

Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
Reálny rast HDP	Q	Q	Q -1	Q -2
HDP	3Q	3.6	3.4	3.1
Spotreba domácností	2Q	2.3	1.5	2.2
Spotreba vlády	2Q	4.1	1.6	4.0
Investície	2Q	10.0	6.6	6.8
Export	2Q	4.4	4.4	0.3
Import	2Q	6.0	4.3	-0.2
Inflácia	M	M	M -1	M -2
CPI	Okt	-0.6	-0.6	-0.2
Harmonizovaná HICP	Okt	-0.5	-0.5	-0.2
Producentská PPI	Sep	-5.2	-4.1	-4.2
Trh práce	M, Q	M, Q	M, Q -1	M, Q -2
Miera nezamestnanosti	Sep	11.0	11.1	11.2
Nominálne mzdy	1Q	2.2	3.5	4.2
Reálne mzdy	1Q	2.6	3.5	4.3
Priemysel	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Sep	7.2	-0.4	11.9
Objednávky	Sep	10.6	0.2	19.0
Stavebníctvo	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Sep	26.0	9.9	23.1
Rezidenčné ceny	2Q	5.6	5.3	3.4
Maloobchod	M	M	M -1	M -2
Reálny predaj	Sep	2.3	1.3	1.6
Registrácia osob. áut	Okt	-8.1	11.2	29.3
Ekonomický	M	M	M -1	M -2
Celková ekon. dôvera	Okt	103.8	98.1	99.6
Úvery pre domácnosti	Sep	12.7	12.8	12.6
Úvery pre firmy	Sep	1.8	0.1	1.0
Makrobilancie	M	M	M -1	M -2
Saldo štát. rozpočtu	Okt	-1 206	-1 176	-1 080
Bežný účet plat. bilan.	Aug	-346	-257	-45
Eurozóna	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
HDP	3Q	1.6	1.5	1.2
Inflácia HICP	Okt	0.1	-0.1	0.1
Producentská inflácia	Sep	-3.1	-2.6	-2.1
Miera nezamestnanosti	Sep	10.8	10.9	10.9
Priemyselná produkcia	Sep	1.7	2.2	1.8
Priemysel. objednávky	Aug	1.4	6.0	6.9
Stavebná produkcia	Sep	1.8	-1.4	-0.3
Maloobchod (reál. rast)	Sep	2.9	2.2	3.2
Celková ekon. dôvera	Okt	105.9	105.6	104.1

Podľa predbežného odhadu vzrástla slovenská ekonomika v 3. štvrtroku medziročne o 3.6% (v sezónnom očistení o 3.5%). Patrila medzi najdynamickejšie ekonomiky EÚ, keď zo „zverejnených krajín“ rástlo rýchlejšie len Česko, Poľsko a Rumunsko. Štruktúra rastu je zatiaľ neznáma, v 2. štvrtroku ťahali ekonomiku investície a spotreba vlády.

Spotrebiteľské ceny v októbri klesli medziročne o 0.6% (rovnaký medziročný pokles cien bol zaznamenaný aj v septembri). Za týmto vývojom stojí hlavne pokles cien v doprave (napríklad priemerná cena 95 oktánového benzínu klesla o 16%) a v odbore bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá. Rast cien zvyšku spotrebného koša je len mierny, nedosahuje viac ako 2%. Ceny producentov spadli v septembri o 5.2%, najviac od roku 2010. Vývoj inflácie na Slovensku ovplyvňoval najmä pokles cien ropy na svetových trhoch.

Miera nezamestnanosti podľa európskej metodiky dosiahla v septembri 11%, na Slovensku je približne 300 tis. nezamestnaných. Nezamestnanosť ale neklesá len na Slovensku, ale takmer v každej krajine EÚ. Tempo rastu nominálnych a napriek poklesu inflácie aj reálnych miezd sa spomaľuje.

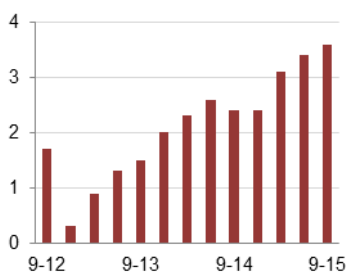
Priemyselná produkcia a aj priemyselné objednávky sú v posledných mesiacoch ako na hojdačke, ale priemerne sa držia v kladných číslach. Ťahúňom slovenského priemyslu je výroba dopravných prostriedkov, kde sa produkcia a aj objednávky v septembri medziročne zvýšili o vyše 20%. Ostatné priemyselné odvetvia sa takto jednoznačne pozitívne nevyvíjajú.

Stavebná produkcia vzrástla v septembri medziročne o štvrtinu a dosiahla najvyššiu úroveň od novembra 2008. Rastie predovšetkým nová výstavba. Ceny nehnuteľností na bývanie sa v 3. štvrtroku medziročne zvýšili o 1.2%.

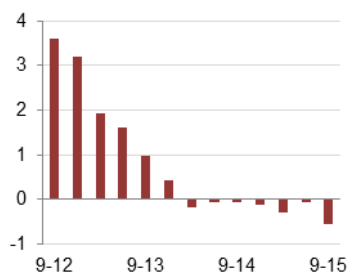
Medziročne rástol aj reálny maloobchodný predaj. Tempo rastu bolo však oproti EÚ nižšie. Registrácia nových osobných automobilov v októbri medziročne klesla, ale za prvých 10 mesiacov roka 2015 zaznamenáva rast o 5.2%.

Celková ekonomická dôvera je nad ročným priemerom. Medziročne sa zväčšuje aj objem úverov pre firmy a aj pre domácnosti.

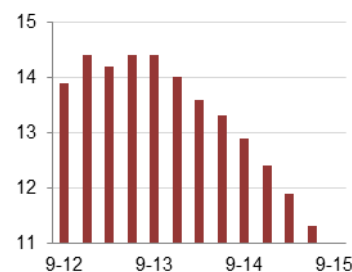
Deficit štátneho rozpočtu za prvých 10 mesiacov roka 2015 dosiahol 1.2 mld. EUR, čo je o takmer miliardu EUR menej ako sa rovnaké obdobie minulého roka. Opačný vývoj ale zaznamenáva bežný účet platobnej bilancie. Za prvých 9 mesiacov je v schodku takmer 700 mil. EUR (za rovnaké obdobie minulého roka dosiahol prebytok vyše 400 mld. EUR).



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

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	3.2	3.0
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	63.8	67.2	70.2	72.2	73.6	75.2	77.9	81.0
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-0.5	0.1	-0.7	-0.5	-0.8	2.2	2.4	2.3
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	6.9	1.7	-2.1	-2.0	2.4	4.4	5.0	2.3
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-18.7	7.2	12.7	-9.3	-2.7	5.7	7.5	2.0
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	-17.0	15.7	12.0	9.3	5.2	4.6	5.9	2.4
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	-19.1	14.7	9.7	2.6	3.8	5.0	7.4	1.5
Inflácia								
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	0.5	1.3	4.4	3.2	0.4	-0.1	-0.2	0.9
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.6	1.0	3.9	3.6	1.4	-0.1	-0.1	0.3
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.0	1.3	4.6	3.4	0.4	-0.1	-0.3	0.8
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	-4.9	-0.7	2.4	3.9	-1.7	-3.7	-2.5	2.3
Trh práce								
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	745	769	786	806	824	858	881	905
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	1.4	2.3	-1.6	-1.1	1.0	4.2	2.8	1.9
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 327	2 280	2 292	2 328	2 326	2 365	2 410	2 440
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	12.1	14.5	13.7	14.0	14.3	13.2	11.4	10.3
Zahraničie								
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld.)	-2.2	-3.2	-3.5	0.7	1.1	0.1	-0.8	0.1
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-3.5	-4.7	-5.0	0.9	1.5	0.1	-1.0	0.2
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	0.4	-0.1	-0.1	3.5	4.6	3.8	2.5	3.3
Eurozóna	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015f	2016f
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-4.6	2.0	1.6	-0.8	-0.3	0.9	1.5	1.7
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.3	1.6	2.7	2.5	1.3	0.4	0.1	1.1
Nezamestnanosť (%)	9.6	10.2	10.2	11.4	12.0	11.6	11.0	10.6
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	0.1	0.3	0.2	1.3	2.0	2.4	2.8	2.6
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-6.4	-6.2	-4.1	-3.7	-3.0	-2.6	-2.1	-1.9
Finančný trh	14Q4	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4f	16Q1f	16Q2f	16Q3f
Hlavná refinančná sadzba ECB (%)	0.05	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	0.50	0.75	0.75	1.00
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	0.54	0.18	0.76	0.59	0.64	0.71	0.83	0.94
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	2.17	1.92	2.35	2.04	2.34	2.48	2.63	2.76
USD / EUR	1.21	1.07	1.11	1.12	1.08	1.06	1.05	1.06
Ropa Brent (USD / barel)	57.3	55.1	63.6	48.4	51.2	53.8	56.2	59.9
Zlato (USD / trójska unca)	1 184	1 184	1 172	1 115	1 133	1 128	1 120	1 123

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k **24. novembru 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.