

Krátka správa: Priaznivý výhľad na rok 2016

Rok 2015 priniesol zrýchlenie rastu	Slovenskej ekonomike sa v roku 2015 darilo. Rast HDP od konca roka 2014 stále zrýchľuje; za prvé tri kvartály roku 2015 bol priemerný rast HDP na úrovni 3,3 % čo je o 0,8 p.b. viac ako rast v roku 2014. V priemere očakávame za rok 2015 rast HDP na úrovni 3,4 %. V súlade s očakávaním ekonomiku od januára do septembra 2015 ťahal domáci dopyt - spotreba domácností, vlády aj investície. Zahraničný obchod rast skôr brzdil. Významne k rastu prispeli investície, najmä verejné, ktoré boli ťahané čerpaním eurofondov z predchádzajúceho programovacieho obdobia. Rast investícií je dobrou správou, keďže pomáha vytvárať podmienky pre rast ekonomiky aj v budúcnosti.
Rast HDP 3,5 % v roku 2016	Efekt eurofondov v roku 2016 už nebude taký výrazný ako v 2015, avšak ekonomika by mala rásť podobne silným tempom, okolo 3,5 %. Ekonomiku by v roku 2016 mal aj naďalej ťahať domáci dopyt, aj keď pozitívny vplyv zahraničného obchodu by tiež mohol prispieť k rastu. Rast verejných investícií by mal spomaliť po dynamickom raste roku 2015, keď sa čerpanie eurofondov vráti na nižšie úrovne. Na druhej strane, príchod Jaguar Land Rover na Slovensko by mohol pomôcť sčasti vyvážiť túto zmenu a pozitívne prispieť k domácejmu dopytu.
Možné riziká rastu	Možnými rizikami pre rast slovenskej ekonomiky ostáva pokračujúce geopolitické napätie, krehký rast eurozóny a dopad spomaľovania čínskej ekonomiky na Európu. Na druhej strane, pozitívne riziko predstavuje prejavenie sa vplyvu kvantitatívneho uvoľňovania v reálnej ekonomike či pokračovanie nízkych cien ropy. Slovensko ropu dováža, takže nižšia cena ropy znamená nižšie produkčné náklady a tým môže pozitívne vplyvať na rast ekonomiky.
Trh práce by sa mal vyvíjať dobre	Trh práce by mohol prispievať k vyššej spotrebe ako aj úsporám ľudí, aj keď medziročná zmena môžu byť miernejšie ako v dynamickej prvej polovici roka 2015. V priemere očakávame mieru nezamestnanosti za rok 2015 na úrovni 11,5 %. V roku 2016 by sa miera nezamestnanosti mohla znížiť na 10,7 % v priemere. Ku poklesu miery nezamestnanosti by mohol aj naďalej prispievať rezký rast zamestnanosti.
Inflácia naďalej mierna	Ceny na Slovensku mierne klesajú už dva roky. Za január až november roku 2015 klesli spotrebiteľské ceny v priemere o 0,3 % r/r. Ceny ťahajú nadol najmä nízke ceny energií a palív (vďaka nízkej cene ropy), ako aj pomalý nárast cien potravín. V priemere za rok 2015 očakávame infláciu na úrovni -0,2 %. Inflácia by sa mala začať presvedčivejšie dvíhať v roku 2016 a mohla by dosiahnuť priemer 0,8 %.
Uvoľnená menová politika ECB	ECB pokračuje v uvoľnenej menovej politike, vrátane kvantitatívneho uvoľňovania, ktoré by malo pokračovať minimálne do marca 2017. Očakávame, že kľúčovú sadzbu ECB nebude meniť minimálne do polovice roka 2017. Ďalšie zníženie depozitnej sadzby v prípade zhoršenia výhľadu eurozóny nie je vylúčené, ale nejaví sa ako pravdepodobné. Celkovo by v eurozóne malo aj v roku 2016 pretrvať prostredie nízkych sadzieb.

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“.