

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2022q4

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Slovenská ekonomika sa tretom štvrtroku v porovnaní s druhým zväčšila o 0.4%, čo je zo susedných krajín EÚ druhý najlepší výsledok po Poľsku. Medziročne vzrástla o 1.4%, celá eurozóna o 2.3%. Hospodárstvo Slovenska ťahal zahraničný dopyt a aj investičná aktivita, a to najmä v oblasti nehnuteľností a v priemyselnej výrobe.

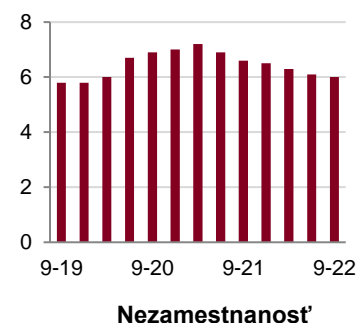
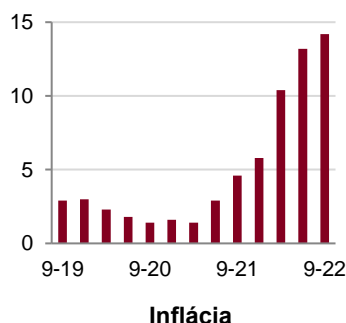
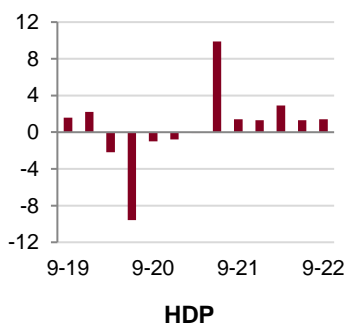
Spotrebiteľské ceny boli v novembri medziročne vyššie o 15.4%, pričom ich ťahali najmä ceny potravín (27.8%). Nadmerný rast inflácie (nad 2%) zaznamenali všetky hlavné časti slovenského spotrebného koša a navyše v žiadnej nebadat' obrat v rastúcom trende. Ceny výrobcov však už výrazne spomaľujú, v novembri klesli medzimesačne o 11.4%, čo bol najväčší medzimesačný pokles v histórii dostupných údajov od roku 1995.

V 3Q bolo na Slovensku 168 tis. nezamestnaných osôb, 111 tis. osôb bolo nezamestnaných viac ako rok. Počet nezamestnaných klesal vo všetkých regiónoch Slovenska a vo všetkých vekových kategóriách. Zamestnanosť v 3Q pokračovala v raste a dosiahla 2.6 mil. osôb. Priemerná mzda v 3Q dosiahla 1 296 EUR, medziročne narástla o 9.4%.

Z hlavných odvetví sa teraz nedarí žiadnemu. Poľnohospodárstvo čelí problémom, úroda jesenných plodín medziročne klesla hlavne kvôli poklesu výnosov z hektára. V októbri medziročne klesla priemyselná produkcia a aj priemyselné objednávky. Klesla aj stavebná produkcia, kvôli poklesom prác na novostavbách.

Priemerné ceny nehnuteľností na bývanie dosiahli v treťom štvrtroku 2 714 EUR za m², medzikvartálne boli vyššie o 1.6% a medziročne o 21.9%. Najdrahšie boli jednoizbové byty v Bratislavskom kraji a najlacnejšie domy v Nitrianskom kraji.

| Slovensko | Akt. | Akt. | Akt.-1 | Akt.-2 |
|-----------------------------|------|------|--------|--------|
| Reálny rast HDP | | | | |
| Celkový HDP | 3Q | 1.4 | 1.3 | 2.9 |
| Domácnosti | 3Q | 3.0 | 4.3 | 9.1 |
| Verejná správa | 3Q | -2.1 | -7.1 | -1.4 |
| Investície | 3Q | 8.2 | 0.5 | 6.4 |
| Export | 3Q | 8.8 | -0.9 | -5.8 |
| Import | 3Q | 6.9 | -1.4 | -1.5 |
| Inflácia | | | | |
| Inflácia CPI | Nov | 15.4 | 14.9 | 14.2 |
| Harmonizovaná inflácia | Nov | 15.1 | 14.5 | 13.6 |
| Producentská inflácia | Nov | 38.1 | 58.4 | 61.8 |
| Trh práce | | | | |
| Miera nezamestnanosti | Okt | 5.9 | 6.0 | 6.0 |
| Zmena zamestnanosti | 3Q | 1.0 | 2.7 | 2.8 |
| Reálne mzdy | Okt | -4.9 | -4.3 | -4.3 |
| Priemysel | | | | |
| Produkcيا | Okt | -2.6 | -1.9 | -2.0 |
| Objednávky | Okt | -0.1 | 19.0 | 16.5 |
| Stavebníctvo | | | | |
| Produkcيا | Okt | -0.1 | -0.2 | -2.3 |
| Rezidenčné ceny | 3Q | 21.9 | 25.5 | 23.3 |
| Maloobchod | | | | |
| Reálny predaj | Okt | -4.4 | -4.9 | -0.3 |
| Registrácia osobných áut | Nov | 22.3 | 30.5 | -9.7 |
| Sentiment | | | | |
| Celková dôvera | Nov | 82.9 | 85.8 | 86.7 |
| Úvery domácností | Okt | 10.7 | 10.7 | 11.1 |
| Úvery firiem | Okt | 12.4 | 13.5 | 11.3 |
| Makrobilancie | | | | |
| Saldo štátneho rozpočtu | Nov | -2.6 | -1.7 | -1.3 |
| Bežný účet platob. bilancie | Okt | -0.2 | -1.1 | -0.7 |
| Eurozóna | | | | |
| HDP | 3Q | 2.3 | 4.2 | 5.5 |
| Inflácia HICP | Nov | 10.1 | 10.6 | 9.9 |
| Miera nezamestnanosti | Okt | 6.5 | 6.6 | 6.7 |
| Česká republika | | | | |
| HDP | 3Q | 1.7 | 3.6 | 4.6 |
| Inflácia HICP | Nov | 17.2 | 15.5 | 17.8 |
| Miera nezamestnanosti | Okt | 2.1 | 2.2 | 2.4 |



Prognóza

| Prognóza Slovenska | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 f | 2023 f | 2024 f |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Hrubý domáci produkt | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | 2.6 | -4.4 | 3.0 | 1.9 | 0.7 | 2.8 |
| HDP (v bežných cenách, mld. EUR) | 94.0 | 92.1 | 97.1 | 106.0 | 115.6 | 123.5 |
| Konečná spotreba domácností (reálny rast, %) | 2.6 | -1.3 | 1.1 | 4.3 | 0.5 | 1.1 |
| Konečná spotreba vlády (reálny rast, %) | 4.6 | 0.9 | 1.9 | -2.9 | 3.6 | 3.0 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %) | 6.7 | -11.6 | 0.6 | 4.4 | 8.2 | 7.0 |
| Export tovarov a služieb (reálny rast, %) | 0.8 | -7.3 | 10.2 | 2.2 | 2.6 | 3.6 |
| Import tovarov a služieb (reálny rast, %) | 2.1 | -8.2 | 11.2 | 4.0 | 3.5 | 2.9 |
| Inflácia | | | | | | |
| Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %) | 3.0 | 1.6 | 5.8 | 15.5 | 7.8 | 3.9 |
| Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %) | 2.7 | 1.9 | 3.2 | 10.6 | 11.6 | 5.8 |
| Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 3.2 | 1.6 | 5.1 | 15.2 | 8.0 | 3.8 |
| Producentská inflácia (koniec obdobia, %) | 1.8 | 0.4 | 14.5 | 26.3 | 6.9 | 4.8 |
| Trh práce | | | | | | |
| Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR) | 1 092 | 1 133 | 1 211 | 1 316 | 1 443 | 1 565 |
| Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %) | 5.0 | 1.9 | 3.6 | -3.9 | -0.2 | 2.6 |
| Zamestnanosť (priemer, tis. osôb) | 2 584 | 2 531 | 2 561 | 2 600 | 2 570 | 2 575 |
| Miera nezamestnanosti (priemer, %) | 5.7 | 6.5 | 6.7 | 6.1 | 6.4 | 6.3 |
| Zahraničie | | | | | | |
| Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR) | -2.5 | 0.3 | -1.9 | -8.3 | -8.9 | -8.5 |
| Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP) | -2.7 | 0.4 | -2.0 | -7.8 | -7.7 | -6.9 |
| Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP) | -1.2 | 1.1 | -0.1 | -5.5 | -5.5 | -5.0 |
| Hospodárstvo eurozóny | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | 1.6 | -6.1 | 5.3 | 3.2 | -0.1 | 1.4 |
| Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 1.2 | 0.3 | 2.6 | 8.5 | 6.1 | 2.2 |
| Nezamestnanosť (%) | 7.6 | 8.0 | 7.7 | 6.7 | 7.1 | 7.1 |
| Česká ekonomika | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | 3.0 | -5.4 | 3.6 | 2.4 | 0.0 | 2.6 |
| Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %) | 2.8 | 3.2 | 3.9 | 15.3 | 8.7 | 3.2 |
| Nezamestnanosť (%) | 2.0 | 2.6 | 2.8 | 2.6 | 3.3 | 3.4 |

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k **23. decembru 2022**.

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.