

Týždenný prehľad:

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



PRIEMYSEL ZAČAL NOVÝ ROK SĽUBNE

Rast priemyslu v januári 2,4 % r/r

Po výkyvoch v raste priemyselnej výroby koncom vlaňajška prekonal januárové údaje priemyselnej produkcie očakávania trhu. **Síce oproti decembru 2014 klesla priemyselná výroba o 0,1 %, medziročne zaznamenal priemysel rast 2,4 %.** Ťahúňmi rastu v januári bola najmä výroba elektrických zariadení (takmer 16 % r/r) a rast v dodávkach elektriny, plynu a pary (takmer 10 % r/r). Výroba áut prispela k celkovému rastu priemyslu negatívne a zaznamenala medziročný pokles o 4 %.

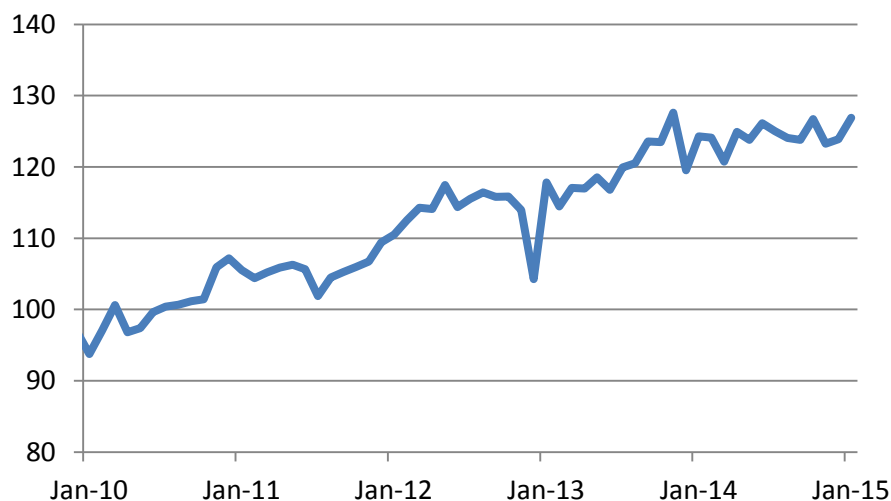
Revízia rastu za minulý rok smerom nahor

Údaje priemyselnej výroby boli za minulý rok zrevidované, čo spôsobilo zvýšenie priemerného rastu priemyslu za rok 2014 z pôvodných 3,4 % na 3,7 %. Viditeľná revízia bola hlavne za mesiac december, kedy sa pôvodný údaj 0,7 % medziročného rastu zvýšil na 2,8 % r/r.

Dynamika rastu priemyslu

Priemyselná výroba zvykne byť na prelome rokov volatilnejšia, preto revízia najmä koncoročných údajov nie je až takým prekvapením. **V priebehu tohto roku očakávame udržanie stabilného rastu priemyslu, aj keď celkový priemer rastu by nemal dosiahnuť dynamiku spred troch rokov, kedy priemysel rástol tempom 8 % medziročne.**

Rast priemyselnej produkcie na Slovensku (Január 2010 – Január 2015)



Pozn.: údaje sú sezónne očistené a očistené o vplyv počtu pracovných dní, index 2010=100

Zdroj: Štatistický úrad (ŠÚSR), SLSP



DEFLÁCIA SA VO FEBRUÁRI MIERNE PREHĽBILA

Inflácia vo februári na úrovni -0,5 % r/r Deflácia na Slovensku sa vo februári prehĺbila. **Spotrebiteľské ceny klesli o 0,5 % oproti februáru 2014, čím prekonal konsenzus trhu, ktorý očakával infláciu na rovnakej úrovni ako v januári (-0,4 % medziročne).** Jadrová inflácia klesla oproti vlaňajšku o 0,3 %. Oproti januáru sa spotrebiteľské ceny znížili o 0,2 %, najmä kvôli nižším cenám v doprave (-1,2 %), ako aj poklesu cien potravín a nealkoholických nápojov (-0,3 %). Vzhľadom na pretrvávajúce deflačné tlaky spôsobené nízkou cenou ropy a následne energií, ako aj vývoj v cenách potravín ponechávame naše očakávania na rast spotrebiteľských cien tento rok na úrovni 0,0 % v priemere. Predpokladáme, že spotrebiteľské ceny sa začnú stabilnejšie zvyšovať až v roku 2016.

Zahraničný obchod v januári neprekvapil Štatistický úrad zverejnil údaje zahraničného obchodu za január 2015 ako aj štruktúru zahraničného obchodu za minulý rok. **Januárové údaje neprekvapili - ukázali medziročný rast dovozov o 0,6 % a pokles vývozov o 2,1 % oproti januáru 2014.** Saldo zahraničného obchodu ostalo kladné, na úrovni 307,4 mil. Eur. Nemecko si v minulom roku potvrdilo pozíciu nášho hlavného obchodného partnera (približne 22 % celkového vývozu zo Slovenska smeruje do Nemecka). Na druhom mieste, s takmer 13 %, ostalo podobne ako aj v predchádzajúcich rokoch, Česko.

Slovensko si požičiava za rekordne nízke úroky **Na Slovensku sa dnes uskutočnili dve aukcie štátnych dlhopisov.** V jednej aukcii sa predali dlhopisy v hodnote 126 mil. Eur so splatnosťou v januári 2017, pri priemernej úrokovej sadzbe 0,015 %. V druhej aukcii sa uskutočnil predaj štátnych dlhopisov v hodnote 115,7 mil. Eur so splatnosťou v januári 2029 pri priemernej sadzbe 0,773 %. **Slovensko si momentálne požičiava za rekordne nízke úroky a to aj vďaka uvoľnenej monetárnej politike ECB, ktorá drží hlavné úrokové sadzby na nízkej úrovni a od 9. marca nakupuje štátne dlhopisy s cieľom podporiť rast ekonomiky a zvýšiť nízku infláciu.**

Deflácia sa nevyhýba ani Poľsku **Deflácia sa nevyhýba ani susednému Poľsku. Spotrebiteľské ceny vo februári klesli až o 1,6 % medziročne,** čo je väčší pokles ako boli trhové očakávania (pokles o 1,3 % r/r). Januárová deflácia bola zrevidovaná smerom nadol o 0,1 p.b. (na -1,4 % r/r) kvôli úpravám v spotrebnom koši metodiky. Naši kolegovia v Erste Group Research očakávajú, že poľská deflácia dosiahla svoju hranicu vo februári a spotrebiteľské ceny sa začnú mierne zvyšovať v priebehu tohto roka.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Harmonizovaná inflácia vo februári **V utorok 17. marca budú zverejnené údaje harmonizovanej inflácie na Slovensku aj v celej eurozóne za február.** Slovensko vo februári zaznamenalo mierne prehĺbenie inflácie meranej indexom spotrebiteľských cien CPI na -0,5 % medziročne. **Očakávame, že medziročná miera harmonizovanej inflácie na Slovensku dosiahla vo februári hodnotu -0,5 % až -0,6 %.**



FINANČNÉ TRHY

Dolár ešte mierne silnejší **Kurz eura oproti americkému doláru sa mierne posunul smerom nadol, na úroveň 1,06 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 momentálne stále nastavené na neskorú jar tohto roku, prípadne však aj o niečo neskôr. Kvantitatívne uvoľňovanie ECB by malo ešte viac oslabiť euro, čo by mohlo podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom. Naši kolegovia z Erste Group

Research zrevidovali svoje odhady vzhľadom na vývoj ekonomických ukazovateľov a celkovej situácie v USA a eurozóne, a 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.

Mierne rozšírenie výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa znížili na úroveň 0,26 %. Výnosy spreadu medzi nemeckých bundov ostávajú aj naďalej veľmi nízke, a to aj vplyvom začínajúceho kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré SK a DE dlhopismi zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, sa momentálne pohybujú na úrovni 0,61 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa mierne rozšíril na 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.