

odhad rastu HDP 1Q 2020

+ 0,6 % (medzikvartálne)

+ 1,9 % (medziročne)

odhad rastu exportu 2Q 2020

- 7,7 % (medzikvartálne)

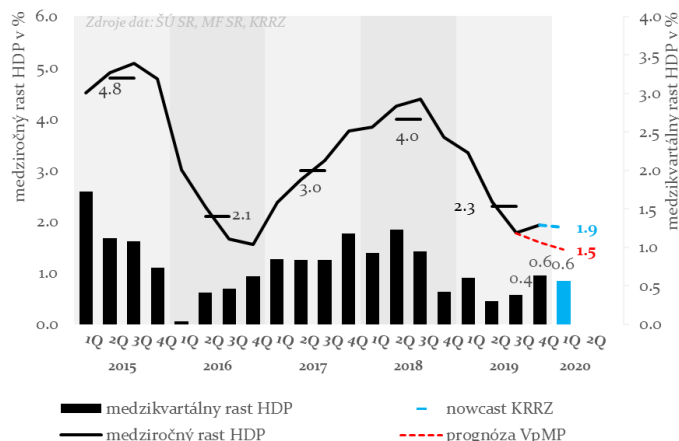
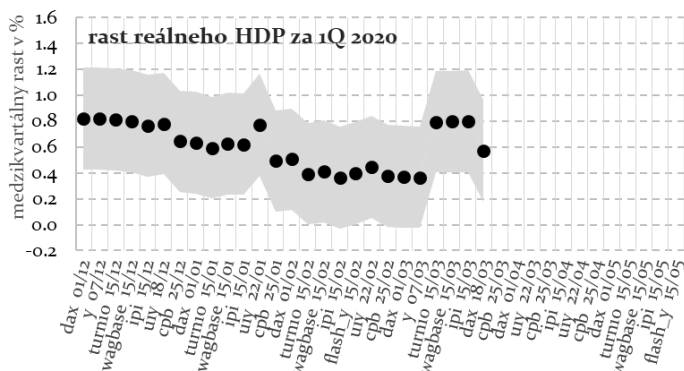
- 4,7 % (medziročne)

Rast HDP za 1. štvrtrok 2020

Technický odhad KRRZ (yoy) + 1,9 %

Prognóza VpMP (február 2020) + 1,5 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP

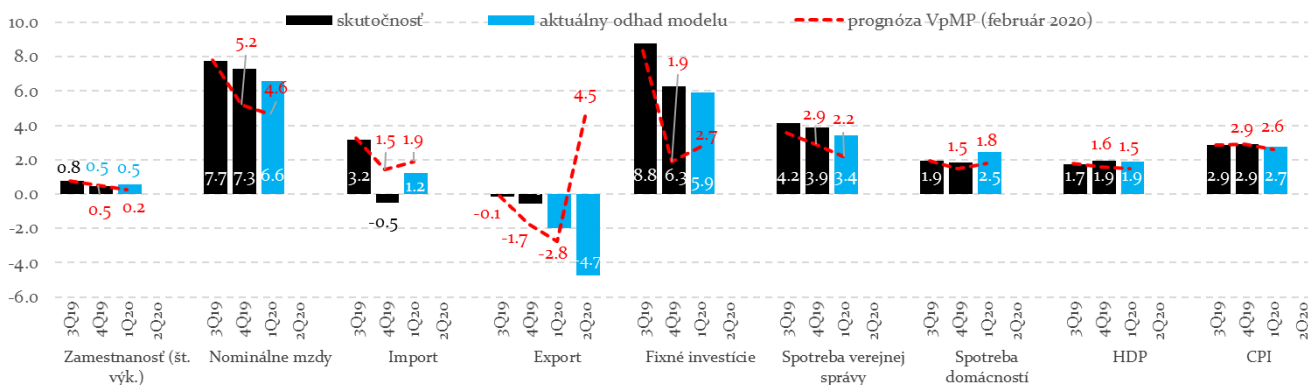


* DAX (nemecký akciový index), uy (miera nezamestnanosti <1 rok), turm10 - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR

Silné tržby v odvetviach za január posunuli v technickom odhade KRRZ medzikvartálny rast HDP za prvý štvrtrok 2020 na úroveň 0,6 %. Na druhý štvrtrok 2020 nie sú k dispozícii relevantné údaje, ktoré by odrážali aktuálny vývoj. K dispozícii sú predbežné údaje z očakávaní v Nemecku, ktoré ťahajú v odhadoch nadol rast exportu. **Rozdiel v prognóze exportu podľa Výboru pre makroekonomické prognózy a nášho odhadu je už takmer 10 percentuálnych bodov (+4,5 % v. -4,7 %).**

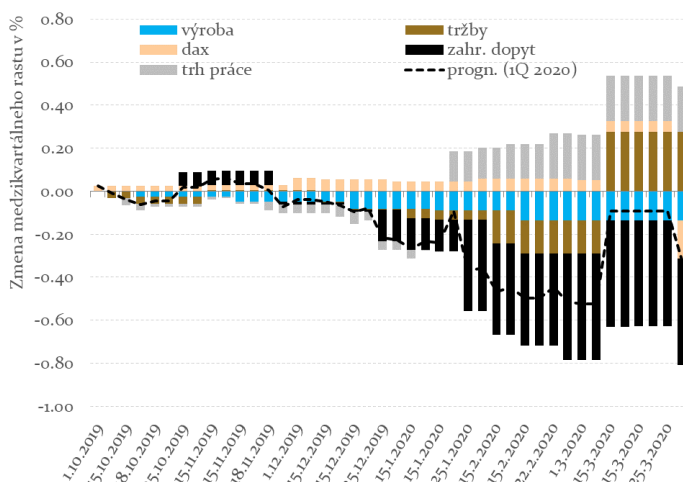
Za druhý štvrtrok kvantifikujeme export na základe vývoja sentimentu v Nemecku

- V prvom štvrtroku sú za domácu ekonomiku k dispozícii dáta z odvetví za január, ktoré naznačujú mierne silnejší vývoj ako sme očakávali koncom decembra. Zamestnanosť aj mzdy sa vyvíjali prvé dva mesiace pozitívne.
- Za prvý štvrtrok sú pre nowcast k dispozícii len očakávania nemeckých manažérov a proxy indikátory očakávaní na základe vývoja z akciových trhov. Nowcast na druhý štvrtrok sme tak premietli zatiaľ len do prognózy vývozu.



Očakávania a dopyt ťahali rast HDP nadol už pred zastavením výroby

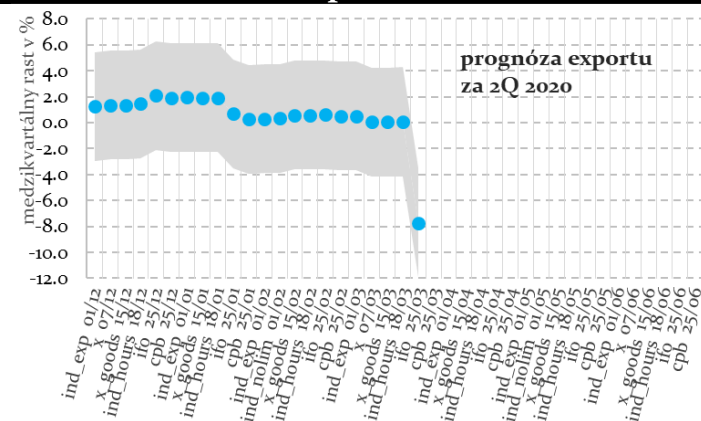
- Po slabom decembri sa v januári opäť oživila aktivita v priemysle a v stavebníctve, dáta z tržieb tak po dlhšom čase mali k nowcastu HDP pozitívny príspevok.
- Trh práce sa naďalej vyvíjal pozitívne, tak v januári i vo februári, ale v marci sa tento vývoj ukončil, čo premietneme po zverejnení dát do nowcastu.
- Aktuálne nemáme ešte žiadne „tvrdé“ dáta z vývoja ekonomiky, ktoré by odrážali zastavovanie výroby v súvislosti s pandémiou. Parciálnym indikátorom sú očakávania akciových trhov, ktoré postupne posúvajú odhad rastu HDP nadol.



Zdroj dát: ÚPSVaR, NBS, ŠÚ SR

Postupne kvantifikujeme očakávanú stratu exportov

- Pomocou nowcast modelov je možná kvantifikácia očakávaného prepadu exportov. K dispozícii budú postupne očakávania u nás a v zahraničí. Postupne budú pribúdať i „tvrdé“ dáta, v ktorých bude už premietnuté spomalenie obchodu z dôvodu pandémie.
- Nemecká inštitúcia IFO zverejnila 19. marca predbežný odhad očakávaní manažérov, čo zahŕňa asi 90 % bežných odpovedí respondentov. Zaznamenal najprudší prepád od roku 1991.
- Napriek tomu, že nie sú k dispozícii reálne dáta, odhad nášho nowcast modelu po prvom zverejnenom čísle pre druhý štvrtrok je na úrovni -4,7 % medziročne, čo znamená rozdiel oproti predpokladom slovenských inštitúcií z februára 2020 takmer 10 percentuálnych bodov (+4,5 %).



* ind_exp - očakávaná priemyselná produkcia, x - vývoz tovarov a služieb, x_goods - vývoz tovarov, ind_hours - odpracované hodiny v priemysle, ifo - očakávania podnikateľov v Nemecku, cpb - dovozy vyspelých ekonomík

Zdroje dát: NBS, ŠÚ SR, IFO, CPB

Zdroj: výpočty autora

Vývoj odhadov na 1Q 2020

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (štát. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP
	1Q20								
27.1.2020 nezamestnanosť, IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	-0.25	0.37	1.78	1.13	0.26	1.74	0.38	0.81	0.68
3.2.2020 DAX, EÚ fondy, indikátory sentimentu	-0.24	0.67	1.77	1.49	0.32	1.62	0.38	0.78	0.69
10.2.2020 maloobchodné tržby	-0.24	0.67	1.59	1.49	0.32	1.62	0.38	0.77	0.69
17.2.2020 rýchly odhad HDP, mesačné indikátory z odvetví, inflácia	1.01	0.67	1.57	1.77	0.56	1.81	0.84	0.75	0.55
24.2.2020 nezamestnanosť, zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment	1.01	0.68	1.57	1.77	0.55	0.79	0.32	0.75	0.60
2.3.2020 DAX, EÚ fondy, indikátory sentimentu	1.29	0.79	1.50	1.69	0.52	0.74	0.32	0.84	0.52
9.3.2020 maloobchodné tržby, Národné účty za 4Q 2019	1.29	0.80	1.47	1.77	0.05	0.00	0.79	0.84	0.53
18.3.2020 mesačné indikátory z odvetví, predbežný IFO sentiment, inflácia	0.79	0.80	1.47	2.34	-7.73	-1.33	0.80	0.83	0.83
5.6.2020 Publikácia údajov za 1Q 2020, qoq, ŠÚ SR									
Aktuálny odhad 1Q	qoq	0.8%	0.8%	1.5%	2.3%	-1.3%	0.8%	0.8%	0.8%
	yoy	2.7%	0.5%	6.6%	1.2%	5.9%	3.4%	2.5%	1.9%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(1.3/4.2)	(-0.5/1.6)	(4.7/8.5)	(-2/4.5)	(-5.6/1.7)	(-4.7/16.5)	(1/5.8)	(0.6/3.2)