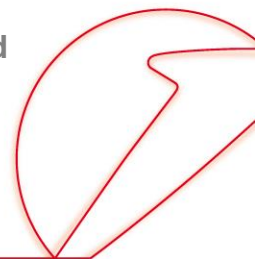
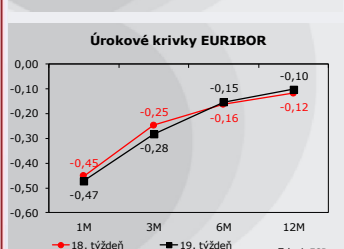
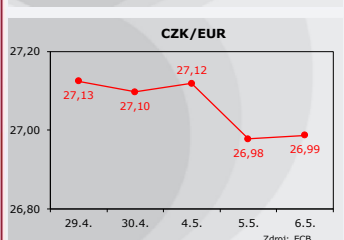
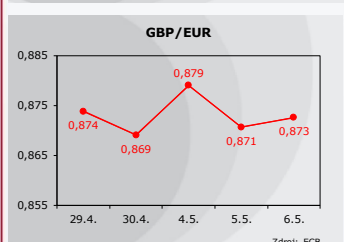
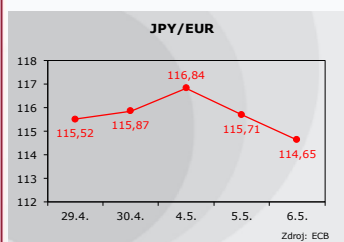
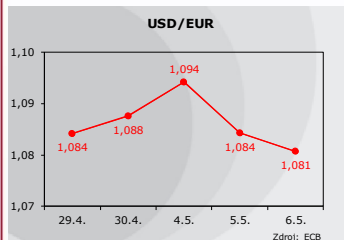


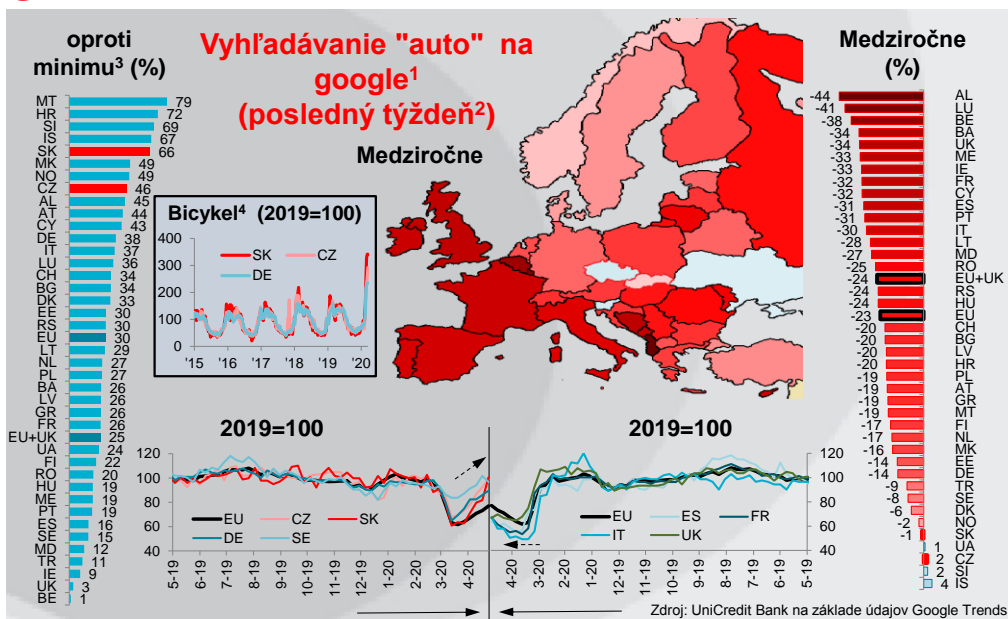
- > Graf týždňa: Záujem o autá na internete v Európe sa už zotavuje, úroveň spred roka ešte nedosahuje
- > Maloobchodné tržby sa v marci prepadli, avšak menej ako sme očakávali
- > Zahraničný obchod v marci v rekordnom deficite, vývozy padli o pätinu



TÝŽDEŇ NA TRHOCH



GRAF TÝŽDŇA



Poznámka: 1. vyhľadavanie výrazu „auto“, jeho anglického ekvivalentu „car“ a jeho ekvivalentu v lokálnom jazyku; 2. posledný týždeň – týždeň od 26.4. do 2.5.2020; 3. oproti týždennému minimu dosiahnutému počas pandémie COVID-19, t.j. v mesiacoch marec a apríl; 4. vyhľadavanie výrazu „bicykel“ pre Slovensko, „kolo“ pre Česko a „fahrrad“ pre Nemecko;

Minulý týždeň sme sa v *Grafe týždňa* venovali prudkému prepadu predajov nových áut v Európe v úvode pandémie COVID-19, t.j. v marci. Automobilový priemysel je kľúčovým sektorom slovenskej i českej ekonomiky, a preto sme sa rozhodli v tejto téme pokračovať aj v aktuálnom *Grafe týždňa*. Aprílové čísla registrácií nových áut vo väčšine európskych krajín budú k dispozícii až o niekoľko dní. Keďže v mnohých krajinách pandémie v apríli ešte len vrcholila (alebo sa k svojmu vrcholu len blížila – Veľká Británia), dá sa predpokladať, že predaje áut v Európe sa ani v apríli zatiaľ ešte nezačali zotavovať.

A hoci tvrdé dáta ešte nie sú k dispozícii, moderný svet nám ponúka i viaceré alternatívne možnosti, ktoré nám síce presne neukážu aktuálne objemy predajov áut, majú však aspoň schopnosť pomerne presne popísať vývoj sentimentu v tejto oblasti; v súčasnosti najmä s dôrazom na to, či už a ako rýchlo sa zotavuje nálada európskych spotrebiteľov pri kúpe auta. Jedným z takýchto alternatívnych nástrojov je aj pohľad na vyhľadavanie áut na internete - v našom prípade sme sa pozreli na vyhľadavanie výrazu „auto“ a jeho lokálnych ekvivalentov na celosvetovo najrozšírenejšom (a v zásade dominantnom) vyhľadávacom Google. Pohľad do histórie pritom ukazuje, že vyhľadavanie na internete viac či menej kopíruje neskoršie trendy v registráciách áut, hoci nie nevyhnutne v pomere 1:1. Samozrejme, vyhľadavanie a registrácie neprebiehajú v čase simultánne a pohľad do minulosti naznačuje, že posun medzi zvýšeným záujmom na internete a reálnou registráciou áut sa

v európskych krajinách počíta radovo v mesiacoch. Dôvodom by mohla byť okrem iného i čoraz väčšia „personalizácia“ predaja áut. Rôzna dodatočná výbava postupne posunula štandard predaja od systému okamžitého predaja k systému objednávka nasledovaná doručením (registráciou) s niekoľkomesačným oneskorením. Teoreticky by sa tak prípadné oživenie záujmu o vyhľadávanie kúpy áut na internete malo prejavíť na ich registráciách až s oneskorením niekoľkých mesiacov. Na druhej strane sa však zdá, že aktuálna pandémia COVID-19 mohla časovú reláciu medzi vyhľadávaním a registráciou áut výraznejšie narušiť. Náhle prepuknutie pandémie nielenže vymazalo momentálny dopyt po kúpe nového auta, čo by sa teoreticky malo prejavíť na registráciách až v nasledujúcich mesiacoch, ale v dôsledku, či už zatvorenia prevádzok predaja áut, alebo problémov s ich dodávkami, či produkciou (viaznuce dodávky komponentov) sa v mnohých prípadoch oddialila aj realizácia už uskutočnených, avšak doteraz nedodaných objednávok z prelomu rokov. Zotavenie registrácií áut by tak mohlo mať výrazne hladší (a skorší) priebeh. Čas medzi aktuálnymi objednávkami a ich reálnym dodaním by mohli vyplniť doteraz ešte nezrealizované dodávky z úvodu roka. V dôsledku pandémie a zhoršenej ekonomickej situácie časti populácie sa síce môže časť týchto objednávok stratiť (zrušiť), predpokladáme však, že podstatná časť už zakúpených áut bude v nasledujúcich mesiacoch aj reálne dodaná koncovému zákazníkovi. Následne už budú registrácie áut v Európe čoraz viac závislé od rýchlosti a miery zotavenia sentimentu spotrebiteľov.

A ako sa teda v posledných dňoch/týždňoch vyvíjala nálada európskych domácností ohľadom kúpy nového auta? Vyhľadávanie na google naznačuje, že s pozvoľným odznievaním pandémie sa postupne zotavuje aj záujem spotrebiteľov o kúpu auta, minimálne na internete. V priemere v EÚ sa intenzita vyhľadávania áut na google v porovnaní s minimami z konca marca zvýšila už o takmer tretinu, v medziročnom porovnaní (t.j. oproti poslednému aprílovému týždňu minulého roka) však bola stále takmer o štvrtinu nižšia. Trend postupného zotavovania je však viac ako zrejмый.

Viacere skúsenosti z dávnych pandémieí pritom naznačovali, že spotrebiteľské nálady (a ekonomika) sa majú tendenciu rýchlejšie zotavovať v lokalitách, ktoré boli pandémiou menej zasiahnuté, t.j. kde sa krivku rastu pandémie podarilo výraznejšie sploštiť. Pohľad na aktuálny vývoj vo vyhľadávaní áut na internete naznačuje, že ani v súčasnosti by tomu nemuselo byť inak a priebeh pandémie by mohlo priamo vplývať aj na rýchlosť a intenzitu zotavenia. Zdá sa, že najvýraznejšie sa dopyt v podobe vyhľadávania zatiaľ zotavuje v malých krajinách strednej Európy, ktoré nezaznamenali strmý nábeh krivky pandémie, resp. pandémiu sa tu podarilo relatívne rýchlo dostať pod kontrolu. Lídrom v tomto smere sú Slovinsko, Česko, či Slovensko, kde sa vyhľadávanie vyšplhalo už na úroveň spred roka, prípadne i mierne nad (vzhľadom na bežnú týždennú volatilitu dáť však radšej stále hovoríme skôr o stagnácii ako o medziročnom raste). Výrazne odrazenie sa od dna, avšak zatiaľ nie až na úroveň spred roka, zaznamenali aj viaceré ďalšie krajiny regiónu strednej Európy, vrátane Nemecka, či Rakúska, či krajiny severu Európy. Každé pravidlo má však aj svoje výnimky a napriek nie veľmi odlišnému vývoju pandémie len podpriemerné zotavenie vyhľadávania pozorujeme napríklad v Maďarsku, či Rumunsku.

Výrazne hlbšie dno i neskoršie, a neraz nateraz i miernejšie, oživenie vo vyhľadávaní zaznamenali krajiny juhu Európy ako Taliansko, Španielsko, či Francúzsko, ktoré boli (a stále sú) pandémiou COVID-19 citelnejšie zasiahnuté. Aj tieto krajiny však už vykazujú pozvoľné odznievanie pandémie, čo sa prejavilo aj na záujme o autá na internete v posledných dňoch. Ich vyhľadávanie sa už i v týchto krajinách odrazilo od dna a hoci sa zotavuje zatiaľ o niečo pomalšie ako v menej postihnutých krajinách strednej Európy, aj tu už v posledných týždňoch môžeme hovoriť o zjavne rastúcom trende. Intenzita vyhľadávania je tu však v medziročnom porovnaní stále výrazne nižšia a za úrovňami spred roka zaostáva o 30 a viac percent. Nie vo všetkých krajinách Európy však už nájdeme zjavne rastúci trend. Vo Veľkej Británii, Belgicku, ale čiastočne aj v Írsku sa záujem o vyhľadávanie áut na internete stále drží blízko minim. A hoci posledný týždeň už nezaznamenali najnižšiu hodnotu, vzhľadom na týždennú volatilitu dáť tu ešte o jednoznačnom odrazení sa od dna nie je možné hovoriť. Prevažne sú to pritom krajiny, ktoré stále intenzívne zápasia s pandémiou. Veľká Británia ešte jednoznačne nenastúpila na krivku odznievania pandémie a kontinentálnu Európu nasleduje s oneskorením niekoľkých týždňov, Belgicko je pre zmenu krajinou EÚ, ktorá vykazuje najvyšší počet úmrtí na COVID-19 v prepočte na

obyvateľa, čo pravdepodobne zhoršuje i všeobecnú náladu miestneho obyvateľstva a bráni skorému zotaveniu spotrebiteľského sentimentu.

Zaujímavým prípadom je Švédsko, ktoré sa ako jedná z mála krajín rozhodlo ísť cestou miernych, často len dobrovoľných opatrení. Negatívne dopady na dopyt (hĺbka dna) sú tu aspoň nateraz výrazne miernejšie ako v ostatných krajinách EÚ a zdá sa, že dno by mohlo mať už aj Švédsko za sebou. Relatívne mierne poklesy záujmu o vyhľadávanie áut vykazujú aj niektoré európske krajiny na východ od EÚ ako Ukrajina, či Turecko. V ich prípade je však nevyhnutné pripomenúť, že predaje áut tu z iných (ekonomických) dôvodov výraznejšie klesli už pred obdobím pandémie.

Pandémia COVID-19 výrazne okresala predaje (i produkciu) áut v Európe. Aktuálne trendy vo vyhľadávaní na internete však naznačujú, že minimálne v prípade menej zasiahnutých krajín by sa dopyt po jej odznení mohol pomerne rýchlo zotaviť a vrátiť na úroveň pred vypuknutia pandémie.

Na záver dnešného *Grafu týždňa* máme pripravenú ešte jednu bonusovú zaujímavosť. Pandémia COVID-19 v kombinácii s príjemným jarným počasím v krajinách s miernejším priebehom pandémie výrazne zdvihla (na rozdiel od áut) záujem o iný druh dopravného prostriedku – o bicykel. Rekordné tržby hlási viacero predajcov bicyklov a zvýšený záujem o kúpu bicykla potvrdzujú aj štatistiky vyhľadávania na internete. Intenzita vyhľadávania v tejto oblasti na Slovensku, v Česku, či v Nemecku sa v posledných týždňoch zvýšila v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka až dvojnásobne. V dlhšom období úvodu cyklistickej sezóny, ktorá sa prekrývala s pandemiou, t.j. v mesiacoch marec a apríl, sa vyhľadávanie bicyklov medziročne zvýšilo od 15% v Česku až po 33% na Slovensku. Prudký nárast záujmu o bicykle na internete v poslednom týždni vykázalo už aj Taliansko (medziročný nárast o 33%), v jeho prípade sa však zatiaľ pravdepodobne jedná skôr len o odložený reštart sezóny, keď sa tu tradičný zvýšený jarný záujem o bicykle v predchádzajúcich týždňoch nedostavil. Samozrejme vyšší dopyt po bicykloch ani zďaleka nevykompenzuje výpadky z predaja áut. Vo viacerých európskych krajinách, vrátane Slovenska, či Česka, sa síce ročne predá porovnateľne alebo dokonca viac bicyklov ako osobných áut, pridaná hodnota produkcie bicyklov (a teda aj jej podiel na ekonomike) je však v porovnaní s produkciou áut zanedbateľná. Navyše, na rozdiel od áut je Slovensko čistým dovozcom bicyklov, napriek prítomnosti viacerých miestnych výrobcov lokálnych značiek. (lk)

EKONOMICKÝ KALENDÁR

Týž.	Indikátor	Obdobie	Odhad trhu	Odhad UniCredit Bank	Realita
	Štátny rozpočet (4. máj)	April	-	-2 300 mil. EUR	-2 419 mil. EUR
19.	Maloobchodné tržby (6. máj)	Marec	-	-9,0% yoy	-3,6% yoy
	Zahraničný obchod (7. máj)	Marec	-	150 mil. EUR	-332 mil. EUR
	Priemyselná produkcia (11. máj)	Marec	-	-15,0% yoy	-
	Stavebná produkcia (11. máj)	Marec	-	-7,5% yoy	-
20.	Spotrebiteľská inflácia (14. máj)	April	2,0% yoy	-0,1% mom 2,0% yoy	-
	Rýchly odhad HDP (15. máj)	Q1	-2,6% yoy	-3,9% yoy	-
	Rýchly odhad zamestnanosti (15. máj)	Q1	0,3% yoy	0,5% yoy	-

Zdroj: Bloomberg, Reuters, NBS, ŠÚ SR, ÚPSVaR, MinFin SR, UniCredit Bank

EKONOMIKA

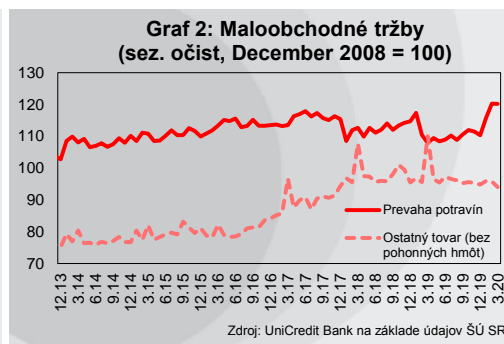
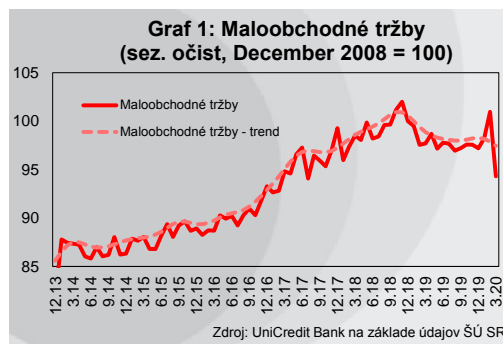
MALOOBCHODNÉ TRŽBY

Pandémia COVID-19 v marci podľa očakávaní silne zasiahla tržby slovenských obchodníkov, prepád tržieb bol však výrazne miernejší ako sme očakávali. Tržby v slovenskom maloobchode sa podľa údajov Štatistického úradu v marci prepádli „len“ o 7,8% (sezónne očistené) a v medziročnom porovnaní tak boli nižšie o -3,6%.

Tržby slovenského maloobchodu sa v marci prepadli, avšak menej ako sme očakávali

Výraznejší medziročný pokles tak zaznamenali napríklad aj koncom minulého roka, presnejšie v novembri, kedy medziročne klesli až o -4,0%.

V súlade s očakávaniami tržby klesali najmä v tých častiach maloobchodu, ktorý bol podstatnú časť mesiaca povinne zatvorený, t.j. v nepotravinovom maloobchode. Naopak, tržby v potravinovom segmente vykázali dvojciferné dynamiky medziročného rastu, keď boli podoprené priaznivejším základným efektom, ale najmä predzásobením a presunom časti tržieb zo zatvoreného nepotravinového segmentu. Ani nárast tržieb v potravinovom segmente však nebol plošný a koncentroval sa najmä do veľkých nešpecializovaných predajní s prevahou potravín (obchodné reťazce, 12,9%), zatiaľ čo menší podsegment malých špecializovaných predajní zaznamenal medziročne nižšie tržby o -5,2%. Podobne pokles tržieb v nepotravinovom segmente nebol rovnomerný. Miernejší pokles zaznamenali tie jeho časti, kde aspoň časť prevádzok mohla ostať v prevádzke. Tržby v obchodoch s ostatným tovarom v špecializovaných predajniach sa medziročne prepadli „len“ o 12,8%, pravdepodobne najmä vďaka korekčnému pôsobeniu tržieb lekární a drogérií, ktoré spadajú práve do tejto kategórie. Ešte miernejší pokles tržieb zaznamenal intranetový predaj, kde sme dokonca pozorovali zmiernenie dynamiky medziročného poklesu tržieb z -9,0% na -2,0%. Ani presun dopytu zo zatvorených kamenných predajní však nepomohol domácim internetovým obchodom k obnoveniu medziročného rastu tržieb. Najvýraznejší pokles tržieb naopak zaznamenali predajne s tovarom pre kultúru a rekreáciu (knihy, hračky, športové potreby a podobne), a to až o 44,0% medziročne.



Povinné zatvorenie prevádzok zasiahlo aj v minulých mesiacoch dynamicky rastúci sektor turistického ruchu. Tržby ubytovacích zariadení sa medzimesačne i medziročne prepadli približne o polovicu, miernejší pokles tržieb (o približne tretinu medzimesačne a pätinu medziročne) vykázali stravovacie zariadenia, ktoré predsa len aspoň čiastočne využili možnosť donášky jedla k zákazníkovi. Ako už signalizovali štatistiky registrácií áut, výrazne sa prepadli aj tržby z predaja a oprav áut. Tie sa podobne ako tržby reštaurácií v porovnaní s februárom znížili o takmer tretinu a podobný prepad (o tretinu) zaznamenali aj v medziročnom porovnaní.

Aj napriek miernejšiemu ako očakávanému poklesu tržieb v maloobchode sa tak celkové tržby v maloobchode, turizme a predaji a oprave áut (prepočet Unicredit Bank) v marci znížili až o 13,7% (sezónne očistené), pričom v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka boli nižšie až o 15,6%. Zaznamenali tak najvýraznejší medziročný pokles od februára 2009. Slabý marec zasiahnutý pandémiou COVIDu tak stlačil nadol aj čísla za celý štvrtrok. Celkové tržby sa v prvom štvrtroku roka medziročne znížili v priemere až o 5,9%. Spotreba domácnosti tak bude jedným z hlavných zdrojov poklesu HDP v úvode roka.

VÝHLAD

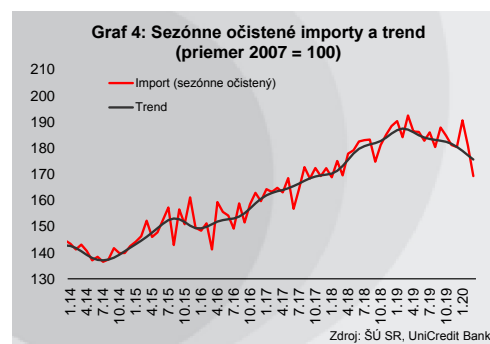
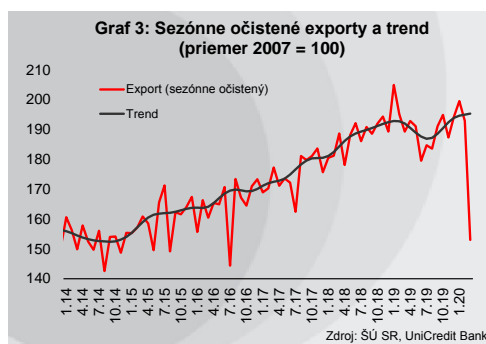
Pandémia COVID-19 a povinne zatvorená časť prevádzok ďalej znížia tržby maloobchodu pravdepodobne aj v apríli. Postupné uvoľňovanie opatrení a otváranie časti prevádzok by malo v ďalších mesiacoch už prispievať aj k postupnému zmierňovaniu medziročného poklesu tržieb. Pandémia COVID-19 však bude nahlodávať spotrebiteľské nálady domácnosti ešte aj nejaký časť po odznení pandémie, rovnako pravdepodobne pretrvá aj časť obmedzení, najmä hygienických opatrení. Úplne zotavenie tržieb maloobchodu na úrovne spreď marca sa tak do konca tohto roka nedá očakávať a návrat na predkrízové úrovne očakávame najskôr až v druhej polovici budúceho roka. (lk)

Zahranický obchod v marci s rekordným deficitom

ZAHRANIČNÝ OBCHOD

Masívne šírenie pandémie COVID-19 naprieč Európou a z toho vyplývajúce viaceré opatrenia obmedzujúce pohyb a ekonomickú aktivitu v európskych krajinách (vrátane Slovenska) už v marci naplno zasiahli aj slovenský zahraničný obchod. Vo väčšej miere sa pritom negatívne prejavili na číslach slovenských exportérov, a tak sa bilancia slovenského zahraničného obchodu prepadla do výrazného deficitu, najväčšieho od decembra 2008. Podľa predbežných údajov Štatistického úradu objem dovozov v marci prevýšil objem vývozov až o 332 mil. EUR. 12-mesačný prebytok zahraničného obchodu sa tak zredukoval už len na 0,2% HDP, z 0,8% HDP vo februári, resp. z 1,2% HDP na konci minulého roka.

Výrazne zhoršenie pritom nezaznamenala nielen bilancia zahraničného obchodu, ale aj obrat v zahraničnom obchode. Vývozy sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (sezónne očistené) znížili o bezprecedentných 22,6% a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka tak boli nižšie o 19,2%. Pokles bolo pritom možné pozorovať najmä v kľúčovej kategórii slovenských vývozov – pri strojoch a dopravných zariadeniach. Ich vývozy medziročne klesli až o 22,8%. Zverejnené čísla vývozov predstavujú mierne negatívne riziko našej prognózy prepady priemyselnej produkcie (-15%), ktoré zverejní Štatistický úrad v pondelok. Nižšie čísla exportov však mohli byť ovplyvnené aj posunom medzi produkciou a expedíciou a prejavíť sa nielen v poklese produkcie, ale i v rastúcich zásobách dokončenej (a nevyvezenej) produkcie. Viac svetla tak prinesú až pondelkové čísla priemyslu.



Miernejší pokles ako vývozy zaznamenali dovozy. Aj tie si však pripísali dvojciferné dynamiky poklesu – v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (sezónne očistené) sa znížili o 12,7%, pričom v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka boli nižšie o 11,6%. Nominálny pokles dovozov pritom ešte zväčšovali nižšie ceny ropy na svetových trhoch, dovozy očistené o dovoz minerálnych palív a mazív sa medziročne znížil „len“ o -10,1%. Pokles dovozov tlmili najmä rastúce dovozy potravín a živých zvierat, ktoré medziročne vzrástli až o 14,7% a pravdepodobne súviseli so zvýšeným dopytom domácnosti po potravinách v úvode mesiaca (predzásobenie). Vyšší európsky dopyt po potravinách sa síce prejavil aj na strane vývozu, avšak vývozy potravín rástli výrazne miernejšie ako dovozy (len o 2,6%). Najvýraznejšie k poklesu dovozov v marci prispeli dovozy strojov a dopravných zariadení, pravdepodobne v dôsledku nižších dovozov materiálu a tovarov pre výrobu. Pokles dovozov v tejto kategórii (-14,2%) bol však predsa len miernejší ako pokles vývozov (-22,8%), čo by teoreticky mohlo naznačovať napĺňanie skladov materiálom do výroby a nižší tlak na ich dovoz pri reštarte produkcie po odznení pandémie.

VÝHLAD

Pandémia COVID-19 bude výrazne znižovať intenzitu zahraničného obchodu aj v najbližších mesiacoch. Očakávame však, že negatívny vplyv na samotnú bilanciu by sa mohol postupne zmiernovať, keď (predpokladáme) plnšie sklady materiálov by mohli tlmieť prvotný tlak na ich dovozy pri reštarte produkcie. Postupné oživenie zahraničného dopytu by sa tak o niečo viac mohlo prejavíť na zmiernení poklesu na strane vývozov. (lk)

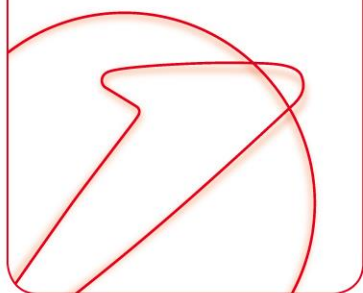
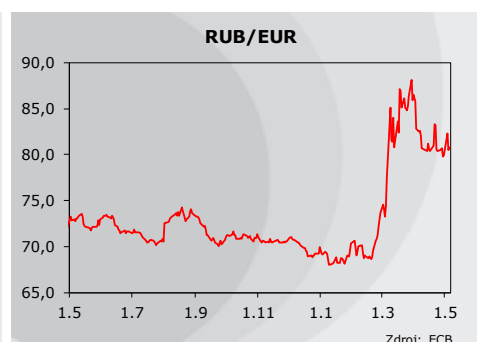
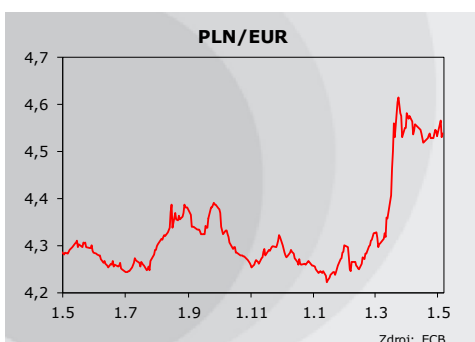
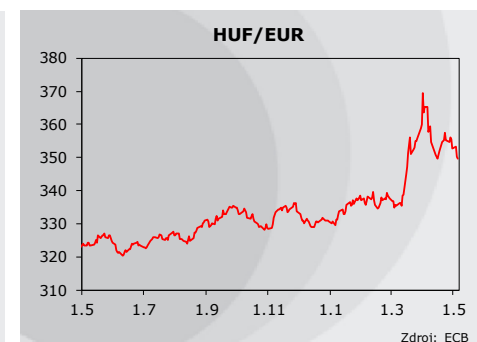
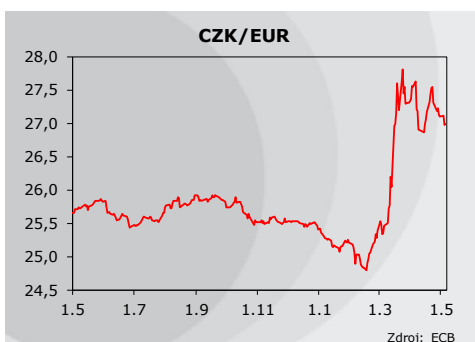
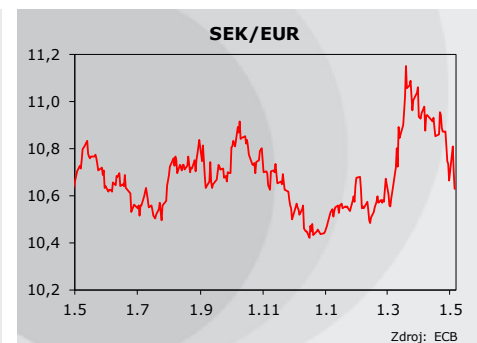
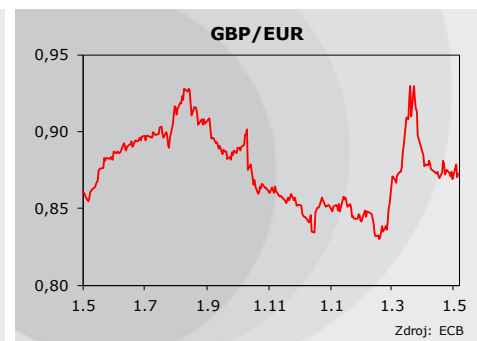
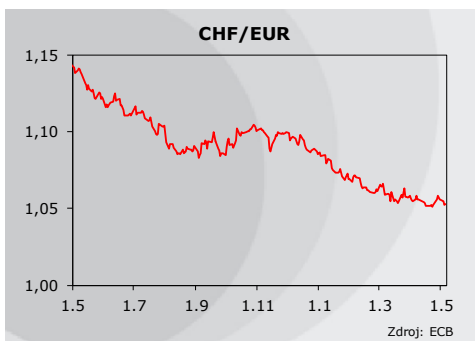
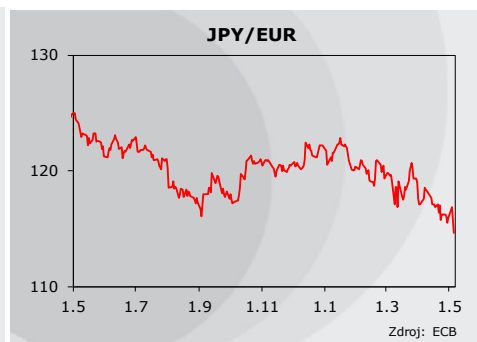
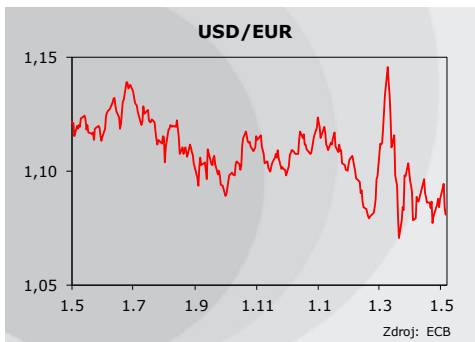
EKONOMICKÝ VÝHLAD

SLOVENSKO	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
HDP (% rast)	4,8	2,1	3,0	4,0	2,3	-12,5	10,0
HDP na hlavu	14 705	14 922	15 538	16 481	17 289	15 315	17 074
Spotreba domácností (% rast)	2,8	3,9	4,4	3,9	2,1	-6,5	7,7
Spotreba vlády (% rast)	5,3	1,9	1,0	0,2	3,8	5,0	-1,5
Hrubé investície (% rast)	16,7	-2,7	2,8	5,8	4,8	-26,7	16,0
Export (% rast)	6,6	5,0	3,5	5,4	1,7	-30,7	26,6
Import (% rast)	8,5	4,8	3,9	5,0	2,6	-27,9	22,9
Priemyselná produkcia	6,7	4,6	3,3	4,4	0,4	-17,5	15,0
Stavebníctvo	16,4	-7,4	2,0	8,9	-3,1	-10,0	7,0
Maloobchodné tržby	1,7	2,2	6,0	3,6	-1,4	-6,5	7,0
Inflácia (% medziročne, priemer)	-0,3	-0,5	1,3	2,5	2,7	1,9	1,8
Inflácia (% medziročne, Dec.)	-0,5	0,2	1,9	1,9	3,0	1,4	2,5
Rast cien nehnuteľností	1,7	4,9	6,7	5,5	7,5	-11,4	9,5
Nominálna mzda	883	912	954	1 013	1 092	1 094	1 143
Nominálna mzda (% rast)	3,0	3,3	4,6	6,2	7,8	0,2	4,5
Reálna mzda (% rast)	3,3	3,8	3,3	3,6	5,0	-1,7	2,6
Zamestnanosť (% medziročne, VZPS)	2,6	2,8	1,5	1,4	0,7	-3,2	1,0
Nezamestnanosť (% priem., VZPS)	11,5	9,6	8,1	6,5	5,8	7,9	7,1
Deficit verejných financií (% z HDP)	-2,7	-2,5	-1,0	-1,0	-1,3	-9,5	-3,1
Verejný dlh (% z HDP)	51,9	52,0	51,3	49,4	48,0	63,7	60,2
Priame zahraničné inv. (% HDP)	0,1	0,8	2,8	0,9	1,8	0,5	0,5
2W repo sadzba (% p.a., Dec.)	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3M úrok (% p.a., Dec.)	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
10Y úrok (% p.a., Dec.)	0,7	1,0	0,7	0,9	0,1	0,2	0,3
Zahraníčia	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
HDP Eurozóny (% rast)	2,0	1,8	2,5	1,8	1,2	-13,0	10,0
HDP Nemecka (% rast)	1,5	1,9	2,5	1,5	0,6	-10,4	10,0
HDP Česka (% rast)	5,4	2,5	4,6	3,0	2,4	-11,0	8,4
HDP USA (% rast)	2,4	1,6	2,3	2,9	2,3	-10,8	11,8
Inflácia v Eurozóne (% rast)	0	0,2	1,5	1,8	1,2	0,3	1,2
EUR/USD, priem.	1,11	1,11	1,13	1,18	1,12	1,11	1,12
EUR/USD (Dec)	1,09	1,05	1,18	1,15	1,11	1,11	1,12
EUR/CZK (Dec)	27,0	27,0	25,6	25,7	25,5	26,2	25,3
EUR/HUF (Dec)	314	310	313	321	331	340	345
EUR/PLN (Dec)	4,29	4,41	4,20	4,30	4,27	4,35	4,35

Zdroj: NBS, ŠÚ SR, ÚPSVaR, MinFin SR, Eurostat, ECB

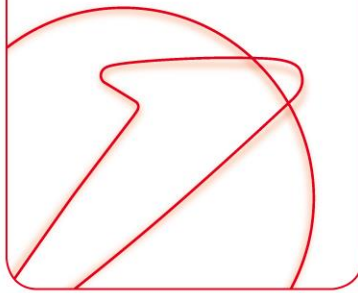
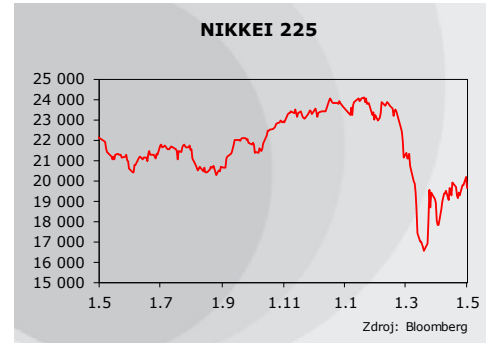
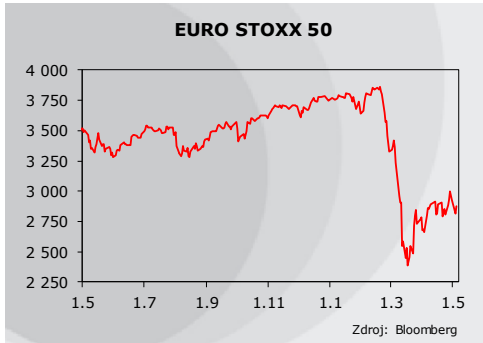
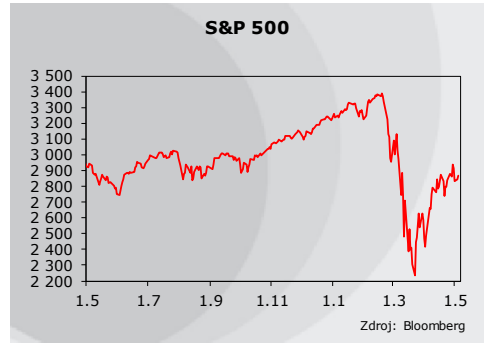
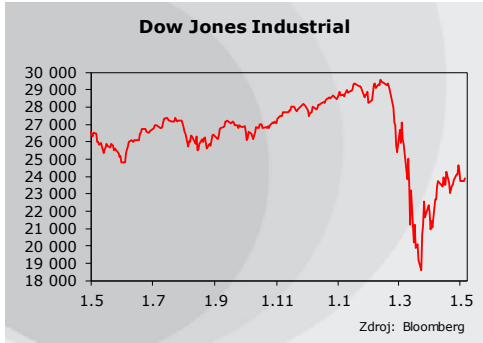
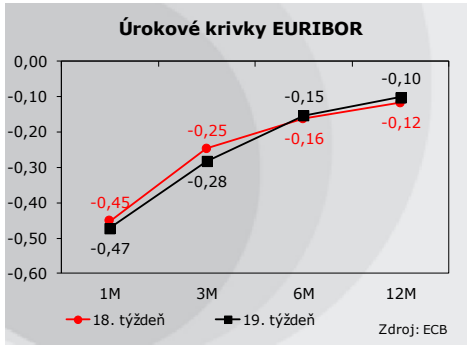
Predikcie: UniCredit Bank Czech republic and Slovakia – Slovensko, Česko; UniCredit Group – Eurozóna, USA

FOREIGN EXCHANGE



MONEY MARKET

EQUITY



Lubomír Koršňák, analytik

+421 2 4950 2427; Lubomir.Korsnak@unicreditgroup.sk

KONTAKTY:

Jaroslav Habo, Veľké Nadnárodné Spoločnosti a Stredne Veľké Firmy

+421 2 4950 4319; Jaroslav.Habo@unicreditgroup.sk

Roman Hajduk, Privátni klienti

+421 2 5942 8022; Roman.Hajduk@unicreditgroup.sk

Tento materiál bol pripravený UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. a môže byť reprodukován len s jej predchádzajúcim písomným súhlasom. Dokument obsahuje názory autorov, ktoré sa nemusia nevyhnutne zhodovať s názormi UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. Informácie a názory obsiahnuté v tomto dokumente boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, ale UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. neposkytuje záruku za ich správnosť a úplnosť. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. nezodpovedá za prípadné škody alebo iné ujmy, ktoré môžu vzniknúť tretím osobám, ak sa rozhodnú využiť informácie obsiahnuté v tomto dokumente.

Tento dokument nemôže byť považovaný za náhradu poskytovania individuálneho investičného poradenstva. Investori musia uskutočňovať vlastné posúdenie vhodnosti a primeranosti investície do akéhokoľvek v tomto dokumente uvedeného finančného nástroja založené na jeho podstate a rizikách spojených s príslušným finančným nástrojom, ich vlastnej investičnej stratégii a ich osobných pomeroch a finančnej situácii. Tento dokument nie je investičným odporúčaním alebo priamym osobným odporúčaním, ani tento dokument ani akákoľvek jeho časť nie je podkladom na uzavretie akejkoľvek zmluvy alebo dojednanie záväzku akéhokoľvek druhu, ani sa naň nemožno spoliehať v súvislosti s uzavretím akejkoľvek zmluvy alebo dojednaním akéhokoľvek záväzku a nemá za cieľ pôsobiť ako presvedčanie alebo odporúčanie na uzavretie akejkoľvek zmluvy alebo dojednanie záväzku akéhokoľvek druhu. Dôrazne upozorňujeme investorov, aby kontaktovali ich vlastných investičných poradcov za účelom poskytnutia potrebných vysvetlení a individuálneho investičného poradenstva.

Tento materiál slúži len na informačné účely a (i) nepredstavuje žiadnu ponuku na predaj alebo upísanie alebo výzvu na podávanie návrhov na kúpu alebo upísanie akýchkoľvek finančných nástrojov alebo cenných papierov (ii) nie je akoukoľvek ich propagáciou. Investičné možnosti uvádzané v tomto dokumente nemusia byť vhodné a primerané pre určitých konkrétnych investorov, a to v závislosti na ich špecifických investičných cieľoch a časovom horizonte investície alebo v súvislosti s ich celkovou finančnou situáciou. Investície do finančných nástrojov sú spojené s rizikom a hodnota investície a výnos z nej plynúci môže rásť alebo klesať, a to aj v dôsledku menových výkyvov. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom pre budúce výkonnosti. Akékoľvek predpovede o výkonnosti v budúcnosti nie sú spoľahlivým ukazovateľom výkonnosti v budúcnosti. Na tento dokument sa nemožno spoliehať ako na vysvetlenie všetkých rizík spojených s investovaním do finančných nástrojov, nástrojov peňažného trhu, investičných nástrojov alebo cenných papierov tu uvedených.