

odhad rastu HDP za 3Q 2020

+ 9,5 % (medzikvartálne)

- 4,2 % (medziročne)

odhad rastu HDP za 4Q 2020

- 2,4 % (medzikvartálne)

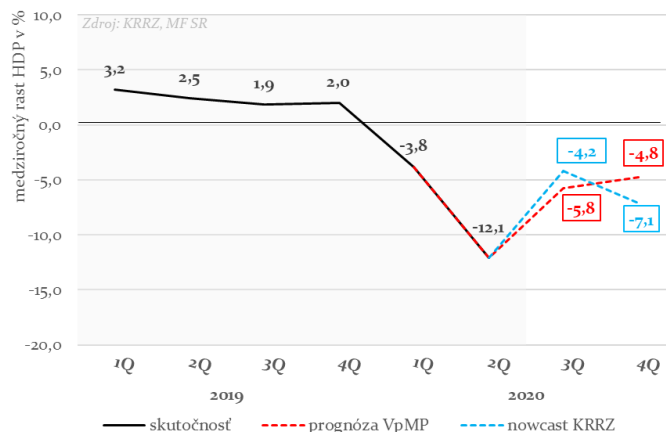
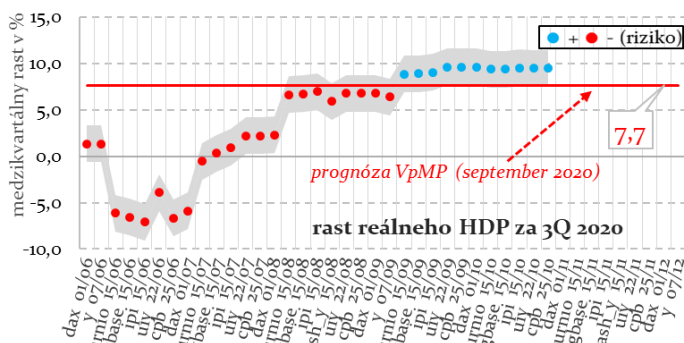
- 7,1 % (medziročne)

odhad rastu HDP za rok 2020

Technický odhad KRRZ - 6,8 %

Prognóza VpMP (sept. 2020) - 6,7 %

Aktuálny odhad štvrtročného rastu reálneho HDP

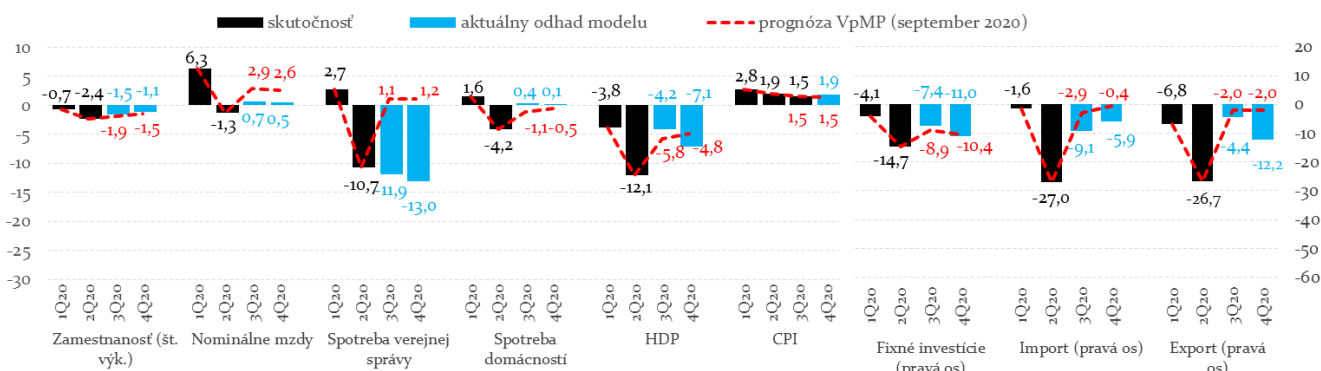


* DAX (nemecký akciový index), uy (miera nezamestnanosti <1 rok), turnio - tržby v odvetviach, wagbase (mzdová báza z odvetví), ipi (index priemyselnej produkcie), cpb (dovoz vyspelej ekonomiky), y - reálne HDP. Zdroje dát: FWB, UPSVaR, NBS, ŠÚ SR, CPB, MF SR

Podľa modelu KRRZ skončí HDP za tretí štvrtrok medziročne na úrovni -4,2 %, čo je len mierne horšie, než odhad -4,0 % z minulého mesiaca. Pred rýchlymi odhadmi ŠÚ SR tak stále platí, že voči prognóze Výboru pre makroekonomické prognózy (VpMP) zo septembra 2020 skončil pravdepodobne tretí štvrtrok nad očakávaniami (VpMP -5,8 %). Rast HDP v poslednom štvrtroku 2020 sa posúva oproti minulému mesiacu nadol o 2,3 % HDP (-7,1 % v. - 4,8 %). Odhad modelu na celý rok sa oproti minulému mesiacu posunul z -6,1 % na -6,8 %, prognóza KRRZ zo septembra 2020 je na úrovni -7,8 %.

Spotreba domácností v poslednom štvrtroku stagnuje, vývoz a HDP zaradili spätný chod

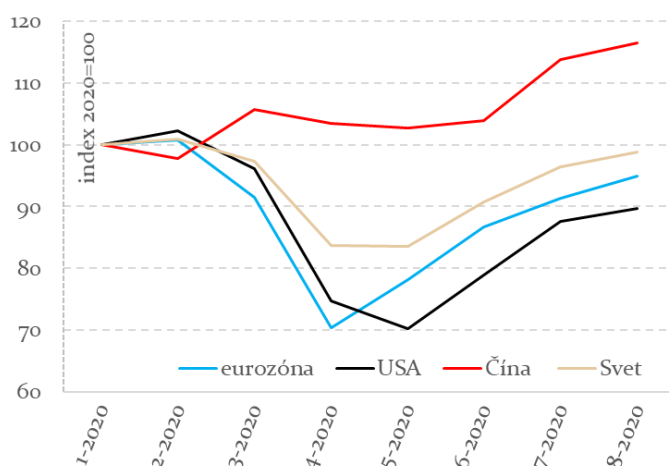
- Modelové odhady v štruktúre HDP na posledné štvrtroky sú v súlade s prognózou Výboru pre makroekonomické prognózy, i keď v októbri pravdepodobne nastal obrat a odhady sa budú postupne zhoršovať. Dôvodom je čiastočný lockdown u nás a vo svete, čo bude mať za následok stagnáciu spotreby a spomalenie zahraničného dopytu.
- Prudšie zotavenie exportu v treťom kvartáli naznačuje, že skončí tesne pod úrovňou minulého roka. Indikátory sentimentu v zahraničí sa však zhoršujú a zahraničný dopyt bude spoločne s HDP opäť klesať.



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.

Kľúčové pre ekonomiku je udržať pandémiu pod kontrolou

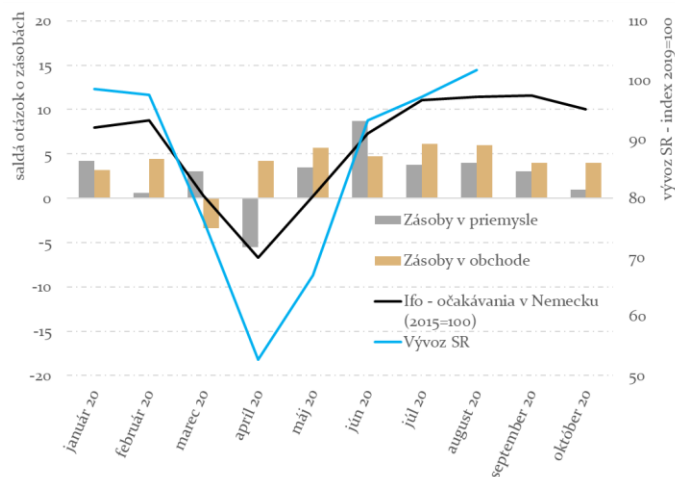
- Oživenie svetových ekonomík je z údajov o exportoch značne závislé od schopnosti štátov udržať epidémiu pod kontrolou. Z tohto pohľadu je najlepšia situácia v Číne, kde úroveň obchodu prekonal koncom leta úvod roka až o takmer 20 %. Najhoršia je situácia v USA.
- V USA bola úroveň vývozu koncom leta stále 10 % pod úrovňou z januára 2020. Podľa aktuálne známeho vývoja pandémie sa situácia nebude výrazne zlepšovať ani v nasledujúcich mesiacoch.
- Po čiastočných uzatvoreníach v Európe je možné, že eurozóna obnoví svoj rýchly rast k pôvodnému normálu.



Zdroj: CPB, KRRZ

Napriek poklesu nálad bola situácia v zahraničnom obchode v októbri stále stabilná

- Nemecký sentiment manažérov sa v októbri zhoršil a ak sa potvrdí negatívny vývoj pandémie v novembri, zhorší sa pravdepodobne i slovenský vývoz.
- V októbri v odvetviach stále dominovala priaznivá situácia zásob. Po prepade zásob v marci a apríli sa situácia v obchode a v priemysle stabilizovala, výraznejší prepád nenastal podľa manažérov ani v októbri.
- Na základe údajov o sentimente doma a v zahraničí je aktuálny odhad poklesu vývozu v treťom štvrtroku 4,4 % medziročne, avšak nepoznáme ešte údaje za september. V poslednom štvrtroku je úroveň vývozu podľa nowcastu pod úrovňou predošlého roka o 12,2 %.



Zdroj: Ifo, ŠÚ SR, vlastné dopyčty KRRZ

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										
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	
5.10.2020 DAX index, EÚ fondy, maloobchodné tržby	0,02	0,59	2,70	19,86	34,05	9,99	-0,94	4,94	9,63	
12.10.2020 zahraničný obchod, mesačné indikátory z odvetví	0,02	0,59	2,70	25,75	32,47	9,97	-0,94	5,24	9,51	
19.10.2020 inflácia, nezamestnanosť	-	0,78	2,86	25,75	30,87	9,96	-0,73	5,04	9,48	
28.10.2020 indikátory sentimentu, IFO sentiment, zahraničný obchod (CF)	-	0,78	2,83	26,84	31,01	10,18	-0,73	5,04	9,46	
:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4.12.2020 Publikácia údajov za 3Q 2020, qoq, ŠÚ SR	0,07	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aktuálny odhad 1Q	qoq	0,0%	0,8%	2,8%	26,8%	31,0%	10,2%	-0,7%	5,0%	9,5%
	yoy	1,5%	-1,5%	0,7%	-9,1%	-4,4%	-7,4%	-11,9%	0,4%	-4,2%
(+/- 1 štandardná odchýlka)	yoy	(-1,7/4,8)	(-3,5/0,4)	(-2/3,5)	(-19,4/1,1)	(-13,9/5)	(-19,4/4,7)	(-15,6/-8,2)	(-2,6/3,4)	(-7,6/-0,8)

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