

Týždenný prehľad:

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



RAST PRIEMYSLU PRERADIL NA VYŠŠIU RÝCHLOSŤ

Priemysel vzrástol o 11,9 % medziročne Júlové údaje priemyselnej produkcie príjemne prekvapili. **Po júnovom medziročnom raste o 6,9 % sa priemyselná produkcia v júli zvýšila až o 11,9 % r/r.** Po mesiacoch opatrnejšieho rastu priemyslu, tak jún a júl priniesli jasné zrýchlenie.

Hlavní ťahúni rastu **Dynamický júlový rast ťahala hlavne výroba áut (medziročne +27,5 %) a výroba kovov (+14,3 % medziročne).** V porovnaní s vlaňajškom je zatiaľ priemer rastu priemyslu za rok 2015 na úrovni 5,5 %.

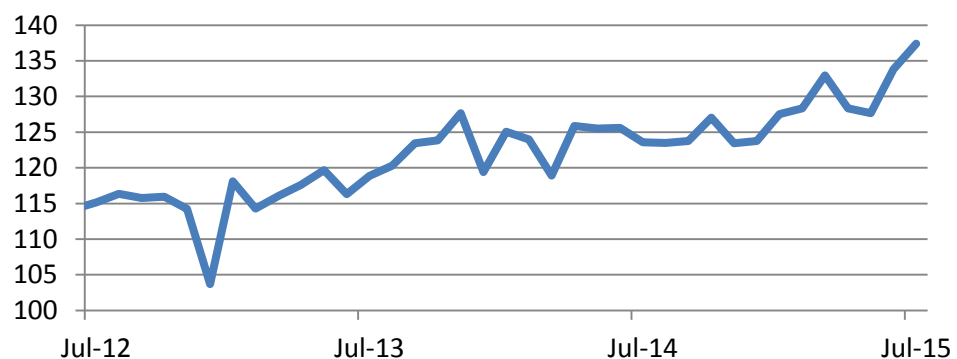
Riziká rastu Sentiment v slovenskom priemysle bol v posledných mesiacoch však kolísavý, k čomu prispievajú **obavy o spomalenie čínskej ekonomiky, a vplyv na globálne ekonomické prostredie, ako aj pokračujúce opatrné ozdravovanie ekonomického rastu v Eurozóne.**

Dynamický rast stavebnej produkcie **V stavebníctve dynamický rast pokračoval aj v júli, keď sa produkcia v stavebníctve medziročne zvýšila o 24,3 %.** Už v júni sa medziročné tempo rastu stavebnej produkcie zrýchliło až na 26 %, po májových 15,2 % r/r. K výraznému rastu prispieva najmä medziročný rast v novej výstavbe vrátane modernizácií a rekonštrukcií.

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 bázický efekt z minulého roka.

Dobré správy pre rast HDP v 3Q15 Júlové údaje priemyslu a stavebníctva naznačujú, že slovenská ekonomika tretí kvartál tohto roka začala úspešne. **Celkovo za rok 2015 očakávame rast HDP na úrovni 3,2 %, podporovaný najmä domácim dopytom, ale aj s príspevkom zahraničného obchodu.**

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



MIERNA DEFLÁCIA PRETRVÁVA AJ NAĎALEJ

Medziročná inflácia Miera medziročnej inflácie na Slovensku dosiahla v auguste úroveň **-0,2 %**, **-0,2 % v auguste rovnako ako v júli 2015**. Prispeli k tomu, podobne ako v predchádzajúcich mesiacoch, najmä klesajúce ceny v doprave. V auguste klesli ceny v doprave o 6,4 % r/r. Oproti júlu 2015 sa spotrebiteľské ceny v auguste znížili o 0,2 %, hlavne pre nižšie ceny v doprave ako aj v sektore potravín, či oblečenia. Jadrová inflácia v auguste zostala na rovnakej medziročnej úrovni ako v júli, 0,1 % r/r. Mierne deflácia na Slovensku ešte pretrváva a vzhľadom na absenciu inflačných tlakov ju môžeme očakávať aj v najbližších mesiacoch. **Celkovo by priemerná inflácia v tomto roku mohla dosiahnuť úroveň -0,1 %**.

Zahraničný obchod Zahraničný obchod v júli priniesol skôr vlažné správy. **Zatiaľ čo medziročný rast v júli nepotešil vývoz dosiahol 8,3 %, miera dovozov sa oproti júlu 2014 zvýšila o 12,1 %**. Saldo zahraničného obchodu za júl bolo síce pozitívne, na úrovni 269 mil. Eur, ale výrazne nižšie ako v predchádzajúcom mesiaci či v rovnakom období minulého roku.

Nízka inflácia aj v Česku a Maďarsku Nízku infláciu majú aj v susednom Česku. **V auguste sa české spotrebiteľské ceny zvýšili o 0,3 % medziročne**, čo oproti júlu predstavuje pokles o 0,2 %. **V Maďarsku sa spotrebiteľské ceny v auguste medziročne nezmenili – inflácia bola na úrovni 0 %**. V medzimesačnom porovnaní sa maďarské spotrebiteľské ceny znížili o 0,6 %.

Turecký rast HDP Turecká ekonomika rástla v druhom kvartáli tohto roku medziročným tempom **3,8 %**, čím prekonala konsenzus trhu, ktorý očakával miernejší rast o **3 % r/r**. K rastu prispeli hlavne zrýchlenie investícií a spotreba domácností. **Naši kolegovia z Erste Group Research očakávajú celoročný rast tureckej ekonomiky v roku 2015 na úrovni 3 %**. Riziká pre neistotu v krajine, spojenú s nadchádzajúcimi voľbami, ako aj nedávny pomalší výkon priemyslu, sú skôr smerom nadol.



OČAKÁVANÉ UDALOSTI

Harmonizovaná inflácia za august **V stredu 16. septembra bude známa harmonizovaná inflácia za august**. Očakávame podobný vývoj ako v augustovom indexe spotrebiteľských cien (CPI), v rozmedzí -0,3 až -0,2 % r/r.

Zasadnutie amerického FOMC (Fed) **V stredu a štvrtok, 16-17. septembra, sa uskutoční zasadnutie amerického Fed-u**. Americký Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) 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. Septembrové zasadanie FOMC však bude ostro sledované, aj keď pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb na tomto stretnutí je momentálne skôr 50-50.

FINANČNÉ TRHY

Euro mierne posilnilo

Za predchádzajúci týždeň Euro posilnilo oproti americkému doláru a momentálne sa kurz nachádza na úrovni 1,13 USD/EUR. Trhy sa sústredia na ostro sledované zasadanie amerického Fed-u, ktoré sa koná už tento týždeň, 16-17. septembra. 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 a september bol horúcim kandidátom na takúto zmenu. Zvyšovanie sadzieb je však závislé od prichádzajúcich dát z ekonomiky, preto je konkrétnejšie načasovanie nejasné. Americkej ekonomike sa darí, miera nezamestnanosti výrazne klesla až na úroveň 5,1 %. Na druhej strane 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. Je možné, že sa Fed na septembrovom zasadaní rozhodne čakať, aby lepšie zhodnotil riziká z Číny, podobne ako to nedávno spravila ECB. Naši kolegovia z Erste Group Research momentálne odhadujú pravdepodobnosť septembrového zvýšenia sadzieb v USA na 50 %. Ku koncu roka očakávajú kurz 1,08 USD/EUR. Riziká predpovede sa však vzhľadom na najnovší vývoj na svetových trhoch mierne zvýšili.

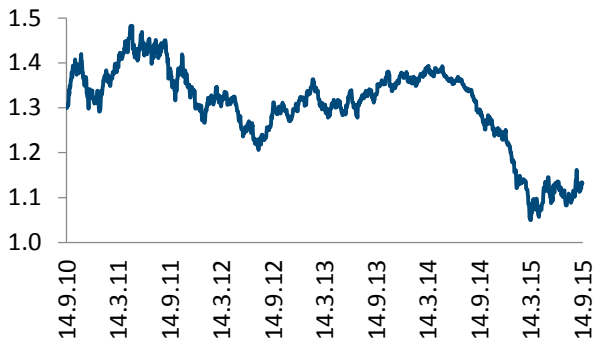
Spread medzi SK a DE dlhopismi sa mierne zúžil

Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa oproti minulému týždňu nezmenili a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,66 %. Aj naďalej ovplyvňuje výnosy kvantitatívne uvoľňovanie ECB ako aj očakávaná zmena monetárnej politiky USA. Vplyv na pokles výnosov nemeckých Bundov majú aj správy z Číny. Prepad 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, za posledný týždeň mierne klesli a momentálne sú na úrovni 0,95 %. Spread oproti nemeckým dlhopisom sa oproti predchádzacemu týždňu zúžil o 4 body na 29 bodov.

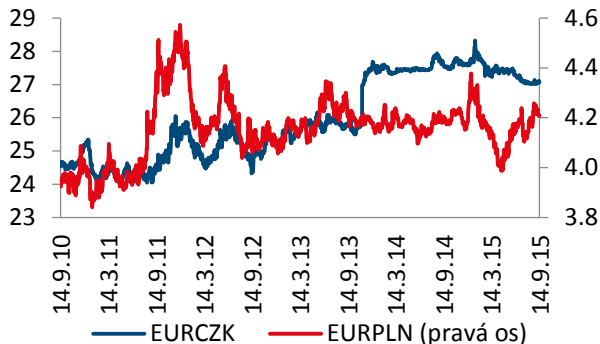


GRAFY

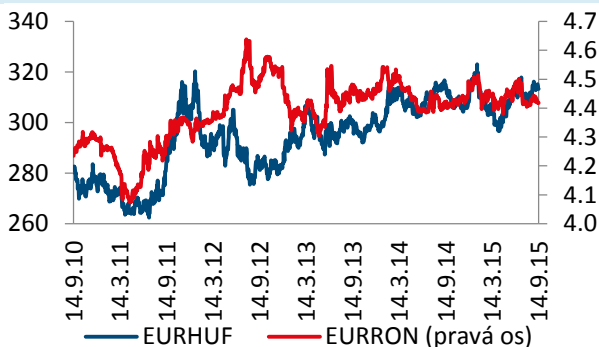
Americký dolár voči euru



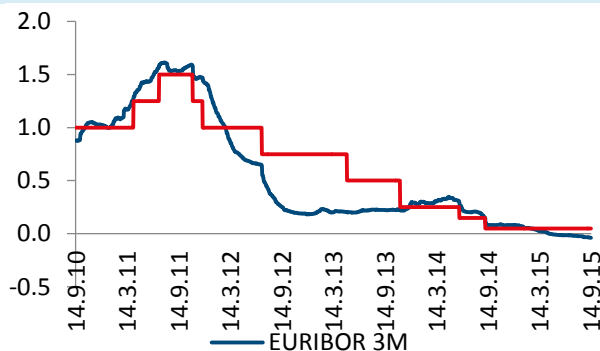
Česká koruna a poľský zloty



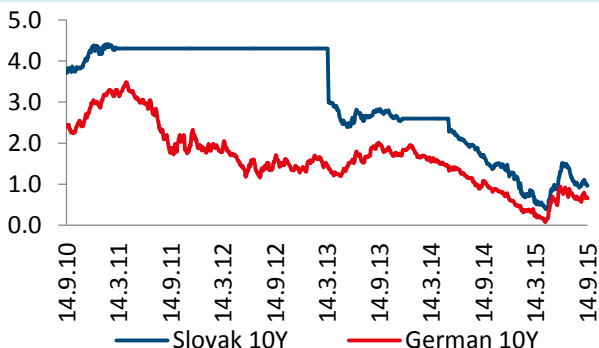
Maďarský forint a rumunský leu



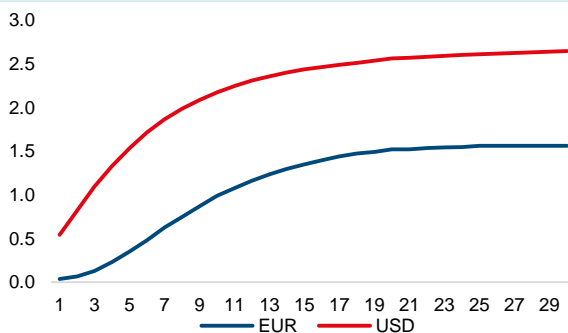
Peňažný trh



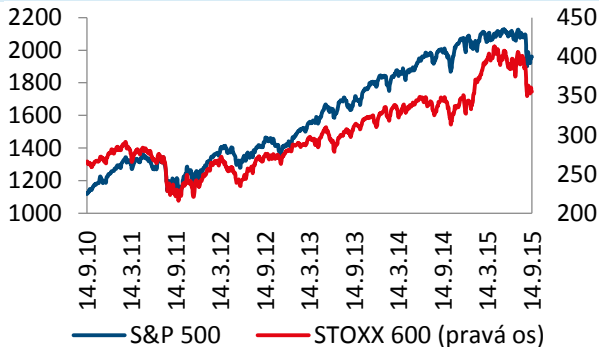
Výnosy vládných dlhopisov



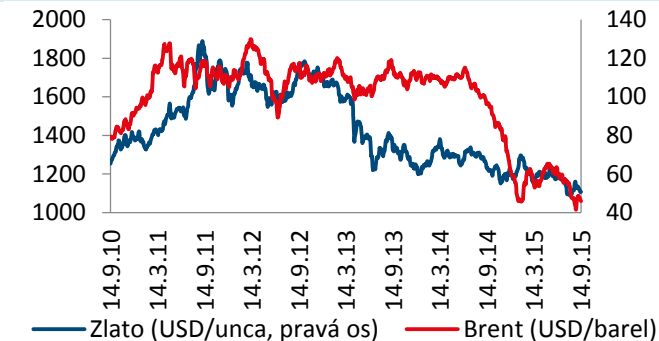
Výnosová krivka (zero krivka)



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 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“.