

Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
Reálny rast HDP	Q	Q	Q -1	Q -2
HDP	4Q	3.0	3.0	3.8
Spotreba domácností	4Q	3.3	2.5	3.1
Spotreba vlády	4Q	-1.0	2.1	2.5
Investície	4Q	-15.0	-17.0	-1.1
Export	4Q	6.3	4.5	7.8
Import	4Q	4.5	0.8	5.9
Inflácia	M	M	M -1	M -2
CPI	Feb	1.2	0.7	0.2
Harmonizovaná HICP	Feb	1.3	0.9	0.2
Producentská PPI	Jan	0.4	-1.8	-2.6
Trh práce	M, Q	M, Q	M, Q -1	M, Q -2
Miera nezamestnanosti	Jan	8.6	8.8	8.9
Nominálne mzdy	3Q	3.3	2.7	3.3
Reálne mzdy	3Q	4.0	3.4	3.8
Priemysel	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Jan	7.6	5.8	3.1
Objednávky	Jan	6.7	8.7	7.6
Stavebníctvo	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Jan	-17.2	-18.5	-11.3
Rezidenčné ceny	3Q	7.5	5.9	5.0
Maloobchod	M	M	M -1	M -2
Reálny predaj	Jan	5.7	4.3	3.9
Registrácia osob. áut	Feb	24.4	-1.2	9.5
Ekonomický	M	M	M -1	M -2
Celková ekon. dôvera	Feb	106.6	104.6	103.9
Úvery pre domácnosti	Jan	13.7	13.5	13.3
Úvery pre firmy	Jan	5.9	2.8	1.4
Makrobilancie	M	M	M -1	M -2
Saldo štát. rozpočtu	Feb	-408	92	-980
Bežný účet plat. bilan.	Dec	-426	7	121
Eurozóna	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
HDP	4Q	1.7	1.8	1.6
Inflácia HICP	Feb	2.0	1.8	1.1
Producentská inflácia	Jan	3.5	1.6	0.0
Miera nezamestnanosti	Jan	9.6	9.6	9.7
Priemyselná produkcia	Jan	0.6	2.5	3.3
Priemysel. objednávky	Dec	4.9	3.1	4.4
Stavebná produkcia	Jan	-6.2	3.0	0.6
Maloobchod (reál. rast)	Jan	1.2	1.2	2.7
Celková ekon. dôvera	Feb	108.0	107.9	107.8

HDP Slovenska rástol vo 4Q 2016 medziročne o 3%, rovnakým tempom ako v 3Q. Ekonomiku ťahala spotreba domácností a čistý export (rozdiel medzi exportom a importom), naopak klesali investície kvôli poklesu verejných investícií pri prechode na nové programové obdobie v EÚ. Za celý rok 2016 sa slovenské hospodárstvo zväčšilo o 3%, menej ako v roku 2015, kedy slovenská ekonomika porástla tempom 3.8%.

Vo februári vzrástli spotrebiteľské ceny medziročne o 1.2%, viac ako v januári (+0.7%). Kvôli rastu cien ropy výrazne rástli ceny v doprave (+7.2%) a vysoko nadpriemerne rástli aj ceny v zdravotníctve (+4.8%). Naopak, medziročne najviac klesali ceny bývania, vody, elektriny a plynu, o 1.7%. Celková spotrebiteľská inflácia sa postupne dynamizuje, ale len kvôli rastu cien potravín, v doprave a v zdravotníctve.

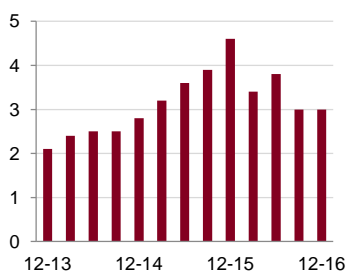
Vo 4Q 2016 na Slovensku pracovalo vyše 2.5 mil. osôb, o 2.5% viac ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Zamestnanosť rastie v veľkej väčšine odvetví, vrátane kľúčovej priemyselnej výroby. Miera nezamestnanosti dosiahla v 4Q 2016 9.1%, nezamestnaných bolo 252 tis. osôb (medziročne o 50 tis. menej). Priemerná mzda dosiahla v roku 2016 912 EUR, medziročne vzrástla v nominálne o 3.3% a v reálnom vyjadrení o 3.8% (kvôli zápornej inflácii – deflácii – rástla reálna mzda rýchlejšie než nominálna).

Priemyselná produkcia v januári 2017 medziročne rástla takmer vo všetkých priemyselných odvetviach, v najväčšej výrobe dopravných prostriedkov o 3.2%. V roku 2016 sa slovenský priemysel produkoval o 4.7% viac. Vo výrobe dopravných prostriedkov sa produkcia zvýšila o 7.3%. Za celý rok 2016 sa na Slovensku vyrobilo 1.04 mil. automobilov (t.j. 191 automobilov na 1 000 obyvateľov, najviac na svete). Podiel produkcie automobilov na priemyselnej výrobe dosiahol 44% a na priemyselnom exporte 35%.

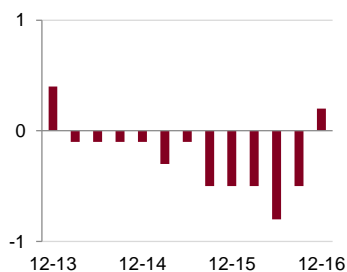
Stavebná produkcia v januári medziročne klesla o vyše 17%, pokračoval tak trend z minulého roku kvôli výpadku verejných investícií. Ale rezidenčná výstavba je na vzostupe. Na konci roku 2016 bolo rozostavaných 71 600 bytov alebo rodinných domov a za celý rok 2016 sa ich dokončilo 15 700 a začalo 21 400.

Maloobchod sa vyvíja dobre, objemy rástli v januári 2018 medziročne o 5.7%, najrýchlejšie od 2014. Dobre sa vyvíja aj predaj automobilov.

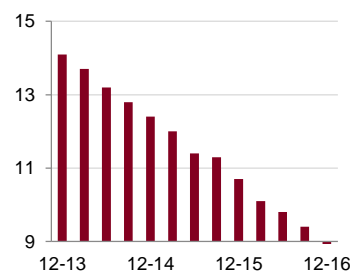
Úverová dynamika je na Slovensku veľmi silná – úvery pre domácnosti rastú takmer 14% percentným medziročným tempom, v eurozóne ďaleko najviac (jediný dvojciferný rast má Slovensko). Rýchlo rastú aj úvery pre nefinančné podniky, tu je Slovensko v rámci eurozóny na piatom mieste.



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	939	965
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	-1.6	-1.1	1.0	4.2	3.2	3.8	1.6	1.2
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 287	2 331	2 328	2 364	2 420	2 492	2 530	2 540
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	13.7	14.0	14.2	13.2	11.5	9.7	8.3	8.0
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, %)	1.5	-0.9	-0.3	1.2	2.0	1.7	1.6	1.6
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2	1.7	1.5
Nezamestnanosť (%)	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.0	9.4	9.0
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	0.2	1.3	2.2	2.4	3.0	3.4	2.9	2.9
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-4.2	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-1.9	-1.7	-1.5
Finančný trh	16Q2	16Q3	16Q4	17Q1	17Q2 f	17Q3 f	17Q4 f	18Q1 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 (%)	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25	1.25	1.50	1.75
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	-0.13	-0.12	0.21	0.38	0.45	0.55	0.68	0.82
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	1.47	1.59	2.44	2.41	2.65	2.77	2.90	2.97
USD / EUR	1.11	1.12	1.05	1.05	1.05	1.05	1.07	1.07
Ropa Brent (USD / barel)	49.7	49.1	56.8	54.8	55.0	56.3	58.0	55.6
Zlato (USD / trójska unca)	1 322	1 316	1 148	1 210	1 225	1 220	1 230	1 263

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 28. marcu 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.