

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2023q3

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V druhom štvrtroku 2023 vzrástlo slovenské hospodárstvo v stálych cenách medziročne o 1.5 %. Spotreba domácností a verejnej správy medziročne klesla a k rastu HDP prispievala negatívne. Rast ekonomiky bol podporený investíciami a čistým exportom tovarov a služieb (hlavne poklesom importu). V rámci EÚ patrilo Slovensko k nadpriemerne rastúcim krajinám.

Spotrebiteľská inflácia sa postupne spomaľuje, v auguste dosiahla 8.9 % medziročne, kým v júli bola na 9.7 %. Ceny klesali v siedmych z dvanástich segmentov, v piatich ceny rástli. Potraviny a nealkoholické nápoje v auguste rástli najviac, o 13.5 % medziročne, ale zároveň zaznamenali najväčšie spomalenie, o 3 percentuálne body z júlových 16.5 %.

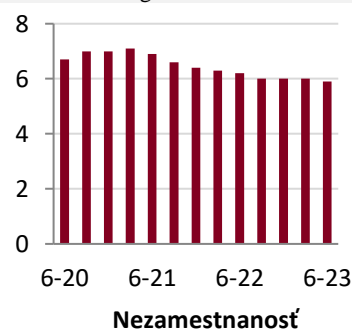
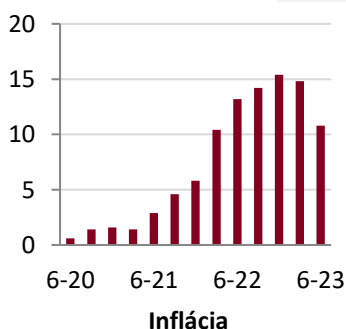
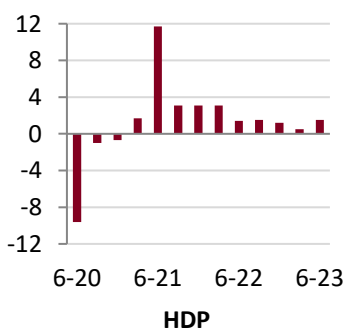
Priemyselná produkcia v júli v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka klesla o 5.3 %. Ťažba klesla o 9.8 %, priemyselná výroba o 6.2 % a výroba elektriny, plynu a pary naopak vzrástla o 3.7 %. Kľúčová výroba dopravných prostriedkov sa znížila o 6.4 %. Priemyselné objednávky v júli medziročne klesali o 7.3 %, najviac v chemickej výrobe a výrobe počítačov a elektroniky.

Stavebná produkcia klesla v júli o 6.9 %. Pokles cien nehnuteľností na bývanie pokračoval aj v druhom štvrtroku 2023, medzikvartálne o 2.3 % a medziročne o 6.5 %. Priemerná cena nehnuteľnosti bola 2 498 EUR / m². Najviac stál m² v jednoizbovom byte 3 083 EUR a najmenej v dome 1 945 EUR. Spomedzi krajov dominoval Bratislavský kraj s priemernou cenou 3 138 EUR / m² a na druhej strane rebríčka sa umiestnil Nitriansky kraj s cenou na úrovni 1 454 EUR / m².

Maloobchod pokračuje v medziročnom poklese od augusta 2022. Registráciám osobných automobilov sa ale darí, medziročne narástli o 29 %. Bolo to o niečo lepšie číslo ako v EÚ (+21 %) a aj v porovnaní s Českou republikou (+20 %), Rakúskom (+9 %), Maďarskom (-7 %) a Poľskom (+5%).

Celková dôvera v ekonomiku sa v septembri medzimesačne viac - menej nemenila, pričom dôvera v priemysle, stavebníctve a maloobchode klesla a dôvera v službách a spotrebiteľská dôvera vzrástli. Úvery pre domácnosti a pre firmy spomaľujú.

| Slovensko | Akt. | Akt. | Akt.-1 | Akt.-2 |
|---------------------------|------|------|--------|--------|
| Reálny rast HDP | | | | |
| HDP | 2Q | 1.5 | 1.0 | 1.2 |
| Domácnosti | 2Q | -3.6 | -2.1 | 5.2 |
| Verejná správa | 2Q | -2.2 | -5.8 | -3.3 |
| Investície | 2Q | 5.2 | 5.7 | 10.6 |
| Export | 2Q | 0.1 | -4.7 | 3.0 |
| Import | 2Q | -8.3 | -13.3 | 7.5 |
| Inflácia | | | | |
| Inflácia CPI | Aug | 8.9 | 9.7 | 10.8 |
| Harmonizovaná inflácia | Aug | 9.6 | 10.3 | 11.3 |
| Produčenská inflácia | Aug | 6.0 | 13.6 | 14.5 |
| Trh práce | | | | |
| Miera nezamestnanosti | Jún | 5.9 | 6.1 | 6.1 |
| Zmena zamestnanosti | 2Q | 0.2 | 0.3 | 0.4 |
| Reálne mzdy | Jún | -0.5 | -1.3 | -4.5 |
| Priemysel | | | | |
| Produkcia | Júl | -5.3 | 3.6 | -1.4 |
| Objednávky | Júl | -7.3 | 8.9 | 2.5 |
| Stavebníctvo | | | | |
| Produkcia | Júl | -6.9 | -11.1 | 7.4 |
| Rezidenčné ceny | 2Q | -6.5 | 1.8 | 15.0 |
| Maloobchod | | | | |
| Reálny rast | Júl | -4.4 | -5.3 | -8.1 |
| Registrácia osobných áut | Júl | 28.6 | 4.3 | 20.9 |
| Sentiment | | | | |
| Celková dôvera | Sep | 91.9 | 92.2 | 89.0 |
| Úvery - domácnosti | Aug | 5.3 | 5.9 | 6.5 |
| Úvery - firmy | Aug | 4.7 | 5.2 | 6.6 |
| Makrobilancie | | | | |
| Saldo štátneho rozpočtu | Aug | -3.7 | -3.1 | -2.8 |
| Bežný účet plat. bilancie | Júl | -0.2 | 0.2 | 0.1 |
| Finančný trh | | | | |
| Refinančná sadzba ECB | Aug | 4.25 | 4.25 | 4.00 |
| Slovensko 10Y dlhopis | Aug | 3.63 | 3.73 | 3.66 |
| Eurozóna | | | | |
| HDP | 2Q | 0.5 | 1.2 | 1.8 |
| Inflácia HICP | Aug | 5.2 | 5.3 | 5.5 |
| Miera nezamestnanosti | Jún | 6.5 | 6.5 | 6.5 |
| Nemecko 10Y dlhopis | Aug | 2.47 | 2.49 | 2.39 |
| Taliansko 10Y dlhopis | Aug | 4.12 | 4.10 | 4.07 |
| USD / EUR | Aug | 1.08 | 1.10 | 1.09 |
| Česká republika | | | | |
| HDP | 2Q | -0.4 | -0.4 | 0.1 |
| Inflácia HICP | Aug | 10.1 | 10.2 | 11.2 |
| Miera nezamestnanosti | Jún | 2.8 | 2.5 | 2.7 |
| Repo sadzba ČNB | Aug | 7.00 | 7.00 | 7.00 |
| Česko 10Y dlhopis | Aug | 4.44 | 4.13 | 4.38 |
| CZK / EUR | Aug | 24.1 | 23.9 | 23.8 |



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 29. septembru 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.