

Krátka správa:



EKONOMIKA ZAČIATKOM ROKA MIERNE ZRÝCHLILA

Podľa predbežného odhadu dosiahol rast slovenskej ekonomiky v prvom štvrtroku 2018 medziročné tempo 3,6 %, v súlade s našimi očakávaniami. Predstavuje to mierne zrýchlenie medziročného rastu oproti koncu vlaňajška (3,5 % r/r). Hospodársky rast si udržal medzikvartálne tempo 0,9 % (po sezónnom očistení).

Mesačné ukazovatele za prvý štvrťrok prevažne poukazovali na dobrý rast HDP, ale jeho výrazné zrýchlenie nenaznačovali. Maloobchodné tržby si udržali dobré tempo rastu a v 1Q18 vzrástli v priemere o 4,8 % r/r. Taktiež pokračovalo zlepšenie na trhu práce, v tvorbe pracovných miest ako aj v ráznom poklese miery nezamestnanosti, ktorá sa dostala na historicky najnižšiu úroveň (v meraní úradov práce): 5,6 % v marci. Priemyselná produkcia v prvom štvrtroku sklamala a vzrástla v priemere len o 0,2 %. Na druhej strane, pozitívne prekvapilo stavebníctvo, kde sa produkcia medziročne zvýšila o 9,2 % v 1Q18.

Zamestnanosť v 1Q18 sa medziročne zvýšila o 2,2 %, rovnakým tempom ako ku koncu minulého roka. Sezónne očistený medzikvartálny rast zamestnanosti jemne spomalil na 0,4 %.

Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená v júni. 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 reálnych miezd – ktorý prispieva k zvyšovaniu disponibilného príjmu domácností. Investície by tiež mohli pozitívne prispieť k rastu HDP a napriek volatilnej dynamike zahraničného obchodu by príspevok čistých vývozov mohol napomáhať rastu hospodárstva.

Eurozóna sa na začiatku tohto roka darilo dobre, aspoň podľa prvého rýchleho odhadu Eurostatu. Medzikvartálny rast naplnil očakávanie mierneho spomalenia tempa a dosiahol úroveň 0,4 % q/q (oproti 0,7 % q/q ku koncu minulého roka). Medziročný rast v 1Q18 dosiahol tempo 2,5 % (oproti 2,8 % r/r v 4Q17). Celkovo vlani eurozóna vzrástla o 2,4 %, najrýchlejšie za poslednú dekádu, a po dynamickom závere roka 2017 naznačovali predstihové ukazovatele zmiernenie tempa rastu na začiatku tohto roka. Presnejšie údaje po jednotlivých krajinách spolu so štruktúrou rastu budú zverejnené v júni. Celkovo je výhľad rastu eurozóny na tento rok priaznivý.

Slušne sa darilo aj nášmu hlavnému obchodnému partnerovi, Nemecku. **Aj keď rast nemeckého HDP spomalil v 1Q18 na 0,3 % medzikvartálne a v medziročnom porovnaní vzrástol taktiež pomalšie (2,3 %, kalendárne očistené), spomalenie by malo byť skôr dočasné a sčasti bolo očakávané pre slabší zahraničný obchod.**

Očakávame, že rast slovenskej ekonomiky by mal pokračovať dobrým tempom a v tomto roku by mohol zrýchliť na 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. 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 možného návratu protekcionizmu, rokovania o Brexite ako aj geopolitického vývoja. Na druhej strane, rýchlejší ako anticipovaný rast investícií či razantnejší rast eurozóny predstavujú pozitívne riziko pre rast slovenskej ekonomiky.



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“.