



Kríza skončila. Alebo nie?

Kríza v Eurozóne sa skončila. Aspoň na papieri...

Štatistika nám potvrdila, že kríza v Eurozóne skončila. Aspoň na papieri. Ekonomický rast menovej únie sa po viacerých štvrtrokoch v červených číslach dostal nad vodu a zóna platiaca spoločnou menou sa môže nadýchnuť. V porovnaní s predchádzajúcim kvartálom dosiahol rast tri desatiny percenta. Poviete si, nie veľa, ale aspoň čosi. Medziročne je rast zatiaľ v červených číslach. A ako sú na tom ostatné krajiny? Pre Slovensko je dôležité najmä to ako sa darilo našim obchodným partnerom, ktorými sú hlavne Nemecko a Česká republika. Nemecko zrýchlilo medzi kvartálne aj medziročne a dalo nádej na budúce lepšie výsledky aj pre Slovensko. Podobne Česká republika, kde sa skončila (aspoň technicky) pomerne dlhá recesia. To je pre nás dobrá správa. Slovensko má zatiaľ pomerne slabý rast, aj keď sa môžeme utešovať, že ide o druhé najsilnejšie tempo v eurobloku. Pri pohľade na medziročné prírastky vidno, že rýchlejšie od nás rástli iba Estónci. Zamestnanosť Slovákov však v druhom štvrtroku medziročne klesla a náš rast tak nemá ani zďaleka silu potrebnú na generovanie nových pracovných miest. Počet nezamestnaných bol oproti druhému štvrtroku 2012 vyšší o viac ako tri percentá a zisky podnikov poklesli o viac ako 8%. Tu nevidno veľa dôvodov na optimizmus. Avšak i v slovenských číslach vidno určité klady. Miera nezamestnanosti dosiahla vrchol na začiatku roka a teraz klesla zo štrnásť a pol na štrnásť percent. A spotreba domácností, podporená rastom reálnych miezd, vrástla po prvý raz od tretieho štvrtroka 2009. Naznačoval to už vývoj maloobchodu za apríl až jún a nízka inflácia. Tá umožnila (ale nielen tá) zrýchlenie rastu reálnych miezd nad jeden a pol percenta. Pridala sa tak po dlhom čase k zahraničnému dopytu a podporila domáci rast. Či to bude dost na udržateľný rast, ktorý nám pomôže k rastu zamestnanosti ukáže budúcnosť. Pri vytváraní pracovných miest (po prvotnom raste objednávok) sú totiž firmy obvykle opatrné a najskôr využívajú intenzívnejšie svoje existujúce kapacity. Nezamestnanosť preto obvykle začína klesať pomalšie. Takisto prepad investícií o necelých šesť a pol percenta vzbudzuje rešpekt. Obmedzovanie investícií

znamená, že firmy necítia dosť intenzívny rast dopytu a ich trvalejší pokles môže znamenať aj určitú stratu potenciálu. Tak či onak, pre nás bude dôležitý najmä vývoj v Eurozóne. Tu prišlo k vyhrabaniu sa z recesie, ale nezamestnanosť je stále na maxime. Návrat k situácii pred spustením finančnej krízy bude ešte dlhý. Posledné čísla sú teda aspoň malým povzbudením do ďalšej práce na posilnení konkurencieschopnosti. Šťastie praje iba pripraveným.

Pozn.: Článok bol napísaný pre HN do rubriky Ako to vidím ja.

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere, ktorých úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcim spôsobom a sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“ alebo „banka“) nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a nie je zodpovedná v žiadnom prípade za priamu, nepriamu alebo následnú škodu, ktorá môže vzniknúť na základe použitia tohto dokumentu alebo informácií v ňom obsiahnutých. Tento dokument nemá predstavovať a ani nepredstavuje investičné odporúčanie, investičné poradenstvo založené na posúdení osobných pomerov adresáta a ani v žiadnom prípade nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja resp. akéhokoľvek investície. Aj keď informácie z ktorých vychádza tento dokument boli získané zo zdrojov, ktoré ČSOB považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti ku dňu vyhotovenia tohto dokumentu, ČSOB nemôže zaručiť správnosť, úplnosť alebo nezostručnenie takýchto informácií. Všetky názory a odhady uvedené v tomto dokumente predstavujú výhradne názory a odhady ČSOB ku dňu vydania tohto dokumentu, pričom sa môžu kedykoľvek meniť bez predchádzajúceho oznámenia. Záujemcom o finančný nástroj alebo typ investície opísanej v tomto dokumente sa odporúča pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia konzultovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.