

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2021q3

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V druhom kvartáli vzrástla slovenská ekonomika medziročne o 9.6%, čo bolo najrýchlejšie od roku 2007. Dnes je to ale hlavne dôsledok vplyvu bázičného efektu, a teda prudkého poklesu ekonomickej aktivity v 2Q minulého roka. V nasledujúcich štvrťrokoch bude tento vplyv odznievať.

Júlová spotrebiteľská inflácia dosiahla medziročne 3.3%, najviac od roku 2012. Infláciu ťahá nahor kombinácia rastúcich celosvetových cien potravín, tabakových výrobkov kvôli zvýšeniu dane, dopravy vďaka bázičnému efektu a rekreačných služieb kvôli vysokému dopytu pri uvoľnení karanténnych opatrení. Tieto faktory sú ale dočasné. Rizikom zostáva problém s dodávkami vo výrobnom reťazci, v júli slovenská producentská medziročná inflácia pokračovala vo vzostupnom trende. Dosiahla 5.6%, najviac od roku 2018.

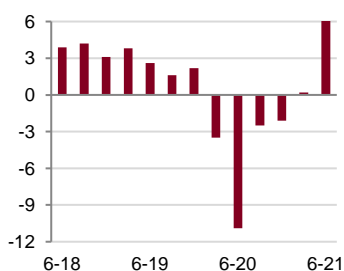
Priemyselné objednávky rástli v júni medzimesačne o 4.4% a medziročne o 10.9%. Podľa čerstvého prieskumu rástli nové objednávky aj v auguste, a to domáce a aj zo zahraničia.

V júni bola stavebná produkcia medziročne vyššia o 3%, ale o 15% nižšia ako v júni 2019, a teda v rovnakom období roka pred pandemiou. V 2Q 2021 stúpili ceny nehnuteľností na bývanie medziročne o 18.6%, čo je najviac od roku 2008. Najrýchlejšie stúpali ceny nehnuteľností v Bratislavskom kraji, aj keď sú v porovnaní so zvyškom Slovenska približne dvojnásobné.

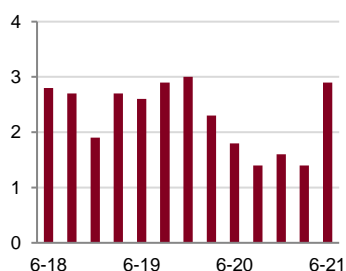
V prvom polroku 2021 bolo na Slovensku zaregistrovaných 38 449 osobných automobilov, o 13% viac ako v rovnakom období minulého roka. Prírastok bol ale jeden z najnižších v EÚ.

V júni využilo služby ubytovania na Slovensku 288 tis. osôb, čo je len polovica z obdobia pred pandémie (jún 2019). Chýbajú hlavne zahraniční návštevníci.

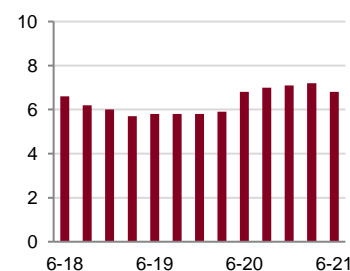
Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
Celkový HDP	2Q	9.6	0.2	-2.1
Domácnosti	1Q	-5.8	-2.3	1.0
Verejná správa	1Q	-1.8	3.1	0.3
Investície	1Q	-10.0	-15.4	-8.5
Export	1Q	10.0	1.8	0.1
Import	1Q	5.4	0.6	-5.8
Inflácia				
Inflácia CPI	Júl	3.3	2.9	2.2
Harmonizovaná inflácia	Júl	2.9	2.5	2.0
Producentická inflácia	Júl	5.5	3.6	3.5
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Jún	6.8	6.9	7.0
Zmena zamestnanosti	1Q	-2.0	-2.0	-2.2
Reálne mzdy	Jún	8.9	11.8	14.8
Priemysel				
Produkcia	Jún	13.7	36.7	69.1
Objednávky	Jún	10.9	46.1	136.0
Stavebníctvo				
Produkcia	Jún	0.7	2.9	9.3
Rezidenčné ceny	2Q	18.6	15.5	16.0
Maloobchod				
Reálny predaj	Jún	6.6	11.5	11.5
Registrácia osobných áut	Jún	9.6	94.9	98.2
Sentiment				
Celková dôvera	Aug	95.8	97.9	103.4
Úvery domácnosti	Júl	7.8	7.6	7.3
Úvery firmy	Júl	4.7	4.4	3.6
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Júl	-3.7	-3.4	-3.5
Bežný účet platobnej bilancie	Jún	0.0	0.0	-0.1
Eurozóna				
HDP	2Q	13.6	-1.3	-4.6
Inflácia HICP	Júl	2.2	1.9	2.0
Miera nezamestnanosti	Jún	7.7	8.0	8.1
Česká republika				
HDP	2Q	7.8	-2.4	-5.3
Inflácia HICP	Júl	2.7	2.5	2.7
Miera nezamestnanosti	Jún	2.8	3.1	3.3



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

Prognóza Slovenska	2017	2018	2019 f	2020	2021 f	2022 f
Hrubý domáci produkt						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.0	3.7	2.5	-4.8	5.1	4.1
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	84.5	89.4	93.9	91.6	98.4	103.5
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	4.7	4.2	2.6	-1.1	3.2	3.1
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	1.3	0.1	4.6	0.3	2.5	2.7
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	3.0	2.7	6.6	-12.0	6.5	7.3
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	3.6	5.2	0.8	-7.5	7.1	6.2
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	3.9	5.0	2.1	-8.3	7.3	6.0
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.9	1.9	3.0	1.6	2.3	2.1
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.3	2.5	2.7	1.9	1.9	2.2
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.0	1.9	3.2	1.6	2.4	2.1
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	2.0	4.3	1.8	0.4	3.2	2.4
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	954	1 013	1 092	1 133	1 193	1 253
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.3	3.6	5.0	1.9	3.0	2.9
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 531	2 567	2 584	2 531	2 545	2 563
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	8.1	6.6	5.8	6.7	7.3	6.6
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-1.6	-2.0	-2.5	-0.3	-0.9	-1.2
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-1.9	-2.2	-2.7	-0.4	-0.9	-1.1
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	0.7	-0.3	-1.0	0.6	0.8	1.1
Hospodárstvo eurozóny						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.5	1.9	1.3	-6.5	4.8	4.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.5	1.8	1.2	0.3	1.9	1.4
Nezamestnanosť (%)	9.1	8.2	7.6	7.8	8.4	7.8
Česká ekonomika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	5.1	3.2	2.3	-5.6	3.9	4.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.4	2.0	2.6	3.3	2.7	2.3
Nezamestnanosť (%)	2.9	2.2	2.0	2.6	3.8	3.5

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 31. augustu 2021.

V tabuľke v časti „Aktuálny vývoj“, stĺpec „Akt.“ znamená aktuálnu, poslednú zverejnenú mesačnú alebo štvrťročnú, „Akt-1“ znamená predchádzajúcu mesačnú alebo štvrťročnú hodnotu a „Akt-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 v mld. EUR. CPI (Consumer Price Index) = národná metodika merania inflácie. Harmonizovaná inflácia = 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 „Česká republika“ sú aktuálnou projekciou analytikov oslovených agentúrou Bloomberg.

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: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa 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 správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.