

Krátka správa:



RAST HDP V DRUHOM KVARTÁLI VIDITEĽNEJŠIE PRIBRZDIL

Podľa predbežného odhadu dosiahlo tempo rastu slovenskej ekonomiky v druhom kvartáli tohto roka iba 1,9 % medziročne, čím zaostalo za očakávaniami. Ekonomika šliapla na brzdu ráznejšie ako sa predpokladalo, keďže ešte začiatkom roka bol rast 3,7 % r/r. Hospodársky rast dosiahol medzikvartálne tempo 0,4 % (po sezónnom očistení), menej ako 0,7 % q/q v prvom štvrtroku.

Zamestnanosť sa v 2Q19 medziročne zvýšila o pekných 1,4 %, mierne pomalšie oproti 1Q19, avšak udržala si rovnaké medzikvartálne tempo 0,3 % q/q (sezónne očistený rast).

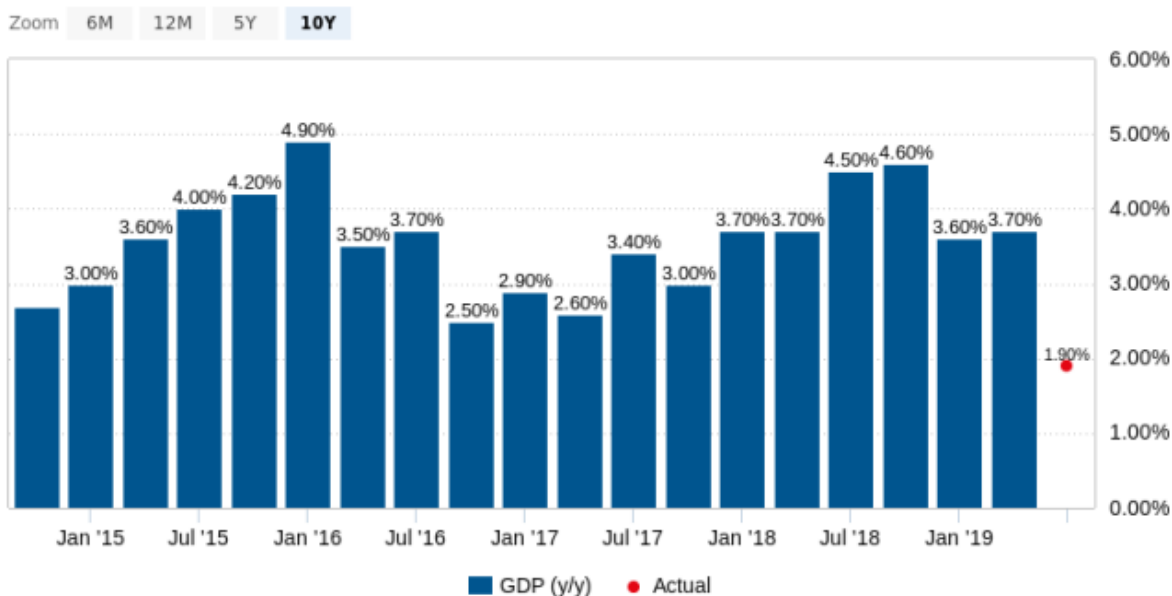
Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená v septembri. Vzhľadom na dostupné mesačné údaje za druhý kvartál predpokladáme, že čisté vývozy rast brzдили. Zahraničnému obchodu sa v 2Q19 darilo viditeľne horšie ako na začiatku roka – saldo tovarov v 2Q19 bolo iba EUR 291 mil., zatiaľ čo v 1Q19 bolo na úrovni EUR 1020 mil. Je možné, že 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. Investície v druhom štvrtroku tohto roka boli ovplyvnené vysokou bázou z minulého roka (2Q18), súvisiacou s výstavbou štvrtej automobilky. Celkovo za 2Q19 maloobchodné tržby klesli o 0,4 % (v 1Q19 bol ich priemerný rast 0,9 %). Vzhľadom na priaznivý vývoj na trhu práce a s tým spojený rast disponibilných príjmov domácností ako aj naďalej pomerne priaznivú spotrebiteľskú dôveru je nedávny vývoj v maloobchode neintuitívny.

Náš pôvodný odhad ekonomického rastu pre tento rok je 3,4 %, avšak vidíme mierne riziká smerom nadol a neskôr pristúpime ku revízii projekcie. Oblaky nad externým prostredím sa ešte nerozplynuli. Práve naopak, niektoré sú prominentnejšie ako predtým – hlavne Brexit, kde sa hrozba neriadeného, tvrdého odchodu Veľkej Británie z EÚ zvýšila a určité negatívne efekty by mohlo byť cez zvýšenú mieru neistoty cítiť už v druhej polovici tohto roka. 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).

Prvotný rýchly odhad rastu eurozóny za druhý kvartál tohto roka skončil v súlade s trhovými očakávaniami, keď dosiahol oproti prvému štvrtroku polovičné medzikvartálne tempo 0,2 %. Medziročný rast sa spomalil na 1,1 % (začiatkom tohto roka bol 1,2 % r/r). Presné údaje spolu so štruktúrou rastu budú zverejnené v septembri. Celkovo v tomto roku tempo rastu eurozóny spomaľuje. Na rast v eurozóne výrazne vplyvajú riziká v zahraničnom obchode (protektionistické opatrenia a spory), spomalenie globálneho rastu (hlavne Čína) a nedoriešené regionálne riziká ako Brexit či napätie na Blízkom východe. Čím viac sa podarí externé riziká zmierniť alebo úplne obmedziť, tým jemnejší dopad na rast to bude mať.

Pre zakopnutie čistých vývozov sa nemecká ekonomika v druhom štvrtroku prepadla o 0,1 % q/q oproti prvému kvartálu. V medziročnom porovnaní dosiahol rast nemeckého hospodárstva 0,4 % r/r. Náš hlavný obchodný partner sa tak dostal do delikátnej situácie na hranicu recesie – ak v ďalšom kvartáli znovu zopakuje negatívny medzikvartálny rast, dostane sa do technickej recesie. Domáci dopyt je aj vďaka dobrej situácii na trhu práce (rekordne nízka nezamestnanosť, rast disponibilných príjmov) robustný, avšak priemysel a zahraničný obchod sa trápia so zatiahnutým externým prostredím. Nedávno otvorená téma fiškálneho stimulu v Nemecku (po rokoch prebytkových rozpočtov) tak pravdepodobne naberie reálnejšie kontúry.

Medziročný rast slovenského HDP po kvartáloch (%)



Zdroj: Štatistický úrad SR, FactSet, 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“.