

Aktuálny vývoj

| Slovensko | Akt. (T) | Akt. (T) | T-1 | T-2 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Reálny rast HDP | Q | Q | Q -1 | Q -2 |
| HDP | 4Q | 4.2 | 3.7 | 3.4 |
| Spotreba domácností | 3Q | 2.7 | 2.3 | 1.5 |
| Spotreba vlády | 3Q | 5.2 | 3.6 | 1.8 |
| Investície | 3Q | 17.3 | 9.5 | 6.7 |
| Export | 3Q | 7.3 | 6.1 | 5.4 |
| Import | 3Q | 9.9 | 7.3 | 5.2 |
| Inflácia | M | M | M -1 | M -2 |
| CPI | Jan | -0.6 | -0.5 | -0.4 |
| Harmonizovaná HICP | Dec | -0.5 | -0.4 | -0.5 |
| Producentská PPI | Dec | -4.5 | -5.0 | -5.0 |
| Trh práce | M, Q | M, Q | M, Q -1 | M, Q -2 |
| Miera nezamestnanosti | Dec | 10.6 | 10.8 | 11.1 |
| Nominálne mzdy | 3Q | 2.9 | 2.3 | 2.2 |
| Reálne mzdy | 3Q | 3.2 | 2.4 | 2.6 |
| Priemysel | M | M | M -1 | M -2 |
| Produkcia | Dec | 8.2 | 11.8 | 4.1 |
| Objednávky | Dec | 9.9 | 10.9 | 4.7 |
| Stavebníctvo | M | M | M -1 | M -2 |
| Produkcia | Nov | 16.9 | 29.6 | 27.0 |
| Rezidenčné ceny | 3Q | 5.8 | 5.6 | 5.3 |
| Maloobchod | M | M | M -1 | M -2 |
| Reálny predaj | Dec | 2.5 | 2.3 | 2.2 |
| Registrácia osob. áut | Jan | 19.7 | 17.6 | 26.8 |
| Ekonomický | M | M | M -1 | M -2 |
| Celková ekon. dôvera | Jan | 102.5 | 96.3 | 96.8 |
| Úvery pre domácnosti | Dec | 12.4 | 12.8 | 12.7 |
| Úvery pre firmy | Dec | 5.7 | 4.4 | 2.2 |
| Makrobilancie | M | M | M -1 | M -2 |
| Saldo štát. rozpočtu | Jan | 9 | -1 933 | -1 181 |
| Bežný účet plat. bilan. | Nov | -19 | -811 | -789 |
| Eurozóna | Akt. (T) | Akt. (T) | T-1 | T-2 |
| HDP | 4Q | 1.5 | 1.6 | 1.6 |
| Inflácia HICP | Jan | 0.4 | 0.2 | 0.1 |
| Producentská inflácia | Dec | -3.0 | -3.2 | -3.2 |
| Miera nezamestnanosti | Dec | 10.4 | 10.5 | 10.6 |
| Priemyselná produkcia | Dec | -1.3 | 1.4 | 2.1 |
| Priemysel. objednávky | Nov | 1.8 | 1.6 | 1.5 |
| Stavebná produkcia | Dec | -0.4 | 0.3 | 0.1 |
| Maloobchod (reál. rast) | Dec | 1.4 | 1.6 | 2.5 |
| Celková ekon. dôvera | Jan | 105.0 | 106.7 | 106.0 |

V poslednom štvrťroku 2016 vzrástla slovenská ekonomika o 4.2%, v sezónnom očistení o 4%. Ide len o predbežný odhad, spresnenie vrátane podrobnejších údajov vydá slovenský Štatistický úrad 8.marca. V 3Q ťahali ekonomiku investície, spotreba vlády a aj spotreba domácností. Investície boli najvyššie od roku 2012.

Spotrebiteľské ceny klesali v januári medziročne o 0.6%. Najviac klesali ceny závislé od externých faktorov – ceny potravín klesli o 2.3%, ceny energií o 1.3% (potraviny a energie tvoria polovicu spotrebného koša) a ceny v doprave o 4.3%. Podľa indexov OSN svetové ceny potravín od roku 2011 neustále klesajú a sú najnižšie od roku 2009. Ceny ropy sú medziročne takmer o polovicu nižšie a sú na vyše 10 ročných minimách. Tieto dva faktory budú ovplyvňovať aj budúcu infláciu.

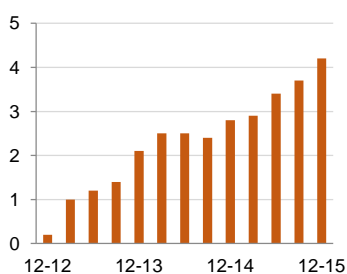
Nezamestnanosť od roku 2013 postupne klesá a v decembri dosiahla podľa Eurostatu 10.6%. Je len mierne vyššia ako priemer eurozóny na 10.4%. Nezamestnanosť klesá v celej únii, najrýchlejšie v Španielsku a v Portugalsku. Nominálne mzdy vzrástli v 3Q medziročne o 3.2%. Reálne mzdy rástli kvôli poklesu spotrebiteľských cien ešte rýchlejšie ako nominálne mzdy.

Slovenský priemysel si až do konca roka zachoval silnú dynamiku, keď v decembri medziročne rástol o 8.2%. Patril tak medzi najrýchlejšie rastúci zo všetkých krajín EÚ. Rástla hlavne výroba dopravných prostriedkov a strojov a zariadení, naopak klesla produkcia kovov, elektroniky. Navyše, rastú aj priemyselné objednávky (napríklad vo výrobe automobilov medziročne o štvrtinu), čo naznačuje, že slovenskému priemyslu sa bude dariť aj v (blízkej) budúcnosti.

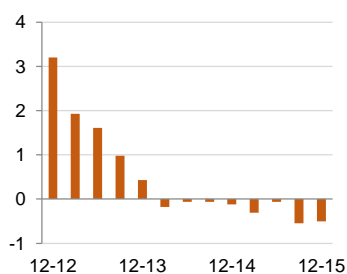
Stavebná produkcia vzrástla medziročne o štvrtinu, ďaleko najrýchlejšie v celej EÚ. Až o tretinu sa zvýšila produkcia v inžinierskych stavbách (infraštruktúra, rozvody, priemyselné stavby). Ceny nehnuteľností na bývanie vzrástli vo 4Q medziročne o 0.9%.

Maloobchod medziročne vzrástol o 2.5%, mierne rýchlejšie ako v EÚ. V decembri a celkovo za celý rok 2015 najrýchlejšie rástol predaj potravín, nápojov a tabaku. Registrácia nových osobných áut vzrástla na Slovensku v januári medziročne o pätinu, ľahkých úžitkových áut v decembri o štvrtinu.

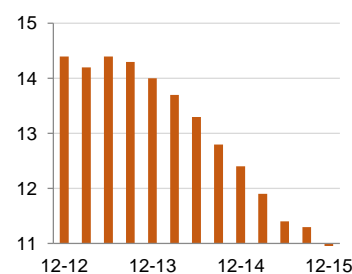
Štátny rozpočet bol v roku 2015 v schodku 1.9 mld. EUR, takmer o 1 mld. menšom ako rok pred tým. Schodok bežného účtu platobnej bilancie dosiahol za rok 2015 takmer 900 mil. EUR, ale obchodná bilancia bola kladná.



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

| Slovensko | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015f | 2016f |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hrubý domáci produkt | | | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | -5.5 | 5.1 | 2.8 | 1.5 | 1.4 | 2.5 | 3.5 | 3.1 |
| HDP (v bežných cenách, mld. EUR) | 63.8 | 67.4 | 70.4 | 72.4 | 73.8 | 75.6 | 78.8 | 82.0 |
| Konečná spotreba domácností (reálny rast, %) | -0.6 | 0.4 | -0.6 | -0.4 | -0.8 | 2.4 | 2.4 | 2.7 |
| Konečná spotreba vlády (reálny rast, %) | 6.0 | 1.8 | -1.7 | -2.6 | 2.2 | 5.9 | 5.0 | 2.3 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %) | -18.7 | 7.2 | 12.7 | -9.2 | -1.1 | 3.5 | 12.8 | 1.8 |
| Export tovarov a služieb (reálny rast, %) | -16.8 | 15.7 | 12.0 | 9.3 | 6.2 | 3.6 | 6.3 | 2.5 |
| Import tovarov a služieb (reálny rast, %) | -18.8 | 14.7 | 9.6 | 2.5 | 5.1 | 4.3 | 8.9 | 1.5 |
| Inflácia | | | | | | | | |
| Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %) | 0.5 | 1.3 | 4.4 | 3.2 | 0.4 | -0.1 | -0.5 | 0.1 |
| Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %) | 1.6 | 1.0 | 3.9 | 3.6 | 1.4 | -0.1 | -0.3 | -0.2 |
| Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 0.0 | 1.3 | 4.6 | 3.4 | 0.4 | -0.1 | -0.5 | 0.0 |
| Produčenská inflácia (koniec obdobia, %) | -4.9 | -0.7 | 2.4 | 3.9 | -1.7 | -3.7 | -4.5 | 0.9 |
| 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 | 3.1 | 2.7 |
| Zamestnanosť (priemer, tis. osôb) | 2 331 | 2 279 | 2 290 | 2 329 | 2 327 | 2 362 | 2 410 | 2 440 |
| Miera nezamestnanosti (priemer, %) | 12.1 | 14.5 | 13.7 | 14.0 | 14.2 | 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 | -0.9 | 0.2 |
| Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, % HDP) | -3.5 | -4.7 | -5.0 | 0.9 | 1.5 | 0.1 | -1.1 | 0.2 |
| Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP) | 0.4 | -0.1 | -0.1 | 3.5 | 4.6 | 3.8 | 2.4 | 3.3 |
| Eurozóna | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015f | 2016f |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | -4.5 | 2.1 | 1.6 | -0.9 | -0.3 | 0.9 | 1.5 | 1.6 |
| Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 0.3 | 1.6 | 2.7 | 2.5 | 1.4 | 0.4 | 0.0 | 0.6 |
| Nezamestnanosť (%) | 9.6 | 10.2 | 10.2 | 11.4 | 12.0 | 11.6 | 10.9 | 10.3 |
| Bežný účet platobnej bilancie (% HDP) | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 1.3 | 2.0 | 2.4 | 3.0 | 2.8 |
| Saldo verejného rozpočtu (% HDP) | -6.3 | -6.2 | -4.2 | -3.7 | -3.0 | -2.6 | -2.1 | -1.9 |
| Finančný trh | 15Q1 | 15Q2 | 15Q3 | 15Q4 | 16Q1f | 16Q2f | 16Q3f | 16Q4f |
| 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 | 0.50 | 0.50 | 0.75 | 0.75 | 1.00 |
| Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%) | 0.18 | 0.76 | 0.59 | 0.63 | 0.42 | 0.55 | 0.63 | 0.80 |
| Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%) | 1.92 | 2.35 | 2.04 | 2.27 | 2.04 | 2.19 | 2.32 | 2.46 |
| USD / EUR | 1.07 | 1.11 | 1.12 | 1.09 | 1.08 | 1.07 | 1.07 | 1.07 |
| Ropa Brent (USD / barel) | 55.1 | 63.6 | 48.4 | 37.3 | 36.2 | 39.1 | 44.8 | 48.5 |
| Zlato (USD / trójska unca) | 1 184 | 1 172 | 1 115 | 1 061 | 1 085 | 1 093 | 1 108 | 1 124 |

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 23. februáru 2016.

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.