

odhad rastu HDP 2Q 2020

- 13,7 % (medzikvartálne)
- 17,3 % (medziročne)

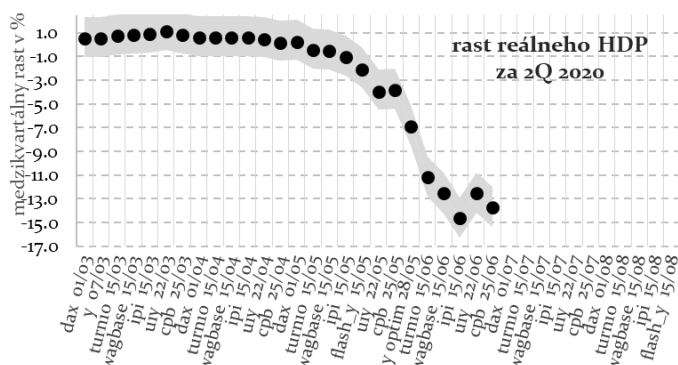
odhad rastu HDP 3Q 2020

+ 7,5 % (medzikvartálne)
- 11,4 % (medziročne)

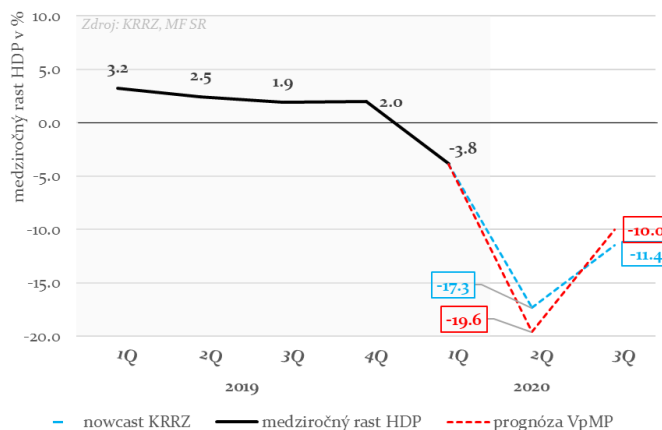
Rast HDP za 1. polrok 2020

Technický odhad KRRZ - 10,6 %
Prognóza VpMP (jún 2020) - 11,7 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



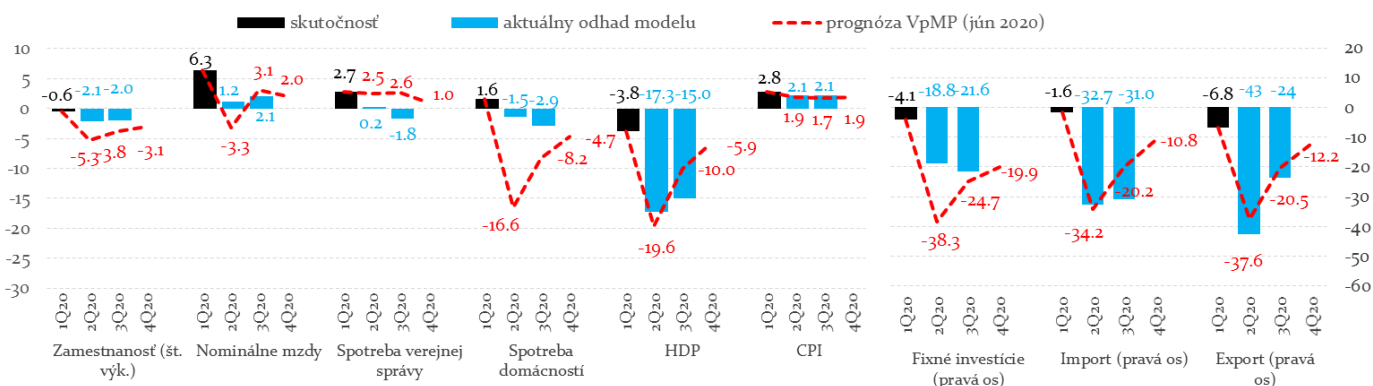
* DAX (nemecký akciový index), ucy (miera nezamestnanosti < 1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Podľa nowcast odhadu KRRZ sa medziročný pokles HDP prehĺbi a za druhý štvrtrok dosiahne -17,3 %. Aktuálny odhad na prvý polrok 2020 je na úrovni -10,6 %, čo je blízko odhadu Výboru pre makroekonomické prognózy z júna 2020 (-11,7 %). Za celý rok 2020 bude prepád HDP podľa aktualizovanej prognózy Výboru pre makroekonomické prognózy z júna 2020 vo výške -9,8 %, KRRZ prognózuje -10,5 %.

Pri zahraničnom obchode očakávame v druhom štvrtroku medziročne horšie výsledky o 30 až 40 %

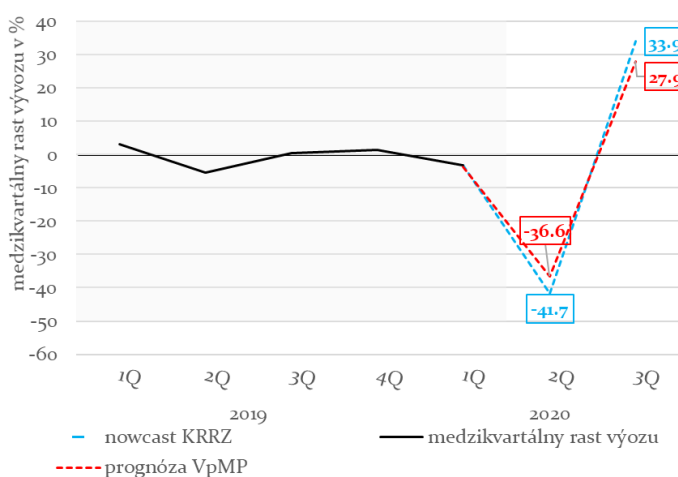
- Vývoz i dovoz bude horší v druhom štvrtroku o 30 až 40 %, investície a celkové HDP o takmer päťinu. Zotavenie z dna naznačuje odhad exportu, ktorý ešte pred začiatkom tretieho štvrtroka vychádza zo zlepšenia sentimentu firiem v Nemecku a na Slovensku.
- Prudký prepád HDP je predovšetkým výsledkom zahraničného obchodu a investícií. Pozitívne riziko vidíme pri vývoji súkromnej spotreby a indikátorov trhu práce. Tie po zverejnení ďalších mesačných indikátorov zažijú pravdepodobne zhoršenie, ale prepád nemusí byť taký silný ako v prognóze.



Nowcasting je založený výlučne na modelovej kvantifikácii vplyvu pravidelne publikovaných údajov na aktuálny makroekonomický vývoj s cieľom získať skorší a postupne presnejší odhad HDP a ďalších indikátorov pred ich oficiálnym zverejnením, čím nenahrádza prognózu.

Očakávania firiem ťahajú nahor výhľad vývozu na tretí štvrtrok

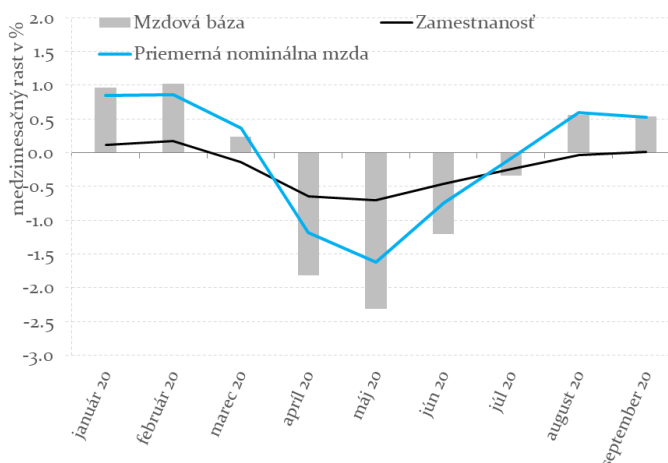
- Po zverejnení údajov vývozu Slovenska a údajov o vývoji zahraničného dopytu za apríl 2020 sa posunul odhad nowcast modelu za celý druhý štvrtrok na úroveň -41,7 % medzikvartálne (-42,7 % medziročne).
- Zotavenie vývozu v treťom štvrtroku, i keď čiastočné, vychádza zo zverejnených očakávaní nemeckých manažérov (IFO) a očakávanej produkcie v priemysle na Slovensku za mesiac jún. Vývoz by mal medzikvartálne vzrásť o 33,9 %, medziročne však ostane horší o 25 %.
- Index očakávaní v Nemecku sa posunul z historického dna z apríla z úrovne 70 bodov na 91 bodov (index 2015=100). Bilancia v priemysle na Slovensku sa zlepšila z aprílového dna -90 bodov na +24 v júni 2020.



Zdroj: KRRZ, ŠÚ SR, MF SR

Trh práce sa bude zotavovať pomaly, dno zamestnanosti sa môže posúvať ďalej

- Modelové prognózy mesačnej mzdovej bázy dôležitej pre odhad daňových príjmov naznačujú dno v máji 2020.
- Priemerná nominálna mzda, ktorá je publikovaná Štatistickým úradom SR každý štvrtrok, sa podľa modelu preklopí do rastu najskôr v auguste 2020.
- Modelový odhad štvrtročnej zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva na druhej strane ostane pod nulou i koncom tretieho štvrtroka, pričom dno sa môže posúvať ďalej.
- Odhady oboch indikátorov sú založené zatiaľ na publikovaných indikátoroch z mesačných odvetví za mesiac apríl a z očakávaní spotrebiteľov a podnikov vo vybraných odvetviach SR za jún.



Zdroj: výpočty autora

Vývoj odhadov na 2Q 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	
	2Q20									
13.5.2020 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví	0.56	-0.29	0.61	-5.14	-18.80	-0.28	0.69	-0.71	-0.46	
20.5.2020 inflácia, rýchly odhad HDP	0.00	-0.29	0.43	-6.65	-19.80	-1.30	0.69	-0.98	-1.08	
28.5.2020 zahraničný obchod (CPB), IFO sentiment, indikátory sentimentu	-0.02	-1.26	0.61	-9.29	-15.28	-3.40	-0.21	-1.45	-6.92*	
4.6.2020 EÚ fondy, maloobchodné tržby, DAX	-0.02	-1.26	0.61	-9.16	-15.28	-3.40	-0.21	-1.89	-6.92*	
11.6.2020 mesačné indikátory z odvetví, Národné účty za 1Q 2020	-0.03	-2.20	-2.04	-30.70	-41.94	-14.47	-1.31	-1.49	-14.60	
18.6.2020 inflácia, nezamestnanosť	0.34	-1.34	-2.04	-30.70	-41.94	-14.47	-1.31	-1.49	-12.50	
25.6.2020 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB)	0.33	-1.34	-2.04	-30.70	-46.23	-16.58	-1.31	-2.40	-13.69	
29.6.2020 indikátory sentimentu	0.34	-1.39	-2.24	-32.89	-41.75	-16.37	-1.31	-2.32	-13.69	
:										
5.9.2020 Publikácia údajov za 2Q 2020, qoq, ŠÚ SR										
Aktuálny odhad 1Q	qoq	0.3%	-1.4%	-2.2%	-32.9%	-41.7%	-16.4%	-1.3%	-2.3%	-13.7%
	yoy	2.1%	-2.1%	1.2%	-32.7%	-42.7%	-18.8%	0.2%	-1.5%	-17.3%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-1.1/5.4)	(-4/-0.2)	(-1.5/4)	(-43/-23)	(-52/-33)	(-31/-6.8)	(-3.5/3.9)	(-4.5/1.5)	(-21/-13.9)
* Odhady upravené pomocou optimalizačnej metódy na základe bilancovania zložiek HDP a zverejneného rýchleho odhadu HDP										

* Odhady upravené pomocou optimalizačnej metódy na základe bilancovania zložiek HDP a zverejneného rýchleho odhadu HDP