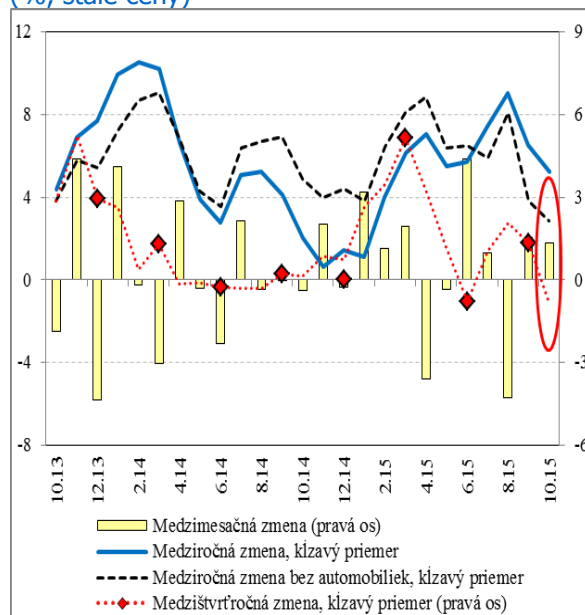


## Rýchly komentár

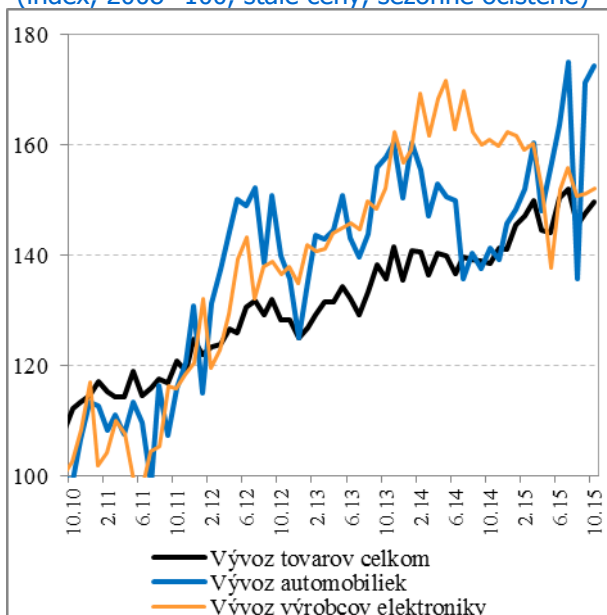
**Zahraničný obchod: Októbrový vývoz rástol aj vďaka autám, situáciu v dopyte po autách ozrejmí až november**

Októbrový vývoj exportu je podľa predbežných údajov predĺžením tendencií z predchádzajúceho mesiaca. **Objem vývozu vzrástol, opäť vďaka automobilkám.** Cezhraničný export tovarov sa v októbri zvýšil o 1,3 % medzimesačne (v stálych cenách). Oproti priemernému mesiacu 3. štvrťroka bol lepší o 0,9 %, čo je blízko prognózy P4Q-2015, ktorá na 4. štvrťrok 2015 očakáva rast celkového exportu o 1,1 %.

Medzikvartálne export klesol o 0,8 %. Prepád do záporného pásma je nateraz spôsobený vyššou porovnávacou bázou so silným júnom. To, či export v posledných mesiacoch tohto roka opustí záporné pásmo, **závisí predovšetkým od ďalšieho vývoja zahraničného dopytu po autách.**

**Export tovarov**  
(%, stále ceny)

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Vývoz výrobcov áut a elektroniky**  
(index, 2008=100, stále ceny, sezónne očistené)

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Októbrový zahraničný dopyt po autách bol relatívne vysoký, po júlovom maxime druhý najvyšší. Tak, ako po predzásobení v júli nasledovala augustová (vtedy dovolenková) korekcia, aj novembrovému vývozu hrozí určitá korekcia dobrého októbrového vývozu, minimálne zo strany amerického dopytu.

Od novembra v USA platí odporúčanie nepredávať dieselové typy áut koncernu VW, čo sa priamo dotýka aj áut vyrábaných na Slovensku (predaje áut zn. Touareg v USA v októbri vzrástli o výrazných 45 %, v novembri nasledoval pokles o 31 % medziročne). Priama expozícia slovenského závodu VW

voči USA je síce nízka, sprostredkovane cez Nemecko však podiel vývozu áut do USA môže nabrať na sile (celkové predaje koncernu VW v USA v októbri boli na rovnakej úrovni predchádzajúceho roka, dopad emisného problému sa prejavil v novembri poklesom o 25 % medziročne). Pred novembrovou korekciou môže slovenský vývoz zachrániť lepší vývoz ostatných slovenských automobiliek (novembrové predaje áut v USA dosiahli 14-ročný rekord, čo síce VW nemohol využiť, ale z rekordného záujmu o nákupy áut ťažil koncern Hyundai-Kia).

**Cezhraničný import tovarov** po očistení o odhadovaný cenový vývoj sa v októbri zvýšil o 1,1 % medzikvartálne. Jeho tempo je naďalej vyššie ako vývoj exportu (pokles o 0,8 %), čo indikuje negatívny príspevok čistého exportu k rastu ekonomiky koncom roka v súlade s prognózou P4Q-2015. Výraznejším tempom sa naďalej dovážali investičné tovary, priemyselné aj nepriemyselné dopravné zariadenia, čo indikuje, že dovoz prispeje k rastu fixných investícií aj koncom roka.

Anna Vladová ([analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk))