

Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt.	Akt. (T)	T-1	T-2
Reálny rast HDP	Q	Q	Q -1	Q -2
HDP	1Q	3.1	2.4	2.4
Spotreba domácností	4Q	2.2	1.6	2.3
Spotreba vlády	4Q	4.0	3.3	5.6
Investície	4Q	6.8	7.7	5.3
Export	4Q	0.3	1.6	4.9
Import	4Q	-0.2	1.7	6.7
Inflácia	M	M	M -1	M -2
CPI	Apr	-0.1	-0.3	-0.5
Harmonizovaná HICP	Apr	-0.1	-0.4	-0.6
Producentská PPI	Mar	-3.3	-4.4	-3.9
Trh práce	M, Q	M, Q	M, Q -1	M, Q -2
Miera nezamestnanosti	Mar	12.2	12.3	12.4
Nominálne mzdy	4Q	3.5	4.2	4.8
Reálne mzdy	4Q	3.5	4.3	4.9
Priemysel	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Mar	10.4	3.2	2.1
Objednávky	Mar	7.2	8.1	-1.0
Stavebníctvo	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Mar	7.9	3.6	0.6
Rezidenčné ceny	4Q	3.4	1.2	1.2
Maloobchod	M	M	M -1	M -2
Reálny predaj	Mar	1.9	-0.3	0.0
Registrácia osob. áut	Apr	9.1	11.7	-1.5
Ekonomický	M	M	M -1	M -2
Celková ekon. dôvera	Apr	102.3	100.1	103.1
Úvery pre domácnosti	Mar	12.6	12.3	12.1
Úvery pre firmy	Mar	1.4	1.0	-0.6
Makrobilancie	M	M	M -1	M -2
Saldo štát. rozpočtu	Apr	-991	-952	-680
Bežný účet plat. bilan.	Dec	114	501	0
Eurozóna	Akt.	Akt. (T)	T-1	T-2
HDP	1Q	1.0	0.9	0.8
Inflácia HICP	Apr	0.0	-0.1	-0.3
Producentská inflácia	Mar	-2.3	-2.8	-3.5
Miera nezamestnanosti	Mar	11.3	11.3	11.3
Priemyselná produkcia	Mar	1.8	1.9	0.7
Priemysel. objednávky	Mar	1.7	0.3	0.8
Stavebná produkcia	Mar	-2.7	-3.5	0.7
Maloobchod (reál. rast)	Mar	1.6	2.8	2.8
Celková ekon. dôvera	Apr	103.7	103.9	102.3

Slovenská ekonomika pokračovala v 1Q v raste, predbežne sa medziročne zväčšila o 3.1%. Spresnenie a štruktúra rastu budú zverejnené 5. júna. Vo 4Q 2014 ju ťahali najmä investície a spotreba vlády.

V rámci Európskej únie patrila k najrýchlejšie rastúcim ekonomikám, predbehlo ju len Rumunsko a Maďarsko (však tu sa tempo rastu postupne spomaľuje). Oživujúci sa zahraničný dopyt by mal tempo rastu slovenskej ekonomiky udržať.

Spotrebiteľské ceny boli v apríli medziročne nižšie, avšak tempo poklesu sa zmiernuje. Klesali hlavne ceny bývania a dopravy, naopak rástli najmä ceny vzdelávania a nábytku.

Vývoj inflácie v podstate kopíruje vývoj v eurozóne s výnimkou južných krajín – Grécka, Cypru a Španielska, kde je pokles cien vyšší.

Pozitívne sa vyvíja aj trh práce. Zamestnanosť rastie v najväčšom odvetví – v priemysle, a aj vo veľkoobchode, doprave a v službách. Naopak, klesá v stavebníctve a v maloobchode.

Miera nezamestnanosti na Slovensku dosiahla v marci 12.2%, bola siedma najvyššia v celej Európskej únii. Tempo rastu miezd dosiahlo 3.5%. Takýmto tempom rástli vďaka v podstate nulovej inflácii aj reálne mzdy.

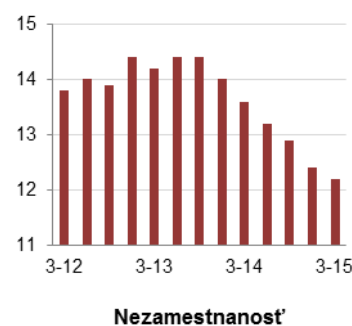
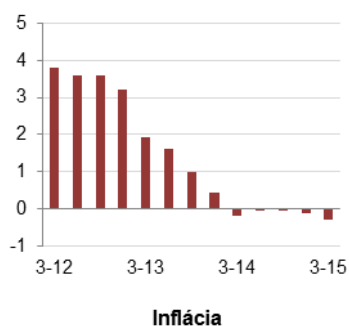
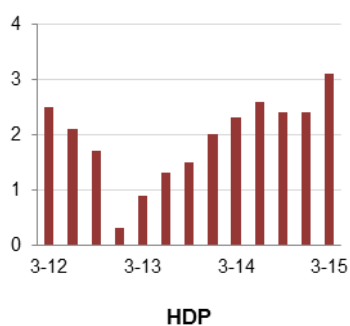
Priemyselná produkcia vzrástla v marci medziročne o 10.4%. Produkcia rástla vo všetkých priemyselných odvetviach, najmä vo výrobe potravín a výrobe elektrických zariadení. Vzhľadom na veľkosť odvetvia najviac k rastu priemyslu prispel rast výroby dopravných prostriedkov. Priemyselná produkcia rastie aj v eurozóne, ale výrazne nižším tempom.

Oživuje aj stavebníctvo, rastie najrýchlejšie za posledný rok a pol. Zároveň za rok a pol prvýkrát rastie dvojciferným medziročným tempom aj nová výstavba, rekonštrukcie a modernizácie.

Maloobchodný predaj rástol v marci medziročne o 1.9%, len o málo viac ako v eurozóne (+1.6%).

Tempo rastu úverov pre domácnosti je vysoké a stále sa zvyšuje. Medziročne objem dosiahol v marci 23.6 mld. EUR a medziročne vzrástol o takmer 13% (eurozóna +0.4%). Firemné úvery boli v marci na úrovni 16.1 mld. EUR a medziročne rástli o 1.4% (eurozóna -0.6%).

Celková ekonomická dôvera je bez jasného smerovania, ale aktuálne je mierne optimistická.



Prognóza

Slovensko	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015f	2016f
Hrubý domáci produkt								
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-5.3	4.8	2.7	1.6	1.4	2.4	3.0	2.9
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	63.8	67.2	70.2	72.2	73.6	75.2	78.2	81.4
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-0.5	0.1	-0.7	-0.5	-0.8	2.2	2.4	2.1
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	6.9	1.7	-2.1	-2.0	2.4	4.4	5.0	1.9
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-18.7	7.2	12.7	-9.3	-2.7	5.7	3.1	3.1
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	-17.0	15.7	12.0	9.3	5.2	4.6	1.5	2.4
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	-19.1	14.7	9.7	2.6	3.8	5.0	1.9	1.5
Inflácia								
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	0.5	1.3	4.4	3.2	0.4	-0.1	0.1	1.6
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.6	1.0	3.9	3.6	1.4	-0.1	0.0	0.8
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.0	1.3	4.6	3.4	0.4	-0.1	0.2	1.7
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	-4.9	-0.7	2.4	3.9	-1.7	-3.7	-0.1	2.3
Trh práce								
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	745	769	786	806	824	858	880	903
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	1.4	2.3	-1.6	-1.1	1.0	4.2	2.4	1.1
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 328	2 280	2 290	2 328	2 325	2 364	2 385	2 400
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	12.1	14.5	13.7	14.0	14.3	13.2	12.2	11.4
Zahraničie								
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld.)	-2.2	-3.2	-3.5	0.7	1.1	0.0	0.3	1.0
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-3.5	-4.7	-5.0	0.9	1.5	0.1	0.4	1.2
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	0.4	-0.1	-0.1	3.5	4.6	4.6	4.2	5.0
Eurozóna	2009	2010	2011	2012	2013	2014f	2015f	2016f
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-4.5	2.0	1.6	-0.8	-0.5	0.9	1.5	1.7
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.3	1.6	2.7	2.5	1.3	0.4	0.2	1.3
Nezamestnanosť (%)	9.7	10.2	10.2	11.4	12.0	11.6	11.1	10.6
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	-0.2	0.1	0.1	1.2	1.9	2.1	2.6	2.5
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-6.4	-6.2	-4.1	-3.6	-2.9	-2.4	-2.2	-1.8
Finančný trh	14Q2	14Q3	14Q4	15Q1	15Q2f	15Q3f	15Q4f	16Q1f
Hlavná refinančná sadzba ECB (%)	0.15	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
US FED Funds sadzba (%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75	1.00
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	1.25	0.95	0.54	0.18	0.37	0.42	0.56	0.66
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	2.53	2.49	2.17	1.99	2.15	2.32	2.64	2.81
USD / EUR	1.37	1.26	1.92	1.13	1.08	1.05	1.04	1.04
Ropa Brent (USD / barel)	112.4	94.7	57.3	55.1	59.4	64.4	69.8	71.7
Zlato (USD / trójska unca)	1 327	1 208	1 184	1 184	1 194	1 201	1 211	1 238

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 26. máju 2015.

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.