

Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
Reálny rast HDP	Q	Q	Q -1	Q -2
HDP	1Q	3.3	4.3	3.7
Spotreba domácností	4Q	2.9	2.7	2.3
Spotreba vlády	4Q	3.2	5.2	3.6
Investície	4Q	19.4	17.3	9.5
Export	4Q	9.1	7.3	6.1
Import	4Q	10.5	9.9	7.3
Inflácia	M	M	M -1	M -2
CPI	Apr	-0.4	-0.6	-0.4
Harmonizovaná HICP	Apr	-0.4	-0.5	-0.3
Producentská PPI	Mar	-6.0	-4.7	-5.2
Trh práce	M, Q	M, Q	M, Q -1	M, Q -2
Miera nezamestnanosti	Mar	10.2	10.3	10.5
Nominálne mzdy	4Q	4.1	2.9	2.3
Reálne mzdy	4Q	4.6	3.2	2.4
Priemysel	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Mar	-1.4	7.3	1.6
Objednávky	Mar	5.2	4.2	3.3
Stavebníctvo	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Mar	-0.4	18.8	16.4
Rezidenčné ceny	4Q	4.8	5.8	5.6
Maloobchod	M	M	M -1	M -2
Reálny predaj	Mar	2.0	0.5	0.5
Registrácia osob. áut	Apr	11.4	16.4	26.9
Ekonomický	M	M	M -1	M -2
Celková ekon. dôvera	Apr	99.6	102.8	102.6
Úvery pre domácnosti	Mar	12.2	12.3	12.4
Úvery pre firmy	Mar	1.9	1.4	3.2
Makrobilancie	M	M	M -1	M -2
Saldo štát. rozpočtu	Apr	-646	-879	-834
Bežný účet plat. bilan.	Feb	-26	-75	169
Eurozóna	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
HDP	1Q	1.5	1.6	1.6
Inflácia HICP	Apr	-0.2	0.0	-0.2
Producentská inflácia	Mar	-4.2	-4.2	-3.0
Miera nezamestnanosti	Mar	10.2	10.4	10.4
Priemyselná produkcia	Mar	0.2	1.0	3.5
Priemysel. objednávky	Feb	1.1	0.0	3.3
Stavebná produkcia	Mar	-0.5	3.4	4.9
Maloobchod (reál. rast)	Mar	2.1	2.7	2.2
Celková ekon. dôvera	Apr	103.9	103.0	103.9

V prvom štvrtroku 2016 slovenská ekonomika znížila svoje medziročné tempo rastu zo 4.3% na 3.3%, aj tak však bola po Rumunsku druhou najrýchlejšie rastúcou ekonomikou Európskej únie.

Ako sa vyvíjali jednotlivé zložky HDP, bude známe až 7.júna. V poslednom štvrtroku 2015 rástol celý domáci dopyt, keď svoju spotrebu zvýšili aj domácnosti aj vláda. Investície v stálych cenách sa medziročne zvýšili až o 20%. Export takmer o 10%.

Spotrebiteľské ceny klesli v apríli medziročne o 0.4%. Ceny klesli v oboch najväčších položkách spotrebiteľského koša – bývanie, voda a energie a potraviny, ktoré spolu tvoria polovicu spotreby slovenských domácností. Spotrebiteľské ceny klesajú na Slovensku od roku 2013, v eurozóne od roku 2014.

Miera nezamestnanosti už dva a pol roka klesá a v marci dosiahla 10.2%, najmenej od februára 2009. Miera nezamestnanosti v Európskej únii dosiahla tiež 10.2%. V susedských krajinách V4 je ale nižšia – v Poľsku 6.8%, v Česku 4.1% a v Maďarsku bola vo februári 5.8%.

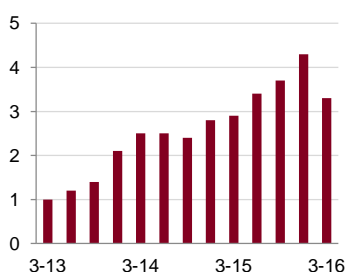
Priemysel produkoval v marci o 1.4% výrobkov menej ako pred rokom, keď ešte vo februári medziročne rástol o 7.3%. Dynamiku stratili všetky segmenty, najviac výroba farmaceutických výrobkov a výroba koksu. Podľa Medzinárodnej organizácie výrobcov automobilov sa na Slovensku v roku 2015 vyrobilo 1 000 001 automobilov, najviac v histórii.

V marci stavebná produkcia medziročne klesla o 0.4%. Ide o prvý pokles od roku 2014. Za poklesom stojí hlavne nová výstavba, rekonštrukcie a modernizácie. Ceny nehnuteľností na bývanie, vzrástli v 1Q 2016 medziročne o 1%, zvyšovali sa vo všetkých krajoch okrem nitrianskeho a košického. Celkovo rástli ceny bytov všetkých veľkostí, ceny domov a víl ale klesli.

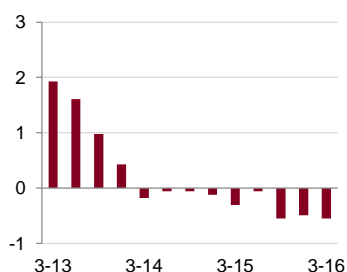
Maloobchodný predaj na Slovensku sa v marci medziročne zvýšil o 2%, v podstate tak ako v EÚ (+2.4%). Registrácia (predaj) osobných automobilov sa v apríli medziročne zvýšila o 11.4%, rovnako podobne aj v EÚ (+9.1%).

Celková dôvera v ekonomiku podľa indikátora Európskej komisie v apríli klesla pod dlhodobý priemer 100. Úvery pre firmy rástli medziročne len mierne rýchlejšie ako v eurozóne (1.9% vs. 0.8%), ale úvery pre domácnosti rástli významne rýchlejšie (12.2% vs. 2.2%).

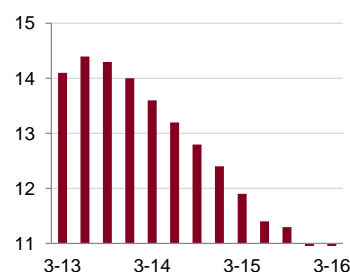
Slovensko skončilo rok 2015 s deficitom verejného rozpočtu vo výške 3% HDP. Spolu s Gréckom, Estónskom a Dánskom patrilo medzi 4 krajiny s celej Európskej únie, ktoré v roku 2015 medziročne zhoršili svoje hospodárenie. Ostatné ho zlepšili.



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

Slovensko	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 f	2017 f
Hrubý domáci produkt								
Rast HDP (v stálych cenách, %)	5.1	2.8	1.5	1.4	2.5	3.6	3.2	3.2
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	67.4	70.4	72.4	73.8	75.6	78.1	81.7	85.3
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	0.4	-0.6	-0.4	-0.8	2.4	2.4	2.7	2.9
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	1.8	-1.7	-2.6	2.2	5.9	3.4	2.3	2.0
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	7.2	12.7	-9.2	-1.1	3.5	14.0	1.8	4.1
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	15.7	12.0	9.3	6.2	3.6	7.0	2.6	2.7
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	14.7	9.6	2.5	5.1	4.3	8.2	1.9	2.7
Inflácia								
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.3	4.4	3.2	0.4	-0.1	-0.5	0.1	1.4
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.0	3.9	3.6	1.4	-0.1	-0.3	-0.2	0.7
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.3	4.6	3.4	0.4	-0.1	-0.5	0.0	1.4
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	-0.7	2.4	3.9	-1.7	-3.7	-4.5	0.9	1.6
Trh práce								
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	769	786	806	824	858	883	908	935
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	2.3	-1.6	-1.1	1.0	4.2	3.2	2.7	1.6
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 281	2 289	2 327	2 328	2 363	2 418	2 450	2 470
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	14.5	13.7	14.0	14.2	13.2	11.5	9.9	9.2
Zahraničie								
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-0.5	-0.5	-0.1	-0.4	0.1	-1.0	-0.2	0.3
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-0.7	-0.7	-0.1	-0.6	0.1	-1.3	-0.2	0.3
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	-0.4	-0.2	0.0	-0.2	3.8	2.4	2.8	3.0
Eurozóna	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016f	2017f
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.1	1.6	-0.9	-0.3	0.9	1.6	1.5	1.6
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.3	1.4
Nezamestnanosť (%)	10.2	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.2	9.8
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	0.4	0.4	1.3	2.2	2.5	3.2	2.9	2.8
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-6.2	-4.2	-3.7	-3.0	-2.6	-2.1	-1.9	-1.7
Finančný trh	15Q2	15Q3	15Q4	16Qf	16Q2f	16Q3f	16Q4f	17Q1f
Hlavná refinančná sadzba ECB (%)	0.05	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US FED Funds sadzba (%)	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	0.76	0.59	0.63	0.15	0.23	0.33	0.46	0.55
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	2.35	2.04	2.27	1.77	1.87	2.02	2.17	2.31
USD / EUR	1.11	1.12	1.09	1.14	1.12	1.11	1.10	1.10
Ropa Brent (USD / barel)	63.6	48.4	37.3	39.6	40.0	43.5	48.0	50.3
Zlato (USD / trójska unca)	1 172	1 115	1 061	1 233	1 213	1 202	1 198	1 216

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 26. máju 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.