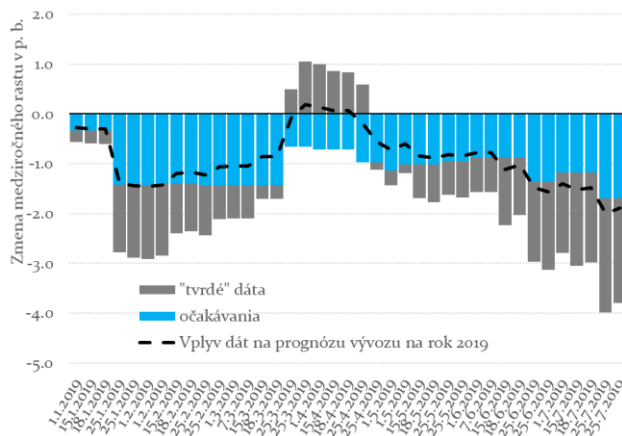




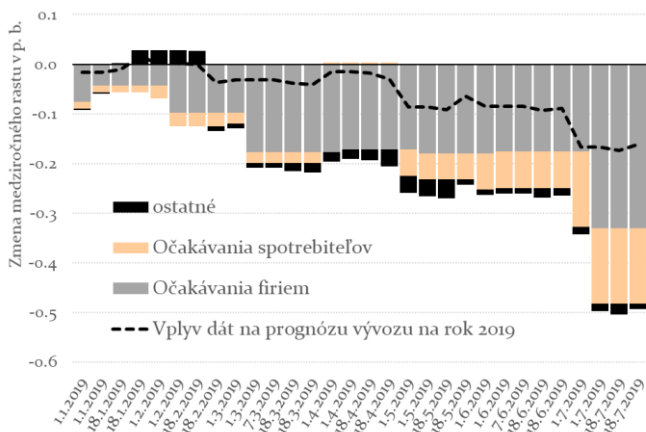
## Spomaľovanie vývozu naznačujú okrem sentimentu už i „tvrdé“ dáta

- Spomaľovanie vývozu naznačujú v posledných údajoch nielen subjektívne názory respondentov ale i „tvrdé“ dáta o vývoji zahraničného obchodu.
- Z „mäkkých“ dát zaznamenali najväčší pád očakávania o budúcom vývoji nemeckej ekonomiky (ifo), v domácom priemysle respondenti v posledných mesiacoch korigovali pesimistické očakávania a ich vplyv na prognózu vývozu je viac-menej neutrálny.
- Z „tvrdých“ dát zaznamenávame silnejšie spomaľovanie slovenského vývozu tovarov už od apríla, údaje zahraničného obchodu našich obchodných partnerov vykazujú naďalej zmiešané signály.



\* Kumulatívny vplyv indikátorov na zmenu nowcastu medziodročného rastu vývozu na 2Q až 4Q 2019  
Zdroje dát: NBS, ŠÚ SR

## Pohľad na očakávaný rast zamestnanosti



\* Kumulatívny vplyv indikátorov na zmenu nowcastu medziodročného rastu zamestnanosti na 2Q až 4Q 2019  
Zdroje dát: NBS, ŠÚ SR

- Rast zamestnanosti spomaľuje v súlade s predpokladmi o postupnom ochladzovaní ekonomiky. Od začiatku roka sa prognózy medziodročného rastu zamestnanosti zhoršili o 0,5 p. b.
- Údaje však nenaznačujú bod obratu vo vývoji nezamestnanosti, keďže prílev nových osôb do nezamestnanosti stagnuje a odliv pracovníkov z krajín EÚ je kompenzovaný prílevom pracovníkov mimo EÚ (v grafe položky „ostatné“).
- Riziká sú naklonené smerom nadol, keďže postupný prechod k pesimizmu je badať nielen u firiem, ale i u spotrebiteľov.

## Vývoj odhadov na 2Q 2019

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štát. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP	
<b>2Q19</b>										
7.6.2019 DAX, maloobchodné tržby, EÚ fondy, publikácia údajov za 1Q	1.00	0.15	1.32	0.65	-0.21	-2.53	0.61	0.52	0.85	
14.6.2019 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod	1.00	0.15	1.32	0.50	-0.69	-2.13	0.66	0.54	0.81	
18.6.2019 inflácia, odpracované hodiny	0.91	0.15	1.32	0.50	-0.40	-2.13	0.66	0.54	0.81	
25.6.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	0.91	0.15	1.32	-0.12	-0.32	-2.04	0.66	0.54	0.69	
2.7.2019 sentiment indikátory, DAX	0.90	0.15	1.41	-0.12	0.02	-2.05	0.66	0.55	0.69	
11.7.2019 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod, EÚ fondy	0.89	0.15	1.55	-0.12	0.02	-2.05	0.66	0.52	0.69	
18.7.2019 inflácia, odpracované hodiny	-	0.15	1.58	-0.24	0.14	-2.46	0.63	0.52	0.67	
26.7.2019 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	-	0.15	1.58	-0.07	0.10	-2.45	0.63	0.53	0.65	
:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
september 2019 Publikácia údajov za 2Q 2019	<b>0.96</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Aktuálny odhad 2Q</b>	<b>qoq</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.7%</b>
	<b>yoy</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.1%</b>	<b>6.7%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.9%</b>	<b>3.4%</b>
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1.1/4)	(0.2/3)	(5.2/8.1)	(0.9/7.9)	(1.2/7.5)	(-15.7/6.4)	(-0.3/4.6)	(0.3/3.5)	(2.4/4.4)

Rýchly odhad HDP za 2. štvrtrok 2019 bude zverejnený 14. augusta 2019. Spresnený odhad a štruktúra HDP za 2. štvrtrok následne 6. septembra 2019.