

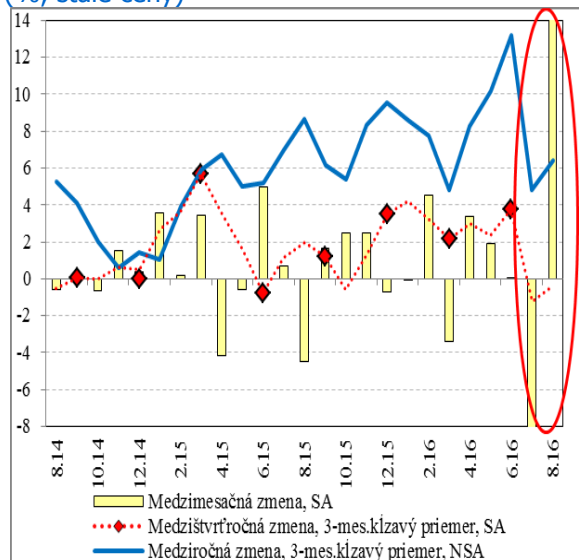
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Augustové údaje skorigovali nepriaznivý júl

V auguste došlo k očakávanej korekcii júlového prepadu exportu, spôsobeného celozávodnými dovolenkami. Letné dovolenky v júli (minulý rok aj v auguste) a následné augustové spustenie liniek sa týkalo aj ostatných krajín stredoeurópskeho globálneho hodnotového reťazca. Aby sme eliminovali vplyv tohtoročného posunu celozávodných dovoleniek, uvádzame kumulovaný výsledok exportu za obidva letné mesiace júl a august, ktorý bol reálne o 5 % lepší ako v lete 2015. Tento priaznivý výsledok z medzioročného pohľadu sa pri medzikvartálnom porovnaní pochopiteľne mení na stagnáciu, keďže export v 2. štvrtroku výraznejšie akceleroval a vytvoril tak vysokú bázu na jeho prekonanie. Dovoz tovarov v lete kopíroval rozkolísanosť vývozu.

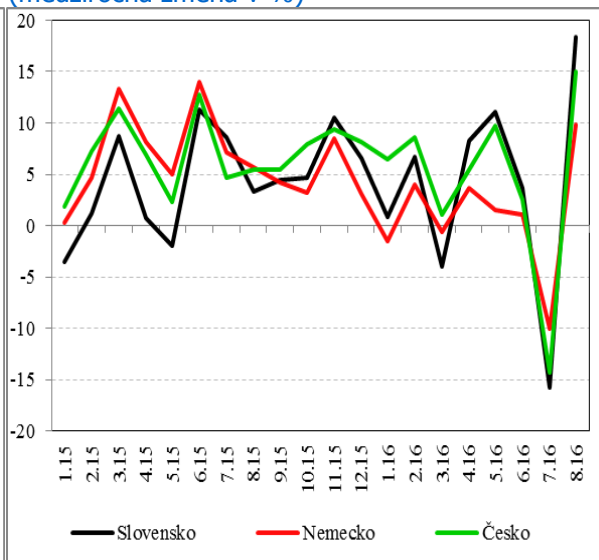
Vývoz tovarov zo Slovenska v auguste veľmi výrazne vzrástol a korigoval tak júlový prepad, spôsobený celozávodnými dovolenkami. **Celozávodné dovolenky sa v júli čerpali nielen na Slovensku, ale aj v ostatných krajinách stredoeurópskych globálnych hodnotových reťazcov**, ktorých je Slovensko súčasťou.

Export podľa štatistiky zahraničného obchodu
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Export vybraných krajín hodnotového reťazca
(medziročná zmena v %)



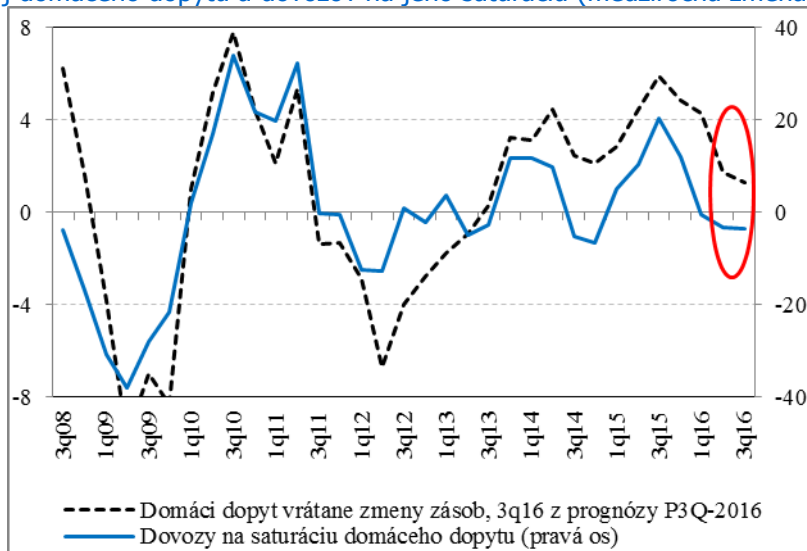
Zdroj: ŠÚ SR, Destatis, CZSO a výpočty NBS.

Z medzikvartálneho pohľadu cezhraničný export v auguste zo Slovenska stagnoval. Exportéri majú za sebou pomerne úspešný 2. štvrtrok s dynamickým rastom trhových podielov, po ktorom je ťažké očakávať jeho ďalšiu výraznú akceleráciu. Z medzioročného hľadiska je výsledok tohtoročného leta priaznivý. **Export za júl a august bol v stálych cenách o 5 % vyšší ako v lete minulého roka.** Takéto medzioročné tempo – po výraznejšej akcelerácii v 2. štvrtroku – znamená návrat na medzioročnú dynamiku zo začiatku roka.

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.

Cezhraničný dovoz tovarov bol v lete rozkolísaný podobne ako vývoz. **Z medzikvartálneho hľadiska sa nachádza približne na úrovni predchádzajúceho kvartálu.** Dovozy tovarov určený na krytie domáceho dopytu sa zatiaľ vyvíja v zhode s prognózou NBS P3Q-2016.

Vývoj domáceho dopytu a dovozov na jeho saturáciu (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Anna Vladová
(analytici@nbs.sk)