

# Týždenný prehľad:

Prinášame Vám prehľad najzaujímavejších ekonomických správ na Slovensku v kontexte diania v eurozóne.



## TRH PRÁCE ZAČIATKOM ROKA LÁMAL REKORDY

**Rast slovenskej ekonomiky v prvom kvartáli tohto roka bol potvrdený na úrovni 3,7 % medziročne**, v súlade s našimi očakávaniami. Oproti priemeru minulého roka (4,1 %) to však predstavuje očakávané spomalenie tempa. Hospodársky rast dosiahol medzikvartálne tempo 0,9 % (po sezónnom očistení), mierne viac ako koncom vlaňajška (0,8 % q/q).

**Rast začiatkom roka potiahol domáci aj zahraničný dopyt. Výrazným ťahúňom boli investície**, ktoré sa medziročne zvýšili o 6,6 % (hrubé fixné investície vzrástli o 2,1 % r/r), a prispeli 1,3 percentuálneho bodu k celkovému rastu HDP. **Spotreba domácností bola vlažná**, v 1Q19 zjemnila tempo na 1 % medziročne a k rastu tak prispela len 0,6 p.b. Napriek naďalej veľmi priaznivej situácii na trhu práce a rastu disponibilného príjmu boli domácnosti v prvom štvrtroku opatrnejšie. Potvrďuje to aj nárast miery úspor v úvode roka.

Priemyslu, hlavne v automobilovom sektore, sa začiatkom roka darilo dobre, čo sa prejavilo aj v lepšom príspevku čistých vývozov k rastu HDP. **Zatiaľ čo koncom minulého roka čisté vývozy rast brzdili, v 1Q19 k nemu prispeli 1 percentuálny bod.** Vývozy zaznamenali medziročný rast o 7,2 % a tempo rastu dovozov dosiahlo 6,4 % r/r. Celkovo sa tento rok očakáva výraznejší vplyv na čisté vývozy vzhľadom na produkciu novej automobilky. Avšak tento faktor nepreváži v plnej miere pomalšie tempo rastu eurozóny.

Podobne ako v predchádzajúcich dvoch kvartáloch zodpovedala štatistická diskrepancia za približne 0,4 p.b. rastu v 1Q19.

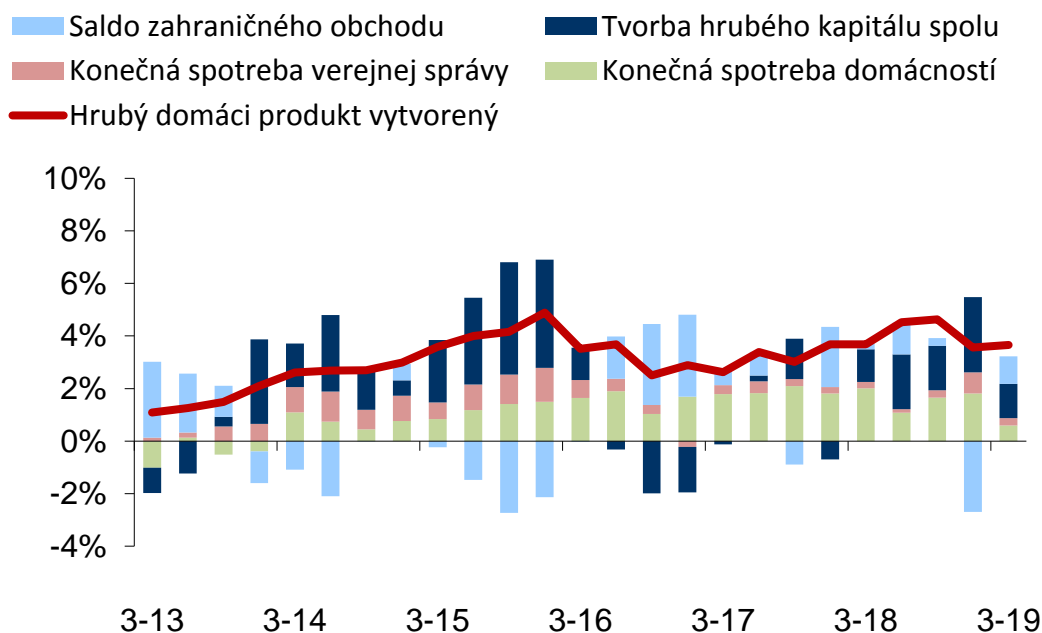
**Trh práce začiatkom roka lámal rekordy – miera nezamestnanosti sa znížila na svoje nové minimum 5,8 %**, čo predstavuje medziročný pokles o 1,3 p.b. Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 1Q19 medziročne zvýšila o 1,8 %, o niečo miernejšie ako koncom vlaňajška.

**Nominálne mzdy reflektujú ut'ahujúci sa trh práce a v prvom kvartáli zrýchlili na nové pokrízové maximum 7,1 % r/r, čím prekonalí naše očakávania.** Výrazný vplyv na rast nominálnych miezd mal nárast tarifných platov vo verejnom sektore od začiatku roka. Po zohľadnení inflácie sa reálne mzdy zvýšili o 4,6 % r/r v 1Q19. V prvom štvrtroku dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň EUR 1023, čo je o EUR 68 viac oproti rovnakému obdobiu minulého roka.

Aj keď začiatok roka bol vcelku dobrý, oblaky nad externým prostredím sa ešte nerozplynuli. Práve naopak, niektoré sú prominentnejšie ako predtým – hlavne Brexit. **Tento rok očakávame zmiernenie tempa rastu slovenskej ekonomiky na 3,4 % vzhľadom na vývoj externého prostredia a prítomné negatívne riziká** (pomalší rast Nemecka, eurozóny a Číny, nedoriešený protekcionizmus, Brexit, a možné implikácie týchto faktorov pre automobilový sektor).

Nižšie tempo rastu je hlavne na vrub externého prostredia; hlavným ťahúňom ostane silný domáci dopyt. V budúcom roku výhľad nemeníme a očakávame rast HDP o 3,6 %.

### Príspevky k rastu HDP (%)



Pozn.: ESA 2010, medziročný reálny rast HDP. Štatistická diskrepancia zodpovedala za približne 0,4 percentuálneho bodu rastu v 1Q19.

Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP



## ECB PONECHÁ REKORDNE NÍZKE ÚROKOVÉ SADZBY DLHŠIE

**ECB očakáva nezmenené sadzby minimálne do polovice roka 2020**

**Na júnovom zasadnutí ECB nezmenila nastavenie menovej politiky, v súlade s očakávaniami.** Od marca 2016 je horný koridor jednodňovej sadzby 0,25 %, hlavná refinančná sadzba je na 0 a depozitná sadzba sa nachádza na -0,4 %. Nastavenie reinvestícií maturujúcich objemov QE ostalo taktiež bez zmeny. Zmenil sa však výhľad cesty menovej politiky, aj keď vzhľadom na pretrvávajúce geopolitické riziká to nie je prekvapujúce.

**Nový výhľad ECB na cestu menovej politiky je viac holubičí, keďže očakáva stabilitu sadzieb na terajších úrovniach prinajmenšom počas prvej polovice roka 2020 a v každom prípade dostatočne dlho na to, aby zabezpečili zotrvanie inflácie na ceste ku cieľu ECB** (medziročná inflácia blízko, ale tesne pod 2 % v strednodobom horizonte). Oproti predchádzajúcej pozícii ECB je to posunutie horizontu o 6 mesiacov.

ECB tiež oznámila detaily k plánovanému tretiemu kolu programu cielených dlhodobých refinančných operácií (TLTRO3), ktoré budú na kvartálnej báze prebiehať od septembra do marca 2021. Maturita pri každom kole bude dva roky a sadzba bude 10 bázických bodov nad priemernou hlavnou refinančnou sadzbou. Pri splnení určitých podmienok v úverovaní môže sadzba klesnúť, maximálne na úroveň priemernej depozitnej sadzby (momentálne -0,4 %) plus 10 bázických bodov. Tento program pôžičiek bankám má pomôcť udržať priaznivé úverové podmienky a umožniť hladký prenos menovej politiky.

K negatívnym sadzbám sa ECB tento krát veľmi nevyjadrovala, Prezident Draghi len zdôraznil, že nepredstavujú problém a prispievajú značným dielom k uvoľnenej menovej politike.

Aj keď údaje z eurozóny za prvý štvrtrok 2019 boli lepšie ako pôvodne očakávané, výhľad je stále zastrený viacerými rizikami. Pokračujúce riziko protekcionizmu v zahraničnom obchode, nejasný Brexit či problémy rozvíjajúcich sa ekonomík stále vplyvajú na ekonomický sentiment.

Nové júnové makroekonomické projekcie sú oproti marcu mierne upravené – v tomto roku ECB očakáva infláciu na úrovni 1,3 % (+0,1 p.b. oproti marcu). V roku 2020 by sa mohla mierne zrýchliť na 1,4 % (-0,1 p.b. oproti marcu) a odhad pre rok 2021 ostal nezmenený, na úrovni 1,6 %.

Vzhľadom na o niečo lepšie ako očakávané dáta za prvý kvartál (0,4 % medzikvartálne, 1,2 % medziročne) očakáva ECB v tomto roku mierne vyššie tempo rastu eurozóny: 1,2 % (+0,1 p.b. oproti marcu). Pre rok 2020 však odhad znížila na 1,4 % (-0,2 p.b.) a takéto tempo by si mal rast udržať aj v roku 2021 (-0,1 p.b. oproti marcovým projekciám).

Prezident Draghi opäť zdôraznil závislosť budúcich rozhodnutí menovej politiky od prichádzajúcich dát ako aj potrebu štrukturálnych reforiem v rámci krajín eurozóny. Zavedením TLTRO3 a posunutím výhľadu cesty menovej politiky ECB prináša dodatočné uvoľnenie monetárnych podmienok v eurozóne.

**Vzhľadom na pretrvávajúcu neistotu, riziká smerom nadol – hlavne vyššia hrozba tvrdého Brexitu – ako aj naďalej vlažné tempo rastu a inflácie v eurozóne sme posunuli odhad prvého možného zvýšenia sadzieb zo strany ECB na druhú polovicu roka 2020, pravdepodobne až v decembri 2020.**

Celkovo menová politika bude v rokoch 2019-20 pôsobiť stále akomodatívne.

#### **Odporúčania EK pre Slovensko**

**V najnovšej správe odporúčaní pre jednotlivé krajiny spomína Európska komisia niekoľko oblastí, kde má Slovensko priestor na zlepšenie.** K hlavným problémom podľa EK patria naďalej pretrvávajúce výrazné regionálne rozdiely, vysoký počet dlhodobo nezamestnaných ako aj nízka zamestnanosť žien po materskej dovolenke. Podľa Komisie sú vládne programy trhu práce nedostatočne cielené na znevýhodnené skupiny obyvateľstva a vzdelávací systém má relatívne slabé výsledky.

#### **Inflácia sa v máji na Slovensku zrýchli...**

**Podľa rýchleho odhadu Eurostatu slovenská harmonizovaná inflácia v máji zrýchli sa späť na 2,7 % medziročne (+0,4 % medzimesačne), blízko našich očakávaní.** Po vlažnejšom apríli sa tak inflácia vrátila na marcovú úroveň. Presná štruktúra rastu spotrebiteľských cien bude zverejnená v polovici júna. Celkovo pre tento rok očakávame priemer harmonizovanej inflácie na úrovni 2,5 %.

#### **...ale v eurozóne spomalila tempo**

**Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa májová miera inflácie v eurozóne medziročne spomalila na 1,2 % (z 1,7 % r/r), čím zaostala za trhovými očakávaniami.** Tempo rastu cien energií ako aj služieb sa spomalilo, zatiaľ čo rast cien potravín sa mierne zrýchlil. Jadrová inflácia sa spomalila na 0,8 % medziročne (oproti 1,3 % r/r v apríli). Domáce inflačné tlaky v eurozóne zatiaľ neboli ešte pevne ukotvené. Vzhľadom na pokračujúce zlepšenie na trhu práce a následný tlak na mzdy by sa postupne mala viditeľnejšie zvyšovať aj jadrová inflácia.

#### **Nový rekord pre mieru nezamestnanosti v EA**

**Miera nezamestnanosti v eurozóne sa v apríli znížila na novú najnižšiu úroveň za poslednú dekádu: 7,6 %.** V prípade EÚ klesla miera nezamestnanosti na 6,4 %, čo predstavuje najnižšiu hodnotu od začiatku zberu týchto údajov v januári 2000. Údaje z trhu práce sú približne pol roka oneskorené oproti vývoju ekonomickej aktivity, preto je pozitívne vidieť, že koncoročné spomalenie eurozóny trhu práce nepoškodilo. Avšak stále sa čaká na presun lepších trhov práce do inflačných tlakov v eurozóne a posun inflácie k cieľu

ECB. Naďalej ostávajú v únii značné regionálne rozdiely - najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali v Česku (2,1 %) a Nemecku (3,2 %). Na opačnej strane rebríčka ostali Grécko (18,5 %, februárový údaj), Španielsko (13,8 %) a Taliansko (10,2 %). Slovensko s 5,7 % mierou nezamestnanosti (metodika Eurostatu) sa umiestnilo pod priemerom eurozóny aj celkovej EÚ.

**Maloobchodné tržby sa vrátili k rastu**

**Slovenské maloobchodné tržby sa po marcovom prepade znovu vrátili ku kladnému tempu rastu a medziročne sa zvýšili o 1,8 % v apríli (+0,4 % mezimesačne), čím mierne prekročili naše očakávania (1 % r/r).** Spotreba domácností by mala naďalej ostať významným pilierom hospodárskeho rastu. Naďalej jej pomáha priaznivý vývoj na trhu práce a s ním spojený rast disponibilného príjmu domácností.

**Priemyselná výroba rástla aj v apríli slušným tempom**

**Priemyselná produkcia v apríli medziročne vzrástla o 6,3 %, čím prekonalala naše ako aj trhové očakávania.** Po sezónnom očistení sa produkcia v priemysle mierne znížila o 0,2 % oproti marcu. Hlavným ťahúňom bola výroba áut, ktorá medziročne vzrástla o 12,2 %, nasledovaná výrobou strojov a iných zariadení (+17,4 % r/r). Na druhej strane, najviac priemyselnú produkciu v apríli brzdila výroba a spracovanie kovov (-12 % r/r).

**Stavebníctvo zaznamenalo prepád**

**Produkcia v stavebníctve sa v apríli medziročne znížila o 4,5 % (-0,9 % m/m).**

Zverejnené údaje priemyselnej produkcie zatiaľ nepokazujú na príliš rázny dopad slabšieho vývoja z Nemecka (aj keď nemecké predstihové indikátory, najmä čo sa týka sentimentu v priemysle, ostávajú málo priaznivé). V údajoch vidieť príspevok novej automobilky, ktorá postupne nabieha smerom k plnej produkcii. Odlišné načasovanie Veľkej noci tento rok (apríl a nie marec ako vlni) ovplyvnilo aprílové údaje priemyslu iba mierne.

**Saldo zahraničného obchodu zaznamenalo deficit**

**Aprílový vývoj zahraničného obchodu priniesol zmiernenie dynamiky medziročného rastu vývozov na 2,3 %, zatiaľ čo v prípade dovozov sa rast spomalil menej výrazne a dosiahol 7,3 % r/r.** Saldo zahraničného obchodu bolo negatívne na úrovni EUR 68,1 mil., čím zaostalo za našimi aj trhovými očakávaniami. Do istej miery bol viditeľný efekt načasovania Veľkej noci tento rok (apríl a nie marec ako vlni).

**EK odobrila začiatok disciplinárnych krokov voči Taliansku**

**Európska komisia vidí ako oprávnené začatie procedúry nadmerného deficitu voči Taliansku vzhľadom na jeho rastúci dlh.** Konečné rozhodnutie bude na ministroch financií a predsedoch vlád členských krajín. Krajine hrozí pokuta do výšky EUR 3,5 mld. za porušenie Paktu stability a rastu. Taliansky dlh sa podľa Európskej komisie zvýši až na 135,2 % HDP v budúcom roku (zo 132,2 % vlni). Už teraz je dlh Talianska v pomere k veľkosti ekonomiky druhý najvyšší v EÚ (po Grécku), pričom podľa Paktu stability a rastu sa v eurozóne uplatňuje limit 60 % HDP, pod ktorý by krajiny mali smerovať. Talianska vláda pritom naďalej odmieta utiahnutie verejných financií.

**NBP ponechala menovú politiku nezmenenú**

**Poľská národná banka ponechala podľa očakávaní svoju hlavnú sadzbu nezmenenú, na úrovni 1,5 %.** Rast v globálnej ekonomike ostáva vlažný a viaceré riziká smerom nadol pretrvávajú. Napriek oblakom zo zahraničia ostáva poľský ekonomický rast vcelku robustný a inflácia sa nachádza pod cieľom 2,5 % (+- 1 % oboma smermi). Nový fiškálny balíček môže podľa NBP prispieť k hospodárskemu rastu a k miernemu zrýchleniu tempa inflácie, avšak výrazný nárast inflácie centrálna banka nepredpokladá. Guvernér Glapiński neočakáva nutnosť zvýšenia sadziieb v tomto roku a predpokladá stabilitu sadziieb pravdepodobne aj v roku 2020. Naši kolegovia z Erste Group Research očakávajú stabilitu sadziieb v tomto aj budúcom roku.

## ✓ OČAKÁVANÉ UDALOSTI

### Spotrebiteľská inflácia

V piatok 14. júna bude zverejnený vývoj spotrebiteľských cien za máj. Rast spotrebiteľských cien sa oproti vlažnejšiemu aprílu pravdepodobne znovu o niečo zrýchlil. Očakávame preto medziročnú infláciu na úrovni 2,6 % r/r (2,7 % r/r v metodike harmonizovanej inflácie). Jadrová inflácia sa pravdepodobne v máji zdvihla na 2,3 % r/r. Infláciu v tomto roku ťahajú nahor hlavne ceny potravín, energií a ceny služieb.

## % FINANČNÉ TRHY

### Dolár oslabil oproti euru

Za uplynulý týždeň prišlo k oslabeniu amerického dolára oproti euru a momentálne sa kurz nachádza na úrovni 1,13 USD/EUR. Májové údaje z amerického trhu práce dolár oslabil a zvýšili možnosť opatrnejšej reakcie Fed-u. V máji sa v USA vytvorilo iba 75 tisíc pracovných miest (non-farm payrolls), čo výrazne zaostalo za odhadom trhu (175 tisíc). Údaje za predchádzajúce dva mesiace boli zrevidované smerom nadol, spolu o 75 tisíc. Hodinová mzda sa zvýšila o 0,2 % m/m, čím mierne zaostala za trhovým očakávaním 0,3 % medzimesačne. Miera nezamestnanosti ostala na rekordne nízkej úrovni (od konca 1960-tych rokov) 3,6 %. Okrem toho, pretrvávajú spory v zahraničnom obchode (hlavne USA a Čína) ako aj nejasnosť v otázke Brexitu.

### Údaje US trhu práce sklamali

### Fed nečaká zmenu sadzieb v roku 2019

Vlani Fed zvýšil sadzby na úroveň 2,25 – 2,5 % a v roku 2019 neočakáva americká centrálna banka žiadne zvyšovanie sadzieb. Nedávno prezident Fed-u Jerome Powell povedal, že centrálna banka bude reagovať primerane na hrozby z obchodných vojen, čo otvára priestor aj pre zníženie sadzieb. Trh už s viditeľnou pravdepodobnosťou započítava pohyb sadzieb smerom nadol – dokonca na júlovom zasadnutí Fed-u to očakáva až 80 % trhových aktérov. Takýto krok by mohol byť odôvodnený vzhľadom na oslabnutie trhu práce ako aj pretrvávajúce negatívne riziká v zahraničnom obchode. **Naši kolegovia z EG Research zmenili svoj odhad a v tomto roku neočakávajú žiadnu zmenu sadzieb v USA (predtým bol odhad na jedno zvýšenie koncom roka).**

### EG Research očakáva stabilitu sadzieb v USA

### Fed prestane s redukciou bilancie

Okrem toho, Fed od mája znížil tempo zmenšovania svojej bilancie – mesačné objemy vládnych dlhopisov, ktoré sa nepreinvestujú, klesli z USD 30 mld. na USD 15 mld. a redukcia bilancie sa na konci septembra zastaví. Od októbra bude Fed naďalej pokračovať v redukcii portfólia dlhopisov krytých hypotekárnymi úvermi, ale prostriedky do USD 20 mld. mesačne bude investovať do vládnych dlhopisov.

### ECB sadzby nemenila

Na júnovom zasadnutí ECB nezmenila nastavenie menovej politiky, v súlade s očakávaniami. Nastavenie reinvestícií maturujúcich objemov QE ostalo taktiež bez zmeny. Zmenil sa však výhľad cesty menovej politiky, aj keď vzhľadom na pretrvávajúce geopolitické riziká to nie je prekvapujúce.

### Ale posunula výhľad holubičím smerom

Nový výhľad ECB je viac holubičí, keďže očakáva stabilitu sadzieb na terajších úrovniach prinajmenšom počas prvej polovice roka 2020 a v každom prípade dostatočne dlho na to, aby zabezpečili zotrvanie inflácie na ceste ku cieľu ECB (medziročná inflácia blízko, ale tesne pod 2 % v strednodobom horizonte). Oproti predchádzajúcej pozícii ECB je to posunutie horizontu o 6 mesiacov.

**Details TLTRO 3 sú známe**

ECB tiež oznámila details k plánovanému tretiemu kolu programu cielených dlhodobých refinančných operácií (TLTRO3), ktoré budú na kvartálnej báze prebiehať od septembra do marca 2021. Maturita pri každom kole bude dva roky a sadzba bude 10 základných bodov nad priemernou hlavnou refinančnou sadzbou. Pri splnení určitých podmienok v úverovaní môže sadzba klesnúť, maximálne na úroveň priemernej depozitnej sadzby (momentálne -0,4 %) plus 10 základných bodov. Tento program pôžičiek bankám má pomôcť udržať priaznivé úverové podmienky a umožniť hladký prenos menovej politiky.

**Riziká pretrvávajú**

Aj keď údaje z eurozóny za prvý štvrťrok 2019 boli lepšie ako pôvodne očakávané, výhľad je stále zastrený viacerými rizikami. Pokračujúce riziko protekcionizmu v zahraničnom obchode, nejasný Brexit či problémy rozvíjajúcich sa ekonomík stále vplyvajú na ekonomický sentiment.

**Úpravy odhadov ECB**

Nové júnové makroekonomické projekcie sú oproti marcu mierne upravené – v tomto roku ECB očakáva infláciu na úrovni 1,3 % (+0,1 p.b. oproti marcu). V roku 2020 by sa mohla mierne zrýchliť na 1,4 % (-0,1 p.b. oproti marcu) a odhad pre rok 2021 ostal nezmenený, na úrovni 1,6 %. Vzhľadom na o niečo lepšie ako očakávané dáta za prvý kvartál (0,4 % medzikvartálne, 1,2 % medziročne) očakáva ECB v tomto roku mierne vyššie tempo rastu eurozóny: 1,2 % (+0,1 p.b. oproti marcu). Pre rok 2020 však odhad znížila na 1,4 % (-0,2 p.b.) a takéto tempo by si mal rast udržať aj v roku 2021 (-0,1 p.b. oproti marcovým projekciám).

Prezident Draghi opäť zdôraznil závislosť budúcich rozhodnutí menovej politiky od prichádzajúcich dát ako aj potrebu štrukturálnych reforiem v rámci krajín eurozóny. Zavedením TLTRO3 a posunutím výhľadu cesty menovej politiky ECB prináša dodatočné uvoľnenie monetárnych podmienok v eurozóne.

**Prvé zvýšenie vidíme najskôr v 2H20**

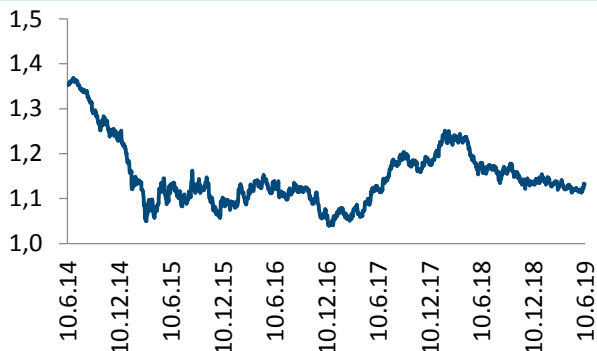
**Vzhľadom na pretrvávajúcu neistotu, riziká smerom nadol – hlavne vyššia hrozba tvrdého Brexitu – ako aj naďalej vlažné tempo rastu a inflácie v eurozóne sme posunuli odhad prvého možného zvýšenia sadzieb zo strany ECB na druhú polovicu roka 2020, pravdepodobne až v decembri 2020.** Celkovo menová politika bude v rokoch 2019-20 pôsobiť stále akomodatívne.

**Výnosy na DE a SK dlhopisoch klesli**

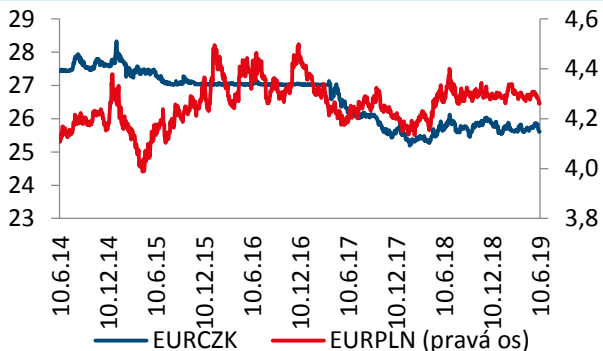
**Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov klesli a momentálne sa nachádzajú na úrovni -0,22 %.** Reagovali na slová prezidenta Fed-u, ktorý povedal, že centrálna banka bude reagovať primerane na hrozby z obchodných vojen a otvoril tým priestor aj pre zníženie sadzieb. Okrem toho pretrvávajú napätie medzi USA a Čínou, ako aj naďalej nedoriešená neistota okolo britskej politiky a Brexitu, čo vedie investorov k bezpečným aktívam (safe haven assets), takže výnosy na nemeckých dlhopisoch znovu klesli. **Výnosy na slovenských štátnych dlhopisoch nasledovali vývoj nemeckých Bundov a za uplynulý týždeň sa mierne znížili – momentálne sa nachádzajú na úrovni 0,36 %.**

**GRAFY**

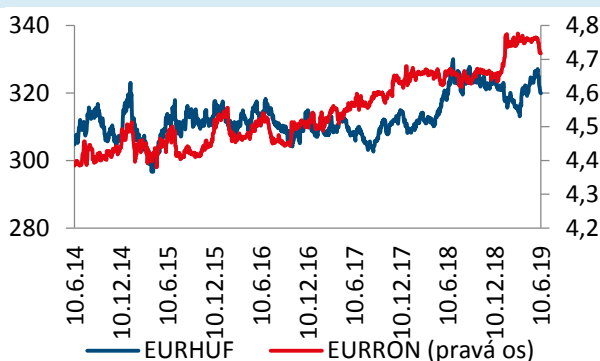
**Americký dolár voči euru**



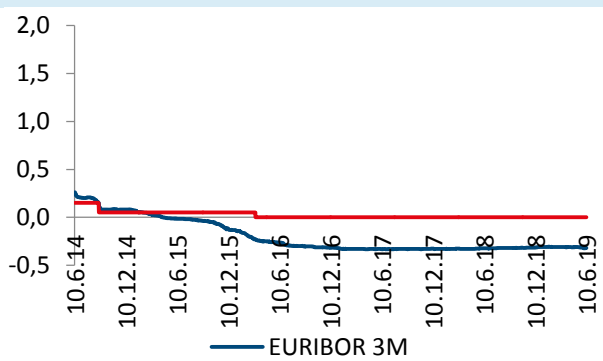
**Česká koruna a poľský zloty**



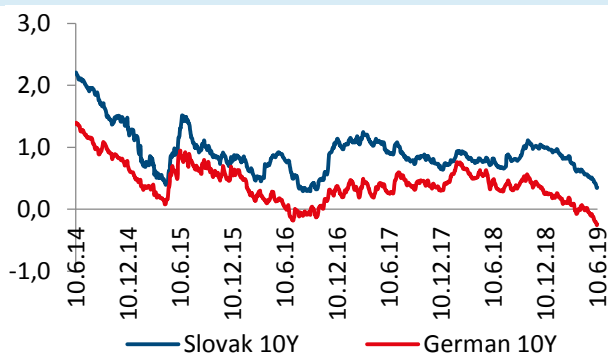
**Maďarský forint a rumunský leu**



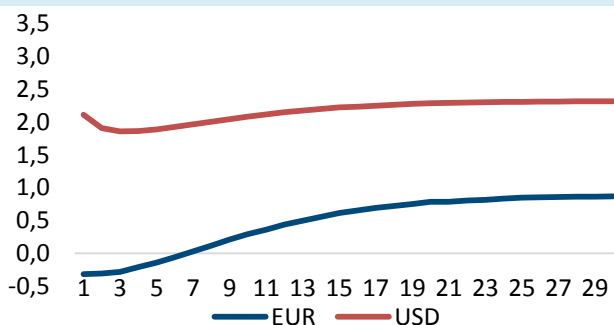
**Peňažný trh**



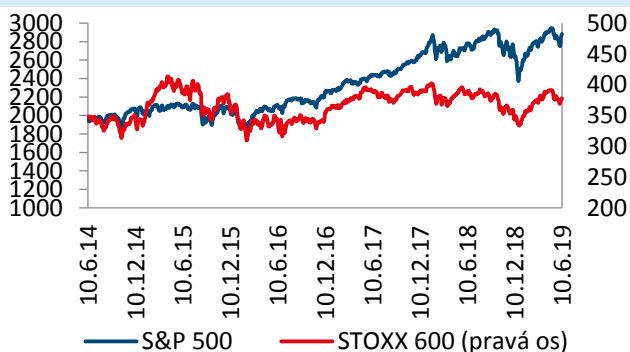
**Výnosy vládných dlhopisov**



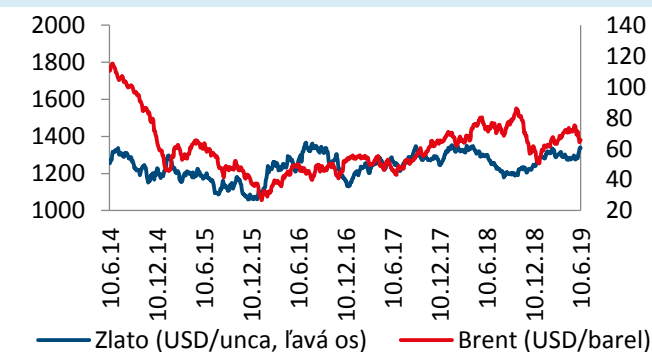
**Výnosová krivka (zero krivka)**



**Aktiové trhy**



**Komodity**



Zdroj: Reuters, SLSP

 KONTAKTY

## Analýzy trhu

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

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

## Treasury Sales

<b>Lubomír Hladík</b>	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	<a href="mailto:hladik.lubomir@slsp.sk">hladik.lubomir@slsp.sk</a>
<b>Kaliský Róbert</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	<a href="mailto:kalisky.robert@slsp.sk">kalisky.robert@slsp.sk</a>
<b>Šlesarová Andrea</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	<a href="mailto:slesarova.andrea@slsp.sk">slesarova.andrea@slsp.sk</a>
<b>Smida Miroslav</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	<a href="mailto:smida.miroslav@slsp.sk">smida.miroslav@slsp.sk</a>
<b>Cibák Branislav</b>	Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	<a href="mailto:cibak.branislav@slsp.sk">cibak.branislav@slsp.sk</a>

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších 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“.*