

# Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
9. feb	Bilancia zahraničného obchodu	mil. Eur	Dec 14	<b>220</b>	-12,6	116,2	220	432	-69
10. feb	Priemyselná produkcia	% r/r	Dec 14	<b>2,0</b>	-1,1	1,3	3,0	-3,3	12,7
13. feb	Jadrová inflácia	% r/r	Jan 15	<b>0,0</b>	0,0	0,1	0,2	0,2	0,4
13. feb	Celková inflácia	% r/r	Jan 15	<b>-0,2</b>	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
13. feb	Predbežný odhad HDP	% r/r	Q4 14	<b>2,2</b>	2,1	2,2	2,5	2,4	2,0
13. feb	Predbežný odhad HDP	% q/q	Q4 14	<b>0,4</b>	-	-	-	0,6	0,6
24. feb	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Jan 15	<b>-0,3</b>	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	0,0
27. feb	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Jan 15	<b>-3,7</b>	-	-	-	-3,7	-2,5

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Vo februári budú najprv zverejnené údaje zahraničného obchodu za december minulého roku. **Očakávame, že pomalý rast vývozov a dovozov pokračoval aj v decembri.** Saldo zahraničného obchodu by však malo ostať pozitívne, očakávame ho na úrovni 220 mil. Eur. Trhový konsenzus sa nám zdá konzervatívny v tomto ohľade.

Priemyselná produkcia nepríjemne prekvapila v novembri, keď klesla o 3,3 % oproti novembru 2013. **Novembrové čísla považujeme skôr za jednorazový výkyv a v decembri očakávame návrat k pozitívnemu rastu priemyslu, aj keď nižšiemu ako v prvej polovici roka 2014.** Priemyselná výroba zvykne byť koncom roka volatilná a v raste za december 2014 by sa mohla prejaviť aj báza z predchádzajúceho roku. Dôvera v slovenskom priemysle nebola v decembri vysoká a vlažná situácia v nemeckom priemysle mohla do istej miery ovplyvniť aj slovenský priemysel.

Mierna deflácia, ktorú sme pozorovali v decembri, by mala byť zaznamenaná aj za január tohto roku. **Očakávame, že spotrebiteľské ceny v januári medziročne klesli o 0,2 %.** Hlavným dôvodom nízkej inflácie sú klesajúce ceny energií, spôsobené poklesom cien ropy. **Jadrová inflácia by mohla oproti predchádzajúcemu roku ostať takmer nezmenená.** Predbežný odhad Eurostatu ukazuje, že harmonizovaný rast spotrebiteľských cien v eurozóne bol negatívny, na úrovni -0,6 % oproti januáru 2014. Deflácia v eurozóne sa prehĺbila najmä pre pokles cien energií o takmer 9 %. Tento rok očakávame infláciu na nízkej úrovni a výraznejší rast spotrebiteľských cien by mal prísť až v roku 2016.

Vo februári bude známy aj predbežný odhad HDP za posledný kvartál minulého roku. **Náš medziročný odhad 2,2 % rastu HDP je v súlade s konsenzom trhu a po sezónnom očistení by to znamenalo medzikvartálny rast 0,4 %.** Doteraz známe údaje za štvrtý štvrtrok 2014 boli zmiešané; na jednej strane sú kolísajúca priemyselná výroba a slabý vývoj zahraničného obchodu, na druhej pozitívny vývoj maloobchodných tržieb a pokračovanie zlepšenia na trhu práce.

**Ceny priemyselnej produkcie by mohli klesnúť o 3,7 % medziročne, podobne ako aj v decembri.** V roku 2014 sa ceny priemyselných producentov v priemere zmenili o -3,5 %.

## 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](mailto: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.*