

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2024q1

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Tempo rastu slovenskej ekonomiky sa vo 4. štvrtroku 2023 veľmi mierne zrýchľilo, vďaka rastu investícií, presnejšie hlavne kvôli rastu investícií vo verejnej správe a v obrane a povinnom sociálnom zabezpečení. Všetky ostatné hlavné kategórie HDP spomalili. Za celý rok 2023 sa slovenská ekonomika zväčšila o 1,1 %, čo je, ak nerátame koronakrízový rok 2020, najmenej od roku 2013.

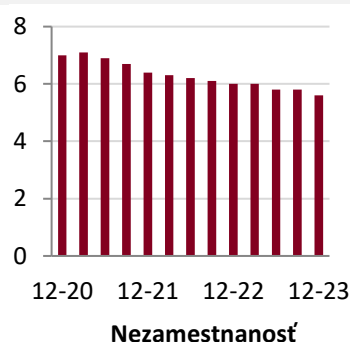
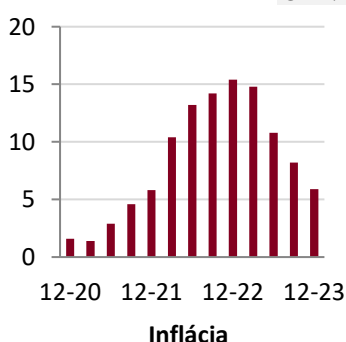
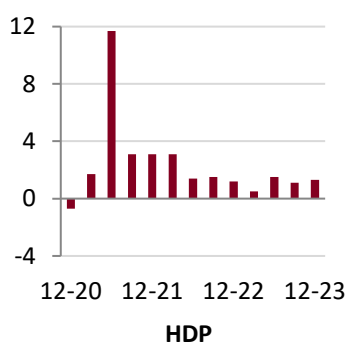
Medziročná spotrebiteľská inflácia za rok 2023 dosiahla 5,9 % a bola po roku 2022 (vtedy 15,4 %) druhou najvyššou od roku 2004. V januári sa zmiernila na 3,9 % a vo februári na 3,4 %. Vysoko nadpriemerne rastú ceny vzdelania, alkoholu a tabaku a zdravotníctva. Naopak, najväčšia položka spotrebného koša slovenských domácností, bývanie a energie (tvoria štvrtinu koša), vzrástla vo februári len o 0,1 %. Producentské ceny sa v januári medziročne znížili o 3,3 %, prudko klesajú aj ceny poľnohospodárskych výrobkov, o vyše 16 %.

Miera nezamestnanosti dosiahla v januári 5,5 % z pracovnej sily, čo je najmenej v histórii Slovenska. Priemerná mzda na Slovensku v roku 2023 bola 1 430 EUR a medziročne vzrástla o 9,7 % (priemerná inflácia bola 10,5 %, a teda reálne o necelé percento klesla). Najviac, 2 428 EUR, zarábali zamestnanci vo finančníctve a poisťovníctve, len tesne za nimi s platom 2 405 EUR zaostal IT sektor. Nasleduje dodávka elektriny, vody a pary (2 346 EUR) a štvrtá je verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie s platom 1 976 EUR.

Spomalenie ekonomiky a vysoké úrokové sadzby znižovali dopyt po úveroch. Úvery pre domácnosti rástli v januári medziročne o 3,7 %, čo je najmenej prinajmenšom od roku 2007. Firemné úvery sa v januári zväčšili medziročne o 1,7 %, najmenej od roku 2016.

Štátny rozpočet mal v roku 2023 príjmy 23,7 mld. EUR a výdavky 31,4 mld. EUR. Schodok bol 7,7 mld. EUR, v súlade s očakávaniami, keď vyššie boli aj príjmy a aj výdavky. Za prvé dva mesiace tohto roka dosiahol schodok štátneho rozpočtu úroveň 1,2 mld. EUR, čo je najhorší výsledok minimálne od roku 2003, horší ako počas koronakrízy v roku 2021 alebo 2022. Prudko stúpajú výdavky na obsluhu štátneho dlhu.

Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
HDP	4Q	1.3	1.1	1.5
Domácnosti	4Q	-2.3	-1.8	-3.6
Verejná správa	4Q	2.0	2.9	-2.2
Investície	4Q	15.9	2.8	12.4
Export	4Q	-0.9	0.1	-0.8
Import	4Q	-5.6	-4.0	-8.0
Inflácia				
Inflácia CPI	Jan	3.9	5.9	6.2
Harmonizovaná inflácia	Feb	3.7	4.4	6.6
Producentská inflácia	Jan	-3.3	9.6	7.5
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Jan	5.5	5.6	5.6
Zmena zamestnanosti	3Q	-0.2	0.2	0.3
Reálne mzdy	Dec	5.9	4.2	4.0
Priemysel				
Produkcia	Dec	-0.1	-2.0	4.3
Objednávky	Dec	3.5	-7.3	13.5
Stavebníctvo				
Produkcia	Dec	-10.4	8.5	3.9
Rezidenčné ceny	4Q	-8.6	-10.2	-6.6
Maloobchod				
Reálny rast	Jan	1.6	-3.3	-1.7
Registrácia osobných áut	Jan	18.8	-17.4	4.5
Sentiment				
Celková dôvera	Feb	106.3	100.9	100.5
Úvery – domácnosti	Jan	3.7	3.8	4.2
Úvery – firmy	Jan	1.7	1.9	4.7
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Feb	-1.2	-0.1	-7.7
Bežný účet plat. bilancie	Dec	-0.8	-0.4	0.0
Finančný trh				
Refinančná sadzba ECB	Feb	4.50	4.50	4.50
Slovensko 10Y dlhopis	Feb	3.59	3.31	3.18
Eurozóna				
HDP	4Q	0.1	0.0	0.6
Inflácia HICP	Feb	2.6	2.8	2.9
Miera nezamestnanosti	Jan	6.4	6.5	6.5
Nemecko 10Y dlhopis	Feb	2.41	2.17	2.02
Taliansko 10Y dlhopis	Feb	3.32	3.21	3.18
USD/EUR	Feb	1.08	1.08	1.10
Česká republika				
HDP	4Q	-0.2	-0.8	-0.2
Inflácia HICP	Jan	2.7	7.6	8.0
Miera nezamestnanosti	Jan	3.0	2.8	2.5
Repo sadzba ČNB	Feb	6.25	6.75	6.75
Česko 10Y dlhopis	Feb	3.88	3.87	3.82
CZK/EUR	Feb	25.3	24.8	24.7



Prognóza

Slovensko	2020	2021	2022	2023	2024 f	2025 f
Hrubý domáci produkt						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-3.3	4.8	1.8	1.1	3.3	3.1
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	93.4	100.3	109.6	122.2	130.1	137.8
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-1.1	2.7	5.7	-2.5	2.3	1.9
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-0.6	4.2	-4.2	-0.5	3.0	2.3
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-10.9	3.5	4.5	9.6	4.7	5.1
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	-6.3	10.5	3.0	-1.3	4.7	2.9
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	-8.9	11.7	4.2	-7.4	7.5	2.5
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.6	5.8	15.4	5.9	2.4	2.8
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.9	3.2	12.8	10.5	2.7	2.6
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.6	5.1	15.0	6.6	2.2	3.1
Produčenská inflácia (priemer, %)	0.4	12.3	36.5	13.9	0.3	4.8
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	1 133	1 211	1 304	1 430	1 541	1 624
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	1.9	3.6	-4.5	-0.7	5.4	2.6
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 531	2 561	2 604	2 610	2 615	2 617
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	6.7	6.8	6.1	5.8	5.6	5.4
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	0.5	-4.0	-8.0	-1.9	-4.9	-3.9
Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	0.6	-4.0	-7.3	-1.6	-3.7	-2.8
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	1.1	-0.3	-5.5	1.3	-0.9	-0.1
Finančný trh						
Refinančná sadzba ECB (%)	0.00	0.00	2.50	4.50	3.50	2.75
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Slovenska (%)	-0.52	0.14	3.70	3.18	3.32	2.44
Eurozóna						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-6.1	5.9	3.4	0.4	0.5	1.4
Spotrebiteľská inflácia (priemer, %)	0.3	2.6	8.4	5.5	2.5	2.1
Nezamestnanosť (%)	8.0	7.7	6.7	6.5	6.7	6.6
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Nemecka (%)	-0.57	-0.18	2.57	2.02	2.14	2.13
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Talianska (%)	0.54	1.17	4.72	3.70	3.93	3.90
USD/EUR	1.22	1.14	1.07	1.10	1.11	1.15
Česká republika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-5.4	3.6	2.4	-0.5	1.4	2.7
Spotrebiteľská inflácia (priemer, %)	3.2	3.9	15.1	10.8	2.4	2.2
Nezamestnanosť (%)	2.6	2.8	2.4	2.6	3.6	3.5
Repo sadzba ČNB (%)	0.25	3.75	7.00	6.75	3.75	3.00
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu (%)	1.30	2.86	5.10	3.82	3.51	3.32
CZK/EUR	26.2	24.9	24.2	24.7	25.1	24.4

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 15. marcu 2024.

V prvej tabuľke (v časti „Aktuálny vývoj,“) stĺpec „Akt.“ znamená posledný zverejnený mesačný alebo štvrťročný údaj, „Akt-1“ znamená predchádzajúci údaj a „Akt-2“ údaj, ktorý predchádza predchádzajúcemu údaju. Všetky hodnoty predstavujú medzročnú zmenu v percentách okrem riadkov „Miera nezamestnanosti“, „Celková ekonomická dôvera“ a všetkých riadkov týkajúcich sa finančného trhu, kde sú uvedené absolútne hodnoty, a okrem riadkov „Saldo štátneho rozpočtu“ a „Bežný účet platobnej bilancie“, kde sú uvedené kumulatívne hodnoty od začiatku roka v mld. EUR. CPI (Consumer Price Index) = národná metodika merania inflácie. Harmonizovaná inflácia = európska metodika merania inflácie. Zdrojom štatistických údajov je Bloomberg. V druhej tabuľke (v časti „Prognóza“) sú pri Slovensku okrem časti „Finančný trh“ uvedené odhadované údaje, tak ako ich projektuje Privatbanka. Údaje v časti „Slovensko – Finančný trh“, „Eurozóna“ a „Česká republika“ sú aktuálnou projekciou analytikov oslovených agentúrou Bloomberg.

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: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa 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 správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systémom rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.