

Týždenný prehľad:

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



DEFLÁCIA NA SLOVENSKU EŠTE ZĎALEKA NEODZNELA

Prehíbenie deflácie vo februári

Deflácia na Slovensku ešte neodznela, práve naopak, pokles spotrebiteľských cien sa vo februári prehíbil. Spotrebiteľské ceny medziročne klesli o 0,5 %, v porovnaní s poklesom o 0,4 %, ktorý bol zaznamenaný v januári. **Harmonizovaná inflácia (porovnateľná s ostatnými krajinami EÚ) sa vo februári znížila na -0,6 % oproti vlaňajšku** (januárový pokles bol miernejší, na úrovni -0,5 % medziročne).

Pokles cien v doprave aj cien potravín

Medzimesačne sa inflácia vo februári nachádzala na úrovni -0,2 % podľa oboch indexov (spotrebiteľských cien CPI a harmonizovanej inflácie HICP). Za pokračujúcou defláciou vo februári stáli hlavne nižšie ceny v doprave (-1,3 % m/m v HICP), ako aj negatívny medzimesačný vývoj cien potravín (HICP: -0,3 % m/m).

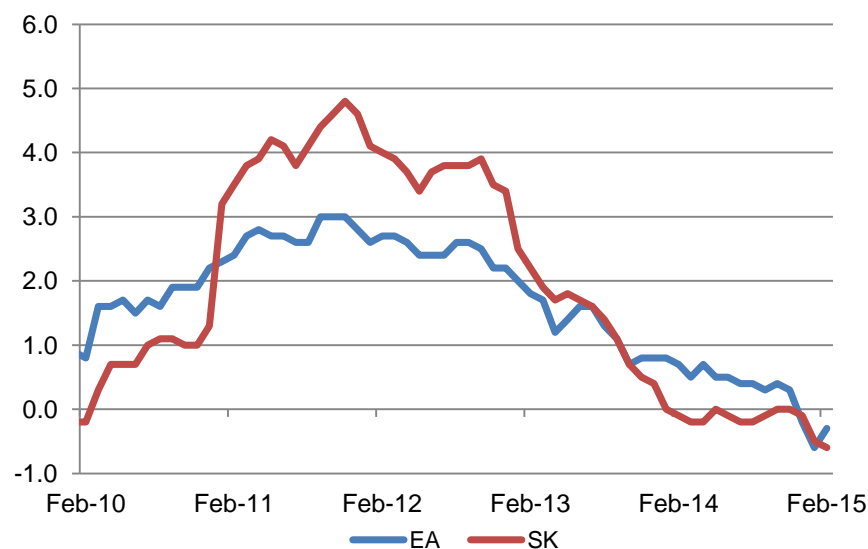
Eurozóna si vo februári polepšila

V celej eurozóne sa spotrebiteľské ceny vo vyjadrení harmonizovanej inflácie medziročne znížili o 0,3 % vo februári. Oproti januárovému poklesu o 0,6 % r/r predstavujú februárové čísla zjavné zlepšenie. Inflácia je však naďalej negatívna a vzdialená od mieneného cieľa ECB, ktorým je medziročná miera inflácie tesne pod, ale blízko 2 %.

Očakávame nulovú priemernú infláciu

Naďalej nízka cena ropy ako i vlažný vývoj v cenách potravín budú aj v najbližších mesiacoch ovplyvňovať vývoj miery inflácie v tomto roku. **Očakávame preto, že priemerná inflácia na Slovensku tento rok dosiahne 0 % a stabilnejšie zvyšovanie spotrebiteľských cien sa uskutoční až budúci rok.**

Medziročná miera harmonizovanej inflácie (v %)



Pozn.: medziročný index harmonizovanej inflácie na Slovensku a v eurozóne (EA).

Zdroj: Eurostat, SLSP.

TRETIE KOLO TLTRO PÔŽIČIEK OD ECB ÚSPEŠNEJŠIE AKO PRVÉ

- Tretie kolo TLTROs zaujalo 143 bánk, najmä talianske** V tretej ponuke cielených dlhodobých pôžičiek od ECB, tzv. TLTROs, si banky požičali 97,8 mld. Eur. Program TLTRO začal v júni minulého roku s cieľom podporiť požíčovanie v reálnej ekonomike. Prvé dve kolá programu sa konali v septembri a decembri. V treťom kole si celkovo 143 bánk vybralo viac v pôžičkách ako v prvom, septembrovom, kole. Približne tretinu z celkovej sumy si v treťom kole požičali talianske banky.
- Fed môže v júni začať zvyšovať sadzby** V súlade s očakávaniami na základe pozitívnych správ z amerického trhu práce v posledných dvoch mesiacoch zmenila monetárna rada amerického Federal Reserve (FOMC) vyjadrovanie ohľadom zvýšenia sadzieb v USA. Vyjadrenie o trpezlivosti pri normalizácii monetárnej politiky bolo vynechané, čo naznačuje, že zvyšovanie sadzieb sa už blíži. Na druhej strane však FOMC znížila inflačné očakávania, čo znamená, že zvyšovanie sadzieb môže ešte počkať a rozhodnutie FOMC zatiaľ nie je jednomyselné. Naši kolegovia z Erste Group Research ponechávajú svoje očakávania na zvýšenie sadzieb v USA na jún.
- CBT ponechala sadzby nezmenené** Napriek obavám o pomalý rast HDP ponechala turecká centrálna banka (CBT) na svojom marcovom zasadnutí úrokové sadzby nezmenené. Hlavná sadzba je stále na úrovni 7,5 %, pričom koridor sadzieb sa nachádza na úrovniach 10,75 % a 7,25 %. Rozhodnutie nezmeniť sadzby bolo očakávané a je pozitívne pre tureckú líru ako aj dôveryhodnosť CBT. Na podporu ekonomiky by sa mala viac využívať makroprudenčná alebo fiškálna politika. Naši kolegovia z Erste Group Research ponechávajú svoje očakávanie na zníženie sadzieb o 25 bázických bodov v druhom kvartáli tohto roku, a kurz tureckej líry oproti americkému doláru odhadujú na 2,59 USD/TRY ku koncu roka.
- Fitch potvrdil rating Turecka** Koncom minulého týždňa agentúra Fitch potvrdila hodnotenie Turecka na úrovni BBB- so stabilným výhľadom.
- S&P zlepšilo hodnotenie Maďarska** Agentúra S&P zlepšila investičné hodnotenie Maďarska z BB na BB+ so stabilným výhľadom. Po tomto rozhodnutí S&P je Maďarsko iba tesne pod investičným pásmom podľa všetkých troch hlavných hodnotiacich agentúr.

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

- Ceny výrobcov** V piatok 27. marca budú zverejnené údaje vývoja cien výrobcov za február. Ceny priemyselnej produkcie by mali pokračovať v medziročnom poklese. Za február očakávame ich pokles o 2 % medziročne.

FINANČNÉ TRHY

- Euro si oproti doláru mierne polepšilo** Kurz eura oproti americkému doláru sa mierne posunul smerom nahor a momentálne sa nachádza na úrovni 1,09 USD/EUR. Dolár so začínajúcim kvantitatívnym uvoľňovaním ECB ešte viac posilnil, silný dolár však pretrváva aj vďaka zlepšujúcej sa situácii americkej ekonomiky v porovnaní s eurozónou. Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sú nastavené na neskorú jar tohto roku, aj keď je možné aj zvýšenie sadzieb o niečo neskôr. Kvantitatívne uvoľňovanie ECB by malo ešte viesť k oslabeniu eura, čo by mohlo podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Naši kolegovia z Erste Group Research ku koncu druhého kvartálu odhadujú kurz eura voči doláru na úrovni 0,98 USD/EUR. Kurz by sa mal neskôr upraviť na paritu 1,00 USD/EUR v treťom kvartáli tohto roku a dosiahnuť úroveň 1,04 % ku koncu roka.

Spread medzi SK Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov klesli na 0,21 %. Výnosy nemeckých a DE dlhopismi bundov naďalej klesajú, najmä vplyvom kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, sa momentálne pohybujú na úrovni 0,60 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa mierne rozšíril na 39 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.