

Krátka správa:



TRH PRÁCE ZAČIATKOM ROKA LÁMAL REKORDY

Rast slovenskej ekonomiky v prvom kvartáli tohto roka bol potvrdený na úrovni 3,7 % medziročne, v súlade s našimi očakávaniami. 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).

Rast začiatkom roka potiahol domáci aj zahraničný dopyt. Najvýraznejším ťahúňom boli investície, ktoré sa medziročne zvýšili o 6,6 % (hrubé fixné investície vzrástli o 2,1 % r/r), a prispeli 1,3 percentuálneho bodu k celkovému rastu HDP. **Spotreba domácností bola vlažná**, v 1Q19 zjemnila tempo na 1 % medziročne a k rastu tak prispela len 0,6 p.b. Napriek naďalej veľmi priaznivej situácii na trhu práce a rastu disponibilného príjmu boli domácnosti v prvom štvrtroku opatrnejšie.

Priemyslu, hlavne v automobilovom sektore, sa začiatkom roka darilo dobre, čo sa prejavilo aj v lepšom príspevku čistých vývozov k rastu HDP. **Zatiaľ čo koncom minulého roka čisté vývozy rast brzdili, v 1Q19 k nemu prispeli 1 percentuálny bod.** Vývozy zaznamenali medziročný rast o 7,2 %, zatiaľ čo tempo rastu dovozov dosiahlo 6,4 % r/r. Celkovo sa tento rok očakáva výraznejší vplyv na čisté vývozy vzhľadom na produkciu novej automobilky. Avšak tento faktor nepreváži úplne pomalšie tempo rastu eurozóny.

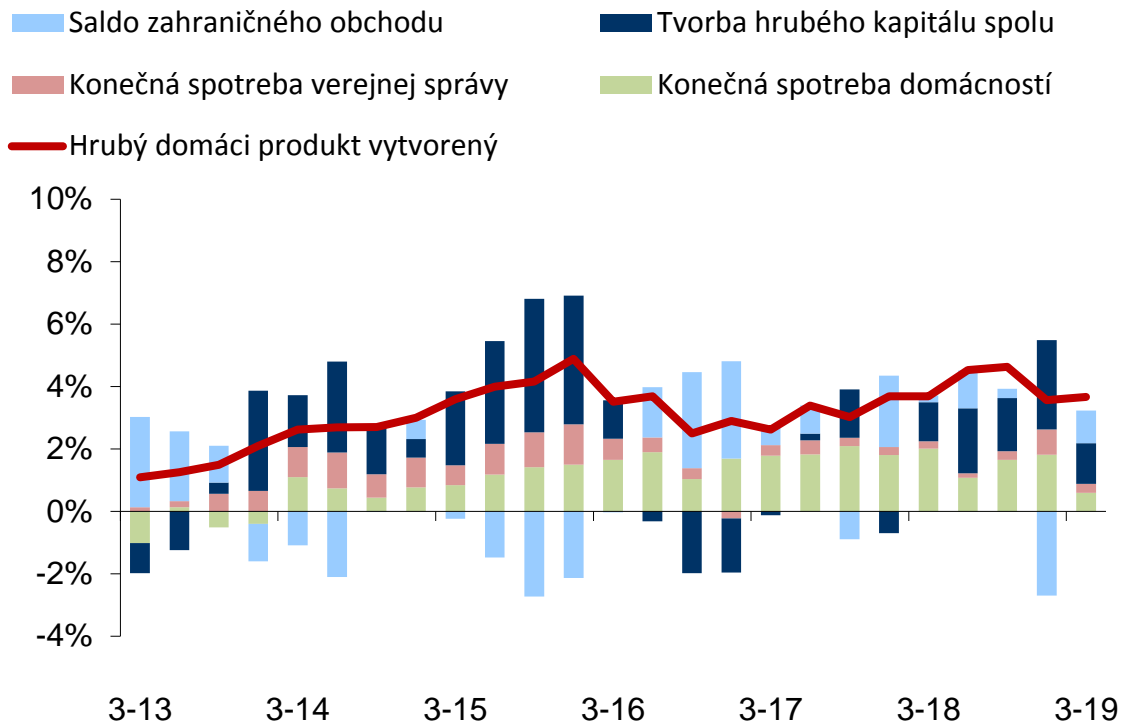
Podobne ako v predchádzajúcich dvoch kvartáloch zodpovedala štatistická diskrepancia za približne 0,4 p.b. rastu v 1Q19.

Trh práce začiatkom roka lámal rekordy – miera nezamestnanosti sa znížila na svoje nové minimum 5,8 %, čo predstavuje medziročný pokles o 1,3 p.b. Zamestnanosť meraná Výberovým zisťovaním sa v 1Q19 medziročne zvýšila o 1,8 %, o niečo miernejšie ako koncom vlaňajška.

Nominálne mzdy reflektujú utáhujúci sa trh práce a v prvom kvartáli zrýchlili na nové pokrízové maximum 7,1 % r/r, čím prekonalí naše očakávania. Po zohľadnení inflácie sa reálne mzdy zvýšili o 4,6 % r/r v 1Q19. V prvom štvrtroku dosiahla priemerná mzda v hospodárstve úroveň EUR 1023, čo je o EUR 68 viac oproti rovnakému obdobiu minulého roka.

Aj keď začiatok roka bol vcelku dobrý, oblaky nad externým prostredím sa ešte nerozplynuli. Práve naopak, niektoré sú prominentnejšie ako predtým – hlavne Brexit. **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 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 0,4 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>

6. júna 2019
Katarína Muchová

Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepšíh 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“.