

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2024q3

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V druhom štvrtroku 2024 sa slovenské hospodárstvo medziročne zväčšilo o 1,9 %. Rast bol pomalší ako štvrtrok predtým, ale v rámci eurozóny patril k najrýchlejším.

V júli rástli spotrebiteľské ceny medziročne o 2,6 %, viac ako v júni. Dynamika sa zväčšila v takmer každom hlavnom segmente spotrebiteľského koša vrátane tých s najväčším podielom – potravín a bývania. Podľa harmonizovaného indexu bola inflácia na 2,9 %, o trochu vyššia ako v eurozóne, kde bola na 2,6 %.

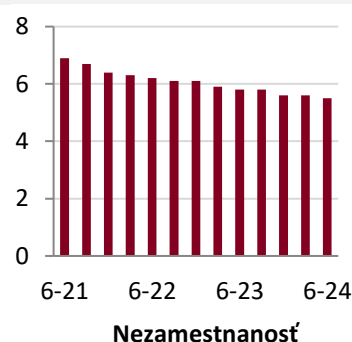
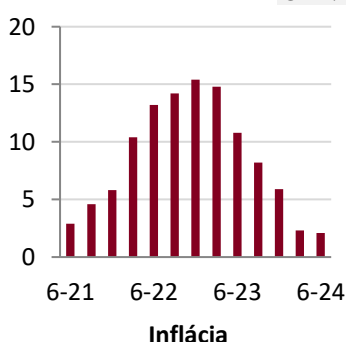
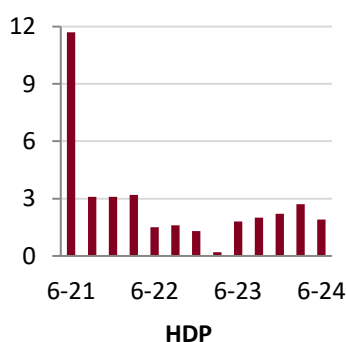
Trh práce na Slovensku je stále napätý, nezamestnanosť je nízka. Regionálne rozdiely však zostávajú. Najnižší podiel disponibilných evidovaných uchádzačov o zamestnanie na obyvateľstve v produktívnom veku v júli bol v okrese Trenčín 2,09 %, nasledovali Piešťany a Púchov. Najvyšší podiel bol v okrese Kežmarok 9,91 %, nasledovali Rimavská Sobota a Revúca. Najmenej voľných pracovných miest, 17, bolo v okresoch Stropkov, potom Košice III (20) a Gelnica (21). Najviac voľných pracovných miest bolo v júli v Bratislave II (11 022), čo bolo len v tomto jedinom okrese viac ako v každom celom kraji okrem Bratislavského a Trnavského.

Z hlavných odvetví národného hospodárstva sa momentálne nedarí priemyslu, priemyselná produkcia v júni medziročne klesla (-2,4 %), klesala takmer vo všetkých odvetviach vrátane kľúčovej výroby automobilov. Priemyselné objednávky spadli o takmer 9 %. Nedarí sa ani stavebníctvu, v júni sa stavebná produkcia znížila medziročne o 7,4 %, padala nová výstavba a aj rekonštrukcie budov a hlavne inžinierskych stavieb. Tržby v maloobchode bez motorových vozidiel a motocyklov v júni medziročne opatrne vzrástli o 1,1 %.

Úvery pre obyvateľstvo stúpili v júni medziročne o 2,9 %, najpomalšie minimálne od roku 2006. Firemné úvery klesli o 0,5 %, čo bol najhorší výsledok od roku 2013.

Štátny rozpočet skončil na konci júla so schodkom 4,2 mld. EUR, čo bolo o 1,1 mld. EUR viac ako v rovnakom období minulého roka, z toho dane boli nižšie o 450 mil. EUR a výdavky vyššie o 630 mil. EUR.

| Slovensko | Akt. | Akt. | Akt.-1 | Akt.-2 |
|---------------------------|------|-------|--------|--------|
| Reálny rast HDP | | | | |
| HDP | 2Q | 1.9 | 2.7 | 2.2 |
| 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 | Júl | 2.6 | 2.1 | 2.2 |
| Harmonizovaná inflácia | Júl | 3.0 | 2.4 | 2.6 |
| Produčenská inflácia | Jún | -9.6 | -11.2 | -13.4 |
| Trh práce | | | | |
| Miera nezamestnanosti | Jún | 5.5 | 5.5 | 5.6 |
| Zmena zamestnanosti | 1Q | 0.8 | 0.7 | -0.2 |
| Reálne mzdy | Jún | 4.3 | 6.8 | 8.6 |
| Priemysel | | | | |
| Produkcia | Jún | -2.4 | 0.0 | 6.2 |
| Objednávky | Jún | -8.8 | -1.2 | 5.7 |
| Stavebníctvo | | | | |
| Produkcia | Jún | -5.5 | -4.5 | 4.9 |
| Rezidenčné ceny | 2Q | -1.3 | -5.2 | -8.6 |
| Maloobchod | | | | |
| Reálny rast | Jún | 1.6 | 5.3 | 8.6 |
| Registrácia osobných áut | Jún | 3.3 | -9.3 | 11.9 |
| Sentiment | | | | |
| Celková dôvera | Júl | 104.5 | 107.1 | 103.7 |
| Úvery – domácnosti | Jún | 2.9 | 3.1 | 3.3 |
| Úvery – firmy | Jún | -0.5 | -0.7 | -0.7 |
| Makrobilancie | | | | |
| Saldo štátneho rozpočtu | Júl | -4.2 | -4.0 | -4.0 |
| Bežný účet plat. bilancie | Jún | 0.1 | -0.1 | -0.1 |
| Finančný trh | | | | |
| Refinančná sadzba ECB | Júl | 4.25 | 4.25 | 4.50 |
| Slovensko 10Y dlhopis | Júl | 3.43 | 3.70 | 3.77 |
| Eurozóna | | | | |
| HDP | 2Q | 0.6 | 0.5 | 0.2 |
| Inflácia HICP | Júl | 2.6 | 2.5 | 2.6 |
| Miera nezamestnanosti | Jún | 6.5 | 6.4 | 6.4 |
| Nemecko 10Y dlhopis | Júl | 2.30 | 2.50 | 2.66 |
| Taliansko 10Y dlhopis | Júl | 3.17 | 3.58 | 3.49 |
| USD/EUR | Júl | 1.08 | 1.07 | 1.08 |
| Česká republika | | | | |
| HDP | 2Q | 0.4 | 0.3 | 0.0 |
| Inflácia HICP | Júl | 2.5 | 2.2 | 2.8 |
| Miera nezamestnanosti | Jún | 2.7 | 2.7 | 2.8 |
| Repo sadzba ČNB | Júl | 4.75 | 4.75 | 5.25 |
| Česko 10Y dlhopis | Júl | 3.81 | 4.24 | 4.37 |
| CZK/EUR | Júl | 25.4 | 25.0 | 24.7 |



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 | 3.50 | 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 | 6.5 | 6.5 |
| Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Nemecka (%) | -0.57 | -0.18 | 2.57 | 2.02 | 2.26 | 2.24 |
| Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Talianska (%) | 0.54 | 1.17 | 4.72 | 3.70 | 3.65 | 3.66 |
| USD/EUR | 1.22 | 1.14 | 1.07 | 1.10 | 1.09 | 1.12 |
| Česká republika | | | | | | |
| Rast HDP (v stálych cenách, %) | -5.4 | 3.6 | 2.4 | -0.3 | 1.2 | 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 | 3.8 | 3.6 |
| Repo sadzba ČNB (%) | 0.25 | 3.75 | 7.00 | 6.75 | 3.75 | 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 | 25.0 | 24.9 |

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 21. augustu 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.