



Detroit a dlh

Krach centra amerického automobilizmu stojí za pozornosť a má pre Slovensko dva odkazy.

Zaujali ma dve správy pri ktorých sa oplatí pozastaviť a trochu o nich pouvažovať. Prvou bol bankrot amerického mesta Detroit, kedysi výkladnej skrine priemyslu. Pripomenulo nám to všetkým, že život na dlh sa nevypláca a tiež, že investície musia mať svoju primeranú návratnosť. Tiež to pripomenulo, že závislosť na jednom odvetví nemusí byť až taká bezproblémová. Oba odkazy sú pre Slovensko zaujímavé.

Európski štatistickí nám namerali, že náš dlh sa ku koncu prvého štvrtého roka vyšplhal tesne pod úroveň 55% HDP. Napriek tomu, že je to v porovnaní s inými krajinami EÚ relatívne málo, nemusí to byť úplne bezproblémová hranica. Jednak kvôli tomu, že sentiment trhu je vrtkavý a to, čo je preň akceptovateľné dnes nemusí byť už za rok, za dva. A jednak preto, že po jej prekročení nastávajú prvé hlbšie konzekvencie prameniace zo zákona o rozpočtovej zodpovednosti. Navyše blížiac sa metodické zmeny môžu ovplyvniť výšku nášho dlhu smerom hore. Áno, je pravda, že dlh ku koncu prvého kvartálu sa porovnáva s výkonom ekonomiky za kumulatív ostatných štyroch štvrtrokov. Ak tento rok prinesie akýkoľvek aspoň malý rast, bude pomer dlhu k HDP o čosi nižší. Taktiež sme pravdepodobne dost výrazne predzásobení hotovosťou, čo zvyšuje náš hrubý dlh a vláde dáva do konca roka manévrovací priestor na doladovanie tohto ostro sledovaného parametra. Napriek tomu netreba zaspáť na vavrínoch a tento ukazovateľ korigovať ďalej.

Detroit tiež vzbudil diskusiu, či silná orientácia na jedno odvetvie neprináša riziká. Asi áno. Ale Slovensko nemalo v čase, keď sa investori rozhodli presunúť svoje továrne do nových lokalít veľmi na výber. Bojovalo s vysokou

nezamestnanosťou a malo tiež tradíciu práve v oblasti strojárstva. Budúcnosť určite prinesie nové výzvy, ale Slovensko zajtra ani o rok kvôli automobilkám neskrachuje. Dôležité však bude využiť všetky nové príležitosti, ktoré z ich prítomnosti vyplývajú ako napríklad rast na subdodávateľskej sieti a postupná diverzifikácia produktového a odberateľského portfólia domácich výrobcov. Svet sa totiž neustále mení a na vrchole zostane iba ten kto sa dokáže meniť s ním.

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.