

# Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
9. Apr	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Feb 15	<b>535</b>	371,2	446,2	535	308	517
10. Apr	Priemyselná produkcia	% r/r	Feb 15	<b>2,3</b>	2,1	2,9	3,2	2,4	8,4
14. Apr	Jadrová inflácia	% r/r	Mar 15	<b>-0,1</b>	-0,4	-0,2	0,0	-0,3	0,2
14. Apr	Celková inflácia	% r/r	Mar 15	<b>-0,3</b>	-0,6	-0,4	-0,2	-0,5	-0,1
17. Apr	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Mar 15	<b>-0,4</b>	-0,7	-0,5	-0,3	-0,6	-0,2
28. Apr	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Mar 15	<b>-3,0</b>	-	-	-	-4,4	-4,0

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Dynamika zahraničného obchodu vlni výrazne spomalila a príspevok čistého vývozu k rastu HDP bol takmer nulový. Januárové čísla neprinesli zlepšenie a výrazná zmena sa neočakáva ani za február. **Napriek slabšiemu medziročnému vývoju vývozu by saldo zahraničného obchodu malo ostať pozitívne a porovnateľné ako pred rokom.**

Priemyselná produkcia sa po volatilnejšom konci roka stabilizovala a v januári zaznamenala rast 2,4 %. **Rast priemyslu očakávame na podobnej úrovni aj vo februári (2,3 % medziročne).** Dôvera v priemysle sa vo februári oproti predchádzajúcemu mesiacu zlepšila, aj keď v marci prišlo k jej poklesu. Preto ostáva náš odhad skôr opatrný v porovnaní s konsenzom trhu.

Podľa predbežného odhadu dosiahla medziročná inflácia v eurozóne v marci -0,1 %. Od januára (-0,6 % r/r) a februára (-0,3 % r/r) tak prišlo k výraznému zmierneniu negatívneho vývoja spotrebiteľských cien v eurozóne. Aj keď ceny energií ostávajú aj naďalej nízke, z toho vyplývajúce deflačné tlaky sa zmiernili.

**Očakávame, že deflácia v marci sa zmiernila aj na Slovensku, pričom medziročný rast spotrebiteľských cien očakávame v rozmedzí -0,3 % až -0,2 %.** K miernejšiemu poklesu spotrebiteľských cien mohli prispieť vyššie ceny pohonných hmôt na Slovensku, ktoré sa v marci zvýšili o približne 4,7 %, ako aj predpokladaný vývoj cien potravín. **Harmonizovaná inflácia by mala ostať slabšia ako index spotrebiteľských cien, medzi -0,4 % a -0,3 % oproti vlašajšku. Zlepšenie očakávame aj v jadrovej inflácii, ktorá by v marci mohla dosiahnuť -0,1 % až 0,0 % medziročne.**

Ceny priemyselných výrobcov vo februári klesli až o 4,4 % r/r. **Za marec očakávame, že ceny v priemyselnej produkcii sa medziročne znížili o približne 3,0 %, čo by predstavovalo miernejší pokles oproti predchádzajúcemu mesiacu.**



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto: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.*