

# Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
5. Jún	Rast HDP	% r/r	Q1 15	<b>3,1</b>	3,1	3,1	3,1	2,4	2,3
9. Jún	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Apr 15	<b>621</b>	430	512,9	621	579	328
10. Jún	Priemyselná produkcia	% r/r	Apr 15	<b>7,8</b>	4,7	7,0	8,8	10,4	3,5
12. Jún	Jadrová inflácia	% r/r	Máj 15	<b>0,3</b>	0,0	0,3	0,5	0,2	0,2
12. Jún	Celková inflácia	% r/r	Máj 15	<b>0,0</b>	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	0,0
17. Jún	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Máj 15	<b>0,0</b>	-0,3	-0,2	0,0	-0,1	0,0
26. Jún	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Máj 15	<b>-3,2</b>	-	-	-	-3,5	-3,6

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Zajtra bude zverejnený rast HDP a vývoj na trhu práce v prvom štvrtroku tohto roka. **Očakávame potvrdenie predbežného odhadu rastu HDP na úrovni 3,1 % oproti Q1 2014**, čo by predstavovalo medzikvartálny rast 0,8 %. V prvom kvartáli 2015 by mal ťahúňom rastu ostať domáci dopyt, pričom zlepšujúci sa zahraničný obchod by mal tiež pozitívne prispieť k rastu HDP.

Zahraničný obchod, ktorý sa postupne oživuje by mal pokračovať vo svojej dynamike aj v apríli. **Očakávame stabilný medziročný rast vývozov a dovozov, pričom saldo zahraničného obchodu očakávame na úrovni 621 mil. Eur.**

**Od začiatku roka vidíme postupné zlepšovanie rastu priemyselnej produkcie.** V marci rast priemyslu dokonca zrýchlil na 10,4 % medziročne. **V apríli by mal tento trend pokračovať, aj keď možno miernejším tempom, a rast priemyselnej výroby by mohol byť na úrovni 7,8 % medziročne.** Dôvera v slovenskom priemysle bola v posledných mesiacoch síce kolísavá, aprílové čísla však priniesli výrazné zlepšenie oproti marcovému poklesu. Prevažne pozitívne predstihové ukazovatele z Nemecka tiež predstavujú dobrú správu pre vývoj slovenského priemyslu.

Slovenské spotrebiteľské ceny síce v medziročnom porovnaní klesli aj v apríli, ich pokles bol však výrazne menší ako na začiatku tohto roka. Zatiaľ čo ešte vo februári bola medziročná harmonizovaná inflácia na úrovni -0,6 %, v apríli sa zjemnila na -0,1 %. **Očakávame, že zmiernovanie deflácie pokračovalo aj v máji a spotrebiteľská inflácia sa v medziročnom vyjadrení dostala na úroveň 0,0 %.** Pokles spotrebiteľských cien, čiže deflácia, sa od marca postupne zmiernuje nielen u nás, ale aj v eurozóne. Predbežný odhad Eurostatu ukazuje, že medziročná inflácia v eurozóne sa v máji zvýšila na 0,3 %.

Inflačné tlaky sú však stále veľmi slabé, preto návrat k presvedčivejším pozitívnym hodnotám inflácie ešte môže trvať niekoľko mesiacov. Ceny energií ostávajú aj napriek medzimesačným nárastom stále nízke a inflačné tlaky sú slabé aj v iných kategóriách tovarov. **Odhad slovenskej inflácie na tento rok ponechávame nezmenený (v priemere 0,0 %), výraznejší rast spotrebiteľských cien by mal prísť až v roku 2016.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať podobným tempom ako aj doteraz. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za máj mohli klesnúť o 3,2 % medziročne, podobne ako aj v apríli.**



### 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 najlepšíh informáčnych 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. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.*