

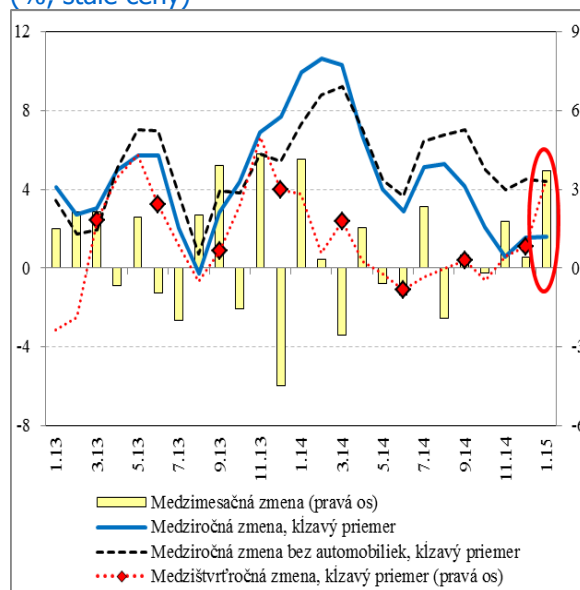


Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Januárový export tovarov pozitívny

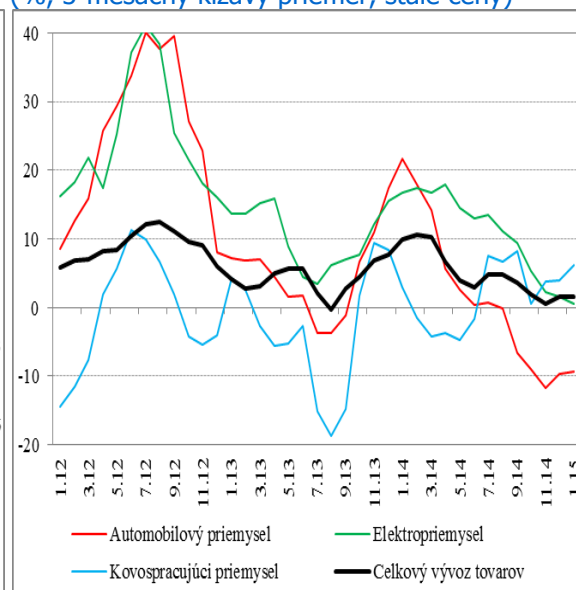
Tohtoročný január sa zaradil medzi exportne silnejšie mesiace ostatných rokov, keď export tovarov vzrástol o približne 3 % medzikvartálne v stálych cenách (v decembri o necelé 1 %). Posilnili sa tendencie z predchádzajúcich dvoch mesiacov a po zastavení prepádov sa oživil export automobilového priemyslu. Zvýšok exportu pokračoval v raste, pričom pozitívny bol najmä rast vývozu kovospracujúceho priemyslu. Ten ako subdodávateľ širokého spektra priemyselných aj nepriemyselných výrob indikoval oživenie zahraničného dopytu už koncom minulého roka a aj v januári pokračoval posilňovaním exportu.

Export tovarov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Medziročná zmena exportu vybraných odvetví
(%, 3-mesačný kľzavý priemer, stále ceny)



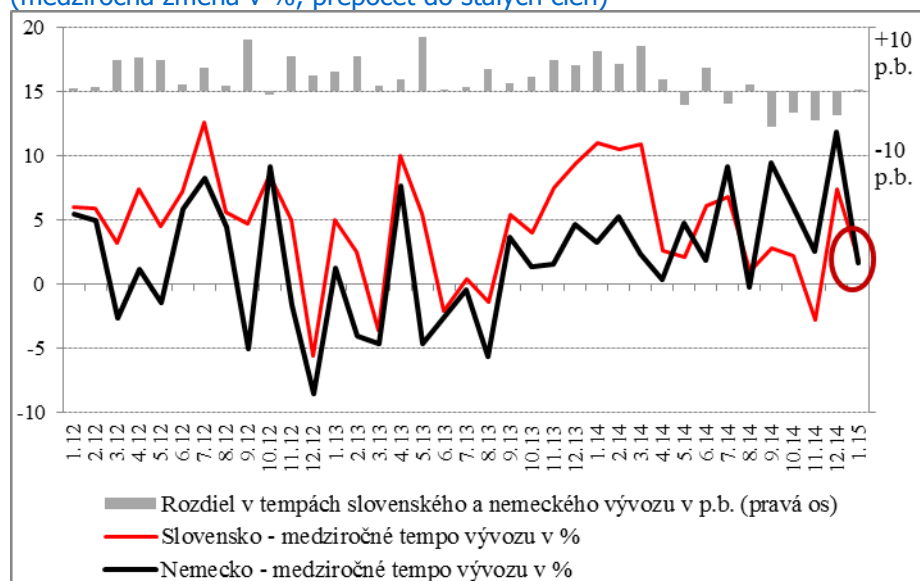
Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

V medziročnom porovnaní export v bežných cenách (ako ho publikuje Štatistický úrad SR) síce poklesol o viac ako 2 %, ale po zohľadnení nižších výrobných cien to bol rast takmer o 2 % v stálych cenách. **Tempo slovenského vývozu sa v januári dotiahlo na vývozné tempo Nemecka**, ktoré profituje z klastrových vývozov stredoeurópskych krajín (minulý rok sa slovenské tempo vývozu držalo prevažne pod úrovňou Nemecka, z čoho môže vyplývať, že Slovensko nepatrilo medzi tých dodávateľov v klastri, ktoré by boli dostatočne ťahané nemeckým vývozom).

Januárový dovoz v stálych cenách vzrástol o 3 % medzikvartálne. Odrážal predovšetkým relatívne vysoký rast exportov. V januári sa však oslabil dovoz obchodných reťazcov, aj spokojnosť obchodníkov so zásobami sa mierne zhoršila. Môžu ich pritom považovať za podhodnotené, najmä vzhľadom na pozitívne očakávania obchodu na nasledujúce tri mesiace. Optimistické očakávania objednávok v maloobchode spolu so zvyšujúcimi sa veľkými nákupmi, ktoré realizujú aj plánujú domácnosti, dávajú nádej na posilnenie rastu spotreby a aj dovozov.

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.

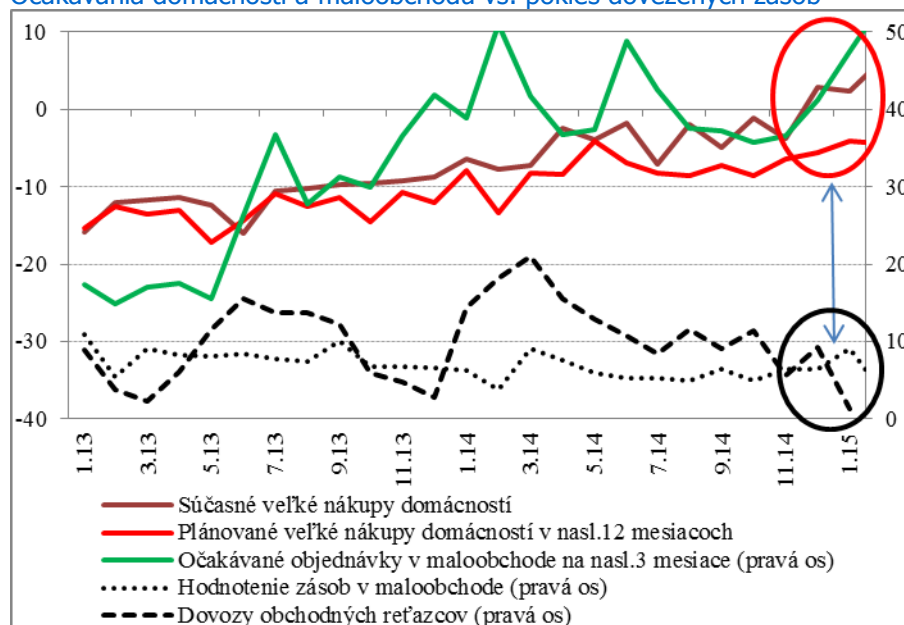
Porovnanie vývoja slovenského a nemeckého exportu tovarov (medziročná zmena v %, prepočet do stálych cien)



Zdroj: Eurostat a odhady NBS.

A to aj napriek januárovým oslabeným tržbám v maloobchode a zastabilizovanému spotrebiteľskému sentimentu, lebo zdroje na spotrebu sú; pochádzajú najmä z pozitívneho vývoja na trhu práce. Z doterajších tvrdých štatistík za január je zrejme iba to, že **domácnostiam sa výraznejšie zvýšili vklady v bankách, ale tie spolu s priebežnými príjmami môžu začať rozpúšťať vo väčších nákupoch v ďalšom období**, ak by sa potvrdili merania nálad domácností aj maloobchodu.

Očakávania domácností a maloobchodu vs. pokles dovezených zásob



Zdroj: EK, ŠÚ SR a výpočty NBS.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)