



ĎALŠÍ NÁRAST SILY

Slovenská ekonomika vzrástla v Q3 o 0,2% v porovnaní s predchádzajúcim štvrt'rokom a odhaduje sa, že od Q4 naberie na obrátkach, ako potvrdzujú aj pozitívne prieskumy. Súkromná spotreba a fixné

investície naďalej ťahajú rast, ale tiež viedli k zníženiu dovozu, čím zlepšujú bilancie zahraničného obchodu krajiny.

SPOTREBA RASTIE NAPRIEK PREKÁŽKAM

Hoci spotrebiteľský sektor bol brzdou rastu v Q3, očakáva sa, že novo vznikajúce priaznivé podmienky a silná dôvera, začnú riadiť ekonomiku v strednodobom horizonte.

Nezamestnanosť naďalej klesá zo svojho maxima 14,8 % v januári a zostáva na 13,5 % v decembri – stále vysoká, ale pod dlhodobým priemerom. Okrem toho, deflačné tlaky pretrvávajú so spotrebiteľskými cenami rastúcimi len o 0,5% v novembri a 0,4% v decembri a očakáva sa, že ostanú nízke aj začiatkom roku 2014 v dôsledku zníženia cien elektriny v januári, čím dochádza k zvýšeniu kúpnej sily domácností. Úsporné opatrenia začali klesať, pričom sa očakáva, že pokračujúci rast vývozu bude mať reťazový efekt na investície a tým postupne aj na zamestnanosť.

SLABÉ INVESTÍCIE

Investície naďalej zápasia s ťažkosťami, s tesnými úverovými podmienkami a stagnujúcou výstavbou v pozadí, pokračujúcim povolovaním pred krízou stavebného boomu, ako hlavnými obmedzeniami. Vyhladky sú priaznivé a so správou kvality nehnuteľností ECB očakávame nárast bankových úverov a najvyššieho počtu stavebných povolení v Q2 od roku 2010, indikujúcim blížiacu sa oživenie v stavebníctve.

VYHLADKY

Očakáva sa, že tempo hospodárskeho rastu sa zrýchli, keď sa zjemnia úsporné opatrenia a export dopytu salepší. Sila oživenia v eurozóne bude mať obzvlášť silný vplyv na Slovensku, vzhľadom k hrubému vývozu krajiny, čo činí zhruba 100% HDP. Očakáva sa rast dopytu na vývozných trhoch približne o 4,4% v roku 2014. Okrem toho sa očakáva, že úverové podmienky pre nefinančné spoločnosti uľahčia nasledujúce správy kvality nehnuteľností ECB v prvom polroku tohto roka. Pomalší ako očakávaný rast v eurozóne a nedostatok ďalších pádov v nezamestnanosti kvôli vládnym reguláciám trhu práce sú hlavnými rizikami prognózy.

VYHLADKY TRHU

HDP:	Očakáva sa významný nárast v 2014	▲
Inflácia:	Nízka v H1 a pravdepodobne bude mierne stúpať v H2.	▶
Záujem:	Ostáva nezmenený.	▶
Zamestnanosť:	Postupne sa bude zlepšovať.	▶

ZHRNUTIE EKONOMIKY

ECONOMIC INDICATORS*	2011	2012	2013 ^f	2014 ^f	2015 ^f
HDP rast	3.0	1.8	0.8	2.2	3.0
Výdavky spotrebiteľov	-0.5	-0.2	-0.1	1.1	2.2
Priemyselná produkcia	5.3	7.9	3.9	5.1	6.0
Investície	14.2	-10.5	-7.5	2.4	3.3
Miera nezamestnanosti (%)	13.5	14.0	14.2	13.5	13.0
Inflácia	3.9	3.6	1.4	1.5	2.2
US\$/€ (priemer)	1.39	1.28	1.33	1.30	1.25
US\$/€(koniec obdobia)	1.29	1.32	1.38	1.27	1.23
Úroveň záujmu: 3-mesiace (%)	1.4	0.6	0.2	0.3	0.3
Úroveň záujmu 10-rokov (%)	4.5	4.6	3.2	3.9	4.4

Poznámka : *ročný % nárast ak nie je uvedené inak.

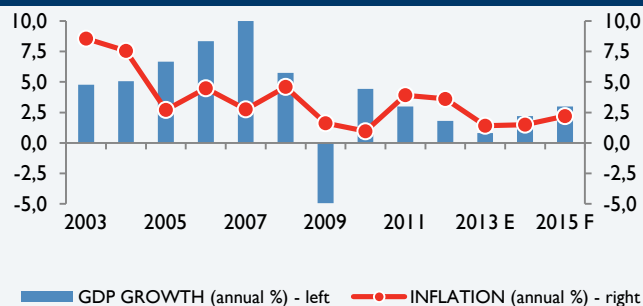
0 odhad, P predpoveď

Zdroj: Oxford Economics Ltd. A Consensus Economics Inc.

EKONOMICKÉ A POLITICKÉ FAKTY

Obyvateľstvo	5.4 miliónov (2013)
HDP	US\$95.8 miliárd (2013)
Bilancia verejného sektora	-2.8% of HDP (2013)
Dlh verjeného sektora	58.0% of HDP (2013Q2)
Bilancia bežného účtu	4.0% of HDP (2013)
Parlament	Sociálna demokracia (Smer-SD) vládne väčšina
Prezident	Ivan Gašparovic
Premiér	Robert Fico
Voľby	Marec 2014 (Prezidentské) Jún 2016 (Parlamentné)

EKONOMICKÁ AKTIVITA



Source: Cushman & Wakefield