

Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
Reálny rast HDP	Q	Q	Q -1	Q -2
HDP	3Q	3.0	3.8	3.4
Spotreba domácností	3Q	2.5	3.1	2.6
Spotreba vlády	3Q	2.1	2.5	3.6
Investície	3Q	-17.0	-1.1	1.8
Export	3Q	4.5	7.8	0.3
Import	3Q	0.8	5.9	0.3
Inflácia	M	M	M -1	M -2
CPI	Nov	-0.2	-0.3	-0.5
Harmonizovaná HICP	Okt	-0.3	-0.5	-0.8
Producentská PPI	Okt	-2.8	-3.2	-4.8
Trh práce	M, Q	M, Q	M, Q -1	M, Q -2
Miera nezamestnanosti	Okt	9.1	9.3	9.5
Nominálne mzdy	3Q	3.3	2.7	3.3
Reálne mzdy	3Q	4.0	3.4	3.8
Priemysel	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Okt	3.4	4.1	17.2
Objednávky	Okt	3.7	4.2	32.5
Stavebníctvo	M	M	M -1	M -2
Produkcja	Sep	-17.9	-9.8	-23.2
Rezidenčné ceny	2Q	5.7	5.0	4.8
Maloobchod	M	M	M -1	M -2
Reálny predaj	Okt	0.8	1.5	1.9
Registrácia osob. áut	Okt	12.3	19.4	1.8
Ekonomický	M	M	M -1	M -2
Celková ekon. dôvera	Nov	101.3	102.8	103.4
Úvery pre domácnosti	Okt	13.1	13.2	13.3
Úvery pre firmy	Júl	2.9	-0.6	0.9
Makrobilancie	M	M	M -1	M -2
Saldo štát. rozpočtu	Nov	-622	-421	-644
Bežný účet plat. bilan.	Sep	159	-124	-376
Eurozóna	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
HDP	3Q	1.7	1.7	1.7
Inflácia HICP	Nov	0.6	0.5	0.4
Producentská inflácia	Sep	-0.4	-1.5	-1.9
Miera nezamestnanosti	Okt	9.8	9.9	10.0
Priemyselná produkcia	Sep	1.2	2.2	-0.5
Priemysel. objednávky	Sep	1.1	-0.8	-4.0
Stavebná produkcia	Sep	1.8	2.1	4.1
Maloobchod (reál. rast)	Okt	2.4	1.0	1.3
Celková ekon. dôvera	Nov	106.5	106.4	104.9

V 3Q 2016 sa na Slovensku vytvoril HDP za viac ako 21 mld. EUR a medziročne reálne vzrástol o 3%. Tempo rastu sa oproti 2Q výrazne spomalilo, keď slabšiu spotrebu domácností, vlády a hlavne prepád investícií korigoval len silnejší čistý export. Vývoj domáceho dopytu bol najhorší od 1Q 2013, pokles investícií bol dokonca najvyšší od 4Q 2009. Významne klesli investície najmä vo verejnej správe, ale poklesu sa nevyhli napríklad ani nefinančné korporácie.

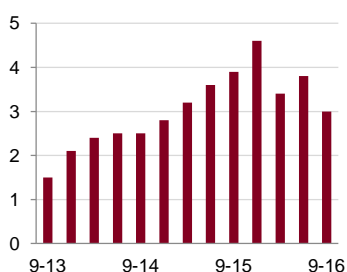
Od začiatku roku 2014 na Slovensku spotrebiteľské ceny medziročne nerastú, krajina zažíva dezinfláciu. Pod vplyvom rastúcich cien ropy sa v posledných mesiacoch inflačná dynamika síce zvyšuje, ale len veľmi mierne, v novembri 2016 bola spotrebiteľská inflácia na -0.2%. Vývoj v jednotlivých častiach spotrebného koša bol pomerne vyrovnaný – najviac vzrástli ceny v odbore hotely, kaviarne a reštaurácie o 2% a naopak najviac klesli ceny potravín a nealkoholických nápojov, o 2.4%. V najväčšej položke spotrebného koša, v odbore bývanie, voda a energie (vyššie štvrtiny spotrebného koša), klesli ceny v medziročnom porovnaní o 1.2%.

Trh práce sa vyvíja dobre, zamestnanosť vzrástla v 3Q 2016 medziročne o 2.4%, v rámci EÚ išlo o šiesty najrýchlejší rast. Miera nezamestnanosti od roku 2013 neustále klesá a októbri dosiahla 9.1%, najmenej od začiatku roku 2009. Stále je však vyššia ako v EÚ, horších je už len 8 krajín. Počet nezamestnaných dosiahol 251 tis. Počet nezamestnaných do 25 rokov dosiahol 37 tis. a miera nezamestnanosti tu dosiahla 18.8%. Meria nezamestnanosti je vyššia pri ženách ako pri mužoch, pričom tento rozdiel je v EÚ jeden z najvyšších.

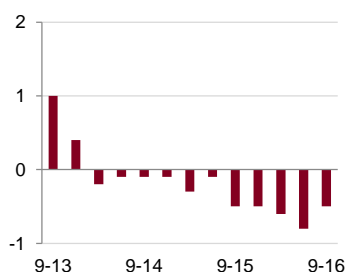
Slovenský priemysel v októbri 2016 produkoval medziročne o 3.4% tovarov viac. Dobré sa darilo kľúčovej výrobe dopravných prostriedkov (+6.4%), ktorá má približne priamy štvrtinový podiel na slovenskom priemysle. Sľubné sú aj priemyselné objednávky, vrátane výroby motorových vozidiel, kde v októbri vzrástli objednávky medziročne o 9.7%.

Ceny nehnuteľností na Slovensku rastú, v 3Q 2016 medziročne vzrástli o 5.4%. Najviac sa za toto obdobie zvýšili ceny jednoizbových bytov (+11.2%), najmenej ceny domov (+2.3%). Najrýchlejšie rástli ceny nehnuteľností v Žilinskom, Nitrianskom a Bratislavskom kraji, od 10.5% po 7.3%. Najvyššie ceny nehnuteľností mal v 3Q 2016 Bratislavský kraj, 1 818 EUR za m². To bol približne dva a pol násobok priemeru ostatných krajov.

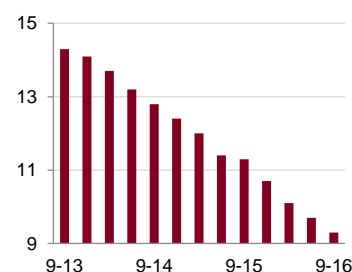
Stavebná produkcia ale v októbri medziročne klesla o 22.1%, prepád zažíva od marca tohto roku. Pokles zaznamenala aj nová výstavba a aj opravy a údržba. Klesla stavebná produkcia v tuzemsku a aj v zahraničí.



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	2016 f	2017 f
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.1	1.5	-0.9	-0.3	1.2	2.0	1.6	1.4
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2	1.3
Nezamestnanosť (%)	10.2	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.1	9.7
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	0.3	0.2	1.3	2.2	2.4	3.1	3.2	2.8
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-6.2	-4.2	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-1.9	-1.7
Finančný trh	16Q1	16Q2	16Q3	16Q4 f	17Q1 f	17Q2 f	17Q3 f	17Q4 f
Hlavná refinančná sadzba ECB (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US FED Funds sadzba (%)	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.00	1.25
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	0.15	-0.13	-0.12	0.30	0.35	0.44	0.50	0.60
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	1.77	1.47	1.59	2.35	2.43	2.50	2.60	2.66
USD / EUR	1.14	1.11	1.12	1.05	1.05	1.05	1.06	1.07
Ropa Brent (USD / barel)	39.6	49.7	49.1	49.6	51.2	53.7	55.8	57.7
Zlato (USD / trójska unca)	1 233	1 322	1 316	1 313	1 295	1 285	1 281	1 289

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 15.decembru 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.