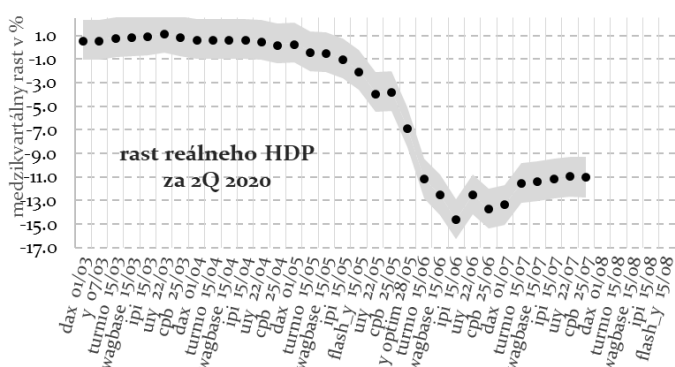


odhad rastu HDP 2Q 2020	
- 11,0 % (medzikvartálne)	
- 14,8 % (medziročne)	

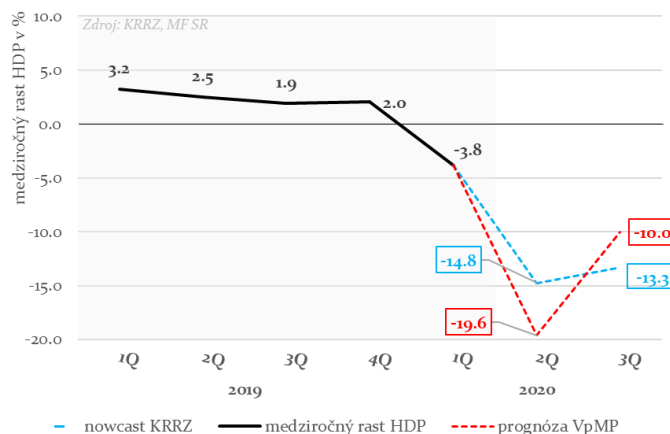
odhad rastu HDP 3Q 2020	
+ 2,1 % (medzikvartálne)	
- 13,3 % (medziročne)	

Rast HDP za 1. polrok 2020	
Technický odhad KRRZ	- 9,3 %
Prognóza VpMP (jún 2020)	- 11,7 %

## Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



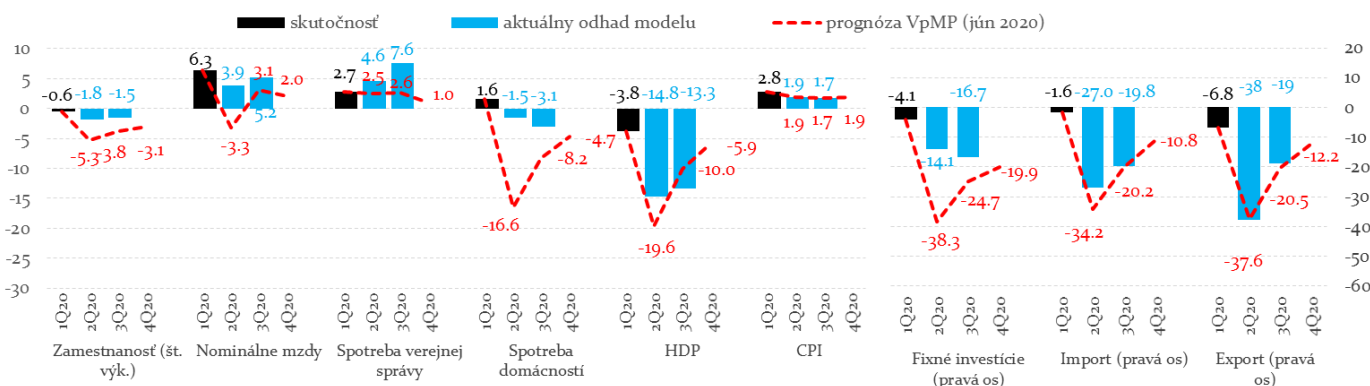
\* DAX (nemecký akciový index), ucy (miera nezamestnanosti <1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Medzikvartálny pokles ekonomického rastu v druhom štvrtroku dosiahne podľa odhadu KRRZ -11,0 %, čo znamená medziročný pokles HDP na úrovni -14,8 %. Za prvý polrok 2020 je odhadovaný prepád HDP zatiaľ lepší oproti pôvodným predpokladom Výboru pre makroekonomické prognózy z júna 2020 o 2,4 % HDP. Štatistický úrad zverejní oficiálny odhad rastu HDP za druhý štvrtrok 14. augusta 2020.

## Domáce výrobné kapacity nebudú naplno využité najmenej do konca roka

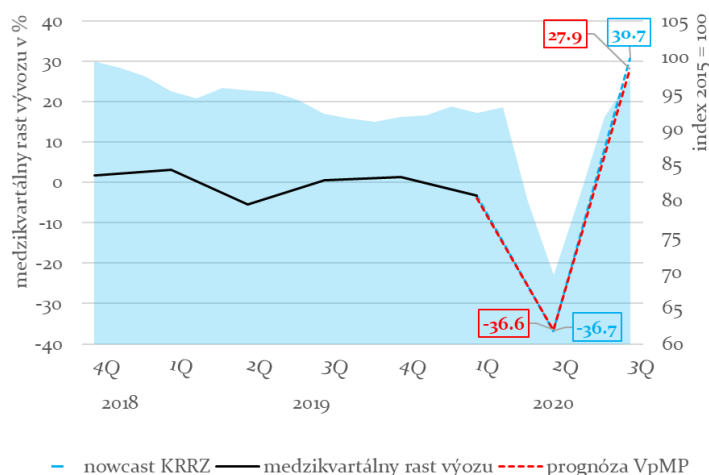
- Ekonomika dosiahla dno v apríli 2020 a zotavuje sa spoločne s ostatnými krajinami eurozóny. Indikátory sentimentu v zahraničí naznačujú prudšie zrýchlenie dopytu, avšak vzhľadom na zhoršujúcu sa epidemiologickú situáciu po celom svete je oživenie neisté. Napriek zrýchlovaniu ekonomiky ostanú domáce kapacity v priemysle a v službách nevyužité počas celého roka.
- Prudký prepád HDP je predovšetkým výsledkom zahraničného obchodu a investícií. Pozitívne riziko vnímame vo vývoji súkromnej spotreby a indikátorov trhu práce. Fiškálne opatrenia budú naďalej tmiť silnejší prepád zamestnanosti.



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.

## Vývoz v treťom štvrtroku ťahá nahor optimizmus v zahraničí

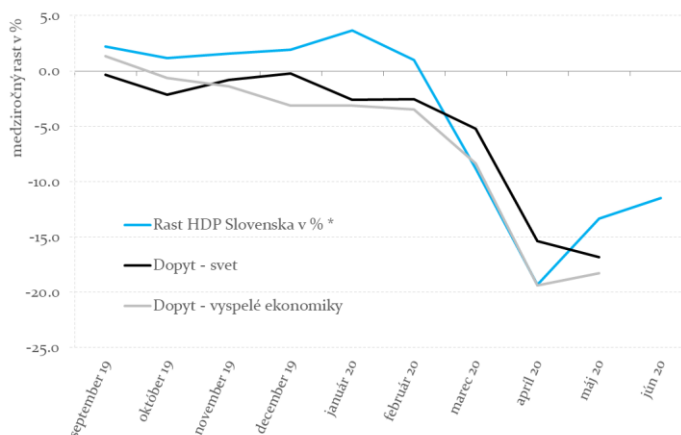
- V máji sa medziročný prepád vývozu v bežných cenách zmiernil zo 45 % z apríla na 30 %. Júlové prieskumy v priemyselných podnikoch ale opäť signalizujú zhoršenie vnímaného zahraničného dopytu rovnako ako i využitia vlastných výrobných kapacít.
- Nowcast vývozu tak ostáva v druhom štvrtroku na úrovni vyše -35 % medzikvartálne i medziročne. K rýchlejšiemu rastu vývozu v prognóze do konca septembra 2020 prispel najmä indikátor sentimentu v zahraničí (IFO Nemecko).
- Podľa očakávaní manažérov v Nemecku sa zlepšila situácia v priemysle, v obchode i v službách. Optimizmus dokonca prekonal úroveň z konca roku 2018.



Zdroj: KRRZ, ŠÚ SR, MF SR, IFO

## Ekonomika našla dno v apríli, svetová ekonomika dno ešte len hľadá

- Slovenská ekonomika sa prepadla v apríli približne o 20 %. Po uvoľnení reštrikčných opatrení ekonomika postupne zrýchľuje a v júni bola pod úrovňou minulého roka asi o 10 %.
- Nerovnomerný vývoj zahraničného obchodu kopíruje nerovnomerný vývoj a závažnosť epidémie v jednotlivých krajinách. Pokročilé ekonomiky sa zotavili v máji len mierne, a to najmä vplyvom kontrolovanej situácie v eurozóne.
- Naopak, v USA a v Japonsku sa situácia zhoršovala a brzdí oživenie globálnej ekonomiky. Najrýchlejšie sa zotavila ekonomika Číny, ktorá zaznamenala dno už vo februári, avšak v apríli i v máji potiahli jej výkon zahraniční partneri opäť nadol.



Zdroj: CPB (dovozy), \*výpočty autora (interpolácia HDP z nowcast modelu)

## Vývoj odhadov na 2Q 2020

Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq)	Inflácia	Zamestnanosť (stat. v.)	Nominálne mzdy	Import	Export	Fixné investície	Spotreba verejnej správy	Spotreba domácností	HDP	
<b>2Q20</b>										
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	
6.7.2020 DAX index, EÚ fondy, maloobchodné tržby	0.34	-1.31	-0.77	-29.88	-41.75	-12.77	-1.39	-1.47	-13.35	
13.7.2020 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod	0.30	-1.31	-1.05	-26.93	-37.70	-11.44	3.04	-1.69	-11.16	
20.7.2020 mesačné indikátory z odvetví, inflácia, nezamestnanosť	-	-1.09	0.34	-26.93	-36.63	-11.52	3.03	-2.27	-10.97	
29.7.2020 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentimentu	-	-	0.36	-27.21	-36.72	-11.50	3.03	-2.39	-11.01	
5.9.2020 Publikácia údajov za 2Q 2020, qoq, ŠÚ SR	<b>0.14</b>									
<b>Aktuálny odhad 1Q</b>	<b>qoq</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-27.2%</b>	<b>-36.7%</b>	<b>-11.5%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-2.4%</b>	<b>-11.0%</b>
	<b>yoy</b>	<b>2.1%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>-27.0%</b>	<b>-37.7%</b>	<b>-14.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-14.8%</b>
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-1.2/5.4)	(-3.7/0.1)	(1.1/6.6)	(-37.2/-16.8)	(-47.2/-28.3)	(-26.1/-2)	(0.9/8.4)	(-4.5/1.4)	(-18.1/-11.4)

Rýchly odhad HDP za 2. štvrtrok 2020 bude zverejnený 14. augusta 2020.