

Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
9. Nov	Saldo zahraničného obchodu	mil. Eur	Sep 15	228	228	312,4	500	87	541
10. Nov	Priemyselná produkcia	% r/r	Sep 15	2,7	2,3	4,8	5,2	-0,5	0,1
12. Nov	Jadrová inflácia	% r/r	Okt 15	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,2
12. Nov	Celková inflácia	% r/r	Okt 15	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,5	0,0
13. Nov	Rýchly odhad rastu HDP	% r/r	Q3 15	3,2	3,2	3,3	3,5	3,2	2,4
13. Nov	Rýchly odhad rastu HDP	% q/q	Q3 15	0,8	-	-	-	0,8	0,7
16. Nov	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Okt 15	-0,5	-0,5	-0,5	-0,3	-0,5	0,0
27. Nov	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Okt 15	-4,5	-	-	-	-5,2	-3,9

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

Vzhľadom na vlašný výkon zahraničného obchodu za posledné mesiace je naša predikcia konzervatívnejšia oproti konsenzu trhu. **Za september očakávame saldo zahraničného obchodu na úrovni 228 mil. Eur, čo by predstavovalo zlepšenie oproti slabému augustu, ale stále by sa nachádzalo pod hodnotou z vlaňajška.** Ekonomické prostredie eurozóny, nášho hlavného obchodného partnera, je stále citlivé - momentálne aj na vývoj v Číne.

Priemyselná produkcia v auguste medziročne klesla o 0,5 %. Isté spomalenie sa očakávalo kvôli letným závodným dovolenkám, avšak v kontexte júlového rastu 11,9 % bol výsledok -0,5 % výrazne pod očakávaniami trhu. Očakávame, že sa situácia v septembri stabilizovala a rast priemyslu sa vrátil do kladných hodnôt. **Náš odhad rastu priemyselnej produkcie v septembri je na úrovni 2,7 % r/r.** Oproti konsenzu sme opatrnější kvôli kolísavosti dôvery v priemysle ako aj pre slabší výkon nemeckého priemyslu, ktorý je pre Slovensko veľmi dôležitý (Nemecko je náš hlavný obchodný partner).

Nízka cena ropy a pokračujúci medziročný pokles cien energií aj naďalej prispievajú k chýbajúcim inflačným tlakom v eurozóne. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa medziročná inflácia v Eurozóne v októbri vrátila na úroveň 0,0 %. Slovenská inflácia v septembri klesla na -0,5 % hlavne vplyvom plánovaného zníženia cien plynu pre domácnosti a malé firmy v priemere o 3,9 % od 1. septembra. Inflačné tlaky sú stále veľmi slabé, preto návrat k presvedčivejším pozitívnym hodnotám inflácie ešte potrvá. **Očakávame, že inflácia sa v októbri vyvíjala podobne a medziročná spotrebiteľská inflácia by mohla byť na úrovni -0,5 % (aj v prípade harmonizovanej inflácie). Jadrovú infláciu odhadujeme v októbri na úrovni 0,0 % r/r.**

V novembri bude známy aj predbežný odhad rastu HDP za tretí kvartál tohto roku. Doteraz známe údaje za tretí štvrtrok 2015 boli prevažne pozitívne - priemyselná výroba (napriek sklamaniam v auguste zatiaľ v priemere rástla o 5,7 % r/r), lepší vývoj maloobchodných tržieb či pokračovanie zlepšenia na trhu práce. Na druhej strane vývoj zahraničného obchodu mohol byť lepší. **Náš medziročný odhad 3,2 % rastu HDP je blízko konsenzu trhu, aj keď mierne na konzervatívnej strane, a po sezónnom očistení by to znamenalo medzikvartálny rast o 0,8 %.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať mierne pomalším tempom ako v septembri. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za október mohli klesnúť o 4,5 % medziročne.**



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“.