

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2024q4

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Slovenská ekonomika v 3. štvrtroku medziročne spomalila z 2,0 % na 1,2 %, krajina sa nachádzala v strede pomyselného rebríčka krajín EÚ. Ekonomiku podržala spotreba domácností a aj čistý export, keď sa síce znížil vývoz, ale dovoz ešte viac. Negatívne prispeli k rastu HDP investície.

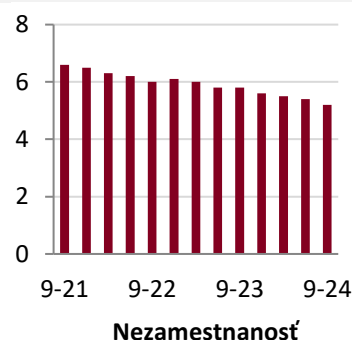
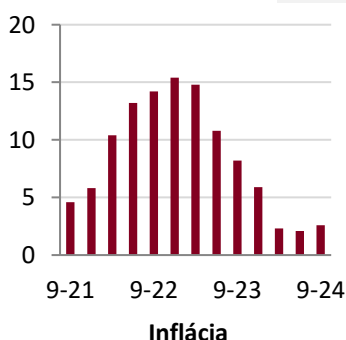
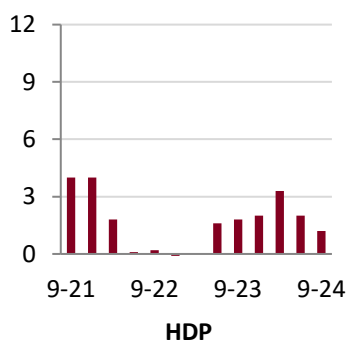
Spotrebiteľské ceny rástli v novembri medziročne o 3,2 %, rýchlejšie ako v októbri a rýchlejšie ako v eurozóne. Infláciu na Slovensku ťahali nahor hlavne potraviny (4,7 %), ktoré majú druhé najvyššie zastúpenie v spotrebnom koši. Nadpriemerne sa zvyšovali aj ceny vzdelania, ceny v hoteloch, reštauráciách a kaviarňach, v zdravotníctve, komunikáciách a ceny alkoholu a tabaku. Naopak, celkový rast cien spomaľujú bývanie a energie (1,0 %), ktoré majú najvyšší podiel v spotrebnom koši na Slovensku.

Trh práce zostal napätý, miera nezamestnanosti klesla v októbri na 5,3 %. V novembri bolo evidovaných 162-tisíc uchádzačov o zamestnanie a počet voľných pracovných miest bol 97-tisíc. Najviac, 42-tisíc, v Bratislavskom kraji a najmenej, 3-tisíc, v Prešovskom kraji. Priemerná mesačná mzda dosiahla v treťom štvrtroku 1 484 eur a medziročne rástla o 5,8 %, najpomalším tempom od roku 2021.

Priemyselná výroba v októbri medziročne rástla o 0,6 %, keď väčšina odvetví podala slabší výkon, ale najväčšiemu z nich – výrobe dopravných prostriedkov – sa darilo a medziročne stúplo o 20 %. Priemyselné objednávky v októbri medziročne vzrástli o 3,3 %. Stavebná produkcia v októbri medziročne zaostávala, prepád sa však zmiernil zo septembrových 17,5 % na októbrových 4,4 %. Stavebníctvo zachraňuje zahraničie (+7,4 %), naopak, domáca výstavba a opravy sú slabšie, najviac pri inžinierskych stavbách (-11,5 %).

Ceny nehnuteľností na bývanie začali po predchádzajúcom prepade opätovne v 2. a 3. štvrtroku stúpať. V 3. štvrtroku boli medziročne vyššie o 3,4 %. Najviac, o 5,6 %, stúpili ceny 2-izbových bytov a tesne za nimi aj 4-izbových, najmenej stúpali ceny 5- a viacizbových nehnuteľností (+0,9 %). Z krajov rástli ceny najrýchlejšie v Prešovskom (+5,8 %) a Bratislavskom (+4,3 %), naopak, v Banskobystrickom klesali (-5,5 %).

Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
HDP	3Q	1.2	2.0	3.3
Domácnosti	3Q	1.5	2.5	3.6
Verejná správa	3Q	0.9	5.6	6.9
Investície	3Q	-8.0	4.4	4.3
Export	3Q	-0.2	3.6	0.4
Import	3Q	-0.3	7.0	4.2
Inflácia				
Inflácia CPI	Nov	3.2	3.1	2.6
Harmonizovaná inflácia	Nov	3.6	3.5	2.9
Produčenská inflácia	Okt	-10.8	-8.5	-8.4
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Okt	5.3	5.2	5.3
Zmena zamestnanosti	2Q	0.3	0.8	0.7
Reálne mzdy	Okt	4.1	4.2	3.4
Priemysel				
Produkcia	Okt	1.3	2.5	0.9
Objednávky	Okt	3.3	2.2	-3.6
Stavebníctvo				
Produkcia	Okt	-6.4	-19.0	-10.9
Rezidenčné ceny	3Q	3.4	-1.3	-5.2
Maloobchod				
Reálny rast	Okt	4.6	3.9	1.1
Registrácia osobných áut	Nov	8.3	14.8	-7.8
Sentiment				
Celková dôvera	Nov	98.8	97.5	102.3
Úvery – domácnosti	Okt	3.5	3.3	3.1
Úvery – firmy	Okt	-1.2	-2.1	-1.2
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Nov	-5.1	-3.4	-2.7
Bežný účet plat. bilancie	Okt	-0.3	-0.3	-0.2
Finančný trh				
Refinančná sadzba ECB	Nov	3.40	3.40	3.65
Slovensko 10Y dlhopis	Nov	3.16	3.38	3.30
Eurozóna				
HDP	3Q	0.9	0.5	0.4
Inflácia HICP	Nov	2.2	2.0	1.7
Miera nezamestnanosti	Okt	6.3	6.3	6.3
Nemecko 10Y dlhopis	Nov	2.09	2.39	2.12
Taliansko 10Y dlhopis	Nov	2.80	3.17	2.97
USD/EUR	Nov	1.06	1.09	1.11
Česká republika				
HDP	3Q	1.3	0.5	0.4
Inflácia HICP	Nov	3.1	3.0	2.8
Miera nezamestnanosti	Okt	2.6	2.8	2.7
Repo sadzba ČNB	Nov	4.00	4.25	4.25
Česko 10Y dlhopis	Nov	3.99	4.14	3.77
CZK/EUR	Nov	25.3	25.3	25.2



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	2.2	2.0
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	93.4	100.3	109.6	122.2	129.9	138.1
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-1.1	2.7	5.7	-2.5	2.2	0.8
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-0.6	4.2	-4.2	-0.5	3.1	2.3
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-10.9	3.5	4.5	9.6	1.3	4.6
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	-6.3	10.5	3.0	-1.3	1.0	2.0
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	-8.9	11.7	4.2	-7.4	3.8	2.2
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.6	5.8	15.4	5.9	3.2	4.9
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.9	3.2	12.8	10.5	3.4	4.0
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.6	5.1	15.0	6.6	3.5	5.1
Produčenská inflácia (priemer, %)	0.4	12.3	36.5	13.9	-6.8	2.4
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	1 133	1 211	1 304	1 430	1 527	1 610
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	1.9	3.6	-4.5	-0.7	3.6	0.5
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 531	2 561	2 604	2 610	2 612	2 613
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	6.7	6.8	6.1	5.8	5.4	5.4
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	0.5	-4.0	-8.0	-1.9	-3.8	-4.0
Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	0.6	-4.0	-7.3	-1.6	-2.9	-2.9
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	1.1	-0.3	-5.5	1.3	-1.0	-0.7
Finančný trh						
Refinančná sadzba ECB (%)	0.00	0.00	2.50	4.50	3.15	2.05
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Slovenska (%)	-0.52	0.14	3.70	3.18	3.24	3.24
Eurozóna						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-6.1	6.3	3.5	0.4	0.8	1.0
Spotrebiteľská inflácia (priemer, %)	0.3	2.6	8.4	5.5	2.4	2.0
Nezamestnanosť (%)	8.0	7.8	6.8	6.6	6.4	6.4
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Nemecka (%)	-0.57	-0.18	2.57	2.02	2.19	2.27
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Talianska (%)	0.54	1.17	4.72	3.70	3.38	3.62
USD/EUR	1.22	1.14	1.07	1.10	1.04	1.05
Česká republika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-5.4	4.1	2.9	-0.1	1.0	2.3
Spotrebiteľská inflácia (priemer, %)	3.2	3.9	15.1	10.8	2.5	2.3
Nezamestnanosť (%)	2.6	3.8	3.4	3.6	3.8	3.9
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	3.93	3.78
CZK/EUR	26.2	24.9	24.2	24.7	25.1	25.4

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 27. decembru 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 medziročnú 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 systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.