

Krátka správa:



MINULOROČNÉ TEMPO RASTU BOLO POTVRDENÉ NA ÚROVNI 4,1 %

Rast slovenskej ekonomiky v štvrtom kvartáli 2018 bol potvrdený na úrovni 3,6 % medziročne, čo predstavuje medzikvartálne tempo 0,8 % (po sezónnom očistení).

Aj keď ekonomika koncom roka spomalila, za celý rok dosiahol hospodársky rast priemer 4,1 %, čo predstavuje pravdepodobný cyklický vrchol. Je to najrýchlejšie tempo rastu od roku 2015, kedy rast výrazne potiahol čerpanie eurofondov z predchádzajúceho programového obdobia.

Rast koncom roka potiahol výlučne domáci dopyt. Najvýraznejším ťahúňom boli investície, ktoré sa medziročne zvýšili o 13,9 % (hrubé fixné investície vzrástli o 9 % r/r), a prispeli 2,9 percentuálneho bodu k celkovému rastu HDP. Pozitívna správa prišla aj zo strany spotreby domácností, ktorá v 4Q18 zrýchlila tempo na 3,4 % r/r a k rastu prispela v rozmere 1,8 p.b.

Vzhľadom na rýchlejšie tempo rastu dovozov ako vývozov bol príspevok čistých vývozov k rastu HDP koncom roka viditeľne negatívny (-2,7 p.b.) a aj v celkovom priemere roka 2018 čistý zahraničný obchod rast skôr brzdil. Podobne ako v predchádzajúcom kvartáli, štatistická diskrepancia zodpovedala za približne 0,8 p.b. rastu v 4Q18.

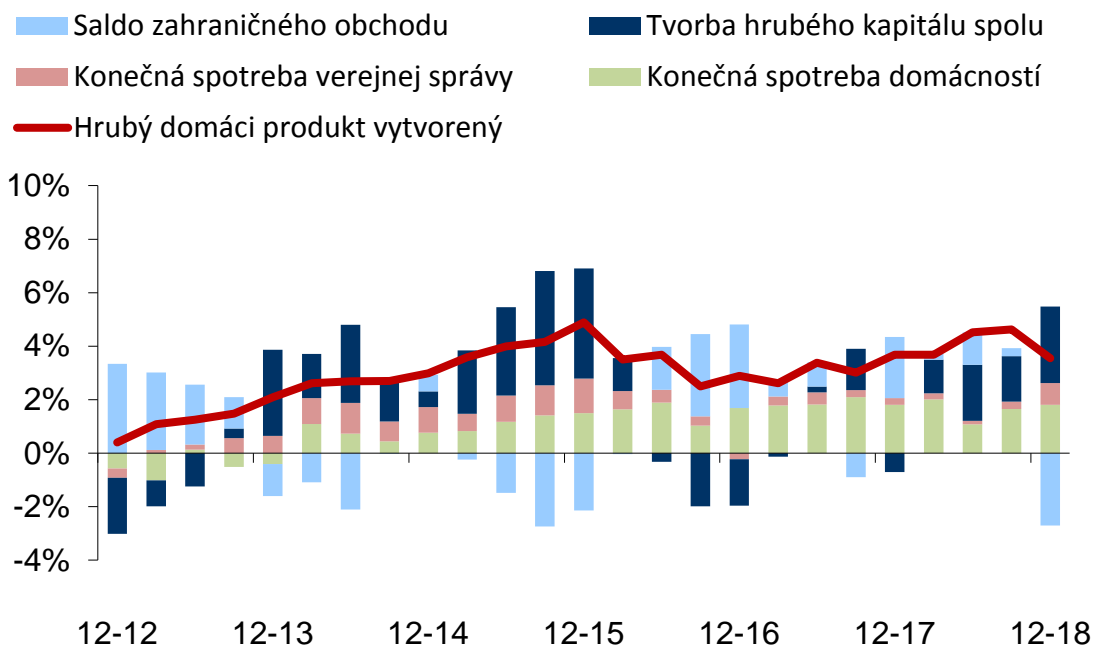
Rezké tempo rastu spotreby domácností reflektuje naďalej priaznivý vývoj na trhu práce, ktorý pomáha zvyšovať disponibilný príjem domácností. **Nominálne mzdy reflektujú ut'ahujúci sa trh práce a hoci v 4Q18 zmiernili svoje medziročné tempo rastu na 5,8 %, celkový priemer vlašajška bol na úrovni 6,2 %, v súlade s očakávaniami.** Po zohľadnení inflácie sa reálne mzdy zvýšili o 3,5 % r/r ku koncu roka (za celý rok vzrástli o 3,6 %). V 4Q18 dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň EUR 1101 a v priemere vlni dosiahla EUR 1013.

Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 4Q18 medziročne zvýšila o 1,9 %, rýchlejšie ako v predchádzajúcom kvartáli. Priemer roka 2018 ukazuje na veľmi slušné tempo rastu zamestnanosti, na úrovni 1,4 %.

Miera nezamestnanosti koncom roka klesla na 6,1 %, čo predstavuje pokles o 1,6 percentuálneho bodu oproti roku predtým (4Q17). Za všetky štvrťroky minulého roka dosiahla miera nezamestnanosti priemer 6,6 %.

Tento rok očakávame zmiernenie tempa rastu slovenskej ekonomiky na 3,4 % vzhľadom na vývoj externého prostredia a prítomné negatívne riziká (pomalší rast Číny, následne aj Nemecka a eurozóny, nedoriešený protekcionizmus, Brexit, a možné implikácie týchto faktorov pre automobilový sektor). Nižšie tempo rastu je výlučne na vrub externého prostredia; hlavným ťahúňom ostane silný domáci dopyt. V budúcom roku výhľad nemeníme a očakávame rast HDP o 3,6 %.

Príspevky k rastu HDP (%)



Pozn.: ESA 2010, medziročný reálny rast HDP. Štatistická diskrepancia zodpovedala za približne 0,7 percentuálneho bodu rastu v 3Q18 a 0,8 p.b. rastu v 4Q18.
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
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
Cibák Branislav	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 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“.