

Týždenný prehľad:

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



SLOVENSKÝ DEFICIT SA VLANI ZHORŠIL, DLH MIERNE KLESOL

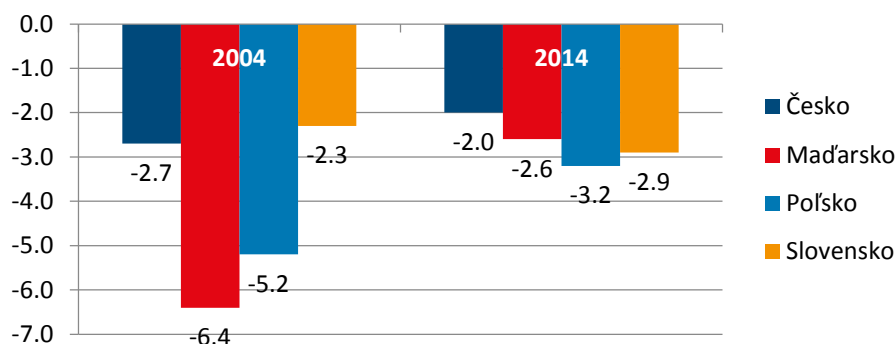
Deficit sa prehýbil Podľa prvej notifikácie Eurostatu dosiahol minulý rok štátny dlh Slovenska 53,6 % HDP a deficit verejných financií bol 2,9 % HDP, v súlade s očakávaniami.

Slovenský deficit vyšší ako priemer eurozóny Deficit verejných financií sa vlni oproti roku 2013 zhoršil a fiškálny schodok sa prehýbil z -2,6 % HDP na -2,9 % HDP. **V porovnaní s priemerom eurozóny sa schodok verejných financií na Slovensku vyvíjal opačne**, keďže v eurozóne sa schodok znížil z -2,9 % HDP v roku 2013 na -2,4 % HDP minulý rok. Priemer celej EÚ28 bol vlni rovnaký ako slovenský výsledok: -2,9 % HDP. V prípade EÚ28 však deficit 2,9 % HDP predstavuje zlepšenie o 0,3 p.b. oproti roku 2013.

Druhý najvyšší deficit vo V4 **V porovnaní s našimi susedmi z V4 sme vlni dosiahli druhý najvyšší deficit verejných financií v pomere k HDP.** Pre porovnanie – v roku 2004, keď sme vstúpili do EÚ, dosiahol schodok verejných financií na Slovensku -2,3 % HDP. V Maďarsku bol v roku 2004 schodok až -6,4 % HDP, pričom vlni sa zmenšil na -2,6 % HDP.

Očakávame zlepšenie **V tomto roku očakávame mierne zlepšenie stavu verejných financií, pričom deficit rozpočtu by mohol dosiahnuť 2,5 % HDP.**

Fiškálny deficit krajín V4 (ako % HDP)



Pozn.: Deficit verejných financií v pomere k HDP, vyjadrený v percentách.
Zdroj: Eurostat, SLSP.

Vládny dlh výrazne pod priemerom EÚ

Vlaňajší slovenský vládny dlh (53,6 % HDP) je výrazne pod priemerom eurozóny (91,9 % HDP) ako aj celej EÚ28 (86,8 % HDP). Priemer eurozóny zvyšujú najmä vysoko zadĺžené krajiny ako Grécko (177,1 % HDP), Taliansko (132,1 % HDP) a Portugalsko (130,2 % HDP).

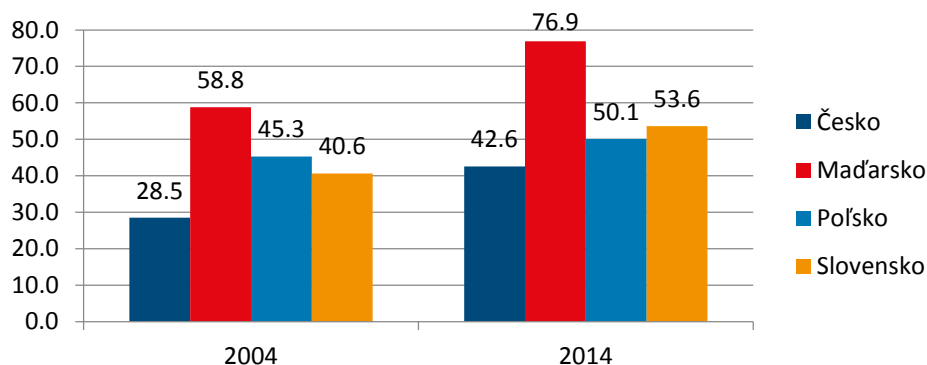
Vo V4 má najvyšší dlh Maďarsko

Oproti roku 2004 sa, po prvotnom znížení, slovenský štátny dlh vlni zvýšil (z 40,6 % HDP v roku 2004). Zvýšenie dlhu je viditeľné u všetkých krajín V4, pričom najmiernejší nárast bol v Poľsku (z 45,3 % HDP na 50,1 % HDP). Z krajín V4 má momentálne najvyšší dlh Maďarsko, ktoré vlni zaznamenalo dlh 76,9 % HDP.

Dlh by mal ostať **Očakávame, že slovenský štátny dlh sa aj v tomto roku udrží pod hranicou**

pod 55 % HDP tzv. dlhovej brzdy (55 % HDP) a výrazne sa neodlíši od hodnôt z roku 2014.

Vládny dlh krajín V4 (ako % HDP)



Pozn.: Vládny dlh v pomere k HDP, vyjadrený v percentách.
Zdroj: Eurostat, SLSP.



DOBRÉ SPRÁVY Z NEMECKA POTEŠIA AJ SLOVENSKO

Nemecká podnikateľská dôvera sa zlepšila Index nemeckej podnikateľskej dôvery mníchovského inštitútu CES Ifo sa v apríli zvýšil na 108,6 bodu (z 107,9 v predchádzajúcom mesiaci). Hodnotenie momentálneho podnikateľského prostredia sa zlepšilo, aj keď predchádzajúce výrazne optimistické vyhladky sa mierne upravili. Podľa viacerých predstihových indikátorov sa nemeckej ekonomike v roku 2015 zatiaľ darí, čo je dobrým znamením aj pre obchodných partnerov Nemecka – medzi nimi aj pre Slovensko.

CBT nezmenila úrokové sadzby V súlade s očakávaniami ponechala Turecká národná banka (CBT) úrokové sadzby nezmenené. Opatrenia národnej banky ako aj vyjadrenia jej predstaviteľov zatiaľ neboli postačujúce aby zmenili oslabovanie tureckej líry. Naši kolegovia v Erste Group Research ponechávajú svoj odhad kurzu tureckej líry oproti americkému doláru na úrovni 2,65 USD/TRY ku koncu roka.

Grécka otázka stále otvorená Stretnutie ministrov financií eurozóny v Rige ohľadom Grécka neprineslo riešenie. Predseda Euroskupiny Jeroen Dijsselboem upozornil, že Grécko ešte musí vyriešiť veľké problémy predtým, ako môže dôjsť k dohode ohľadom gréckeho dlhu. Veritelia od Grécka požadujú detailný zoznam reforiem. Gréckej vláde už neostáva príliš veľa času – v máji potrebujú okrem iného splatiť Medzinárodnému menovému fondu takmer 770 mil. Eur.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Ekonomický sentiment V utorok 28. apríla budú zverejnené údaje ekonomického sentimentu a spotrebiteľskej dôvery za apríl. Zlepšenie ekonomickej dôvery v apríli by bolo pozitívnou správou pre vývoj ekonomiky v prvej polovici tohto roka.

Ceny priemyselných výrobcov V utorok 28. apríla Štatistický úrad publikuje marcové údaje cien priemyselných výrobcov. Za marec očakávame, že ceny v priemyselnej produkcii sa medziročne znížili o približne 3,0 %, čo by predstavovalo miernejší pokles oproti predchádzajúcemu mesiacu.



FINANČNÉ TRHY

- Kurz EUR/USD nezmenený** Kurz eura oproti americkému doláru sa výrazne nezmenil a ostáva na úrovni **1,08 USD/EUR**. Dolár si aj naďalej s prebiehajúcim kvantitatívnym uvoľňovaním ECB drží svoju silnú pozíciu oproti euru. Americkéj ekonomike sa momentálne darí lepšie ako krajinám eurozóny. Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sa 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 však 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 takmer nezmenený** Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov mierne stúpili a momentálne sú približne na úrovni **0,14 %**. Už dlhšie obdobie sú výnosy nemeckých bundov rekordne nízke, najmä vplyvom kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, taktiež mierne stúpili a momentálne sa pohybujú na úrovni 0,42 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom je 28 bodov.

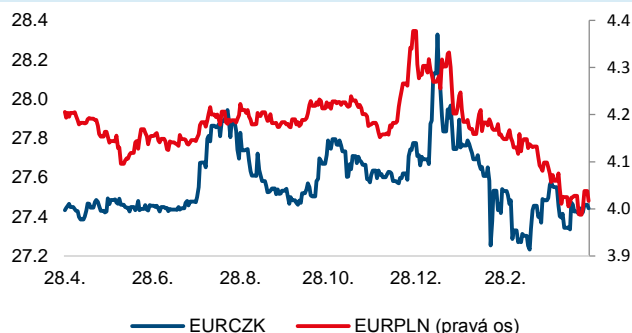


GRAFY

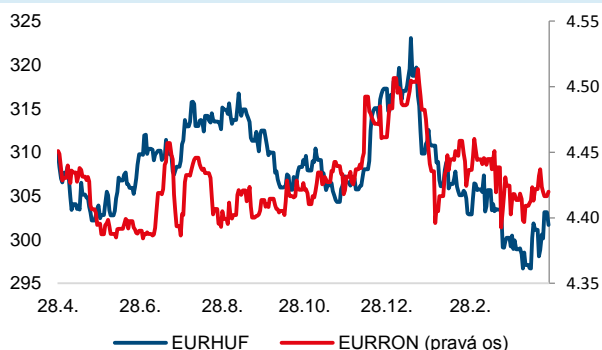
Americký dolár voči euru



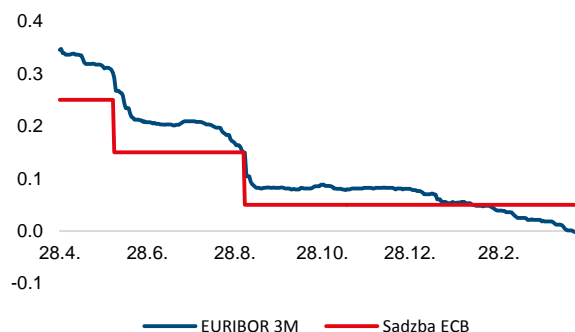
Česká koruna a poľský zloty



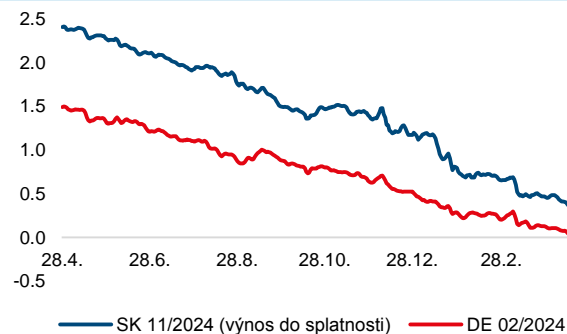
Maďarský forint a rumunský leu



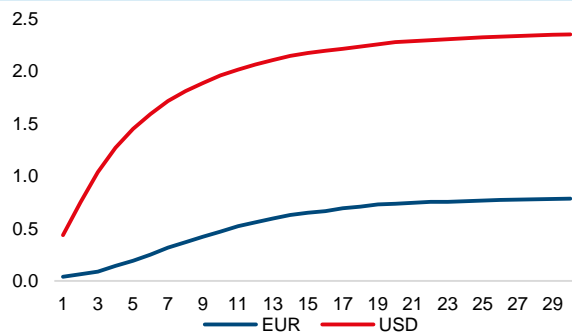
Peňažný trh



Výnosy vládných dlhopisov



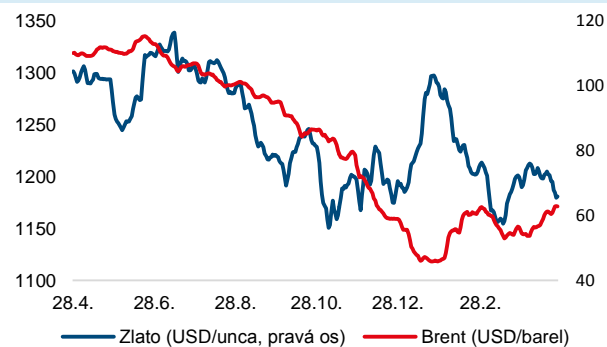
Výnosová krivka (zero krivka)



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.