

# Mesačné predpovede

Dátum	Indikátor		Za obdobie	Náš odhad	Min	Priemer trhu	Max	Predch. obdobie	Pred rokom
4. Sep	Maloobchodné tržby	% r/r	Júl	1,3	-	-	-	-0,4	4,3
6. Sep	Odhad rastu HDP	% r/r	2Q19	1,9	1,9	1,9	1,9	3,7	4,5
6. Sep	Saldo zahraničného obchodu	mil. EUR	Júl	-110	-	-	-	204	52
10. Sep	Priemyselná produkcia	% r/r	Júl	-1,8	-	-	-	-2,1	5,2
13. Sep	Jadrová inflácia	% r/r	Aug	2,5	2,2	2,3	2,5	2,5	3,2
13. Sep	Celková inflácia	% r/r	Aug	2,9	-	-	-	2,9	2,8
18. Sep	Harmonizovaná inflácia	% r/r	Aug	3,0	2,6	2,8	3,0	3,0	2,9
27. Sep	Ceny priemyselnej produkcie	% r/r	Aug	2,1	-	-	-	2,1	6,1

Zdroj: NBS, Reuters, SLSF

**V stredu 4. septembra bude zverejnený vývoj slovenských maloobchodných tržieb za júl.** Vzhľadom na priaznivý vývoj na trhu práce a s tým spojený rast disponibilných príjmov domácností boli májové a júnové prepady tržieb v maloobchode neintuitívne. Očakávame zlepšenie na rast v okolí 1,3 % r/r.

**V piatok 6. septembra bude publikovaný spresnený odhad slovenského rastu HDP a vývoja na trhu práce za druhý štvrtrok.** Očakávame potvrdenie prvotného odhadu rastu ekonomiky na úrovni 1,9 % medziročne. Vzhľadom na dostupné mesačné údaje za druhý kvartál predpokladáme, že čisté vývozy rast brzdia. Určitá slabosť nemeckého priemyslu sa preniesla aj na slovenský priemysel, ktorý je na Nemecko a celkovo EÚ výrazne napojený. Zároveň je tu však stále impulz novej automobilky, ktorý pomáha v priemyselnej produkcii aj v zahraničnom obchode, no slabšie externé prostredie naplno kompenzovať nedokáže. Investície v 2Q19 boli ovplyvnené vysokou bazou z minulého roka (2Q18), súvisiacou s výstavbou štvrtej automobilky.

Tento rok očakávame zmiernenie tempa rastu HDP, pravdepodobne k 2,5 %. Oblaky nad externým prostredím sa ešte nerozplynuli. Práve naopak, niektoré sú prominentnejšie ako predtým – hlavne Brexit, kde sa hrozba neriadeného, tvrdého odchodu Veľkej Británie z EÚ zvýšila a určité negatívne efekty by mohlo byť cez zvýšenú mieru neistoty cítiť už v druhej polovici tohto roka. V hre ostáva tiež pomalší rast Nemecka, eurozóny a Číny, či nedoriešené spory v zahraničnom obchode a hrozba protekcionizmu.

**V rovnaký deň bude zverejnený vývoj slovenského zahraničného obchodu za júl.** Z externého prostredia prichádzali skôr opatrné správy, avšak pozitívny vplyv prichádza zo strany produkcie novej automobilky. Vzhľadom na plánované letné odstavky u niektorých významných priemyselných firiem, hlavne v automobilovom sektore, očakávame za júl deficit zahraničného obchodu v blízkosti EUR 110 mil.

**V utorok 10. septembra budú publikované údaje priemyselnej a stavebnej produkcie za júl.** Rastu priemyselnej produkcie pomáha stále postupne nabiehajúci príspevok novej automobilky, avšak oblaky zo zahraničného prostredia a neistota rast tlmia. Zohľadňujúc plánované letné odstavky u niektorých významných priemyselných firiem, hlavne v automobilovom sektore, očakávame medziročný pokles priemyselnej produkcie o 1,8 % r/r.

**V piatok 13. septembra bude zverejnený vývoj spotrebiteľských cien za august.** Medziročný rast spotrebiteľských cien sa pravdepodobne udržal na rovnakej úrovni ako v júli. Očakávame preto medziročnú infláciu na úrovni 2,9 % r/r (3 % r/r v prípade harmonizovanej inflácie). Jadrová inflácia pravdepodobne ostala na úrovni 2,5 % r/r. Celkovo infláciu v tomto roku ťahajú nahor hlavne ceny potravín, služieb a ceny energií.

**V piatok 27. septembra bude zverejnený vývoj cien v priemyselnej výrobe za august.** Očakávame podobné tempo rastu cien priemyselnej produkcie ako v júli, v blízkosti 2,1 % r/r.



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762      muchova.katarina@slsp.sk

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185      valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk) Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepšíh informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.*