

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2022q2

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V poslednom štvrtroku 2021 vzrástla ekonomika Slovenska medziročne o 1.4%, za celý rok 2021 o 3%. V porovnaní s predpandemickým rokom 2019 bola stále o 1.4% menšia, výrazne zaostávajú najmä investície.

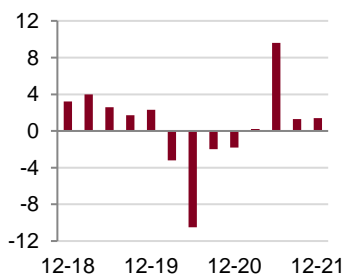
Rastu cien niet konca – kraja. Vo februári rástli spotrebiteľské ceny medziročne o 9%, najrýchlejšie od roku 2003. Dve najväčšie položky (spolu takmer polovica spotrebného koša) - bývanie a energie rástli o 13%, potraviny o 10%. Najrýchlejšie rástli ceny v reštauráciách a hoteloch, o 16%. Slabý nárast zaznamenali odevy a obuv, ceny pôst a spojov dokonca klesli.

Ceny výrobcov sa „odtrhli z reťaze“. Ceny poľnohospodárskych výrobkov vo februári medziročne vzrástli o 23%, z toho rastlinných až o 40%. Ceny v tuzemskom priemysle poskočili o 39%, keď ich ťahali energie (+82%), koks (59%) a chemikálie (53%). Nielen že hodnoty sú vysoké, ale zatiaľ nebadateľné znaky stabilizácie. Vysoká inflácia pretrvá, veľmi bude záležať na vývoji ruskej vojny proti Ukrajine.

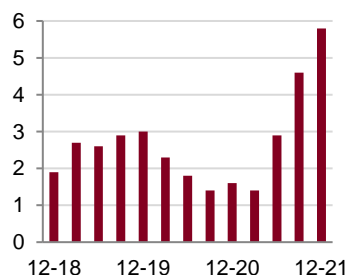
V januári 2022 produkoval slovenský priemysel o 3.1% tovarov viac ako pred rokom, pričom počítačov a elektroniky až o 43% viac. Výroba áut ale medziročne klesla o 2.2%.

Stavebníctvu sa v januári darilo, ale len kvôli stavebnej produkcii v zahraničí. V roku 2021 sa na Slovensku dokončilo 20 649 bytov (vrátane domov), čo je druhý najlepší rok po 2022 za 20 ročnú štatistickú históriu. Najviac bytov sa dokončilo v okrese Senec, Nitra a Dunajská Streda. Ceny nehnuteľností na bývanie vzrástli vo 4Q 2021 medziročne o rekordných 22%, priemerná cena za m² dosiahla 2 262 EUR. V prepočte na m² najdrahšie sú vily v Bratislavskom kraji, najlacnejšie rodinné domy v Nitrianskom kraji.

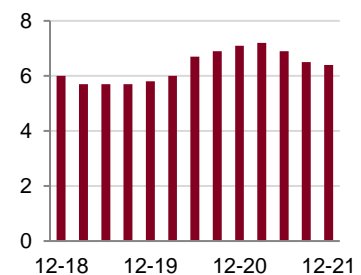
Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
Celkový HDP	4Q	1.4	1.3	9.6
Domácnosti	4Q	2.8	2.5	5.0
Verejná správa	4Q	2.1	-1.0	8.1
Investície	4Q	6.0	-1.9	5.6
Export	4Q	1.6	-3.0	39.3
Import	4Q	3.5	3.5	39.2
Inflácia				
Inflácia CPI	Feb	9.0	8.4	5.8
Harmonizovaná inflácia	Feb	8.3	7.7	5.1
Producentská inflácia	Feb	39.0	23.8	14.5
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Jan	6.4	6.4	6.4
Zmena zamestnanosti	4Q	3.0	2.5	1.2
Reálne mzdy	Jan	-0.4	1.0	0.7
Priemysel				
Produkcia	Jan	3.1	8.9	4.3
Objednávky	Jan	-0.7	8.9	-3.7
Stavebníctvo				
Produkcia	Jan	-3.6	-1.8	3.1
Rezidenčné ceny	4Q	22.1	18.4	18.6
Maloobchod				
Reálny predaj	Jan	16.9	1.0	3.9
Registrácia osobných áut	Feb	8.5	72.6	-22.2
Sentiment				
Celková dôvera	Mar	94.6	91.5	95.4
Úvery domácnosti	Jan	9.4	9.1	8.7
Úvery firmy	Jan	7.5	7.7	5.6
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Feb	-0.7	0.1	-7.0
Bežný účet platob. bilancie	Jan	-0.8	-0.7	-0.1
Eurozóna				
HDP	4Q	4.6	4.0	14.6
Inflácia HICP	Feb	5.9	5.1	5.0
Miera nezamestnanosti	Jan	6.8	7.0	7.1
Česká republika				
HDP	4Q	3.6	3.5	8.7
Inflácia HICP	Feb	10.0	8.8	5.4
Miera nezamestnanosti	Jan	2.2	2.1	2.2



HDP



Inflácia



Nezamestnanosť

Prognóza

Prognóza Slovenska	2018	2019 f	2020	2021	2022 f	2023 f
Hrubý domáci produkt						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.8	2.6	-4.4	3.0	2.4	3.2
HDP (v bežných cenách, mld. EUR)	89.4	94.0	92.1	97.1	103.0	109.6
Konečná spotreba domácností (reálny rast, %)	4.2	2.6	-1.3	1.1	2.6	2.8
Konečná spotreba vlády (reálny rast, %)	-0.1	4.6	0.9	1.9	2.4	2.2
Tvorba hrubého fixného kapitálu (reálny rast, %)	2.8	6.7	-11.6	0.6	4.5	6.4
Export tovarov a služieb (reálny rast, %)	5.1	0.8	-7.3	10.2	6.0	6.2
Import tovarov a služieb (reálny rast, %)	4.8	2.1	-8.2	11.2	5.7	6.0
Inflácia						
Spotrebiteľská inflácia CPI (koniec obdobia, %)	1.9	3.0	1.6	5.8	9.3	6.2
Spotrebiteľská inflácia CPI (priemer, %)	2.5	2.7	1.9	3.2	7.5	7.7
Harmonizovaná spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.9	3.2	1.6	5.1	9.0	6.1
Producentská inflácia (koniec obdobia, %)	4.3	1.8	0.4	14.5	22.4	3.7
Trh práce						
Priemerná mesačná mzda (priemer, EUR)	1 013	1 092	1 133	1 211	1 298	1 396
Priemerná mesačná mzda (reálny rast, %)	3.6	5.0	1.9	3.6	-0.3	-0.2
Zamestnanosť (priemer, tis. osôb)	2 567	2 584	2 531	2 519	2 538	2 560
Miera nezamestnanosti (priemer, %)	6.5	5.7	6.5	6.8	6.2	6.1
Zahraničie						
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, mld. EUR)	-2.0	-2.5	0.3	-1.9	-1.7	-1.5
Bilancia bežného účtu platobnej bilancie (koniec obdobia, % HDP)	-2.2	-2.7	0.4	-2.0	-1.6	-1.4
Obchodná bilancia (koniec obdobia, % HDP)	-0.3	-1.2	1.1	-0.1	0.3	0.6
Hospodárstvo eurozóny						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.8	1.6	-6.4	5.3	3.1	2.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.8	1.2	0.3	2.6	6.0	2.2
Nezamestnanosť (%)	8.3	7.6	8.0	7.7	7.0	6.9
Česká ekonomika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.2	3.0	-5.7	3.4	3.2	3.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.1	2.8	3.2	3.9	8.7	3.0
Nezamestnanosť (%)	2.2	2.0	2.6	2.8	2.7	2.8

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 7. aprílu 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.