

Týždenný prehľad:

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



DÔVERA V EKONOMIKE SA ZAKOLÍSALA

Májový pokles dôvery

Ekonomický sentiment zaznamenal v máji pokles - trojmesačný priemer klesol o 0,5 bodu na 101,3 (oproti mierne zrevidovanej hodnote z apríla tohto roku).

Nižšia dôvera spotrebiteľov a v priemysle

V mesačnom vyjadrení sa májová dôvera v ekonomike znížila z 102,5 na 100,8 bodu. **Za poklesom sentimentu stálo najmä zhoršenie dôvery spotrebiteľov a dôvery v priemysle.**

Spotrebiteľská dôvera klesla z aprílových -8,5 na -17,9 bodu, pričom pokles bol zaznamenaný vo všetkých zložkách indexu. **Májová hodnota spotrebiteľskej dôvery je najnižšia od októbra 2013.** Zhoršil sa pohľad na očakávanú hospodársku situáciu na Slovensku, odhadovaný vývoj nezamestnanosti ako aj finančné očakávania v domácnosti.

Indikátor dôvery v priemysle sa v máji oproti aprílu znížil o 6,6 bodu na -0,3, hlavne kvôli nepriaznivému očakávanému vývoju produkcie na nasledujúce tri mesiace.

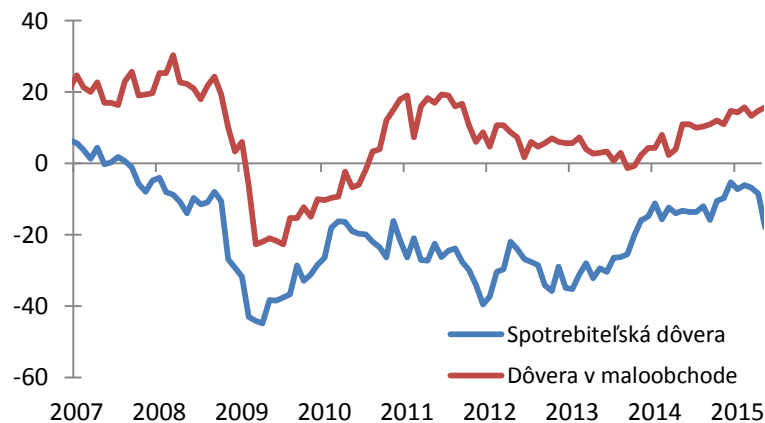
Zlepšenie dôvery v niektorých zložkách indexu

Na druhej strane, v máji sa zvýšila dôvera v stavebníctve, v maloobchode ako aj v službách. Prispeli k tomu pozitívne hodnotenie súčasných podnikateľských aktivít a stavu zásob, ako aj priaznivejšie hodnotenie očakávanej zamestnanosti v stavebníctve.

Ekonomická dôvera by sa podobne ako v EA mala zlepšiť

Napriek nepriaznivému vývoju ekonomickej dôvery v máji by mala slovenská ekonomika v 2. kvartáli tohto roku rásť stabilným tempom. Očakávame, že ekonomický sentiment na Slovensku bude nasledovať indikátory dôvery v eurozóne, ktoré napriek stále otvorenej gréckej otázke naznačujú mierne zlepšenie ekonomickej situácie. **Našu predpoveď rastu slovenskej ekonomiky ponechávame na úrovni 3,0 % v roku 2015.**

Ukazovateľ dôvery v maloobchode a spotrebiteľská dôvera



Pozn.: Index spotrebiteľskej dôvery a index dôvery v maloobchode.
Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP.



GRÉCKO ČAKÁ HORÚCI JÚN

- Grécko má MMF v júni splatiť EUR 1,5 mld.** V júni čaká Grécko niekoľko splátok Medzinárodnému menovému fondu (MMF). Už tento piatok by malo Grécko splatiť EUR 240 mil. MMF a o týždeň neskôr by mala nasledovať ďalšia splátka v hodnote EUR 270 mil. Celkovo by malo Grécko v júni MMF splatiť EUR 1,5 mld. Podľa vyjadrení hovorcov gréckej vlády je splatenie týchto záväzkov bez nového financovania nepravdepodobné. MMF umožnil Grécku tieto záväzky splatiť naraz až na konci júna, čím krajine poskytol možnosť posunúť si splátky zo začiatku júna na neskôr. Krajina tak získala viac času na dosiahnutie dohody s trojkou veriteľov, ktorá je potrebná pre uvoľnenie zvyšných EUR 7,2 mld. z asistenčného balíčka pre Grécko. Prípadné nesplatenie júnových záväzkov MMF by však ešte niekoľko týždňov po uplynutí lehoty nebolo vnímané ako premeškanie splátok, ale ako neskoré splatenie.
- Ceny výrobcov naďalej klesajú** Ceny priemyselných výrobcov na Slovensku v apríli klesli o 3,5 % r/r oproti aprílu 2014, v súlade s očakávaniami. Oproti marcu sa ceny producentov znížili o 0,4 % m/m. Očakávame, že trend klesajúcich cien výrobcov bude podobným tempom pokračovať aj v najbližších mesiacoch.
- Rast českého HDP zrevidovaný nahor** Podľa zrevidovaných údajov dosiahol medziročný rast českej ekonomiky v 1. štvrtroku tohto roku tempo 4,2 %. Oproti poslednému štvrtroku minulého roka sa český HDP zvýšil o 3,1 % q/q (oproti pôvodnému rýchlemu odhadu medzikvartálneho rastu na úrovni 2,8 % q/q). Štruktúra rastu, v súlade s očakávaniami, ukázala výrazný príspevok investícií a spotreby domácností ako hlavných ťahúnov rastu v Q1 2015.
- Česká vláda prešla hlasovaním o dôvere** Česká vláda má za sebou hlasovanie o vyslovení nedôvery, ktoré zvolala opozícia. Podľa očakávaní hlasovanie neprešlo, keďže opozičné strany získali iba 47 z potrebných 101 hlasov.
- Zníženie sadzieb v Maďarsku** Maďarská národná banka pokračuje v uvoľňovaní monetárnej politiky a v máji znížila hlavnú úrokovú sadzbu o 15 bázických bodov na 1,65 %. K rozhodnutiu uvoľniť monetárnu politiku ešte viac prispelo najmä nízkoinflačné prostredie a očakávané utlmené inflačné tlaky aj v najbližšom období. Naši kolegovia z Erste Group Research očakávajú ešte ďalšie znižovanie sadzieb na 1,5 % do konca júna tohto roku.
- Dobry úvod roku pre poľský HDP** Medziročný rast poľského HDP v 1. štvrtroku 2015 dosiahol úroveň 3,6 % r/r. Oproti prvému rýchlemu odhadu 3,5 % r/r došlo iba k miernej revízii rastu smerom nahor. Podľa očakávaní ťahal rast najmä domáci dopyt (spotreba domácností a silný medziročný rast investícií), pozitívne však prispel aj zahraničný obchod. Naši kolegovia z Erste Group Research ponechávajú svoj odhad celoročného rastu HDP na úrovni 3,5 %, pričom riziká vidia momentálne skôr smerom nahor.
- Turecko čakajú dôležité voľby** Turecko v nedeľu čakajú asi najzaujímavejšie parlamentné voľby od roku 2002. Výsledok volieb je ťažko odhadnúť vzhľadom na množstvo rôznych možných scenárov. Vládnuca Strana spravodlivosti a rozvoja (AKP) by nemusela získať väčšinu. Výsledok volieb by tiež mohla ovplyvniť pro-kurdska ľudovodemokratická strana HDP. Výsledok volieb môže spôsobiť volatilitu na trhoch pričom utvorenie jednostrannej vlády (a vstup pro-kurdskej HDP do parlamentu) by predstavovalo riziko smerom nadol pre koncoročnú predpoveď kurzu tureckej líry a amerického doláru našich kolegov z Erste Group Research (2,65 USD/TRY).



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

- Rýchly odhad inflácie v eurozóne** **V utorok 2. júna zverejní Eurostat predbežný odhad inflácie v eurozóne za máj.** Očakávame pokračovanie pomaly sa zlepšujúceho rastu spotrebiteľských cien, aj keď ešte stále výrazne pod cieľovou úrovňou 2 % medziročne (pravdepodobné májové HICP na úrovni 0,2 % až 0,3 % r/r).
- Maloobchodné tržby** **V stredu 3. júna budú zverejnené údaje maloobchodných tržieb za apríl.** Stabilný rast tržieb v maloobchode by bol dobrým znakom pre vývoj domácej spotreby v 2. štvrtroku tohto roku.
- Zasadnutie ECB** **V stredu 3. júna sa koná zasadnutie Rady guvernérov ECB.** Očakávame ponechanie úrokových sadzieb na rovnakej, rekordne nízkej, úrovni. Zaujímavá by však mohla byť diskusia ku pokračujúcemu kvantitatívnemu uvoľňovaniu ako aj ku gréckej otázke.
- HDP a trh práce v Q1 2015** **V piatok 5. júna zverejní Štatistický úrad rast a štruktúru rastu HDP, ako aj vývoj trhu práce za 1. štvrtrok tohto roku.** Očakávame, že rast HDP bude potvrdený na úrovni 3,1 % oproti Q1 2014. Hlavným ťahúňom rastu by mal ostať domáci dopyt, ale pozitívne by k rastu HDP mohol prispieť aj zahraničný obchod. Očakávame, že oživovanie trhu práce pokračovalo aj na začiatku roku 2015 – predpokladáme pokles miery nezamestnanosti a stabilný rast zamestnanosti za Q1 2015.



FINANČNÉ TRHY

- Kurz EUR/USD takmer nezmenený** **Kurz eura oproti americkému doláru ostal takmer nezmenený a momentálne sa pohybuje na úrovni 1,09 USD/EUR.** Dolár si udržuje svoju silnú pozíciu vďaka prevažne dobrým správam z americkej ekonomiky. Výraznou mierou k tomu však prispieva aj prebiehajúce kvantitatívne uvoľňovanie ECB, ktoré udržiava euro na nízkych úrovniach. 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 mierne klesli** **Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov oproti minulému týždňu klesli a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,50 %.** 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, ktorý neskôr nasledoval opäť mierny pokles. 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 0,82 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa mierne rozšíril na 32 bodov.

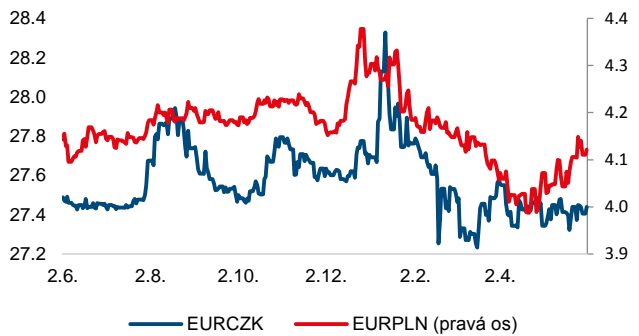


GRAFY

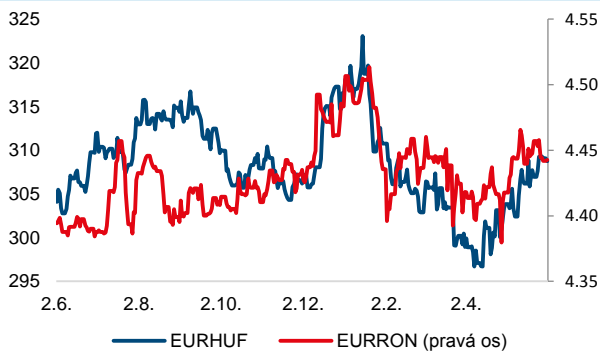
Americký dolár voči euru



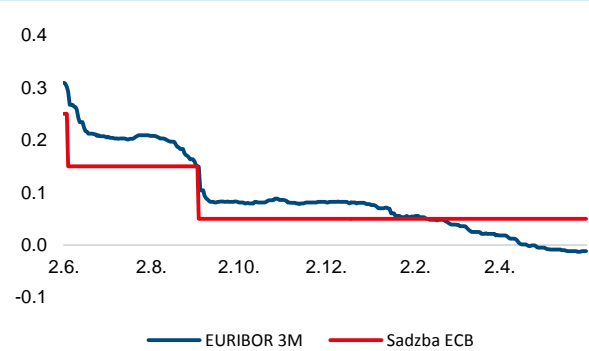
Česká koruna a poľský zloty



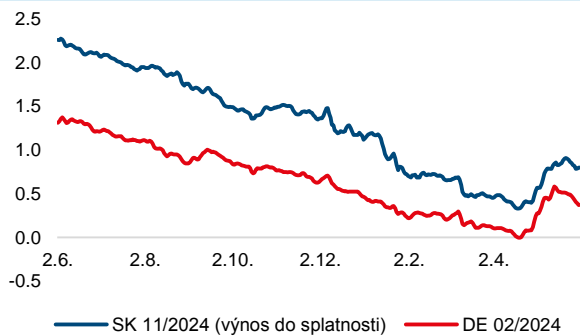
Maďarský forint a rumunský leu



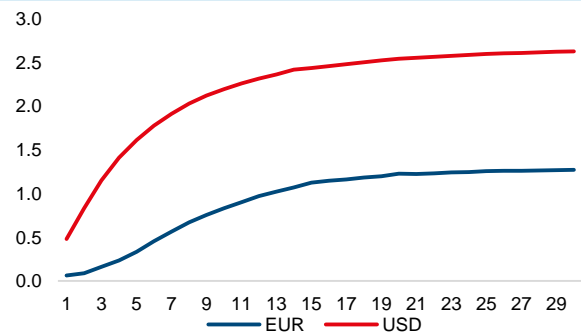
Peňažný trh



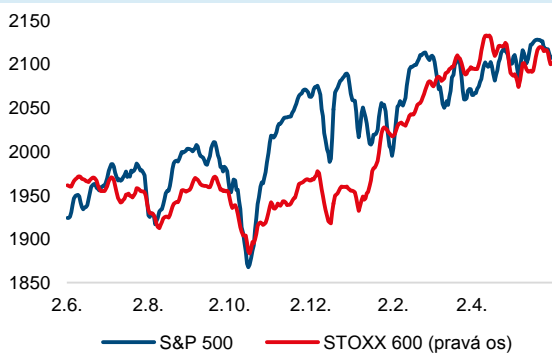
Výnosy vládných dlhopisov



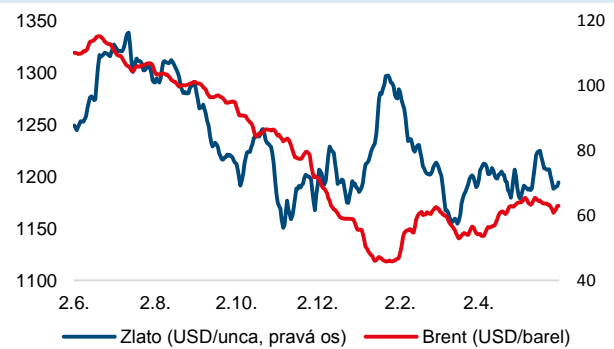
Výnosová krivka (zero krivka)



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.