



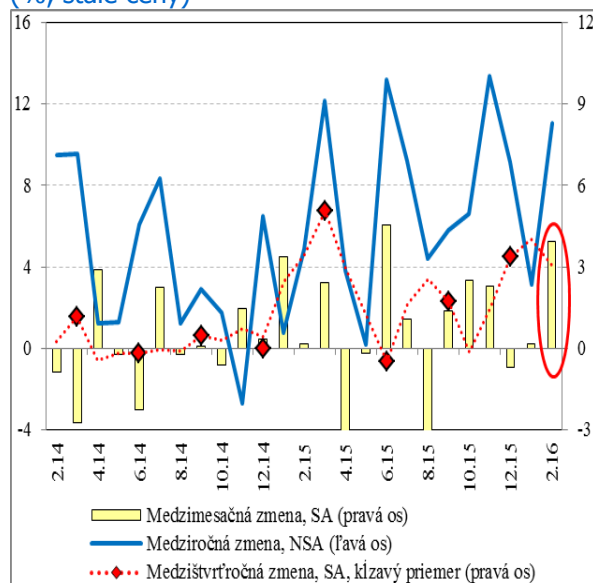
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Vývoz vo februári rástol najmä príspevom automobiliek

Vývoz tovarov vo februári vzrástol takmer o 4 % medzimesačne. V dynamike cezhraničného vývozu sa očakávaná pomalšieho rastu v krajinách obchodných partnerov Slovenska zatiaľ neprejavili. Dovozy tovarov na Slovensko nerástli, doviezlo sa rovnaké množstvo tovarov ako minulý mesiac. Po očistení od dovážaných vstupov na budúci vývoz sa dovoz prepadol o takmer 7% medzimesačne, čo potvrdzuje predpoklady o oslabení domáceho, najmä investičného dopytu v 1. štvrtroku 2016.

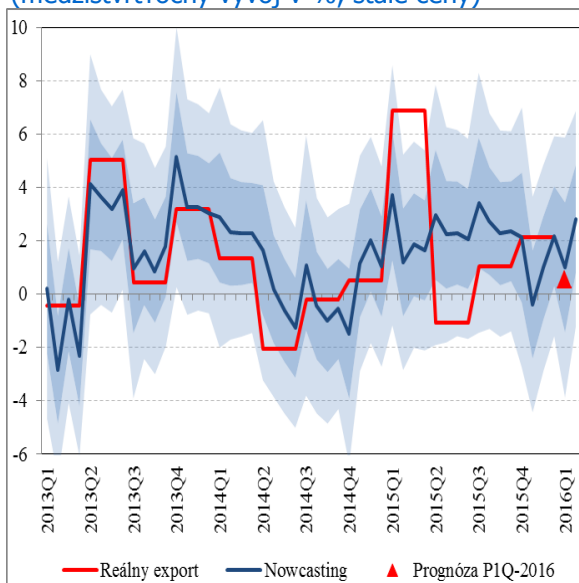
Cezhraničný vývoz tovarov v stálych cenách bol za prvé dva mesiace tohto roka o 2,4 % vyšší oproti priemeru posledného štvrtroka 2015. Doterajšie výsledky štatistiky zahraničného obchodu signalizujú na 1. štvrtrok 2016 vyšší ako prognózovaný rast exportu (0,5 % medzikvartálne v P1Q-2016). Nad prognózovaným tempom P1Q-2016 sa zatiaľ drží aj modelový odhad exportu (2,8 % medzikvartálne), ktorý pracuje s hard a soft ukazovateľmi mimo štatistiky zahraničného obchodu.

Export tovarov podľa štatistiky zahr.obchodu
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Modelový odhad exportu tovarov a služieb
(medzištvrtročný vývoj v %, stále ceny)



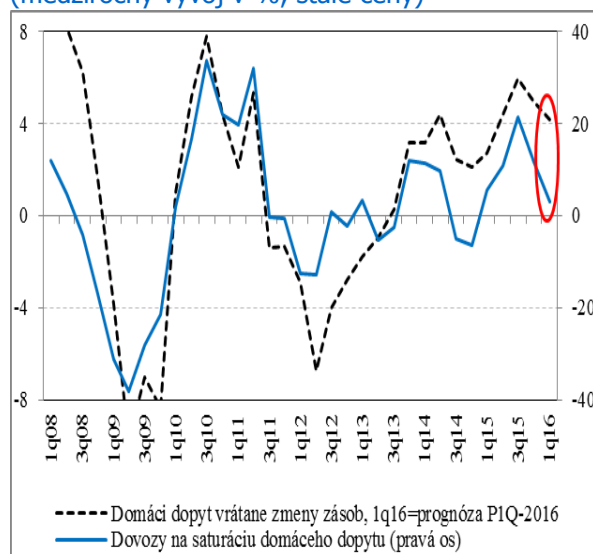
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

V aktuálne zverejnenom februári sa zo Slovenska vyviezlo o 3,9 % tovarov viac ako mesiac predtým. Darilo sa najmä automobilkám, ktoré v plnej miere korigovali svoje januárové zaváhania. Rekordný vývoz posledného štvrtroka 2015 sa však automobilkám pravdepodobne nepodariť prekonať.

Koncom minulého roka (a celého roka 2015) **bola hlavným ťahúňom globálneho dopytu po autách západná Európa**. Rekordérom bolo Španielsko, a to vďaka štátnym dotáciám na nákup automobilov. Rast dopytu po autách sa výraznejšie obnovil aj vo Francúzsku. Slovensko tieto šance využilo, keď celkový vývoz tovarov do Španielska vo 4. štvrtroku 2015 vzrástol o 50 %, do Francúzska o 30 % medziročne (predpokladáme zásadný vplyv vývozu áut). **Na tento rok sa predpokladá nižší rast západoeurópskeho dopytu po autách**. Pozitívne k rastu dopytu môže prispievať štátna podpora nákupu elektromobilov v niektorých krajinách, ale podiel tohto segmentu na trhu je zatiaľ malý. Na americkom kontinente bol minuloročný slabý rast dopytu USA vykompenzovaný masívnejším rastom mexického trhu, ale **s prihliadnutím na Južnú Ameriku sú vyhliadky na rok 2016 značne pesimistické**. Brazília, Čína a Rusko výrazne obmedzili globálny dopyt po autách, s dopadom aj na autá slovenskej produkcie. Pozitívny zvrät v dopyte týchto krajín trhy zatiaľ neočakávajú. **Pružná reakcia domácich vývozcov áut na zmeny v dopyte pomohla Slovensku udržať si v minulom roku 13. miesto (rovnako ako v roku 2014) v rebríčku svetových exportérov podľa počtu vyvezených áut**.

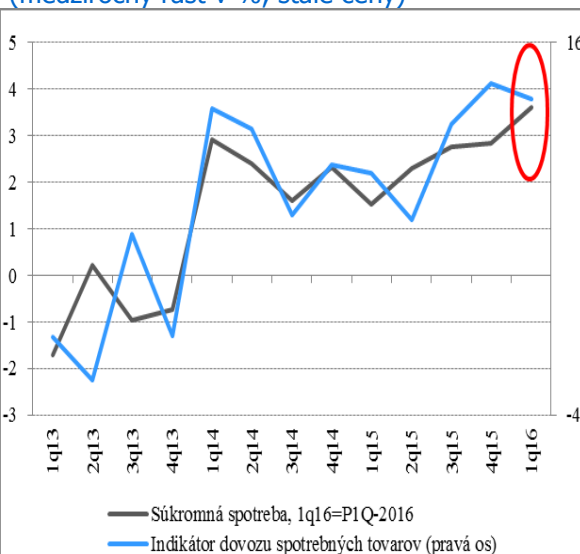
Cezhraničný import tovarov vo februári zostal na úrovni minulého mesiaca. **Po očistení od dovážaných vstupov na budúci vývoz sa februárový dovoz prepadol o takmer 7% medzimesačne, čo potvrdzuje predpoklady o oslabení domáceho, najmä investičného dopytu v 1. štvrtroku 2016**. Dovozy spotrebných predmetov indikujú aj slabší spotrebný dopyt. Február síce korigoval januárový výpadok dovozu spotrebných tovarov, ale naďalej ukazuje slabší štart konečnej spotreby začiatkom tohto roka v porovnaní s očakávaniami P1Q-2016.

Indikácia vývoja domáceho dopytu z dovozov
(medziročný vývoj v %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Indikácia súkromnej spotreby z dovozov
(medziročný rast v %, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

A.Vladová (analytici@nbs.sk)