

Krátka správa:



RAST HDP OPROTI KONCU VLAŇAJŠKA MIERNE ZRÝCHLIL TEMPO

Podľa predbežného odhadu dosiahlo tempo rastu slovenskej ekonomiky v prvom kvartáli tohto roka 3,7 % medziročne, presne v súlade s našimi očakávaniami a iba jemne viac ako čakal konsenzus trhu (3,6 % r/r). Oproti priemeru minulého roka, ktorý je na úrovni 4,1 % to však predstavuje očakávané spomalenie tempa. Hospodársky rast dosiahol medzikvartálne tempo 0,9 % (po sezónnom očistení), mierne viac ako koncom vlaňajška (0,8 % q/q).

Zamestnanosť sa v 1Q19 medziročne zvýšila o 1,8 %, mierne rýchlejšie oproti predchádzajúcemu kvartálu. Sezónne očistený medzikvartálny rast zamestnanosti sa však zjemnil na 0,3 %.

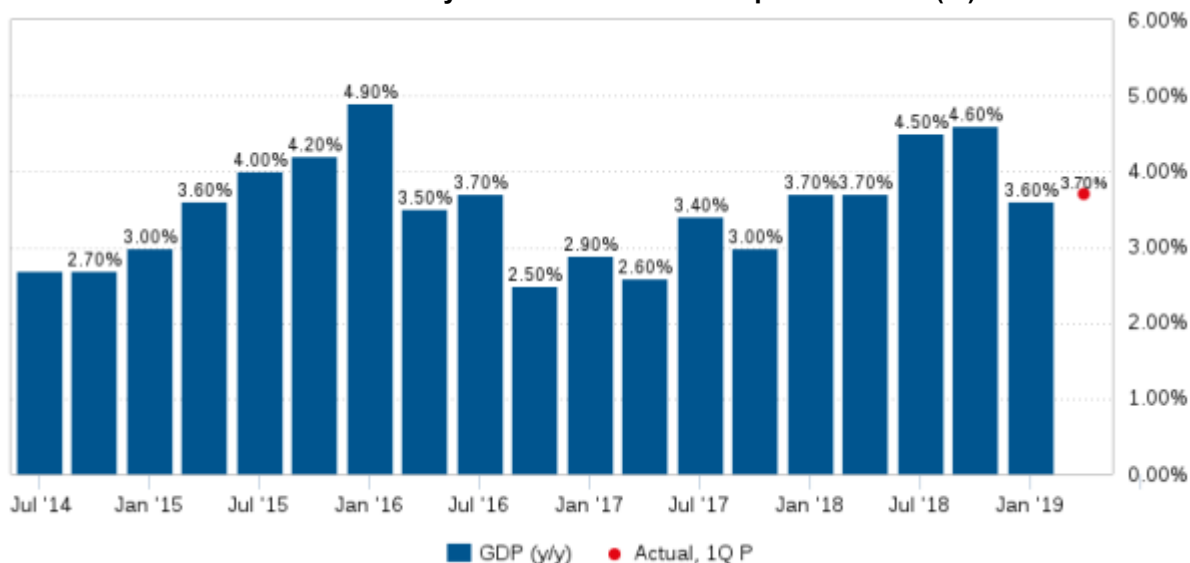
Podrobná štruktúra HDP bude zverejnená v júni. Kľúčovú rolu by mal potvrdiť domáci dopyt – hlavne spotreba domácností, ktorá je aj naďalej podporená priaznivým vývojom na trhu práce a s tým spojením rastom disponibilného príjmu. Od tohto roku sa očakáva výraznejší vplyv na čisté vývozy vzhľadom na produkciu novej automobilky, preto aj čistý export by mal k rastu prispievať pozitívne, avšak tento faktor nepreváži úplne spomaľujúce tempo rastu eurozóny.

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

Rýchly odhad rastu eurozóny za prvý kvartál tohto roka prekonal očakávania, keď dosiahol medzikvartálne tempo 0,4 % a medziročne sa rast sa udržal na úrovni 1,2 % (v 4Q18 bol medzikvartálny rast iba 0,2 % q/q a medziročný 1,2 % r/r). Je to teda lepšia hodnota ako naznačovali predstihové indikátory. Výsledky za jednotlivé krajiny ešte nie sú plne k dispozícii – štruktúra rastu spolu s presnejším odhadom za 1Q19 budú zverejnené v júni. Pozitívom v každom prípade je prvotný odhad Talianska, ktorému sa podľa rýchleho odhadu podarilo dostať z technickej recesie a v 1Q19 vzrástla talianska ekonomika o 0,2 % q/q. Na rast v eurozóne tento rok výrazne vplývajú riziká v zahraničnom obchode (obavy z protekcionistických opatrení), spomalenie globálneho rastu (hlavne Čína) a nedoriešené regionálne riziká ako Brexit. Čím viac sa podarí externé riziká zmierniť alebo úplne obmedziť, tým jemnejší dopad na rast to bude mať.

Výkon v súlade s očakávaniami zaznamenal aj náš hlavný obchodný partner - Nemecko. **Nemecký HDP sa oproti štvrtému kvartálu minulého roka zvýšil o 0,4 % q/q a v medziročnom porovnaní vzrástol o 0,7 % (kalendárne očistené)**. Po predchádzajúcich dvoch vlažných kvartáloch, kedy sa nemecká ekonomika tesne vyhla technickej recesii, tak začiatok roka 2019 naznačuje mierne zlepšenie. K rastu nemeckého HDP prispel hlavne domáci dopyt zatiaľ čo zo strany zahraničného obchodu prichádzali skôr zmiešané signály, ovplyvnené neistotou a hrozbou obchodných vojen.

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“.