

### 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	2Q	3.7	3.4	4.3
Spotreba domácností	1Q	2.5	2.9	2.7
Spotreba vlády	1Q	3.1	3.2	5.2
Investície	1Q	1.5	19.4	17.3
Export	1Q	0.2	9.1	7.3
Import	1Q	0.4	10.5	9.9
<b>Inflácia</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
CPI	Júl	-0.9	-0.8	-0.9
Harmonizovaná HICP	Júl	-0.9	-0.7	-0.7
Producentská PPI	Jún	-4.5	-5.7	-5.6
<b>Trh práce</b>	<b>M, Q</b>	<b>M, Q</b>	<b>M, Q -1</b>	<b>M, Q -2</b>
Miera nezamestnanosti	Jún	9.8	9.9	10.0
Nominálne mzdy	1Q	3.3	4.1	2.9
Reálne mzdy	1Q	3.8	4.6	3.2
<b>Priemysel</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Produkcja	Jún	2.2	5.8	7.7
Objednávky	Jún	7.3	9.8	13.1
<b>Stavebníctvo</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Produkcja	Jún	-8.5	-9.1	-4.0
Rezidenčné ceny	1Q	5.0	4.8	5.8
<b>Maloobchod</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Reálny predaj	Jún	2.6	4.0	3.7
Registrácia osob. áut	Jún	12.1	25.9	11.4
<b>Ekonomický</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Celková ekon. dôvera	Júl	103.9	98.6	98.0
Úvery pre domácnosti	Jún	12.8	12.7	12.3
Úvery pre firmy	Jún	-0.6	0.9	2.1
<b>Makrobilancie</b>	<b>M</b>	<b>M</b>	<b>M -1</b>	<b>M -2</b>
Saldo štát. rozpočtu	Júl	-624	-736	-1 112
Bežný účet plat. bilan.	Máj	-115	-5	-140
<b>Eurozóna</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>Akt. (T)</b>	<b>T-1</b>	<b>T-2</b>
HDP	2Q	1.6	1.7	1.7
Inflácia HICP	Júl	0.2	0.1	-0.1
Producentská inflácia	Jún	-3.1	-3.8	-4.4
Miera nezamestnanosti	Jún	10.1	10.1	10.2
Priemyselná produkcia	Jún	0.4	0.3	1.9
Priemysel. objednávky	Máj	-2.6	-0.7	0.7
Stavebná produkcia	Jún	0.6	-0.4	-0.9
Maloobchod (reál. rast)	Jún	1.6	1.6	1.3
Celková ekon. dôvera	Júl	104.6	104.4	104.6

Slovenská ekonomika si s medziročným rastom 3.7% v druhom štvrťroku 2016 udržala status jednej z najrýchlejšie rastúcich ekonomík Európskej únie, predbehlo ju len Rumunsko. Zatiaľ nie je známa štruktúra rastu, zverejnená bude 6. septembra. V prvom štvrťroku ekonomiku ťahala spotreba vlády a investície. V najbližších mesiacoch možno očakávať zrýchlenie spotreby domácností kvôli dobrému vývoju na trhu práce, verejné investície by mali stratiť časť dynamiky v dôsledku spomalenia čerpania eurofondov vzhľadom na prechod na nové programové obdobie 2014 – 2020. Zahraničný dopyt by mal narastať len veľmi mierne.

Spotrebiteľskú infláciu (medziročne -0.9%) má Slovensko naopak po Bulharsku a Chorvátsku najnižšiu v celej Európskej únii. Infláciu do záporných čísel sťahujú externe ovplyvnené ceny potravín (v odbore potraviny a nealkoholické nápoje) a ropy (v odboroch doprava a bývanie a energie). Medziročné tempo poklesu svetových cien potravín a ropy sa ale spomaľuje a v najbližších mesiacoch by malo ťahať infláciu vyššie.

Kvôli zápornej inflácii (dezinflácii, aj v prvom štvrťroku 2016) rástli reálne mzdy rýchlejšie ako nominálne mzdy. Mzdy rástli najrýchlejšie v sektore verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie. Miera nezamestnanosti klesá. Podľa metodiky Eurostatu dosiahla v júni 9.8% a medziročne bola o 1.5 percentuálneho bodu nižšia. Možno očakávať, že bude ďalej klesať smerom k prirodzenej miere, aj keď pomalšie.

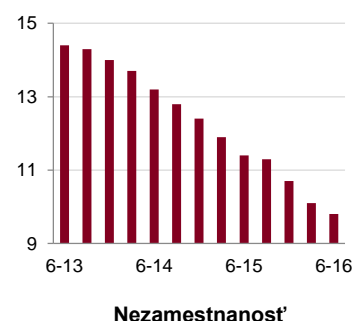
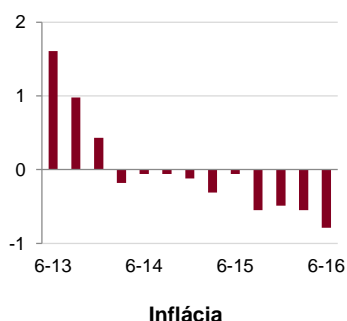
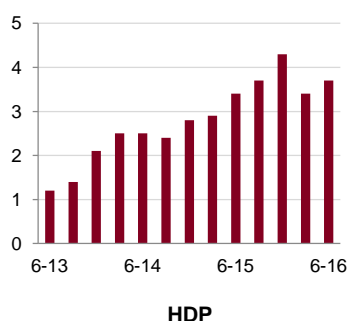
Tempo rastu priemyselnej produkcie sa s príchodom leta spomaľovalo a bolo v rámci Európskej únie viac - menej priemerné, ale kladné. Dôvera v priemysle je podľa prieskumu Štatistického úradu SR priaznivá.

Stavebná produkcia medziročne klesá takmer dvojciferným tempom, významne stráca nová výstavba, rekonštrukcie a modernizácie v tuzemsku. Klesal objem prác aj na inžinierskych stavbách a aj na budovách.

Maloobchodný predaj síce medziročne rastie, jeho tempo je v porovnaní s krajinami EÚ priemerné. Registrácia osobných automobilov rástla v júni medziročným tempom 12.8%, približne raz tak rýchlo ako v EÚ.

Úvery pre domácnosti už rok a pol rastú dvojciferným tempom a ich dynamika neklesá. Naopak, nedarí sa úverom pre firmy, ktoré sa v júni dostali po prvýkrát od januára 2015 do medziročného záporu.

Štátny rozpočet skončil v júli s kumulatívnym schodkom 624 mil. EUR, je to najlepšie číslo od roku 2008. Ide však len o priebežný hotovostný schodok ústrednej štátnej správy, celkový deficit verejnej správy za rok 2016 bude známy až na jar 2017.



## Prognóza

<b>Slovensko</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 f</b>	<b>2017 f</b>
<b>Hrubý domáci produkt</b>								
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
<b>Inflácia</b>								
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
<b>Trh práce</b>								
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
<b>Zahraničie</b>								
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
<b>Eurozóna</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 f</b>	<b>2017 f</b>
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.1	1.6	-0.9	-0.3	0.9	1.7	1.5	1.2
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	0.3	1.3
Nezamestnanosť (%)	10.2	10.2	11.4	12.0	11.6	10.9	10.2	9.9
Bežný účet platobnej bilancie (% HDP)	0.4	0.4	1.3	2.2	2.5	3.2	3.1	2.8
Saldo verejného rozpočtu (% HDP)	-6.2	-4.2	-3.7	-3.0	-2.6	-2.1	-2.0	-1.9
<b>Finančný trh</b>	<b>15Q3</b>	<b>15Q4</b>	<b>16Q1</b>	<b>16Q2</b>	<b>16Q3 f</b>	<b>16Q4 f</b>	<b>17Q1 f</b>	<b>17Q2 f</b>
Hlavná refinančná sadzba ECB (%)	0.05	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US FED Funds sadzba (%)	0.25	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00
Výnos 10 - ročného nemeckého štátneho dlhopisu (%)	0.59	0.63	0.15	-0.13	-0.08	-0.02	0.07	0.17
Výnos 10 - ročného amerického štátneho dlhopisu (%)	2.04	2.27	1.77	1.47	1.58	1.69	1.83	1.97
USD / EUR	1.12	1.09	1.14	1.11	1.10	1.09	1.08	1.08
Ropa Brent (USD / barel)	48.4	37.3	39.6	49.7	47.4	49.9	51.7	54.9
Zlato (USD / trójska unca)	1 115	1 061	1 233	1 322	1 320	1 329	1 336	1 330

**Poznámky:** Uzávierka vstupných údajov k 24. augustu 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.