



## Pandémia ostáva v centre pozornosti aj v roku 2022

 Matej Horňák

Najbližší marec uzavrie druhý rok, počas ktorého Slovensko (ale aj svet) bojuje so zvládaním pandémie koronavírusu. Rok 2021 priniesol síce široko dostupné vakcíny, v dôsledku nízkeho záujmu o očkovanie a nových mutácií však vírusu nezasadili posledný úder. Aj záver súčasného roka sa preto nesie v znamení reštrikcií a lockdownu, čo ovplyvňuje ekonomickú výkonnosť. Koronavírus však priniesol do globálnej ekonomiky množstvo tlakov, ktoré budú s nami ešte nejaký čas. Ako teda vyzeral rok 2021 a čo nás čaká v tom budúcom?

## Rok 2021 v kocke

# 3%

očakávaný medziročný  
rast slovenskej  
ekonomiky

Úvod tohto roka bol poznačený druhou vlnou pandémie a prijatím tvrdého lockdownu a v určitej miere ostával až do Veľkej noci, výrazne zasahujúc spotrebu; pomocnú ruku však podával zahraničný dopyt. Po druhej vlne pandémie prišlo svižné oživenie, čomu pomohlo najmä májové uvoľnenie opatrení v maloobchode či službách. **Objavovali sa už prvé problémy v dodávateľských reťazcoch**, no impulz z oživenia dopytu bol výrazne silnejší. Letná sezóna priniesla zlepšenú pandemickú situáciu, zvýšenú mobilitu a vyššiu spotrebu, no **nedostatok vstupov začal zohrávať čoraz výraznejšiu rolu**, čo ovplyvnilo aj zahraničný obchod. Záver roka sprevádza tretia vlna pandémie obmedzujúca domáci dopyt, ako aj pretrvávajúce problémy s **nedostatkom a rastúcimi cenami vstupov**.

# 7%

predpokladaná  
priemerná miera  
nezamestnanosti

Trh práce pokračuje v zotavovaní, keď miera nezamestnanosti klesla zo 7,1% v 1Q21 na 6,8% v 3Q21, čomu prospela najmä silná letná sezóna s vyšším počtom pracovných pozícií v službách. Napriek zhoršenej ekonomickej situácii v závere roka očakávame jemný pokles nezamestnanosti, ktorá by v **priemere mala v tomto roku dosiahnuť 7%**.

# 3%

očakávaný priemerný  
rast cien

**Priemerná miera inflácie v období január-november dosiahla 2,9%**, pričom celoročný priemer by mal dosiahnuť približne 3%. Na medziročnej báze pôsobí najmä položka „imputované nájomné“ zohľadňujúca ceny stavebných materiálov; vyššie ceny pohonných hmôt (ovplyvnené nízkou bázou minulého roka); nárast dane z tabaku či zrušenie obedov zadarmo. **Problémy na ponukovej strane tlačia nahor ceny vstupov**, čo sa premieta aj do vyšších konečných cien výrobkov a služieb.

# 1/3

slovenských  
priemyselných firiem  
pocit'uje nedostatok  
vstupov

Ponukové problémy priniesli aj nedostatok niektorých vstupov, ktoré ako **prekážku v ďalšej činnosti vníma až tretina slovenských firiem**. Tieto v posledných mesiacoch zasahovali najmä odvetvie výroby automobilov, ale aj spotrebnej elektroniky, kde sme zaznamenávali kolísajúce dodávky čipov. V závere roka sa zvýraznili aj problémy s energiami, ktorých vysoká cena brzdila výrobu v niektorých odvetviach (napr. výroba chemikálií).

# 40%

priemerný medziročný  
nárast mesačného  
objemu platieb  
v e-shopoch

Pandémia priniesla **zmeny spotrebiteľského správania**, keď boli spotrebiteľia nútení vo väčšej miere využívať internetové nakupovanie. Výrazné nárasty boli pozorované najmä v čase lockdownov, predovšetkým v kategóriách spotrebného tovaru ako oblečenie a obuv, domáce potreby či voľnočasový tovar. **Priemerný medziročný rast objemu platieb v e-shopoch** za prvých desať mesiacov tohto roka **dosiahol 40%**.

# Čo nás čaká v roku 2022?

## 4,2%

očkávaný medziročný  
rast slovenskej  
ekonomiky

V budúcom roku očakávame ekonomický rast na úrovni 4,2%, podporený postpandemickým oživením dopytu, postupným rozbehom Plánu obnovy či dočerpávaním eurofondov z končiaceho programového obdobia. Oproti pôvodnej prognóze je tento odhad nižší o 0,6 percentuálneho bodu, keďže problémy v dodávateľských reťazoch a vysoké ceny energií budú tmiť ekonomickú aktivitu napríklad **v priemysle**, kde môže dôjsť k zníženiu produkcie najmä v energeticky náročných odvetviach. Vyššie ceny za elektrinu či plyn môžu ovplyvniť aj **spotrebu domácností**, nielen prostredníctvom vyšších faktúr za energie, ale aj vyššími výdavkami pri nákupe niektorých iných tovarov a služieb, čím sa znížia disponibilné prostriedky na nákupy v iných kategóriách.

## 6%

predpokladaný rast  
miezd

Miera nezamestnanosti bude s najväčšou pravdepodobnosťou **pokračovať v poklese**, keďže makroekonomické prostredie bude priat' aj tvorbe pracovných miest. Vzhľadom na spomenuté tlmiace faktory v ekonomike však jej pokles nebude až v takej miere, ako sme očakávali v pôvodnej predikcii. Nezamestnanosť by tak mohla v priemere dosiahnuť 6,4%. **Pozitívny vývoj v ekonomike spolu so zvýšenou mierou inflácie** budú tlačiť na rast nominálnych miezd, ktorý očakávame na úrovni 6%.

## 5%

očkávaný priemerný  
rast cien

Vyššie ceny energií už ukázali prvé dopady v priemysle, **v rozpočtoch domácností sa naplno prejaví až od januára**, kedy vstúpia do platnosti nové regulované ceny plynu, elektriny či tepla. Vo všeobecnosti však môžeme vidieť výrazný rast cien komodít, ktoré ovplyvňujú aj konečné ceny pre spotrebiteľov, okrem spomínaných energií ide aj o potraviny či stavebné materiály. Významnú rolu zohrávajú **bázické efekty** ako zrušenie obedov zadarmo či prepad cien ropy, ktoré sa budú z medziročného vyjadrenia inflácie postupne vytrácať. Miera inflácie by tak mala **vyvrcholiť v úvode roka a v nasledujúcich mesiacoch pozvoľne klesať**.

**Pokračujúca  
zelená  
transformácia**

Aj v roku 2022 budú pokračovať snahy európskych štátov o **zelenú transformáciu**. To však nie je výsledkom čisto politického rozhodnutia, ale nutnosti o zmiernenie čoraz viditeľnejších dopadov klimatických zmien. Presun ekonomických činností smerom k zeleným technológiám (dekarbonizácia priemyslu, obnoviteľné zdroje energie,...) prispieva do určitej miery k vyšším či kolísajúcim cenám (napr. elektriny), **obrovské investície plánované v tejto oblasti však majú potenciál zo strednodobého hľadiska tento dopad zmierniť** vďaka zlepšeniu technológií.

## KONTAKTY

### Analýzy trhu

<b>Matej Horňák</b>	Analytik, Analýzy trhu	(+421 2) 486 26013	hornak.matej1@slsp.sk
<b>Matej Bašták</b>	Analytik, Analýzy trhu	(+421 2) 486 28413	bastak.matej@slsp.sk
<b>Mária Valachyová</b>	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](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>Lubomír Hladík</b>	Vedúci oddelenia	(+421 2) 4862 5622	hladik.lubomir@slsp.sk
<b>Róbert Kaliský</b>	Senior Dealer Sales	(+421 2) 4862 5623	kalisky.robert@slsp.sk
<b>Andrea Šlesarová</b>	Senior Dealer Sales	(+421 2) 4862 5627	slesarova.andrea@slsp.sk
<b>Miroslav Smida</b>	Senior Dealer Sales	(+421 2) 4862 5626	smida.miroslav@slsp.sk
<b>Branislav Cibák</b>	Dealer Sales	(+421 2) 4862 5628	cibak.branislav@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 najlepšíh informáčných 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“.*