

# Krátka správa:



## EKONOMIKA V ZÁVERE ROKA ZRÝCHLILA

**Podľa predbežného odhadu dosiahol rast slovenskej ekonomiky v štvrtom štvrťroku medziročné tempo 3,5 %, čím mierne prekonal naše očakávania (3,3 %) aj trhový konsenzus (3,4 %).** Oproti predchádzajúcemu kvartálu to predstavuje zrýchlenie tempa rastu. Sezónne očistené medzikvartálne tempo rastu bolo v 4Q17 na úrovni **0,9 % q/q**, mierne vyššie ako v kvartáli predtým.

**Celkovo dosiahol hospodársky rast Slovenska vlani priemer 3,4 %.**

Mesačné ukazovatele za posledný štvrťrok prevažne naznačovali dobrý rast HDP. Maloobchodné tržby si udržali rázne tempo rastu a v 4Q17 vzrástli v priemere o 5,7 % 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) – 5,9 % v decembri. Priemyselná produkcia dosiahla sice nižší priemer ako v kvartáli predtým (3,5 % r/r oproti 3,7 % r/r v 3Q17), ale súviselo to aj so zimnými odstávkami a prípravou liniek na nové modely u niektorých automobiliek.

**Zamestnanosť v 4Q17 sa medziročne zvýšila o 2,2 %,** čím mierne spomalila oproti predchádzajúcemu štvrťroku (2,3 %). Sezónne očistený medzikvartálny rast zamestnanosti bol na úrovni 0,5 %.

**Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená v marci.** Očakávame, že motorom rastu bol domáci dopyt, najmä spotreba domácností. Silnej spotrebe domácností pomáha priaznivý vývoj na trhu práce – pokles miery nezamestnanosti, rast zamestnanosti a reálnych miezd – ktorý prispieva k zvyšovaniu disponibilného príjmu domácností. V roku 2017 sa očakáva opäť pozitívny príspevok investícií ku rastu HDP, aj keď mierny. Čistý zahraničný obchod bol vlani skôr vlažný a rast tlmil.

Zatiaľ známe správy z rastu ekonomík EÚ za posledný štvrťrok roka 2017 sú prevažne pozitívne. Podľa rýchleho odhadu sa HDP eurozóny v 4Q17 medzikvartálne zvýšil o 0,6 % a medziročný rast eurozóny dosiahol tempo až 2,7 %.

Veľmi dobre sa darilo aj nášmu hlavnému obchodnému partnerovi, Nemecku. **Rast nemeckého HDP dosiahol v 4Q17 medzikvartálne tempo 0,6 % a v medziročnom porovnaní vzrástol až o 2,9 % (kalendárne očistené), čím dosiahol najrýchlejšie tempo od začiatku roka 2014.**

Očakávame, že rast slovenskej ekonomiky by mal pokračovať dobrým tempom a v roku 2018 by mohol zrýchliť na 3,9 %. V štruktúre by si mal kľúčovú pozíciu udržať domáci dopyt, najmä spotreba domácností. Taktiež sa očakáva pozitívny príspevok investícií ku rastu HDP, s postupným nábehom využívania EÚ fondov, a výhľad je priaznivý aj pre súkromné investície. Príspevok zahraničného obchodu k rastu ekonomiky by sa po útlme v roku 2017 mal znovu obnoviť v roku 2018, 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.



## KONTAKTY

### Analýzy trhu

**Katarína Muchová** Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 [muchova.katarina@slsp.sk](mailto:muchova.katarina@slsp.sk)

**Mária Valachyová** Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 [valachyova.maria@slsp.sk](mailto:valachyova.maria@slsp.sk)

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto: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

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

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“.*