

Týždenný prehľad:

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



EKONOMICKÁ DÔVERA NA SLOVENSKU JE NA MINIME TOHTO ROKU

Najnižšia hodnota sentimentu od jari 2014

Ekonomický sentiment v júli nepotešil a v trojmesačnom vyjadrení sa ocitol na najnižšej hodnote od jari 2014. Trojmesačný priemer sa v júli znížil o 2 percentuálne body na 99,2. Na mesačnej báze sa ekonomická dôvera oproti júnu znížila o 3,5 percentuálneho bodu na 96,5. Prispeli k tomu pokles dôvery v priemysle, službách a pokles spotrebiteľskej dôvery.

Nižšia dôvera v priemysle, službách a u spotrebiteľov

Za **poklesom dôvery v priemysle** stáli hlavne očakávania zníženia produkcie na najbližšie tri mesiace a zníženie počtu objednávok. Aj keď vývoj podnikateľskej situácie v rámci indexu služieb bol hodnotený lepšie, zhoršený výhľad dopytu posunul **indikátor dôvery v službách smerom nadol**. Pod **pokles dôvery spotrebiteľov** (o 3 percentuálne body na -18,4) sa podpísalo zhoršenie vo všetkých zložkách tohto kompozitného ukazovateľa. Na druhej strane, **pozitívny vývoj oproti júnu bol zaznamenaný v stavebníctve** (z -8 na -5) a v **maloobchode** (z 14,7 na 17).

Slovenské ESI kleslo, zatiaľ čo ...

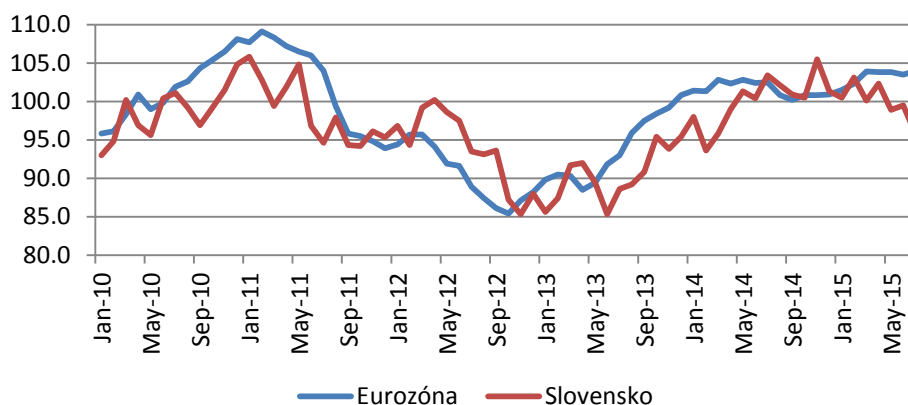
... v EA vzrástlo

V sezónne očistenom vyjadrení európskeho ekonomického sentimentu (ESI) sa ekonomická dôvera na Slovensku v júli znížila na 95,7 z júnových 99,5. Zatiaľ čo ekonomický sentiment na Slovensku v júli klesol, **indikátor ekonomickej dôvery v eurozóne sa celkovo zvýšil o 0,5 bodu na 104.**

Odhad rastu slovenského HDP nezmenený

Ekonomická dôvera v eurozóne sa od začiatku roka 2015 zlepšuje. Dôvera sa v júli zvýšila v Nemecku, Francúzsku aj Holandsku, zatiaľ čo Taliansko nezaznamenalo skoro žiadnu zmenu. Lepšia ekonomická dôvera je vítaným predstihovým ukazovateľom, ktorý naznačuje, že vlašný ekonomický rast eurozóny by sa mohol tento rok zlepšovať. Keď sa krajinám eurozóny darí lepšie, má to pozitívny vplyv aj na slovenskú ekonomiku, ktorá je úzko prepojená s ostatnými ekonomikami eurozóny. Náš odhad celoročného rastu slovenskej ekonomiky ponechávame na úrovni 3,0 % tento rok.

Index ekonomického sentimentu na Slovensku a v eurozóne



Pozn.: Index je kompozitný európsky ukazovateľ ESI (Economic Sentiment Indicator), zozbieraný pre členské štáty EÚ, resp. eurozóny (EA). Dáta sú sezónne očistené.

Zdroj: Európska komisia, Eurostat, SLSP.



S&P ZVÝŠILO HODNOTENIE SLOVENSKA

- Rating Slovenska zvýšený na A+** Ratingová agentúra Standard & Poor's zvýšila dlhodobé hodnotenie Slovenska z A na A+ so stabilným výhľadom. Krátkodobý rating agentúra potvrdila na úrovni A-1. Za zvýšením stojí zlepšujúci sa ekonomický rast Slovenska, ako aj očakávané znižovanie fiškálneho deficitu a štátneho dlhu. S&P očakáva v nasledujúcich rokoch rast vyšší ako 3 %, čo je blízko našej prognóze. Naše očakávania rastu HDP sú na úrovni 3 % tento rok a 3,5 % v roku 2016. Deficit verejných financií očakávame na úrovni 2,5 % HDP v roku 2015 a potom očakávame jeho pokles na 2 % HDP budúci rok.
- Od septembra klesnú ceny plynu** ÚRSO ohlásil zníženie cien plynu pre domácnosti a malé firmy v priemere o 3,91 % od 1. septembra. Lacnejší plyn je dobrou správou pre spotrebiteľov, ktorým klesnú náklady na jeho spotrebu. Nižšie ceny plynu ovplyvnia tiež infláciu, ktorá zohľadňuje aj ceny energií. Inflácia na Slovensku je momentálne stále mierne negatívna a vzdialená od cieľu ECB, ktorým je medziročná inflácia blízko, ale tesne pod, 2 %. Náš pôvodný odhad medziročnej septembrovej inflácie bol blízko 0 %, po poklese cien plynu môže klesnúť o 0,2 percentuálneho bodu. **Ak zohľadníme septembrový pokles cien plynu, medziročná spotrebiteľská inflácia by na konci roka mohla byť približne 0,3 %.**
- Vratky za plyn** Vláda tiež oznámila, že začiatkom budúceho roku dostanú domácnosti naspäť 6 % z ročnej platby za plyn. Vratky majú spolu stáť približne EUR 47 mil. a budú sa týkať všetkých spotrebiteľov plynu, nie iba zákazníkov štátneho SPP.
- PPI v júni výraznejšie kleslo** Ceny priemyselných výrobcov v júni klesli o 4,4 % v porovnaní s júnom 2014, čo je mierne výraznejší pokles ako očakával trh. Za poklesom stáli hlavne nižšie ceny energií. V medzimesačnom porovnaní sa ceny priemyselných producentov znížili o 0,8 %.
- Inflácia v EA nezmenená** Predbežný odhad júlovej inflácie v eurozóne neprekvapil a skončil na úrovni 0,2 % r/r. Na rovnakej medziročnej úrovni sa inflácia nachádzala aj v júni. Ceny energií ťahajú infláciu aj naďalej smerom nadol (medziročne -5,6 % v júli v porovnaní s júnovými -5,1 %), zatiaľ čo v službách bol zaznamenaný vyšší medziročný nárast ako v júni.
- Aténska burza je otvorená** Burza v Aténach sa dnes otvorila prvýkrát po 5 týždňoch, aj keď s miernymi obmedzeniami pre gréckych investorov. Od zavedenia kapitálových kontrol v júni bola burza zatvorená. Hneď po otvorení burzy klesol Aténsky kompozitný index o 20 %, aj keď neskôr v priebehu dňa došlo k čiastočnej korekcii. Akcie bánk klesli až o 30 %, čo je denný limit burzy. Grécko pokračuje v technických rokovaniach potrebných na spustenie tretieho záchranného programu pre krajinu. Zástupcovia MMF, ECB aj Európskej komisie sú od konca minulého týždňa v Grécku. **Termínom pre Grécko je momentálne 20. august, kedy krajinu čaká splátka EUR 3,2 mld. pre ECB.** Situáciu môže mierne skomplikovať odchod šéfa gréckeho štatistického úradu (ELSTAT), ktorý v nedeľu oznámil, že nepožiadá o predĺženie jeho pracovnej zmluvy končiacej v ten deň.
- 20. august bude pre Grécko dôležitý**

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Maloobchodné tržby V stredu 5. augusta budú zverejnené údaje maloobchodných tržieb za jún tohto roku. Očakávame, že mierne zlepšenie viditeľné v máji by mohlo pokračovať aj v júni.

Zahraničný obchod V piatok 7. augusta bude známy vývoj zahraničného obchodu v júni. Po spomalení v máji očakávame čiastočné zlepšenie v júni.

FINANČNÉ TRHY

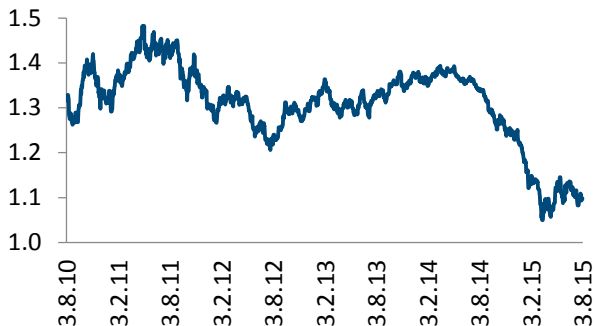
Kurz EUR/USD takmer nezmenený Výmenný kurz eura oproti americkému doláru mierne fluktoval, ale oproti minulému týždňu sa výrazne nezmenil. Momentálne sa kurz pohybuje na úrovni 1,10 USD/EUR. Pozitívne priemyselné PMI údaje z Nemecka euro posilnili a sčasti to pokrylo oslabenie eura vyplývajúce z poklesu akcií na aténskej burze. Na silný americký dolár tiež vplýva pozitívny vývoj americkej ekonomiky a očakávaná zmena monetárnej politiky. Prebiehajúce kvantitatívne uvoľňovanie ECB udržiava euro na nízkych úrovniach, zatiaľ čo americký Fed 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, aj keď september vyzerá po najnovšom zasadaní Fed-u o niečo pravdepodobnejšie. Naši kolegovia z Erste Group Research ponechávajú svoje odhady nezmenené a ku koncu tretieho kvartálu odhadujú kurz eura voči doláru na úrovni 1,05 USD/EUR. Kurz by sa mal neskôr upraviť na 1,08 USD/EUR ku koncu roka.

Spread medzi SK a DE dlhopismi sa zmenšil Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov mierne klesli a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,65 %. Aj naďalej ovplyvňuje výnosy kvantitatívne uvoľňovanie ECB, pričom čiastočný vplyv predstavuje aj pokračujúci vývoj v Grécku. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré väčšinou nasledujú vývoj nemeckých bundov, taktiež klesli a momentálne sú výnosy 10-ročných slovenských dlhopisov na úrovni 1,00 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa oproti minulému týždňu znížil o 2 body na 35 bodov.

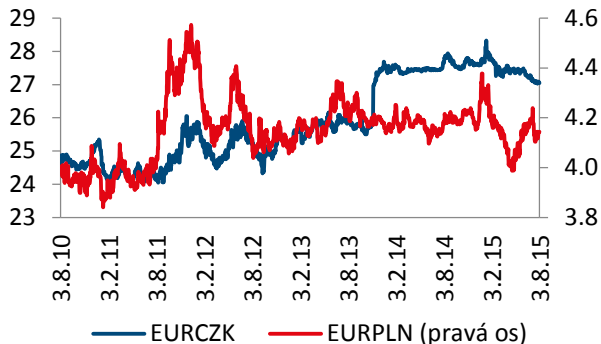


GRAFY

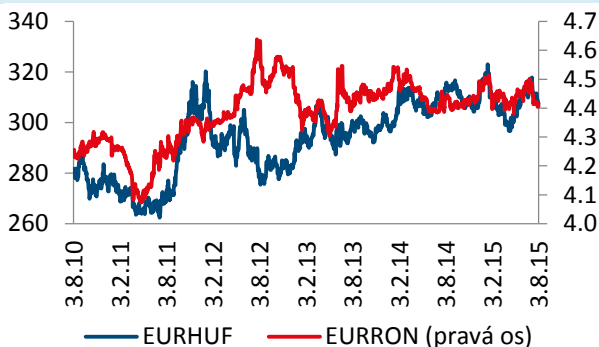
Americký dolár voči euru



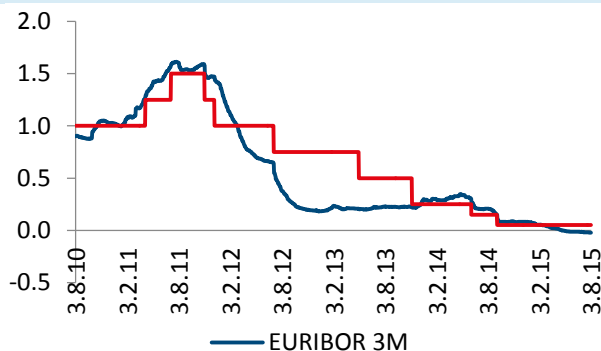
Česká koruna a poľský zloty



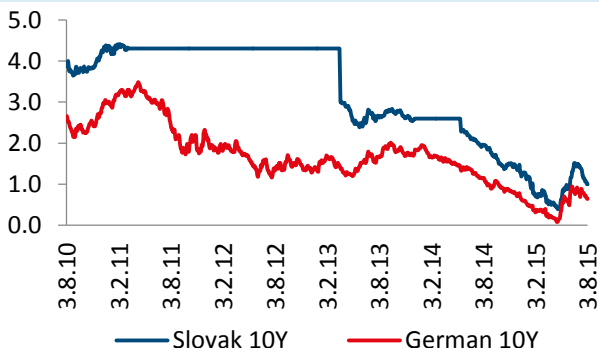
Maďarský forint a rumunský leu



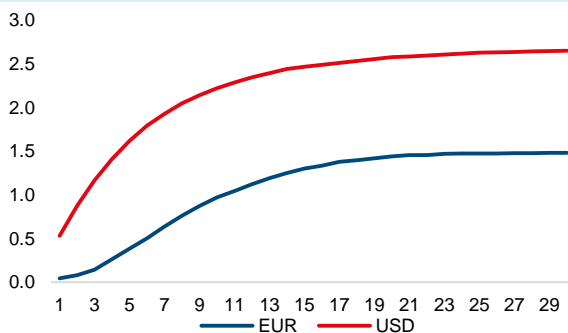
Peňažný trh



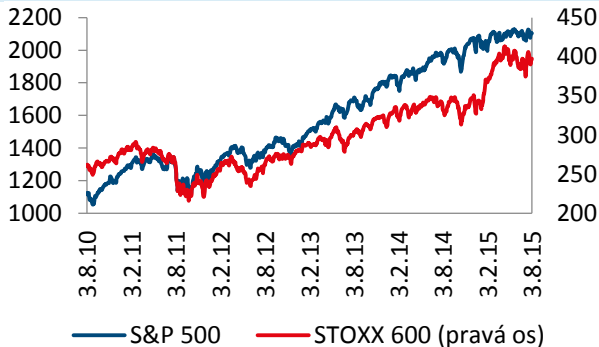
Výnosy vládnych dlhopisov



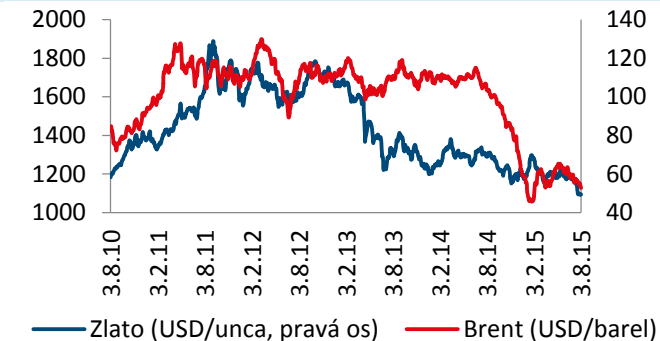
Výnosová krivka (zero krivka)



Akciové trhy



Komodity



Zdroj: Reuters, SLSP



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 najlepšíh informáčných 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. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.