

Krátka správa: Tempo rastu ekonomiky zrýchlilo



RAST HDP V TREŤOM ŠTVRŤROKU 2015 NA ÚROVNI 3,6 %

Medziročný rast HDP o 3,6 % v Q3 2015

Predbežný odhad Štatistického úradu poukazuje na zrýchlenie medziročného rastu slovenskej ekonomiky v treťom štvrtroku tohto roku na 3,6 %. Rýchly odhad za 3Q15 prekonal naše pôvodné očakávania miernejšieho rastu, avšak vysvetlenie prináša nedávna revízia údajov HDP. Podľa revidovaných údajov rástla ekonomika v prvom kvartáli medziročným tempom 2,9 % a v druhom kvartáli tempom 3,4 %.

Najrýchlejší rast od 4Q 2010

Rýchlejšie ako v 3Q15 rástla slovenská ekonomika naposledy na konci roka 2010.

V porovnaní s druhým štvrtrokom 2015 sa po sezónnom očistení HDP zvýšil o 0,9 %, čo je rovnaká medzikvartálna zmena ako v 2Q15 po revízii (pôvodne 0,8 %q/q).

Mesačné údaje prevažne pozitívne

Dynamické tempo rastu HDP, naznačovali už predtým známe údaje za tretí štvrtrok 2015. Pozitívne sa vyvíjala priemyselná výroba (napriek sklamaniu v auguste v priemere rástla o 6,2 % v 3Q15), lepší vývoj maloobchodných tržieb či pokračovanie zlepšenia na trhu práce. Na druhej strane vývoj zahraničného obchodu mohol byť lepší.

Zamestnanosť rástla ešte o niečo rýchlejšie

Zamestnanosť v 3Q15 sa oproti vlaňajšku zvýšila o 2,2 %, čím mierne prevýšila naše očakávanie 2 % rastu. Predstavuje to mierne zrýchlenie oproti medziročnému rastu o 2 % v druhom kvartáli. Sezónne očistený medzikvartálny rast zamestnanosti však mierne spomalil z 0,6 % v druhom štvrtroku na 0,4 % v treťom štvrtroku 2015.

Domáca spotreba by mala ostať hlavným motorom rastu

Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená v decembri. **Očakávame, že aj naďalej zostal hlavným motorom rastu domáci dopyt – spotreba domácností a najmä investície,** podporované zlepšením na trhu práce a vplyvom eurofondov. Vývoj zahraničného obchodu bol v 3Q15 opäť vlažný, preto neočakávame výrazný vplyv zahraničného obchodu k rastu ekonomiky.

Aj Nemecku sa darilo

Zatiaľ známe správy z rastu ekonomík EÚ za tretí štvrtrok sú prevažne pozitívne. Rast nemeckého HDP dosiahol v 3Q15 medzikvartálne tempo 0,3 % (v súlade s očakávaniami), a v medziročnom porovnaní sa zvýšil o 1,8 % (zrýchlenie oproti 2Q15 hodnote 1,6 % r/r).

Český rast HDP dobrou správou, v Maďarsku mierne sklamanie

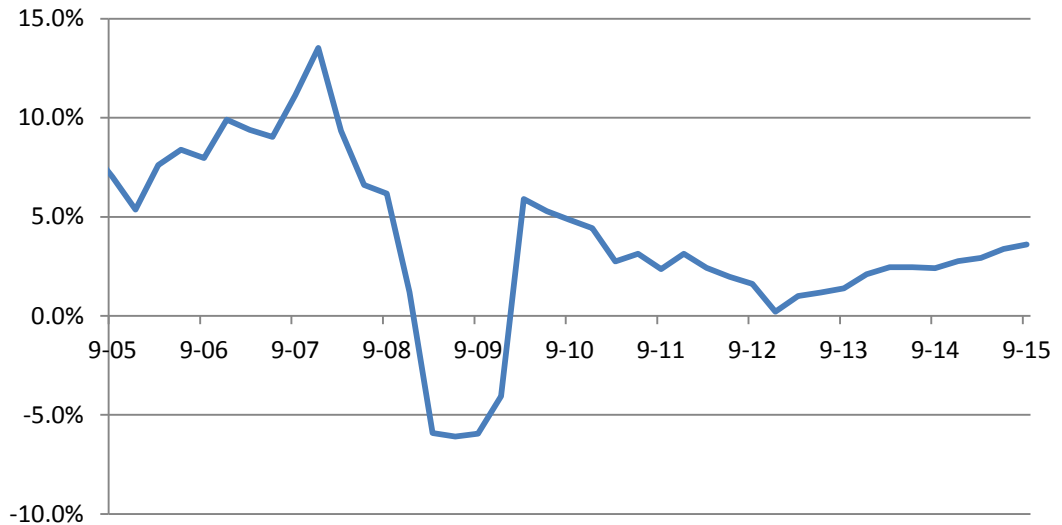
V Česku sa HDP v 3Q15 zvýšil až o 4,3 % medziročne, čo mierne prevýšilo odhad našich kolegov z Erste Group Research (4,1 % r/r). **Na druhej strane, smerom nadol opäť raz prekvapil odhad HDP v Maďarsku, keď skončil len na úrovni 2,3 % r/r.** Konsenzus trhu u našich južných susedov čakal rast na úrovni 2,5 % r/r.

Odhad celkového vývoja HDP v EÚ a eurozóne za Q3 2015 bude na Eurostate zverejnený dnes o 11.00.

Celoročný odhad HDP: 3,2 % r/r

Náš odhad celoročného rastu HDP ponechávame zatiaľ na úrovni 3,2 % r/r. Hlavným ťahúňom by mal ostať **domáci dopyt – spotreba domácností a investície.**

Rast HDP podľa štvrt'rokov v období 2005 (Q3) – 2015 (Q3)



Pozn.: ESA 2010, medziročný reálny rast HDP.
Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP



KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na 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

Ľubomír Hladík	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	hladik.lubomir@slsp.sk
Šimon František	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	simon.frantisek@slsp.sk
Kaliský Róbert	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	kalisky.robert@slsp.sk
Šlesarová Andrea	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	slesarova.andrea@slsp.sk
Smida Miroslav	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	smida.miroslav@slsp.sk

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“.