

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2024q2

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

Slovenské hospodárstvo sa v prvom štvrtroku 2024 zväčšilo medzikvartálne o 0,7 % a medziročne o 2,7 %. Rast patrí medzi najrýchlejší v EÚ a stojí za ním zrýchlenie spotreby verejnej správy a domácností, naopak, investície a čistý export svoju dynamiku zmiernili.

Spotrebiteľská inflácia meraná národným indexom CPI, naopak, spomalila. Kým v marci bola medziročne na 2,3 %, v apríli na 2,1 %. Jednotlivé odvetvia sa však vyvíjali veľmi rozdielne. Vzdelávanie vzrástlo o 9,8 %, alkoholické nápoje a tabak o 8,8 %, zdravotníctvo o 7,3 % a doprava o 6,9 %, ale rekreácia a kultúra boli bez zmeny a potraviny stúpili len o 0,1 %, rovnako ako bývanie a energie. Za nízkou infláciou na Slovensku stoja teda len potraviny a energie, ktoré majú vysoký podiel v spotrebnom koši. Navyše podľa harmonizovaného indexu, ktorý je mesiac popredu (za máj), bude inflácia v máji pravdepodobne zrýchľovať.

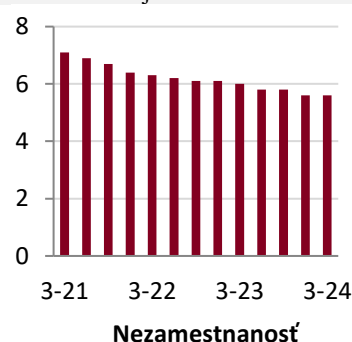
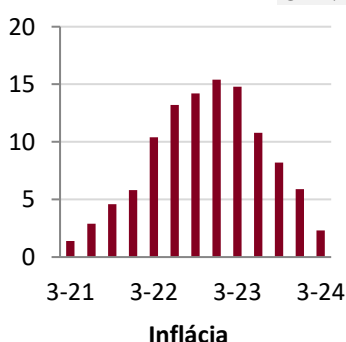
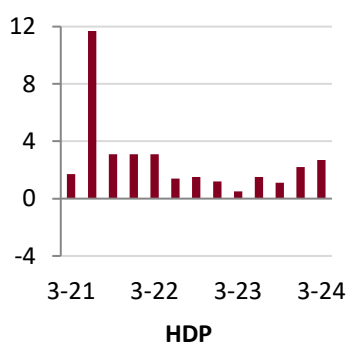
Miera nezamestnanosti bola v prvom štvrtroku 2024 na úrovni 5,6 %, počet nezamestnaných dosiahol 155-tis., najmenej od roku 2019. Z hlavných odvetví zamestnanosť rástla medziročne v priemysle a stavebníctve, naopak, klesal veľkoobchod a maloobchod. Priemerná nominálna mesačná mzda vzrástla v prvom štvrtroku 2024 medziročne o 9 % a reálna o 5,6 %.

Hoci mzda v priemysle rástla v marci až o 11 %, priemyselná produkcia sa medziročne spomalila o 7 %, keď najväčšie odvetvie – výroba dopravných prostriedkov – kleslo až o 15 %. O 8 % sa znížili aj priemyselné objednávky.

Stavebná produkcia bola v útlme v marci medziročne o vyše 9 %. V prvom štvrtroku 2024 sa na Slovensku dokončilo najmenej bytov za posledné dva roky a začalo sa stavať najmenej bytov od roku 2018.

Za prvých päť mesiacov roka 2024 sa štátny rozpočet SR dostal do schodku takmer 4 mld. EUR, čo je 52 % celoročného plánu a o cca 700 mil. EUR viac ako v rovnakom období minulého roka. Oproti 2023 sú vyššie príjmy, ale hlavne aj výdavky. Od začiatku roka sa veľmi slabo plnia prostriedky z rozpočtu EÚ a prostriedky z Plánu obnovy a odolnosti, ešte horšie ako v minulom roku.

Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
HDP	1Q	2.7	2.2	2.0
Domácnosti	1Q	3.6	-3.0	-2.4
Verejná správa	1Q	6.5	1.7	2.5
Investície	1Q	1.7	13.1	6.9
Export	1Q	1.8	-1.3	-0.1
Import	1Q	2.9	-6.1	-3.9
Inflácia				
Inflácia CPI	Apr	2.1	2.3	3.4
Harmonizovaná inflácia	Máj	2.7	2.4	2.7
Produčenská inflácia	Apr	-13.4	-15.0	-15.8
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Apr	5.6	5.6	5.6
Zmena zamestnanosti	4Q	0.7	-0.2	0.2
Reálne mzdy	Mar	8.9	8.9	6.7
Priemysel				
Produkcia	Mar	-6.9	0.1	3.5
Objednávky	Mar	-16.9	-6.8	-5.8
Stavebníctvo				
Produkcia	Mar	-6.0	-0.3	-12.6
Rezidenčné ceny	1Q	-5.2	-8.6	-10.2
Maloobchod				
Reálny rast	Apr	8.6	1.3	4.3
Registrácia osobných áut	Apr	11.9	-12.4	16.3
Sentiment				
Celková dôvera	Máj	103.7	106.5	104.0
Úvery – domácnosti	Apr	3.2	3.2	3.6
Úvery – firmy	Apr	-0.7	1.1	1.5
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Máj	-4.0	-3.2	-2.2
Bežný účet plat. bilancie	Mar	0.1	0.1	0.0
Finančný trh				
Refinančná sadzba ECB	Máj	4.50	4.50	4.50
Slovensko 10Y dlhopis	Máj	3.77	3.78	3.54
Eurozóna				
HDP	1Q	0.4	0.1	0.1
Inflácia HICP	Máj	2.6	2.4	2.4
Miera nezamestnanosti	Apr	6.4	6.5	6.5
Nemecko 10Y dlhopis	Máj	2.66	2.58	2.30
Taliansko 10Y dlhopis	Máj	3.49	3.43	3.16
USD/EUR	Máj	1.08	1.07	1.08
Česká republika				
HDP	1Q	0.2	0.2	-0.6
Inflácia HICP	Apr	3.1	2.2	2.2
Miera nezamestnanosti	Apr	2.7	2.9	2.7
Repo sadzba ČNB	Máj	5.25	5.75	5.75
Česko 10Y dlhopis	Máj	4.37	4.38	4.02
CZK/EUR	Máj	24.7	25.1	25.2



Prognóza

Slovensko	2020	2021	2022	2023	2024 f	2025 f
Hrubý domáci produkt						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-3.3	4.8	1.8	1.1	2.5	3.1
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	93.4	100.3	109.6	122.2	129.6	137.6
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	-1.1	2.7	5.7	-2.5	2.3	1.9
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-0.6	4.2	-4.2	-0.5	3.0	2.3
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	-10.9	3.5	4.5	9.6	3.4	5.2
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	-6.3	10.5	3.0	-1.3	3.4	2.7
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	-8.9	11.7	4.2	-7.4	6.6	2.3
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.6	5.8	15.4	5.9	2.7	2.9
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	1.9	3.2	12.8	10.5	3.1	2.8
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.6	5.1	15.0	6.6	2.5	3.2
Produčenská inflácia (priemer, %)	0.4	12.3	36.5	13.9	-2.3	0.4
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	1 133	1 211	1 304	1 430	1 541	1 624
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	1.9	3.6	-4.5	-0.7	5.0	2.5
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 531	2 561	2 604	2 610	2 615	2 617
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	6.7	6.8	6.1	5.8	5.6	5.4
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	0.5	-4.0	-8.0	-1.9	-4.2	-3.8
Bilancia bežného účtu plat. bilancie (koniec obdobia, % HDP)	0.6	-4.0	-7.3	-1.6	-3.3	-2.7
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	1.1	-0.3	-5.5	1.3	-1.3	-0.5
Finančný trh						
Refinančná sadzba ECB (%)	0.00	0.00	2.50	4.50	3.25	2.50
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Slovenska (%)	-0.52	0.14	3.70	3.18	3.42	3.57
Eurozóna						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-6.1	5.9	3.4	0.4	0.7	1.4
Spotrebiteľská inflácia (priemer, %)	0.3	2.6	8.4	5.5	2.4	2.1
Nezamestnanosť (%)	8.0	7.7	6.8	6.6	6.6	6.6
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Nemecka (%)	-0.57	-0.18	2.57	2.02	2.20	2.12
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Talianska (%)	0.54	1.17	4.72	3.70	3.81	3.83
USD/EUR	1.22	1.14	1.07	1.10	1.08	1.11
Česká republika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	-5.4	3.6	2.4	-0.3	1.3	2.6
Spotrebiteľská inflácia (priemer, %)	3.2	3.9	15.1	10.8	2.4	2.2
Nezamestnanosť (%)	2.6	2.8	2.4	2.6	3.7	3.6
Repo sadzba ČNB (%)	0.25	3.75	7.00	6.75	4.00	3.25
Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu (%)	1.30	2.86	5.10	3.82	3.92	3.78
CZK/EUR	26.2	24.9	24.2	24.7	24.9	24.5

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 7. júnu 2024.

V prvej tabuľke (v časti „Aktuálny vývoj,“) stĺpec „Akt.“ znamená posledný 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.