

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2020q4

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V treťom štvrtroku slovenská ekonomika prudko otočila smerom nahor, keď medzikvartálne vzrástla o 11.7%. Medziročne však bola v 3Q stále menšia o 2.2%, čo je ale na druhej strane po Litve a Poľsku tretí najlepší výsledok v rámci EÚ (tá klesla o 4.3%). Štruktúra HDP zatiaľ nie je známa.

Kľúčom k takému vývoju je priemysel. Jednak sa na Slovensku vyvíja lepšie ako v Únii a jednak je jeho podiel na HDP vyšší. Priemyselná produkcia na Slovensku sa po prudkých prepadoch každým mesiacom od apríla zvyšuje a v septembri 2020 bola už medziročne rovnaká (v EÚ bola nižšia o 6%). Podiel priemyslu na HDP (vrátane stavebníctva) je takmer 30%, v EÚ niečo vyše 20%.

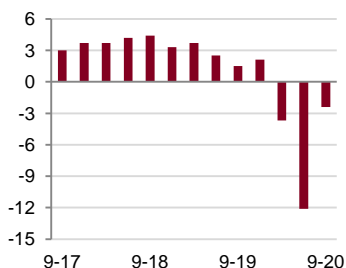
Viacere ukazovatele naznačujú, že pozitívny vývoj v tomto segmente bude pokračovať. Predovšetkým, od apríla s výnimkou augusta reálne priemyselné objednávky neustále rastú, pričom oživenie pozorujeme vo väčšine priemyselných odvetví, vrátane dominantnej výroby automobilov. Prvýkrát od januára 2020 bol v októbri v pluse aj indikátor dôvery v priemysle, v novembri sa ešte zlepšil.

V stavebníctve stále chýbajú nové objednávky, ale minimálne v rezidenčnej výstavbe sú vcelku sľubné neklesajúce ceny nehnuteľností a aj stále rastúce úvery.

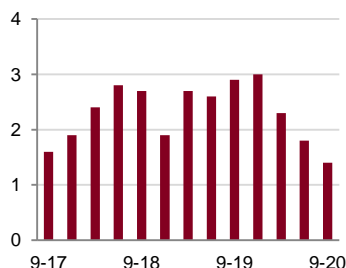
Situácia v službách je pod vplyvom lockdownu horšia, od októbra sa dôvera opätovne zhoršila. Z dopravy trpí letecká doprava, ktorá je podobne ako cestovné kancelárie na 20% minuloročného výkonu. Domáci cestovný ruch sa v lete nadýchol, ale v septembri už bola návštevnosť ubytovacích zariadení medziročne o tretinu nižšia. Zasiiahnuté sú kultúrne zariadenia, reštaurácie, fitnesscentrá. Osud týchto sektorov závisí od vývoja pandémie a vládnej reakcie na ňu, celkovo je pravdepodobné pokračovanie útlmu.

V súčasnej situácii sú prichádzajúce makrosprávy nestabilné a budú revidované viac ako zvyčajne. Zároveň, budúci ekonomický vývoj závisí hlavne od globálneho epidemiologického vývoja a ten je slabo predpovedateľný. Preto je miera rizika prognózy vysoká.

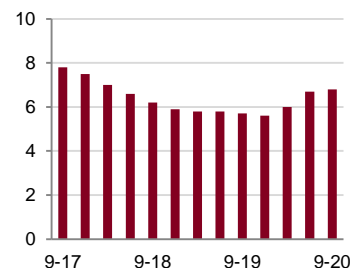
Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
Celkový HDP	3Q	-2.4	-12.1	-3.7
Domácnosti	2Q	-4.2	1.0	2.3
Verejná správa	2Q	-10.4	1.1	4.7
Investície	2Q	-14.6	-4.8	8.2
Export	2Q	-26.8	-6.8	-0.5
Import	2Q	-27.0	-1.5	-0.5
Inflácia				
Inflácia CPI	Okt	1.6	1.4	1.4
Harmonizovaná inflácia	Okt	1.6	1.4	1.4
Producentská inflácia	Sep	0.5	0.1	0.4
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Sep	6.8	6.9	6.8
Zmena zamestnanosti	2Q	-2.5	-1.4	0.1
Reálne mzdy	Sep	3.9	-1.7	-1.7
Priemysel				
Produkcia	Sep	-0.2	-0.9	-3.6
Objednávky	Sep	4.8	1.1	9.0
Stavebníctvo				
Produkcia	Sep	-22.8	-18.0	-15.4
Rezidenčné ceny	3Q	11.8	11.2	8.6
Maloobchod				
Reálny predaj	Sep	5.9	4.0	1.5
Registrácia osobných áut	Okt	-29.1	31.0	-30.6
Sentiment				
Celková dôvera	Nov	86.6	88.4	87.7
Úvery domácnosti	Sep	6.9	7.0	7.2
Úvery firmy	Sep	3.7	5.5	6.0
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Okt	-4.8	-4.7	-4.0
Bežný účet platobnej bilancie	Aug	-1.2	-1.1	-1.2
Eurozóna				
HDP	3Q	-4.4	-14.8	-3.3
Inflácia HICP	Okt	-0.3	-0.3	-0.2
Miera nezamestnanosti	Sep	8.3	8.3	8.1
Česká republika				
HDP	3Q	-5.8	-10.9	-1.9
Inflácia HICP	Okt	2.9	3.3	3.5
Miera nezamestnanosti	Sep	2.8	2.8	2.7



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

Prognóza Slovenska	2016	2017	2018	2019 f	2020 f	2021 f
Hrubý domáci produkt						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.1	3.0	3.9	2.4	-5.3	5.8
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	81.0	84.5	89.6	94.2	91.4	97.6
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	3.9	4.5	4.2	2.1	-2.8	2.4
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	1.9	1.0	0.2	4.6	-3.3	3.2
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-9.3	3.5	2.6	6.8	-13.2	11.2
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	5.0	3.6	5.3	1.7	-14.8	7.3
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	4.8	3.9	4.9	2.6	-16.9	6.5
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	0.2	1.9	1.9	3.0	2.0	1.5
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	-0.5	1.3	2.5	2.7	2.5	1.7
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.2	2.0	1.9	3.2	2.1	1.5
Produčenská inflácia (koniec obdobia, %)	-1.8	2.0	4.3	1.8	1.2	3.1
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	912	954	1 013	1 092	1 100	1 155
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.8	3.3	3.6	5.0	-1.2	3.5
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 492	2 531	2 567	2 584	2 543	2 537
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	9.7	8.1	6.5	5.8	7.0	7.3
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-2.2	-1.6	-2.0	-2.5	-1.1	-0.7
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-2.7	-1.9	-2.2	-2.7	-1.3	-0.8
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	1.5	0.7	-0.3	-1.0	1.2	2.0
Hospodárstvo eurozóny						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.9	2.5	1.9	1.3	-7.8	4.2
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.2	1.5	1.8	1.2	0.3	1.1
Nezamestnanosť (%)	10.1	9.1	8.2	7.6	8.3	9.4
Česká ekonomika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	2.6	5.1	3.2	2.3	-6.7	4.8
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	0.7	2.5	2.1	2.8	2.7	2.0
Nezamestnanosť (%)	4.0	2.9	2.2	2.0	3.8	4.3

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 27. novembru 2020.

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. 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.