

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
7. aug	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Jún 15	397	285	376,1	450	298	508
10. aug	Priemyselná produkcia	% r/r	Jún 15	2,1	1,4	3,1	3,5	1,2	8,4
12. aug	Jadrová inflácia	% r/r	Júl 15	0,2	0,1	0,2	0,3	0,2	0,0
12. aug	Celková inflácia	% r/r	Júl 15	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,1
14. aug	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Júl 15	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-0,2
14. aug	Rýchly odhad rastu HDP	% r/r	Q2 15	3,0	3,0	3,0	3,3	3,1	2,6
14. aug	Rýchly odhad rastu HDP	% q/q	Q2 15	0,8	-	-	-	0,8	0,7
28. aug	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Júl 15	-4,2	-	-	-	-4,4	-2,8

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Po slabších májových údajoch zahraničného obchodu, by sa mala dynamika vývozu a dovozu znovu obnoviť. Ekonomické prostredie eurozóny, nášho hlavného obchodného partnera, je síce stále citlivé, ale postupne prichádza k miernym zlepšeniam. **Za jún očakávame saldo zahraničného obchodu na úrovni 397 mil. Eur, čo je mierne nad konsenzom trhu, ale stále pod hodnotou z vlaňajška.**

Priemyselná produkcia v máji nenaplnila očakávania a prispela aj k väčšej opatrnosti trhového konsenzu na jún. **Aj keď očakávame zlepšenie v priemyselnej produkcii, ostáva náš odhad na jún opatrnejší, a to na úrovni 2,1 % medziročne.** Dôvera v slovenskom priemysle bola v posledných mesiacoch kolísavá, aj keď v júni zaznamenala oproti máju nárast o 4,3 bodu.

Pokles cien ropy a pokračujúci medziročný pokles cien energií prispievajú k absencii inflácie v eurozóne. Predbežný odhad Eurostatu ukazuje, že medziročná inflácia v eurozóne v júli ostala na júnovej úrovni 0,2 % r/r. Slovensko je dokonca ešte stále v miernej deflácii (v júni sa spotrebiteľské ceny znížili o 0,1 % medziročne). **Očakávame, že mierna deflácia bola zaznamenaná aj v júli, na medziročnej úrovni -0,1 %.**

Inflačné tlaky sú stále veľmi slabé, preto návrat k presvedčivejším pozitívnym hodnotám inflácie ešte môže trvať niekoľko mesiacov. Zníženie cien plynu pre domácnosti a malé firmy v priemere o 3,91 % od 1. septembra ovplyvní infláciu, ktorá zohľadňuje aj ceny energií. **Ak zohľadníme septembrový pokles cien plynu, medziročná spotrebiteľská inflácia by na konci roka mohla byť približne 0,3 % a celkový priemer za rok 2015 by mohol byť -0,1 %.**

V auguste bude známy aj predbežný odhad rastu HDP za druhý kvartál tohto roku. Doteraz známe údaje za druhý štvrtrok 2015 boli prevažne pozitívne - priemyselná výroba, či pokračovanie zlepšenia na trhu práce. Na druhej strane vývoj maloobchodných tržieb a zahraničného obchodu mohol byť lepší. **Náš medziročný odhad 3,0 % rastu HDP je v súlade s konsenzom trhu a po sezónnom očistení by to znamenalo medzikvartálny rast 0,8 %.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať podobným tempom ako v júni, kedy pokles mierne zrýchlil. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za júl mohli klesnúť o 4,2 % medziročne.**



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 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“.