

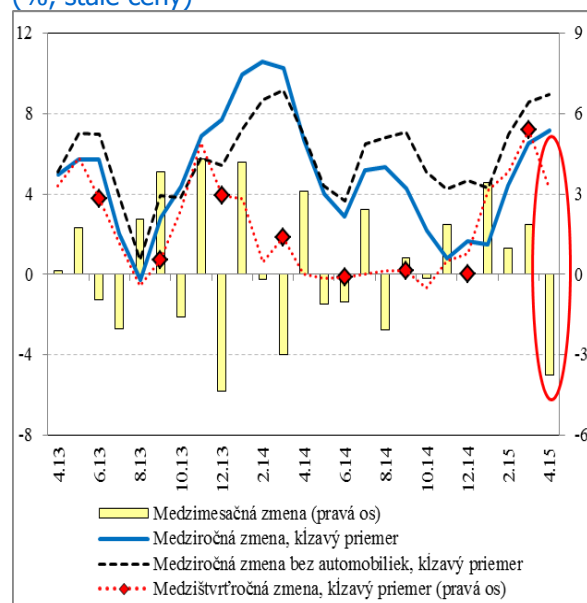
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Export tovarov v apríli v intenciách najnovšej prognózy NBS

V medzikvartálnom porovnaní vzrástol export tovarov v apríli o 3,2 % v stálych cenách. Po marcovom raste o (revidovaných) 5,4 % tak cezhraničná štatistika zahraničného obchodu **potvrďuje nástup zmiernenia exportného tempa v intenciách dnes zverejnenej prognózy NBS P2Q-2015.**

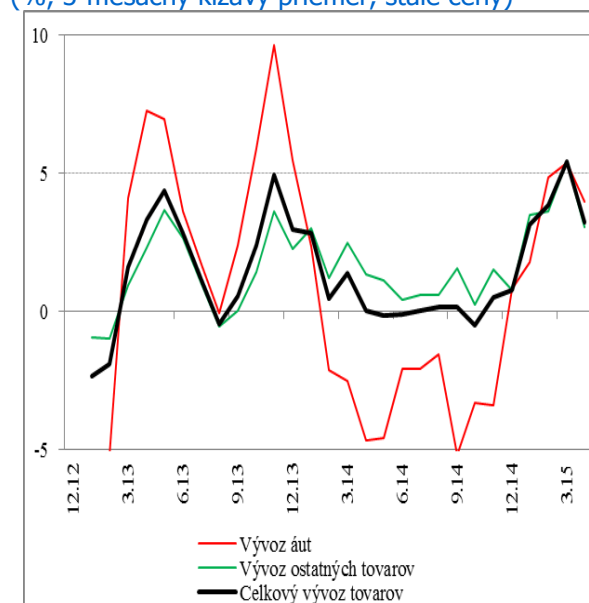
Aj keď prognóza P2Q-2015 počíta so zmiernením medzikvartálneho rastu exportu v tohtoročnom 2. štvrtroku, neznamená to výraznejšie zníženie exportnej kondície slovenskej ekonomiky, pretože **export 1. štvrt'roka nastavil latku mimoriadne vysoko.**

Export tovarov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

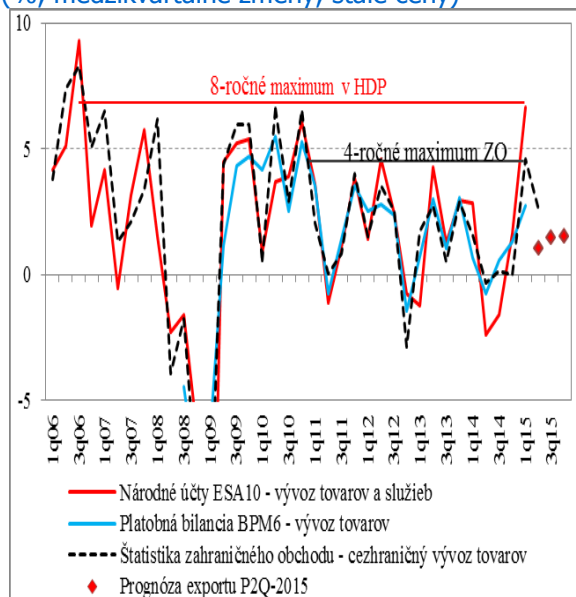
Medzištvrtročná zmena exportu
(%, 3-mesačný kľzavý priemer, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

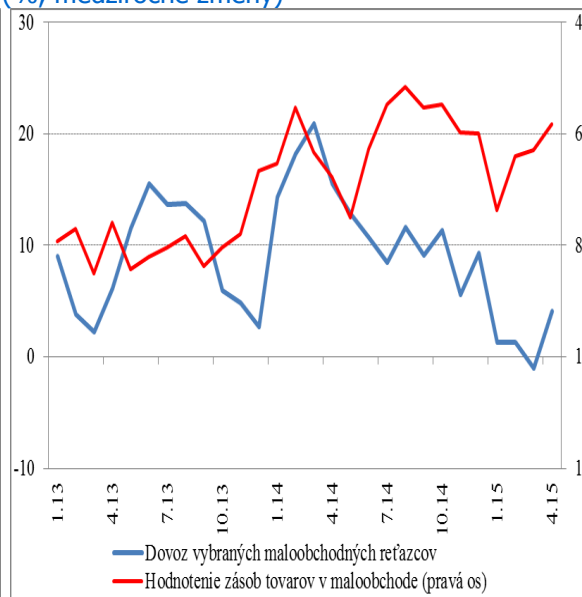
Porovnateľný rast exportu (medzikvartálne v stálych cenách) sme v štatistike zahraničného obchodu zaznamenali naposledy pred 4 rokmi a v národnom účtovníctve dokonca pred 8 rokmi - rast exportu podľa koncepcie národných účtov bol začiatkom tohto roka obdobný ako v čase masívneho rozšírenia automobilovej výroby v roku 2006. **K rastu exportu prispela aj uvoľnená menová politika a jej vplyv na oslabenie eura v súčinnosti s dobre pripravenou automobilovou základňou,** rýchlo reagujúcou na rast zahraničného dopytu. Je predpoklad, že kurz bude aj naďalej pôsobiť proexportne.

Vývoj vývozu z troch zdrojov
a prognóza NBS P2Q-2015
(%, medzikvartálne zmeny, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Medziročný vývoj dovozu do maloobchodu (proxy)
v porovnaní s hodnotením stavu zásob
(%, medziročné zmeny)



Zdroj: ŠÚ SR, ECB a výpočty NBS.

Import tovarov rástol pomalšie ako export, po očistení o cenový vývoj sa v apríli zvýšil o 2,4 % medzikvartálne. Exportné tempo si naďalej udržiava predstih pred importom, čo je signálom pozitívneho dopadu čistého exportu do HDP, s čím počíta aj prognóza P2Q-2015. V aprílovom dovoze vzrástli dovozy vybraných maloobchodných reťazcov. K doteraz pôsobiacim silným prosperitným fundamentom sa tak pridáva ďalší argument v prospech rastu spotreby, pomerne presvedčivý na to, aby rast súkromnej spotreby v 2. štvrtroku bol lepší, než ten v 1. štvrtroku 2015.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)