

# Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
9. okt	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Aug 15	<b>207,1</b>	141,6	178,6	212,1	268,7	212
9. okt	Priemyselná produkcia	% r/r	Aug 15	<b>9,2</b>	-	-	-	11,9	2,6
13. okt	Jadrová inflácia	% r/r	Sep 15	<b>0,1</b>	0,0	0,1	0,3	0,1	0,0
13. okt	Celková inflácia	% r/r	Sep 15	<b>-0,4</b>	-0,4	-0,2	0,0	-0,2	-0,1
16. okt	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Sep 15	<b>-0,5</b>	-0,5	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1
28. okt	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Sep 15	<b>-3,8</b>	-	-	-	-4,1	-3,9

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Po slabších údajoch zahraničného obchodu za posledné mesiace, by dynamika vývozu a dovozu mala zaznamenať iba miernu zmenu. Ekonomické prostredie eurozóny, nášho hlavného obchodného partnera, je stále citlivé - momentálne aj na vývoj v Číne. **Za august očakávame saldo zahraničného obchodu na úrovni 207,1 mil. Eur, čo je mierne nad konsenzom trhu, ale stále pod hodnotou z vlaňajška.**

Priemyselná produkcia v júli príjemne prekvapila a prekonala očakávania, keď dosiahla medziročné tempo 11,9 %. Očakávame, že v auguste rast priemyslu pokračoval, aj keď mierne pomalším tempom. **Náš odhad rastu priemyselnej produkcie v auguste je na úrovni 9,2 % v medziročnom vyjadrení.** Aj keď sa dôvera v slovenskom priemysle v auguste zlepšila, sentiment v tomto sektore býva kolísavý - už v septembri dôvera znovu klesla.

Nízka ceny ropy a pokračujúci medziročný pokles cien energií aj naďalej prispievajú k absencii inflácie v eurozóne. Podľa rýchleho odhad Eurostatu sa medziročná inflácia v Eurozóne v septembri prepadla na -0,1 %. Slovenská inflácia bola v auguste opäť na medziročnej úrovni -0,2 %. 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 v septembri mohla byť približne -0,4 % (-0,5 % r/r v prípade harmonizovanej inflácie).** **Jadrovú infláciu odhadujeme v septembri na úrovni 0,1 % r/r, čo je rovnaká medziročná zmena ako v auguste.**

Inflačné tlaky sú stále veľmi slabé, preto návrat k presvedčivejším pozitívnym hodnotám inflácie ešte môže trvať niekoľko mesiacov.

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať mierne pomalším tempom ako v auguste. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za september mohli klesnúť o 3,8 % medziročne.**

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