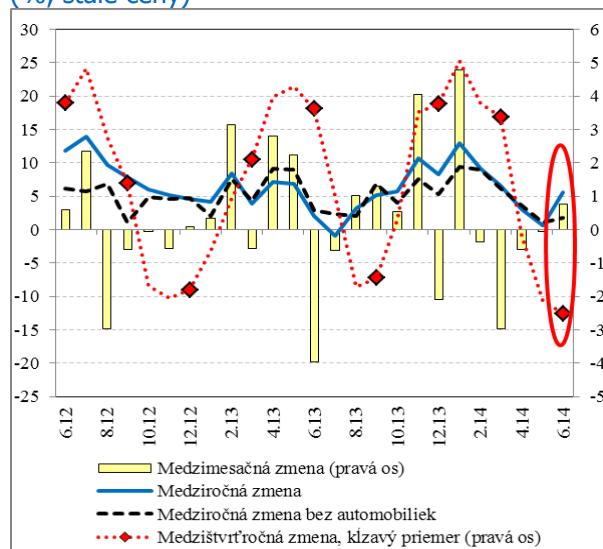


Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Ani silnejší júnový vývoz nepotiahol výsledky 2. štvrťroka na úroveň predchádzajúceho štvrťroka.

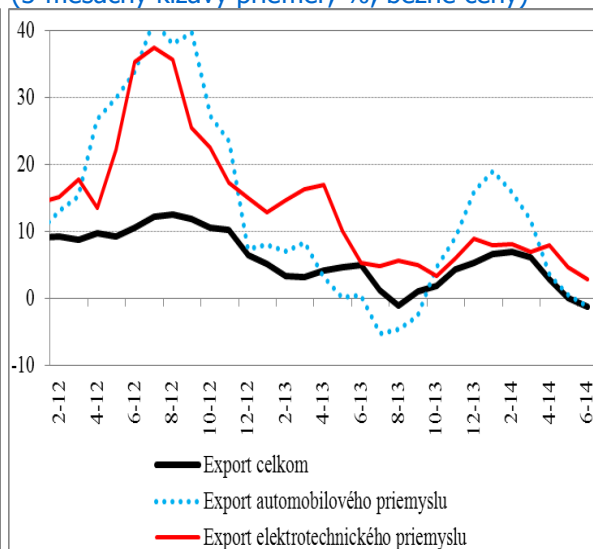
Vývoz tovarov v júni po prepočte do stálych cien **vzrástol o 0,8 % medzimesačne**, a to vďaka vývozu automobiliek. K reálnemu rastu dopomohol najmä výraznejší pokles vývozných cien. Ceny priemyselných výrobcov na export poklesli o 0,7 % medzimesačne (pokles cien podobného rozsahu bol naposledy zaznamenaný začiatkom roka 2013).

Export tovarov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Ani júnový rast exportu nestačil na obnovenie medzikvartálneho rastu a **vývoz v 2. štvrťroku zostal pod úrovňou predchádzajúceho štvrťroka o 2,5 %**. V zaznamenanom znížení exportu je premietnutá jednak vysoká porovnávacia báza 1. štvrťroka, ktorú nahor vytiahol silný januárový export, ale aj následné oslabenie exportu v dôsledku geopolitického napätia. To sa prejavilo predovšetkým v automobilovom, ale aj v elektrotechnickom a ropnom priemysle.

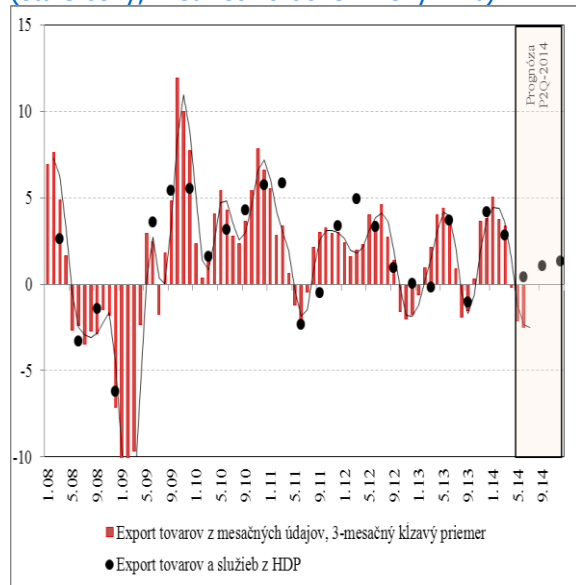
Štatistika zahraničného obchodu teda potvrdzuje pokles exportu tovarov v 2. štvrťroku v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom, pričom prognóza P2Q2014 počíta s miernym rastom (0,4 % medzikvartálne), aj keď nižším ako v 1. štvrťroku (2,8 %). Negatívny vplyv zahraničného dopytu na HDP 2. štvrťroka, ktorý vyplýva zo štatistiky zahraničného obchodu, môže byť korigovaný spôsobom prenosu objemov zahraničného obchodu do HDP podľa ESA metodiky.

Aj na strane dovozov možno v rámci HDP počítať s poklesom namiesto prognózovaného rastu. **Dovozy tovarov po prepočte do stálych cien medzikvartálne poklesli o 1,5 %**. Prognóza P2Q2014 očakáva spomalenie importov z 2,2 % v 1. štvrťroku na 1,3 % v 2. štvrťroku. Znížil sa dovoz

palív, mazív, potravín a nápojov. Na druhej strane sa výrazne zvýšil dovoz spotrebných tovarov, a to najviac krátkodobej a strednodobej spotreby, ale aj dovoz osobných motorových vozidiel.

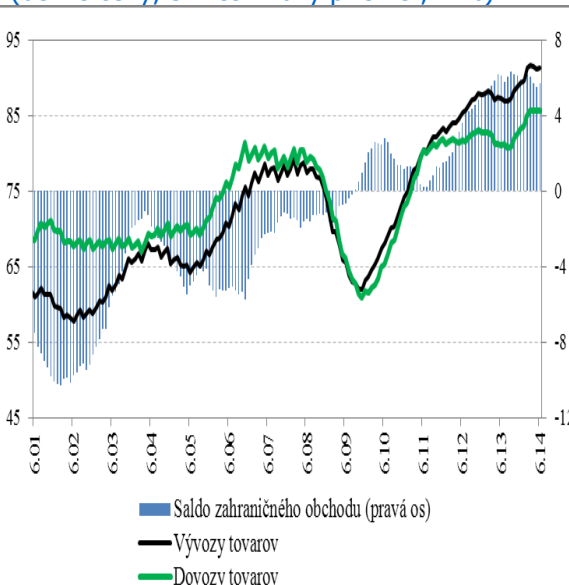
Čistý export bude v 2. štvrtroku s vysokou pravdepodobnosťou brzdiť rast hrubého domáceho produktu. Takýto vývoj je v súlade s predpokladmi P2Q2014.

Indikátor vývozu z mesačných dát a ESA vývoz (stále ceny, medzištvrtročné zmeny v %)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Podiely na HDP (% , 12- mesačný kumulatív) (bežné ceny, 3-mes.klzávy priemer, v %)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Sezónne neočistené saldo zahraničného obchodu v júni bolo aktívne v objeme 522,8 mil. €, čo je o 127,8 mil. € viac ako v júni 2013. Nominálny vývoz tovaru medziročne vzrástol o 1,8 %, pričom dovoz tovaru sa znížil o 0,7 %.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)