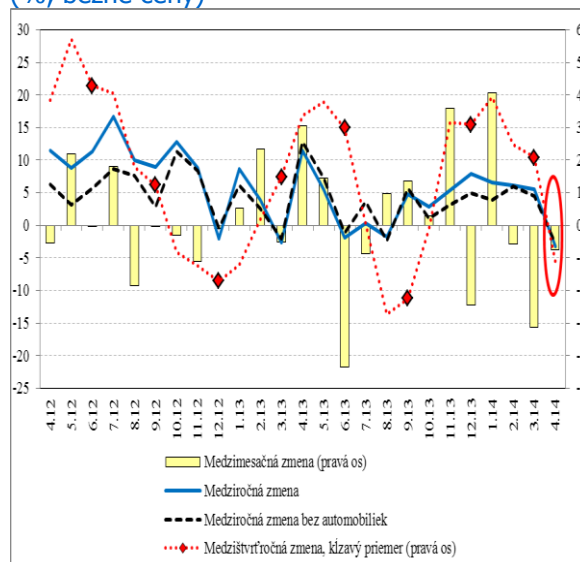


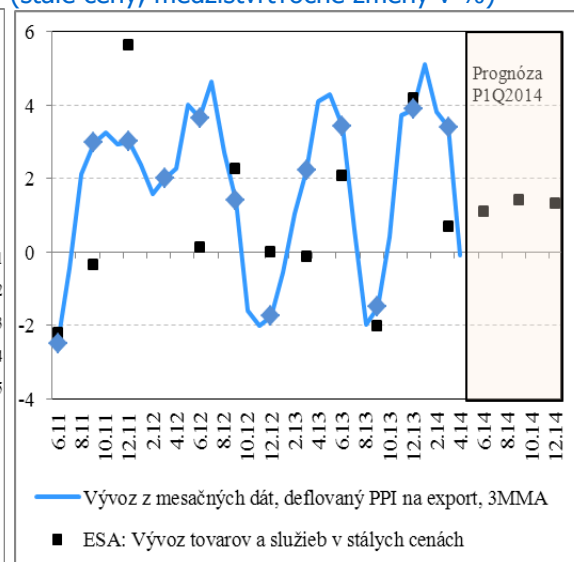
Rýchly komentár

**Zahraničný obchod: Aprílový export tovarov
nebol najlepším štartom do druhého štvrtroka**

Vývoz tovarov podľa predbežných údajov má za sebou ďalší medzimesačný pokles. V apríli to už bol tretí pokles v rade, **ale za posledné tri mesiace sa vyviezlo iba o 1 % menej oproti predchádzajúcim trom mesiacom**. Kým na strane zahraničného dopytu sa potvrdzujú signály ochladeného sentimentu, indikátory domáceho dopytu sú pozitívne a tak s rastúcimi domácimi tržbami rastie dovoz. Aprílový **dovoz si medzimesačne pripísal kladnú dynamiku, a to aj z nahor revidovaného marcového objemu**. Aj napriek svojmu aprílovému zrýchleniu však trojmesačný dovoz stále zaostáva za svojím objemom predchádzajúcich troch mesiacov (o 1,5 %).

Vývoz tovarov
(%, bežné ceny)

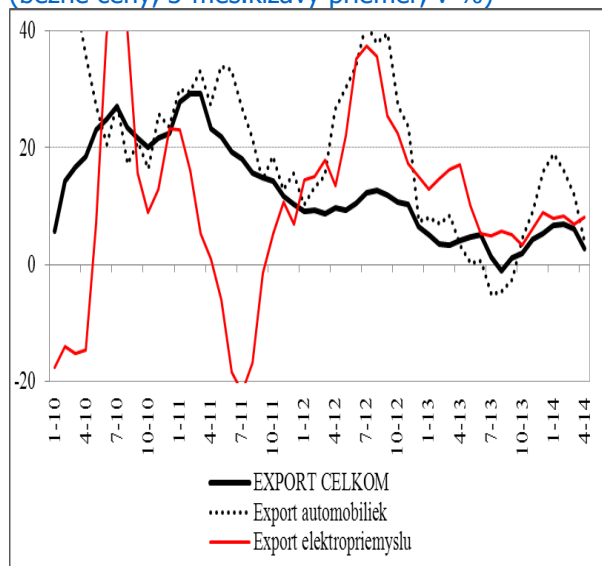
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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

Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

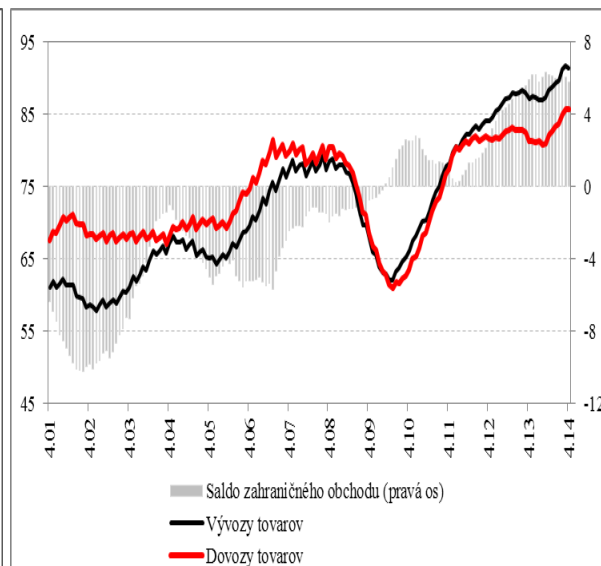
Fakt, že exportéri vyvážajú z mesiaca na mesiac menej tovarov, súvisí s automobilovým priemyslom, pričom **zvýšok ekonomiky nedokáže saturovať znižujúce sa tempo vývozu áut**. Export elektropridemyslu naďalej zostáva pomerne stabilizovaný. Oslabenie slovenského exportu sa nedá celé vysvetliť iba geopolitickými rizikami, aj keď v aprílovom exporte sa už pravdepodobne prejavili, najmä s prihliadnutím na soft indikácie z nemeckého trhu, kde šestina firiem potvrdila negatívny vplyv geopolitického vývoja na výsledky svojho biznisu. Nepriaznivou správou pre slovenský vývoz je, že tieto firmy pochádzajú predovšetkým z automobilového priemyslu. V 1. štvrtroku 2014 sa znížil nemecký vývoz do Ruska o 12,9 % medziročne, čo sa s časovým posunom môže prejavíť oslabením nemeckého dopytu po produktoch v rámci stredoeurópskeho dodávateľského reťazca. V tom istom období dokázalo Slovensko dodať do Nemecka ešte o 16 % medziročne viac tovaru, znížil sa však vývoz do troch ďalších krajín nemeckého dodávateľského reťazca (Českej republiky o 4,4 %, Maďarska o 6,2 %, Rakúska o 9,5 %), do Ruska o 13,4 % a na Ukrajinu o 24,3 % (išlo síce o dvojciferné prepady vývozu, tieto dve krajiny so svojím 4 %-ným podielom však výraznejšie slovenský vývoz neskrasali).

Medziročný vývoj vývozu
(bežné ceny, 3-mes.kízavý priemer, v %)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

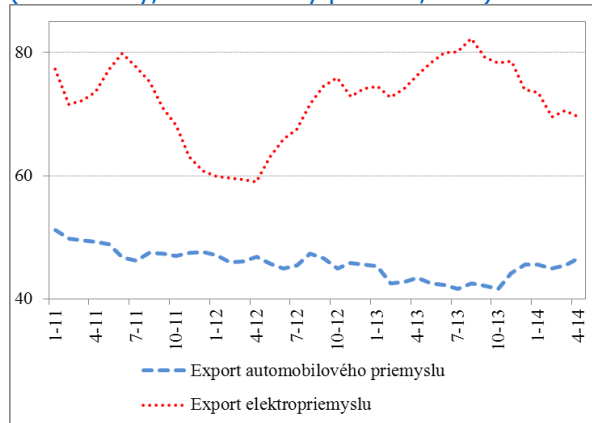
Podiely na HDP (% , 12- mesačný kumulatív)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

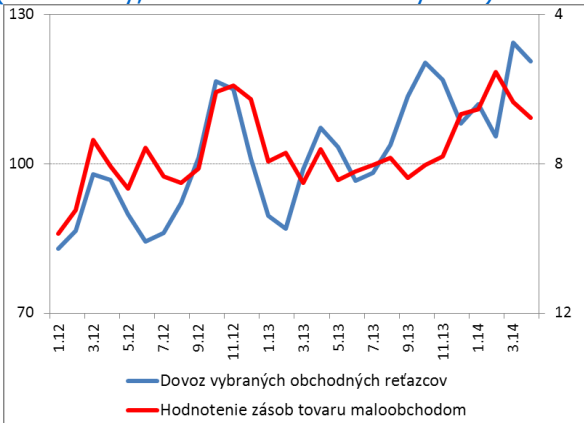
V dôsledku **protichodného vývoja vývozu a dovozu sa zúžil prebytok zahraničného obchodu**. Sezónne neočistené saldo zahraničného obchodu bolo aktívne v objeme 345,8 mil. €, čo je o 203 mil. € menej ako v apríli 2013, keďže export medziročne poklesol o 3,3 % a import sa zvýšil o 0,3 %.

Dovozná náročnosť vývozu
(bežné ceny, 6-mes.kízavý priemer, v %)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Indikátor dovozu spotrebných tovarov
(bežné ceny, medzištvrtročné zmeny v %)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Zvýšenie pomerového ukazovateľa celkových dovozov k vývozom možno identifikovať u exportérov automobilov a príslušenstva k motorovým vozidlám, ktorí majú rozbehnutú investičnú činnosť a dovozy môžu súvisieť s dokončovaním väčšej investície. Pokiaľ ide o **dovoz spotrebných predmetov**, ich aprílový objem sa dotahoval na marcové historické maximum, čo je v súlade s výraznejším rastom **spotreby domácností, ktorá môže aj v nasledujúcich mesiacoch ťahať ďalšie dovozy zo zahraničia**.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)