



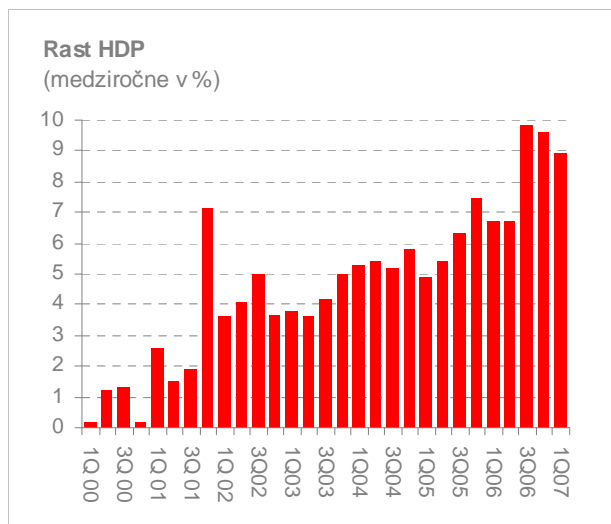
ČSOB Flash

ČSOB Investičné bankovníctvo – www.csob.sk

Ekonomika rastie v Q1 o 8,9%

- Predbežné údaje sú pod trhovým odhadom na úrovni 10,5%
- Motorom rastu bol hlavne zahraničný dopyt
- Reakcia trhu je mierne negatívna

Na prvý pohľad sa zdá, že predbežné čísla HDP sú sklamaním. Rast ekonomiky dosiahol „len“ 8,9% medziročne, pričom trhové i naše očakávania boli vyššie. V predchádzajúcom štvrtroku pritom rast dosiahol 9,6%.



Zverejnené čísla však určite nehodnotíme negatívne. Rast ekonomiky je stále veľmi silný a Slovensko sa opäť zaradí na čelo stredoeurópskeho regiónu. Okrem toho naša ekonomika rastie takmer 3x rýchlejšie než hospodárstvo euro-

zóny. **Náš odhad celoročného rastu HDP na úrovni 8,9% ponechávame bez zmeny.**

Kde sa skrývajú rozdiely oproti nášmu odhadu je teraz ťažké povedať. Detailná štruktúra bude zverejnená až 1. júna. ŠÚ však naznačil, že rast bol ťahaný najmä pokračujúcim zahraničným dopytom pri trvajúcom raste domáceho dopytu. To je v súlade s našimi predpokladmi. Rozdiel môže byť spôsobený cenovými deflátormi pravdepodobne vývozu alebo dovozu.

V okamžitej reakcii na zverejnené čísla **koruna** mierne oslabila k hladine 33,68 EUR/SKK. Následne sa vrátila späť a stabilizovala sa pri 33,60. Nemyslíme si, že slabšie čísla vyústia v ďalšie oslabovanie koruny.

Vplyv na **menovú politiku** bude možné posúdiť až potom, čo bude zverejnená detailná štruktúra. NBS bude zaujímať hlavne rast spotreby domácností a rast miezd. Po dvoch zníženiach úrokových sadzieb spolu o 50 bps predpokladáme, že si centrálna banka v máji vyberie oddychový čas. Tak ako sme prednedávnom napísali v našom komentári k inflácii, ďalšie uvoľnenie menovej politiky predpokladáme až v treťom štvrtroku, pričom dôležitú úlohu bude zohrávať i vývoj kurzu koruny.

Silvia Čechovičová



Brussels Research (KBC)		Global Sales Force	
Piet Lammens	+32 2 417 59 41		
Peter Wuyts	+32 2 417 32 35	Brussels	
Didier Hanesse	+32 2 417 59 43	Corporate Desk	+32 2 417 45 82
Peter Fontaine	+32 2 417 56 11	Commercial Desk	+32 2 417 53 23
Bob Maes	+32 2 417 51 94	Institutional Desk	+32 2 417 46 25
Dublin Research (IIB)			
Austin Hughes	+353 1 6646892	London	+44 207 256 4848
Prague Research (CSOB)		Frankfurt	+49 69 756 19372
Jan Čermák	+420 2 6135 3578	Paris	+33 153 89 83 15
Magdaléna Středová	+420 2 6135 3579	New York	+1 212 541 06 97
Zdeněk Šafka	+420 2 6135 3570	Singapore	+65 533 34 10
Jan Bureš	+420 2 6135 3574		
Bratislava Research (CSOB)		Prague	+420 2 6135 3535
Marek Gábriš	+421 2 5966 8400	Bratislava	+421 2 5966 8436
Silvia Čechovičová	+421 2 5966 8405	Budapest	+36 1 328 99 63
Warsaw Research (Kredybank)		Warsaw	+48 22 634 5210
Piotr Radzewicz	+48 22 6345 946		

Naše reporty sú tiež dostupné na: www.csob.sk

Informácie obsiahnuté v tomto dokumente poskytuje Československá obchodná banka, a. s. v dobrej viere a na základe prameňov, ktoré považuje za správne, dôveryhodné a zodpovedajúce skutočnosti. Ani tak však Československá obchodná banka, a. s. ani žiadny z jej zamestnancov či zmocnencov nepreberá žiadnu právnu zodpovednosť ani záruku voči klientovi za akúkoľvek informáciu, ktorá je obsiahnutá v tomto dokumente a zároveň ČSOB, a. s. nečiní žiadne prehlásenie ohľadne presnosti a úplnosti týchto informácií. Záujemcom o produkt opísaný v tomto dokumente sa doporučuje konzultovať svojho právneho a daňového poradcu. ČSOB, a. s. tiež nepreberá akúkoľvek zodpovednosť za prípadnú stratu alebo škodu, ktorú môže klient utrpieť. Bez predchádzajúceho súhlasu Československej obchodnej banky, a. s. nie je možné tento dokument ani jeho časti kopírovať alebo ďalej šíriť.