

### Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	T	T-1	T-2
<b>Reálny rast HDP</b>	<b>Q</b>	<b>Q</b>	<b>Q-1</b>	<b>Q-2</b>
HDP	2Q	2.0	3.7	3.6
Spotreba domácností	2Q	1.9	1.0	3.4
Spotreba vlády	2Q	4.2	1.5	3.8
Investície	2Q	-3.8	2.1	9.0
Export	2Q	-1.9	7.2	4.7
Import	2Q	0.8	6.4	7.8
<b>Inflácia</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M-1</b>	<b>M-2</b>
Spotrebiteľ. inflácia CPI	Aug	2.8	2.9	2.6
Harmoniz. inflácia HICP	Júl	3.0	2.7	2.7
Producentská inflácia PPI	Júl	2.1	2.8	4.2
<b>Trh práce</b>	<b>M,Q</b>	<b>M,Q</b>	<b>M,Q-1</b>	<b>M,Q-2</b>
Miera nezamestnanosti	Júl	5.3	5.4	5.4
Zmena zamestnanosti	1Q	1.8	1.9	1.4
Reálne mzdy v priemysle	Júl	7.5	5.3	7.6
<b>Priemysel</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M-1</b>	<b>M-2</b>
Produkcja	Júl	2.8	-1.9	4.7
Objednávky	Júl	-6.1	-8.6	5.5
<b>Stavebníctvo</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M-1</b>	<b>M-2</b>
Produkcja	Júl	-7.7	-2.1	3.9
Rezidenčné ceny	2Q	6.4	7.5	7.7
<b>Maloobchod</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M-1</b>	<b>M-2</b>
Reálny predaj	Júl	-0.8	-0.4	-2.6
Registrácia osobných áut	Jún	-0.7	2.2	5.8
<b>Ekonomický sentiment</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M-1</b>	<b>M-2</b>
Celková dôvera	Aug	97.9	93.4	97.0
Úvery pre domácnosti	Júl	8.8	9.0	9.5
Úvery pre firmy	Júl	4.8	5.6	7.1
<b>Makrobilancie</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M-1</b>	<b>M-2</b>
Saldo štátneho rozpočtu	Aug	-1 639	-1 427	-1 492
Bežný účet plat. bilancie	Jún	-364	-27	-311
<b>Eurozóna</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>T</b>	<b>T-1</b>	<b>T-2</b>
HDP	2Q	1.2	1.3	1.2
Harmoniz. inflácia HICP	Aug	1.0	1.0	1.3
Miera nezamestnanosti	Júl	7.5	7.5	7.6
<b>Česko</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>T</b>	<b>T-1</b>	<b>T-2</b>
DP	2Q	2.7	2.7	2.7
Harmoniz. inflácia HICP	Júl	2.6	2.4	2.6
Miera nezamestnanosti	Júl	2.1	1.9	2.1

Tempo rastu slovenskej ekonomiky sa v 2Q výrazne spomalilo na 2.0% medziročne z 3.7% v 1Q. Spotreba domácností a aj verejnej správy zostáva zatiaľ silná, ale výrazne oslabujú fixné investície, a to hlavne v priemysle, kde je zasiahnutá väčšina odvetví. Zvlášť v automobilovom sektore, kde sa prejavuje efekt mohutných investícií v minulom roku v Jaguar Land Rover. Klesli aj investície vo verejnej správe. Na druhej strane, v odvetviach služieb rástli, rovnako aj vo významnom sektore nehnuteľností.

Na slovenský HDP negatívne vplýval aj slabší zahraničný dopyt. V 2Q medziročne export klesal, horšie čísla zaznamenal aj vývoz do dvoch najväčších obchodných partnerov Slovenska – Nemecka a Česka (spolu tam smeruje tretina exportu). Exportný faktor bude hrať významnú úlohu ďalej - Slovensko patrí do desiatky najotvorenejších ekonomík sveta (má vysoký podiel exportu tovarov a služieb na HDP).

V auguste rástli spotrebiteľské ceny medziročne o 2.8%, keď ich ťahali najmä potravín a náklady na bývanie (spolu 43% spotrebného koša).

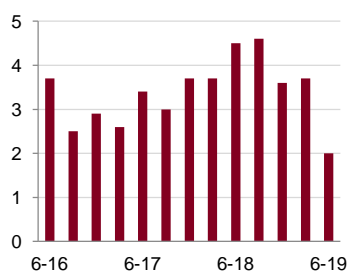
V 2Q prvýkrát od roku 2017 zamestnanosť na Slovensku v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom klesla. Pracovné miesta ubúdali najmä vo veľkoobchode a maloobchode, v ubytovaní a stravovaní a v priemysle. Zároveň mierne klesol aj počet nezamestnaných ľudí – tempo poklesu nezamestnanosti sa však výrazne zmiernilo. Priemerná mzda slovenského zamestnanca v 2Q dosiahla 1 101 EUR a bola medziročne nominálne vyššia o 9.7% a reálne o 7%.

Priemyselná produkcia v júli v medziročnom porovnaní vzrástla o 2.8%. Darilo sa takmer každému odvetviu, výnimkou bola ťažba uhlia, výroba produktov z ropy a výroba kovov.

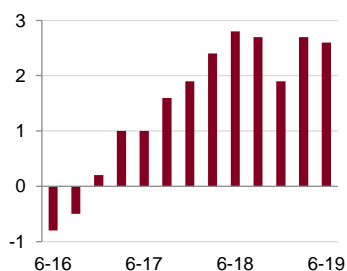
Stavebná júlová produkcia je medziročne nižšia o 7%, znižuje sa hlavne nová domáca výstavba, rekonštrukcie a modernizácie. Cena nehnuteľností na Slovensku sa v 2Q dostala na hranicu 1 556 EUR / m<sup>2</sup>, čím o 7 EUR prekonala historický rekord z 2Q 2008. Ide však len o nominálny rekord, reálny rekord (zvyčajne sa ceny nehnuteľností posudzujú k disponibilnému príjmu domácností) by bol dnes pri cene približne 2 070 EUR / m<sup>2</sup>.

Od mája sa maloobchodný predaj medziročne znižuje. V júni klesol aj predaj automobilov, pričom celkovo v prvom polroku predaj automobilov v podstate stagnoval.

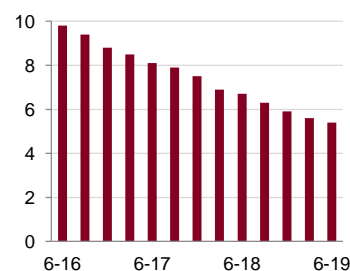
Celková dôvera v ekonomiku Slovenska sa podľa indikátora ekonomického sentimentu v auguste mierne zlepšila.



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

## Prognoza

Slovensko	2015	2016	2017	2018	2019 f	2020 f
<b>Hrubý domáci produkt</b>						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	4.2	3.1	3.2	4.1	3.2	3.1
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	79.1	81.2	84.9	90.2	95.0	99.8
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	2.3	2.9	3.5	3.0	3.2	3.1
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	5.4	1.6	1.7	1.9	2.5	2.1
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	21.9	-9.4	3.4	6.8	3.2	4.4
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	6.0	5.5	5.9	4.8	4.8	4.5
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	8.0	3.4	5.3	5.3	4.5	4.0
<b>Inflácia</b>						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	-0.5	0.2	1.9	1.9	2.4	2.2
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	-0.3	-0.5	1.3	2.5	2.2	2.3
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	-0.5	0.2	2.0	1.9	2.3	2.2
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	-4.5	-1.8	2.0	4.3	1.7	1.9
<b>Trh práce</b>						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	883	912	954	1 013	1 079	1 132
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.2	3.8	3.3	3.6	4.1	2.7
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 424	2 492	2 531	2 567	2 592	2 594
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	11.5	9.7	8.1	6.6	5.9	5.8
<b>Zahraničie</b>						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-1.4	-1.8	-1.7	-2.3	-2.1	-1.5
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-1.7	-2.2	-2.0	-2.5	-2.3	-1.5
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	1.3	2.0	0.8	0.1	0.3	1.0
<b>Eurozóna</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019 f</b>	<b>2020 f</b>
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.1	1.9	2.4	1.9	1.2	1.4
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.2	0.2	1.5	1.8	1.3	1.3
Nezamestnanosť (%)	10.9	10.0	9.1	8.2	7.7	7.3
<b>Česko</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019 f</b>	<b>2020 f</b>
Rast HDP (v stálych cenách, %)	5.3	2.5	4.4	3.0	2.6	2.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.3	0.6	2.4	2.0	2.4	2.1
Nezamestnanosť (%)	5.1	4.0	2.9	2.2	2.2	2.3

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k 17. septembru 2019.

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 „Prognoza“ v časti „Slovensko“ sú uvedené prognózované údaje tak ako ich projektuje Privatbanka. Údaje v časti „Eurozóna“ a „Česko“ sú aktuálnou projekciou Európskej komisie.

**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.