

Týždenný prehľad:

Prinášame Vám prehľad najzaujímavejších ekonomických správ na Slovensku v kontexte diania v Eurozóne.



DOHODA S GRÉCKOM JE NA DOHĽAD

Grécko môže získať 4 mesiace

Vyjednávania Grécka s veriteľmi sa po sérii neúspešných stretnutí posunuli ďalej. **Predstavitelia gréckej vlády majú na dosah predĺženie pomocného programu o 4 mesiace.** Helénska republika síce dosiahla zopár menších ústupkov, **pokračuje však v podmienkach programu s Inštitúciami**, ako sa najnovšie nazýva Trojka veriteľov (ECB, Európska komisia a MMF), **a musí predstaviť zoznam plánovaných reforiem.** Práve schválenie zoznamu s reformami, ktorý dnes grécki predstavitelia poslali do Bruselu, je potrebné na predĺženie programu o dohodnuté 4 mesiace.

Zoznam reforiem

Grécko malo v zozname reforiem zahrnúť kroky zamerané na obmedzenie korupcie a daňových podvodov, od ktorých si podľa informácií agentúry Reuters grécka vláda sľubuje 7,3 miliárd Eur. Grécky zoznam majú zajtra na telekonferencii prerokovať ministri financií eurozóny.

Refinančné potreby sú značné

Celkovo potrebuje Grécko v tomto roku prefinancovať takmer 30 miliárd Eur, pričom polovicu (14,5 miliárd Eur) potrebuje refinancovať do konca júna. Predĺženie programu o 4 mesiace preto ešte nie je postačujúcim riešením. Helénska republika však získala viac času na to, aby jej predstavitelia prišli s ucelenejším riešením.

Možnosť zmeny stanoviska ECB

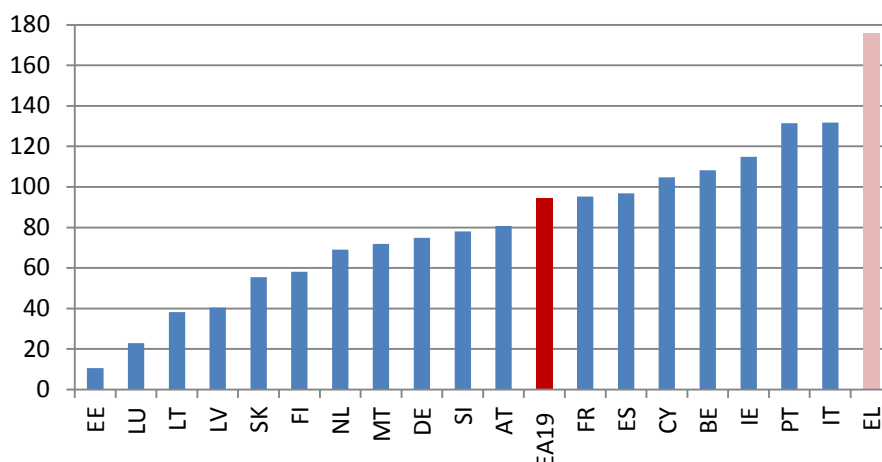
Dohoda o predĺžení programu by mohla ovplyvniť aj pohľad ECB na Grécko. Od 11. februára ECB prestala akceptovať grécke vládne dlhopisy ako zábezpeku pre poskytovanie svojich štandardných úverov, hoci dovtedy ich akceptovala na výnimku. ECB tak reagovala na vyjadrenia a postoj gréckych vládnych predstaviteľov, ktorí odmietali predĺženie podmienok pomoci pre Grécko.

Ak by ECB zmenila svoje stanovisko, grécke banky, ktoré nemajú akceptovateľný kolaterál pre ECB, by už neboli odkázané na tzv. núdzové pôžičky (ELA) od Gréckej národnej banky. Financovanie formou ELA je drahšie ako likvidita od ECB, namiesto 0,05 %, čo je hlavná refinančná sadzba, musia pri financovaní formou ELA platiť 1,55 %.

Grexit menej pravdepodobný

Udalosti posledných dní znížili pravdepodobnosť odchodu Grécka z eurozóny (tzv. Grexit-u), problém ale ešte nie je vyriešený. Grécko a veritelia sú však na ceste ku kompromisu, ktorú by mohol znovu nastoliť dôvera v krajinu zamorenú dlhmi.

Štátny dlh krajín eurozóny v porovnaní s HDP (%), Q3 2014



Zdroj: Eurostat, SLSP Research.



AGENTÚRA FITCH POTVRDILA DOBRÝ RATING SLOVENSKA

Agentúra Fitch ponecháva rating na A+ Agentúra Fitch potvrdila dlhodobý emisný rating Slovenska na úrovni A+. Krátkodobý emisný rating v zahraničnej mene ostal na úrovni F1, a stropný rating sa nachádza na úrovni AAA. **Výhľad ratingov Fitch je stabilný**, čo potvrdzuje dobrú pozíciu krajiny, podporenú jej členstvom v eurozóne.

Dve aukcie štátnych dlhopisov Slovensko minulý týždeň predalo vládne dlhopisy v hodnote 210,1 mil. Eur v dvoch aukciách. V prvej aukcii sa predali dlhopisy v hodnote 116 mil. Eur, s maturitou v novembri 2024 a s priemernou úrokovou sadzbou 0,62 % ročne. V druhej aukcii sa predalo 94,1 mil. Eur pri priemernej úrokovej sadzbe 1,11 % ročne a maturite v januári 2029.

Dobré správy o nemeckej dôvere Ukazovatele ekonomického sentimentu v Nemecku, ZEW a Ifo, sa vo februári mierne zlepšili. Indikátor podnikateľského prostredia Ifo sa zvýšil z 106,7 na 106,8. Index očakávaní ZEW sa vo februári zvýšil z 48,8 na 53,0, čo je najvyššia hodnota v horizonte jedného roku. Obidva predstihové indikátory poukazujú na to, že nemecká ekonomika začala rok 2015 pozitívne, čo by mohlo mať kladný vplyv aj na ostatné krajiny eurozóny, vrátane Slovenska.

ČNB môžu čakať zmeny Český prezident Zeman svojim vyhlásením minulý týždeň na chvíľu výrazne posilnil kurz českej koruny oproti euru. Oznámil, že ako člena bankovej rady nevymenuje nikoho, kto je proti vstupu Česka do eurozóny alebo zastáva terajšiu politiku zasahovania do kurzu českej koruny oproti euru (EURCZK hranica stanovená na 27). Momentálne sa Česká národná banka nechystá svoje stanovisko zmeniť, ako prehlásil aj jej guvernér Singer. V roku 2017 však 4 z 7 členov bankovej rady skončí funkčné obdobie a zmena politiky ČNB je tak viac pravdepodobná.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

HICP v januári V utorok 24. februára budú publikované údaje harmonizovanej inflácie za január 2015. Očakávame podobný vývoj ako v CPI spotrebiteľskej inflácii, ktorá v januári dosiahla -0,4 % medziročne.

Ceny vo výrobnej sfére a ekonomický sentiment V piatok 27. februára zverejní Štatistický úrad vývoj cien vo výrobnej sfére za január, ako aj ekonomický sentiment vo februári. Očakávame, že ceny producentov sa v januári medziročne znížili o 3,7 %. Ekonomický sentiment v januári priniesol zmiešané výsledky. Zlepšenie ekonomickej dôvery vo februári by

mohlo znovu zlepšiť vyhliadky slovenskej ekonomiky na prvý štvrtrok tohto roku.



FINANČNÉ TRHY

Kurz eura oproti USD takmer nezmenený Euro si oproti americkému doláru udržalo takmer nezmenenú úroveň. Momentálne sa nachádza na úrovni 1,13 USD/EUR. Dolár je aj naďalej silný vďaka zlepšujúcej sa situácii americkej ekonomiky, najmä v porovnaní s eurozónou. Očakávania trhu sú, že Fed by mohol začať zvyšovať sadzby najskôr na jar, prípadne aj o niečo neskôr. ECB už v marci začína s nákupom štátnych dlhopisov a dlhopisov európskych inštitúcií, tzv. kvantitatívne uvoľňovanie. Program ECB by mal ešte viac oslabiť euro, čo by mohlo podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Naši kolegovia z Erste Group Research odhadujú kurz eura voči doláru na koniec prvého kvartálu na úrovni 1,12 USD/EUR a ku koncu roka očakávajú ďalší pokles na 1,05 USD/EUR.

Spread medzi SK a DE dlhopismi Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov mierne vzrástli na 0,37 %. Výnosy nemeckých bundov ostávajú aj naďalej výrazne nízke. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, vzrástli a momentálne sa pohybujú na úrovni 0,72 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom je teda mierne vyšší ako pred týždňom, momentálne 35 bodov.



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).

Treasury Sales

Ľubomír Hladík	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	hladik.lubomir@slsp.sk
Šimon František	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	simon.frantisek@slsp.sk
Kaliský Róbert	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	kalisky.robert@slsp.sk
Šlesarová Andrea	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	slesarova.andrea@slsp.sk
Smida Miroslav	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	smida.miroslav@slsp.sk

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

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.