

Týždenný prehľad:

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



JÚN PRINIESOL PRIEMYSLU NOVÝ VIETOR DO PLACHIET

Priemysel vzrástol o 6,4 % r/r

Medziročný rast priemyselnej produkcie v júni zrýchlil na 6,4 %, čím výrazne prekonal vlažný májový rast 1,4 % r/r a aj trhové očakávania na jún. Vzhľadom na to, že priemyselná produkcia v máji nenaplnila očakávania, bol trhový konsenzus na jún opatrnejší, na úrovni 3,1 % r/r. Dôvera v slovenskom priemysle bola v posledných mesiacoch kolísavá, aj keď v júni zaznamenala oproti máju nárast o 4,3 bodu.

Hlavní ťahúni rastu

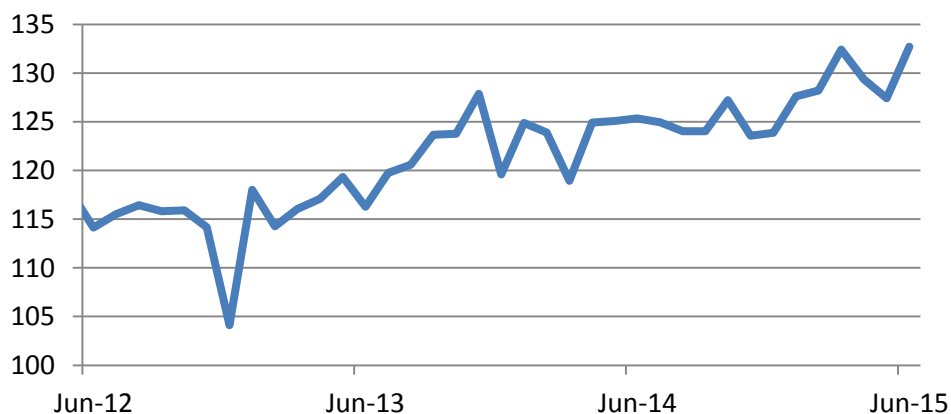
Za dynamickým rastom priemyselnej výroby v júni stáli predovšetkým výroba áut ako aj výroba koksu a rafinovaných ropných produktov. Automobilová výroba sa v júni medziročne zvýšila o 8,2 %. Výroba koksu a rafinovaných ropných produktov v júni zaznamenala rast až o 116 % oproti júnu 2014.

Po sezónnom očistení dosiahol rast priemyselnej produkcie v júni úroveň 1,4 % m/m oproti máju.

Dobré správy pre rast HDP v 2Q15

Za druhý štvrťrok tohto roku dosiahol medziročný rast priemyselnej produkcie v priemere 4,2 %. Aj keď je priemer 2Q15 menší ako v prvom štvrťroku (5,5 % r/r), naznačuje, že sa slovenskej ekonomike aj v druhom štvrťroku tohto roku darilo. Rýchly odhad HDP za 2Q15 bude zverejnený už v piatok. **Očakávame, že rast slovenskej ekonomiky v druhom kvartáli dosiahol medziročné tempo 3 %,** čo by po sezónnom očistení predstavovalo medzikvartálny rast o 0,8 %.

Rast priemyselnej produkcie na Slovensku



Pozn.: Index priemyselnej produkcie, 2010=100. Sezónne očistené a očistené o vplyv počtu pracovných dní.

Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP



STAVEBNÍCTVO DOSIAHLO DYNAMICKÝ MEDZIROČNÝ RAST 26 %

Dynamický rast stavebnej produkcie Medziročné tempo rastu stavebnej produkcie v júni zrýchlilo až na 26 %, po májových 15,3 % r/r. K výraznému rastu prispel najmä medziročný rast v novej výstavbe vrátane modernizácií a rekonštrukcií (42,8 %). Po sezónnom očistení bola stavebná produkcia v júni o 2 % vyššia ako v máji. Tento rok potrebuje Slovensko vyčerpať väčšinu eurofondov ešte z predchádzajúceho programovacieho obdobia (2007-2013), čo má pozitívny vplyv na rast stavebnej produkcie. Čiastočný vplyv na dynamické hodnoty rastu stavebnej produkcie má aj bazický efekt z minulého roka.

Zahraničný obchod v júni zrýchlil Dynamika zahraničného obchodu sa v júni zrýchlila. Export rástol medziročným tempom 10,9 % a import sa zvýšil o 13 % oproti vlaňajšku. Bilancia zahraničného obchodu bola na úrovni EUR 459,4 mil., čím prevýšila očakávania trhu (konsenzus očakával EUR 376,1 mil.). Trh očakával zlepšenie dynamiky v júni, aj keď nie až také výrazné ako sa nakoniec ukázalo. Po vlašnom výkone zahraničného obchodu v máji sú júnové údaje dobrou správou.

Jún priniesol dobrú správu z maloobchodu Maloobchodné tržby sa v júni medziročne zvýšili o 3 %, čím prekonal slabší výkon v máji (1,4 % r/r). Po sezónnom očistení dosiahol medzi mesačný rast úroveň 0,4 %. Priemer druhého kvartálu (1,3 % r/r) výrazne prevýšil slabý rast maloobchodných tržieb v prvom kvartáli tohto roku (0,5 % r/r).

ČNB nezmenila sadzby Česká národná banka podľa očakávaní ponechala úrokové sadzby nezmenené. Hlavná úroková sadzba ostáva na úrovni 0,05 % a spodná hranica EURCZK ostáva na úrovni 27.

NBR sadzby ponechala rovnaké Rumunská centrálna banka v auguste nezmenila úrokové sadzby. Hlavná úroková sadzba ostáva na úrovni 1,75 %. NBR tiež zdôraznila potrebu opatrnosti vzhľadom na riziká vyplývajúce z uvoľnenej fiškálnej politiky vlády.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Inflácia za júl V stredu 12. augusta bude zverejnený vývoj spotrebiteľských cien za júl. Pokles cien ropy a pokračujúci medziročný pokles cien energií prispievajú k absencii inflácie v eurozóne. Slovensko je dokonca ešte stále v miernej deflácii (v júni sa spotrebiteľské ceny znížili o 0,1 % medziročne). Očakávame, že mierna deflácia bola zaznamenaná aj v júli, na medziročnej úrovni -0,1 %.

Harmonizovaná inflácia za júl V piatok 14. augusta bude známa harmonizovaná inflácia za júl. Očakávame podobný vývoj ako v indexe spotrebiteľských cien CPI, -0,1 % r/r.

Rýchly odhad zamestnanosti a HDP za 2Q15 V piatok 14. augusta bude publikovaný predbežný odhad rastu HDP a zamestnanosti za druhý štvrťrok 2015. Doteraz známe údaje za druhý štvrťrok 2015 boli prevažne pozitívne - priemyselná výroba, či pokračovanie zlepšenia na trhu práce. Náš medziročný odhad 3,0 % rastu HDP je v súlade s konsenzom trhu a po sezónnom očistení by to znamenalo medzikvartálny rast 0,8 %.

FINANČNÉ TRHY

**Kurz EUR/USD
takmer
nezmenený**

Výmenný kurz eura oproti americkému doláru nezaznamenal výrazné zmeny oproti minulému týždňu. Momentálne sa kurz pohybuje na úrovni 1,10 USD/EUR. Na silný americký dolár momentálne 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, že zvýšenie úrokových sadzieb v USA by mohlo prísť už 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 najnovších pozitívnych údajoch z trhu práce 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 oproti minulému týždňu mierne stúpili a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,68 %. 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 mierne vzrástli a momentálne sú výnosy 10-ročných slovenských dlhopisov na úrovni 1,01 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa oproti minulému týždňu znížil o 2 body na 33 bodov.

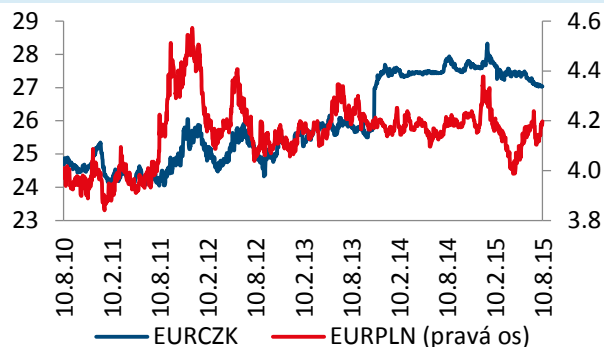


GRAFY

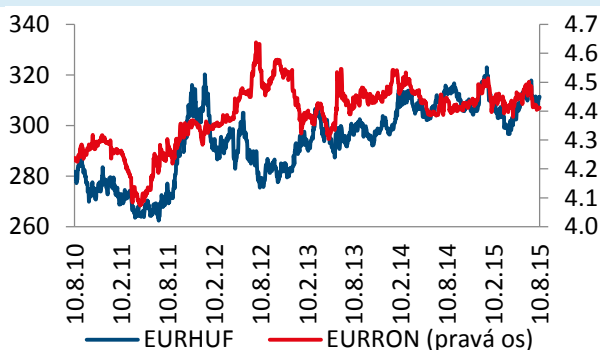
Americký dolár voči euru



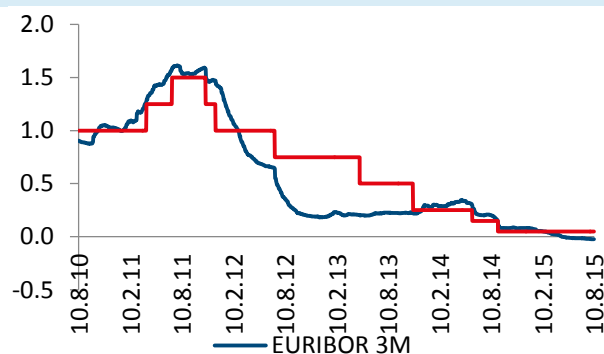
Česká koruna a poľský zloty



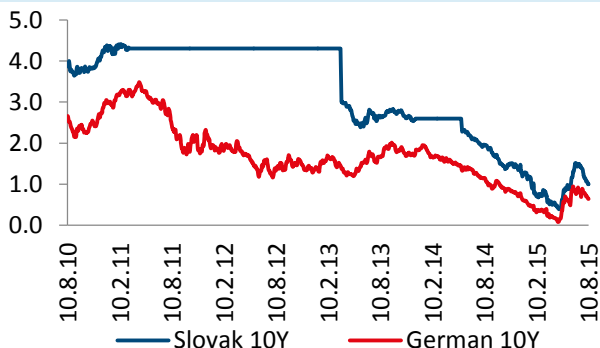
Maďarský forint a rumunský leu



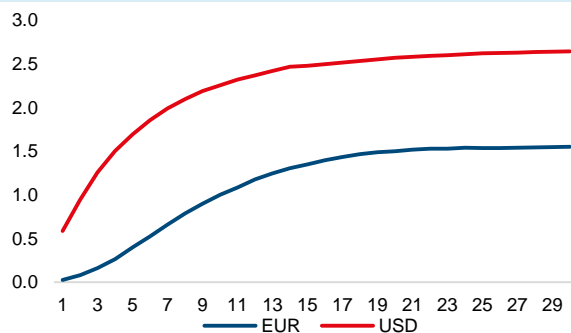
Peňažný trh



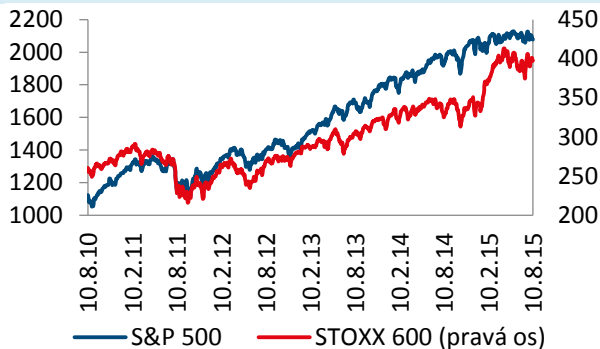
Výnosy vládných dlhopisov



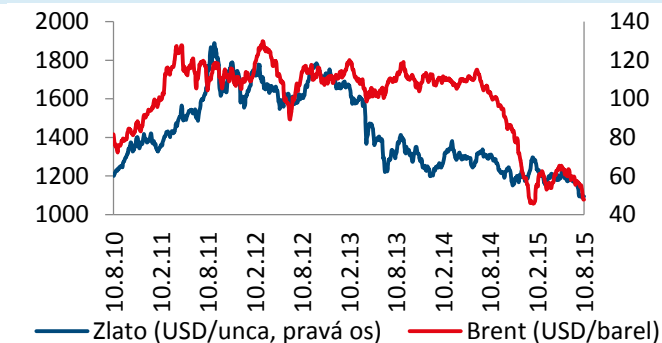
Výnosová krivka (zero krivka)



Akciové trhy



Komodity



Zdroj: Reuters, SLSP



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