

Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
Reálny rast HDP	Q	Q	Q -1	Q -2
HDP	3Q	3.3	3.7	3.0
Spotreba domácností	2Q	3.6	3.4	2.9
Spotreba vlády	2Q	-0.3	-1.1	-1.1
Investície	2Q	-5.4	0.8	-14.6
Export	2Q	-0.3	8.2	7.8
Import	2Q	-0.8	7.7	5.3
Inflácia	M	M	M -1	M -2
CPI	Okt	1.7	1.6	1.5
Harmonizovaná HICP	Okt	1.8	1.8	1.6
Producentská PPI	Sep	2.1	2.1	0.7
Trh práce	M, Q	M, Q	M, Q -1	M, Q -2
Miera nezamestnanosti	Sep	7.2	7.4	7.7
Nominálne mzdy	2Q	4.8	3.5	3.6
Reálne mzdy	2Q	3.8	2.6	3.7
Priemysel	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Sep	2.3	-0.5	9.2
Objednávky	Sep	-4.6	-4.8	14.5
Stavebníctvo	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Sep	1.3	6.0	11.3
Rezidenčné ceny	2Q	6.6	3.8	8.3
Maloobchod	M	M	M -1	M -2
Reálny predaj	Sep	7.4	6.5	4.9
Registrácia osob. áut	Okt	12.4	0.7	5.2
Ekonomický	M	M	M -1	M -2
Celková ekon. dôvera	Okt	106.3	107.7	104.0
Úvery pre domácnosti	Sep	12.3	12.6	12.6
Úvery pre firmy	Sep	9.3	9.4	8.4
Makrobilancie	M	M	M -1	M -2
Saldo štát. rozpočtu	Okt	-752	-1 088	-993
Bežný účet plat. bilan.	Aug	-415	-284	-228
Eurozóna	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
HDP	3Q	2.5	2.3	2.0
Inflácia HICP	Okt	1.4	1.5	1.5
Producentská inflácia	Sep	2.9	2.5	2.0
Miera nezamestnanosti	Sep	8.9	9.0	9.0
Priemyselná produkcia	Sep	3.3	3.9	3.7
Priemysel. objednávky	Aug	11.2	5.6	7.9
Stavebná produkcia	Sep	3.1	1.9	2.8
Maloobchod (reál. rast)	Sep	3.7	2.3	2.3
Celková ekon. dôvera	Okt	114.0	113.1	111.9

Hrubý domáci produkt Slovenska v stálych cenách vzrástol v 3. štvrťroku 2017 oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 3.3%, v sezónnom očistení o 3.4%. Hoci sa rast zdá robustný, spomedzi stredo a východoeurópskych členov EÚ rástla slovenská ekonomika najpomalšie. Napríklad Maďarsko sa ekonomicky zväčšilo o 3.8% a Česká republika a Poľsko až o 5%. Štruktúra HDP bude zverejnená až 5.12., ale ťahúňom tak ako doteraz pravdepodobne zostane spotreba domácností.

Spotrebiteľské ceny sa v októbri 2017 zvýšili v porovnaní s októbrom 2017 o 1.7%. Medziročná inflačná dynamika sa postupne od júna zvyšuje a októbrová inflácia bola najvyššia od roku 2013. Najviac rástli ceny potravín a nealkoholických nápojov, ktoré tvoria 18.5% spotrebného koša priemernej slovenskej domácnosti. Naopak, celkovú infláciu „držal na uzde“ odbor bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá (26.2% spotrebného koša), kde ceny v októbri medziročne klesli o 1%.

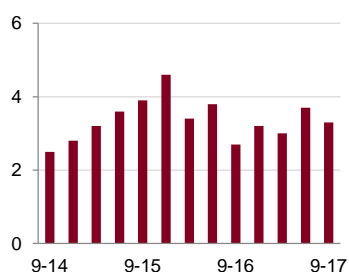
V druhom štvrťroku 2017 pracovalo 2 527 tis. osôb, takmer 92% z ekonomicky činného obyvateľstva. Počet nezamestnaných dosiahol 223 tis. osôb. Priemerná mesačná mzda bola v tomto štvrťroku 944 EUR. Z hlavných odvetví boli nadpriemerne „odmeňovaní“ zamestnanci v informáciách a komunikáciách (1 619 EUR), v priemysle (1 053 EUR) a v predaji a oprave motorových vozidiel (973 EUR). Výrazne podpriemerne zarábali zamestnanci reštaurácií a pohostinstiev (427 EUR).

Priemyselná produkcia na Slovensku dosiahla v septembri medziročný rast 2.3%, po sezónnom očistení 2.4%. Po Holandsku išlo o najpomalší rast v celej EÚ, rovnako rýchlo ako slovenský priemysel rástol aj taliansky.

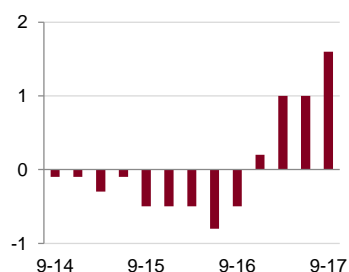
Stavebná produkcia v septembri vzrástla v septembri medziročne o 1.3%, z toho nová výstavba, rekonštrukcie a modernizácie v tuzemsku o 2.9%. V treťom štvrťroku 2017 vzrástli ceny nehnuteľností na bývanie medziročne o 6.4%, na 1378 EUR / m². Oproti predchádzajúcim dvom štvrťrokom sa cenová dynamika zmiernila.

Maloobchod rastie veľmi dynamicky, v septembri medziročne o 7.4%. Tento segment mal viac ako dvojnásobnú dynamiku v porovnaní s priemerom EÚ. V októbri vzrástol predaj osobných automobilov medziročne o 12.4%, za prvých 10 mesiacov roka 2017 bol prírastok 10.3%. Aj predaj automobilov rástol voči EÚ nadpriemerne rýchlo.

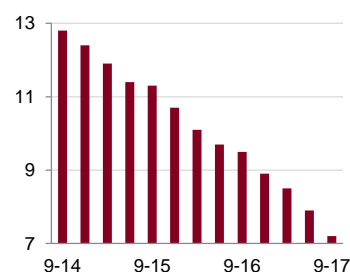
Priebežný deficit štátneho rozpočtu Slovenska dosiahol za prvých 10 mesiacov roka deficit 752 mil. EUR, v rovnakom období minulého roka bol 421 mil. EUR. Deficit bežného účtu platobnej bilancie bol za prvých 9 mesiacov roka 2017 906 mil. EUR, v rovnakom období 2016 to bolo 492 mil. EUR.



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

Slovensko	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 f	2018 f
Hrubý domáci produkt								
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.8	1.7	1.5	2.6	3.8	3.3	3.2	3.6
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	70.6	72.7	74.2	75.9	78.7	81.0	83.9	88.3
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-0.6	-0.4	-0.8	1.4	2.2	2.9	3.0	3.2
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-1.8	-2.1	2.2	5.3	5.4	1.6	2.0	2.3
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	12.7	-9.0	-0.9	1.2	16.9	-9.3	4.1	5.3
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	12.0	9.3	6.7	3.7	7.0	4.8	3.6	4.9
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	9.6	2.5	5.6	4.4	8.1	2.9	2.9	4.5
Inflácia								
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	4.4	3.2	0.4	-0.1	-0.5	0.2	1.4	1.6
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	3.9	3.6	1.4	-0.1	-0.3	-0.5	0.8	1.5
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	4.6	3.4	0.4	-0.1	-0.5	0.2	1.4	1.7
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	2.4	3.9	-1.7	-3.7	-4.5	-1.8	1.7	1.6
Trh práce								
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	786	806	824	858	883	912	949	990
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	-1.6	-1.1	1.0	4.2	3.2	3.8	2.6	2.7
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 287	2 331	2 328	2 364	2 420	2 492	2 530	2 545
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	13.7	14.0	14.2	13.2	11.5	9.7	8.3	7.8
Zahraničie								
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-3.5	0.7	1.4	0.9	0.2	-0.5	0.5	1.0
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-5.0	0.9	1.8	1.2	0.2	-0.6	0.6	1.2
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	-0.1	3.4	4.1	3.8	2.7	3.0	3.6	4.1
Eurozóna	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 f	2018 f
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.6	-0.9	-0.2	1.3	2.1	1.8	2.2	1.9
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2	1.5	1.4
Nezamestnanosť (%)	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.0	9.1	8.6
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	-0.1	1.4	2.2	2.4	3.2	3.3	3.0	2.9
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-4.2	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-1.5	-1.3	-1.3
Finančný trh	16Q4	17Q1	17Q2	17Q3	17Q4 f	18Q1 f	18Q2 f	18Q3 f
Hlavná refinančná sadzba ECB (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US FED Funds sadzba (%)	0.75	1.00	1.25	1.25	1.50	1.50	1.75	2.00
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	0.21	0.33	0.47	0.46	0.49	0.61	0.73	0.83
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	2.44	2.39	2.30	2.33	2.40	2.55	2.68	2.79
USD / EUR	1.05	1.07	1.14	1.18	1.17	1.17	1.18	1.19
Ropa Brent (USD / barel)	56.8	52.8	47.9	57.5	53.4	53.6	53.9	55.4
Zlato (USD / trójska unca)	1 148	1 249	1 242	1 280	1 264	1 258	1 260	1 252

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 22. novembru 2017.

V tabuľke v časti „Aktuálny vývoj“, stĺpec „Akt. (T)“ znamená poslednú zverejnenú kvartálnu alebo mesačnú hodnotu, „T-1“ znamená predchádzajúcu hodnotu a „T-2“ hodnotu, ktorá predchádza predchádzajúcej hodnote. Všetky hodnoty predstavujú medziročnú zmenu v percentách okrem riadku „Celková ekonomická dôvera“, kde sú uvedené absolútne hodnoty indexu a okrem riadkov „Saldo štátneho rozpočtu“ a „Bežný účet platobnej bilancie“, kde sú uvedené kumulatívne hodnoty od začiatku roka. Pre prehľadnosť neuvádzame kvartály a mesiace, za ktoré sú hodnoty uvedené. CPI (Consumer Price Index) = národná metodika merania inflácie. HICP (Harmonized Index of Consumer Prices) = európska metodika merania inflácie. Zdrojom štatistických údajov je Bloomberg.

V tabuľke v časti „Prognóza“ v časti „Slovensko“ sú uvedené prognózované údaje tak ako ich projektuje Privatbanka. Údaje v časti „Eurozóna“ a „Finančný trh“ sú projekciou analytikov oslovených agentúrou Bloomberg. Vo všetkých prípadoch uvádzame priemer prognózovaných údajov okrem riadkov „Hlavná refinančná sadzba ECB (%)“ a „US FED Funds sadzba (%)“, kde uvádzame medián prognózovaných údajov.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel. +421 2 3226 6531. Fax: +421 2 3226 6910. E-mail: research@privatbanka.sk, toth@privatbanka.sk.
Web: www.privatbanka.sk / Trhové informácie.

Upozornenie: Hoci sú vyššie uvedené informácie poskytnuté pri použití najvyšších profesionálnych štandardov, Privatbanka nemôže ručiť za ich správnosť. Prosím zoberte na vedomie, že aktuálne údaje sa môžu líšiť od prognóz a každá takáto odchýlka môže byť pozitívna alebo negatívna. Prognózy, z ich podstaty, sú predmetom rizika a neistoty. Aj už známe údaje môžu podliehať revízií, a to v akomkoľvek čase a v akomkoľvek rozsahu. Táto informácia nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto informáciu prijať. Privatbanka nemôže niesť zodpovednosť za akékoľvek straty alebo škody v súvislosti s touto informáciou. Právo meniť akúkoľvek informáciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené.