

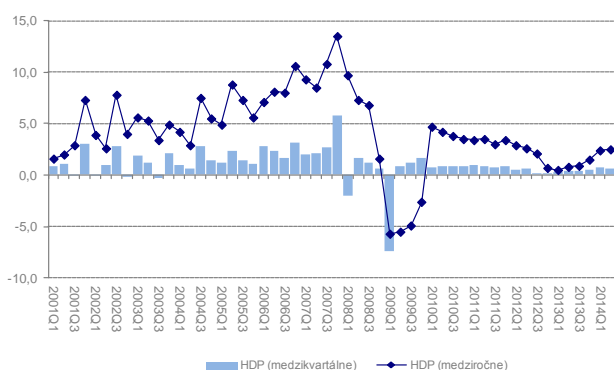


[stiahnuť fotografiu](#)

Ekonomika si udržuje solídny rast

Slovenská ekonomika si udržuje solídny ekonomický rast. Naši najväčší obchodní partneri naopak spomaľujú.

Ekonomický rast
(medziročne v %)



Zdroj: ŠÚSR

Ekonomický rast zostal v druhom štvrtroku silný. Medziročný rast HDP sa dokonca mierne zrýchľil z 2,4% zaknihovaných v prvom štvrtroku na 2,5%. Vzhľadom na vývoj v okolitých krajinách je to pomerne priaznivý výsledok. Hospodárstvo nášho najväčšieho obchodného partnera, Nemecka, výraznejšie spomalilo z 2,3% na 1,2% (yoy, wda). Medzi štvrtročne dokonca zaznamenalo pokles o -0,2% po raste o +0,7% v Q1 2014. Do Nemecka smeruje viac ako 20% nášho tovarového exportu. Spomalila aj ekonomika našich západných susedov z ČR. Česká ekonomika rástla medziročným tempom 2,6% po raste o 2,9% z úvodu roka. Medzi štvrtročne sa rast za riekou Moravou prakticky

zastavil. Prvý štvrtrok však bol pozitívne ovplyvnený „cigaretovým“ predzásobením kvôli rastu spotrebných daní. Exporty zatiaľ známky ochladenia nesignalizujú. Pre ČR ako aj Slovensko však bude dôležité ako sa vyrovnajú s ochladením Nemecka ako aj vplyvom na sankciách na obchod v Európe. Nemecký rast bol zatiaľ pravdepodobne ovplyvnený skôr spomalením v iných európskych ekonomikách ako Francúzsko, či Taliansko ako aj v Číne. My preto pocítíme vplyv odvetnej obchodnej vojny EÚ-Rusko až neskôr a sprostredkovane cez pomalší dopyt po našich výrobkoch v zahraničí. Prudký prepád indexu ZEW naznačil možnú trajektóriu pre najbližšie mesiace.

Z hľadiska štruktúry predpokladáme, že ekonomika bola ťahaná viacerými zložkami. Stále dôležitejšiu úlohu však môže hrať spotreba domácností vzhľadom na rast spotrebiteľského sentimentu ako aj reálnych miezd. Zahraničný dopyt by mal taktiež prispieť k rastu, ale vzhľadom na spomalenie dynamiky exportu tovarov možno slabšou mierou ako v Q1.

14. august 2014

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente predstavujú marketingové oznámenie vyhotovené v dobrej viere. Ich úlohou nie je informovať adresáta vyčerpávajúcym spôsobom, sú založené na krátkodobých predpovediach týkajúcich sa očakávaného vývoja na finančných trhoch. Československá obchodná banka, a.s. (ďalej len „ČSOB“), nemôže garantovať splnenie týchto predpovedí a v žiadnom prípade nie je zodpovedná 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 taktiež nemá predstavovať ani nepredstavuje odporúčanie na nákup, predaj alebo podržanie akéhokoľvek investičného nástroja, resp. akejkoľvek investície. Hoci 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 nezostrošenie 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 kontaktovať svojho právneho, daňového a/alebo finančného poradcu. Bez predchádzajúceho súhlasu ČSOB nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.

Moje analýzy nájdete aj na:



www.csob.sk



www.twitter.com/CSOB_FS



www.linkedin.com/company/csob-slovakia

