

Krátka správa:



EKONOMIKA PRERADILA NA VYŠŠIU RÝCHLOSŤ

Podľa predbežného odhadu zrýchlil rast slovenskej ekonomiky v druhom štvrtroku 2018 na 4,1 % medziročne, čím skončil mierne nad našimi očakávaniami (4 % r/r). Oproti začiatku roka (3,6 % r/r) ako aj koncu vlaňajška (3,5 % r/r) to predstavuje zrýchlenie medziročného rastu. Hospodársky rast dosiahol medzikvartálne tempo 1 % (po sezónnom očistení), rovnaké ako zrevidované tempo na začiatku roka.

Zamestnanosť sa v 2Q18 medziročne zvýšila o 2,1 %, miernejšie ako na začiatku roka. Sezónne očistený medzikvartálny rast zamestnanosti však ostal na úrovni 0,5 %.

Mesačné ukazovatele za druhý štvrtrok prevažne poukazovali na dobrý rast HDP. Maloobchodné tržby zmiernili tempo rastu a v 2Q18 vzrástli v priemere len o 2,5 % r/r (oproti 4,8 % na začiatku roka). Avšak ich fundamenty ostávajú naďalej veľmi priaznivé - pokračuje dobrý vývoj na trhu práce, viditeľný v tvorbe pracovných miest, tlakoch na nominálne mzdy ako aj v ráznom poklese miery nezamestnanosti, ktorá sa udržuje na rekordne nízkych úrovniach. Sentiment u spotrebiteľov ostáva taktiež pomerne priaznivý. Priemyselná produkcia sa po sklamaní v prvom štvrtroku (0,4 % r/r) zlepšila a v druhom kvartáli si pripísala rast o 3 % r/r, výrazne ťahaný automobilovým sektorom. O niečo slabšie si viedlo stavebníctvo, kde sa produkcia medziročne zvýšila o 4 % v 2Q18, čo predstavuje spomalenie oproti veľmi dynamickému 1Q18 (12,2 % r/r). Podľa mesačných dát zahraničného obchodu by aj čisté vývozy mohli pozitívne prispieť k rastu HDP.

Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená v septembri. Očakávame, že motorom rastu bol 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. Investície by tiež mali pozitívne prispieť k rastu HDP. Po slabom 1Q18, by čisté vývozy mohli pozitívne prispieť k rastu HDP, aj keď prím domáceho dopytu neprekonajú.

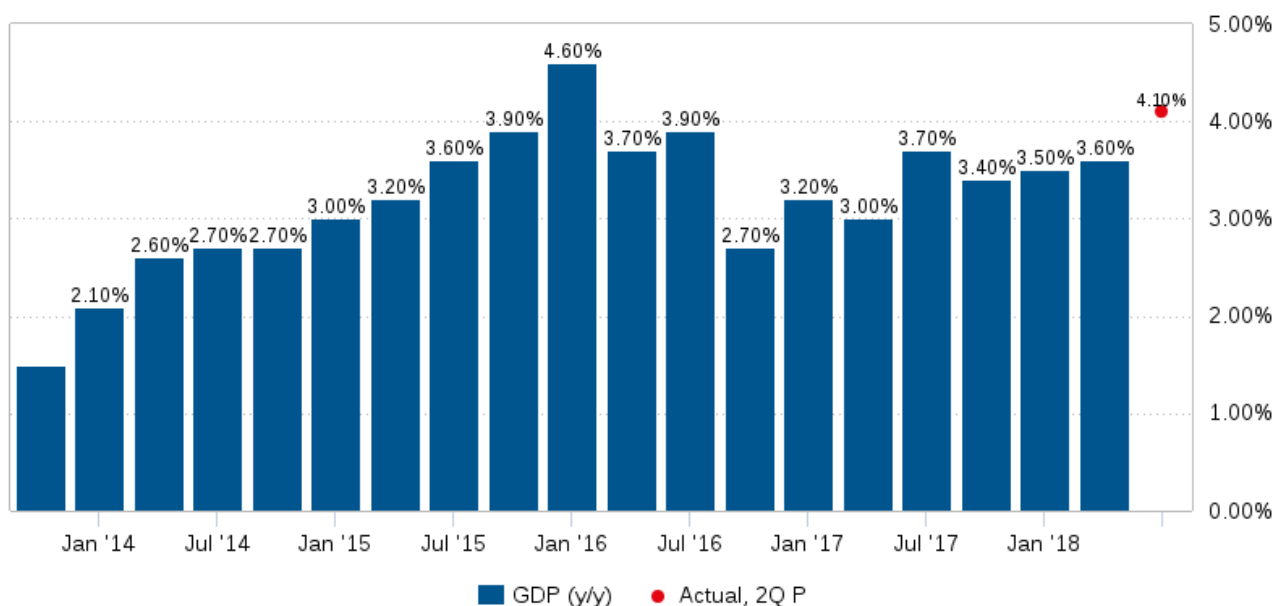
Rýchly odhad rastu eurozóny za druhý kvartál tohto roka skončil mierne pod očakávaniami, keď dosiahol medzikvartálne tempo 0,3 % a medziročne 2,1 %. Na presnejšie dáta jednotlivých krajín v eurozóne a EÚ si ešte počkáme do septembra. Aj napriek spomaleniu tempa rastu HDP sa eurozóne vedie dobre a výhľad ostáva pomerne priaznivý. Medzi riziká patrí hlavne hrozba protekcionizmu a potenciálna eskalácia obchodnej vojny.

Dobre sa darilo nášmu hlavnému obchodnému partnerovi, Nemecku. **Rast nemeckého HDP zrýchlil v 2Q18** na 0,5 % medzikvartálne (oproti očakávaniam aj predchádzajúcemu kvartálu, ktoré boli 0,4 % q/q) a **v medziročnom porovnaní vzrástol o 2 % (kalendárne očistené)**. Rast potiahla spotreba domácností, vlády a investície. Podľa predbežných údajov bol rast exportov slušný, avšak tempo rastu dovozov zaznamenalo ešte výraznejší nárast.

Očakávame, že rast slovenskej ekonomiky by mal pokračovať dobrým tempom a v tomto roku by mohol dosiahnuť 3,9 % v priemere. V štruktúre by si mal kľúčovú pozíciu udržať domáci dopyt, najmä spotreba domácností a taktiež sa očakáva pozitívny príspevok investícií ku rastu HDP, s postupným nábehom využívania EÚ fondov. Príspevok zahraničného obchodu k rastu ekonomiky by mohol byť podporený dopytom zo strany našich európskych partnerov. Od septembra by tiež už mala byť spustená výroba v novej automobilke pri Nitre, čo by mohlo prispieť k rastu vývozov, aj keď výraznejší vplyv to bude mať v budúcom roku.

Riziká rastu sú pomerne vyrovnané. Negatívne riziko vyplýva z opatrení protekcionizmu v zahraničnom obchode, rokovaní o Brexite ako aj geopolitického vývoja (Taliansko, ale aj ekonomické turbulencie v Turecku). Na druhej strane, rýchlejší ako anticipovaný rast investícií či razantnejší rast eurozóny predstavujú pozitívne riziko pre rast slovenskej ekonomiky.

Medziročný rast HDP po kvartáloch (%)



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 ponuka a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.