

Týždenný prehľad:

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



EURO NA REKORDNE NÍZKEJ ÚROVNI

- Euro v pondelok 5. januára oslabilo voči americkému doláru na najnižšiu úroveň za posledných 9 rokov.**
- QE už pravdepodobne v januári** Dôvodov na oslabenie eura je niekoľko. **Hlavným dôvodom je zvýšená pravdepodobnosť rozšírenia programov ECB k plnému kvantitatívnemu uvoľňovaniu (QE).** Prezident ECB Mario Draghi sa pre nemecké médiá vyjadril, že ECB sa technicky pripravuje na rozšírenie veľkosti, rýchlosti a obsahu svojich opatrení na začiatku tohto roka, ak to bude potrebné.
- Nízka inflácia, pomalý rast** **Práve nízka inflácia a pomalý rast ekonomík eurozóny sú výrazným rizikom pre splnenie cieľa ECB, ktorým je cenová stabilita.** Riziká sú podľa Draghiho väčšie ako pred pol rokom, preto je pravdepodobné, že ECB rozšíri svoje programy už na januárovom zasadnutí (22.1.).
- Politická nestabilita v Grécku** K slabému kurzu eura voči doláru prispieva aj situácia v Grécku, kde sa po neúspešných prezidentských voľbách budú 25. januára konať parlamentné voľby. **Ak by vyhrala ľavicová strana Syriza, ktorá ma momentálne vysoké preferencie, Grécko by mohlo vystúpiť z eurozóny.** Odchod Grécka ako jednu z možností priznala aj nemecká kancelárka Merkelová, aj keď sama by krajinu k odchodu nevyzvala.
- Rozdielne pozície USA a eurozóny** Trend oslabovania eura trvá už dlhšiu dobu. Momentálne sú ekonomiky eurozóny a USA na rozdielnych pozíciách. **Zatiaľ čo eurozóna rastie iba veľmi pomaly a trápí ju nízka inflácia, oživujúca sa americká ekonomika a rast zamestnanosti v USA pomáhajú posilňovať pozíciu dolára.** Politiky centrálnych bánk sa taktiež líšia. Federálna rezervná banka plánuje zvyšovanie úrokových sadzieb, zatiaľ čo ECB ponecháva úrokové sadzby rekordne nízke a pokračuje v uvoľnenej monetárnej politike.
- Očakávame ešte mierny pokles eura** Očakávame, že sa euro ešte oproti doláru mierne oslabí. **Koncom septembra by sa kurz EURUSD mohol pohybovať na úrovni 1,18 a ešte mierne klesnúť na 1,16 v decembri 2015.** Aj keď turistov slabé euro nepoteší, na druhej strane je aj pozitívnu správou pre eurozónu. Oslabenie eura pomáha vývozom a spolu s uvoľnenou politikou ECB by malo prispieť k zvýšeniu inflácie a oživeniu eurozóny.

Vývoj kurzu eura voči americkému doláru



Zdroj: Reuters, SLSP



EKONOMICKÝ SENTIMENT V DECEMBRI KLESOL

- Ekonomická dôvera mierne horšia** Indikátor ekonomického sentimentu v decembri mierne klesol zo 105,6 na 101,8. Mohol za to pokles dôvery v priemysle a službách. **Pozitívnu správou je zvýšená spotrebiteľská dôvera ako aj vyššia dôvera v maloobchode.** Trojmesačný priemer ekonomického sentimentu zostal na predchádzajúcej, novembrovej, úrovni 102,8.
- Ceny výrobcov klesali miernejšie** Ceny priemyselných výrobcov v novembri medziročne klesli o 2,9 %, čo je menší pokles ako sme očakávali. Prispeli k tomu nižšie ceny dodávok elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu o 5,9 % a priemyselnej výroby o 1,2 %. Oproti októbru ceny výrobcov zaznamenali rast o 0,3 %.
- Harmonizovaná inflácia v novembri na nule** Harmonizovaná inflácia v novembri dosiahla úroveň 0,0 %. Medzimesačný pokles harmonizovaných spotrebiteľských cien bol 0,2 %. Inflácia meraná cez spotrebiteľské ceny ako aj harmonizovaná inflácia je tak aj naďalej veľmi nízka. V najbližšom období neočakávame výrazné zvýšenie inflácie na Slovensku ani v eurozóne ako celku. Okrem toho, negatívnym rizikom pre infláciu zostávajú aj naďalej klesajúce ceny ropy.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

- Predbežný odhad V stredu 7. januára zverejní Eurostat predbežný odhad harmonizovanej inflácie v HICP v eurozóne eurozóne za december 2014.** Podľa očakávaní trhu by decembrová inflácia v eurozóne mala byť ešte nižšia ako v novembri, kedy dosiahla iba 0,3 % medziročne.
- Maloobchodné tržby** Vo štvrtok 8. januára budú zverejnené maloobchodné tržby za november 2014. Očakávame stabilný rast maloobchodných tržieb ku koncu roka, hlavne však až za mesiac december.
- Zahraničný obchod** V piatok 9. januára ŠÚSR zverejní údaje zahraničného obchodu za november 2014, ako aj podrobné štatistiky zahraničného obchodu od januára do októbra 2014. Očakávame, že spomaľovanie dynamiky zahraničného obchodu pokračovalo aj v novembri, pričom však saldo zahraničného obchodu by malo zostať pozitívne, na úrovni približne 313 mil. Eur.



FINANČNÉ TRHY

- Euro znovu oslabilo, je na 9-ročnom minime** Americký dolár posilnil a v pondelok 5. januára sa euro nachádzalo na deväťročnom minime 1,19 USD/EUR. Celkovo vidíme už od roku 2014 stále viac silnejúci dolár, k čomu výrazne prispievajú pozitívne správy na americkom trhu práce ako aj zdravší stav americkej ekonomiky v porovnaní s eurozónou. Očakávania trhu tiež počítajú s tým, že Fed by mohol na rozdiel od ECB začať zvyšovať úroky už na jar tohto roku, zatiaľ čo ECB zvažuje pokračovanie uvoľnenej monetárnej politiky a prípadné rozšírenie nákupu dlhopisov. Vzhľadom na nepriaznivé údaje ekonomík eurozóny a nízku infláciu v eurozóne je rozšírenie programov ECB pravdepodobné už v januári. Naši kolegovia z Erste Group Research očakávajú ďalšie oslabenie eura a odhadujú kurz 1,18 USD/EUR na koniec tretieho kvartálu 2015. Slabšie euro je však aj dobrou správou - mohlo by podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie pomalým tempom.
- Nízke výnosy štátnych dlhopisov aj na začiatku 2015** Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov opäť poklesli a obchodovali sa na úrovni 0,51 %. Výnosy nemeckých bundov už dlhšie klesajú a s prípadným rozšírením programov ECB by mohli klesnúť ešte viac. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností kopírovali vývoj nemeckých bundov a poklesli na 1,16 %, pričom spread oproti nemeckým dlhopisom sa mierne zvýšil na 65 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 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.