

Krátka správa



ZAHRANIČNÝ OBCHOD A DOMÁCA SPOTREBA ŤAHALI RAST KU KONCU ROKA

Štatistický úrad potvrdil rýchly odhad medziročného rastu **HDP za posledný kvartál minulého roka na úrovni 3,5 %**. Oproti rovnakému obdobiu roka 2016 to predstavuje mierne zrýchlenie tempa rastu. Sezónne očistené medzikvartálne tempo rastu bolo v 4Q17 na úrovni **0,9 % q/q**.

Hospodársky rast tak v roku 2017 dosiahol priemer 3,4 %, ťahaný domácim aj zahraničným dopytom.

Ťahúňom rastu ku koncu roka bola nielen domáca spotreba (domácností a verejnej správy), ale aj čisté vývozy, ktoré sa po prepade v treťom štvrtroku vrátili na scénu. V 4Q17 sa vývozy zvýšili o 5,7 % r/r, zatiaľ čo dovozy vzrástli o 3,3 % r/r.

Spotreba domácností v 4Q17 zmiernila svoje tempo rastu na 3,6 % medziročne zatiaľ čo spotreba verejnej správy korigovala reálne medziročné poklesy a koncom roka zaznamenala nárast o 3,1 % r/r.

Investície - tvorba fixného kapitálu - vzrástla v 4Q17 o 6,1 % medziročne, miernejšie ako v dynamickom treťom štvrtoku. Nahrával im výrazný bázický efekt z minulého roka, kedy investície korigovali rýchly rast eurofondového roka 2015. Avšak pre pokles stavu zásob klesla celková tvorba hrubého kapitálu o 6,8 % r/r v 4Q17.

Priaznivý vývoj na trhu práce pokračoval aj koncom minulého roka a uťahovanie na trhu práce vytvára silnejšie tlaky na rast miezd. Domácnosti si môžu dovoliť viac aj vďaka vyšším príjmom – **nominálne mzdy v 4Q17 udržali tempo rastu na 5,2 % r/r (najrýchlejší rast od roku 2008) a celkovo sa vlni zvýšili v priemere o 4,6 %**. Reálne mzdy sa v 4Q17 zvýšili o 3,3 % r/r, čo bol aj celkový priemer roka 2017, reflektujúci znovu prítomnú infláciu. V 4Q17 dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň 1041 Eur, čím o 51 Eur prevýšila hodnotu za 4Q16. Priemerná nominálna mzda bola vlni na úrovni 954 Eur.

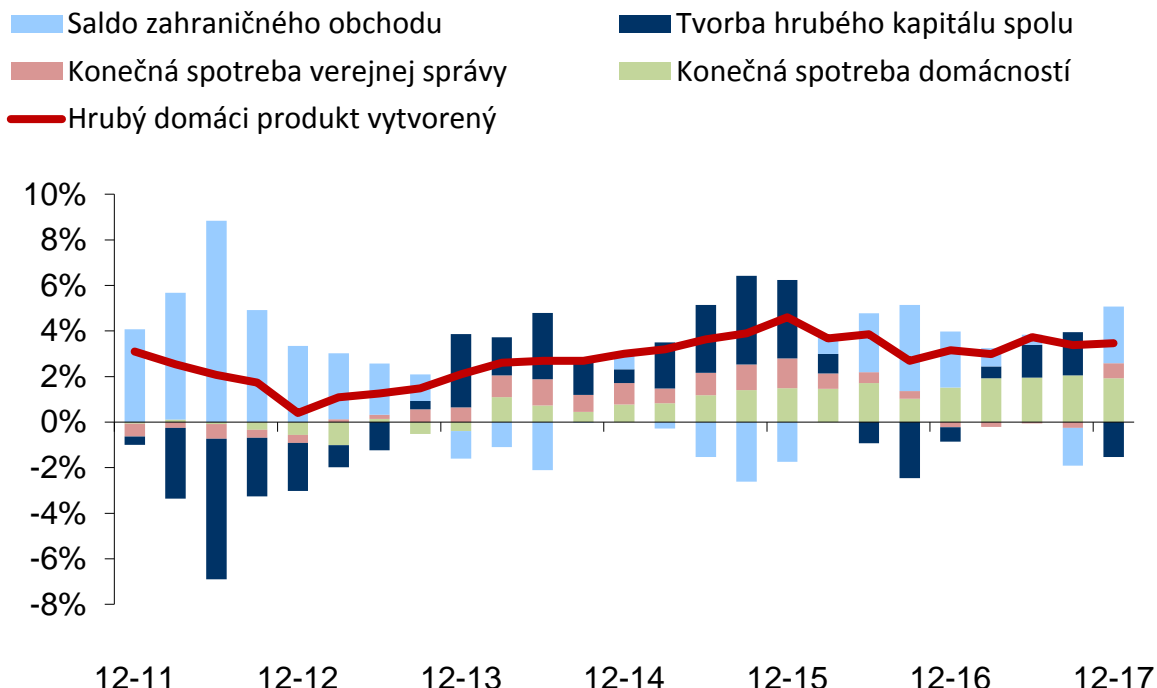
Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 4Q17 medziročne zvýšila o 1,1 %, pomalšie ako v predchádzajúcom kvartáli. Celkovo za rok 2017 dosiahol rast zamestnanosti priemer 1,5 %, čím spomalil oproti dynamickejšiemu rastu v rokoch 2015-16. Zamestnanosť rástla vo viacerých sektoroch, najmä v priemysle, v sektore služieb a v stavebníctve. Pokles zamestnanosti pokračoval opäť v pôdohospodárstve.

Miera nezamestnanosti v 4Q17 klesla na 7,7 %, čo predstavuje pokles o 1,4 percentuálneho bodu oproti roku predtým (4Q16), a v priemere vlni dosiahla 8,1 %.

Slovenskej ekonomike by sa malo dariť aj v tomto roku. **Náš odhad rastu HDP pre rok 2018 je na úrovni 3,9 %**. V štruktúre by si mal kľúčovú pozíciu udržať domáci dopyt, najmä spotreba domácností. Očakáva sa tiež pozitívny príspevok investícií ku rastu HDP, s postupným nábehom využívania nových EÚ fondov. Výhľad je priaznivý aj pre súkromné investície, podporené dobrou ekonomickou situáciou ako aj naďalej akomodatívnou menovou politikou. Príspevok zahraničného obchodu k rastu ekonomiky by sa mal v roku 2018 zvýrazniť, podporený dopytom zo strany našich európskych partnerov. Ku koncu roka tohto roka by tiež už mala byť spustená výroba v novej automobilke pri Nitre, čo by malo prispieť k rastu vývozov.

Riziká rastu sú mierne a pomerne vyrovnané. Isté negatívne riziko vyplýva z rokovaní o Brexite a ich dopadu na euro a sentiment, ako aj geopolitického vývoja. Na druhej strane, rýchlejší ako anticipovaný rast investícií či razantnejší rast eurozóny predstavujú pozitívne riziko pre rast slovenskej ekonomiky.

Graf: Príspevky k rastu HDP (%)



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

Šimon František

Kaliský Róbert

Šlesarová Andrea

Smida Miroslav

Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622

Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628

Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623

Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627

Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626

hladik.lubomir@slsp.sk

simon.frantisek@slsp.sk

kalisky.robert@slsp.sk

slesarova.andrea@slsp.sk

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“.