

Krátka správa: Ekonomika znovu zrýchlila rast



INVESTÍCIE A SPOTREBA ŤAHAJÚ EKONOMIKU

Rast HDP 3,7 % r/r

HDP Slovenska sa v 3. štvrtroku medziročne zvýšil o 3,7 %, čo je vyššie tempo rastu ako rýchly odhad z novembra či predchádzajúce medziročné rasty tohto roku. Rast v 3Q15 tak prevýšil naše ako aj trhové očakávania, ktoré boli skôr naklonené k potvrdeniu predbežného odhadu 3,6 %. Rast ekonomiky od konca vlaňajška stále zrýchľuje; tento rok je zatiaľ priemerný rast HDP na úrovni 3,3 % čo je o 0,8 percentuálneho bodu viac ako rast v roku 2014.

Po sezónnom očistení vzrástla slovenská ekonomika v 3. štvrtroku oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,9 %.

Domáci dopyt ťahá rast

Podľa očakávaní ekonomiku aj v 3Q15 ťahal domáci dopyt, všetky jeho zložky - spotreba domácností, vlády aj investície. Saldo zahraničného obchodu prispelo k medziročnému rastu negatívne, aj pre rýchlejší rast dovozov ako vývozov.

Rast fixných investícií najrýchlejší za 10 rokov

Rast fixných investícií sa medziročne zvýšil až o 17,3 %, čím prekonal jednociferné rasty tohto roka a dosiahol najrýchlejšie medziročné tempo rastu od polovice roka 2005. Významnou mierou k tomu prispeli verejné investície, ktoré sa medziročne zvýšili o 71,6 %. Dynamický rast investícií ťahá čerpanie eurofondov z predchádzajúceho programovacieho obdobia (2007-2013). Investície nefinančných korporácií sa tiež zvýšili o úctyhodných 5,9 % r/r v 3. kvartáli.

Spotreba domácností rastie aj vďaka rastu miezd

Spotreba domácností mierne zrýchlila, ako to už naznačili priebežne zverejňované maloobchodné tržby. Spotreba domácností bola o 2,7 % vyššia ako vlni v rovnakom období, čím rast zrýchlil z 2,3 % v 2Q15. Domácnosti si môžu dovoliť viac aj vďaka vyšším príjmom – reálne mzdy v 3Q15 stúpili o 3,2 %, čím zrýchlili svoj rast oproti prvému polroku tohto roka a vďaka miernej deflácií opäť prevýšili rast nominálnych miezd (2,9 % r/r).

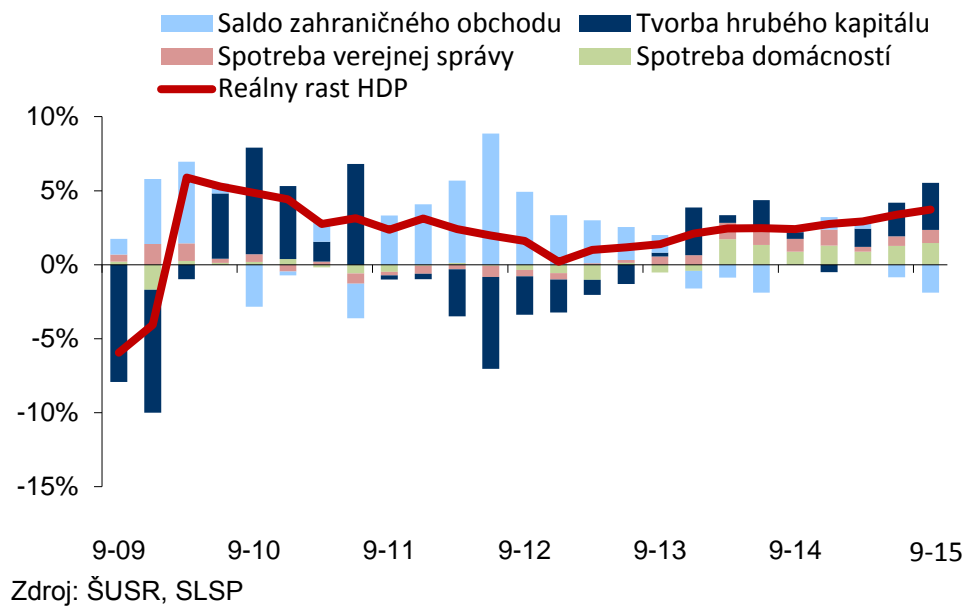
Zamestnanosť rastie miernejšie

Trh práce v 3Q15 nebol takým príjemným prekvapením ako v 2Q15, ale ukázal skôr miernejšie výsledky. Zamestnanosť podľa prieskumov štatistického úradu medziročne stúpila o 2,5 %, čo je mierne spomalenie rastu oproti 2,7- percentnému rastu zamestnanosti v 2. kvartáli. Práce pribudlo najmä v priemysle a v sektore služieb. Viac ľudí ako vlni si tiež našlo krátkodobú prácu aj v zahraničí. Miera nezamestnanosti sa mierne zvýšila na 11,3 %, čo je o 0,1 percentuálneho bodu viac ako v 2Q15 (11,2 %) a prerušila tak trend klesanie od konca roka 2013. Priemerná miera nezamestnanosti tak zatiaľ tento rok je na úrovni 11,6 %.

Zvýšili sme odhad HDP roku 2015 na 3,4 %

Vzhľadom na lepší ako očakávaný vývoj a predpoklady na ďalší kvartál sme mierne zvýšili náš odhad celoročného rastu HDP o 0,2 percentuálneho bodu na 3,4 %. Ekonomiku by aj naďalej mali ťahať investície, spotreba domácností aj spotreba vlády. Trh práce by mohol prispievať k vyššej spotrebe ako aj úsporám ľudí, aj keď medziročné zmeny môžu byť miernejšie ako v dynamickej prvej polovici roka. Efekt eurofondov v budúcom roku už nebude tak výrazný ako v tomto roku, avšak ekonomika by mala rásť aj budúci rok tempom okolo 3,5 %.

Graf: Príspevky k rastu HDP (%)



KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová Hlavná ekonómka, 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“.