

MAKROPROGNÓZA Slovenska

2023q1

Aktuálny vývoj slovenskej ekonomiky

V poslednom štvrtroku 2022 sa zrýchlila spotreba slovenských domácností a aj investície. Zvýšenie investičnej dynamiky zaznamenali takmer všetky odvetvia.

Rast spotrebiteľských cien na Slovensku neochabuje. Vo februári rástli ceny medzimesačne o 1.1 %, ide o jedno z najvyšších čísel za posledné mesiace. Nadpriemerne rástla doprava o 2 % a potraviny a nealkoholické nápoje o 1.8 %. V medziročnom porovnaní boli ceny vo februári vyššie o 15.4 %, pričom najviac vzrástli ceny potravín o 27.8 %. Najmenej, o 7.3 %, rástli ceny telekomunikačných služieb.

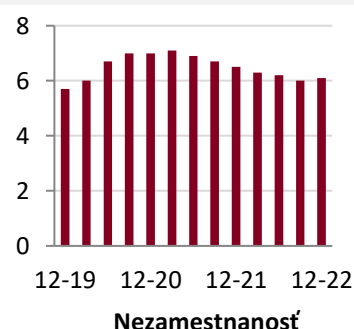
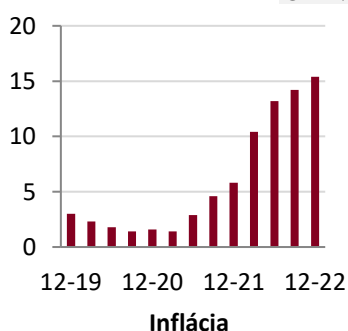
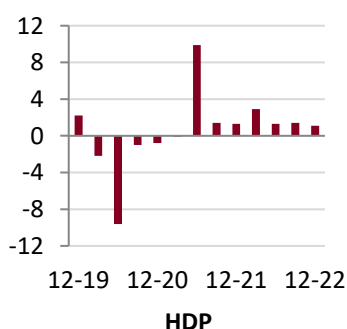
Svetové ceny potravín podľa indexu OSN od marca 2022 postupne klesajú, vo februári 2023 boli medziročne o 8 % nižšie. Tento vývoj by sa mal postupne pretaviť aj do slovenských realíí.

Trh práce zostáva napätý. Podľa Úradu práce bolo vo februári 161 tis. uchádzačov o prácu v produktívnom veku (4.4 % obyvateľstva v PV). Najmenšie číslo vykazoval Žilinský kraj 3.4 % a najväčšie Košický kraj 6.2 %. K dispozícii bolo 78 tis. voľných pracovných miest, najviac v Bratislavskom kraji 28 tis. a najmenej v Prešovskom kraji 2.6 tis.

Slovenský priemysel v januári produkoval o takmer 9 % medziročne menej, bol to najslabší január od roku 2017. Stavebníctvu sa naopak darilo, medziročne v januári vzrástlo o 15 %. Tržby v doprave v januári medziročne klesli o percento. Počet návštevníkov v ubytovacích zariadeniach na Slovensku sa v januári medziročne zvýšil o 87 %, čo bolo ale v dôsledku slabého karanténneho januára 2022. Január 2023 dosiahol len 80 % úrovne predkovidového januára 2020.

Maloobchod celkovo spomaľuje, ale ťahá ho predaj motorových vozidiel. Vo februári sa na Slovensku zaregistrovalo 6 623 nových osobných áut, medziročne o 10.3 % viac. Najväčší podiel mala Škoda 18.3% nasledovaná Toyotou 14.2 %, Kioiu 11 % a Hyundaiom 10.2% (spolu takmer 54 %). Benzínové autá mali podiel 50 %, benzínovo – hybridné 24 % a naftové 16 %.

Celková dôvera v ekonomiku v marci mierne vzrástla, keď si polepšil priemysel, obchod a spotrebiteľia. Dôvera v stavebníctve stagnovala a v službách klesla.



Slovensko	Akt.	Akt.	Akt.-1	Akt.-2
Reálny rast HDP				
HDP	4Q	1.1	1.4	1.3
Domácnosti	4Q	4.7	3.0	4.3
Verejná správa	4Q	-2.0	-2.1	-7.1
Investície	4Q	9.8	8.2	0.5
Export	4Q	2.6	8.8	-0.9
Import	4Q	8.0	6.9	-1.4
Inflácia				
Inflácia CPI	Feb	15.4	15.2	15.4
Harmonizovaná inflácia	Feb	15.4	15.1	15.0
Produčenská inflácia	Feb	27.9	33.6	33.5
Trh práce				
Miera nezamestnanosti	Jan	6.0	6.1	6.1
Zmena zamestnanosti	3Q	1.0	2.7	2.8
Reálne mzdy	Jan	-4.1	-8.4	-5.3
Priemysel				
Produkcia	Jan	-8.6	-13.0	-10.8
Objednávky	Jan	-0.5	-6.5	1.7
Stavebníctvo				
Produkcia	Jan	14.7	4.9	-5.8
Rezidenčné ceny	4Q	15.0	21.9	25.5
Maloobchod				
Reálny rast	Jan	0.1	2.7	-1.4
Registrácia osobných áut	Feb	10.3	16.4	17.0
Sentiment				
Celková dôvera	Mar	90.4	87.4	90.5
Úvery - domácnosti	Feb	9.5	9.8	10.0
Úvery - firmy	Feb	10.5	10.4	10.2
Makrobilancie				
Saldo štátneho rozpočtu	Feb	-1.1	0.1	-4.5
Bežný účet plat. bilancie	Jan	-1.0	-1.7	-1.0
Finančný trh				
Refinančná sadzba ECB	Feb	45.0	44.9	44.9
Slovensko 10Y dlhopis	Feb	3.6	3.3	3.7
Eurozóna				
HDP	4Q	1.9	2.5	4.4
Inflácia HICP	Feb	8.5	8.6	9.2
Miera nezamestnanosti	Jan	6.6	6.7	6.7
Nemecko 10Y dlhopis	Feb	2.7	2.3	2.6
Taliansko 10Y dlhopis	Feb	3.9	3.8	4.3
USD / EUR	Feb	1.06	1.09	1.07
Česká republika				
HDP	4Q	0.2	1.5	3.5
Inflácia HICP	Feb	18.4	19.1	16.8
Miera nezamestnanosti	Jan	2.5	2.3	2.7
Repo sadzba ČNB	Feb	7.0	7.0	7.0
Česko 10Y dlhopis	Feb	5.0	4.7	5.1
CZK / EUR	Feb	23.5	23.8	24.2

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	4.00	3.25
Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu Slovenska (%)	0.19	-0.52	0.14	3.70	3.32	3.21
Eurozóna						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	1.6	-6.1	5.3	3.5	0.5	1.2
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	1.2	0.3	2.6	8.4	5.7	2.4
Nezamestnanosť (%)	7.6	8.0	7.7	6.7	6.9	6.9
Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu Nemecka (%)	-0.19	-0.57	-0.18	2.57	2.33	2.02
Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu Talianska (%)	1.41	0.54	1.17	4.72	4.06	3.43
USD / EUR	1.12	1.22	1.14	1.07	1.11	1.14
Česká republika						
Rast HDP (v stálych cenách, %)	3.0	-5.4	3.6	2.5	-0.1	2.5
Spotrebiteľská inflácia (koniec obdobia, %)	2.8	3.2	3.9	15.1	10.5	2.8
Nezamestnanosť (%)	2.0	2.6	2.8	2.4	3.5	3.5
Repo sadzba ČNB (%)	2.00	0.25	3.75	7.00	6.00	3.50
Výnos 10 ročného štátneho dlhopisu (%)	1.63	1.30	2.86	5.10	4.27	3.74
CZK / EUR	25.4	26.2	24.9	24.2	24.1	24.2

Poznámky: Uzávierka vstupných údajov k 30. marcu 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.