

# Mesačné predpovede

| Dátum   | Indikátor                   |          | Za obdobie | Náš odhad   | Min  | Priemer trhu | Max  | Predch. obdobie | Pred rokom |
|---------|-----------------------------|----------|------------|-------------|------|--------------|------|-----------------|------------|
| 4. Dec  | Rast HDP                    | % r/r    | 3Q15       | <b>3,6</b>  | 3,6  | 3,6          | 3,6  | 3,4             | 2,4        |
| 4. Dec  | Rast HDP                    | % q/q    | 3Q15       | <b>0,9</b>  | -    | -            | -    | 0,9             | 0,7        |
| 9. Dec  | Saldo zahraničného obchodu  | mil. Eur | Okt 15     | <b>326</b>  | 250  | 331,2        | 420  | 303             | 470        |
| 10. Dec | Priemyselná produkcia       | % r/r    | Okt 15     | <b>6,4</b>  | -    | -            | -    | 7,2             | 3,1        |
| 14. Dec | Jadrová inflácia            | % r/r    | Nov 15     | <b>0,1</b>  | 0,0  | 0,1          | 0,1  | -0,1            | 0,3        |
| 14. Dec | Celková inflácia            | % r/r    | Nov 15     | <b>-0,4</b> | -0,4 | -0,3         | -0,3 | -0,6            | 0,0        |
| 16. Dec | Harmonizovaná inflácia      | % r/r    | Nov 15     | <b>-0,3</b> | -0,4 | -0,3         | -0,2 | -0,5            | 0,0        |
| 18. Dec | Ceny priemyselnej produkcie | % r/r    | Nov 15     | <b>-5,3</b> | -    | -            | -    | -5,0            | -2,9       |

Zdroj: NBS, Reuters, SLSP

V piatok 4. decembra bude známy rast ekonomiky za tretí kvartál tohto roku. **Očakávame, že Štatistický úrad potvrdí rýchly odhad medziročného rastu HDP v 3Q15 na úrovni 3,6 %.** Po sezónnom očistení by to znamenalo medzikvartálny rast o **0,9 %** oproti 2Q15. Dynamické tempo rastu HDP naznačovali už predtým známe údaje za 3Q15. Pozitívne sa vyvíjala priemyselná výroba (napriek sklamaniam v auguste v priemere rástla o 6,2 % v 3Q15), lepší vývoj maloobchodných tržieb či pokračovanie zlepšenia na trhu práce. Na druhej strane vývoj zahraničného obchodu mohol byť lepší. Očakávame, že aj naďalej zostal hlavným motorom rastu domáci dopyt – spotreba domácností a najmä investície, podporované zlepšením na trhu práce a vplyvom eurofondov.

Vzhľadom na vlašný výkon zahraničného obchodu za posledné mesiace je naša predikcia konzervatívnejšia oproti konsenzu trhu. **Za október očakávame saldo zahraničného obchodu na úrovni 326 mil. Eur, čo by predstavovalo mierne zlepšenie oproti septembru, 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 a rozvíjajúcich sa ekonomikách.

Priemysel v septembri opäť rástol dynamickým tempom. **Očakávame, že sa situácia v októbri vyvíjala podobne a rast priemyslu bol na úrovni 6,4 % r/r.** Oproti septembru je to síce konzervatívnejší odhad, ale opatrnosť je na mieste kvôli kolísavosti dôvery v priemysle ako aj pre niektoré neistoty vo výkone nemeckého priemyslu, ktorý je pre Slovensko veľmi dôležitý (keďže Nemecko je náš hlavný obchodný partner).

Deflácia na Slovensku ešte stále pretrváva. Cena ropy ostáva na nízkej úrovni, čo následne ovplyvňuje ceny energií a naďalej prispieva k chýbajúcim inflačným tlakom v eurozóne. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa medziročná inflácia v Eurozóne v novembri udržala na rovnakej úrovni ako v októbri, 0,1 %. Slovenská spotrebiteľská inflácia v októbri klesla na -0,6 %. Inflačné tlaky sú stále veľmi slabé, preto návrat k presvedčivejším pozitívnym hodnotám inflácie ešte potrvá. Postupne sa ale vplyv cien ropy začína zjemňovať. **Očakávame, že inflácia sa v novembri mierne zvýšila; medziročná spotrebiteľská inflácia by mohla byť na úrovni -0,4 % (-0,3 % v prípade harmonizovanej inflácie).** Jadrovú infláciu odhadujeme v novembri na úrovni **0,1 % r/r.**

Vývoj cien v priemyselnej výrobe by mal pokračovať podobným tempom ako v októbri. **Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za november mohli klesnúť o 5,3 % medziročne.**



### 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“.*