

# Krátka správa:



## 3Q18 PRINIESOL SILNÉ TEMPO RASTU AJ DOBRÝ VÝVOJ TRHU PRÁCE

**Rast slovenskej ekonomiky v 3Q18 bol potvrdený na úrovni 4,6 % medziročne**, čo predstavuje po sezónnom očistení medzikvartálny nárast o 1,1 %. **Je to najrýchlejšie tempo rastu od konca eurofondového roka 2015.** V tomto štvrtroku boli použité zrevidované údaje, ktoré posunuli medziročný rast ekonomiky na začiatku tohto roka o 0,1 percentuálneho bodu nahor (na 3,7 % r/r) a rast druhého kvartálu bol zvýšený o 0,3 p.b. na 4,5 % r/r.

**Rast potiahol prevažne domáci dopyt.** Čisté vývozy prispeli k rastu ekonomiky iba mierne (približne o 0,3pb), keďže dynamika rastu dovozov bola blízko tempa rastu vývozov. Silný rast dovozov súvisí s oživenou spotrebou domácností ako aj dovoznou náročnosťou viacerých investícií na Slovensku. Štatistická diskrepancia zodpovedala za približne 0,7 percentuálneho bodu rastu v 3Q18.

Štruktúra ukázala silný rast spotreby domácností a investícií. **Hoci fixné investície medziročne klesli o 5,7 %, silný rast zásob však spôsobil, že celková tvorba hrubého kapitálu bola na úrovni 6,3 % r/r.** Celkovo prispeli hrubé investície k rastu 1,7 percentuálneho bodu.

**Rast spotreby domácností sa po spomalení v druhom kvartáli (2 % r/r) znovu vrátil na dynamickejšiu úroveň a dosiahol tempo 3,2 % r/r.** Celkovo domácnosti k rastu ekonomiky prispeli veľkosťou 1,6 percentuálneho bodu. Rezké tempo rastu spotreby domácností reflektuje naďalej priaznivý vývoj na trhu práce, ktorý pomáha zvyšovať disponibilný príjem domácností.

**Nominálne mzdy reflektujú uťahujúci sa trh práce a v 3Q18 medziročne stúpili o 6,1 %**, čo je síce o niečo miernejšie ako v prvej polovici tohto roka (6,4 % r/r) ale stále to predstavuje rázne tempo rastu. Po zohľadnení inflácie sa reálne mzdy zvýšili o 3,3 % r/r. V 3Q18 dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň EUR 992, čím o EUR 57 prevýšila hodnotu za 3Q17.

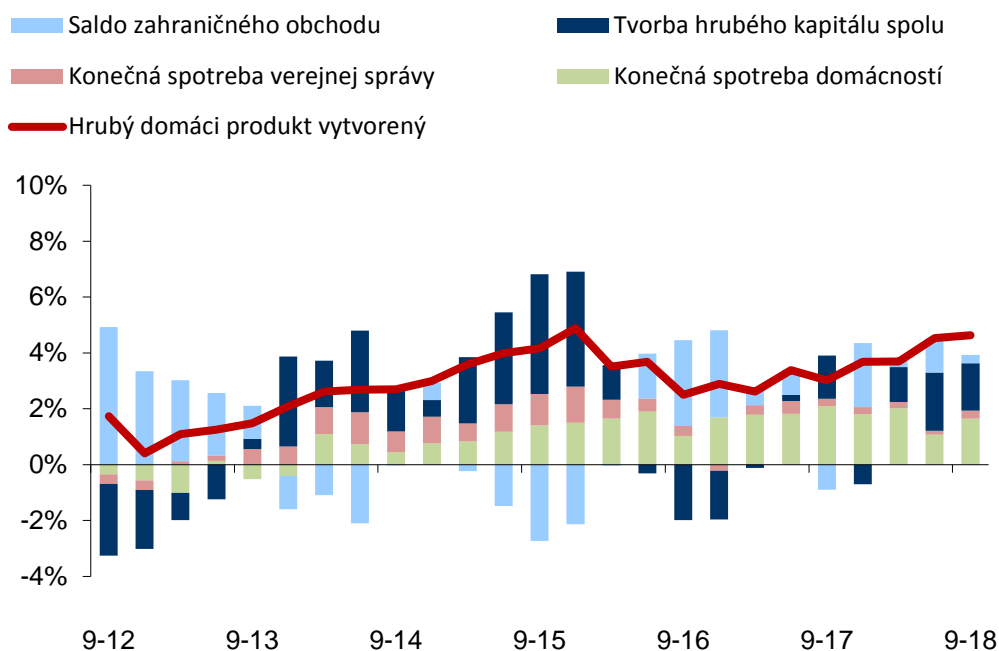
**Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 3Q18 medziročne zvýšila o 1,4 %**, mierne rýchlejšie ako v predchádzajúcom kvartáli (1,2 % r/r). Zamestnanosť rástla vo viacerých sektoroch, najmä v sektore služieb a v priemysle. V pôdohospodárstve pokračoval trend poklesu počtu pracujúcich.

**Miera nezamestnanosti sa v 3Q18 znížila na 6,4 %, čo predstavuje pokles o 1,6 percentuálneho bodu oproti roku predtým (3Q17).** Miera nezamestnanosti klesla vo všetkých krajoch, pričom najvýraznejší bol pokles v Prešovskom kraji (o 3,2 percentuálneho bodu), kde bola zároveň najvyššia regionálna miera nezamestnanosti.

**V tomto roku celkovo očakávame rast slovenského hospodárstva tempom 4,3 %.** V štruktúre by si mal kľúčovú pozíciu udržať domáci dopyt, najmä spotreba domácností a investície. Silnej spotrebe domácností pomáha priaznivý vývoj na trhu práce – pokles miery nezamestnanosti, rast zamestnanosti a miezd – ktorý prispieva k zvyšovaniu disponibilného príjmu domácností. Zahraničný obchod prím domáceho dopytu neprekoná. Od budúceho roku sa očakáva výraznejší vplyv na čisté vývozy vzhľadom na produkciu novej automobilky pri Nitre.

Z globálnych rizík ostáva protekcionizmus v zahraničnom obchode, rokovania o Brexite ako aj Taliansko. Na druhej strane, rýchlejší ako anticipovaný rast investícií predstavuje pozitívne riziko pre rast slovenskej ekonomiky.

### Príspevky k rastu HDP (%)



Pozn.: ESA 2010, medziročný reálny rast HDP. Štatistická diskrepancia zodpovedala za približne 0,7 percentuálneho bodu rastu v 3Q18.  
Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP

## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto:valachyova.maria@slsp.sk)

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk) Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

### Treasury Sales

<b>Ľubomír Hladík</b>	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	<a href="mailto:hladik.lubomir@slsp.sk">hladik.lubomir@slsp.sk</a>
<b>Kaliský Róbert</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	<a href="mailto:kalisky.robert@slsp.sk">kalisky.robert@slsp.sk</a>
<b>Šlesarová Andrea</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	<a href="mailto:slesarova.andrea@slsp.sk">slesarova.andrea@slsp.sk</a>
<b>Smida Miroslav</b>	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	<a href="mailto:smida.miroslav@slsp.sk">smida.miroslav@slsp.sk</a>
<b>Cibák Branislav</b>	Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	<a href="mailto:cibak.branislav@slsp.sk">cibak.branislav@slsp.sk</a>

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.*