

Týždenný prehľad:

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



DÔVERA V SLOVENSKEJ EKONOMIKE VZRÁSTLA

Ekonomický sentiment sa v apríli zlepšil - trojmesačný priemer sa zvýšil o 0,4 bodu na 101,6 (oproti mierne zrevidovanej hodnote z marca tohto roku).

Zlepšenie dôvery na 102,7 v apríli

V mesačných číslach bolo vidieť ešte výraznejšie zlepšenie o 2,7 bodu na 102,7. Ekonomická dôvera sa zvýšila najmä vďaka zlepšeniu sentimentu v priemysle a stavebníctve. Okrem dôvery v sektore služieb, ktorá ostala na úrovni predchádzajúceho mesiaca, sa v apríli zvýšili ukazovatele dôvery vo všetkých častiach kompozitného indexu ekonomickej dôvery.

Spotrebiteľská dôvera najvyššia od leta 2008

Spotrebiteľská dôvera sa v apríli nachádzala na najvyššej úrovni od leta 2008. Oproti marcu vzrástol ukazovateľ spotrebiteľskej dôvery o 1,3 bodu na -7,3. Prispeli k tomu lepšie ekonomické vyhliadky a zlepšujúci sa trh práce.

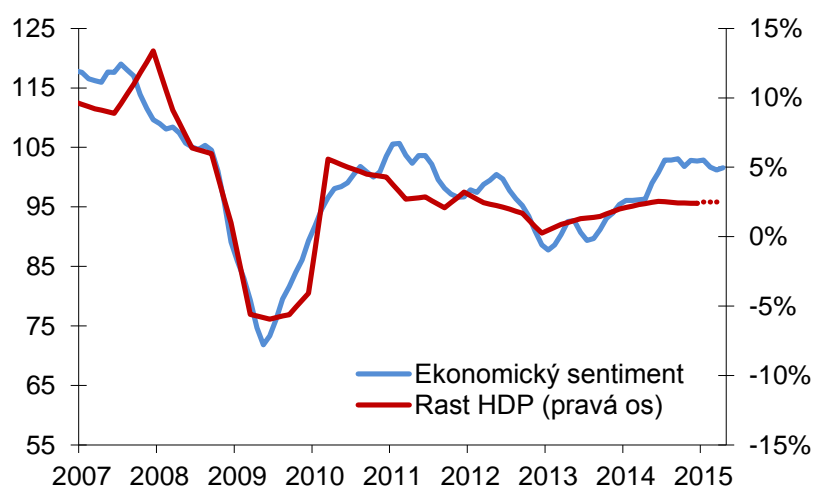
Očakávame rast 2,5 % HDP

Po poklese ekonomického sentimentu v marci je aprílový návrat k vyššej hodnote dôvery víťaným znakom pre vyhliadky rastu HDP na tento rok. **Našu predpoveď rastu slovenskej ekonomiky ponechávame na úrovni 2,5 % v roku 2015.**

Hlavným ťahúňom by mal ostať domáci dopyt

Postupné zlepšovanie spotrebiteľskej dôvery je pozitívnym znakom pre domácu spotrebu. **Domáci dopyt by mal aj v prvom polroku tohto roku ostať hlavným ťahúňom rastu slovenskej ekonomiky.** Postupné zlepšenie ukazovateľov zahraničného obchodu by však bolo tiež víťané, vzhľadom na takmer nulový príspevok čistého vývozu k rastu HDP vlani. **Dobrou správou je, že v apríli sa ekonomická dôvera zlepšila aj v Nemecku a ďalších krajinách eurozóny, čo by mohlo ovplyvniť aj zahraničný obchod Slovenska s týmito členskými štátmi.**

Ukazovateľ ekonomického sentimentu a rast HDP



Pozn.: Kompozitný index ekonomického sentimentu (ľavá os), rast HDP (pravá os, v %). Rast HDP od januára do apríla 2015 je odhadovaný a vyznačený bodkovanou čiarou.

Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP.

EUROZÓNA SA VYMANILA Z DEFLÁCIE

- Inflácia v EA bola v apríli na nule** Eurozóna sa v apríli vymanila z deflácie. **Podľa predbežného odhadu Eurostatu bola medziročná inflácia v eurozóne v apríli na úrovni 0,0 %**. Harmonizované spotrebiteľské ceny sa teda oproti rovnakému obdobiu minulého roku nezmenili. Zlepšenie prišlo po negatívnych hodnotách harmonizovanej inflácie z prvých troch mesiacov tohto roka (od -0,6 % r/r v januári po -0,1 % r/r v marci). Očakávame, že aj na Slovensku sa deflácia v apríli zmiernila, pričom by mohla dosiahnuť -0,2 % medziročne.
- Klesla miera nezamestnanosti v EA (medziročne)** **Sezónne upravená miera nezamestnanosti v eurozóne dosiahla v marci 11,3 %**. Oproti februáru sa miera nezamestnanosti nezmenila, v porovnaní s marcom 2014 však klesla o 0,4 p.b. Najnižšia miera nezamestnanosti bola v marci zaznamenaná v Nemecku (4,7 %), zatiaľ čo najvyššia nezamestnanosť pretrváva v Grécku (25,7 % - v januári 2015) a Španielsku (23 %). **Sezónne očistená miera nezamestnanosti na Slovensku bola v marci 12,2 %, čo predstavuje pokles o 1,4 p.b. oproti marcu 2014**. Aj naďalej je však miera nezamestnanosti u nás vyššia ako priemer eurozóny.
- Ceny výrobcov medziročne klesli o 3,3 %** **Ceny priemyselných výrobcov na Slovensku v marci klesli o 3,3 % oproti vlaňajšku, v súlade s očakávaniami**. Za nižšími cenami vo výrobe oproti marcu 2014 stáli nižšie ceny dodávok elektriny a plynu, ako aj pokles cien v ťažbe a dobývaní. **Oproti februáru tohto roku sa ceny výrobcov mierne zvýšili, o 0,7 % m/m**. Dôvodom tohto medzimesačného rastu boli najmä vyššie ceny v priemyselnej produkcii.

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

- Maloobchodné tržby v marci** **V stredu 6. mája budú publikované údaje maloobchodných tržieb za marec 2015**. Maloobchodné tržby boli zo začiatku roka volatilné. Zlepšenie spotrebiteľskej dôvery však naznačuje, že maloobchodné tržby sa mohli v marci vrátiť k stabilnejšiemu rastu.
- Zahraničný obchod v marci** **V pondelok 11. mája budú známe údaje zahraničného obchodu za marec tohto roku**. Očakávame, že saldo zahraničného obchodu mohlo dosiahnuť takmer 470 mil. Eur.
- Priemyselná výroba v marci** **V utorok 12. mája Štatistický úrad zverejní vývoj priemyselnej produkcie za marec**. Očakávame, že rast priemyslu pokračoval mierne rýchlejším tempom ako na začiatku roka, a priemysel rástol v marci tempom približne 4 % medziročne.
- Rast HDP a zamestnanosti v Q1 2015 a aprílová inflácia** **V stredu 13. mája bude zverejnený odhad rastu HDP a zamestnanosti za prvý štvrťrok tohto roku ako aj vývoj spotrebiteľských cien v apríli**. Očakávame, že rast HDP v prvom kvartáli tohto roku dosiahol úroveň 2,5 % medziročne, pričom hlavným ťahúňom by mal ostať domáci dopyt. Deflácia na Slovensku by sa mala aj naďalej zmiernovať. Očakávame, že spotrebiteľské ceny v apríli sa znížili o 0,2 % oproti aprílu 2014.

FINANČNÉ TRHY

- Dolár sa mierne oslabil** **Kurz eura oproti americkému doláru sa mierne posunul a momentálne sa nachádza na úrovni 1,12 USD/EUR**. Dolár pre horšie ako očakávané výsledky americkej ekonomiky za prvý kvartál tohto roka oslabil. Celkovo si však dolár aj naďalej udržiava svoju silnú pozíciu oproti euru, aj vďaka prebiehajúcej kvantitatívnemu uvoľňovaniu ECB. Aj keď prvý kvartál bol slabší, konsenzus trhu to

považuje za dočasný vývoj a v priebehu roka by sa americkej ekonomike malo opäť dariť lepšie. Očakávania trhu o zvýšení úrokových sadzieb v USA sú nastavené na jeseň tohto roku (september - december), aj keď ani pôvodne zvažovaný termín v júni sa nedá celkom vylúčiť. Zvyšovanie sadzieb však bude závisieť od dát, a tie zatiaľ neposkytujú dostatočný dôvod na zvýšenie sadzieb už v júni. 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.

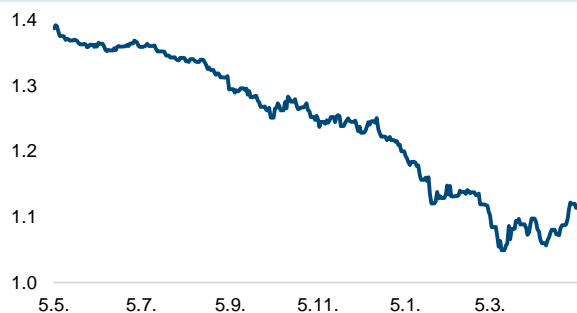
**Rázny nárast
výnosov
vládných
dlhopisov**

Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa od 28. apríla zvýšili o 26 bázických bodov a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,42 %. Výnosy nemeckých bundov od začiatku kvantitatívneho uvoľňovania ECB výrazne klesli a nachádzali sa na rekordne nízkych úrovniach. Nárast výnosov od konca apríla je najvýraznejší od začiatku QE. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, taktiež v rovnakom období stúpili a momentálne sa pohybujú na úrovni 0,60 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa zúžil na 18 bodov.

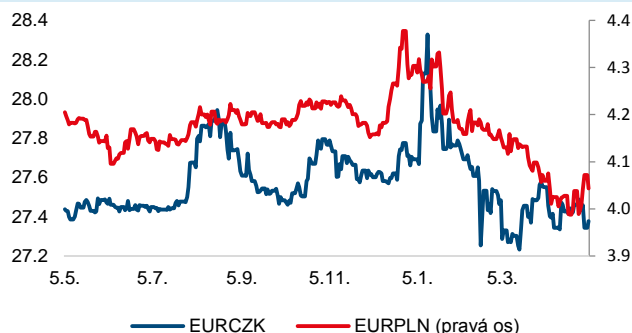


GRAFY

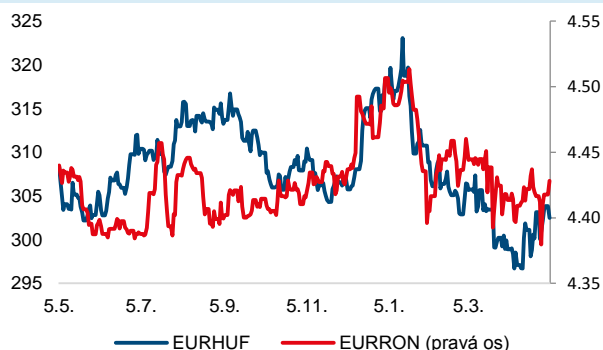
Americký dolár voči euru



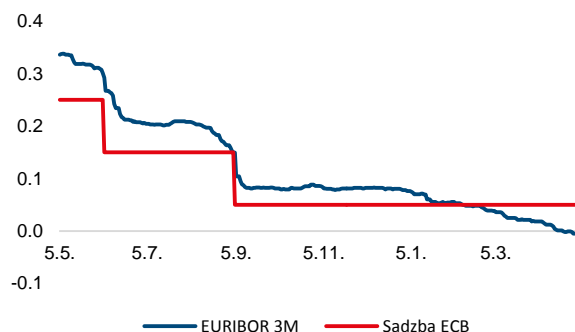
Česká koruna a poľský zloty



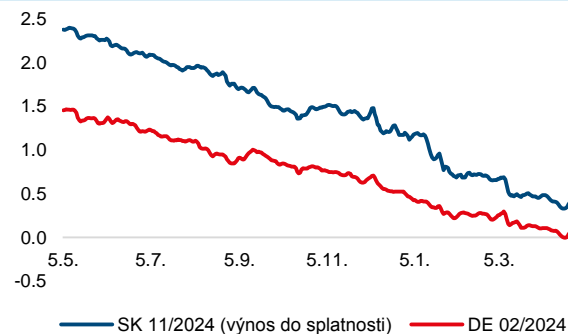
Maďarský forint a rumunský leu



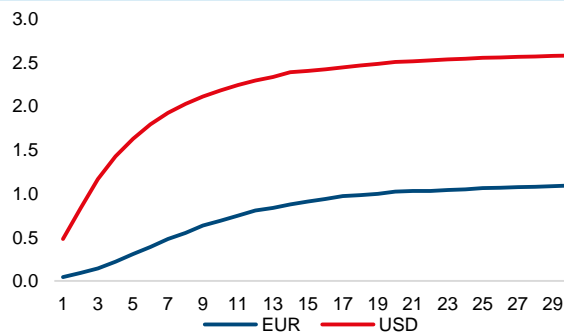
Peňažný trh



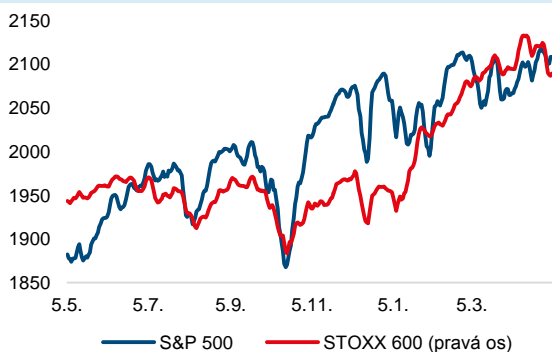
Výnosy vládných dlhopisov



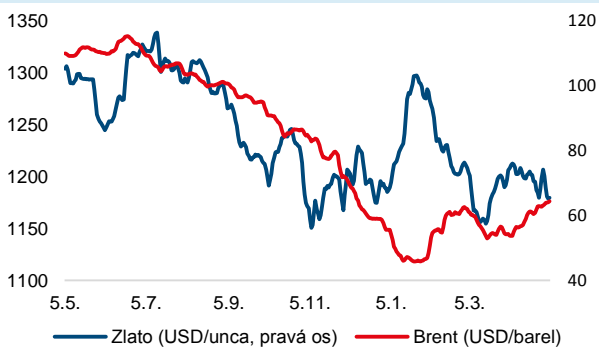
Výnosová krivka (zero krivka)



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.