

# Prekvapenie. Ropa po iránskom útoku zlacnela

**TRHY**  
Napätie na Blízkom východe eskalovalo po vypuknutí vojny medzi Izraelom a palestínskym Hamasom. Teraz sa zapojil aj Irán.

Tomáš Garai  
Pavel Novotný

**Bratislava** – Ochranný dáždnik Izraela a spojencov zafungoval. A to je nateraz dobrou správou pre Blízky východ aj celý svet. Taký je zatiaľ efekt rakiet a dronov, ktoré odpálil cez víkend Irán na Izrael. Diplomatickou cestou dostal židovský štát vopred varova-

nie. Aj preto protiraketový systém eliminoval takmer všetky strely. Akcia, ktorou Teherán reagoval na iránsky útok na iránsky konzulát v Damasku pred dvoma týždňami, si tak vyžiadala len zopár zranených. Tel Aviv ubezpečuje, že na incident odpovie primeraným spôsobom. Spustenie novej veľkej vojny v mimoriadne exponovanej oblasti sa však – aspoň zatiaľ – neočakáva.

100  
DOLÁROV  
za barel je psychologická hranica cien ropy, ktorú by mohla prelomiť prípadná eskalácia napätia na Blízkom východe.

Pomerne mierny vývoj zmenil aj pôvodné scenáre o dosahoch eskalácie na trhy. Analytici Bloomberg ešte pred krokom Iránu varovali, že ropa by sa mohla dostať nad 100 dolárov a v prípade destabilizácie celého regiónu až na 120 dolárov, keďže by mal Irán v úmysle blokovať dodávky cez Hormuzský prieliv. No čierne zlato reagovalo včera opačne. Ropa Brent zlacnela

la z 90,3 na 89,5 dolára za barel. Pre trhy je teraz základnou predikciou, že spor sa nebude rozširovať. „Konflikt nie je v záujme nikoho, keďže aj krajiny Perzského zálivu vrátane Saudskej Arábie pri týchto útokoch aktívne pomáhajú Izraelu,“ myslí si Andrej Lednár, konateľ spoločnosti Prvá Energetická.

Viac na stranách 3, 6 a 7 ➔

**Diaľnica v Liptove napreduje**  
**Bratislava** – Diaľničný úsek pri Ružomberku plánujú odovzdať do užívania motoristom do konca budúceho roka. Po kontrolnom dni na stavbe D1 Hubová – Ivachnová to včera oznámil minister dopravy Jozef Ráž. Zhodnotil, že s intenzitou prác je spokojný. „Naposledy sme tu boli pred pol rokom a je tu viditeľný posun dopredu. Termín dostavy stále držíme do konca roka 2025,“ povedal Ráž. Po počiatkových problémoch, zosuvoch a ďalších komplikáciách tak podľa ministra konečne ide stavba správnou cestou. V tuneli Čebrať aktuálne montujú konzoly na ukotvenie technologických zariadení. Na celej stavbe robí denne zhruba 500 pracovníkov. (TASR)



FOTO: TASR/M. MLYNÁROVÁ

## ROZHOVOR

### Zmenší drahé kakao tyčinky? Šéf Nestlé: Aj práca s gramážou je jednou z ciest

**Bratislava** – Dôležitá komodita prepisuje historické rekordy. Ešte v januári sa cena kakaa na burze hýbala na úrovni štyroch tisícov dolárov za tonu. No aktuálne presiahla 11-tisíc dolárov. To má vplyv na celý trh. „Ide o dôsledky štrukturálnych zmien v pestovaní kakaa a zmien klímy,“ hovorí

pre HN Martin Števár, obchodný riaditeľ Nestlé Slovensko. Pripúšťa, že Nestlé sa nevyhne reakcii na dianie v podobe ďalšieho zvýšenia cien, a to v druhej polovici roka. „Spotrebiteľia by však neakceptovali päťnásobné zdraženie cukrovín. Budeme musieť hľadať väčšiu efektívnosť v rámci

výroby, podobne ako to bolo vlni,“ tvrdí. Ďalším krokom je prehodnocovanie receptúr. Agentúra Bloomberg nedávno uviedla, že pre vysoké ceny sa znížil obsah kakaového masla v tyčinke Kitkat. „Práca s gramážou je jednou z ciest, ako byť schopný aj naďalej priniesť nejaký výrobok

spotrebiteľom tak, aby si dokázali vychutnať to, čo chcú,“ dodáva Števár, no varuje: „Nemôžete však len tak genericky znižovať gramáž, inak to v určitom bode bude pre spotrebiteľa neakceptovateľné.“ (HUB)

Viac na strane 12, Zvýšenie...

## FINANCIE

### Inflácia sa spomalila, pomohli jej potraviny

**Bratislava** – Mlieko a múka sú lacnejšie medziročne o štvrtinu, hlási Česko. Obchodníci očakávajú, že lákavá cena týchto citlivých položiek opäť naštartuje veľké nákupy. Podobne je na tom aj Slovensko. Inflácia v marci spomalila rast na 2,3 percenta. A to je blízko cieľa. Tým je pre centrálnu banku dvojpercentné

zdražovanie. Ďalší vývoj by už nemal byť turbulentný. „Zatiaľ nepredpokladáme, že by inflácia mohla klesnúť výraznejšie pod dve percentá. V apríli by však túto hranicu mohla otestovať,“ myslí si analytik UniCredit Bank Ľubomír Koršňák. (ML)

Viac na strane 4, Zdražovanie...



PRIEMYSEL

## Rusal tvrdí, že sankcie jeho hliník nezastavia



Areál ruského producenta hliníka Rusal.

FOTO: REUTERS

**Moskva** – Nové sankcie zamerané na ruské kovy, ktoré na Moskvu uvalili Spojené štáty a Británia, nebudú mať vplyv na možnosti ruského hliníkárenského koncernu Rusal dodávať hliník na svetové trhy. Uviedla to v pondelok samotná spoločnosť. Informovala o tom agentúra Reuters. Washington a Londýn rozhodli v piatok o nových sankciách voči Rusku, ktorých cieľom je obmedzenie príjmov Moskvy z vývozu kovov produkováných firmami, ktoré pomáhajú financovať vojenské operácie Ruska na Ukrajine.

K tým patria producenti ako Rusal a Nornickel. V rámci sankcií USA a Británia zakázali burzám kovov v Londýne a Chicagu prijímať hliník, meď a nikel z Ruska od 13. apríla a dovážať kovy na americký a britský trh. Kremeľ v pondelok reagoval, že sankcie sú nezákonné a navyše, môžu sa obrátiť proti tým, ktorí ich zaviedli. Rusal však následne v pondelok informoval, že oznámené sankcie nebudú mať vplyv na možnosti firmy dodávať hliník na trhy aj naďalej.

Ako dodal, jeho produkciu, globálnu logistiku a prístup k bankovému systému to nenarušuje. Nornickel, svetový producent niklu, sa k najnovším sankciám nevyjadril. Rusal je najväčším producentom hliníka mimo Číny na svete. Po rozhodnutí USA a Británie vyskočili ceny hliníka a niklu na začiatku pondelkového obchodovania na najvyššiu úroveň za posledné mesiace, neskôr sa však korigovali. Americká investičná banka Goldman Sachs neočakáva v najbližšom období problémy s dodávkami kovov.

Jej analytici uviedli, že ruskí producenti môžu pokračovať v dodávkach kovov na iné trhy, otázkou však zostáva, či ďalšie významné trhy mimo Číny budú pokračovať v rovnakom objeme dovozu. Podľa analytikov ruskej Promsvjazbanky sankcie môžu firmy do určitej miery zasiahnuť. Aj keď Nornickel a Rusal predávajú väčšinu kovov na základe bilaterálnych kontraktov, objem ich dodávok môže klesnúť a zmeny môžu nastať aj pri cene. (TASR)

## HN konferencie

SUMMIT  
ESG CFA SOCIETY  
SLOVAKIA 2024

**Termín podujatia**  
16. apríla 2024

**Miesto podujatia**  
Radisson Blu  
Carlton,  
Bratislava

**Partneri**

ALLEN & OVERY

KPMG

QUANTIC FINANCIAL

TATRA BANKA

EY

CSOB

SmartHead

ZSE

pwc

**Mediálni partneri**

HN HOSPODÁRSKE NOVINY

HN ONLINE.SK

24

# Čaru „zelených“ tém podľahli aj naše firmy

## HN KONFERENCIE

O udržateľné investovanie prejavujú čoraz väčší záujem aj slovenskí investori, hovorí pre HN prezident CFA Society Slovakia Marek Prokopec.

**Juraj Pivarčí**

juraj.pivarci@mafraslovakia.sk

©hn

**Finančný svet dnes ovplyvňuje investovanie prejavujú čoraz väčší záujem aj slovenskí investori, hovorí pre HN prezident CFA Society Slovakia Marek Prokopec.**

Faktory ovplyvňujúce finančné trhy sú multidimenzionálne a zložité. Výška úrokových sadzieb, ceny energií, ekonomická nestabilita v rôznych krajinách a geopolitické napätie sú len niektoré z mnohých aspektov, ktoré majú vplyv na investičné rozhodnutia. Napriek tejto pestrosti faktorov stále existuje záujem o ESG investovanie. Téma sa však v čase mení a posúva. Veľmi jasne to vidíme napríklad vo vzťahu k jadrovej energii, ktorá sa v minulosti až tak nepreferovala. Následné udalosti, ktoré zvyšujú potrebu energetickej sebestačnosti, však výrazne zmenili pohľad na tento typ energie. Je tiež zrejmé, že keď sa veľmi pritlačí, vytvára to veľké skupiny ľudí, ktoré sú nespokojné. Dobrým príkladom je vlna nespokojnosti poľnohospodárov, ktorá sa len nedávno prevalila mnohými krajinami Európskej únie. O hlavných dôvodoch, prečo sa tak deje, sa budeme baviť aj na konferencii CFA Society Slovakia ESG Summit 2024.

**Ako je to na Slovensku? Sme priaznivcami udržateľného investovania a rastie podiel ESG investícií aj v našej krajine?**

Slovenskí investori taktiež prejavujú záujem o udržateľné investovanie. Tento trend je ovplyvnený nielen globálnymi udalosťami, ale aj rastúcim povedomím o environmentálnych výzvach, ktorým čelíme. Environmentálna časť ESG témy je tá jednoduchšie uchopiteľná, výrazne pokrývaná domácimi, ako aj svetovými médiami alebo školami. Existuje takmer celospoločenská zhoda, že v environmentálnej oblasti treba robiť aktívne kroky. A nemyslím tým iba na samotnú dekarbonizáciu. Keď sa pozrieme, aký posun nastal v oblasti separovania odpadu, tak vidíme, že sme sa naozaj posunuli k lepšiemu. Oveľa zložitejšie je to s ďalšími oblasťami, ktoré sú často menej jasné a podliehajú určitému názorovému ukotveniu.

**Ako sa burziáni, či už vo svete alebo u nás dokážu orientovať v tom, či sú akcie, ktoré nakupujú, skutočne ESG?**



Marek Prokopec prezident CFA Society Slovakia.

FOTO: MARTIN STIBLICKÝ

„Keďže sa pravidlá v mnohých oblastiach ESG iba nastavujú, nie je vždy ľahké povedať, čo je greenwashing.“

čo by sme mohli naozaj označiť ako greenwashing. V niektorých prípadoch je to však zrejmé a vtedy je to problém, ktorý treba pomenovať. Uvediem možno jeden príklad. FIFA dlhé roky prezentovala, že pripravované futbalové majstrovstvá sveta v Katare budú karbónovo neutrálne. Nakoniec sa ukázalo, že to boli v zmysle produkcie CO<sub>2</sub> najviac znečisťujúce majstrovstvá v histórii. Treba byť preto opatrný. Je potrebné dobre poznať samotnú reguláciu, aby nevznikali nedorozumenia. Najdôležitejšia je však samotná integrita. Greenwashing je klamanie a dobré firmy neklamú.

**Jednou z tém na utorňajšej (16. 4.) konferencii Summit ESG CFA Society Slovakia 2024 bude aj ESG zhora nadol alebo zdola nahor. Ako tomu rozumieť?**

Proces implementácie tém spojených s udržateľnosťou prebieha obojsmerne. Efektívnejší však spravidla býva, keď je manažovaný zhora. Zpracovanie tejto témy do štandardného fungovania firemných procesov sa dá iba prostredníctvom riadených aktivít. A je potrebné ho zapracovávať s prihliadnutím na potreby a možnosti firmy. Nie je predsa možné rozbiť celý biznis model firmy. Dôležité je ESG témy zapracovať tak, aby boli v súlade s fungovaním firmy. Ideálne, ak prináša pridanú hodnotu a energizuje zamestnancov. Zdola stále môžu vznikať rôzne aktivity, ktoré toto snaženie dopĺňajú.

**Dôležitou témou je aj výkazníctvo, teda reporting firiem o tom, či sú alebo nie sú udržateľné. Čo môžeme v tejto súvislosti očakávať v najbližších rokoch?**

V oblasti reportovania spoločností v súvislosti s udržateľnosťou sa regulácia postupne implementuje. Cieľom je vniesť do procesov jasnosť, ktorá by mala pomáhať investorom posúdiť, ako sa firmám v tejto oblasti darí a aké majú riziká. Celý koncept je postavený na takzanej dvojitej materialite. Organizácia musí reportovať, ako jej aktivity ovplyvňujú planétu a ľudí, a na druhej strane, ako je ona sama zraniteľná. Opäť však musím poznamenať, že požiadavky sú celkom rozsiahle. Regulácia sa však najprv implementuje na veľké firmy a následne na menšie. Práve o problematike nových požiadaviek reportingu sa bude diskutovať aj v jednom konkrétnom paneli našej konferencie, kde nám o tom prídu porozprávať priamo ľudia z praxe.

**Akú pozornosť venuje ESG téma náš podnikateľský sektor? Stáva sa témou aj u nás?**

Slovenský podnikateľský sektor postupne preniká do ESG témy. Nastáva to, samozrejme, s rôznou intenzitou v závislosti od veľkosti firmy a jej zamerania. Tlačí ho k tomu jednak už spomenutá regulácia, ale aj určitá spoločenská objednávka, ktorá môže vznikať na strane klientov, zamestnancov, vedenia spoločnosti, vlastníkov alebo investorov. V jednotlivých firmách je to teda asi rozdielne.

**Ako vidíte budúcnosť pri investovaní do ESG finančných nástrojov? Bude ďalej rásť alebo má to najlepšie za sebou?**

V ESG téme sa budeme v budúcnosti určite posúvať dopredu. Dôležité je tak ako pri všetkom zachovať zdravý rozum. Regulácia je potrebná. Mala by byť však jednoduchšia a užšie zameraná. Myslím si, že ESG investičné nástroje sa budú rozvíjať, ale popri nich budú existovať aj štandardné investičné nástroje.

INZERCIA

### POZVÁNKA – OZNÁMENIE O KONANÍ VALNÉHO ZHROMAŽDENIA

Predstavenstvo akciovej spoločnosti Donau farm Semat, a. s., so sídlom Farárske 6922, 917 01 Tnava, Slovenská republika, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu v Tnave, odd. Sa, vl. č. 92/T, IČO: 34 120 076 zvoľáva

#### RIADNE VALNÉ ZHROMAŽDENIE

ktoré sa uskutoční dňa **21.05.2024 o 11:00 hod.** v administratívnej budove spoločnosti na adrese: **Farárske 6922, 917 01 Tnava**. Prezentácia akcionárov bude od 10:30 do 10:50 hod.

#### Program:

- Otvorenie
- Voľba orgánov valného zhromaždenia
- Prerokovanie správy dozornej rady za rok 2023
- Schválenie riadnej účtovnej závierky a konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti za rok 2023
- Schválenie výročnej správy spoločnosti za rok 2023
- Rozhodnutie o naložení s hospodárskym výsledkom spoločnosti za rok 2023
- Prerokovanie podnikateľského plánu na rok 2024
- Rozhodnutie o skončení obchodovania na burze cenných papierov
- Rôzne
- Ukončenie valného zhromaždenia

Každý akcionár má právo zúčastniť sa na valnom zhromaždení osobne alebo v zastúpení na základe písomného plnomocenstva, právo hlasovať na ňom, požadovať na ňom informácie a vysvetlenia podľa § 180 ods. 1 Obchodného zákonníka. Akcionár sa zúčastňuje na valnom zhromaždení osobne alebo v zastúpení na základe písomného plnomocenstva. Ak akcionár udelí plnomocnenie na výkon hlasovacích práv spojených s tými istými akciami na jednom valnom zhromaždení viacerým splnomocnencom, spoločnosť umožní hlasovanie tomu splnomocnencovi, ktorý sa na valnom zhromaždení zapísal do listiny prítomných skôr. Obmedzenie podľa § 184 ods. 1 vo vzťahu k splnomocneniu člena dozornej rady sa pri zastupovaní akcionára verejnej akciovej spoločnosti nepoužíje. Člen dozornej rady však musí akcionárovi oznámiť všetky skutočnosti, ktoré by mohli mať vplyv na rozhodnutie akcionára o udelení splnomocnenia na zastupovanie na valnom zhromaždení spoločnosti členovi dozornej rady. Súčasťou splnomocnenia musia byť konkrétne pokyny na hlasovanie o každom uznesení alebo bode programu valného zhromaždenia, o ktorom má člen dozornej rady ako splnomocnenc získať na mene akcionára.

Na žiadosť akcionárov, ktorí majú akcie, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5 % základného imania zaradi predstavenstvo nimi určenú záležitosť na program rokovania valného zhromaždenia. Valné zhromaždenie je povinné túto záležitosť prerokovať. Žiadosť o doplnenie programu rokovania musí byť odôvodnená alebo k nej musí byť pripojený návrh uznesenia valného zhromaždenia, inak sa valné zhromaždenie nemusí takouto žiadosťou zaoberať. Ak žiadosť akcionárov o zaradenie nimi určenej záležitosti na program rokovania valného zhromaždenia bude spoločnosť doručená po uverejnení oznámenia o konaní valného zhromaždenia, uverejní predstavenstvo doplnenie programu rokovania valného zhromaždenia spôsobom určeným stanovami spoločnosti na zvolenie valného zhromaždenia najmenej 10 dní pred konaním valného zhromaždenia. Ak takéto oznámenie doplnenia programu rokovania nie je možné, možno zaradiť určenú záležitosť na program rokovania valného zhromaždenia len za účasti a so súhlasom všetkých akcionárov spoločnosti. Predstavenstvo je povinné oznámenie doplnenia programu uverejniť do 10 dní pred konaním valného zhromaždenia vždy, ak ho akcionári, ktorí majú akcie, ktorých menovitá hodnota dosahuje najmenej 5% základného imania doručia najneskôr 20 dní pred konaním valného zhromaždenia, t. j. najneskôr do **01.05.2024**.

Rozhodujúcim dňom na uplatnenie práva na účasti na valnom zhromaždení a práv akcionára podľa § 180 ods. 2 je štvrtý deň predchádzajúci dňu konania valného zhromaždenia, t. j. **17.05.2024**.

Úplné znenie dokumentov a návrhy prípadných uznesení valného zhromaždenia, ktoré sa budú prerokovávať v rámci určeného programu rokovania valného zhromaždenia, poučenia akcionárov, údaje a dokumenty podľa § 184 a ods. 1 a ods. 2 a ďalšie informácie podľa osobitného predpisu sú uverejnené na internetovej stránke/webovom sídle spoločnosti <https://www.donaufarm.sk/semat/>, nepretržite od **19.04.2024** do konania valného zhromaždenia. Okrem toho sú uvedené dokumenty k dispozícii akcionárom počas pracovných dní a pracovného času od 9:00 hod. do 15:00 hod. k nahliadnutiu v sídle spoločnosti.

Fotokópie dokumentov je možné na základe písomnej a podpísanej žiadosti akcionára zaslať na jeho náklady a nebezpečenstvo na ňom uvedenú adresu.

Spoločnosť uverejňuje informácie elektronickej podľa osobitného predpisu na webovom sídle spoločnosti <https://www.donaufarm.sk/semat/>.

Akcionári pri prezentácii predložia:

- Fyzická osoba – doklad totožnosti a výpis z účtu majiteľa cenných papierov,
- Právnická osoba – originál alebo úradne overený výpis z obchodného registra nie starší ako 3 mesiace a výpis z účtu majiteľa cenných papierov. Statutárny zástupca predloží tiež doklad totožnosti,
- Splnomocnenie – okrem uvedených dokladov tiež plnú moc s úradne osvedčenými podpismi a doklad totožnosti.