

Krátka správa



RAST HDP POTVRDENÝ ZATIAĽ ČO TRH PRÁCE VÝRAZNE NAPREDUJE

Štatistický úrad potvrdil rýchly odhad medziročného rastu **HDP za prvý kvartál tohto roka na úrovni 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).

Ťahúňom medziročného rastu bol výlučne domáci dopyt, keďže čisté vývozy prispeli k rastu negatívne (-0,7 percentuálneho bodu). V 1Q18 tempo rastu vývozov spomalilo na 2,4 % r/r, zatiaľ čo dovozy si udržali podobný rast ako koncom vlaňajška (3,2 % r/r). Silný rast dovozov súvisí s oživenou spotrebou domácností ako aj dovoznou náročnosťou viacerých investícií na Slovensku.

Spotreba domácností poľavila zo svojho tempa iba minimálne a zvýšila sa o 3,5 % medziročne, čím k celkovému rastu hospodárstva prispela 2 percentuálnymi bodmi. Spotreba verejnej správy si udržala rovnaké medziročné tempo ako koncom minulého roka (3,1 % r/r) a jej príspevok k medziročnému rastu HDP bol 0,6 percentuálneho bodu.

Investície veľmi príjemne prekvapili a veľkou mierou sa podieľali na raste v prvom kvartáli. **Tvorba hrubého fixného kapitálu vzrástla o rôznych 12,5 % medziročne, čo predstavuje najrýchlejšie tempo rastu od konca dynamického, eurofondového, roka 2015**. Celkovo sa hrubý kapitál zvýšil o 8,8 % r/r v 1Q18 a k rastu HDP prispel veľkosťou 1,7 percentuálneho bodu.

Priaznivý vývoj na trhu práce sa začiatkom tohto roka ešte zvýraznil. Uťahovanie na trhu práce vytvára čoraz silnejšie tlaky na rast miezd, čo zvyšuje disponibilné príjmy domácností. **V prvom štvrtroku 2018 sa nominálne mzdy zvýšili až o 6,5 % r/r**, pričom najrýchlejšie sa zvyšovali v ťažbe a dobývaní (15,7 %), ostatných činnostiach (11,4 %), a vo verejnej správe a obrane (10,6 %). **Rast priemernej nominálnej mzdy bol najrýchlejší od roku 2008**. Reálne mzdy sa zvýšili o 4,1 % r/r, reflektujúc znovu prítomnú infláciu. V 1Q18 dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň 955 Eur, čím o 58 Eur prevýšila hodnotu za 1Q17.

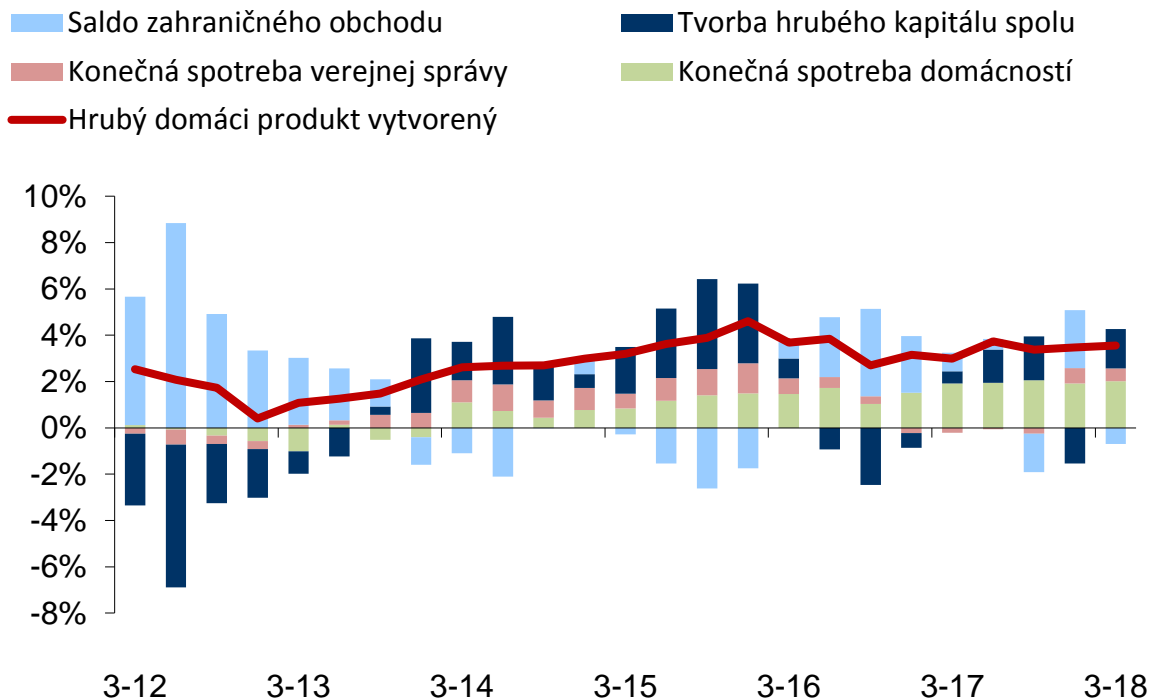
Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 1Q18 medziročne zvýšila o 1,2 %, mierne rýchlejšie ako v predchádzajúcom kvartáli. Zamestnanosť rástla vo viacerých sektoroch, najmä v sektore služieb (doprava a skladovanie, verejná správa, zdravotníctvo a sociálna pomoc) a v priemysle. V stavebníctve a v pôdohospodárstve sa zamestnanosť znížila.

Miera nezamestnanosti sa v prvom kvartáli znížila na 7,1 %, čo predstavuje pokles o 1,6 percentuálneho bodu oproti roku predtým (1Q17). Miera nezamestnanosti klesla vo všetkých krajoch, pričom najvýraznejší bol pokles v Prešovskom kraji (o 2,8 percentuálneho bodu).

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 (súkromné ako aj naviazané na postupný nábeh čerpania EÚ fondov). Príspevok zahraničného obchodu k rastu ekonomiky by sa mohol v ďalších kvartáloch obnoviť, podporený stále relatívne dobrým dopytom zo strany našich európskych partnerov, aj keď domáci dopyt nepredbehne. Na jeseň tohto roka (pravdepodobne v septembri) by 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 návratu protekcionizmu do svetového obchodu, rokovani o Brexite ako aj geopolitického vývoja (vrátane politických rizík v Európe, napr. v Taliansku). 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	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 aktiva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktiva alebo finančného nástroja“.