

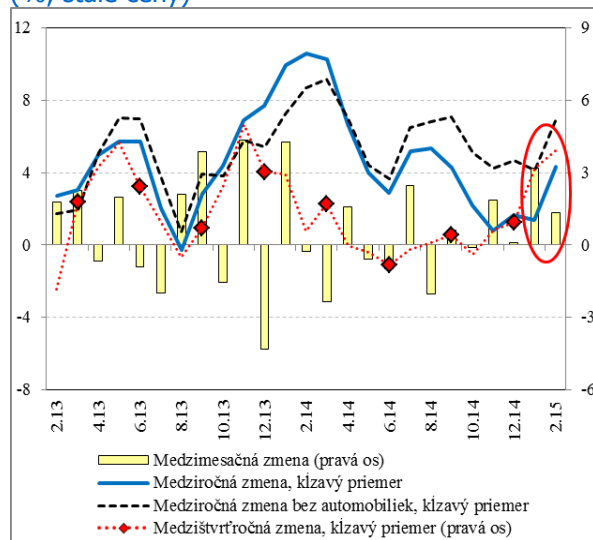


Rýchly komentár

Zahraničný obchod: Export tovarov vo februári opäť rástol

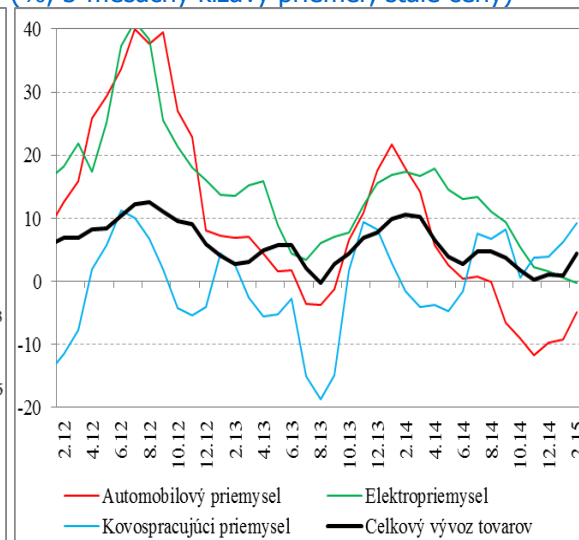
Export tovarov vo februári vzrástol o 3,9 % medzikvartálne v stálych cenách (v januári o 3,2 %). Rastúcu trajektóriu si naďalej udržiava export automobilového a kovospracujúceho priemyslu. Vývoz elektropriemyslu klesá.

Export tovarov
(%, stále ceny)



Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Medziročná zmena exportu vybraných odvetví
(%, 3-mesačný klzavý priemer, stále ceny)

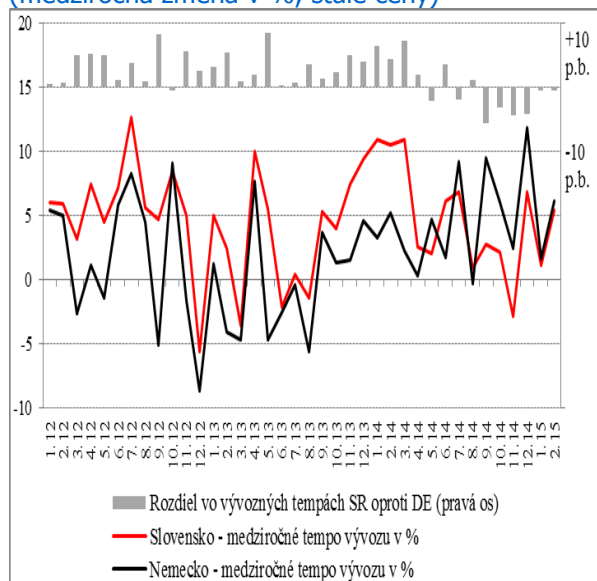


Zdroj: ŠÚ SR a odhady NBS.

Aj keď údaje zahraničného obchodu nevstupujú priamo do národných účtov, sú indikáciou, že export môže podporiť rast HDP v 1. štvrtroku 2015. **Export má zatiaľ predpoklady rásť až nad rámec prognózy P1Q-2015 (1,6 %), ak sa prepadávajúce vývozné ceny z mesačných štatistík premietnu do štvrtročného deflátoru vývozu v národnom účtovníctve.** Pokles cien neovplyvňuje iba domácu ekonomiku, ale aj zahranično-obchodné vzťahy. Ilustratívne - nominálny export tovarov vo februári (ako ho publikuje Štatistický úrad SR) vzrástol **iba o 1,7 %** medziročne, ale po zohľadnení znížených vývozných cien vzrástol reálny objem exportu **o viac ako 5 %**.

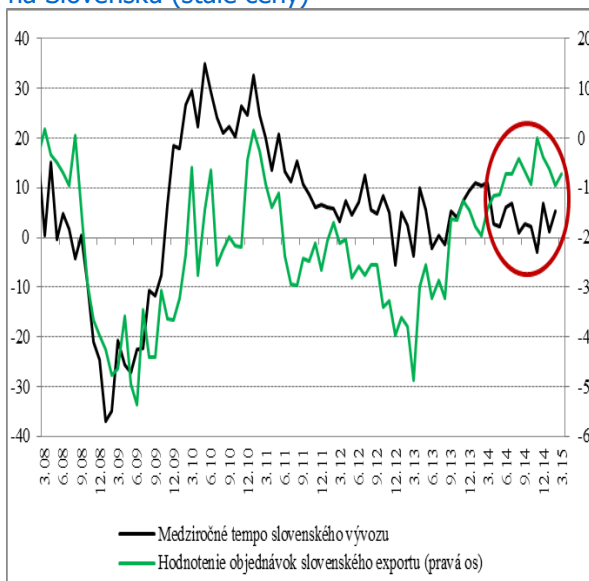
Potiahla ho pravdepodobne aj exportná výkonnosť Nemecka. **Tempo slovenského vývozu je od začiatku roka v súlade s vývozným tempom Nemecka.** Po minuloročnom oslabení si Slovensko upevnilo pozíciu v stredo európskom vývoznom klastri. Nemecké indikátory IFO a ZEW za marec sa zlepšili, aj v nadväznosti na depreciáciu eura, čo je nádejným predpokladom pokračovania pozitívneho vývoja slovenského exportu. Postoj slovenských exportérov k hodnoteniu exportných objednávok je pomerne optimistický, ale jeho schopnosť indikovať export je od polovice minulého roka oslabená.

Porovnanie vývoja exportu tovarov (medziročná zmena v %, stále ceny)



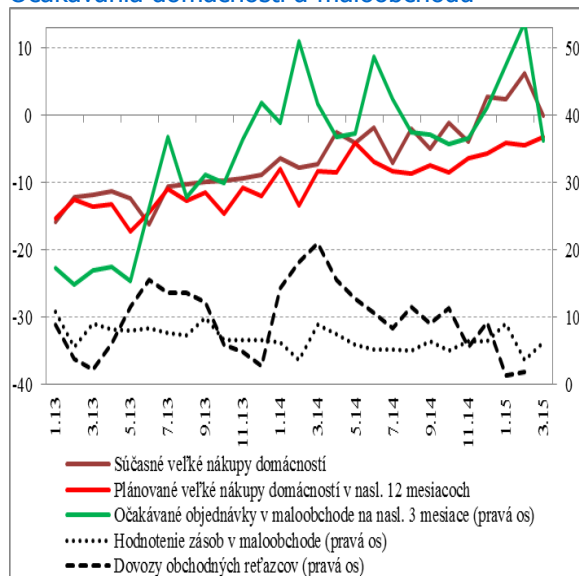
Zdroj: Eurostat a odhady NBS.

Vývoj exportu a exportných očakávaní na Slovensku (stále ceny)



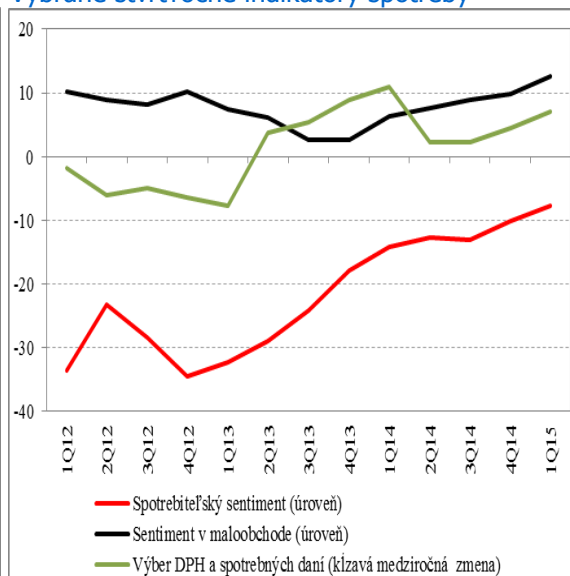
Februárový dovoz vzrástol o 2 % medzikvartálne v stálych cenách. Odrážal pokračujúci rast exportov, pričom rástol najmä dovoz do automobilového priemyslu. Dovozy obchodných reťazcov, ktorý v januári prekvapujúco oslabil, ani vo februári výraznejšie nerástol. Navyše v marci domácnosti korigovali svoj optimizmus ohľadom veľkých nákupov a maloobchod zhoršil očakávania objednávok. Celkový sentiment domácností a maloobchodu za celý prvý štvrtrok však stále ukazuje na rast spotreby, avšak nižší, ako predpokladá P1Q-2015.

Očakávania domácností a maloobchodu



Zdroj: EK, ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vybrané štvrtročné indikátory spotreby



Zdroj: EK, MF SR a výpočty NBS.

Anna Vladová (analytici@nbs.sk)