

Týždenný prehľad:

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



GRÉCKO ČAKAJÚ NA JESEŇ ĎALŠIE VOL'BY

Tsipras odstúpil, nové voľby už v septembri	Koncom minulého týždňa oznámil Alexis Tsipras svoju rezignáciu z premiárskeho kresla. Urobil tak preto, aby umožnil zvolanie predčasných volieb v krajine. Podľa gréckych médií by voľby mohli byť už 20. septembra. Tsiprasa nahradí do predčasných volieb Vassiliki Thanou-Christophilou, prezidentka gréckeho najvyššieho súdu a zároveň oponentka záchranného balíčka pre Grécko. Tsiprasova Syriza má stále veľkú podporu a môžeme očakávať, že sa jej podarí vrátiť do vlády. Tsipras si však od nových volieb sľubuje, že budú bez rebelantskej ľavej časti Syrizy, ktorá sa od hlavnej strany oddelila. 25 bývalých členov Syrizy pod vedením bývalého ministra energetiky Panagiotisa Lafazanisa vytvorilo novú stranu, Ľudovú jednotu.
Odchod časti Syrizy	
Program by nemal byť ohrozený	Vývoj v Grécku prispel k zvýšeniu neistoty, aj keď by zatiaľ nemal priamo ovplyvniť pokračovanie Grécka v treťom záchrannom programe. Nový program bol už spustený po tom, čo prešiel hlasovaním v parlamentoch, vrátane ostro sledovaného hlasovania v nemeckom Bundestagu.
Fitch zvýšil rating Grécka	Správa o nových voľbách prišla po tom, ako ratingová agentúra Fitch Ratings minulý týždeň zvýšila dlhodobé hodnotenie Grécka z CC na CCC. Hodnotenie krátkodobých záväzkov ostalo na úrovni C. Dôvodom bol posun v gréckej otázke, aj keď rizikom ostáva implementácia tretieho programu. Pre zlepšenie situácie mohla taktiež ECB znížiť strop núdzovej likvidity ELA z 90,4 mld. Eur na 89,7 mld. Eur.
ECB znížila strop ELA	
ECB splátka z prvej tranže programu	Vo štvrtok 20. augusta obdržalo Grécko prvú časť z tretieho programu, 13 mld. Eur. Z toho krajina poslala ECB 3,2 mld. Eur, ktoré boli splatné v ten deň. Ďalšie 3 mld. Eur z prvej časti balíčka má Helénska republika dostať do 30. novembra, ak grécky parlament splní dohodnuté kroky. Týchto takmer 13 mld. Eur by malo postačiť, aby krajina vedela splňať svoje platobné záväzky do polovice budúceho roka. Súčasťou prvej splátky od ESM pre Grécko je aj 10 mld. Eur určených na rekapitalizáciu gréckych bánk.
Euro je silnejšie	Euro v piatok oproti americkému doláru mierne posilnilo na 1,13 EURUSD, čo naznačuje, že grécky vývoj nebol vnímaný ako negatívna hrozba pre trh. Dnes sa euro nachádza na ešte silnejšej úrovni 1,17 EURUSD.
Akciové trhy reagovali na Čínu	Svetové trhy na grécky vývoj takmer nereagovali, dôležitejšie správy totiž prišli z Číny. Rýchly odhad Caixin/Markit China PMI indexu nákupných manažérov z priemyselnej výroby klesol v auguste na 47,1 bodu, čo je najnižšia hodnota indexu za posledných 6 rokov. Poukazuje to na zhoršenie podmienok v Číne a zvýraznilo to obavy o čínske spomalenie.
Október rozhodne o gréckom dlhu aj o zapojení MMF	Očakávame, že politická situácia v Grécku nebude mať priamy dopad na pokračovanie tretieho záchranného programu pre Grécko. Peniaze z tranží tretieho programu sú podmienené plnením dohodnutých krokov. Taktiež na situáciu vplyva plánované prvé hodnotenie programu v októbri, ktoré bude kľúčové pre začiatok rokovaní o gréckom dlhu. Christine Lagarde, generálna riaditeľka MMF, vyjadrila ochotu MMF zapojiť sa do ďalšieho gréckeho programu, ale rozhodnutie vraj nepríde skôr ako v októbri. Podmienkou zapojenia MMF je totiž priame adresovanie gréckej dlhovej otázky. Ostatní veritelia (ECB, Európska komisia, ESM) sú proti priamemu odpusteniu časti gréckeho dlhu (tzv. nominálnemu haircut-u), sú však ochotní reštrukturalizovať dlh formou zmeny maturít či úrokových sadzieb.



PRIAZNIVÝ TREND V MIERE NEZAMESTNANOSTI POKRAČUJE

Klesajúca miera nezamestnanosti Miera nezamestnanosti meraná cez úrady práce v júli klesla na **11,46 %**. Po sezónnom očistení však zmena oproti predchádzajúcemu mesiacu nebola badateľná a júlový výsledok ostal na rovnakej úrovni ako v júni, 11,6 %. Trhu práce sa v tomto roku naďalej dobre darí. Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu dosiahol rast zamestnanosti v 2Q15 medziročné tempo 2 %, čím prekonal aj začiatok roka (1,8 % r/r). **Očakávame, že tvorba nových pracovných miest bude aj naďalej pomáhať znižovať mieru nezamestnanosti v roku 2015.**

Rýchly odhad PMI v EA nesie dobré správy Rýchly odhad augustového kompozitného indexu nákupných manažérov (PMI) v eurozóne poukazuje na mierne zlepšenie nálady. PMI v auguste dosiahol svoje dvojmesačné maximum na úrovni 54,1 čo predstavuje nárast oproti júlovým 53,9. Zlepšenie potiahlo najmä Nemecko, ale pozitívne údaje prišli aj z iných krajín eurozóny. Francúzsko nezaznamenalo výraznú zmenu, v porovnaní s Nemeckom však jasne zaostávalo. **Celkovo naznačujú augustové údaje pokračovanie ekonomického rastu v eurozóne v tret'om kvartáli 2015** (PMI nad 50 naznačuje expanziu).

ČNB môže ponechať floor na EURCZK dlhšie Zhoršujúci sa výhľad českej inflácie viedol k vyjadreniu guvernéra Českej národnej banky, že rozhodnutie opustiť dolnú hranicu českej koruny oproti euru môže nastať neskôr ako sa pôvodne plánovalo. Dolná hranica je momentálne na úrovni 27 EURCZK a ČNB ju pôvodne plánovala udržať v platnosti do druhej polovice budúceho roka. Najnovšie je však pravdepodobné, že hranica ostane v platnosti až do roku 2017.

Turecko čakajú v novembri voľby Turecko opäť čakajú voľby. Víťazovi volieb, vládnej AKP, sa nepodarilo utvoriť koalíciu do stanoveného termínu. Podľa dostupných informácií by predčasné voľby mali byť už 1. novembra. Naďalej preto ostáva situácia v krajine neistá, čo vplýva aj na opatrnú politiku centrálnej banky. **Turecká centrálna banka v auguste ponechala úrokové sadzby nezmenené** a zopakovala opatrnosť monetárnej politiky, ktorú čaká zmena, keď americký Fed začne zvyšovať sadzby.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Ceny výrobcov V piatok 28. augusta bude zverejnený vývoj cien producentov za júl. Očakávame, že ceny priemyselnej produkcie by za júl mohli klesnúť o 4,2 % medziročne, podobne ako v júni.

Ekonomická dôvera V piatok 28. augusta budú publikované údaje ekonomickej a spotrebiteľskej dôvery za august. Dôvera bola v posledných mesiacoch mierne kolísavá, najmä čo sa týka spotrebiteľskej dôvery a sentimentu v priemysle. Uvidíme tiež, aký vplyv mal nedávny vývoj na svetových akciových trhoch na slovenskú ekonomickú dôveru.

Rýchly odhad inflácie v EA V pondelok 31. augusta zverejní Eurostat rýchly odhad inflácie v eurozóne za august. Očakávame, že inflačné tlaky ostali v auguste utlmené.

FINANČNÉ TRHY

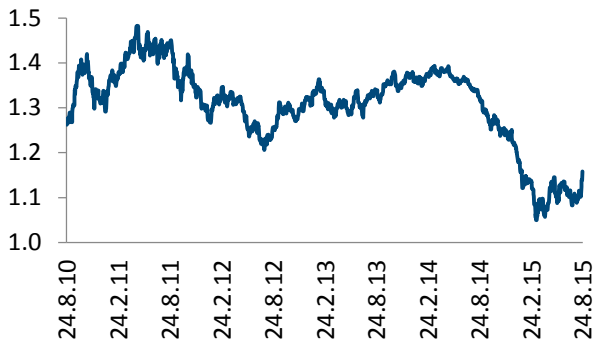
Euro posilnilo Euro oproti americkému doláru posilnilo a momentálne sa kurz pohybuje na úrovni 1,17 USD/EUR. Prudký prepád cien komodít a čínskych akcií spôsobil posilnenie eura, keďže výrazne zvýšil pochybnosti septembrového zvyšovania sadzieb v USA. Americký Fed pôvodne plánoval už čoskoro zvýšiť sadzby, pričom trh očakával, že zvýšenie úrokových sadzieb v USA by mohlo prísť už na jeseň tohto roku (september - december). Zvyšovanie sadzieb je však závislé od prichádzajúcich dát z ekonomiky, preto je konkrétnejšie načasovanie zatiaľ nejasné. Vývoj v Číne situáciu komplikuje, pretože ochladenie Číny, devalvácia juanu a následne lacnejší dovoz z Číny znižuje inflačné tlaky a môže spôsobiť odklad zvýšenia sadzieb. Naši kolegovia z Erste Group Research zatiaľ ponechávajú svoje odhady nezmenené a ku koncu roka očakávajú kurz 1,08 USD/EUR. Riziká predpovede sa však vzhľadom na najnovší vývoj na svetových trhoch zvýšili.

Spread medzi SK a DE dlhopismi Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov oproti minulému týždňu klesli a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,54 %. Aj naďalej ovplyvňuje výnosy sa znovu zmenšil kvantitatívne uvoľňovanie ECB. Najvýraznejší vplyv na pokles výnosov nemeckých Bundov však momentálne majú správy z Číny. Prepád čínskych akcií vedie k uchýleniu sa k aktívam, ktoré sú považované za bezpečné útočisko, tzv. safe haven assets. Medzi ne patria aj nemecké dlhopisy, ktoré sú považované za veľmi bezpečné. Slovenské dlhopisy 10-ročných splatností, ktoré väčšinou nasledujú vývoj nemeckých Bundov, taktiež zaznamenali pokles výnosov a momentálne sú na úrovni 0,82 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa oproti minulému týždňu znížil o 5 bodov na 28 bodov.

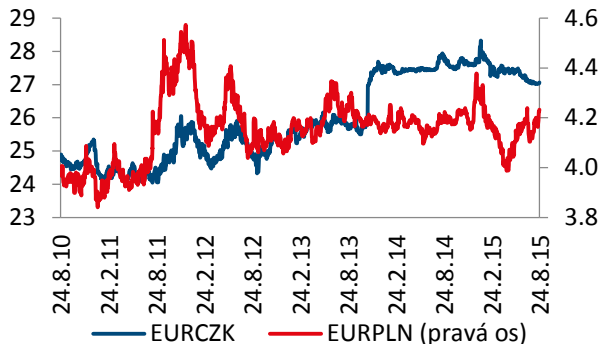


GRAFY

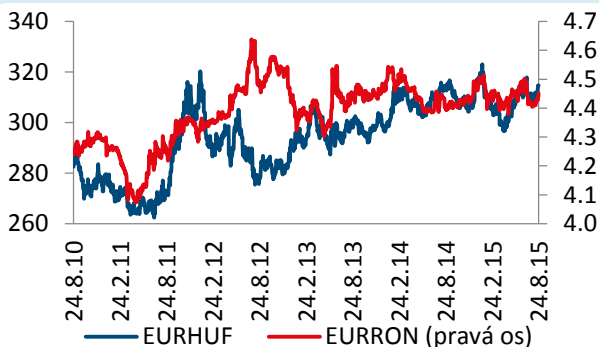
Americký dolár voči euru



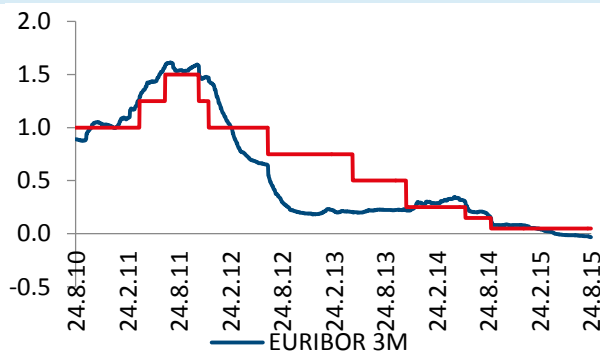
Česká koruna a poľský zloty



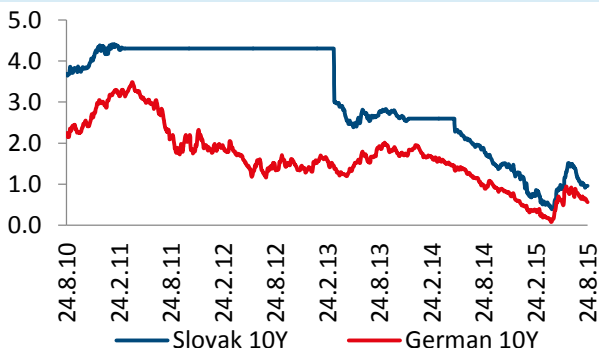
Maďarský forint a rumunský leu



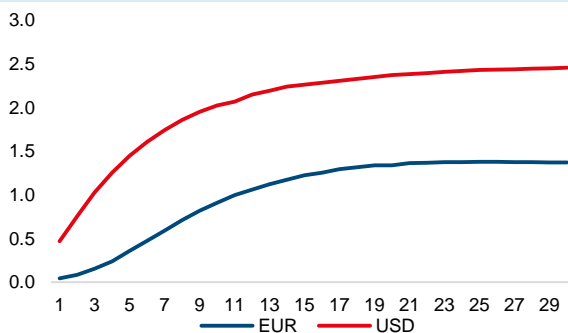
Peňažný trh



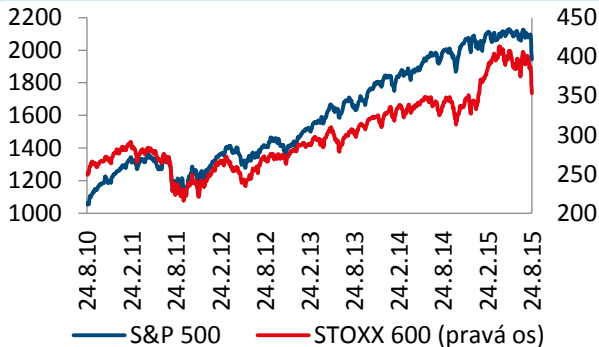
Výnosy vládných dlhopisov



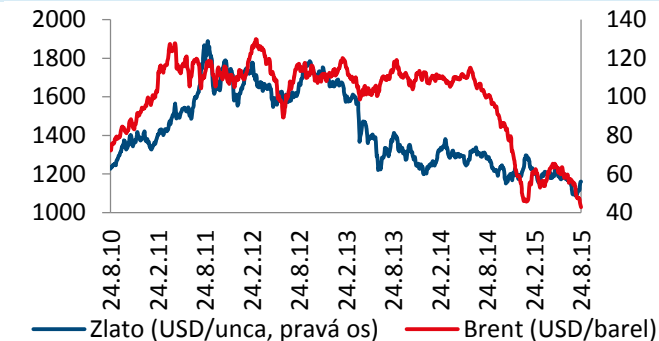
Výnosová krivka (zero krivka)



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“.