

Týždenný prehľad:

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



MIERA NEZAMESTNANOSTI ZAČALA ROK S NOVÝM MINIMOM

Miera evidovanej nezamestnanosti na Slovensku meraná cez úrady práce (ÚPSVaR) sa v januári znovu dostala na rekordnú úroveň, keď klesla o 0,06 percentuálneho bodu na 5,88 %. Ešte v januári 2017 sa nachádzala na úrovni 8,64 %, takže medzoročný pokles predstavuje až 2,76 bodu.

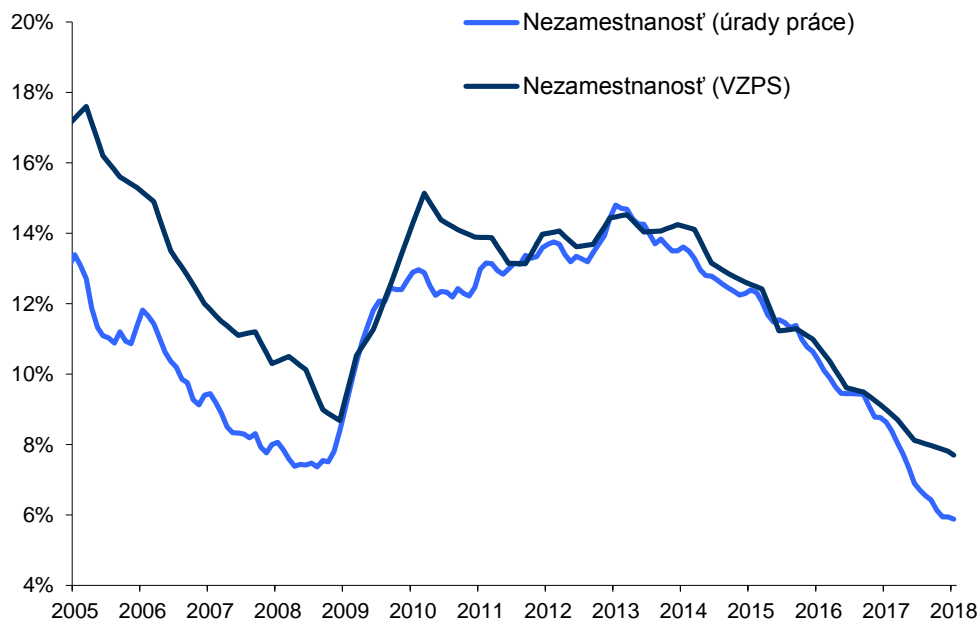
Celková miera nezamestnanosti, nie len disponibilná, bola začiatkom tohto roka na úrovni 7,1 %.

Hlavným dôvodom poklesu miery nezamestnanosti bolo umiestnenie do zamestnania. Zvyšuje sa aj počet rekvalifikácii nezamestnaných, čo je veľmi vítaná správa. Trh práce aj naďalej benefituje z cyklického oživenia hospodárstva a z priaznivého ekonomického sentimentu nielen u nás, ale aj u našich hlavných obchodných partnerov. **Dopyt po pracovnej sile rastie a počet voľných pracovných miest ostáva vysoký.** Očakávame preto ďalší pokles miery nezamestnanosti v tomto roku.

Pnutie na trhu práce sa za posledný rok zvýraznilo. Pokračuje istá miera nesúladu medzi ponukou a dopytom, a nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily je možné pozorovať hlavne v priemysle. Tento nesúlad potom na trhu práce pomáhajú zmierňovať pracovníci zo zahraničia. V januári pracovalo na Slovensku takmer 50 tisíc ľudí zo zahraničia, o 37 % viac ako v rovnakom mesiaci minulého roka.

Štatistiky ÚPSVaR sa zvyknú odlišovať od kvartálnych štatistík Štatistického úradu v rámci Výberového zisťovania (VZPS). V posledných rokoch bol tento rozdiel menší, aj keď vlni sa znovu o niečo prehýbil. Na grafe nižšie je porovnanie týchto dvoch štatistík od roku 2005.

Miera nezamestnanosti ÚPSVaR a VZPS



Zdroj: Štatistický úrad SR, ÚPSVaR, SLSP

INFLÁCIA NA ZAČIATKU ROKA POTVRDILA RÝCHLEJŠIE TEMPO

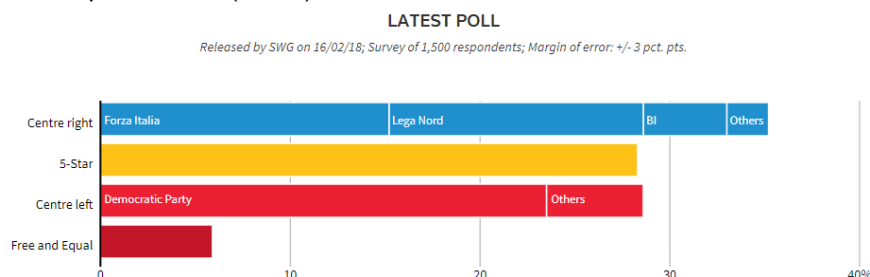
Harmonizovaná inflácia zrýchlila

Harmonizovaná inflácia potvrdila zrýchlenie medziročného rastu spotrebiteľských cien na začiatku tohto roka. Medzimesačne sa ceny zvýšili o 0,9 % a medziročne vzrástli o 2,6 %, mierne prevyšujúc medziročnú infláciu podľa konceptu spotrebiteľských cien CPI (2,4 % r/r). Cenovú hladinu ťahali nahor najmä ceny potravín a služieb, ale pridali sa aj ceny v doprave a regulované ceny energií. Očakávame, že tento rok rast harmonizovaných spotrebiteľských cien zrýchli v priemere mierne nad 2 % medziročne.

Taliansko čakajú v nedeľu voľby

Talianske parlamentné voľby sú už takmer za dverami – uskutočnia sa 4. marca. Jasný výsledok ale pravdepodobne neprinesú. Podľa prieskumov zatiaľ vedie Hnutie piatich hviezd (M5S) s 26-28 %, za ním nasledujú sociálni demokrati Mattea Renziho (s 22-24 %) a prvú trojku uzatvára stredno-pravá Forza Italia Silvia Berlusconiho (16-17 %). Forza Italia spolu s populistickou pravicovou Ligou severu (LN) majú spolu 30-31 %. Vzhľadom na novú volebnú legislatívu potrebuje strana či koalícia strán väčšinu 40 % aby mohla vládnuť sama. Momentálne sa k tejto hranici žiadna strana ani združenie strán neblíži. Otázka prípadnej koalície ostáva otvorená. Aj M5S avizovalo ochotu zúčastniť sa sondovacích rokovaní o koalícii, avšak prípadná koalícia Hnutia s pravicovými stranami sa javí ako nepravdepodobná. Pre trhy budú talianske voľby aj naďalej istým rizikom, ktoré budú pozorne sledovať. Krajina má po Grécku druhý najvyšší verejný dlh ku HDP, stále vysokú mieru nezamestnanosti ako aj viacero ďalších štrukturálnych problémov. Riziko odchodu Talianska z eurozóny v prípade nástupu M5S alebo Ligy severu do vlády je malé, ale s istotou sa to zatiaľ vylúčiť nedá.

Volebné preferencie (16/02)



Zdroj: Thomson Reuters

OČAKÁVANÉ UDALOSTI TOHTO TÝŽDŇA

Rýchly odhad inflácie v EA

V stredu 28. februára bude zverejnený rýchly odhad inflácie v eurozóne za február. Očakávame stabilný vývoj harmonizovanej inflácie v eurozóne, na úrovni 1,3 % medziročne.

FINANČNÉ TRHY

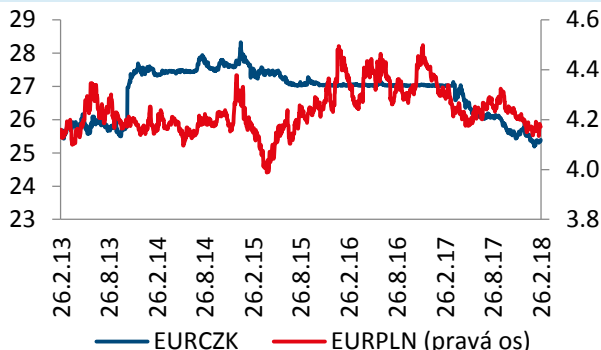
- Euro mierne oslabilo** Americký dolár si za uplynulý týždeň oproti euru polepšil a **momentálne sa kurz nachádza na úrovni 1,23 (USD/EUR)**. K slabšiemu euru prispela hlavne vlašná inflácia z januára, ktorá potvrdila ochabenie inflačných tlakov v eurozóne (na 1,3 % medziročne), a čiastočne aj neistota ohľadom talianskych volieb.
- Fed môže zvýšiť sadzby v marci** Americký Fed bude pokračovať v ťahovaní menovej politiky. Tento rok si Fed plánuje tri zvýšenia sadzieb, takže by sa ich interval mohol dostať na 2 – 2,25 %. **Dáta z USA naznačujú, že k najbližšiemu zvýšeniu sadzieb by mohlo prísť v marci**. Celkovo údaje ukazujú na pokračovanie v normalizácii menovej politiky – inflácia sa postupne objavuje a trh práce bude tiež prinášať skôr proinflačné tlaky.
- ECB politiku nemení** **ECB smerovanie menovej politiky nemení**. Od januára sa znížil mesačný objem nakupovaných aktív na EUR 30 mld. a v takýchto objemoch sa bude pokračovať do konca septembra 2018, v prípade potreby aj dlhšie. Prezident ECB Draghi uviedol, že Rada guvernérov nehovorila o zmene signalizácie budúceho nastavenia menovej politiky (tzv. forward guidance), len v debata spomenula potrebu začať takúto diskusiu neskôr. Ohľadom programu QE po septembri Draghi iba povedal, že ostávajú tri možnosti – predĺženie, postupný útlm (tzv. tapering) a ukončenie nákupu aktív – ale viac neuviedol. Momentálne vyzerá plné predĺženie v rovnakom množstve nepravdepodobne, ale ku zvyšným dvom možnostiam sa nedajú priradiť žiadne jasné preferencie ECB.
- Postupnosť sa nemení** Ekonomika eurozóny sa zlepšuje, ale z pohľadu inflácie chýba presvedčivý trend smerom nahor v jadrovej inflácii a vyššia inflácia je dosiahnutá so značnou podporou uvoľnenej politiky ECB. Postupnosť, tzv. sequencing, ostáva nezmenená – Rada guvernérov ECB očakáva, že hlavné sadzby ostanú na ich terajších úrovniach dostatočne dlho, a až poza horizont nákupu aktív (QE). **Preto neočakávame, že by sa kľúčový úrok ECB mal zvyšovať pred začiatkom roku 2019**. Postupný návrat inflácie na scénu, ako aj o niečo viac jastrabí pohľad ECB do budúcnosti by však mohol viesť skôr ku strmšej výnosovej krivke.
- Výnosy DE10 klesli; SK10 sa takmer nezmenili** **Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov sa za uplynulý týždeň znížili a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,65 %**. Oslabenie európskej inflácie v januári prispelo k poklesu výnosov, keďže nenaznačuje potrebu urýchleného ťahovania menovej politiky v eurozóne. Celkovo v tomto roku pozorujeme vplyv menšieho objemu nákupu aktív (QE) od januára a postupne sa objavujúce viac jastrabie vyjadrenia zo strany ECB, ktoré posúvali výnosy smerom nahor; naďalej však ich rasty ostávajú limitované prebiehajúcim programom (QE). **Výnosy na slovenských 10-ročných štátnych dlhopisoch sa za uplynulý týždeň veľmi nezmenili a momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,92 %**.

GRAFY

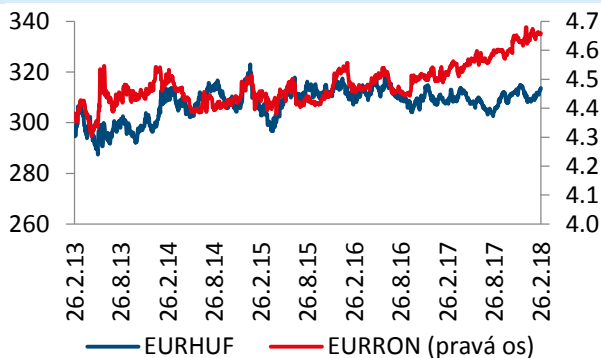
Americký dolár voči euru



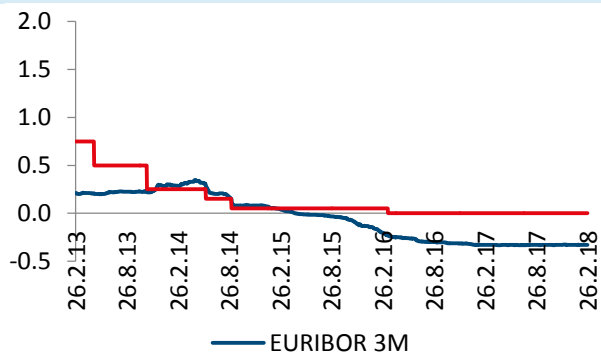
Česká koruna a poľský zloty



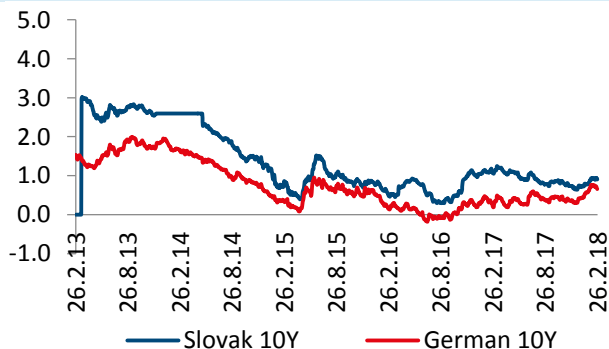
Maďarský forint a rumunský leu



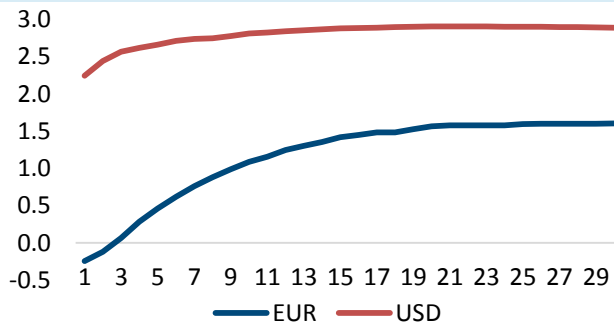
Peňažný trh



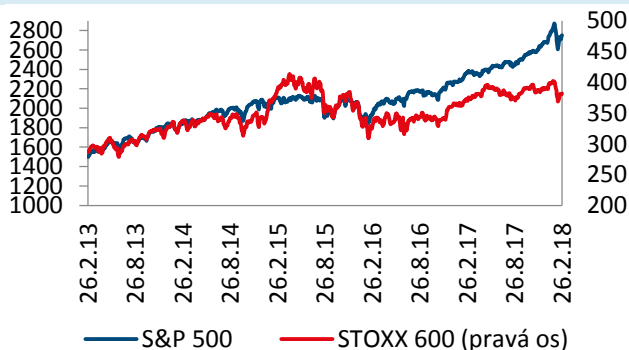
Výnosy vládných dlhopisov



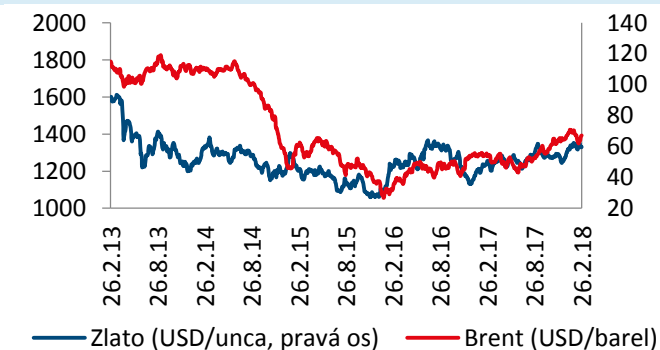
Výnosová krivka (zero krivka)



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