



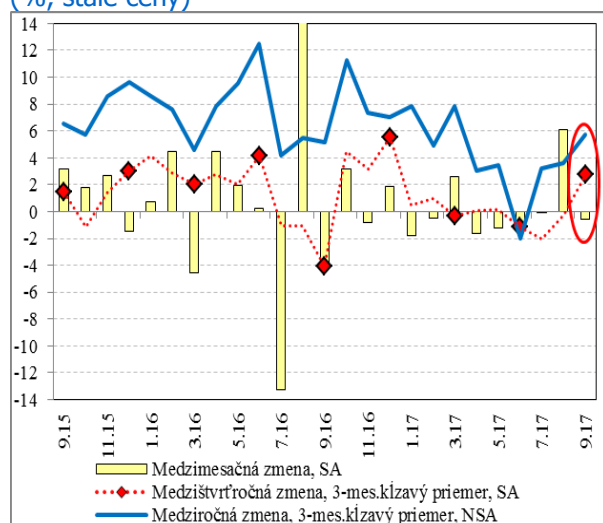
Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Export v 3. štvrtroku silný napriek septembrovému poklesu

Export v septembri medzimesačne poklesol. Pokles však nebol taký markantný, aby vymazal dobré augustové výsledky, a tak export celého 3. štvrtroka vzrástol o 2,8 % medzištvrtročne. V tomto roku ide o najlepší štvrtrok, do veľkej miery určujúci celoročné výsledky. V prvých troch štvrtrokoch 2017 bol export tovarov reálne o 3,4 % lepší ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Za zlepšením sú vývozné produkty bez áut a elektroprodukcie. Tie vzrástli o 8 % medziročne. Cezhraničný export áut za to isté obdobie poklesol o 10 %. Cezhraničný import tovarov v 3. štvrtroku vzrástol mierne výraznejšie ako vývoz. Predpokladáme, že v dovozoch sú vo väčšej miere zastúpené investičné tovary.

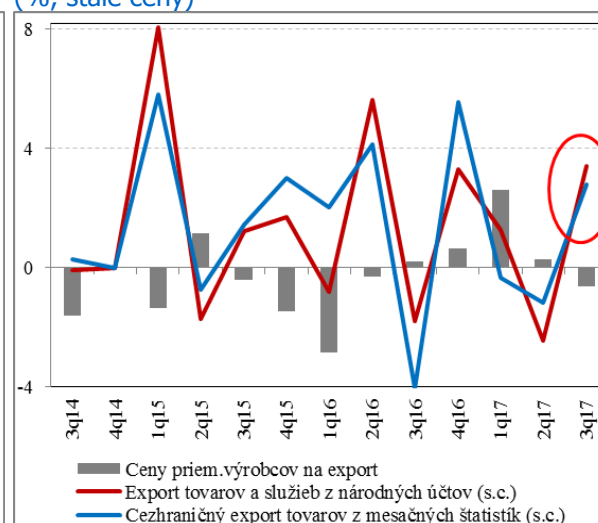
V septembri sa zo Slovenska vyviezol nižší reálny objem tovarov ako v predchádzajúcom mesiaci, čo - vzhľadom na silný august, ale aj na štruktúru septembrového vývozu - nemožno hodnotiť negatívne. V augustovom vývoze sa kumulovalo viacero priaznivých faktorov (spustenie výrobných liniek po júlových dovolenkách a investičných odstávkach, úspešne pokračujúci rast kovoexportu), preto bol ťažko prekonateľnou bázou. Pokiaľ ide o štruktúru vývozu, v septembri sa zlepšil export automobiliek. Predznamenal ak nie znovunadobúdanie exportnej sily automobiliek, tak aspoň zastavenie ich klesajúcej exportnej trajektórie. V každom prípade **vzrástol export celého 3. štvrtroka 2017, a to aj napriek septembrovému poklesu, o 2,8 % medzištvrtročne.**

Export podľa štatistiky zahraničného obchodu
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Medzikvartálna zmena exportu z dvoch zdrojov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Pozn.: export z národných účtov v 3q17 podľa P3Q-2017

Akým tempom sa mesačné údaje zahraničného obchodu premietnu do tvorby hrubého domáceho produktu (HDP) za 3. štvrťrok 2017, je nateraz otázne (odlišnosť metodických prístupov spôsobuje rozdiely v medzikvartálnych zmenách exportu z dvoch zdrojov). Čo možno predpokladať, je **rastové tempo exportu v rámci HDP 3. štvrťroka. Prognóza NBS P3Q-2017 počíta s tempom rastu exportu o 3,4 % medzikvartálne.**

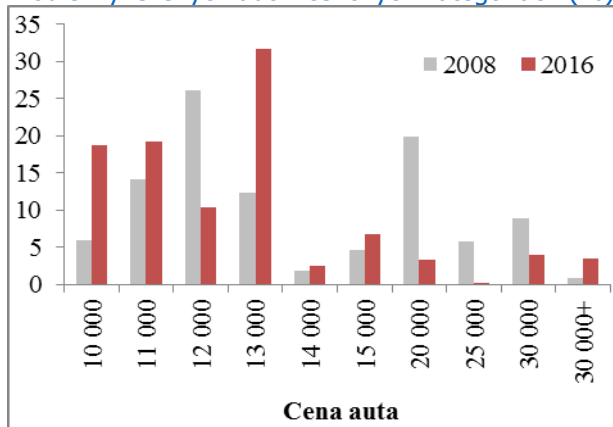
Cezhraničný dovoz tovarov v 3. štvrťroku sa zvýšil o 3,7 % (po deflovaní o importné ceny a vlastnom sezónnom očistení). **Prognóza NBS P3Q-2017 predpokladá rast dovozov o 3,8 % medzikvartálne.**

V silnejúcich importoch sú obsiahnuté pravdepodobne dovozy nových technológií, a to aj do automobilového priemyslu. Ide o investičné úpravy v už etablovaných automobilkách, ako aj inštaláciu technológií v rozostavanej fabrike JLR. Zámerom investícií je príprava na nové modely áut a nové typy motorov. **Produkcia nových modelov áut a nového typu motorov je naplánovaná od začiatku roka 2018 s rastovou akceleráciou v roku 2019.**

Na základe doterajších zverejnených informácií predpokladáme, že **nová produkcia zmení cenovú štruktúru vyvázaných automobilov a vychýli ju smerom k drahším modelom.** Ako vyplýva zo štatistiky zahraničného obchodu, za ostatných 8 rokov bol zaznamenaný opačný posun - od drahších (nad 20 tisíc €) k lacnejším modelom. V segmente lacnejších modelov pritom došlo k cenovo priaznivej zmene - aktuálne sa Slovensko koncentruje na vývoz áut s priemernou cenou 13 tisíc €, kým pred 8 rokmi to bolo 12 tisíc €.

Priemerná cena vyvezeného auta klesla z 15,2 tis. € v roku 2008 na 12,9 tis. € v roku 2016. V tom je zahrnuté aj pokrízové globálne zlacnenie na trhu s autami.

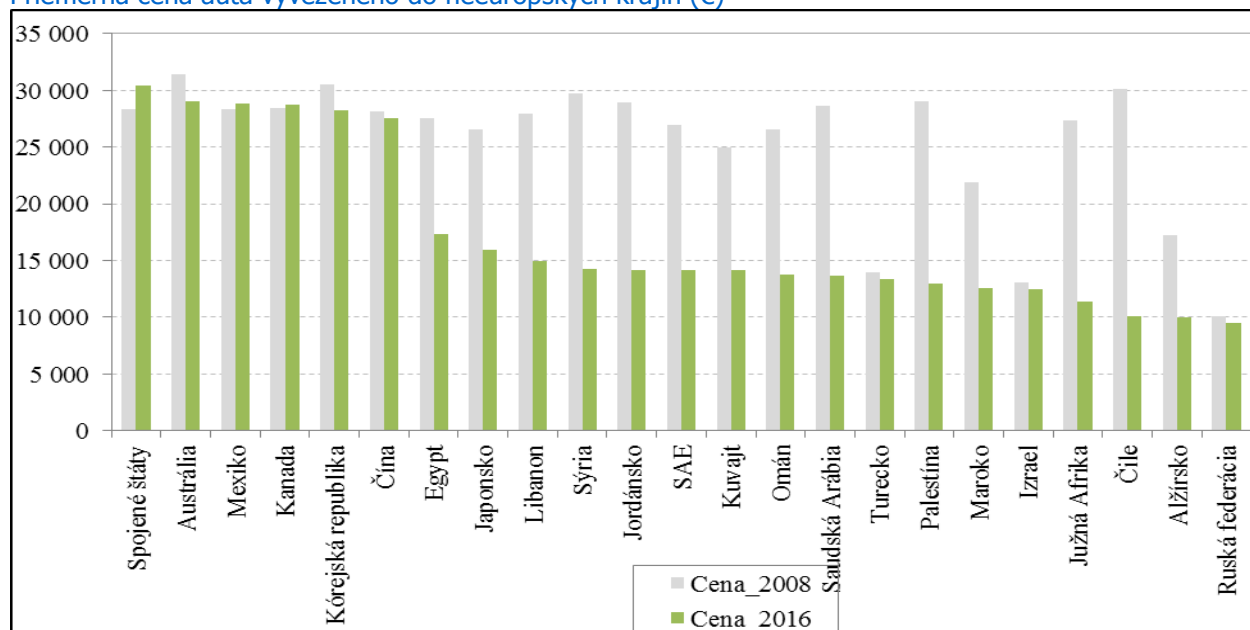
Podiel vyvezených áut v cenových kategóriách (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

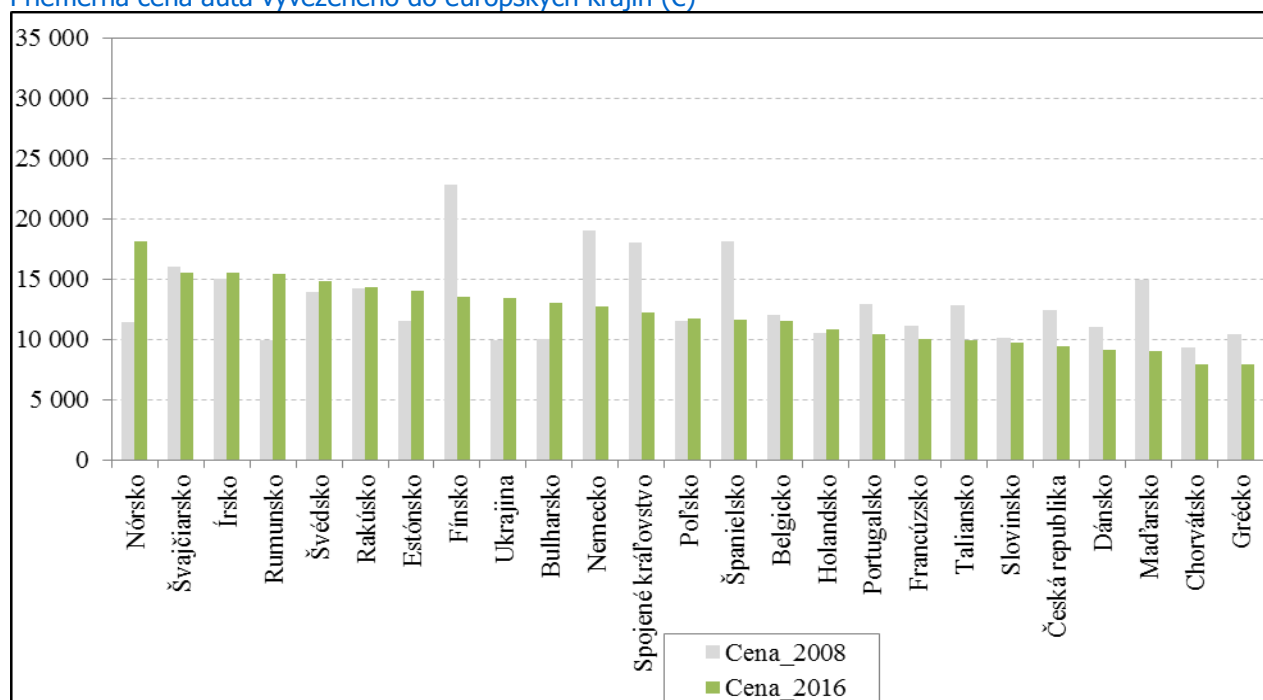
Pozn.: Cena zaznamenaná po dodanie auta na slovenskú hranicu, ktorá zahŕňa transakčnú hodnotu auta a služieb typu doprava, poistenie, prekládka, skladovanie a pod.

Priemerná cena auta vyvezeného do neeurópskych krajín (€)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Priemerná cena auta vyvezeného do európskych krajín (€)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Anna Vladová, Vladimír Lukačovič (analytici@nbs.sk)