



## Rýchly komentár

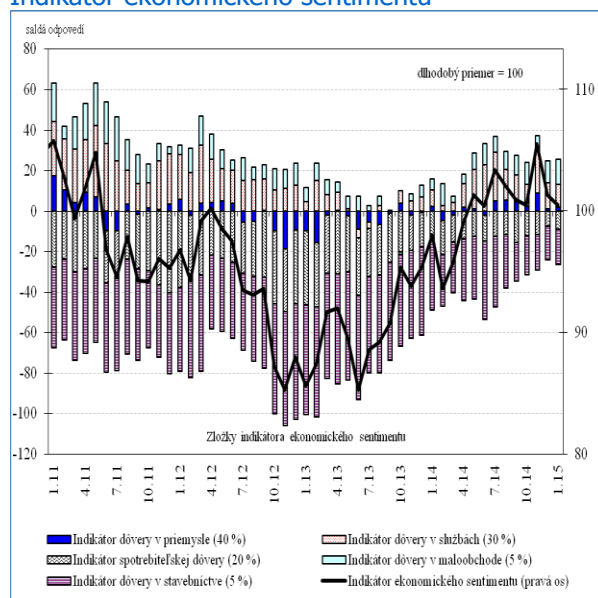
### Indikátor ekonomického sentimentu SR: Nálada v ekonomike v januári mierne ochladla.

**Indikátor ekonomického sentimentu SR** sa v januári medzimesačne znížil o 0,8 bodu na hodnotu 100,5 bodu. Vývoj indikátora bol ovplyvnený zhoršenou náladou v službách, stavebníctve a u spotrebiteľov. V priemysle a maloobchode prevažovali pozitívne očakávania.

Dôvera v priemysle sa zlepšila najmä vďaka rastu očakávaní týkajúcich sa budúcej produkcie, ktorý predpokladajú hlavne vo výrobe motorových vozidiel, strojov a zariadení a vo výrobe chemikálií a chemických produktov. V maloobchode dôvera stúpla predovšetkým pre priaznivé hodnotenia očakávanej podnikateľskej situácie. Pokles dôvery tak v stavebníctve, ako aj v službách bol výsledkom horšieho vnímania úrovne dopytu. V oblasti služieb boli najnespokojnejší najmä respondenti v oblasti zábavy a rekreácie, činností v oblasti nehnuteľností, finančných a poisťovacích činností. Zlepšovanie atmosféry medzi spotrebiteľmi sa v januári zastavilo, keď vo všetkých zložkách indikátora, mimo očakávanej nezamestnanosti, prevládali negatívne očakávania.

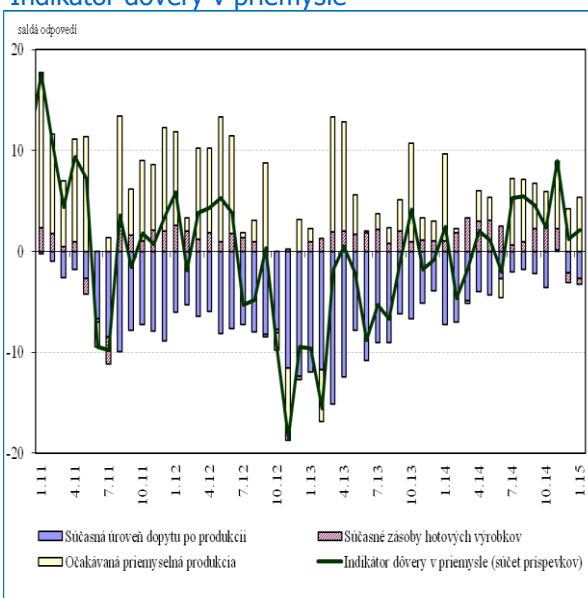
Slovenský predstihový indikátor napriek nevýraznému poklesu stále zostáva nad hodnotou dlhodobého priemeru a naznačuje pokračovanie rastu slovenskej ekonomiky v 1. štvrtroku 2015. Očakávania zamestnanosti sa výrazne zlepšili len v sektore služieb, v ostatných sektoroch sa zmiernil pokles, čo indikuje slabší rast zamestnanosti.

Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

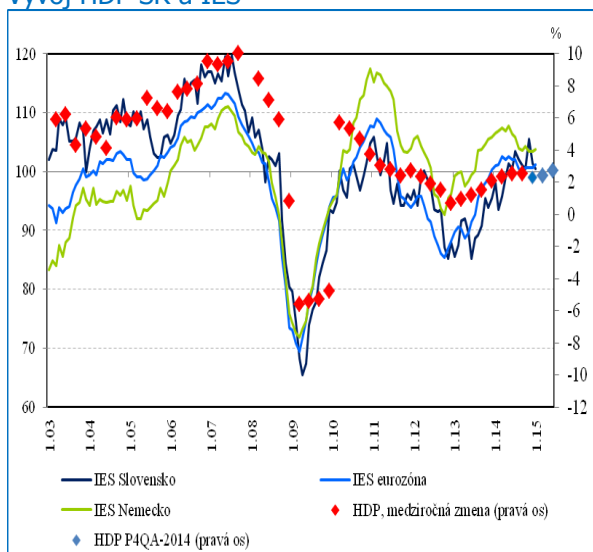
Indikátor dôvery v priemysle



Zdroj: Európska komisia.

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.

### Vývoj HDP SR a IES



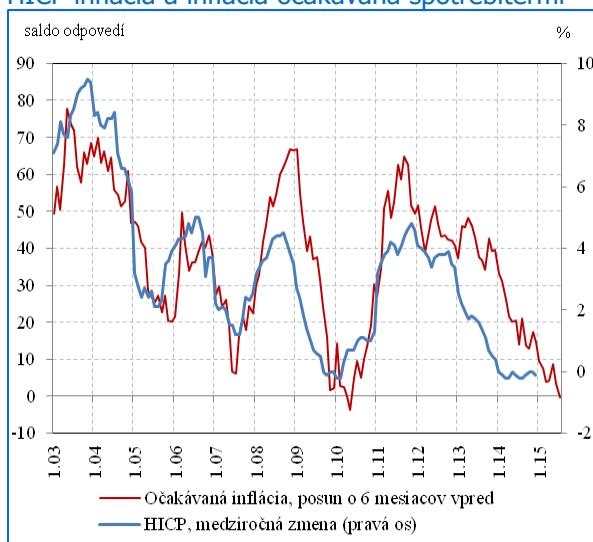
Zdroj: Európska komisia, ŠÚ SR a NBS.

### Zamestnanosť a očakávaný vývoj zamestnanosti



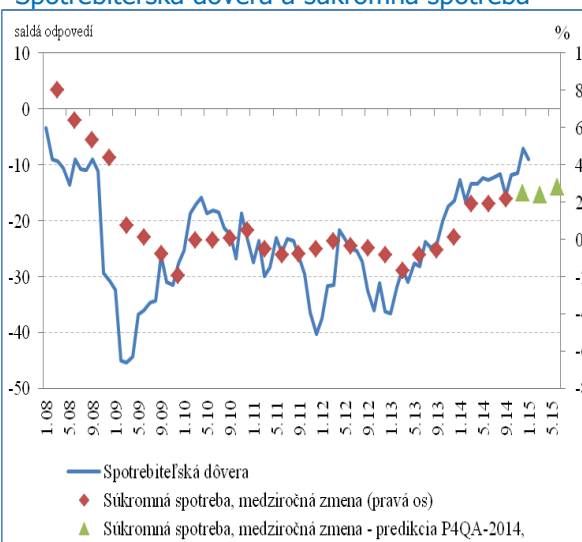
Zdroj: Európska komisia, ŠÚ SR a NBS.

### HICP inflácia a inflácia očakávaná spotrebiteľmi



Zdroj: Európska komisia, ŠÚ SR a NBS.

### Spotrebiteľská dôvera a súkromná spotreba



Zdroj: Európska komisia ŠÚ SR a NBS.

### Vývoj indikátora ekonomického sentimentu (saldá odpovedí)

	IES <sup>1)</sup>	Priemysel	Služby	Spotrebiteľia	Maloobchod	Stavebníctvo
2013	90,4	-4,1	4,4	-25,9	4,7	-49,8
2014	100,2	2,1	13,9	-12,5	8,2	-26,9
2014 Q3	102,1	5,1	17,4	-13,1	8,9	-26,8
2014 Q4	102,4	4,2	14,8	-10,1	9,9	-18,0
2014 November	105,5	9,0	21,0	-11,5	7,4	-17,6
2014 December	101,3	1,2	12,8	-7,1	11,1	-16,8
<b>2015 Január</b>	<b>100,5</b>	<b>2,1</b>	<b>11,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>12,3</b>	<b>-17,4</b>

Zdroj: Európska komisia.

1) Dlhodobý priemer (1993 - 2014) = 100

Poznámka: Údaje za IES boli vzhľadom k ročnej aktualizácii váh krajín a zahrnutiu roka 2014 do priemeru revidované.

Henrieta Cagaňová ([analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk))