

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2023q3

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V prvom štvrtroku 2023 rástla ekonomika Slovenska medzi-kvartálne o 0.3 % a medziročne o 1.0 %. Patrí medzi menšinu ekonomík EÚ, ktoré napriek vyšším sadzbám, napriek vojne na Ukrajine a iným problémom zatiaľ neustále rastú.

Naopak, v inflácii patríme medzi najhorších. V máji rástli spotrebiteľské ceny na Slovensku podľa metodiky EÚ medziročne o 12.3 %, najviac v eurozóne. V rámci EÚ bolo za nami len Česko, Poľsko a Maďarsko. Treba ale povedať, že hoci Česko a Poľsko majú infláciu len o niečo vyššiu, ich úrokové sadzby sú oveľa vyššie než na Slovensku (4.00 % versus 7.00 % a 6.75 %). Maďarsko je úplný „vyvrhel“ EÚ, napriek 13 % úrokovej sadzbe je jeho májová inflácia 21.9 %. V tomto kontexte nevyzerá slovenská inflácia až tak zle.

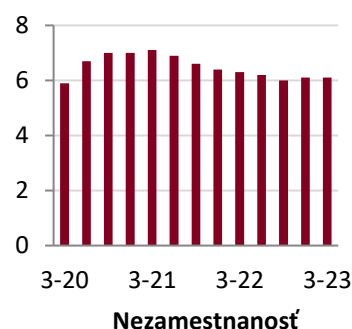
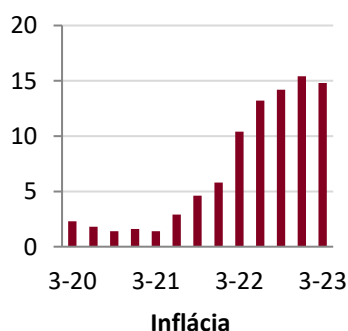
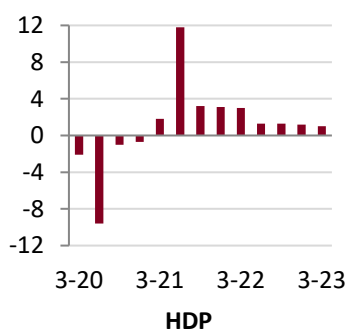
V medzimesačnom porovnaní dokonca ceny máji prvýkrát od decembra 2020 klesli, o 0.1 %. A to hlavne kvôli poklesu cien hotelov, kaviarní a reštaurácií a aj poklesu cien v doprave.

Vysoká inflácia spôsobuje, že priemerná reálna mzda stále klesá, a to napriek vysokému rastu priemernej nominálnej mzdy. Tá v prvom štvrtroku medziročne vzrástla o 9.5 % a dosiahla 1 327 EUR. Najvyššia priemerná mzda je vo finančníctve a poisťovníctve, 2 642 EUR a v odbore informácie a komunikácia, 2 366 EUR. Najmenej sa zarábalo v ubytovacích a stravovacích službách, 771 EUR a v stavebníctve, 960 EUR.

Priemerná cena nehnuteľnosti na bývanie v prvom štvrtroku 2023 dosiahla 2 556 EUR za m². Medziročne to bolo síce o 1.8 % viac, ale klesala už druhý kvartál po sebe. Najdrahší je m² v jednoizbovom byte, 3 185 EUR, najlacnejší m² v dome, 1 931 EUR. Najdrahšie sú nehnuteľnosti v Bratislavskom kraji, priemerne 3 203 EUR za m², najlacnejšie v Nitrianskom kraji, 1 435 EUR. Zjednodušene teda cenovo vedie jednoizbový byt v Bratislavskom kraji a na opačnom konci je dom v neďalekom Nitrianskom kraji.

V súvislosti s ochladzovaním trhu nehnuteľností spomaľujú aj úvery pre domácnosti a sú už pod dlhodobým priemerom. Úvery pre firmy ale rastú stále prírýchlo.

| Slovensko | Akt. | Akt. | Akt.-1 | Akt.-2 |
|---------------------------|------|-------|--------|--------|
| Reálny rast HDP | | | | |
| HDP | 1Q | 1.0 | 1.2 | 1.3 |
| Domácnosti | 1Q | -2.1 | 5.2 | 3.4 |
| Verejná správa | 1Q | -5.8 | -3.3 | -3.1 |
| Investície | 1Q | 5.7 | 10.6 | 6.5 |
| Export | 1Q | -4.7 | 3.0 | 8.7 |
| Import | 1Q | -13.3 | 7.5 | 7.2 |
| Inflácia | | | | |
| Inflácia CPI | Máj | 11.9 | 13.8 | 14.8 |
| Harmonizovaná inflácia | Máj | 12.3 | 14.0 | 14.8 |
| Produčenská inflácia | Apr | 14.2 | 27.7 | 27.9 |
| Trh práce | | | | |
| Miera nezamestnanosti | Apr | 6.1 | 6.1 | 6.1 |
| Zmena zamestnanosti | 4Q | 0.4 | 1.0 | 2.7 |
| Reálne mzdy | Apr | -4.6 | -5.1 | -4.4 |
| Priemysel | | | | |
| Produkcia | Apr | -2.0 | 2.5 | -4.7 |
| Objednávky | Apr | 4.3 | 12.8 | 5.9 |
| Stavebníctvo | | | | |
| Produkcia | Apr | -6.9 | -11.1 | 7.4 |
| Rezidenčné ceny | 1Q | 1.8 | 15.0 | 21.9 |
| Maloobchod | | | | |
| Reálny rast | Apr | -9.8 | -5.9 | -2.5 |
| Registrácia osobných áut | Apr | 13.8 | 18.4 | 10.3 |
| Sentiment | | | | |
| Čelková dôvera | Máj | 93.9 | 98.4 | 90.4 |
| Úvery - domácnosti | Apr | 8.0 | 8.7 | 9.4 |
| Úvery - firmy | Apr | 9.8 | 9.1 | 10.5 |
| Makrobilancie | | | | |
| Saldo štátneho rozpočtu | Máj | -3.3 | -2.2 | -1.6 |
| Bežný účet plat. bilancie | Mar | 0.4 | -0.5 | -1.0 |
| Finančný trh | | | | |
| Refinančná sadzba ECB | Máj | 3.75 | 3.50 | 3.50 |
| Slovensko 10Y dlhopis | Máj | 3.54 | 3.59 | 3.56 |
| Eurozóna | | | | |
| HDP | 1Q | 1.0 | 1.8 | 2.5 |
| Inflácia HICP | Máj | 6.1 | 7.0 | 6.9 |
| Miera nezamestnanosti | Apr | 6.5 | 6.6 | 6.6 |
| Nemecko 10Y dlhopis | Máj | 2.28 | 2.31 | 2.29 |
| Taliansko 10Y dlhopis | Máj | 3.53 | 3.63 | 3.55 |
| USD / EUR | Máj | 1.07 | 1.10 | 1.08 |
| Česká republika | | | | |
| HDP | 1Q | -0.4 | 0.3 | 1.5 |
| Inflácia HICP | Máj | 12.5 | 14.3 | 16.5 |
| Miera nezamestnanosti | Apr | 2.7 | 2.6 | 2.4 |
| Repo sadzba ČNB | Máj | 7.00 | 7.00 | 7.00 |
| Česko 10Y dlhopis | Máj | 4.57 | 4.63 | 4.68 |
| CZK / EUR | Máj | 23.7 | 23.5 | 23.5 |



Prognóza

| Slovensko | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 f | 2024 f |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Hrubý domáci produkt | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | 2.5 | -3.4 | 3.0 | 1.7 | 1.6 | 2.5 |
| HDP (v bežných cenách, mld. EUR) | 94.4 | 93.4 | 98.5 | 107.7 | 121.5 | 136.7 |
| Konečná spotreba domácností (reálny rast, %) | 2.6 | -1.2 | 1.6 | 5.2 | 0.5 | 1.1 |
| Konečná spotreba vlády (reálny rast, %) | 4.5 | -0.6 | 4.2 | -3.2 | 1.1 | 1.3 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %) | 6.7 | -10.8 | 0.2 | 6.5 | 7.5 | 4.3 |
| Export tovarov a služieb (reálny rast, %) | 0.8 | -6.4 | 10.6 | 1.0 | 3.7 | 5.8 |
| Import tovarov a služieb (reálny rast, %) | 2.2 | -8.2 | 12.1 | 3.0 | 3.4 | 4.5 |
| Inflácia | | | | | | |
| Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %) | 3.0 | 1.6 | 5.8 | 15.4 | 9.3 | 5.6 |
| Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %) | 2.7 | 1.9 | 3.2 | 12.8 | 12.9 | 8.2 |
| Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 3.2 | 1.6 | 5.1 | 15.0 | 9.2 | 5.4 |
| Produčenská inflácia (priemer, %) | 1.8 | 0.4 | 12.3 | 36.5 | 5.6 | 2.4 |
| Trh práce | | | | | | |
| Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR) | 1 092 | 1 133 | 1 211 | 1 304 | 1 420 | 1 515 |
| Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %) | 5.0 | 1.9 | 3.6 | -4.5 | 0.4 | 1.3 |
| Zamestnanosť (priemer, tis. osôb) | 2 584 | 2 531 | 2 561 | 2 604 | 2 615 | 2 622 |
| Miera nezamestnanosti (priemer, %) | 5.8 | 6.7 | 6.8 | 6.1 | 6.3 | 6.0 |
| Zahraničie | | | | | | |
| Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR) | -3.2 | 0.5 | -2.5 | -8.8 | -8.5 | -3.9 |
| Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, % HDP) | -3.3 | 0.6 | -2.5 | -8.2 | -7.0 | -2.8 |
| Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP) | -1.2 | 1.1 | -0.5 | -6.2 | -5.8 | -2.2 |
| Finančný trh | | | | | | |
| Refinančná sadzba ECB (%) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.50 | 4.25 | 3.50 |
| Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu Slovenska (%) | 0.19 | -0.52 | 0.14 | 3.70 | 3.47 | 2.99 |
| Eurozóna | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | 1.6 | -6.0 | 5.3 | 3.5 | 0.6 | 1.0 |
| Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 1.2 | 0.3 | 2.6 | 8.4 | 5.5 | 2.5 |
| Nezamestnanosť (%) | 7.6 | 8.0 | 7.7 | 6.7 | 6.7 | 6.8 |
| Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu Nemecka (%) | -0.19 | -0.57 | -0.18 | 2.57 | 2.31 | 1.99 |
| Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu Talianska (%) | 1.41 | 0.54 | 1.17 | 4.72 | 4.11 | 3.74 |
| USD / EUR | 1.12 | 1.22 | 1.14 | 1.07 | 1.11 | 1.15 |
| Česká republika | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | 3.0 | -5.4 | 3.6 | 2.5 | 0.2 | 2.4 |
| Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 2.8 | 3.2 | 3.9 | 15.1 | 10.9 | 2.8 |
| Nezamestnanosť (%) | 2.0 | 2.6 | 2.8 | 2.4 | 2.9 | 3.4 |
| Repo sadzba ČNB (%) | 2.00 | 0.25 | 3.75 | 7.00 | 6.50 | 4.00 |
| Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu (%) | 1.63 | 1.30 | 2.86 | 5.10 | 4.41 | 3.89 |
| CZK / EUR | 25.4 | 26.2 | 24.9 | 24.2 | 23.7 | 23.8 |

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 21. júnu 2023.

V prvej tabuľke (v časti „Aktuálny vývoj,“) stĺpec „Akt.“ znamená poslednú zverejnený mesačný alebo štvrťročný údaj, „Akt-1“ znamená predchádzajúci údaj a „Akt-2“ údaj, ktorý predchádza predchádzajúcemu údaju. Všetky hodnoty predstavujú medzročnú zmenu v percentách okrem riadkov „Miera nezamestnanosti“, „Celková ekonomická dôvera“ a všetkých riadkov týkajúcich sa finančného trhu, kde sú uvedené absolútne hodnoty 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 druhej tabuľke (v časti „Prognóza“) sú pri Slovensku okrem časti „Finančný trh“ uvedené odhadované údaje tak ako ich projektuje Privatbanka. Údaje v časti „Slovensko – Finančný trh“, „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. Výkonnosť 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.