

Týždenný prehľad:

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



PRIEMYSEL POKRAČUJE V OŽIVENOM TEMPE RASTU

Rast 3,2 % r/r vo februári

Priemyselná produkcia dosiahla vo februári medziročný rast 3,2 %, mierne vyššie ako boli očakávania trhu. Tie boli opatrnejšie kvôli slabšiemu vývoju priemyslu na prelome rokov ako aj výkyvom v priemyselnej dôvere.

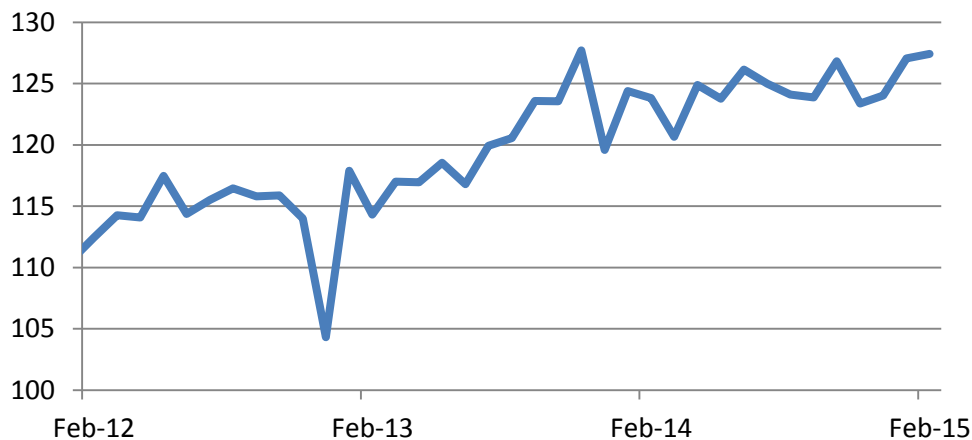
Výroba áut už prispieva pozitívne

Za rastom priemyslu stáli hlavne dodávky elektriny a plynu (rast 5,1 % r/r), výroba kovov (7,3 % r/r) ako aj výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov (22,9 % r/r). Výroba áut zaznamenala rast 1,2 % oproti februáru 2014 a po pol roku prispela pozitívne k celkovej priemyselnej výrobe.

Dobré správy pre slovenskú ekonomiku

Po sezónnom očistení sa priemyselná výroba oproti januáru zvýšila o 0,5 %. Po volatilnom vývoji priemyslu ku koncu minulého roka sú januárové a februárové údaje priemyselnej výroby víťaným zlepšením. Za prvé dva mesiace tohto roku dosiahol rast priemyselnej produkcie v priemere 2,7 % medziročne. Pozitívny vývoj priemyslu naznačuje, že sa slovenskej ekonomike v prvom štvrtroku tohto roku darilo, čo je dobrou správou pre rast slovenského HDP.

Rast priemyselnej produkcie na Slovensku



Pozn.: Sezónne očistené a očistené o vplyv počtu pracovných dní. Index, 2010=100.

Zdroj: Štatistický úrad, SLSP



ZAHRANIČNÝ OBCHOD SA KONEČNE ZLEPŠUJE

Dynamika zahraničného obchodu sa oživuje

Dynamika zahraničného obchodu sa vo februári zlepšila. Dovoz tovaru sa medziročne zvýšil o 1,6 %, zatiaľ čo vývoz tovaru bol ešte mierne vyšší, na úrovni 1,7 % oproti vlaňajšku. **Bilancia zahraničného obchodu bola v súlade s našimi očakávaniami (náš odhad bol 535 mil. Eur) a dosiahla 529 mil. Eur.** Dynamika zahraničného obchodu vlani výrazne spomalila a príspevok čistého vývozu k rastu HDP bol takmer nulový. Zlepšenie vývoja zahraničného obchodu je preto víťané a očakávame, že oživovanie bude postupne pokračovať aj naďalej.

- Maloobchodné tržby slabšie aj vo februári** Napriek miernemu zlepšeniu boli februárové maloobchodné tržby slabšie, ako sa očakávalo. **Oproti februáru 2014 sa maloobchodné tržby znížili o 0,3 %**. Po sezónnom očistení sa maloobchodné tržby mierne zvýšili, o 0,3 % r/r. Prvé dva mesiace tohto roka naznačujú, že spotreba domácností mohla byť slabšia ako sa pôvodne predpokladalo. Na druhej strane, zlepšenie maloobchodných tržieb a ekonomického sentimentu v eurozóne by sa mohlo postupne preniesť aj na Slovensko a prispieť k zlepšovaniu maloobchodných tržieb v priebehu roka.
- Moody's potvrdil rating Slovenska** **Agentúra Moody's potvrdila kreditné hodnotenie Slovenska na úrovni A2 so stabilným výhľadom.** Odôvodnila to ekonomickou a finančnou integráciou Slovenska v Európe, stabilným štátnym dlhom a jeho momentálnym nízkym financovaním. Agentúra Moody's očakáva rast slovenského HDP na úrovni 2,7 % tento rok a predpokladá, že hlavným ťahúňom rastu by mal ostať domáci dopyt.
- Prvý mesiac QE splnil stanovený limit** **Prvý mesiac kvantitatívneho uvoľňovania ECB splnil stanovený limit 60 mld. Eur.** V Programe nákupu cenných papierov verejného sektora (PSPP), ktorý začal 9. marca, bola priemerná maturita zakúpených dlhopisov 8,6 rokov (v prípade slovenských vládnych dlhopisov 9,5 rokov). Nákupy slovenských vládnych dlhopisov by mali mesačne dosiahnuť približne 500 mil. Eur. V marci bol tento cieľ splnený, keď celkový nákup slovenských vládnych dlhopisov dosiahol 506 mil. Eur. Nákupy dlhopisov verejného sektora sa uskutočňujú na sekundárnom trhu, v súlade s mandátom ECB. Cieľom programu, ktorý by mal viesť k navýšeniu bilancie ECB o približne 1 bilión Eur, je povzbudenie rastu ekonomík eurozóny a zvýšenie inflácie.
- Inflácia v eurozóne sa v marci zlepšila** **Podľa predbežného odhadu dosiahla medziročná inflácia v eurozóne v marci -0,1 %.** Od januára (-0,6 % r/r) a februára (-0,3 % r/r) tak prišlo k výraznému zmierneniu negatívneho vývoja spotrebiteľských cien v eurozóne. Aj keď ceny energií ostávajú aj naďalej nízke, z toho vyplývajúce deflačné tlaky sa zmiernili.
- Zlepšenie inflácie v Česku aj Maďarsku** Inflácia u našich susedov sa v marci tiež mierne zlepšila. **V Česku sa spotrebiteľské ceny zvýšili o 0,2 % medziročne** (oproti rastu 0,1 % r/r vo februári). **V Maďarsku sa inflácia posunula z februárových -1,0 % r/r na -0,6 % r/r v marci.**



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

- Spotrebiteľské ceny v marci** **V utorok 14. apríla bude zverejnený vývoj spotrebiteľských cien na Slovensku za marec.** Očakávame, že deflácia v marci sa zmiernila aj na Slovensku, pričom medziročný rast spotrebiteľských cien očakávame v rozmedzí -0,3 % až -0,2 %. K miernejšiemu poklesu spotrebiteľských cien mohli prispieť vyššie ceny pohonných hmôt na Slovensku, ktoré sa v marci zvýšili o približne 4,7 %, ako aj predpokladaný vývoj cien potravín.
- Zasadnutie ECB** **V stredu 15. apríla sa uskutoční zasadnutie Rady guvernérov ECB.** Vzhľadom na prebiehajúce kvantitatívne uvoľňovanie ako aj stav ekonomík eurozóny očakávame, že sadzby ostanú na rovnakej, rekordne nízkej, úrovni.
- Harmonizovaná inflácia v marci** **V piatok 17. apríla budú zverejnené údaje harmonizovanej inflácie za marec.** Harmonizovaná inflácia by mala ostať slabšia ako index spotrebiteľských cien, medzi -0,4 % a -0,3 % oproti vlaňajšku.



FINANČNÉ TRHY

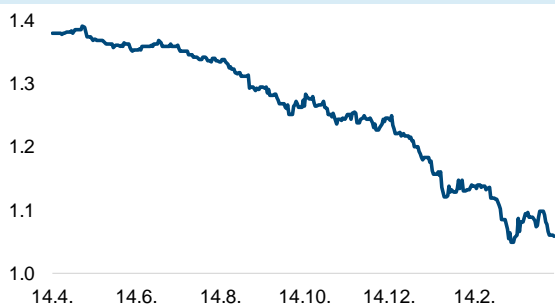
EUR oproti USD mierne oslabilo Euro mierne oslabilo oproti americkému doláru a kurz sa momentálne mierne oslabilo **nachádza na úrovni 1,06 USD/EUR**. Dolár s prebiehajúcim kvantitatívnym uvoľňovaním ECB ešte viac posilnil, silný dolár však pretrváva aj vďaka lepšej situácii americkej ekonomiky v porovnaní s eurozónou. Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa po najnovšie zverejnených záznamoch zasadnutia FOMC posunuli na jeseň tohto roku (september-december). Pôvodne sa zvyšovanie sadzieb očakávalo skôr, najskôr však v júni. K zmene načasovania prispel slabší ako očakávaný vývoj na americkom trhu práce a z toho vyplývajúci pomalší rast ekonomiky. Zvyšovanie sadzieb amerického Fed-u bude postupné, podľa vyjadrení guvernérky Janet Yellen to znamená 100 bázických bodov za rok. V opačnej pozícii sa nachádza ECB, ktorá drží sadzby na rekordne nízkej úrovni a pokračuje v kvantitatívnom uvoľňovaní. Cieľom uvoľnenej monetárnej politiky ECB je podporiť ekonomiku eurozóny, ktorá v poslednom období rastie iba miernym tempom, a zvýšiť infláciu. Kvantitatívne uvoľňovanie by malo ešte ďalej oslabiť kurz eura oproti doláru a pomôcť tak rastu ekonomík eurozóny. Naši kolegovia z Erste Group Research ku koncu tretieho kvartálu odhadujú kurz eura voči doláru na úrovni 1,00 USD/EUR. Kurz by sa mal neskôr upraviť na 1,04 USD/EUR ku koncu roka.

Spread medzi SK a DE dlhopismi sa mierne rozšíril **Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov klesli na 0,15 %**. Výnosy nemeckých bundov sú rekordne nízke, najmä vplyvom kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, v rovnakom období klesli miernejšie a momentálne sa pohybujú na úrovni 0,49 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa rozšíril na 34 bodov.

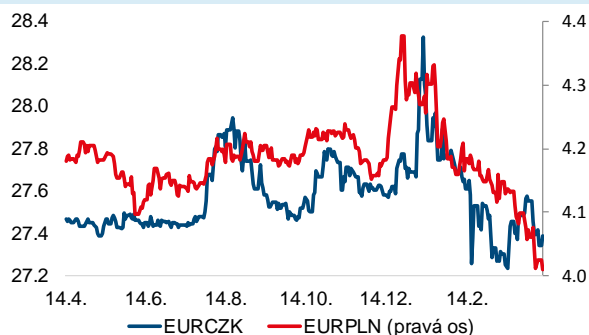


GRAFY

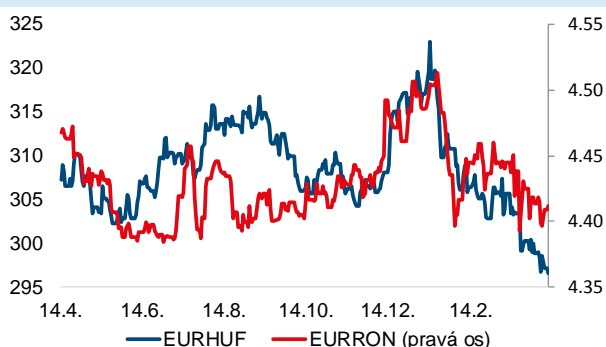
Americký dolár voči euru



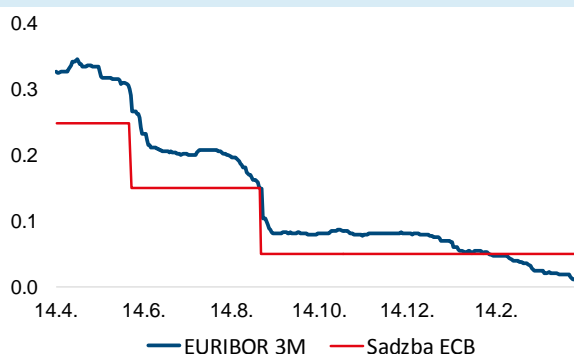
Česká koruna a poľský zloty



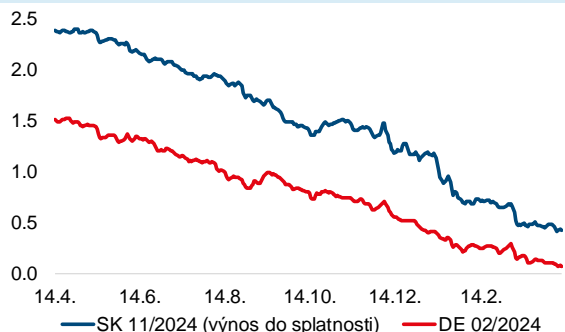
Maďarský forint a rumunský leu



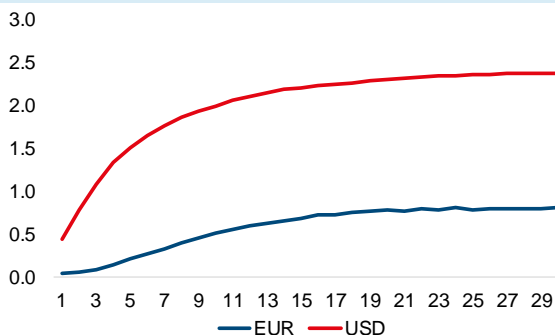
Peňažný trh



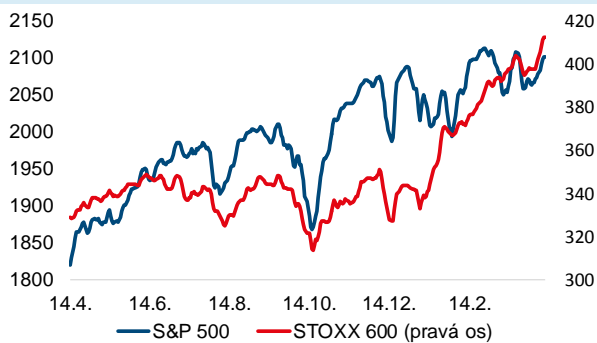
Výnosy vládných dlhopisov



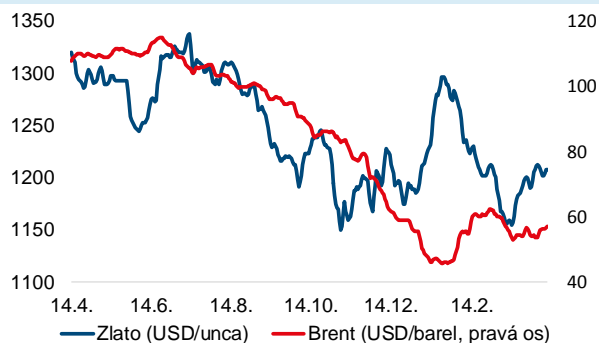
Výnosová krivka (zero krivka)



Akciové trhy



Komodity



Zdroj: Reuters, SLSP



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.