

### Aktuálny vývoj

Slovensko	Akt. (T)	Akt. (T)	T-1	T-2
<b>Reálny rast HDP</b>	<b>Q</b>	<b>Q</b>	<b>Q -1</b>	<b>Q -2</b>
HDP	1Q	3.1	3.0	3.0
Spotreba domácností	4Q	3.3	2.5	3.1
Spotreba vlády	4Q	-1.0	2.1	2.5
Investície	4Q	-15.0	-17.0	-1.1
Export	4Q	6.3	4.5	7.8
Import	4Q	4.5	0.8	5.9
<b>Inflácia</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
CPI	Apr	0.8	1.0	1.1
Harmonizovaná HICP	Apr	0.8	1.0	1.2
Producentská PPI	Mar	3.0	2.6	0.4
<b>Trh práce</b>	<b>M, Q</b>	<b>M, Q</b>	<b>M, Q -1</b>	<b>M, Q -2</b>
Miera nezamestnanosti	Mar	8.4	8.6	8.7
Nominálne mzdy	3Q	3.3	2.7	3.3
Reálne mzdy	3Q	4.0	3.4	3.8
<b>Priemysel</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Produkcia	Mar	13.4	2.6	7.4
Objednávky	Mar	8.6	8.0	6.7
<b>Stavebníctvo</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Produkcia	Mar	3.2	-10.6	-17.2
Rezidenčné ceny	4Q	8.3	7.5	5.9
<b>Maloobchod</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Reálny predaj	Mar	6.0	4.5	5.7
Registrácia osob. áut	Apr	-0.1	15.5	24.4
<b>Ekonomický</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Celková ekon. dôvera	Apr	101.6	101.6	106.6
Úvery pre domácnosti	Mar	13.9	13.8	13.7
Úvery pre firmy	Mar	7.0	7.8	5.9
<b>Makrobilancie</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Saldo štát. rozpočtu	Apr	-635	-337	-408
Bežný účet plat. bilan.	Feb	56	-87	-458
<b>Eurozóna</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>T-1</b>	<b>T-2</b>
HDP	1Q	1.7	1.8	1.8
Inflácia HICP	Apr	1.9	1.5	2.0
Producentská inflácia	Mar	3.9	4.5	3.9
Miera nezamestnanosti	Mar	9.5	9.5	9.6
Priemyselná produkcia	Mar	1.9	1.4	0.4
Priemysel. objednávky	Feb	4.5	2.0	5.6
Stavebná produkcia	Mar	3.6	5.5	-5.5
Maloobchod (reál. rast)	Mar	2.3	1.7	1.6
Celková ekon. dôvera	Apr	109.6	108.0	108.0

Podľa rýchleho odhadu Štatistického úradu SR slovenská ekonomika rástla v 1Q 2017 medziročne o 3.1%, mierne rýchlejšie ako v predchádzajúcom štvrťroku. Štruktúra rastu ešte nie je známa. Tempo rastu HDP je vyššie ako celá eurozóna (1.7%), ale je podobné ako vo väčšine stredných a východných krajín Európskej únie.

Spotrebiteľská inflácia zostáva slabá, v apríli rástli ceny medziročne len o 0.8%. Ceny držia na uzde hlavne ceny bývania, elektriny, plynu a pod. ktoré majú vyše štvrtinový podiel na spotrebe a ktoré medziročne klesli o 1.8%. V apríli sa v porovnaní s marcom inflačná dynamika spomalila v takmer celom spotrebnom koši. Naopak, producentská inflácia zaznamenala zrýchlenie, a to vo výraznej väčšine priemyselných odvetví a aj v poľnohospodárstve a v stavebníctve.

Nezamestnanosť pokračovala v poklese, v marci dosiahla 8.4% (vo februári 2017 8.6%, v marci 2016 10.1%). Počet nezamestnaných dosiahol 233 tis., medziročne sa ich počet znížil o 46 tis. Zamestnanosť rastie vo väčšine odvetví, najmä v predaji a opravách motorových vozidiel a v ubytovaní.

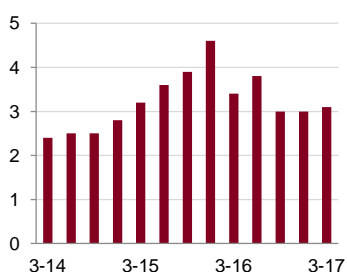
Slovenský priemysel zvýšil svoju produkciu v marci medziročne o 13.4%, pričom rástli všetky priemyselné odvetvia, najviac výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov. Pre Slovensko kľúčová výroba dopravných prostriedkov sa medziročne zväčšila o 12.8%. Priaznivé priemyselné objednávky naznačujú, že priemyselná produkcia bude v raste pokračovať.

Aj stavebná produkcia sa v marci zvýšila, medziročne o 3.2%. Ceny nehnuteľností na bývanie vzrástli o 11%. Najviac sa zvýšili ceny jedno, dvoj a päť a viac izbových bytov. Ceny rástli vo všetkých krajoch okrem banskobystrického, najviac v nitrianskom kraji.

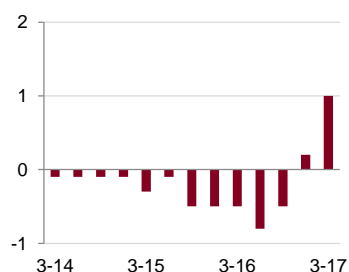
Dobre sa vodí aj maloobchodu, v marci medziročne pridal 7.5%. Registrácia nových osobných automobilov za prvé štyri mesiace roku 2017 vzrástla medziročne o 10.2%, v EÚ o 4.7%.

Tempo rastu úverov pre domácnosti sa postupne od roku 2012 zvyšuje, v marci tieto úvery vzrástli medziročne o takmer 14%, najrýchlejšie od roku 2009. Dynamicky rastú aj úvery pre firmy, v marci medziročne o 7%.

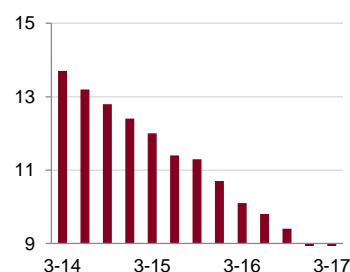
V roku 2016 dosiahol schodok verejnej správy Slovenska 1.7% HDP (1.4 mld. EUR). Verejný dlh dosiahol 51.9% HDP. V porovnaní s rokom 2015 bol schodok v pomer k HDP nižší, takýto vývoj zaznamenala veľká väčšina krajín eurozóny.



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

## Prognóza

<b>Slovensko</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017 f</b>	<b>2018 f</b>
<b>Hrubý domáci produkt</b>								
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.8	1.7	1.5	2.6	3.8	3.3	3.2	3.6
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	70.6	72.7	74.2	75.9	78.7	81.0	83.9	88.3
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-0.6	-0.4	-0.8	1.4	2.2	2.9	3.0	3.2
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-1.8	-2.1	2.2	5.3	5.4	1.6	2.0	2.3
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	12.7	-9.0	-0.9	1.2	16.9	-9.3	4.1	5.3
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	12.0	9.3	6.7	3.7	7.0	4.8	3.6	4.9
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	9.6	2.5	5.6	4.4	8.1	2.9	2.9	4.5
<b>Inflácia</b>								
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	4.4	3.2	0.4	-0.1	-0.5	0.2	1.4	1.6
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	3.9	3.6	1.4	-0.1	-0.3	-0.5	0.8	1.5
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	4.6	3.4	0.4	-0.1	-0.5	0.2	1.4	1.7
Producentská inflácia (koniec obdobia, %)	2.4	3.9	-1.7	-3.7	-4.5	-1.8	1.7	1.6
<b>Trh práce</b>								
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	786	806	824	858	883	912	939	965
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	-1.6	-1.1	1.0	4.2	3.2	3.8	1.6	1.2
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 287	2 331	2 328	2 364	2 420	2 492	2 530	2 540
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	13.7	14.0	14.2	13.2	11.5	9.7	8.3	8.0
<b>Zahraničie</b>								
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-3.5	0.7	1.4	0.9	0.2	-0.5	0.5	1.0
Bilancia bežného účtu platob. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-5.0	0.9	1.8	1.2	0.2	-0.6	0.6	1.2
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	-0.1	3.4	4.1	3.8	2.7	3.0	3.6	4.1
<b>Eurozóna</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017 f</b>	<b>2018 f</b>
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.5	-0.9	-0.3	1.2	2.0	1.8	1.6	1.6
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2	1.6	1.5
Nezamestnanosť (%)	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.0	9.4	9.0
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	0.2	1.3	2.2	2.4	3.0	3.3	3.0	2.9
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-4.2	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-1.5	-1.5	-1.5
<b>Finančný trh</b>	<b>16Q2</b>	<b>16Q3</b>	<b>16Q4</b>	<b>17Q1</b>	<b>17Q2 f</b>	<b>17Q3 f</b>	<b>17Q4 f</b>	<b>18Q1 f</b>
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	0.75	1.00	1.25	1.50	1.50	1.75
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	-0.13	-0.12	0.21	0.33	0.48	0.60	0.74	0.80
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	1.47	1.59	2.44	2.39	2.48	2.64	2.80	2.90
USD / EUR	1.11	1.12	1.05	1.07	1.05	1.08	1.09	1.09
Ropa Brent (USD / barel)	49.7	49.1	56.8	52.8	54.8	56.3	27.8	58.1
Zlato (USD / trójska unca)	1 322	1 316	1 148	1 249	1 237	1 236	1 234	1 259

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k 24. máju 2017.

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.