadnej situácie do aleluja. Čo už, zmenám sa prispôbuje spoločnosť ako taká pomaly. Ten čas nám však z hľadiska zavádzania telemedicíny veľmi pomohol. Mindset, alebo ak chcete – nastavenie mysle –, sa zmenil. Začalo sa to pacientmi, ich tlak pocítili lekári a potom ich tlak konečne zasiahol aj regulátora.

U nás takto

No aby som nebola len v ukrivdenej všeobecnej rovine. U nás

Investície do športových značiek po covide rastú

TÉMA

Akcie sa vezú na vlne záujmu o rekreačné športovanie.

Adam Austera

analytik
spoločnosti Ozios

Investovanie do akcií výrobcov športového vybavenia je čoraz populárnejšie. Tento trend osobitne zosilnel po pandémie covidu-19, keď sa ľudia viac začali venovať voľnočasovým aktivitám a dbať viac na športové vyžitie. To znamenalo nielen väčší objem predaja športového oblečenia a vybavenia, ale zároveň aj silnejší záujem o investovanie do týchto značiek.

Tradiční hráči

Segment je pritom natoľko široký, že v ňom existujú akciové tituly vhodné na rôznych investičných stratégiách: od dividendovej až po rastovú. Niektoré značky dokonca za posledné roky prekonal referenčný index S&P

500, ktorý výrazným tempom posúvajú nahor tie najrýchlejšie rastúce tituly – technologické firmy.

Americká spoločnosť Nike je ikonou v segmente oblečenia a obuvi a na výslnie sa pripravovala v raných 80. rokoch. Časom jej však vyrástlo mnoho konkurentov a niektoré nesprávne obchodné rozhodnutia narušili predchádzajúci rast trhovej hodnoty. Tá je dnes 111 miliárd dolárov, čo z nej robí svetovú jednotku v segmente športového tovaru. Je to síce o necelých päť percent viac ako pred rokom, ale o 26,5 percenta menej ako pred piatimi rokmi. Rekordnú úroveň trhovej kapitalizácie dosiahla v novembri 2021 (približne 250 miliárd dolárov), čo bolo možné do veľkej miery pripísať vplyvu pandémie covidu, keď sa ľudia vo väčšom meradle začali venovať najmä behu. Dnes je hodnota spoločnosti na úrovni júla 2018. Napriek tomu záujem o investovanie do akcií Nike neklesá a priemerný mesačný objem obchodov je okolo šesťdesiat miliónov dolárov.

Tradičná nemecká značka Adidas má za sebou už viac ako storočnú históriu. V roku 1924 ju založil Adolf Dassler s bratom

“

TRADIČNÁ NEMECKÁ ZNAČKA ADIDAS MÁ ZA SEBOU UŽ VIAC AKO STOROČNÚ HISTÓRIU.

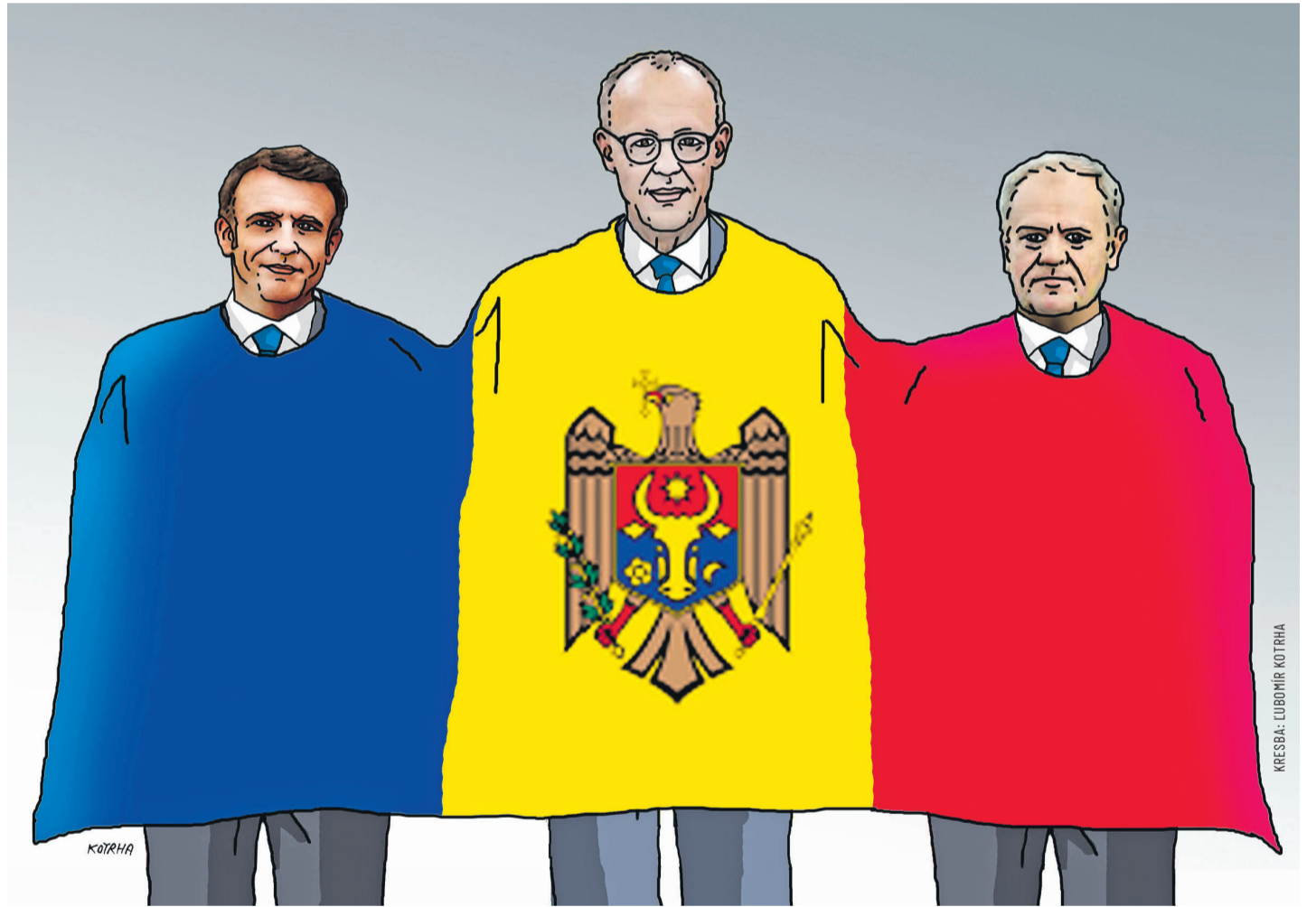
Rudolfom. Adidas v roku 2024 dosiahol tržby presahujúce päť miliárd eur, čo predstavuje medziročný nárast približne o 12,5 percenta. Z prevádzkového hľadiska však Adidas zaznamenal stratu vo výške 267,9 milióna eur, čo bolo o desiatinu viac ako rok predtým. Napriek tomu spoločnosť v roku 2024 dosiahla čistý zisk takmer 150 miliónov, zatiaľ čo rok predtým to bola čistá strata 190 miliónov. Spoločnosť Adidas je druhou najcennejšou športovou značkou sveta s tržbou kapitalizáciou 34,5 miliardy

dolárov. Aj keď medziročne klesla o viac ako 22 percent a v päťročnom horizonte je nižšia dokonca o tretinu, cena akcií stabilne rastie.

Čerstvý víťaz

Názov fínskej spoločnosti Amer Sports mnohým ľuďom asi nič nehovorí. Patria však pod ňu známe značky ako Salomon, Wilson alebo Atomic. Firma Amer Sports mala minulý rok tržby 5,2 miliardy dolárov, čo bolo o 18 percent viac ako v roku 2023. Prevádzkový zisk stúpol o viac ako 55 percent. Spoločnosť vstúpila na burzu v januári 2024 s cenou 16 až 18 dolárov, avšak aktuálne sa jej akcie obchodujú za 39 dolárov. To znamená nárast o závratných 108 percent za rok a pol, čo je trojnásobok zhodnotenia indexu S&P 500 za rovnaké obdobie.

Maloobchod vo všeobecnosti rastie výrazne pomalším tempom ako napríklad technologické firmy. No športový maloobchod je na tom výrazne lepšie s niektorými značkami, ktoré sa vezú na vlne rastúceho záujmu o rekreačný šport. Tento fenomén sám osebe dáva dôvody na začlenenie vybraných spoločností do investičného portfólia.



Analytický pondelok

Martin Vlachynský
analytik INESS

Ekonomický utorok

Juraj Forgács
zakladateľ Fumbi Network

Inovačná streda

Ján Uriga
špecialista na inovácie

Biznisový štvrtok

LUCIA HLINKOVÁ
členka Predstavenstva Dôvery

Povstalecký piatok

Výročie SNP
štátny sviatok