

Týždenný prehľad:

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



SLOVENSKÁ EKONOMICKÁ DÔVERA NA ROZDIEL OD EUROZÓNY KLESLA

Pokles ekonomickej dôvery

Ekonomická dôvera na Slovensku klesla z februárových 102,1 bodu na 99,8 v marci. Prispel k tomu pokles dôvery v priemysle pre horší výhľad očakávanej produkcie, ako aj nižšia dôvera v maloobchode a pokles spotrebiteľskej dôvery.

Pod mierny pokles dôvery spotrebiteľov (o 0,3 bodu) sa podpísalo zhoršenie ukazovateľov vývoja predpokladanej ekonomickej situácie na Slovensku a odhadu možnosti sporenia domácností.

Pozitívna správa zo stavebníctva

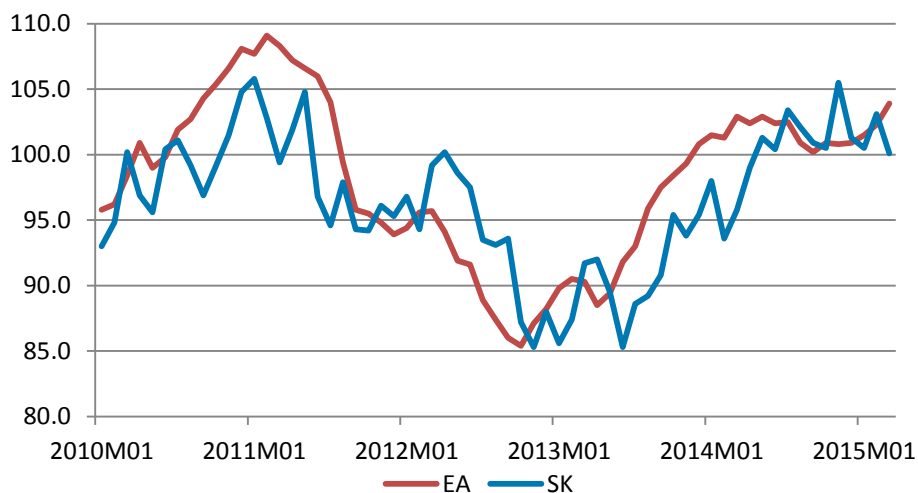
Na druhej strane, pozitívny vývoj oproti februáru bol zaznamenaný v stavebníctve, kde sa sentiment zvýšil z -19 na -16 v marci. Zvýšeniu sentimentu v stavebníctve pomohlo lepšie hodnotenie úrovne objednávok. Dôvera v službách ostala nezmenená.

Trojmesačný kľzavý priemer ekonomickeho sentimentu sa oproti februáru zmenil iba mierne, keď klesol o 0,6 bodu na 101,1. V agregátom vyjadrení európskeho ekonomickeho sentimentu (ESI) sa ekonomická dôvera na Slovensku v marci znížila na 100,1 z februárových 103,1.

Eurozóna si v dôvere polepšila

Zatiaľ čo ekonomický sentiment na Slovensku v marci klesol, indikátor ekonomickej dôvery v eurozóne sa celkovo zvýšil o 1,6 bodu na 103,9. Ekonomická dôvera v eurozóne sa od začiatku roka 2015 zlepšuje, pričom výrazne sa v marci zvýšila najmä v Taliansku, Nemecku a Španielsku. Lepšia ekonomická dôvera je vítaným predstihovým ukazovateľom, ktorý naznačuje, že vlažný ekonomický rast eurozóny by sa mohol tento rok zlepšiť. Keď sa krajinám eurozóny darí lepšie, má to pozitívny vplyv aj na slovenskú ekonomiku, ktorá je úzko prepojená s ostatnými ekonomikami eurozóny.

Index ekonomickeho sentimentu na Slovensku a v eurozóne



Pozn.: Index je kompozitný európsky ukazovateľ ESI (Economic Sentiment Indicator), zozbieraný pre členské štáty EÚ, resp. eurozóny (EA). Dáta sú sezónne očistené.

Zdroj: Európska komisia, Eurostat, SLSP.

ČNB SADZBY NEZMENILA, MAĎARSKÁ MNB ICH ZNÍŽILA

- ČNB ponechala sadzby nezmenené** Česká národní banka ponechala na svojom marcovom zasadaní úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni **0,05 %**. Rozhodnutie nebolo prekvapujúce. ČNB ponecháva sadzby na rekordne nízkej úrovni v snahe naštartovať nízku infláciu a posilniť ekonomický rast. ČNB zároveň pokračuje v udržiavaní spodnej hranice výmenného kurzu českej koruny oproti euru na úrovni 27 CZK ku EUR.
- MNB znížila úrokovú sadzbu na 1,95 %** Maďarská národná banka minulý týždeň znížila hlavnú úrokovú sadzbu o **15 základných bodov na 1,95 %**. Odôvodnila to slabým výhľadom na infláciu. Naši kolegovia z Erste Group Research očakávajú, že v apríli sa uskutoční ešte ďalšie zníženie sadzieb, pravdepodobne o 15 základných bodov. Maďarská národná banka zároveň znížila očakávania inflácie na tento rok na 0,0 % (z pôvodných 0,9 %) a zvýšila odhad rastu HDP z 2,3 % na 3,2 % tento rok. Erste Group Research je opatrnejšia vo svojich očakávaniach – v roku 2015 očakáva rast maďarského HDP na úrovni 2,5 % a priemernú infláciu -0,2 %.
- Nemecká dôvera rastie** Zlepšenie ekonomickej dôvery u nášho hlavného obchodného partnera, Nemecka, je viditeľné aj z marcových čísel ukazovateľov Ifo a ZEW. Ukazovateľ podnikateľskej dôvery Ifo sa zvýšil na 107,9 v marci oproti 106,8 vo februári, čo je najvyššia hodnota tohto ukazovateľa od júla 2014. Ukazovateľ ekonomickej dôvery ZEW sa v marci zvýšil o 1,8 bodu na 54,8, čím dosiahol najvyššiu úroveň od februára 2014.
- Ceny výrobcov na Slovensku klesli o 4,4 % medziročne** Ceny slovenských priemyselných výrobcov vo februári klesli o **4,4 % oproti vlaňajšku**, čo je markantnejší pokles ako očakával trh. **V porovnaní s januárom sa ceny výrobcov znížili o 2,2 %**. Za februárový pokles môžu najmä nízke ceny dodávok elektriny a plynu. Vzhľadom na pretrvávajúce nízke ceny energií očakávame, že ceny v priemyselnej výrobe budú pokračovať v poklese aj v najbližších mesiacoch.

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

- Maloobchodné tržby** V stredu **8. apríla budú zverejnené maloobchodné tržby za február**. Po medzimesačnom poklese maloobchodných tržieb v januári očakávame zlepšenie vývoja v maloobchode a mierny rast tržieb za február.
- Zahraničný obchod** Vo štvrtok **9. apríla budú publikované údaje zahraničného obchodu vo februári**. Očakávame, že saldo zahraničného obchodu by mohlo dosiahnuť 535 mil. Eur.
- Priemyselná produkcia** V piatok **10. apríla Štatistický úrad zverejní údaje priemyselnej produkcie za február**. Predpokladáme podobný rast priemyselnej produkcie aký bol zaznamenaný v januári. Očakávame, že medziročný rast priemyselnej produkcie by mohol dosiahnuť 2,3 % vo februári.

FINANČNÉ TRHY

Kurz USD/EUR sa takmer nezmenil Kurz eura oproti americkému doláru sa takmer nezmenil, iba mierne sa posunul smerom nadol a momentálne sa nachádza na úrovni **1,08 USD/EUR**. Dolár s prebiehajúcim kvantitatívnym uvoľňovaním ECB ešte viac posilnil, silný dolár však pretrváva aj vďaka lepšej situácii americkej ekonomiky v porovnaní s eurozónou. Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA ostávajú nezmenené. Predpokladané zvyšovanie sadzieb by tak mohlo začať 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 ponechávajú svoje odhady nezmenené 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 a dosiahnuť úroveň 1,04 % ku koncu roka.

Spread medzi SK a DE dlhopismi sa zúžil Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov ostávajú na rekordne nízkej úrovni 0,21 %. Výnosy nemeckých bundov sú aj naďalej nízke, najmä vplyvom kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, taktiež klesli a momentálne sa pohybujú na úrovni 0,50 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa zúžil na 29 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.