

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
9. jan	Bilancia zahraničného obchodu	mil. Eur	nov 14	313	220	288,1	320	520	263
12. jan	Priemyselná produkcia	% r/r	nov 14	0,3	0,3	1,6	2,5	2,7	12,9
14. jan	Jadrová inflácia	% r/r	dec 14	0,4	0,3	0,4	0,5	0,3	0,4
14. jan	Celková inflácia	% r/r	dec 14	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,4
16. jan	Harmonizovaná inflácia	% r/r	dec 14	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,4
28. jan	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	dec 14	-3,0	-	-	-	-2,9	-1,7

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

V prvom mesiaci nového roku bude zverejnených niekoľko štatistických údajov. Doteraz zverejnené údaje za štvrtý kvartál 2014 boli prevažne pozitívne, najmä čo sa týka priemyselnej výroby, maloobchodných tržieb a trhu práce. Vývoj v zahraničnom obchode je však už niekoľko mesiacov slabší. **Očakávame, že spomalenie dynamiky zahraničného obchodu pokračovalo aj v novembri. Saldo zahraničného obchodu by však malo ostať pozitívne, na úrovni približne 313 mil. Eur.**

Po príjemnom prekvapení, ktoré priniesli októbrové údaje priemyselnej výroby, **očakávame slabší rast priemyselnej produkcie v novembri, na úrovni okolo 0,3 % medziročne.** Prispieva k tomu aj vyššia báza z predchádzajúceho roku, kedy sa priemyselná výroba výrazne zvýšila.

Nízka inflácia by mala pokračovať aj za mesiac december, hoci oproti predchádzajúcim mesiacom by mohlo prísť k miernemu zlepšeniu. **Medziročný rast spotrebiteľských cien (aj v meraní harmonizovanej inflácie) očakávame na úrovni medzi 0 až 0,1 % v decembri 2014.** Jadrová inflácia by mala byť mierne lepšia ako v novembri, na úrovni okolo 0,4 % oproti decembru 2013. Zverejnený predbežný odhad decembrovej inflácie v eurozóne ukazuje na defláciu (-0,2 % medziročne), spôsobenú hlavne klesajúcimi cenami energií vďaka stále lacnejšej ropu. Podľa odhadu Eurostatu klesli ceny energií v eurozóne o 6,3 % oproti decembru 2013. **Očakávame, že inflácia bude nízka aj v najbližšom období a začne sa iba pomaly zvyšovať v tomto roku.**

Negatívny rast zaznamenávame aj v cenách priemyselnej produkcie. Tie v novembri 2014 klesli o 2,9 % medziročne. **Očakávame, že ich vývoj v decembri bol na úrovni okolo -3,0 % oproti decembru 2013.**

Tento mesiac bude však asi najočakávanejšou udalosťou zasadanie ECB 22. januára. Vzhľadom na nepriaznivé ekonomické ukazovatele z eurozóny sa očakáva, že ECB oznámi rozšírenie svojich programov a začne nakupovať aj štátne dlhopisy.



KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na research@slsp.sk Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva.