

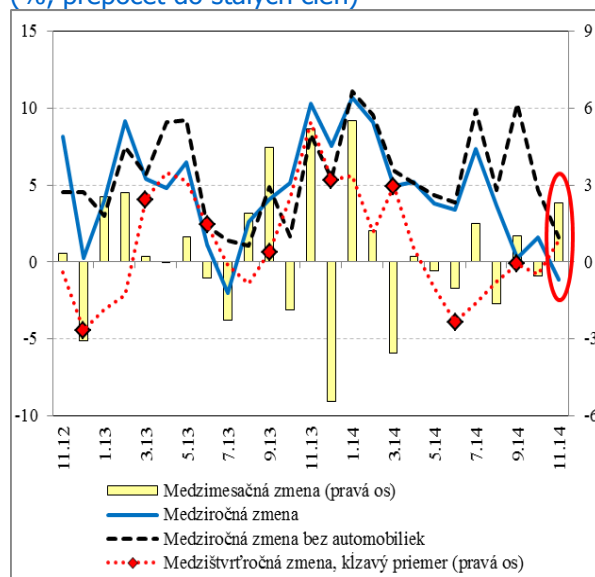


Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Pozitívny novembrový vývoj posunul očakávania exportu posledného štvrtroka 2014 bližšie k prognóze NBS

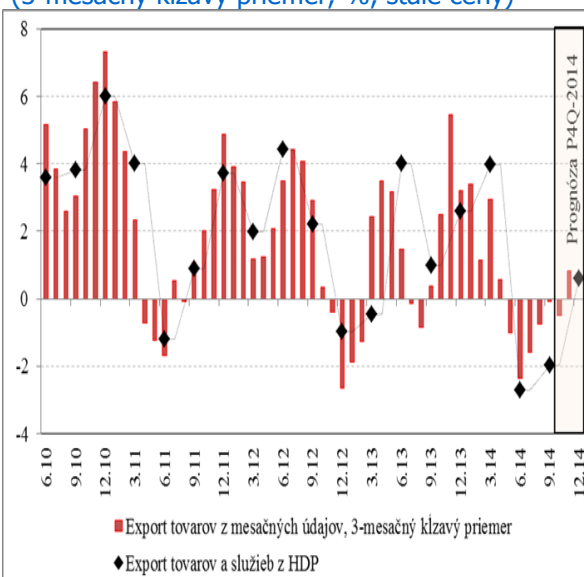
Vďaka oživeniu zaznamenal export tovarov medzikvartálny rast o 0,8% v novembri, pričom v októbri bol ešte v zápornom pásme (-0,5 %), v ktorom sa držal šesť mesiacov po sebe. Novembrové zlepšenie exportných aktivít posunulo očakávania exportu posledného štvrtroka 2014 smerom k prognóze NBS P4Q-2014, ktorá na 4. štvrtrok predpokladá rast exportu o 0,6 % medzikvartálne. Riziko, že export 4. štvrtroka 2014 nebude v súlade s našou predikciou, však napriek novembrovému zlepšeniu pretrváva, najmä s prihliadnutím na aktuálne oslabenie nemeckých exportov.

Export tovarov
(%, prepočet do stálych cien)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS podľa upraveného prístupu k sezónnemu očisťovaniu.

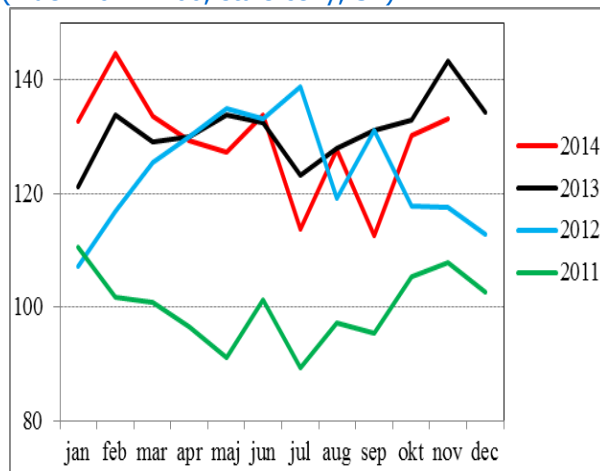
Medziročný vývoj exportu vybraných odvetví
(3-mesačný klzavý priemer, %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

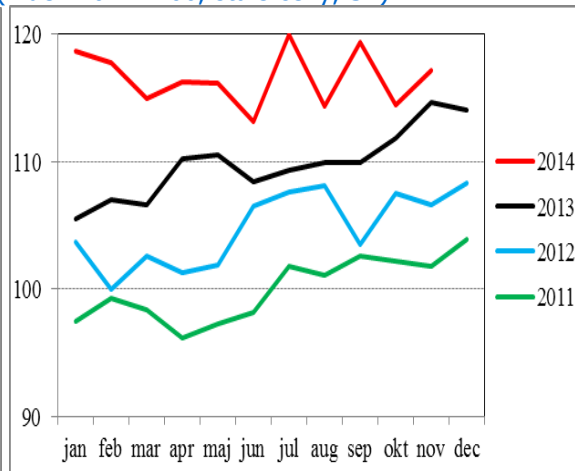
V novembri **vzrástol export áut a príslušenstva, ale aj ostatných tovarov**. Zvýšenie exportu automobiliek v stálych cenách však nepostačovalo na dosiahnutie úrovne predchádzajúceho roka. Zvyšok exportu sa stále udržiava nad úrovňou predchádzajúcich rokov. Novembrovému oživeniu slovenského exportu predchádzalo zlepšenie výsledkov niektorých soft indikátorov eurozóny (ZEW, Ifo), ktoré zaznamenali lepšiu náladu najmä v priemyselnej výrobe, pravdepodobne ako reflexiu oslabeného eurového kurzu.

Export áut a príslušenstva
(index 2011=100, stále ceny, SA)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Export ostatných tovarov bez áut a príslušenstva
(index 2011=100, stále ceny, SA)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Dovoz v stálych cenách vzrástol o 1 % medzikvartálne (+0,5 % v októbri). Rast bol podporený dovozmi do obchodných reťazcov, čo je v súlade s očakávaniami vyššej spotreby domácností koncom roka 2014. Dovoz do automobilového a elektrotechnického priemyslu, ako aj dovoz energií bol naďalej obmedzený.

Sezónne neočistené saldo zahraničného obchodu v novembri bolo **aktívne v objeme 431,6 mil. € v nominálnom vyjadrení**, čo je zlepšenie o 168,4 mil. € oproti novembru 2013, a to najmä z dôvodu oslabeného dovozu v bežných cenách. Nominálny dovoz tovaru sa medzročne znížil o 9,7 %, vývoz tovaru o 6,5%.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)