

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2023q2

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.

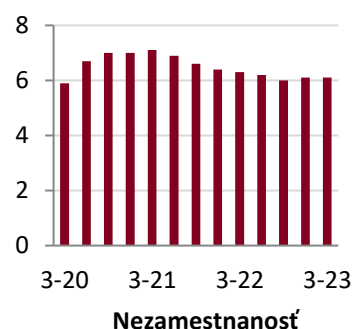
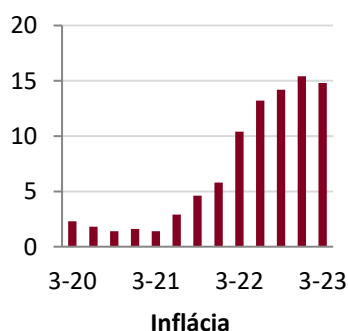
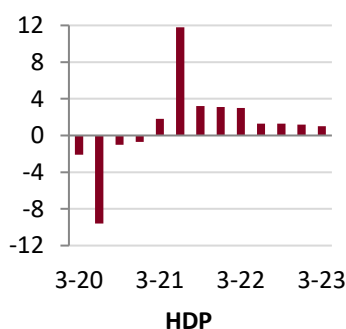
V medzimesačnom porovnaní dokonca ceny máji prvýkrát od decembra 2020 klesli, o 0.1 %. A to hlavne kvôli poklesu cien hotelov, kaviarní a reštaurácií a aj poklesu cien v doprave.

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				
Celková 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.