

### 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	4Q	3.5	3.4	3.7
Spotreba domácností	3Q	4.0	3.6	3.4
Spotreba vlády	3Q	-1.4	-0.3	-1.1
Investície	3Q	10.4	-5.4	0.8
Export	3Q	3.8	-0.3	8.2
Import	3Q	5.9	-0.8	7.7
<b>Inflácia</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
CPI	Jan	2.4	1.9	1.9
Harmonizovaná HICP	Dec	2.0	2.1	1.8
Producentská PPI	Dec	2.0	1.7	2.1
<b>Trh práce</b>	<b>M, Q</b>	<b>M, Q</b>	<b>M, Q -1</b>	<b>M, Q -2</b>
Miera nezamestnanosti	Dec	7.4	7.5	7.7
Nominálne mzdy	2Q	4.8	3.5	3.6
Reálne mzdy	2Q	3.8	2.6	3.7
<b>Priemysel</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Produkcja	Dec	-1.1	6.2	5.5
Objednávky	Dec	-5.3	5.2	-2.2
<b>Stavebníctvo</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Produkcja	Dec	3.0	9.1	12.0
Rezidenčné ceny	3Q	7.3	6.6	3.8
<b>Maloobchod</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Reálny predaj	Dec	5.7	6.1	5.7
Registrácia osob. áut	Jan	48.8	0.2	5.7
<b>Ekonomický</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Celková ekon. dôvera	Jan	99.2	101.8	101.8
Úvery pre domácnosti	Dec	11.7	12.1	12.3
Úvery pre firmy	Dec	6.7	6.6	7.3
<b>Makrobilancie</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Saldo štát. rozpočtu	Jan	147	-1 220	-981
Bežný účet plat. bilan.	Nov	122	-169	-166
<b>Eurozóna</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>T-1</b>	<b>T-2</b>
HDP	4Q	2.7	2.8	2.4
Inflácia HICP	Jan	1.3	1.4	1.5
Producentská inflácia	Dec	2.2	2.8	2.5
Miera nezamestnanosti	Dec	8.7	8.7	8.8
Priemyselná produkcia	Dec	5.2	3.7	3.9
Priemysel. objednávky	Nov	10.7	11.1	10.1
Stavebná produkcia	Dec	0.5	2.9	2.3
Maloobchod (reál. rast)	Dec	1.9	3.9	0.5
Celková ekon. dôvera	Jan	114.7	115.3	114.0

Podľa rýchleho odhadu slovenského štatistického úradu sa v poslednom štvrťroku 2017 vytvoril na Slovensku HDP v bežných cenách (nominálny HDP) v objeme 22 150 mil. EUR. HDP v stálych cenách (reálny) vzrástol v tomto kvartáli medziročne o 3.5%. Zatiaľ nie je známa štruktúra rastu.

Rast slovenskej ekonomiky je dynamický, ale nevybočuje z aktuálneho trendu oživenia celej európskej ekonomiky a zvlášť strednej a východnej Európy. V rovnakom období rástla poľská ekonomika o 4.3%, maďarská o 4.8%, česká o 5.1% a napríklad rumunská až o 7%.

Spotrebiteľské ceny na Slovensku sa v januári 2018 medziročne zvýšili o 2.4%. Ťahúňom boli ceny potravín, ktoré zaznamenali rast až 6.8%, najviac od roku 2011. V rámci potravín významne zdraželo ovocie a zelenina, ale aj chlieb a obilniny a ryby. Rovnako, o 2.4%, rástli ceny aj podľa harmonizovaného indexu, výrazne vyššie ako v eurozóne (1.3%).

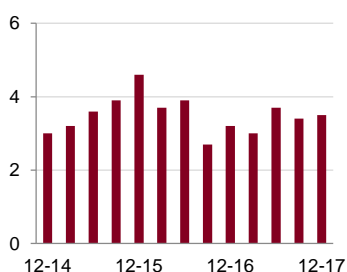
Na trhu práce sa v 3. štvrťroku 2017 medziročne zvýšila zamestnanosť o 1.6% na 2.54 mil. osôb, pričom sa zvyšovala vo všetkých krajoch, najrýchlejšie v Košickom. Počet nezamestnaných sa v 3. štvrťroku medziročne znížil o približne 42 tis. osôb na 220 tis. osôb, miera nezamestnanosti klesla o 1.5 percentuálneho bodu na 8%. Nezamestnanosť klesla vo všetkých krajoch, najviac v Trnavskom a Žilinskom kraji. Najvyššiu mieru nezamestnanosti mal Prešovský kraj, 13.4%.

Priemyselná produkcia v decembri 2017 medziročne klesla o 0.2%, hlavne kvôli výrobe dopravných prostriedkov (-6.9%). Celkovo ale v roku 2017 vzrástol slovenský priemysel medziročne o 4%, keď svoju produkciu zvýšili všetky priemyselné odvetvia okrem odevného a výroby počítačových, elektronických a optických výrobkov. Priemyselné objednávky sú zatiaľ vlažné.

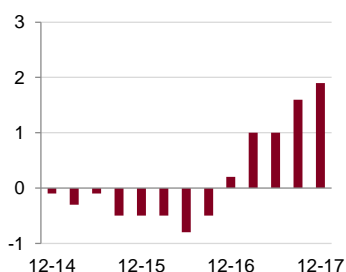
Stavebná produkcia rástla v decembri 2017 medziročne o 3.0%, darilo sa jednak novej výstavbe, rekonštrukcii a modernizácii a aj opravám a údržbe. Za celý rok sa slovenské stavebníctvo zväčšilo podobne o 2.9%.

Dobre sa viedlo aj slovenskému maloobchodu, tržby v predaji a oprave motorových vozidiel a motocyklov vzrástli medziročne o takmer 9%, inde v maloobchode o takmer 6%.

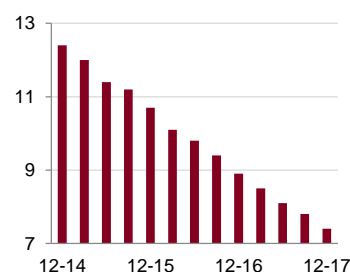
Celková ekonomická dôvera sa podľa Indexu ekonomického sentimentu v januári 2018 zhoršila na najnižšiu úroveň za posledný rok a pol. Za poklesom stojí prepád dôvery v priemysle a v stavebníctve. Naopak, dôvera v maloobchode, v službách a v spotrebiteľská dôvera vzrástli.



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	1.9	1.6
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	3.9	3.6	1.4	-0.1	-0.3	-0.5	1.3	1.5
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	4.6	3.4	0.4	-0.1	-0.5	0.2	2.0	1.7
Produčenská 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	949	990
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	-1.6	-1.1	1.0	4.2	3.2	3.8	2.6	2.7
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 287	2 331	2 328	2 364	2 420	2 492	2 530	2 545
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	13.7	14.0	14.2	13.2	11.5	9.7	8.3	7.8
<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, %)	1.6	-0.9	-0.2	1.3	2.1	1.8	2.5	2.3
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.2	1.5	1.5
Nezamestnanosť (%)	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.0	9.1	8.4
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	-0.1	1.4	2.2	2.4	3.2	3.3	3.1	3.1
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-4.2	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-1.5	-1.2	-1.0
<b>Finančný trh</b>	<b>17Q1</b>	<b>17Q2</b>	<b>17Q3</b>	<b>17Q4</b>	<b>18Q1 f</b>	<b>18Q2 f</b>	<b>18Q3 f</b>	<b>18Q4 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 (%)	1.00	1.25	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.25
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	0.33	0.47	0.46	0.43	0.63	0.73	0.82	0.94
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	2.39	2.30	2.33	2.41	2.78	2.84	2.92	3.02
USD / EUR	1.07	1.14	1.18	1.20	1.22	1.22	1.24	1.25
Ropa Brent (USD / barel)	52.8	47.9	57.5	66.9	64.3	63.6	63.2	64.0
Zlato (USD / trójska unca)	1 249	1 242	1 280	1 303	1 311	1 299	1 305	1 305

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k 21. februáru 2018.

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.