

Rýchly komentár

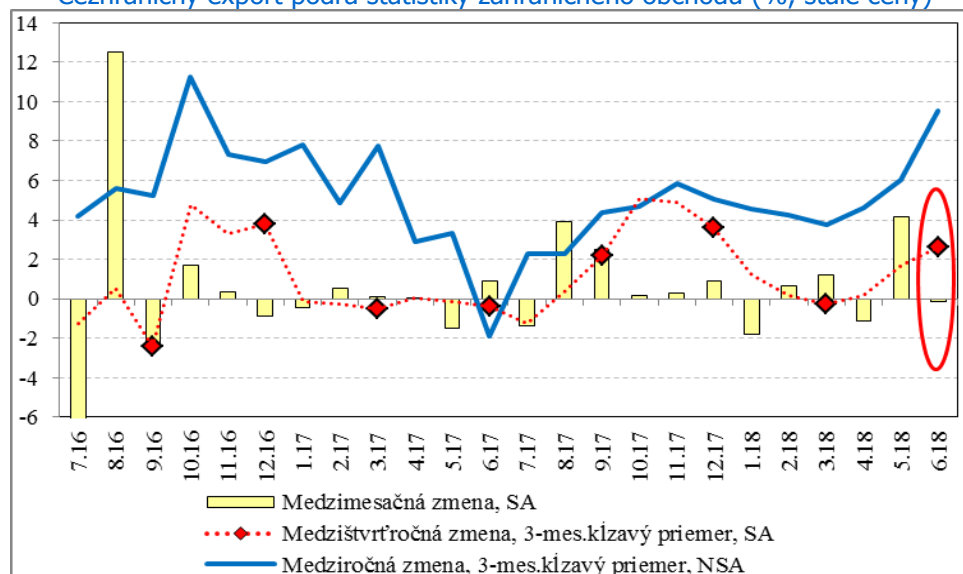
Zahraničný obchod: Júnové výsledky priblížili 2. štvrťrok k aktuálnej prognóze NBS P2Q-2018

Exportná aktivita v júni ukončila výsledky 2. štvrťroka v tesnom súlade s prognózou P2Q-2018, keď medzištvrťročný rast exportu tovarov dosiahol 2,6 % v stálych cenách (-0,3 % v 1. štvrťroku). Júnový dobrý export najväčších exportérov môže odrážať aj realizovaný vývoz pred júlovými dovolenkami. Takmer v súlade s prognózou skončil aj import tovarov s rastom 1,8 % (1 % v 1. štvrťroku). Približne rovnako nízky predstih na obidvoch tokoch zahraničného obchodu signalizuje, že kladný príspevok čistého exportu k HDP v tohtoročnom 2. štvrťroku by mal naplniť intencie prognózy P2Q-2018.

Vývoz tovarov zo Slovenska si po májovom výnimočnom raste o 4,1 % (májový export bol revidovaný smerom nahor) **dokázal v júni pripísať ďalších 0,2 % medzimesačne** (v bežných cenách, sezónne očistenie ŠÚ SR). Dialo sa tak najmä **vd'aka rozbehnutým vývozom automobiliek**. Časť z ich výraznejšieho júnového vývozu môže byť predzvesťou celozávodných júlových dovoleniek.

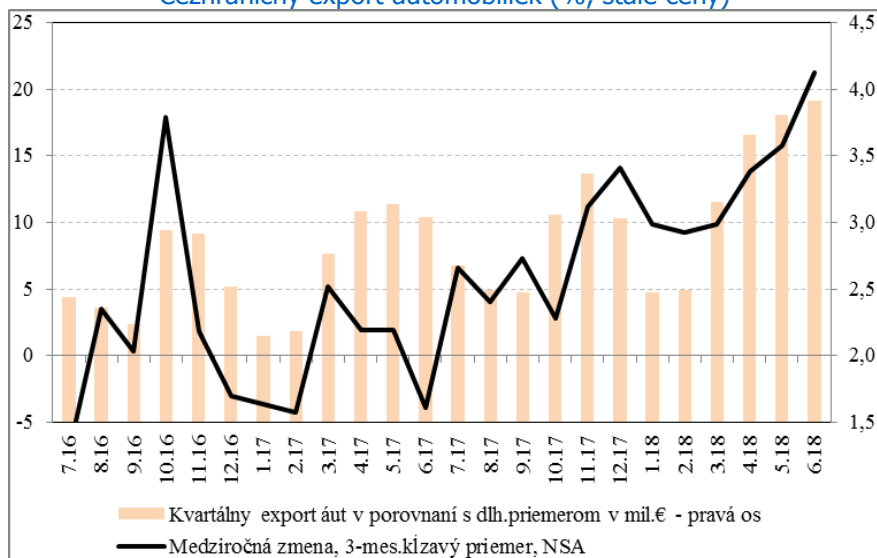
Po očistení o rast cien exportérov vzrástol **export tovarov celého 2. štvrťroka 2018 o 2,6 %** medzikvartálne. Prognóza NBS P2Q-2018 na 2. štvrťrok 2018 predpokladá medzištvrťročný rast exportu podľa národného účtovníctva o 2,1 %. Reálny **import tovarov 2. štvrťroka vzrástol o 1,8 %**, pričom prognóza predpokladá rast o 1,4 % medzikvartálne. Výsledky cezhraničného vývozu a dovozu sa nachádzajú blízko prognózovaných hodnôt na 2. štvrťrok, pričom na obidvoch tokoch sú vychýlené rovnakým smerom. Výsledky cezhraničného obchodovania s tovarmi potvrdzujú dosiahnutie **kladného príspevku čistého exportu k HDP v intenciách prognózy**.

Cezhraničný export podľa štatistiky zahraničného obchodu (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ (v rámci bežných spresňovaní bol rast exportu v máji 2018 revidovaný výraznejšie smerom nahor) a výpočty NBS.

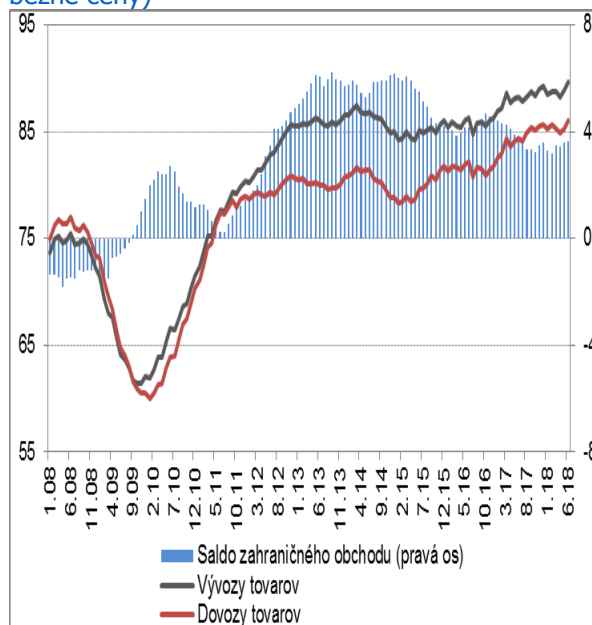
Cezhraničný export automobiliek (% , stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

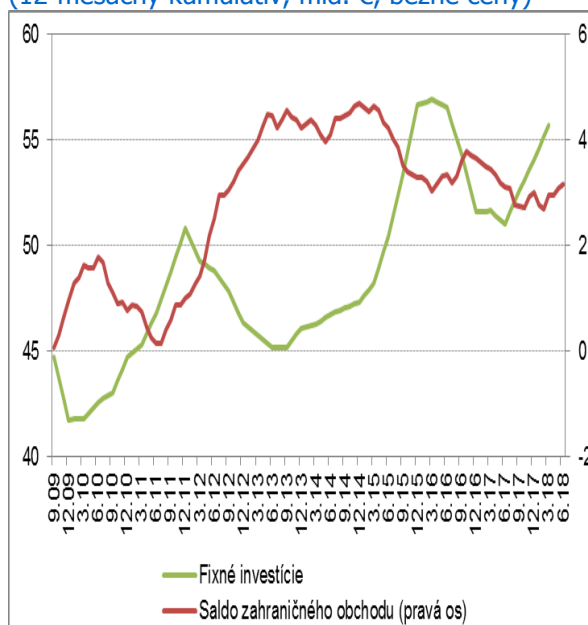
V 2. štvrtroku bol vývoz o 9,5 % a dovoz o 8,9 % medziročne vyšší (v bežných cenách). Nominálne saldo zahraničného obchodu v hodnotenom štvrtroku bolo najvyššie v ostatných dvoch rokoch, a to aj napriek cenovému rastu dovážanej ropy. Na zlepšení salda sa podieľal oživený rast vývozu najmä autopriemyslu, ale aj petrochemického a kovospracujúceho priemyslu a pravdepodobne aj odznenie väčších nárazových dovozov investícií, sústredených na začiatok roka.

Vývoj zahraničného obchodu
(podiel na HDP v %, 12-mesačný kumulatív,
bežné ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vývoj salda zahraničného obchodu
v porovnaní s tvorbou fixných investícií
(12-mesačný kumulatív, mld. €, bežné ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)