

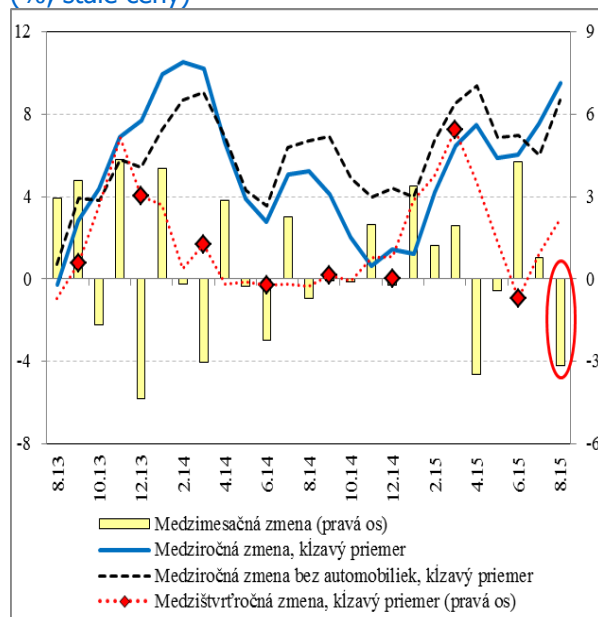
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Export tovarov v auguste podľa očakávaní vplyvom dovoleniek poklesol

Augustový export tovarov bol najmä kvôli celozávodným dovolenkám viacerých exportných podnikov slabší ako v júli. Avšak júl bol exportne mimoriadne silným mesiacom, keď sa vo väčšom objeme vyviezli autá, karosérie, autosúčiastky, pneumatiky. K júlovému historickému maximu objemovo prispela aj elektronika a elektrické zariadenia. V auguste došlo ku korekcii, ale napriek tomu zostal **priemerný mesačný export tohtoročného leta (júl a august) nad úrovňou 2. štvrťroka.**

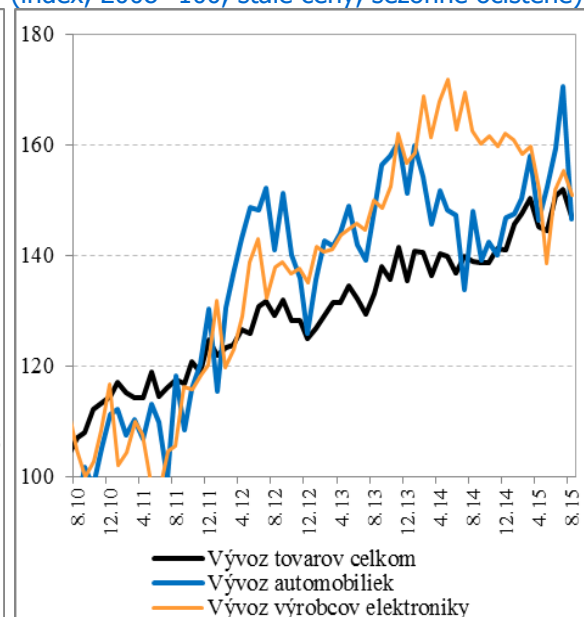
Priemerný export prvých dvoch mesiacov 3. štvrťroka bol o **1,6 %** lepší ako priemer 2. štvrťroka, čo je blízko prognózy P3Q-2015, ktorá v 3. štvrťroku očakáva rast celkového exportu o **1,4 %**.

Export tovarov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vývoz výrobcov áut a elektroniky
(index, 2008=100, stále ceny, sezónne očistené)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Na medzikvartálnej báze sa rast exportu posunul z 1 % v júli na 2,3 % v auguste. Pre výsledky 3. štvrťroka bude rozhodujúci septembrový vývoj, ktorý ukáže, nakoľko sa (najmä) automobilový priemysel rozbehol po dovolenkách aj v prostredí oslabeného dopytu po autách v Ázii.

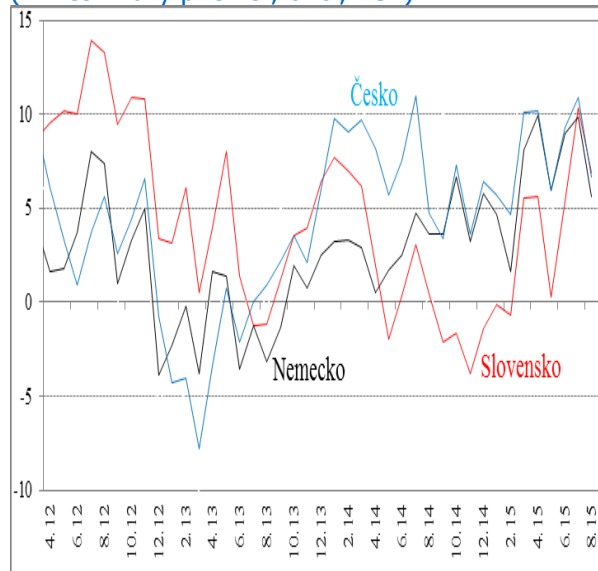
Z Číny už niekoľko mesiacov po sebe prichádzajú správy o nepretržite klesajúcom predaji áut. Veľké automobilky, vrátane nemeckého Volkswagenu, už pred letom znížili ceny svojich vozidiel, aby si udržali svoj podiel na tomto najdôležitejšom trhu. Predpokladá sa negatívny dopad nielen na zisk automobiliek, ale sú signály o spomalení produkcie a exportu **už koncom tohto roka.** Je otázne, ako sa s tým vysporiadajú domáce automobilky, ktoré v prvom polroku tohto roka zachránil neutíchajúci záujem o triedu SUV.

Súčasne s čínskym ochladením, a to v situácii výpadku ruských odbytísk, **automotive scénu navyše zasiahla aféra Dieseltgate, ktorá indikuje oslabenie (minimálne) amerického dopytu po**

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

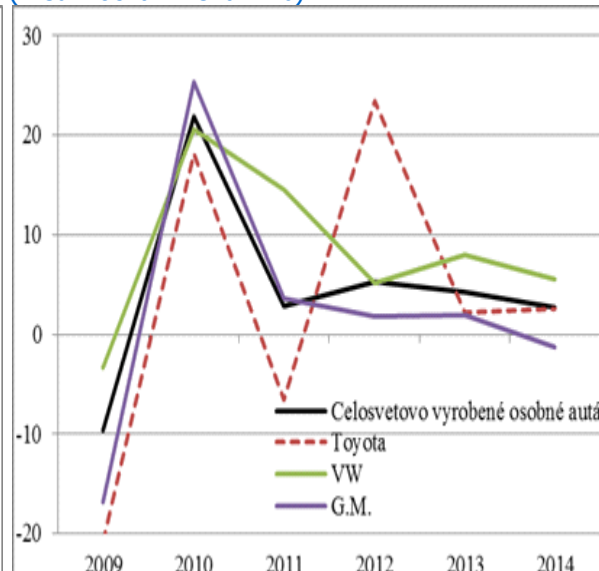
autách značky VW. Americká dcéra VW podľa medializovaných informácií už znížila ceny áut, avšak zníženiu produkcie priamo v Amerike sa koncern pravdepodobne nevyhne (minulý rok tam vyrábal cez 10% z celkového počtu áut). Doterajšie aféry dvoch z troch najväčších automobiliek sveta spôsobili prepád výroby daného koncernu priamo v Amerike, európskej produkcie sa dotkli len okrajovo (zdroj: OICA). Napríklad G.M. po afére v r. 2014 znížil počet vyprodukovaných áut o 1 % medziročne, pričom v Amerike to bolo o 18 % a v EÚ zvýšil produkciu o 3 %. Toyota znížila výrobu po 2 rokoch zvolávania áut o 7 % (v r. 2011), ale v nasledujúcom roku túto stratu vyrovnala. V roku 2011 jej produkcia áut v Amerike poklesla o 16 % a v EÚ sa znížila o 3 %. Druhá aféra Toyoty už nebola sprevádzaná poklesom produkcie. Volkswagenu ako európskej jednotke v rámci svetovej Top 3 sa ostatné dva roky darilo, rástol nad úrovňou odvetvia, aktuálny problém však limituje jeho šancu pokračovať v tejto úspešnej trajektórii. Možný pokles dopytu po nových autách v jednotlivých krajinách môže byť čiastočne kompenzovaný na HDP výkonmi opráv a údržby v rámci zvolávacej akcie (pravdepodobne celý rok 2016). Celkovo však aféra môže rozširovať priestor na zníženie nákladov koncernu, ktoré VW avizoval už minulý rok. Jeho slovenský závod vyváža do USA približne desatinu produkcie.

Medziročný rast exportu
(2-mes.kĺzavý priemer, b. c., NSA)



Zdroj: Národné štatistické úrady, výpočty NBS.

Počty vyrobených osobných áut svetovej Top3
(medziročná zmena v %)



Zdroj: OICA, výpočty NBS.

Import tovarov po očistení o odhadovaný cenový vývoj sa v auguste zvýšil o 3,1 % medzikvartálne (2,5 % v júli). Rastúce dovozy domácich výrobcov áut a ich dodávateľov doposiaľ neindikovali budúce oslabenie vývozu, aj keď nie je vylúčené, že časť dovozov zostane v zásobách. Dovoz spotrebných predmetov a investičných tovarov pokračoval v intenciách predchádzajúcich mesiacov.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)