

Týždenný prehľad:

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



DEFLÁCIA POSTUPNE ODZNIEVA NA SLOVENSKU AJ V EUROZÓNE

Deflácia na Slovensku odznieva

Slovenské spotrebiteľské ceny síce v medziročnom porovnaní klesli aj v apríli, ich pokles bol však výrazne menší ako na začiatku tohto roka. **Zatiaľ čo ešte vo februári bola medziročná harmonizovaná inflácia na úrovni -0,6 %, v apríli sa zjemnila na -0,1 %.** Pokles spotrebiteľských cien, čiže deflácia, sa od marca postupne zmierňuje nielen u nás, ale aj v celej eurozóne.

V porovnaní s marcom sa spotrebiteľské ceny zvýšili o 0,2 % m/m najmä kvôli vyšším cenám v doprave, oblečení a obuvi, ako aj kvôli vyšším cenám potravín. V prípade indexu harmonizovaných spotrebiteľských cien (HICP) bol medzimesačný nárast v apríli ešte o niečo výraznejší, na úrovni 0,3 % m/m.

Očakávame 0 % infláciu tento rok

Našu celoročnú predpoveď inflácie ponechávame na úrovni 0,0 % v priemere. Presvedčivejší nárast spotrebiteľských cien by sa mal ukázať až budúci rok.

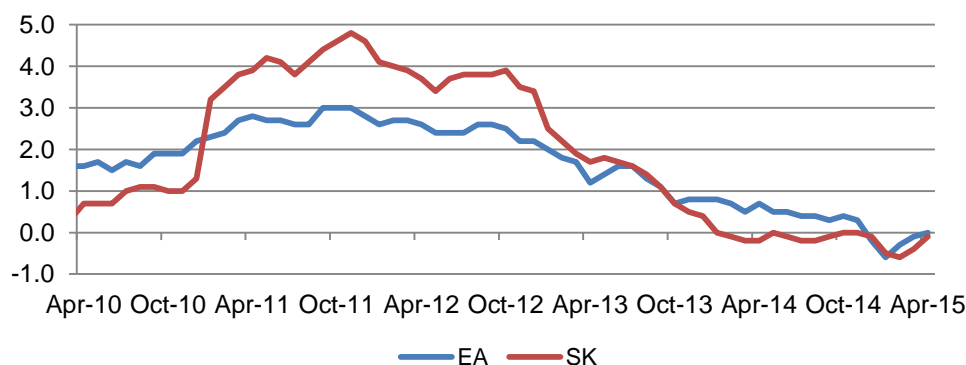
Eurozóna mimo deflácie, regionálne výkyvy ostávajú

Aprílový vývoj harmonizovaných spotrebiteľských cien v eurozóne bol potvrdený na úrovni 0,0 % medziročne. Eurozóna sa v apríli po prvýkrát tento rok dostala z deflácie. V marci bola medziročná miera inflácie v eurozóne -0,1 %. **Vývoj inflácie v rámci jednotlivých krajín eurozóny sa však výrazne líši.** Vo výraznej deflácii sa v apríli nachádzali napríklad Grécko (-1,8 % r/r) a Cyprus (-1,7 % r/r). Na druhej strane, najvyššiu mieru harmonizovanej inflácie zaznamenali v apríli na Malte (1,4 % r/r) a v Rakúsku (0,9 % r/r).

Kvantitatívne uvoľňovanie ECB pokračuje

Inflácia sa pomaly vracia na scénu, aj keď ešte stále je viditeľne vzdialená od cieľa ECB, ktorý vidí medziročnú infláciu blízko, ale tesne pod, 2 %. Práve v snahe oživiť ekonomiky eurozóny a zvýšiť príliš nízku infláciu **rozšírila ECB od marca nákup dlhopisov a cenných papierov o nákup štátnych dlhopisov a dlhopisov medzinárodných inštitúcií (tzv. expanded asset purchase programme APP).** V rámci tohto programu je stanovený mesačný limit EUR 60 mld., ktorý sa zatiaľ v marci aj v apríli podarilo bez problémov naplniť. Program má pokračovať minimálne do septembra 2016.

Vývoj harmonizovaných spotrebiteľských cien (medziročná zmena v %)



Pozn.: vývoj po mesiacoch, medziročná zmena v indexe harmonizovaných spotrebiteľských cien HICP.

Zdroj: Eurostat, SLSP



NOVÝ SOCIÁLNY BALÍČEK MÁ HODNOTU EUR 200 MIL.

Druhý sociálny balíček má 15 opatrení

Vláda predstavila druhý sociálny balíček, zahŕňajúci 15 opatrení v hodnote EUR 200 mil. Vláda chce tieto opatrenia financovať najmä z lepšieho výberu daní. Do druhého balíčka opatrení patria okrem iného nižšia DPH na vybrané potraviny (10 % namiesto 20 %), vyššia minimálna mzda, špeciálna podpora pre okresy s vysokou nezamestnanosťou, zvýšenie materskej dávky a príspevku starostlivosti na dieťa do troch rokov. V balíčku sa nachádza aj zmena fakturácie DPH u dodávateľov v stavebníctve a zavedenie lacného bankového účtu pre každého (s maximálnym poplatkom EUR 3 mesačne). Vláda chce tiež znížiť doplatky na lieky pre deti a dôchodcov, a prispievať na ekologické zdroje energie pre domácnosti, či na zateplovanie domov.

Deutsche Telekom Slovenská vláda podpísala predaj 49 – percentného štátneho podielu odkúpi 49 % podiel v Slovak Telekom v väčšinovému vlastníkovi Deutsche Telekom. Najprv bol síce predaj štátnych 49 % plánovaný cez burzu v Bratislave a Londýne, nakoniec však Deutsche Telekom prišiel s vyššou ponukou akú vygenerovala burza. Predaj podielu v Slovak Telekom by mal štátu priniesť EUR 900 mil. (z toho zhruba EUR 100 mil. je viazaných na prípadné pokrytie sporov Slovak Telekomu). Vláda sa zatiaľ nevyjadrila jasne, na aký účel chce použiť prostriedky z predaja. Možnosti využitia zahŕňajú zníženie štátneho dlhu Slovenska alebo nákup iných finančných aktív.

PMI v eurozóne aj nemecké Ifo prinášajú dobré správy

Predstihové indikátory priemyselnej aktivity PMI v eurozóne za máj naznačujú spolu s aprílovými číslami mierne zlepšenie oproti prvému štvrťroku 2015. Pre Nemecko je momentálny priemer za druhý kvartál rovnaký ako bol v prvom štvrťroku, čo naznačuje stabilný level priemyselnej výroby. **Podľa indexu Ifo je však odhad výkonu nemeckej ekonomiky v druhom štvrťroku optimistickejší.**

CBT ponechala sadzby na rovnakej úrovni

Centrálna banka Turecka (CBT) ponechala úrokové sadzby nezmenené. Vzhľadom na neistotu na globálnych trhoch, ako aj v miestnej politike, ostala CBT opatrná. Stanovisko CBT sa sústreďovalo viac na inflačné riziká vyplývajúce zo slabej meny. **Naši kolegovia z Erste Group Research očakávajú aj naďalej možné zníženie sadzieb o 50 základných bodov po voľbách, keď by inflácia mala spomaliť.** Situáciu však okrem iného môže zmeniť oslabenie tureckej líry. **Erste Group Research očakáva ku koncu roka výmenný kurz 2,65 USD/TRY.**



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Ekonomická a spotrebiteľská dôvera

Vo štvrtok 28. mája zverejní Štatistický úrad vývoj ekonomického sentimentu a spotrebiteľskej dôvery na Slovensku v máji. Očakávame, že zlepšovanie dôvery, ktoré sme pozorovali v apríli pokračovalo aj v máji, čo by bolo dobrou správou pre stabilný vývoj rastu slovenského HDP v druhom kvartáli.

Vývoj cien priemyselných producentov

Vo štvrtok 28. mája bude publikovaný vývoj cien vo výrobnej sfére za apríl. Podobne ako v marci očakávame pokračovanie medziročného poklesu cien priemyselných výrobcov, na úrovni približne -3,1 % r/r v apríli.



FINANČNÉ TRHY

Euro mierne oslabilo

Kurz eura oproti americkému doláru mierne klesol a momentálne sa nachádza na úrovni 1,10 USD/EUR. Dolár si udržuje svoju silnú pozíciu, k čomu výraznou mierou prispieva prebiehajúce kvantitatívne uvoľňovanie ECB. Sadzby v eurozóne ostávajú na rekordne nízkych úrovniach, s cieľom podporiť nízku infláciu a zvýšiť rast ekonomík eurozóny. V inej pozícii je americký Fed, ktorý plánuje zvýšiť sadzby. Trh očakáva zvýšenie úrokových sadzieb v USA na jeseň tohto roku (september - december). Zvyšovanie sadzieb však bude závisieť od prichádzajúcich dát z ekonomiky, preto je konkrétnejšie načasovanie zatiaľ nejasné. Naši kolegovia z Erste Group Research ponechávajú svoje odhady nezmenené a 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.

Výnosy vládnych dlhopisov sa na chvíľu stabilizovali

Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa oproti minulému týždňu zmenili iba minimálne a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,61 %. Výnosy nemeckých bundov od začiatku kvantitatívneho uvoľňovania ECB výrazne klesli a nachádzali sa na rekordne nízkych úrovniach. Od konca apríla sa však tento trend zmenil a na prelome apríla a mája zaznamenali nemecké bundy výrazný nárast výnosov. Výnosy dlhodobých dlhopisov sa momentálne nevyvíjajú priamo v súlade s fundamentálnymi očakávaniami o stave ekonomiky. Do istej miery išlo o korekciu na trhu, kde ceny nemeckých bundov boli príliš vysoké a generovali tak nízke výnosy. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré zvyčajne kopírujú vývoj nemeckých bundov, taktiež v rovnakom období stúpili a potom mierne klesli. Momentálne sa výnosy 10-ročných slovenských dlhopisov pohybujú na úrovni 0,92 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom ostal nezmenený, na úrovni 31 bodov.



GRAFY

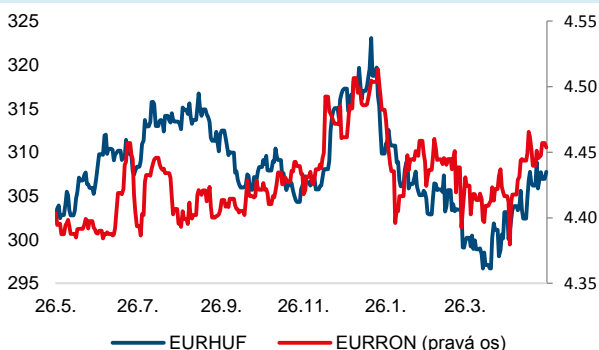
Americký dolár voči euru



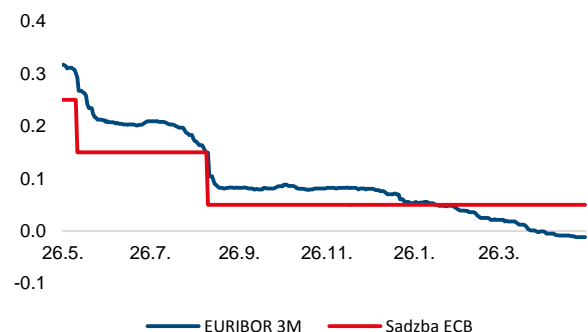
Česká koruna a poľský zloty



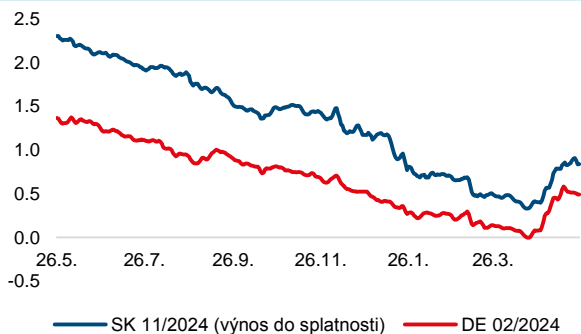
Maďarský forint a rumunský leu



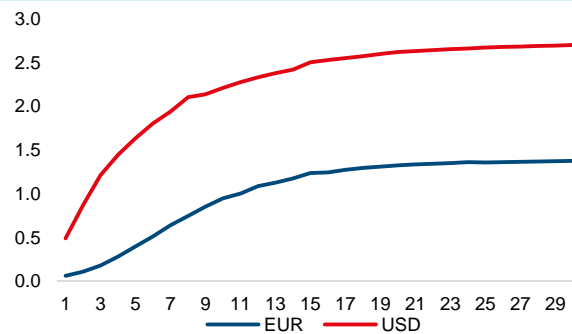
Peňažný trh



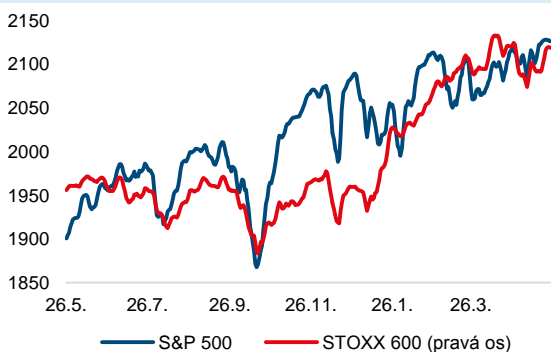
Výnosy vládných dlhopisov



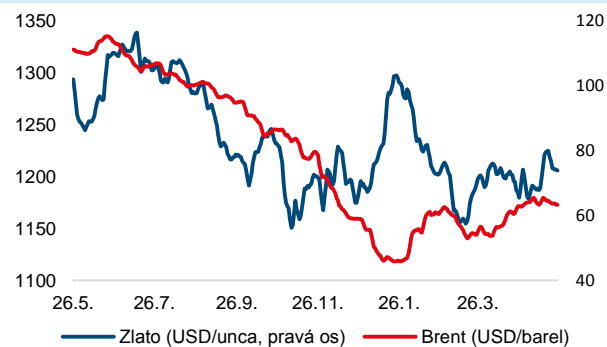
Výnosová krivka (zero krivka)



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.