

Krátka správa:



EKONOMIKA SPOMALILA TEMPO, ZATIAĽ ČO RAST MIEZD RÁZNE ZRÝCHLIL

Rast slovenskej ekonomiky v druhom kvartáli tohto roka spomalil na 2 % medziročne, mierne prevyšujúc rýchly odhad (1,9 % r/r). Hospodársky rast dosiahol medzikvartálne tempo 0,5 % (po sezónnom očistení). Ekonomia šliapla na brzdu ráznejšie ako sa najprv predpokladalo, keďže ešte začiatkom roka bol rast 3,7 % r/r.

Za spomalením tempa rastu stáli hlavne čisté vývozy, ktoré rast brzdili (prispeli -2,6 percentuálneho bodu k celkovému rastu HDP). Zahraničnému obchodu sa v 2Q19 darilo viditeľne horšie ako na začiatku roka - vývoz bol medziročne nižší o 1,9 % a dovozy vzrástli o 0,8 % r/r. Určitá slabosť nemeckého priemyslu sa preniesla aj na slovenský priemysel, ktorý je na Nemecko a celkovo EÚ výrazne napojený. Zároveň je tu však stále impulz novej automobilky, ktorý pomáha v priemyselnej produkcii aj v zahraničnom obchode, no slabšie externé prostredie naplno kompenzovať nedokáže. **Fixné investície sa prepadli o 3,7 % r/r, ovplyvnené vysokou bázou z minulého roka** súvisiacou s výstavbou štvrtej automobilky. **Avšak kvôli ráznemu rastu zásob dosiahol rast hrubých investícií celkovo 11,9 % r/r** a prispel k rastu ekonomiky 2,8 p.b.

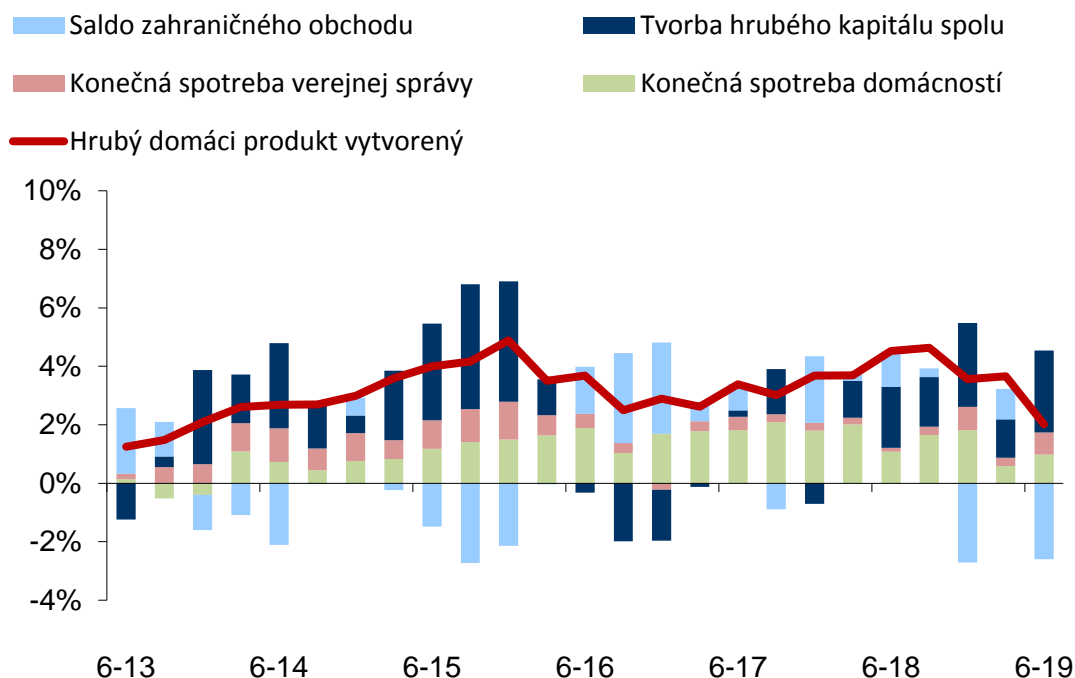
Domácnostiam sa darilo lepšie ako na začiatku roka a ich spotreba stúpila o 1,9 % medziročne, čím prispela k rastu 1 p.b. Spotrebe domácností pomáha stále priaznivý stav na trhu práce a s ním spojený rast disponibilného príjmu. **Miera nezamestnanosti sa znížila na svoje nové minimum 5,7 %**, čo predstavuje medziročný pokles o 0,9 p.b. **Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 2Q19 medziročne zvýšila iba o 0,5 %** (po sezónnom očistení bola o 0,5 % q/q nižšia ako v prvom kvartáli), čím zmiernila svoje tempo rastu.

Nominálne mzdy reflektujú ťahajúci sa trh práce a tiež administratívne zmeny (príplatky za prácu cez víkend a v noci). **Ich rast v 2Q19 zrýchlil na nové pokrizové maximum 9,7 % r/r, čím prekonal naše očakávania**. Po zohľadnení inflácie sa reálne mzdy zvýšili o 7 % r/r. V druhom štvrťroku dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň EUR 1101, čo je o EUR 97 viac oproti rovnakému obdobiu minulého roka.

Vzhľadom na slabší ako očakávaný výkon v druhom štvrťroku, ako aj naďalej pretrvávajúce riziká v zahraničnom prostredí sme pristúpili k revízii odhadu rastu HDP smerom nadol. **Tento rok očakávame rast slovenskej ekonomiky tempom 2,5 % (pôvodný odhad: 3,4 %) a v budúcom roku by mohol hospodársky rast dosiahnuť priemer 2,3 % (predchádzajúci odhad: 3,3 %)**.

Domáci dopyt ostáva stále v slušnej kondícii, ale oblaky nad externým prostredím sa nerozplynuli. Práve naopak, niektoré sú prominentnejšie ako predtým – hlavne Brexit, kde hrozba neriadeného, tvrdého odchodu Veľkej Británie z EÚ zostáva. V hre ostáva tiež pomalší rast Nemecka, eurozóny a Číny, či nedoriešené spory v zahraničnom obchode a hrozba protekcionizmu (ako aj následné možné implikácie týchto faktorov pre automobilový sektor). Vysoká báza zásob z tohto roka pravdepodobne prispieje k miernej korekcii na strane hrubých investícií v budúcom roku.

Príspevky k rastu HDP (%)



Pozn.: ESA 2010, medziročný reálny rast HDP. Štatistická diskrepancia zodpovedala za približne 0,4 percentuálneho bodu rastu v 1Q19.

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 aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.