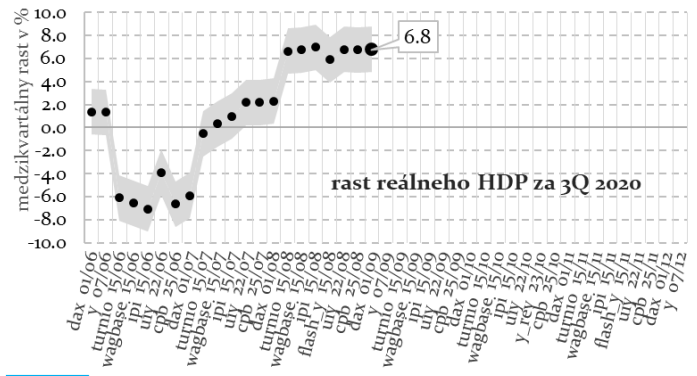
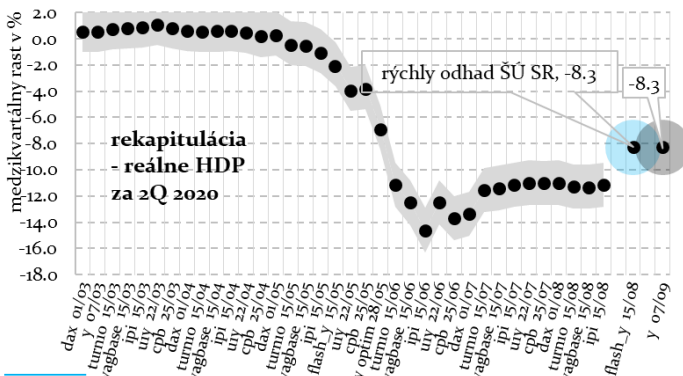


| rast HDP za 2Q 2020 |
|--------------------------|
| - 8,3 % (medzikvartálne) |
| - 12,1 % (medziročne) |

| odhad rastu HDP za 3Q 2020 |
|----------------------------|
| + 6,8 % (medzikvartálne) |
| - 6,5 % (medziročne) |

| rast HDP za 1.-3. štvrtrok 2020 | |
|---------------------------------|----------|
| Technický odhad KRRZ | - 7,8 % |
| Prognóza VpMP (jún 2020) | - 11,2 % |

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



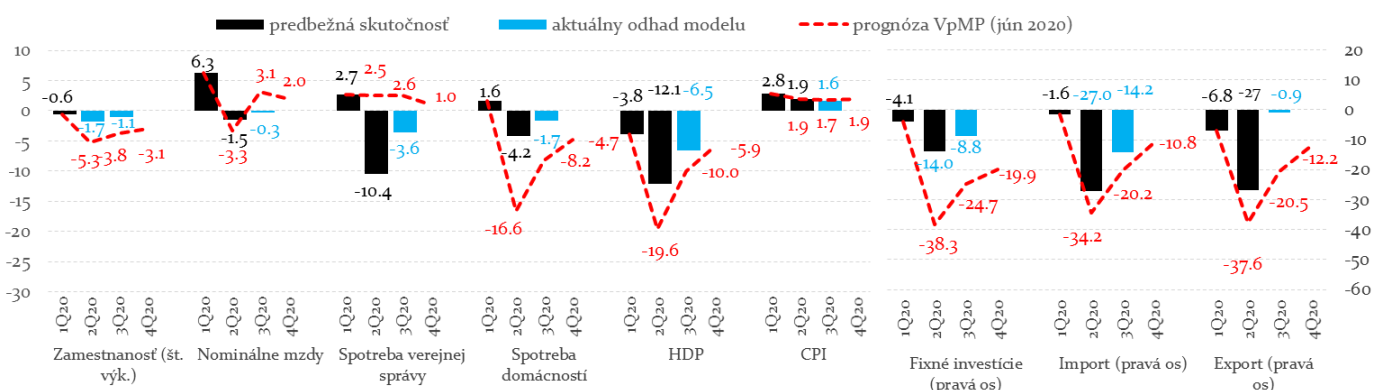
* DAX (nemecký akciový index), ucy (miera nezamestnanosti <1 rok), turnio (tržby v odvetviach), wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelych ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR

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

Štatistický úrad SR potvrdil pokles HDP v druhom štvrtroku 2020 o 8,3 % medzikvartálne, čo je lepší výsledok ako technický odhad KRRZ na úrovni -12 %. **Spolu za tri štvrtroky je odhad ekonomického rastu lepší ako júnová prognóza Výboru pre makroekonomické prognózy o 3,4 % HDP.** Za tretí štvrtrok je k dispozícii málo dát, ale podľa nowcast modelu KRRZ sa medziročný prepád HDP v treťom štvrtroku oproti druhému zmierni z 12,1 % na 6,5 %.

Celkové ekonomické výsledky sú lepšie než sa čakalo, niektoré sektory utrpia viac

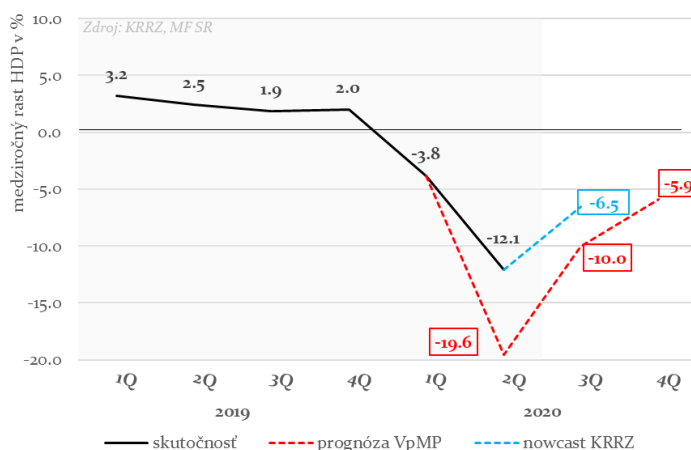
- Za druhý štvrtrok boli zaznamenané oproti prognóze lepšie výsledky vo všetkých makroekonomických indikátoroch s výnimkou spotreby verejnej správy, ktorá sa oproti očakávaniam výrazne prepadla. Najviac zasiahnutý bol vzhľadom na otvorenosť slovenskej ekonomiky zahraničný obchod, investičná aktivita poklesla výrazne menej.
- Potvrdili sa najmä pozitívne riziká na strane spotreby domácností, v menšej miere i vo vývoji nominálnych miezd. V prebiehajúcom treťom štvrtroku sa očakáva oživenie HDP a investícií. Odhad rastu vývozu je založený na júnových výnimočných výsledkoch a optimistickom sentimente, i preto ostáva prudký pozitívny obrat v jeho vývoji neistý.



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.

Za prvé tri štvrtroky skončí ekonomika nad očakávaniami

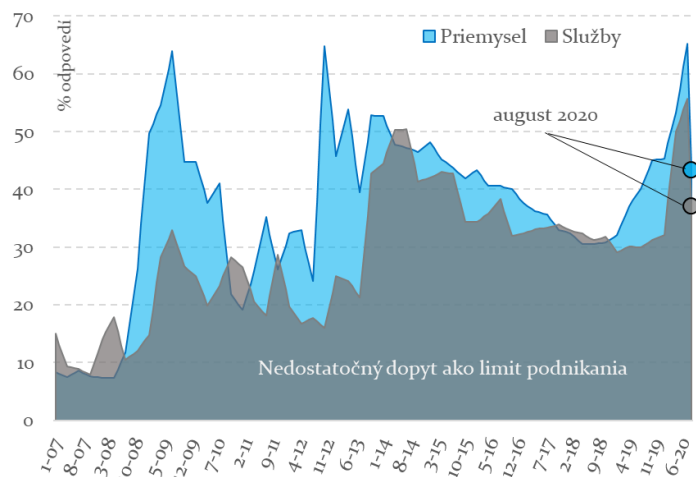
- Lepší výsledok ekonomiky oproti prognózam naznačuje i nowcast za tretí štvrtrok. Ak sa potvrdí pozitívny vývoj z júna a z júla i v dátach za ďalšie mesiace, tak sa medziročný pokles HDP oproti druhému štvrtroku zmierni z 12,1 % na 6,5 %.
- Cyklické oživenie môže byť zbrzdené následkami nárastu počtu nakazených v Európe a na Slovensku, spojený s negatívnym vplyvom na zahraničný dopyt a sentiment domácností, ktorý sa prejaví v nižšej spotrebe tovarov a služieb.
- Aktualizácia makroekonomickej prognózy, na ktorej bude založený rozpočet verejnej správy na budúce tri roky, bude predstavená v druhej polovici septembra.



Zdroj: KRRZ, ŠÚ SR, MF SR

Dopyt sa postupne obnovuje k úrovniam z roku 2018

- Po príchode pandémie sa vnímaný nedostatočný dopyt v priemysle a službách dostal na úrovne z čias globálnej krízy a krízy v eurozóne.
- Aktuálne je oživenie dopytu rýchle, tak v priemysle ako aj v službách, ale k bilanciam z konca roku 2018 chýba ešte takmer polovica cesty.
- V oboch sektoroch je vývoj vnútorne výrazne diverzifikovaný, pričom v ubytovacích službách a v umení a rekreácii, nemožno vzhľadom na aktuálny vývoj očakávať výrazne zlepšenie.



Zdroj: ŠÚ SR, KRRZ

Vývoj odhadov na 3Q 2020

| Publikácie indikátorov / medzikvartálny rast z modelu v % (qoq) | Inflácia | Zamestnanosť (štat. v.) | Nominálne mzdy | Import | Export | Fixné investície | Spotreba verejnej správy | Spotreba domácností | HDP | |
|---|------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| 3Q20 | | | | | | | | | | |
| 6.7.2020 DAX index, EÚ fondy, maloobchodné tržby | 0.45 | 0.14 | 1.78 | 8.63 | 33.87 | -3.03 | -1.43 | -0.71 | -4.82 | |
| 13.7.2020 mesačné indikátory z odvetví, zahraničný obchod | 0.55 | 0.14 | 1.59 | 8.86 | 29.56 | -1.64 | 3.49 | -0.86 | 1.05 | |
| 20.7.2020 mesačné indikátory z odvetví, inflácia, nezamestnanosť | 0.17 | 0.22 | 1.94 | 8.86 | 28.87 | -1.62 | 3.49 | -1.03 | 2.10 | |
| 29.7.2020 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), indikátory sentimentu | 0.22 | 0.26 | 2.04 | 12.00 | 30.69 | -1.53 | 3.49 | -1.36 | 2.09 | |
| 7.8.2020 zahraničný obchod, maloobchodné tržby, EÚ fondy, DAX | 0.22 | 0.13 | 2.00 | 16.06 | 37.29 | -1.66 | -1.07 | -0.82 | 2.30 | |
| 16.8.2020 mesačné indikátory z odvetví, inflácia, rýchly odhad HDP | 0.16 | 0.12 | 2.17 | 16.06 | 40.45 | 7.68 | -1.04 | -0.26 | 6.98 | |
| 25.8.2020 IFO sentiment, zahraničný obchod (CPB), nezamestnanosť | 0.16 | 0.14 | 2.54 | 14.58 | 39.29 | 7.86 | -1.00 | 1.93 | 6.79 | |
| 3.9.2020 indikátory sentimentu, maloobchodné tržby, Národné účty za ... | 0.17 | 0.50 | 2.13 | 19.77 | 35.93 | 7.66 | 8.34 | 2.89 | 6.78 | |
| 4.12.2020 Publikácia údajov za 3Q 2020, qoq, ŠÚ SR | | | | | | | | | | |
| Aktuálny odhad 1Q | qoq | 0.2% | 0.5% | 2.1% | 19.8% | 35.9% | 7.7% | 8.3% | 2.9% | 6.8% |
| | yoy | 1.6% | -1.1% | -0.3% | -14.2% | -0.9% | -8.8% | -3.6% | -1.7% | -6.5% |
| (+/- 1 štandardná odchýlka) | yoy | (-1.6/4.9) | (-3/0.8) | (-3/2.5) | (-24.5/-4) | (-10.4/8.6) | (-20.8/3.3) | (-7.3/0.1) | (-4.6/1.3) | (-9.9/-3.2) |

Rýchly odhad HDP za 3. štvrtrok 2020 bude zverejnený 13. novembra 2020.