

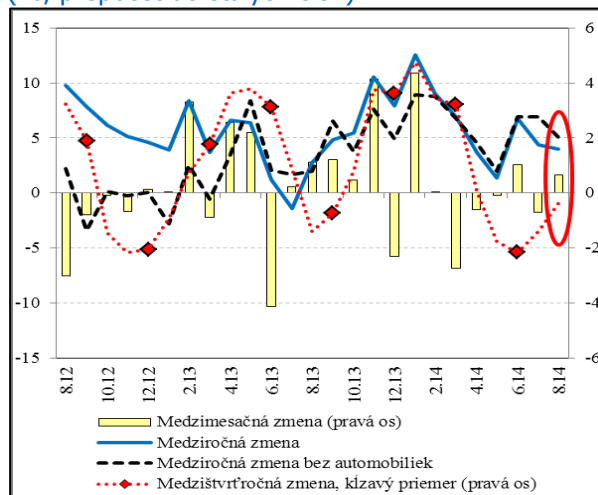
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: V auguste sa zmiernil prepád exportu tovarov

V auguste sa zmiernil medzikvartálny prepád tak exportov, ako aj importov tovarov v stálych cenách. **Medzikvartálny pokles reálneho exportu tovarov sa zmiernil na -0,4 %** (z júlových -1,4 %), **pokles reálneho importu na -3,6 %** (z júlových -4%).

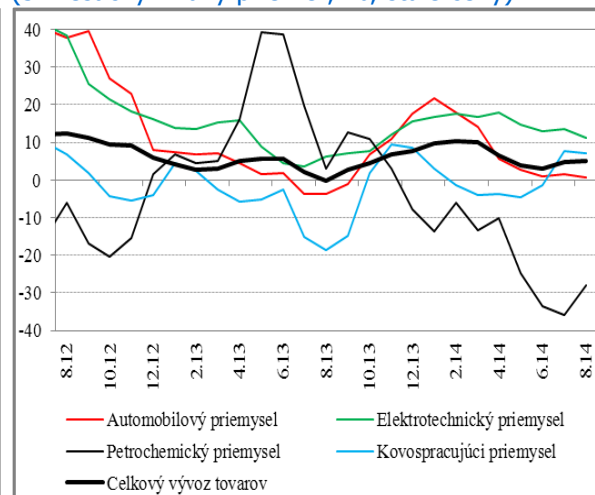
Podľa predbežných údajov sú **za zmiernovaním prepádu exportu väčšinou odvetvia**, ktoré boli **doposiaľ postihnuté mimoriadnymi obmedzeniami**. Ide napríklad o petrochemický priemysel, ktorého vývoz sa oživil po investičnej odstávke alebo výrobu energií, ktorá zaznamenala zvýšenú volatilitu zahraničného obchodu v dôsledku geopolitického napätia. Výraznejšie vzrástol export kovových výrobkov, čo mohlo byť len korekciou predchádzajúcich poklesov. Tieto exportné segmenty majú nadbehnuté na uspokojivý medzikvartálny rast v 3. štvrtroku.

Export tovarov
(%, prepočet do stálych cien)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

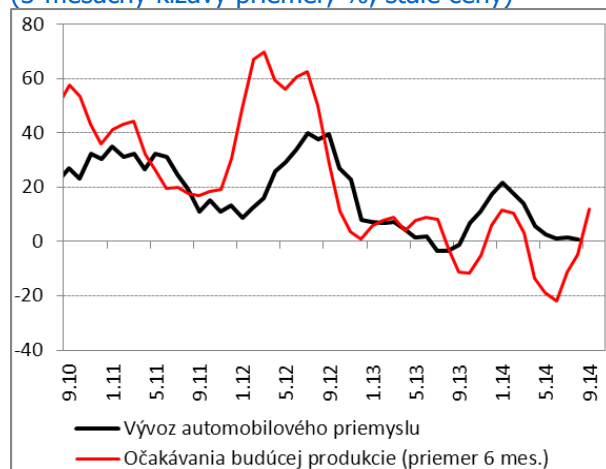
Medziročný vývoj exportu vybraných odvetví
(3-mesačný klzavý priemer, %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

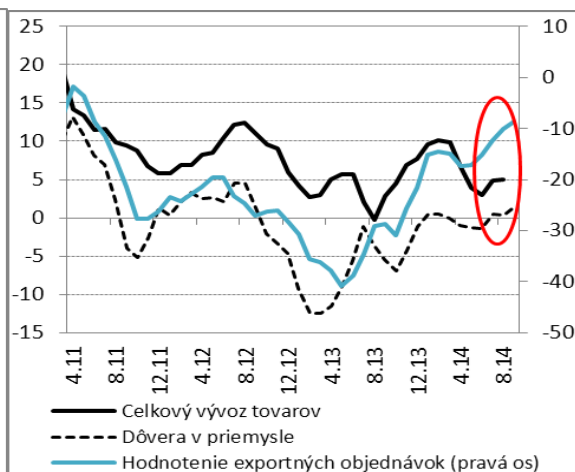
Ťahúne slovenského exportu – elektropriemysel a automobilový priemysel majú odlišný vývoj. Zatiaľ čo **export elektropriemyslu síce spomaľuje svoje rastové tempo, ale stále rastie rýchlejšie ako celkový export, export áut a príslušenstva sťahuje celkový export nadol**. Aj napriek zlepšeným očakávaniam budúcej produkcie vo výrobe áut sa ukazuje, že export áut a príslušenstva nebude tým segmentom, ktorý by prispel k zrýchleniu celkového exportu v 3. štvrtroku.

Vývoj exportu a očakávania produkcie
v automobilovom priemysle
(3-mesačný kĺzavý priemer, %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

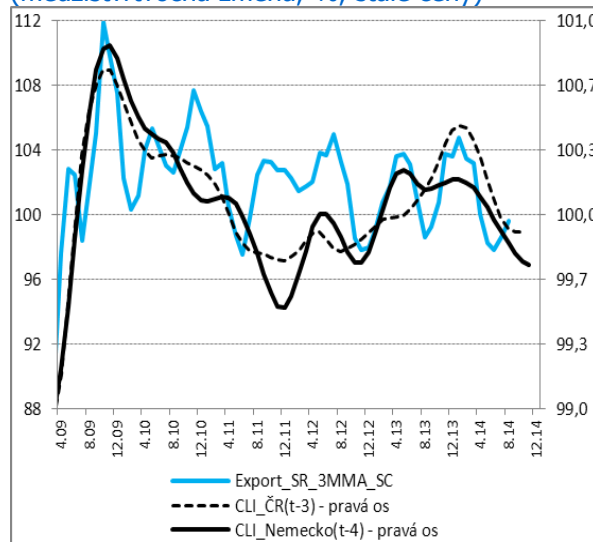
Vývoj celkového exportu a dôvery v priemysle
(3-mesačný kĺzavý priemer, %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

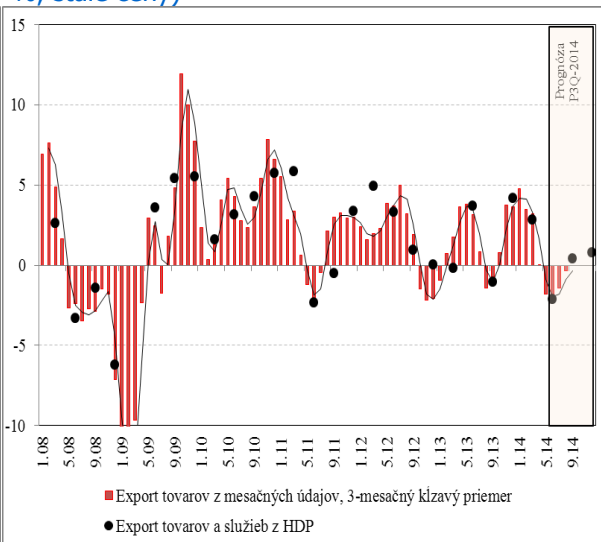
Zmierňovanie prepadu exportu v letných mesiacoch a ukazovatele dôvery v slovenskom priemysle aj vo väčšine určujúcich odvetví indikujú, že export v 3. štvrtroku by mal byť lepší, ako bol v 2. štvrtroku, približne v súlade s P3Q2014. V priemyselnej zložke slovenského sentimentu sa zatiaľ neprejavili klesajúce ekonomické nálady v eurozóne a Nemecku, ktoré sa však už materializovali vo výraznejšom poklese augustovej priemyselnej produkcie v Nemecku. **Zhoršené hard a soft ukazovatele zo zahraničia**, medzi nimi aj kompozitný leading indikátor OECD (CLI), zvlášť pre Nemecko, **naďalej zostávajú rizikom pre vývoj slovenského exportu.**

Vývoj slovenského exportu a CLI
(medzištvrtročná zmena, %, stále ceny)



Zdroj: OECD, ŠÚ SR, výpočty NBS.

Prognóza vývoja exportu (medzištvrtročné zmeny, %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Pokiaľ ide o dovoz, výraznejšie sa obmedzil dovoz do automobilového priemyslu, ale aj do elektroprmyslu. Dovoz do rafinérií stále zaostáva za svojou štandardnou úrovňou. Na druhej strane, **pomerne silný rast dovozov obchodných reťazcov indikuje rast spotreby** v súlade s P3Q2014.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)