

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
11. Máj	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Mar 15	469	354,2	404,2	469	529	349
12. Máj	Priemyselná produkcia	% r/r	Mar 15	4,0	3,4	4,3	6,6	3,2	5,5
13. Máj	Rast HDP (predbežný odhad)	% r/r	Q1 15	2,5	2,3	2,5	2,5	2,4	2,3
13. Máj	Rast HDP (predbežný odhad)	% q/q	Q1 15	0,7	-	-	-	0,6	0,6
13. Máj	Jadrová inflácia	% r/r	Apr 15	0,1	-0,2	0,0	0,2	-0,1	0,0
13. Máj	Celková inflácia	% r/r	Apr 15	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2
19. Máj	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Apr 15	-0,2	-0,5	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2
28. Máj	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Apr 15	-3,1	-	-	-	-3,3	-4,4

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

V máji budú zverejnené údaje zahraničného obchodu za marec. **Očakávame, že postupné ozdravovanie rastu vývozov a dovozov, ktoré bolo viditeľné vo februári pokračovalo aj v marci, aj keď dynamika zahraničného obchodu by sa mala zlepšovať iba postupne.** Saldo zahraničného obchodu očakávame na úrovni 469 mil. Eur.

Od začiatku roka vidíme postupné zlepšovanie rastu priemyselnej produkcie. **V marci by mal tento trend pokračovať a rast priemyselnej výroby by sa mohol zvýšiť na úroveň 4,0 % medziročne.** Dôvera v slovenskom priemysle síce v marci klesla, aprílové čísla však priniesli návrat na pôvodnú hodnotu pred marcovým poklesom. Zlepšujúce sa predstihové ukazovatele z Nemecka tiež predstavujú pozitívnu správu pre vývoj slovenského priemyslu.

Deflácia, ktorá zatiaľ dosiahla svoje dno vo februári, by sa mala aj naďalej zlepšovať. Očakávame, že spotrebiteľské ceny v apríli sa medziročne znížili o 0,2 % (aj v meraní harmonizovanej inflácie). Inflačné tlaky sú však stále veľmi slabé, preto návrat k pozitívnym hodnotám inflácie ešte môže trvať niekoľko mesiacov. Nízke ceny energií, aj napriek medzimesačným nárastom, stále zaznamenávajú v medziročnom porovnaní pokles a negatívne prispievajú k medziročnej inflácii. Jadrová inflácia by mohla oproti predchádzajúcemu roku ostať takmer nezmenená, na úrovni 0,1 % r/r. Predbežný odhad Eurostatu ukazuje, že eurozóna sa v apríli už vymanila z deflácie. Harmonizovaný rast spotrebiteľských cien v eurozóne bol v apríli 0,0 % r/r, v porovnaní s -0,1 % r/r v marci. **Odhad slovenskej inflácie na tento rok ponechávame nezmenený (v priemere 0,0 %), výraznejší rast spotrebiteľských cien by mal prísť až v roku 2016.**

V máji bude známy aj predbežný odhad rastu HDP za prvý kvartál tohto roku. Doteraz známe údaje za prvý štvrťrok 2015 boli prevažne pozitívne - zlepšujúca sa priemyselná výroba, postupné uzdravovanie zahraničného obchodu a pokračovanie zlepšenia na trhu práce sú vítanými znakmi. Na druhej strane však sklamal vývoj maloobchodných tržieb v prvých dvoch mesiacoch roka. **Náš medziročný odhad 2,5 % rastu HDP je v súlade s konsenzom trhu a po sezónnom očistení by to znamenalo medzikvartálny rast 0,7 %.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by sa nemal výrazne zmeniť. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za apríl mohli klesnúť o 3,1 % medziročne, podobne ako aj v marci.**



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.