

odhad rastu HDP za 3Q 2020

+ 9,6 % (medzikvartálne)
- 4,0 % (medziročne)

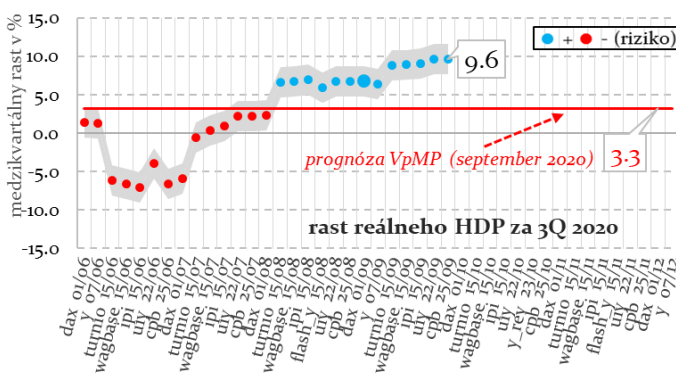
odhad rastu HDP za 4Q 2020

+ 0,3 % (medzikvartálne)
- 4,3 % (medziročne)

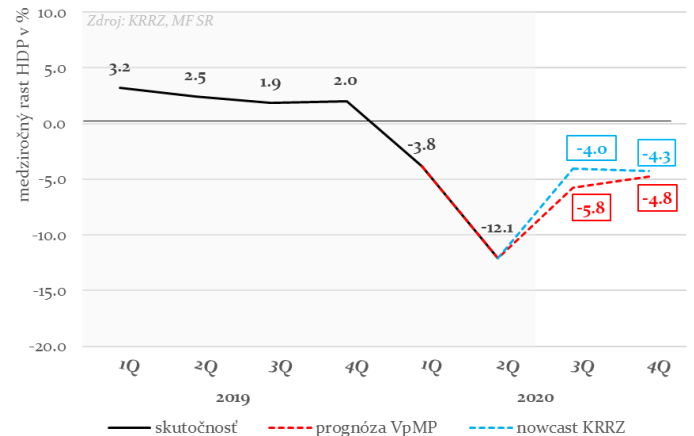
odhad rastu HDP za rok 2020

Technický odhad KRRZ - 6,1 %
Prognóza VpMP (sept. 2020) - 6,7 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP



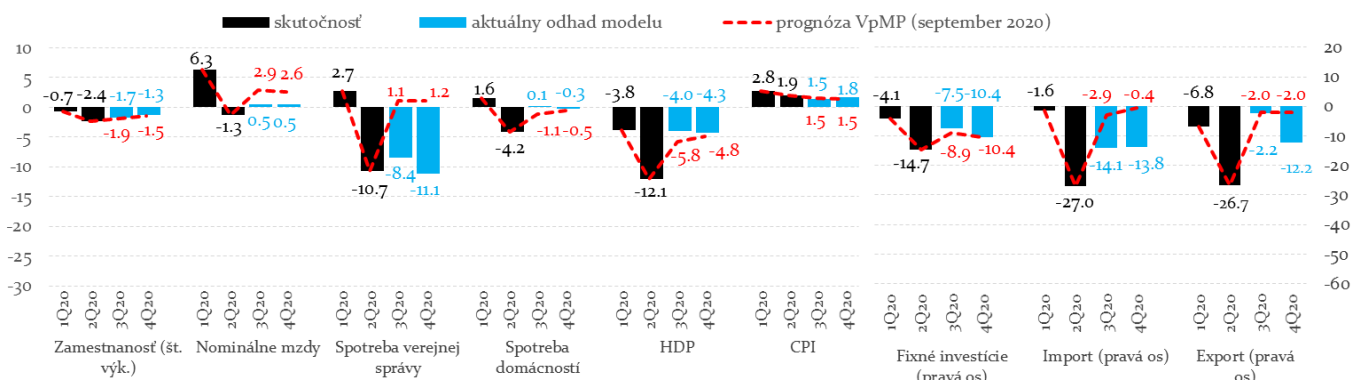
* DAX (nemecký akciový index), ucy (miera nezamestnanosti < 1 rok), turn10 - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelých ekonomík), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR



Podľa modelu KRRZ skončí HDP za tretí štvrtrok medziročne na úrovni -4,0 % , čo predstavuje pozitívne riziko voči novej prognóze Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP) zo septembra 2020 (-5,8 %). Tretí štvrtrok skončí pravdepodobne nad očakávaniami, rast HDP v poslednom štvrtroku bude závisieť od nárastu počtu infekcií, ich dopadu na ekonomiku a aplikácie hospodárskych politík proti následkom pandémie.

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

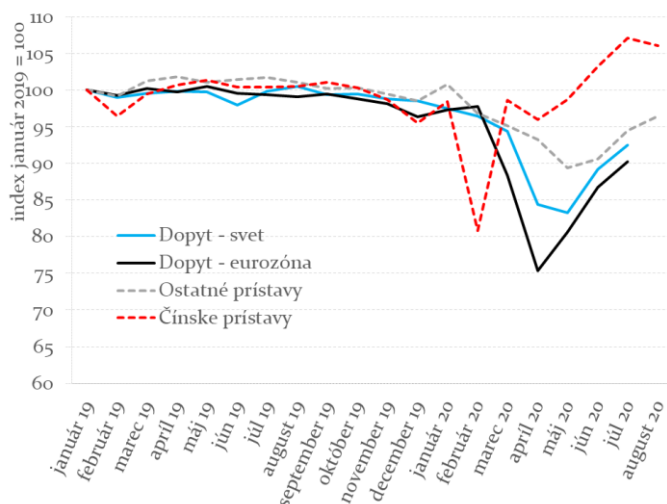
- Odhady za tretí štvrtrok z nowcast modelu sú v súlade s novou prognózou Výboru pre makroekonomické prognózy, pričom mierne pozitívne riziko vyplýva z čistého zahraničného obchodu z dôvodu väčších poklesov importov a s tým súvisiaceho lepšieho odhadu rastu HDP na tretí štvrtrok vo výške -4,0 % oproti -5,8 % z oficiálnej prognózy.
- Napriek horším vyhladkam z dôvodu epidemiologickej situácie by prepád spotreby domácností nemal opakovať výsledky z druhého štvrtroka a mal by skončiť pri nule. Prudké prepady spotreby v doprave (35 %), rekreácii, kultúre, reštauráciách a hoteloch, či vo vzdelávaní (približne 25 %), boli tlmené výdavkami v iných oblastiach, napr. na potraviny, bývanie, zdravie a na rozličné tovary a služby. Inflácia sa postupne dostáva pod úroveň 2 % a spotrebu tmiť výrazne nebude.



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.

Tretí štvrtrok v znamení silného oživenia ekonomiky

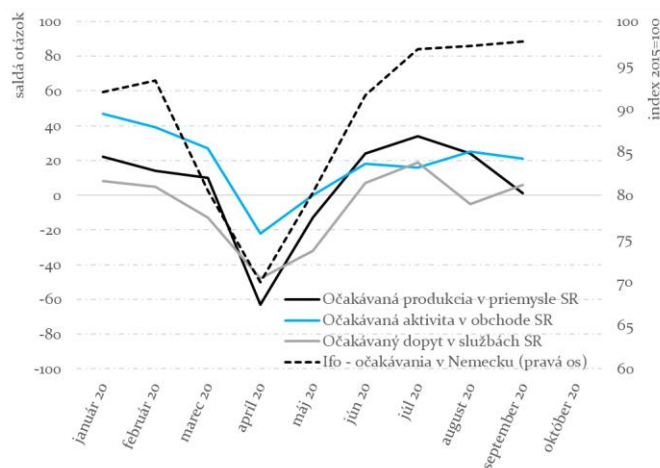
- Oživenie svetového obchodu pokračovalo i koncom leta. Obrat na svetových prístavoch okrem Číny rastie prudko už od mája, avšak nedosahuje úrovne z minulého roka pred pandémiou. Naopak, v auguste obrat na prístavoch v Číne poklesol, no dosahuje výrazne vyššie úrovne ako minulý rok.
- Uvedený trend naznačuje, že i celkový svetový dopyt a dopyt eurozóny prekvapí silnými úrovňami, čo znamená pozitívne vyhliadky pre slovenský export na tretí štvrtrok 2020.
- Aktuálne sú k dispozícii údaje o zahraničnom obchode len za júl 2020 (ŠÚ SR), pričom export podľa nowcast modelu dosiahne v treťom štvrtroku prudký výše 30 % rast a dostane sa takmer na úrovne minulého roka, t.j. -2,2 % medziročne.



Zdroj: RWI/ISL-Containerumschlag-Index, CPB, dopočty KRRZ

V septembri sa nálady u nás začali mierne zhoršovať

- V Nemecku sentiment manažérov potvrdzuje oživenie ekonomiky v tvare „V“ od mája 2020, i keď v auguste i v septembri sa očakávania zlepšovali už len mierne. Sentiment v Nemecku mal tak rastúci trend i napriek nárastu počtu infikovaných.
- Na Slovensku sa naopak nálada u manažérov v priemysle zhoršila v septembri už druhý mesiac po sebe, v obchode a v službách skôr za posledné mesiace stagnovala.
- Do posledného štvrtroka vchádza ekonomika v pesimistickej nálade a jej výkon bude závisieť od miery infekcií, ich dopadu na ekonomiku a aplikácie hospodárskych politík ako reakcie na jej vývoj.



Zdroj: Ifo, ŠÚ SR

Vývoj odhadov na 3Q 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	
3Q20										
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	3.88	2.89	6.78	
10.9.2020 zahraničný obchod	0.27	0.50	2.13	18.09	33.84	9.98	0.45	4.80	6.78	
17.9.2020 mesačné indikátory z odvetví, inflácia	-0.01	0.50	2.59	18.09	33.83	9.81	0.45	4.23	9.03	
24.9.2020 IFO sentiment, nezamestnanosť	-0.01	0.64	2.59	18.09	33.14	9.81	0.45	4.23	9.63	
28.9.2020 zahraničný obchod (CPB), indikátory sentimentu	0.02	0.59	2.60	19.86	34.05	9.99	0.45	4.74	9.64	
:										
4.12.2020 Publikácia údajov za 3Q 2020, qoq, ŠÚ SR										
Aktuálny odhad 1Q	qoq	0.0%	0.6%	2.6%	19.9%	34.1%	10.0%	0.4%	4.7%	9.6%
	yoy	1.5%	-1.7%	0.5%	-14.1%	-2.2%	-7.5%	-8.4%	0.1%	-4.0%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-1.8/4.8)	(-3.6/0.2)	(-2.3/3.2)	(-24.4/-3.9)	(-11.7/7.3)	(-19.6/4.5)	(-12.1/-4.7)	(-2.9/3.1)	(-7.4/-0.7)