

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
6. Mar	Rast HDP	% r/r	Q4 14	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,0
6. Mar	Rast HDP	% q/q	Q4 14	0,6	-	-	-	0,6	0,6
6. Mar	Miera nezamestnanosti (LFS)	%	Q4 14	12,8	-	-	-	12,9	14,2
11. Mar	Bilancia zahraničného obchodu	mil. Eur	Jan 15	219	219	372,5	455,9	-20	447
12. Mar	Priemyselná produkcia	% r/r	Jan 15	0,0	-1,7	1,2	2,3	0,6	6,4
12. Mar	Jadrová inflácia	% r/r	Feb 15	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	0,3
12. Mar	Celková inflácia	% r/r	Feb 15	-0,4	-0,6	-0,4	-0,3	-0,4	-0,1
17. Mar	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Feb 15	-0,5	-0,7	-0,5	-0,4	-0,5	-0,1
27. Mar	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Feb 15	-2,0	-	-	-	-3,9	-3,7

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Rast HDP za posledný štvrtrok minulého roku bude známy už 6. marca. **Očakávame, že predbežný odhad medziročného rastu v Q4 2014 na úrovni 2,4 % ostane nezmenený.** Po sezónnom očistení by rast HDP v Q4 2014 mal predstavovať 0,6 % oproti tretiemu štvrtroku 2014. **Celoročný rast slovenskej ekonomiky by mal v priemere byť na úrovni 2,4 %, čo je od roku 2011 najrýchlejší medziročný rast HDP.** Očakávame, že zverejnená štruktúra potvrdí pozíciu domáceho dopytu ako hlavného motora ekonomiky aj v poslednom štvrtroku minulého roku.

Predpokladáme, že zlepšenie trhu práce pokračovalo aj v poslednom kvartáli vlaňajška. Miera nezamestnanosti za štvrtý kvartál 2014 by mala klesnúť na približne 12,8 %, čo by v priemere za rok 2014 znamenalo mieru nezamestnanosti na úrovni 13,3 %. Vlni došlo k výraznému oživeniu trhu práce viditeľnom v poklese nezamestnanosti, v raste zamestnanosti ako aj v dynamickom raste reálnych miezd.

Rast priemyselnej produkcie v januári očakávame na nulovej až mierne negatívnej úrovni, vzhľadom na kolísavú dôveru v priemysle koncom minulého roku a na začiatku roku 2015, ako aj vplyv bázy z januára 2014. V januári 2014 rástol priemysel dynamickým tempom a práve silná báza z vlaňajška môže prispieť k pomalšiemu vývoju priemyslu na začiatku tohto roku. Svoju rolu zohráva aj volatilita priemyslu, ktorá je na prelome rokov výraznejšia, v priebehu roka však očakávame návrat k stabilnejšiemu vývoju rastu priemyslu.

Podľa predbežného odhadu Eurostatu dosiahla medziročná februárová inflácia v eurozóne úroveň -0,3 %. Oproti januáru, kedy spotrebiteľské ceny v eurozóne klesli o 0,6 %, predstavuje februárový odhad zlepšenie. **Na Slovensku očakávame rovnaký vývoj inflácie za február ako v januári, kedy sa medziročná deflácia oproti decembru 2014 prehĺbila na -0,4 % podľa indexu spotrebiteľských cien (CPI) a -0,5 % v meraní harmonizovanej inflácie (HICP).** Jadrová inflácia sa v januári znížila o 0,2 % oproti vlaňajšku, čo je úroveň, ktorú očakávame aj za február 2015.

K medziročnému poklesu cien na Slovensku prispievajú nižšie ceny energií a pohonných hmôt, spôsobené najmä nízkou cenou ropy. **Očakávame, že nízka cena ropy bude aj naďalej negatívne ovplyvňovať rast spotrebiteľských cien na Slovensku a v celej eurozóne, aj keď už miernejšie.**

Ceny priemyselnej produkcie by mali pokračovať v medziročnom poklese. Za február očakávame ich pokles o 2 % r/r.

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.