

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
10. sep	Priemyselná produkcia	% r/r	Júl 15	6,8	5,5	6,8	7,9	6,4	4,5
14. sep	Jadrová inflácia	% r/r	Aug 15	0,1	0,1	0,2	0,3	0,1	0,0
14. sep	Celková inflácia	% r/r	Aug 15	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
16. sep	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Aug 15	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
28. sep	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Aug 15	-4,2	-	-	-	-4,2	-3,6

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Priemyselná produkcia v júni prekonala očakávania a zvýšila sa v medziročnom porovnaní o 6,4 %. Náš odhad, v súlade s konsenzom trhu, predpokladá udržanie až mierne zrýchlenie tohto rastu za júl. **V júli očakávame rast priemyselnej produkcie o 6,8 % v medziročnom vyjadrení.** Dôvera v slovenskom priemysle je síce kolísavá, v júli klesla, ale následne v auguste znovu vzrástla.

Nízka ceny ropy a pokračujúci medziročný pokles cien energií aj naďalej prispievajú k absencii inflácie v eurozóne. Predbežný odhad Eurostatu ukazuje, že medziročná inflácia v eurozóne v auguste opäť skončila na úrovni 0,2 % r/r. Na tejto úrovni sa nachádza už od júna tohto roka. Slovensko je dokonca ešte stále v miernej deflácií, ktorá sa v júli prehĺbila na -0,2 % medziročne. **Očakávame, že mierna deflácia bola zaznamenaná aj v auguste, na medziročnej úrovni -0,2 % v prípade spotrebiteľských cien (CPI) a -0,3 % r/r vo vyjadrení harmonizovanej inflácie.**

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 %.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať podobným tempom ako v júli. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za august 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 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. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.