inštitút finančnej politiky

Ministerstvo financií SR / www.finance.gov.sk/ifp

Prognóza vývoja ekonomiky SR na roky 2016 – 2019

Lucia Šrámková

Aktuálne prognózy MF SR

1) Vonkajšie prostredie
   - finančný sektor
   - reálny sektor

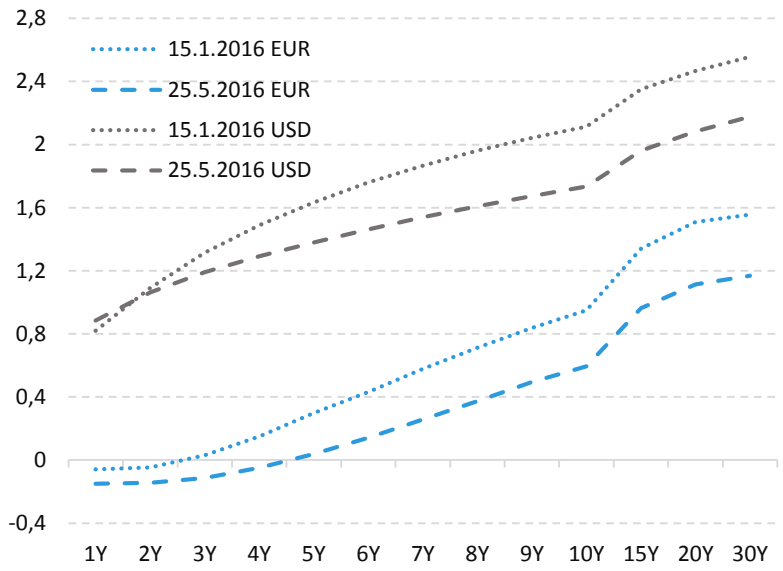
2) Predpoklady prognózy
3) Prognóza vývoja ekonomiky a rozdiely oproti predchádzajúcej prognóze
4) Otázky na diskusiu

Súčasný vývoj - finančný sektor

- Výsledky QE: príliš nízko, pomaly a dlho
- FED (asi) odkladá zvyšovanie úrokových sadzieb
- Komodity mierne na vzostupe
- Prudký nárast volatility

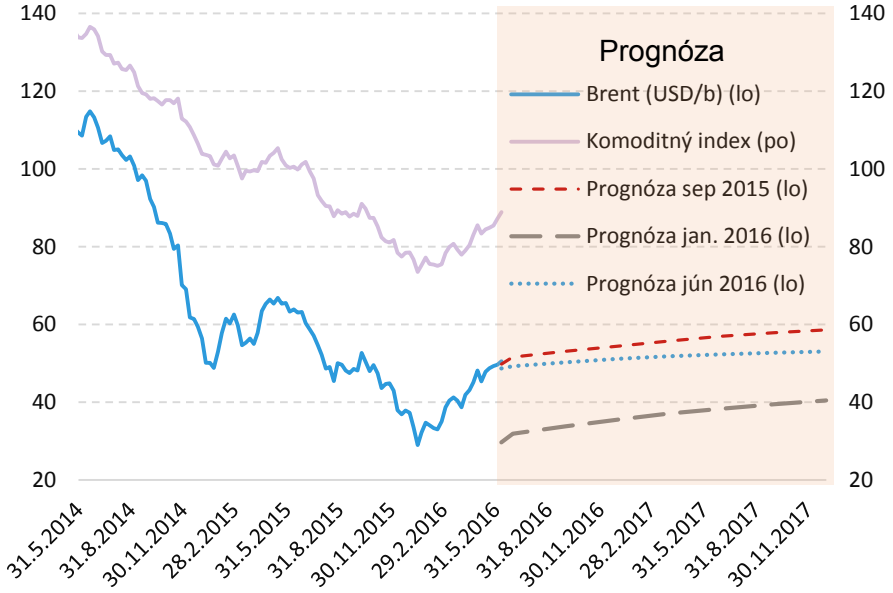
Rast sadzieb sa odkladá, ceny ropy sa zotavujú

Výnosové krivky klesajú



Zdroj: MF SR, Bloomberg, ECB

Ceny komodít a ropy sa zotavujú

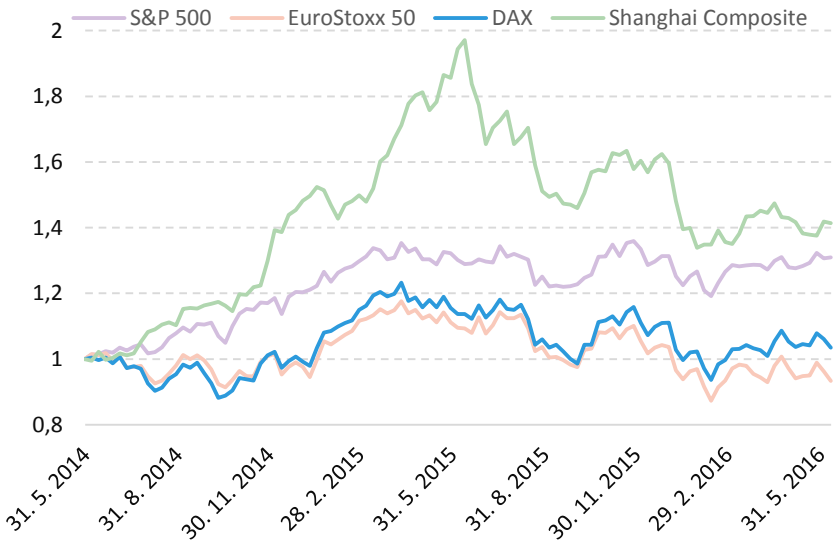


Zdroj: MF SR, Bloomberg

- Trhy očakávajú ďalšie zvyšovanie sadzieb FEDom až v septembri a v novembri
- Avšak dlhodobé inflačné očakávania ďalej klesajú
- Cena ropy od januára pomaly rastie
- Dohoda medzi krajinami OPEC o obmedzení ťažby sa však nekonala

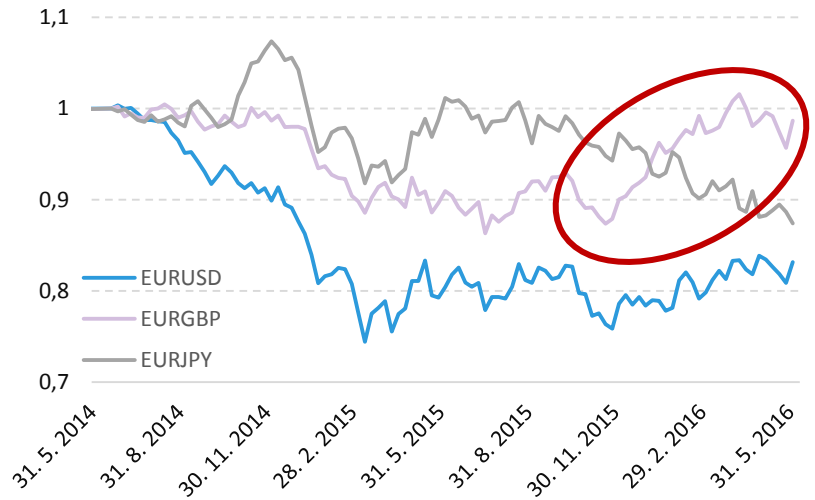
Stagnácia na trhoch a Brexit

Vývoj akciových indexov stagnuje



zdroj: MF SR, Bloomberg

Zmena kurzu eura voči vybraným menám

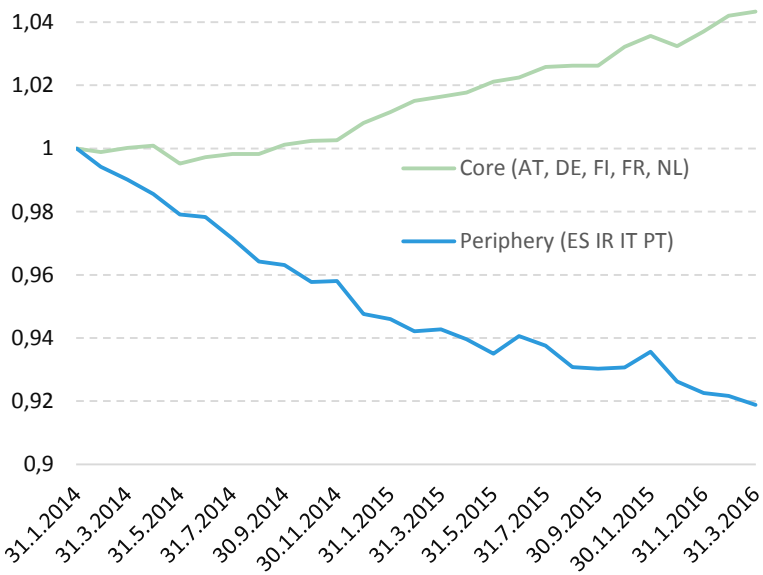


zdroj: MF SR, Bloomberg

- Akciové trhy sú pod negatívnym vplyvom z obáv zo spomalenia globálneho rastu, Európa pod tlakom z BREXIT-u
- Kurz EURGBP naviazaný na reakcie BoE a riziko Brexitu

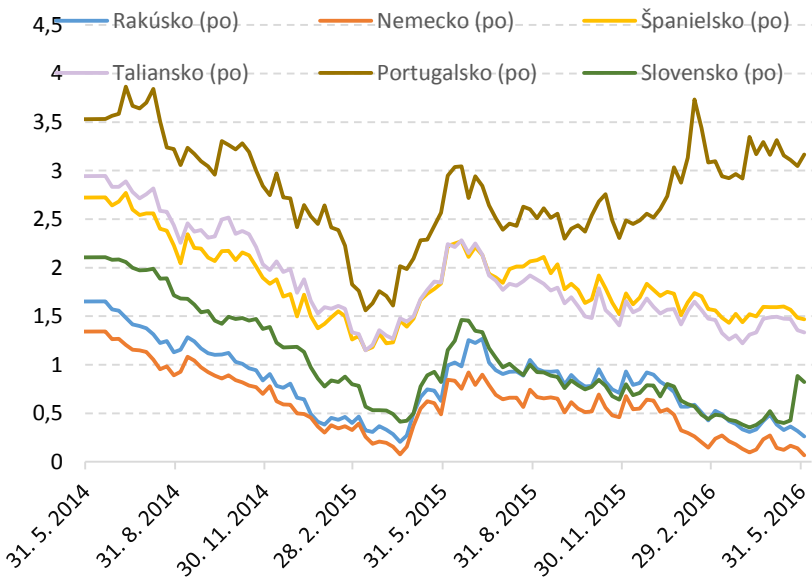
Úverovanie slabé, výnosy dlhopisov klesajú

Divergencia v úverovaní



zdroj: MF SR, ECB

Výnosy 10-ročných dlhopisov pomaly klesajú



zdroj: MF SR, ECB

- Úverovanie krajín periférie pokračuje v poklese
- Výnosy dlhopisov dobýjajú nové minimá – investori mlsní na safe haven aktíva
- Slovenské výnosy naďalej v balíku krajín úzkeho jadra eurozóny

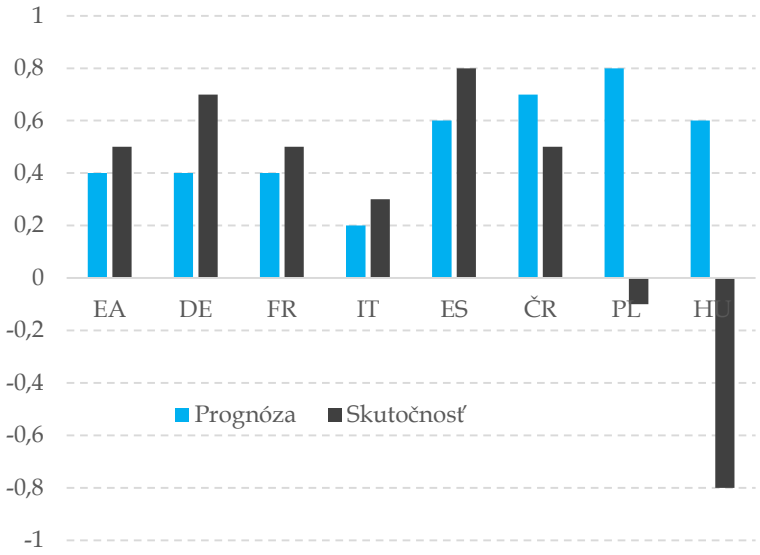
1) Súčasný vývoj

- Eurozóna rastie, no riziká ostávajú
- Hard-landing v Poľsku a Maďarsku, mierny rast v Česku
- Stabilizácia v Číne a Rusku, výrazné problémy Brazílie
- Pomalší rast v USA
- Inflácia ostáva hlboko pod cieľom

Reálny sektor – vývoj v 1Q

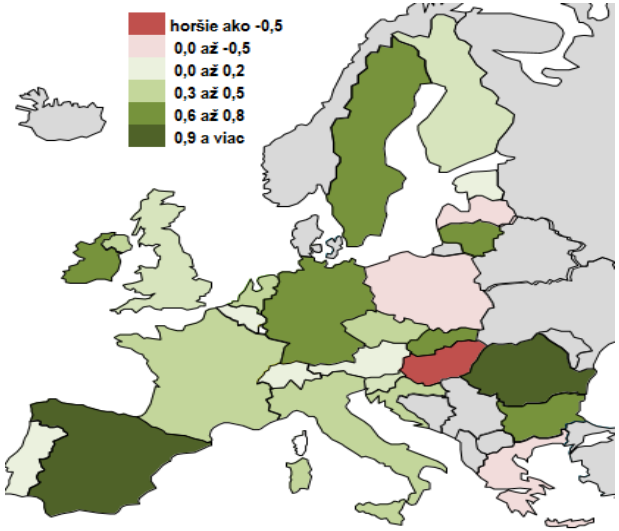
- Vývoj v eurozóne bol na agregovanej lepší než očakávania.
- Silné Nemecko, Francúzsko, Španielsko aj Taliansko.
- Vyváženejšia štruktúra rastu.
- Poľsko aj Maďarsko zaznamenali tvrdé po-eurofondové pristátie.
- Relatívne solídny rast v ČR.

Medzikvartálne rasty našich hlavných obchodných partnerov (v %)



zdroj: Eurostat, IFP

Rast HDP v krajinách EÚ (QoQ, (v %)



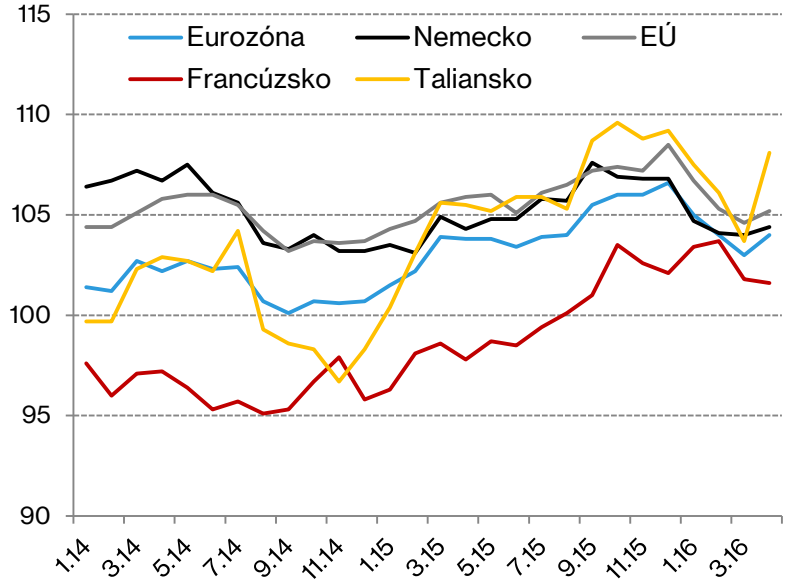
zdroj: Eurostat, EK

Očakávaný vývoj - eurozóna bude rásť, no nebudeme zrýchľovať

- Soft indikátory v eurozóne sa udržujú na vysokých hodnotách. Avšak očakávania o budúcom vývoji sa prestali zlepšovať
- Mierne zníženie očakávaní v Nemecku
- Predstihové indikátory hovoria o spomalení rastu v 2Q aj 3Q
- Po výpadku v 1Q by sa Poľsko aj Maďarsko mali vrátiť k rastu

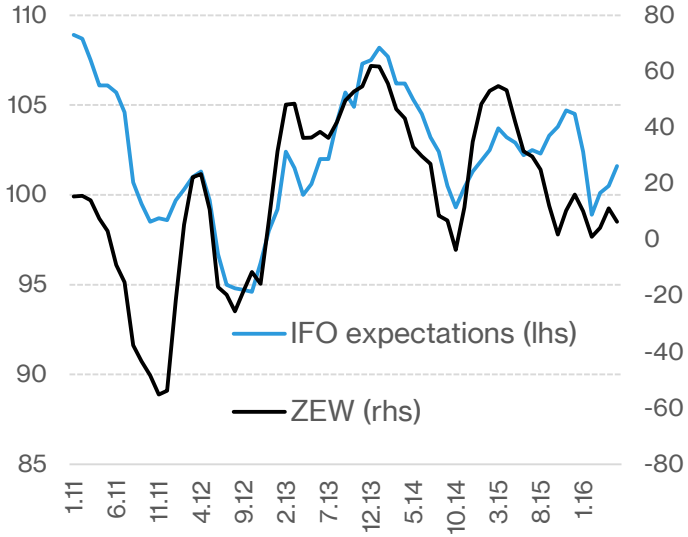
Stabilizovaná eurozóna a mierny rast v Nemecku

Indikátor ekonomického sentimentu v EU a v eurozóne



Zdroj: EK

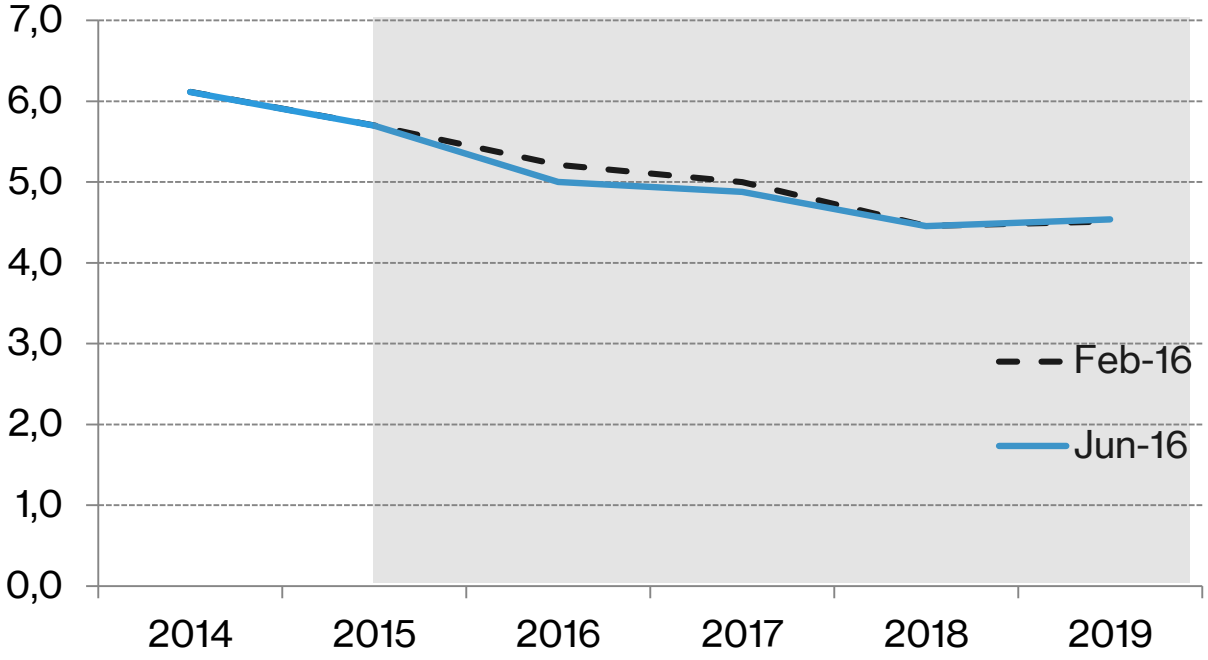
Očakávania v Nemecku v posledných mesiacoch naznačujú rast



Zdroj: CESifo, ZEW

- Indikátory sentimentu v eurozóne v posledných mesiacoch s výnimkou FR opäť narástli a otočili tak klesajúci trend od začiatku roka 2016.
- Kým index IFO po poklese z konca minulého roka opäť rastie, ZEW kolíše na nízkych kladných hodnotách a naznačujú pokračovanie ekonomického rastu.

Prognóza zahraničného dopytu sa mierne zhoršila



2016: Zníženie V3 kvôli slabému prvému kvartálu. Zníženie zahraničného dopytu o 0,2 p .b.

2017: EA + V3 bezo zmeny, zhoršenie BRICs, spolu -0,1 p. b.

2018-2019: Bez zmien

Riziká v externom prostredí

Negatívne riziká

- Všetky nematerializované riziká februárovej prognózy zostávajú v platnosti
- Zlé americké čísla
- Kľúčové nové riziko: BREXIT (podľa prieskumov možný tesný výsledok)

Pozitívne riziká

- Rast v eurozóne prekvapujúco inertný vzhľadom na geopolitické riziká
- Efekt QE na investície a spotrebu sa ešte len dostaví

Predpoklady prognózy v domácom prostredí

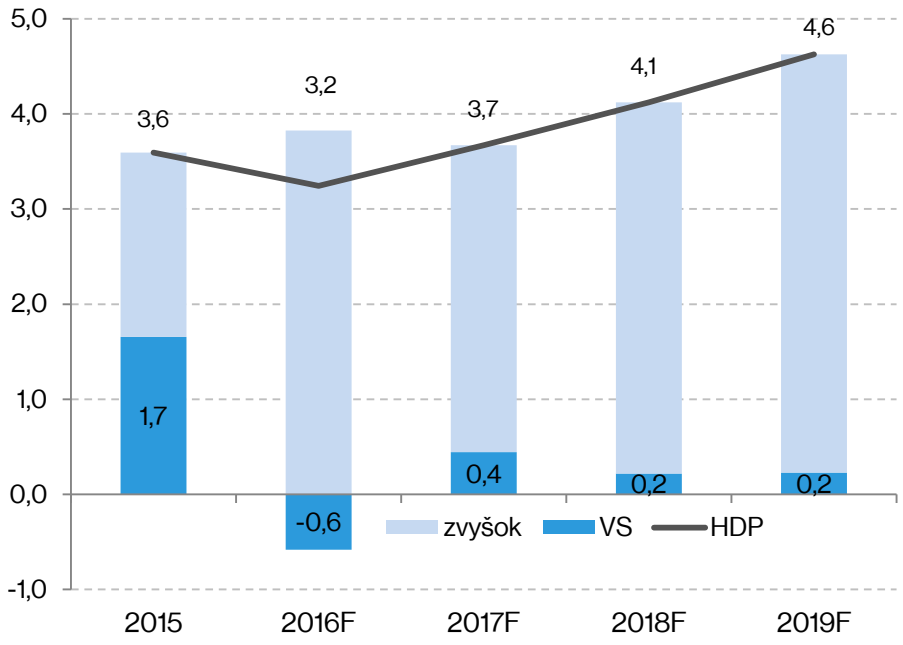
- Zapracovanie D4/R7 do prognózy
- Zníženie predpokladov o raste zmiešaného dôchodku domácností v 2016 až 2017
- Zníženie predpokladov o vývoji cien regulovaných cien v 2016-18
- Zo zníženej inflácie impulz do reálnej mzdy v súkromnom sektore (2/3)
- Nezávislá fiškálna prognóza na celom horizonte prognózy

Fiškálna projekcia

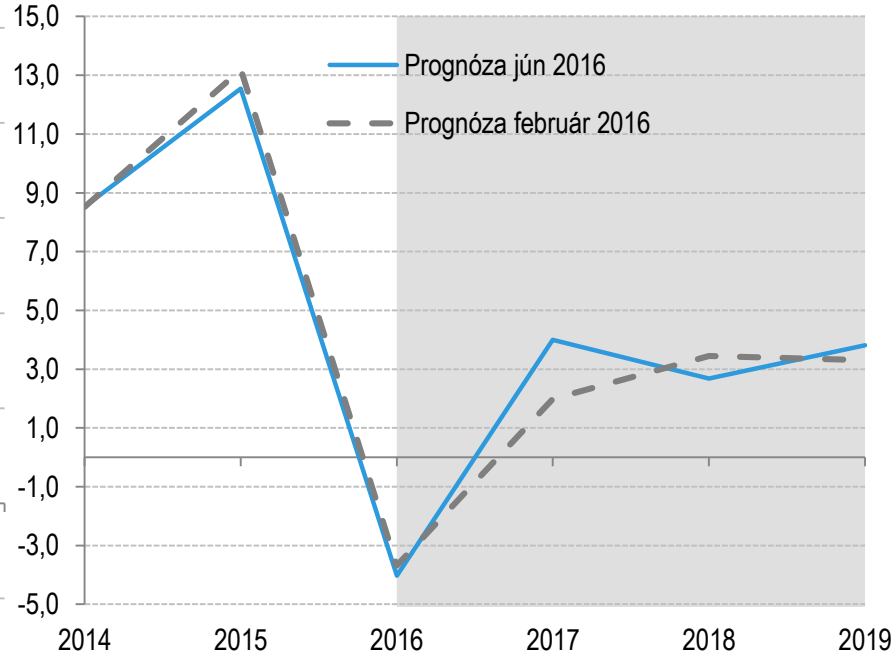
- Veľká revízia vládnych účtov (preradenie ŽSSK)
- Značný nesúlad medzi VÚ a NÚ
- Základný scenár rokov 2016-2019 zahŕňa autonómny vývoj výdavkov a kredibilné a dostatočne špecifikované opatrenia

Vplyv fiškálnej projekcie na HDP

Vplyv verejnej správy na HDP

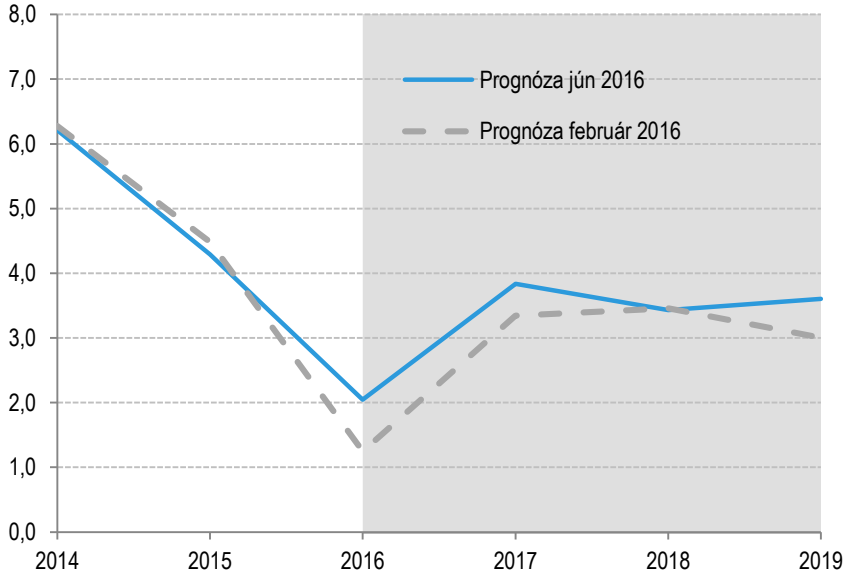


KSVS+THFK (% y-o-y)

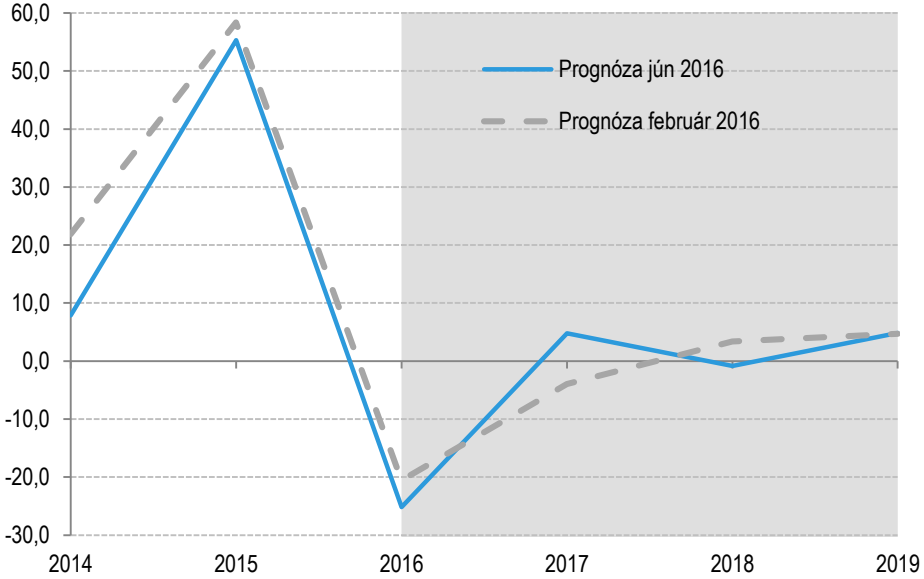


Fiškálna projekcia: KSVS + THFK

KSVS (% y-o-y)



Investície (% y-o-y)



KSVS

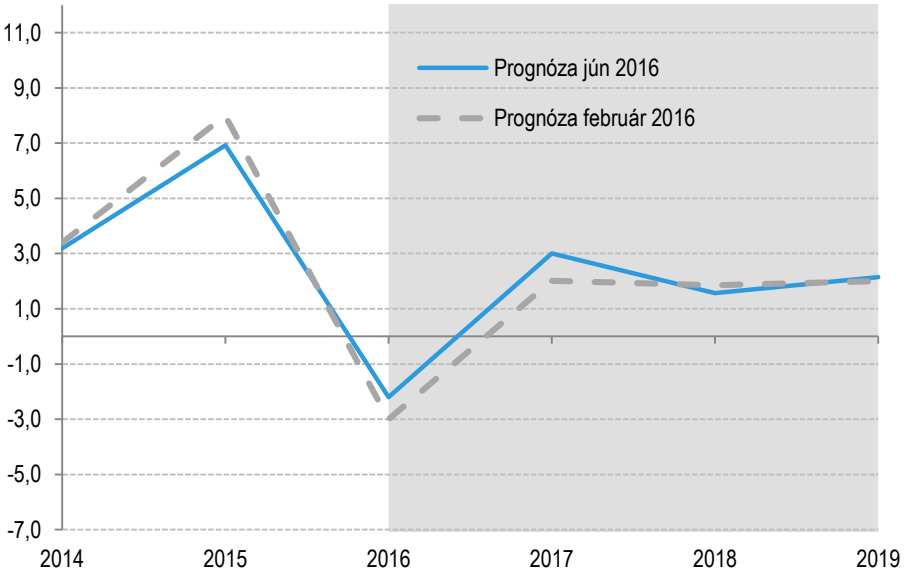
- **2016**: aktualizácia na základe vývoja 1Q 2016
- **2016, 18-19:** platy učiteľov 33m resp. 97m, 4%-ná valorizácia vo VS

Investície

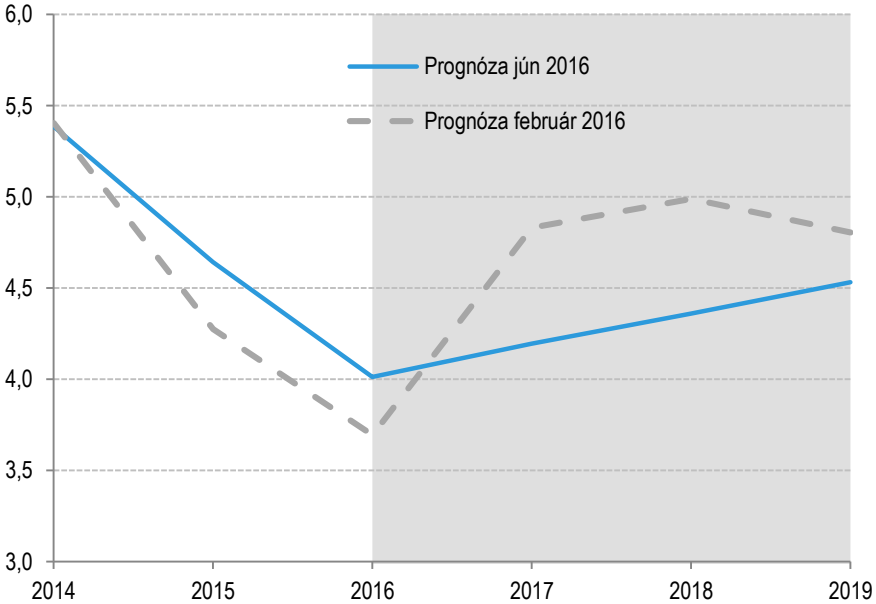
- **2016-2017:** ovplyvňuje najmä zmena profilu JLR

Fiškálna projekcia: Medzispotreba a kompenzácie

Medzispotreba (% y-o-y)



Kompenzácie (% y-o-y)



Medzispotreba

- **2016**: aktualizácia na základe vývoja 1Q 2016

Kompenzácie

- **2016**: valorizácia 6 % učiteľov
- **2017-2019**: strop 4% na rast platov vo VS + učitelia 6 %

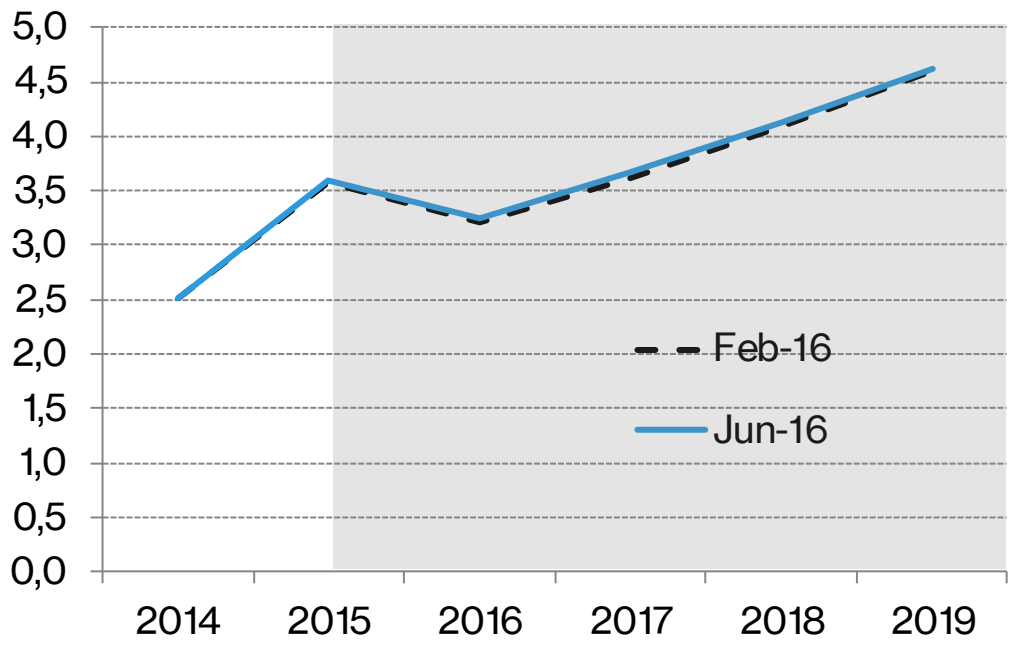
Prognóza

- Ekonomický rast bez zmeny v tomto roku
- 2017 mierne zvýšenie prognózy rastu vďaka investíciám – obchvat a verejné investície
- Výborný trh práce
- Utlmená inflácia bude pretrvávať i v tomto roku, výrazná revízia prognózy inflácie i v ďalších dvoch rokoch
- Neutrálny až negatívny vplyv na vážené daňové základne na celom horizonte

HDP – zvýšenie výhľadu na budúci rok

reálny rast

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
2,5	3,6	3,6	0,0	3,2	3,2	0,0	3,6	3,7	0,1	4,1	4,1	0,0	4,6	4,6	0,0



2016

- Pozitívny vplyv výstavby PPP projektu D4R7 a vyššej vládnej spotreby vykompenzovaný zhoršením externého prostredia a vládnych investícií

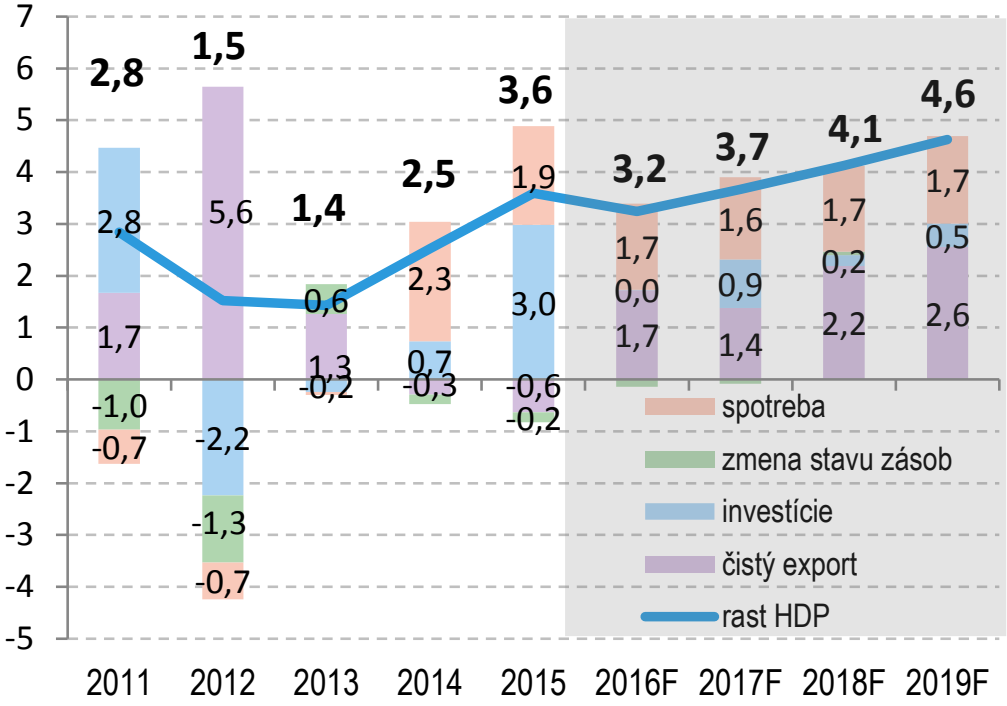
2017

- Pozitívny vplyv D4R7 a vyšších verejných investícií

2018-19

- Bez zmien

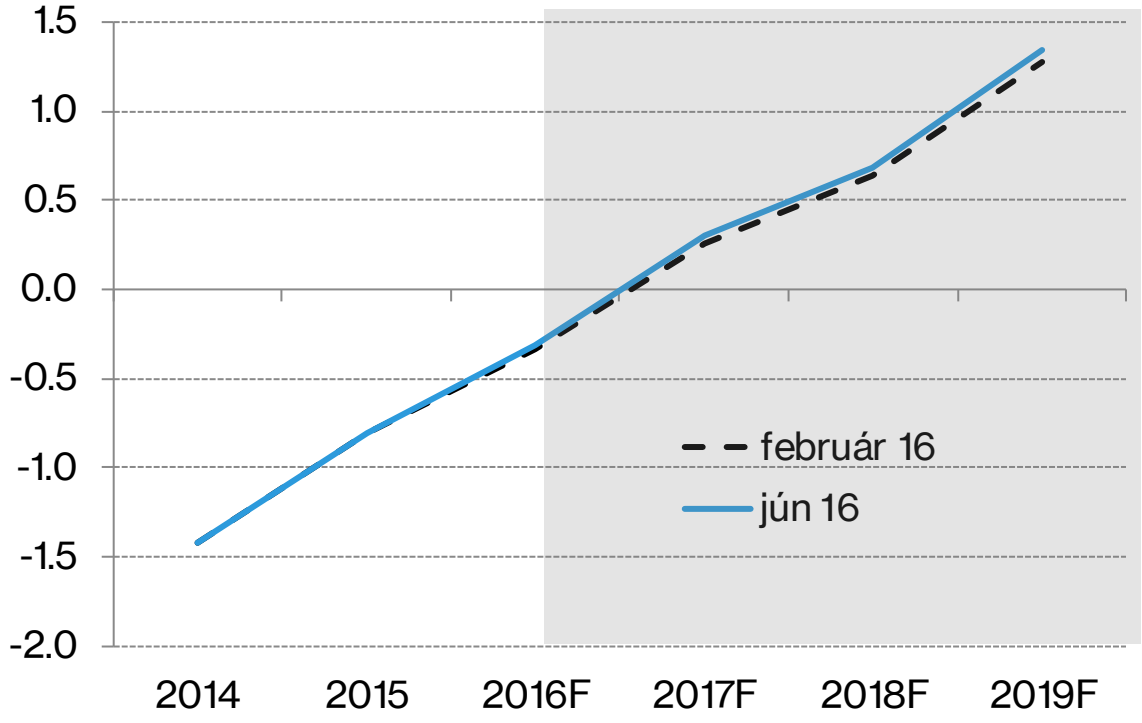
HDP – vyvážená štruktúra rastu v roku 2016



2016-17: Rast rovnomerne ťahaný spotrebou domácností a čistým exportom
2018-19: Impulz novej výroby v automobilkách do exportu

Mierne prehrievanie na konci strednodobého horizontu

Produkčná medzera (% pot. produktu)															
2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
-1.4	-0.8	-0.8	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.3	0.3	0.0	0.6	0.7	0.1	1.3	1.3	0.0



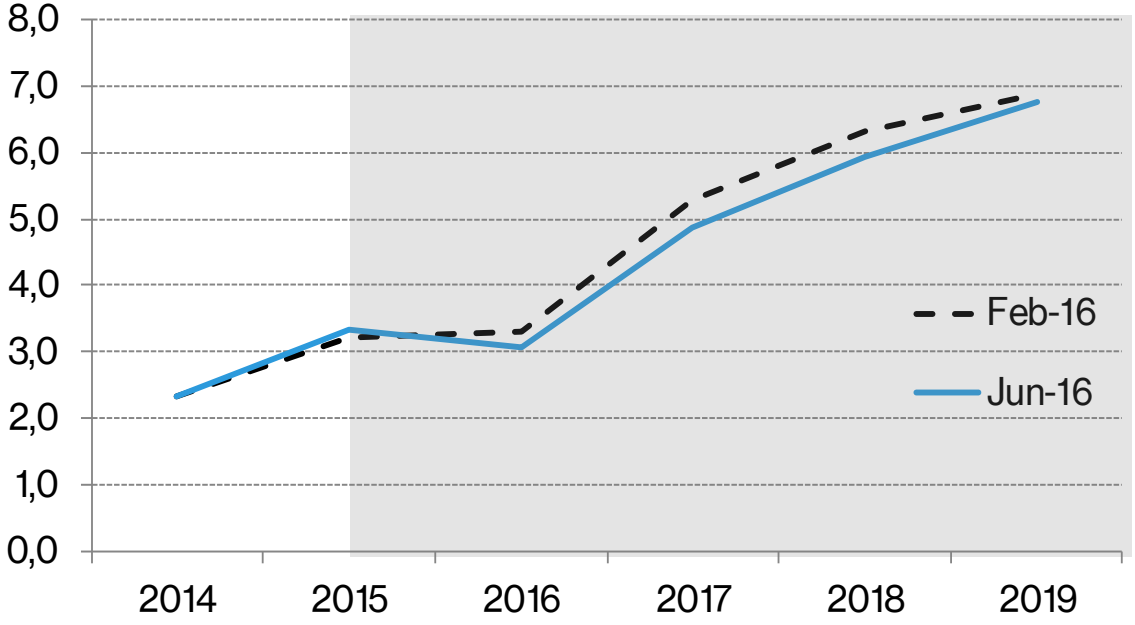
2016-19

- Bez výraznejších zmien

Nominálny HDP - úroveň nominálneho HDP nižšia na celom horizonte

bežné ceny

	2014	2015			2016			2017			2018			2019		
	skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
mld. EUR	75.6	78.0	78.1	0.1	80.6	80.5	-0.1	84.8	84.4	-0.4	90.2	89.4	-0.8	96.4	95.5	-0.9
nominálny rast	2.3	3.2	3.3	0.1	3.3	3.1	-0.2	5.3	4.9	-0.4	6.3	5.9	-0.4	6.9	6.8	-0.1
reálny rast	2.5	3.6	3.6	0.0	3.2	3.2	0.0	3.6	3.7	0.1	4.1	4.1	0.0	4.6	4.6	0.0
rast deflátora	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	0.1	-0.2	-0.3	1.6	1.2	-0.4	2.1	1.7	-0.4	2.2	2.1	-0.1



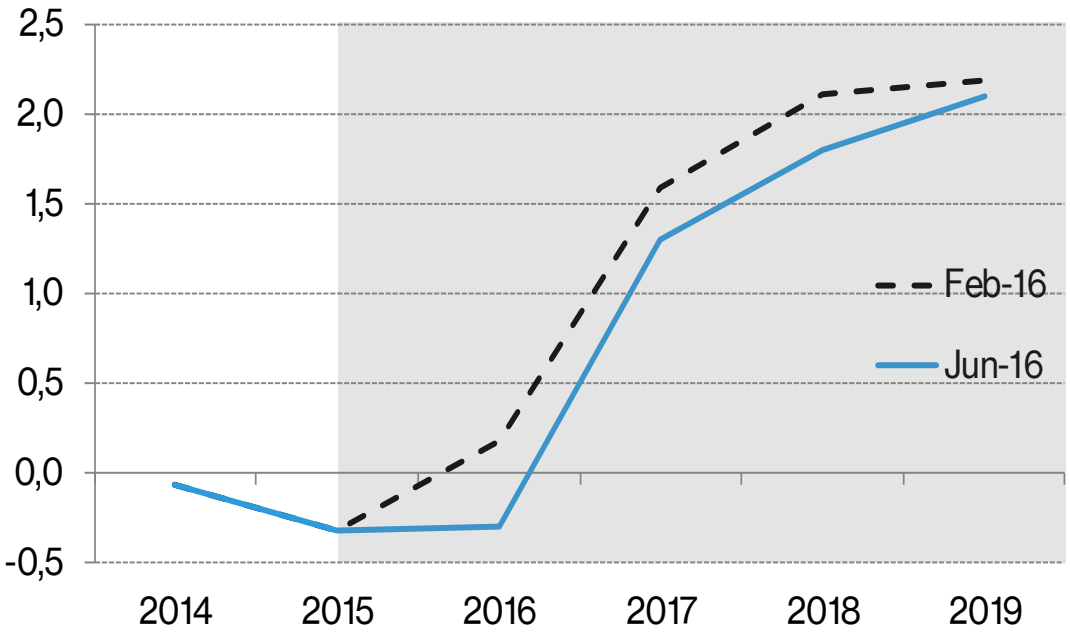
2016-2019

- Zníženie prognózy kvôli slabšej inflácii

Inflácia – deflácia i v tomto roku

Inflácia																
	2014	2015			2016			2017			2018			2019		
	skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
CPI	-0,1	-0,3	-0,3	0,0	0,2	-0,3	-0,5	1,6	1,3	-0,3	2,1	1,8	-0,3	2,2	2,1	-0,1
HICP	-0,1	-0,3	-0,3	0,0	0,2	-0,3	-0,5	1,6	1,3	-0,3	2,1	1,8	-0,3	2,2	2,1	-0,1

Spotrebiteľská inflácia - CPI



2016:

- nízke ceny energetických komodít a potravín na svetových trhoch pretrvávajú
- naďalej slabá väzba trhu práce a dopytovej inflácie
- cena ropy sa vracia do rovnováhy

2017-2019:

- Zníženie predpokladov o regulovaných cenách
- postupná akcelerácia dopytovej inflácie v súlade so zatváraním produkčnej medzery

Inflácia

vývoj jednotlivých zložiek

Medziročné rasty zložiek inflácie

	2015	2016	2017	2018	2019
HICP	**-0,3**	**-0,3**	**1,3**	**1,8**	**2,1**
CPI	**-0,3**	**-0,3**	**1,3**	**1,8**	**2,1**
Regulované ceny	-1,6	-1,3	-1,6	0,2	1,0
Zmena nepr. daní	0	-0,3	0,3	0	0,1
Jadrová inflácia	0,0	0,4	1,7	2,2	2,3
Ceny potravín	-0,4	-0,3	1,8	2,7	2,9
Čistá inflácia	**0,1**	**0,5**	**1,7**	**2,1**	**2,2**
Pohonné hmoty	-12,7	-7,5	5,0	1,0	0,5
Služby	0,8	0,8	1,9	2,5	2,7
Tovary	0,4	0,7	1,2	1,7	1,8

2016:

- deflácia cien palív miernejšia vďaka zotavovaniu ceny ropy
- zníženie ceny plynu v júli 2016
- pomalá dynamika cien potravín

2017:

- postupný nárast ceny ropy a tým aj nákladových faktorov
- zatvorenie produkčnej medzery

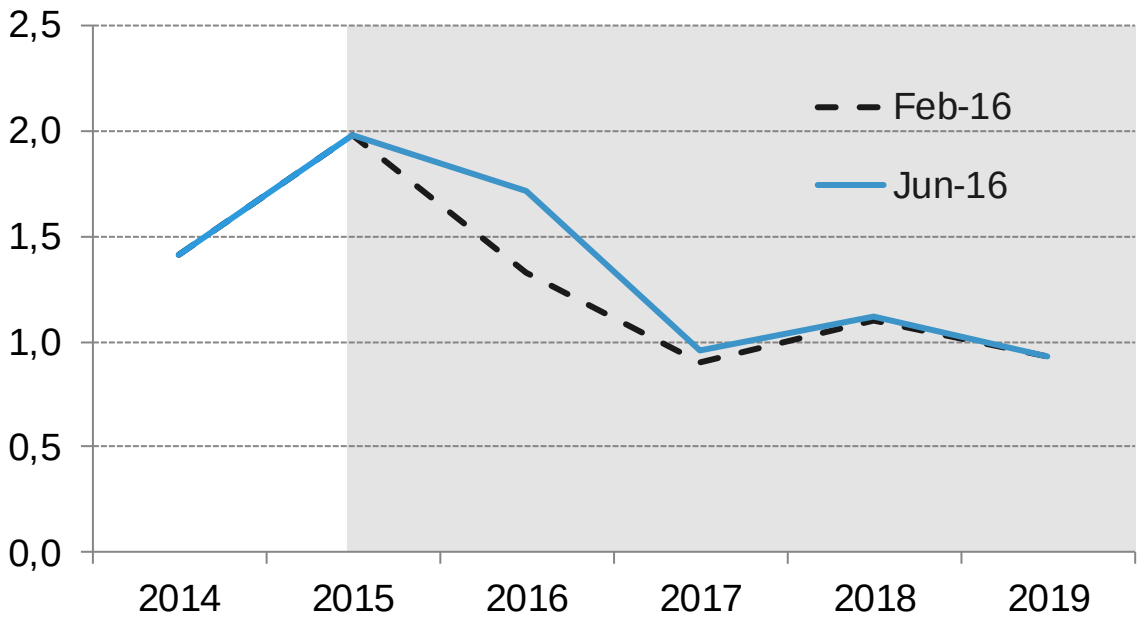
2018-2019:

- naďalej nízke ceny energií
- akcelerácia dopytovej inflácie

Zamestnanosť – robustný rast pokračuje

rast podľa ESA2010

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
1,4	2,0	2,0	0,0	1,3	1,7	0,4	0,9	1,0	0,1	1,1	1,1	0,0	0,9	0,9	0,0



2016

- Silný 1Q
- Vysoký počet voľných pracovných miest vytvára predpoklady pre silný rast aj po zvyšok roka

2017

- Carry-over efekt

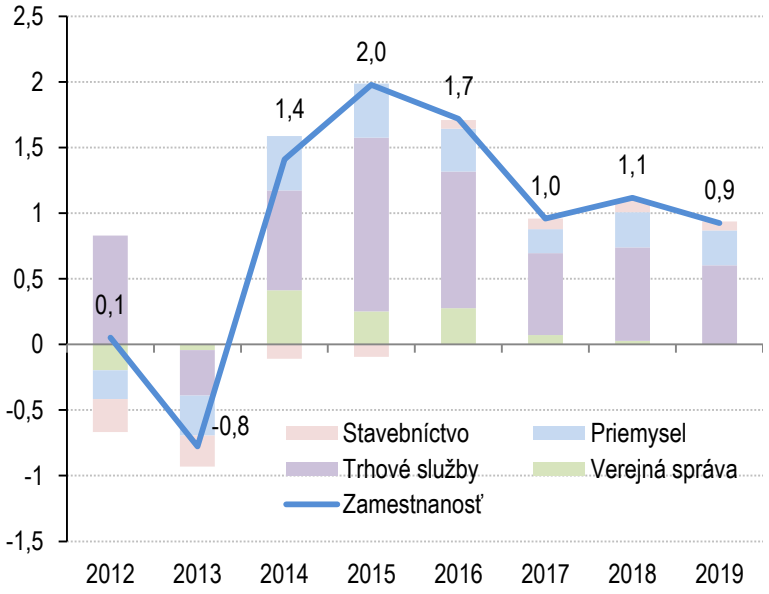
2018-2019

- Bez zmeny

Zamestnanosť

Prognóza zamestnanosti vybraných sektorov ekonomiky ESA 2010

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Verejná správa	*2.0*	*1.2*	*0.9*	*-0.1*	*0.0*	*0.1*
Trhové služby	*1.7*	*2.9*	*2.5*	*1.6*	*1.6*	*1.3*
Priemysel	*1.8*	*1.7*	*1.4*	*0.8*	*1.1*	*1.1*
Stavebníctvo	*-1.4*	*-1.3*	*0.9*	*1.1*	*1.2*	*1.0*
Zamestnanosť	***1.4***	***2.0***	***1.7***	***1.0***	***1.1***	***0.9***

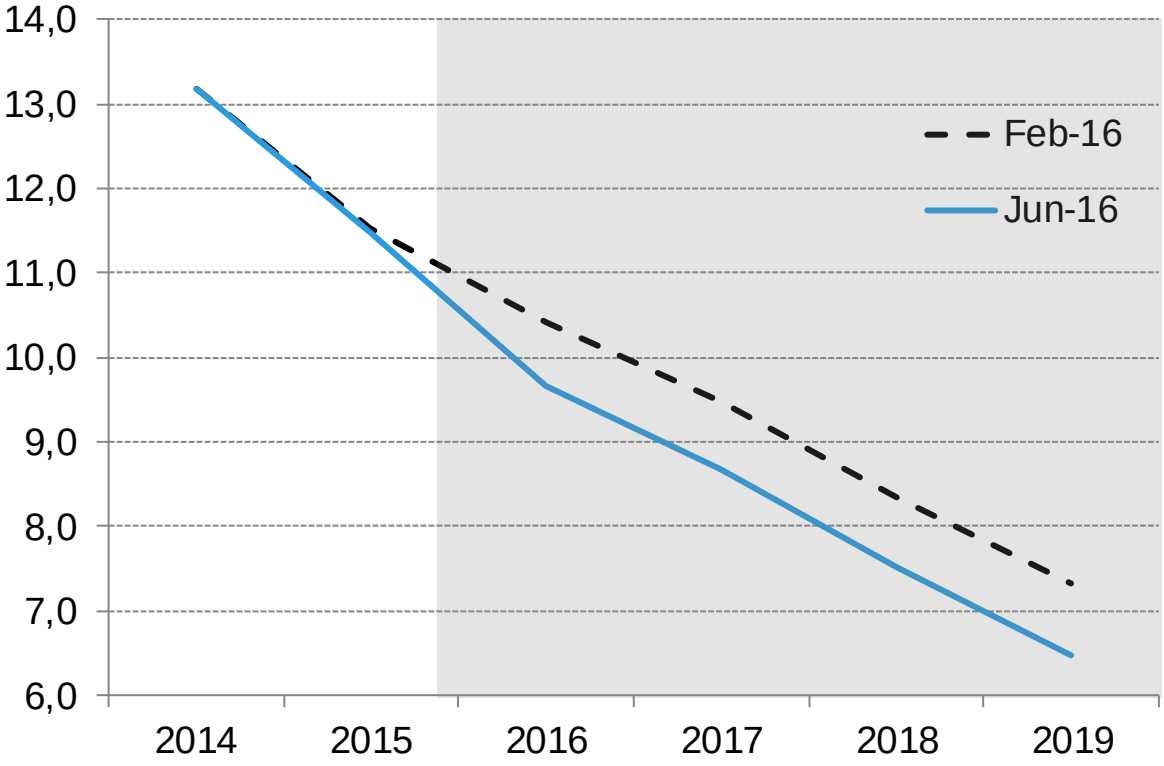


- 2016 — Pokles vo VS sa nenaplní kvôli zdravotníctvu (+ 8 tisíc ľudí)
  Stavebníctvo s kladným rastom (silný 1Q; D4R7)
- 2017 — Žiadne prijímanie policajtov
  Vplyv obchvatu v stavebníctve (D4R7)
- 2018 a 2019 — Bez zmeny

Nezamestnanosť – strmší profil vďaka zamestnanosti

podľa VZPS

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
13,2	11,5	11,5	0,0	10,4	9,7	-0,7	9,5	8,7	-0,8	8,3	7,5	-0,8	7,3	6,5	-0,8



2016

- Silný rast zamestnanosti 1Q
- Mierny pokles aktívnej populácie v 1Q

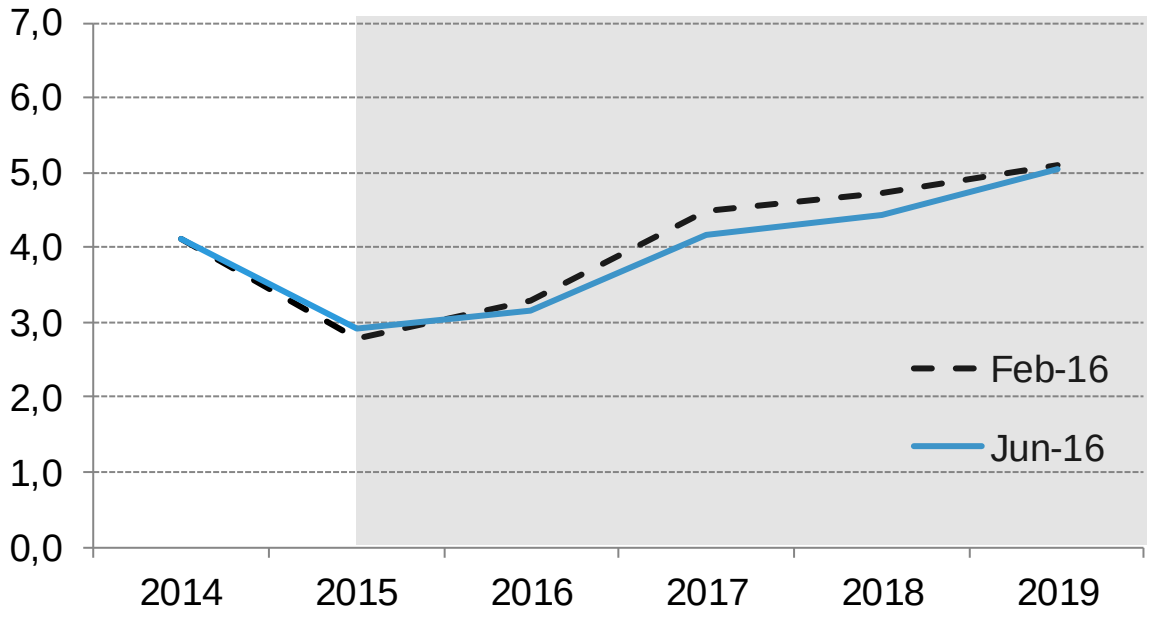
2017-2019

- Prenesený pokles z 2016

Nominálna mzda – Revízia nadol kvôli inflácii

nominálny rast

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
4,1	2,8	2,9	0,1	3,3	3,2	-0,1	4,5	4,2	-0,3	4,7	4,4	-0,3	5,1	5,0	-0,1



2016

- Negatívne prekvapenie v 1Q
- Silný rast verejného sektora v 1Q čiastočne kompenzuje pomalý rast súkromného sektora

2017 - 2019

- Spomalenie kvôli verejnému sektoru
- 2/3 impulzu z inflácie do reálnej mzdy v súkromnom sektore

Sektorová štruktúra miezd

Prognóza mzdy vo vybraných sektoroch ekonomiky

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Verejná správa (O,P,Q)	***4.6***	***3.3***	***4.1***	***4.3***	***4.4***	***4.4***
Súkromný sektor	***4.0***	***2.8***	***2.9***	***4.3***	***4.5***	***5.3***
Trhové služby	*3.5*	*2.6*	*2.0*	*3.9*	*4.2*	*5.2*
Priemysel	*5.3*	*3.1*	*4.1*	*4.9*	*5.2*	*5.4*
Stavebníctvo	*-1.0*	*5.1*	*4.3*	*4.6*	*4.9*	*5.2*
Nominálny rast miezd	***4.1***	***2.9***	***3.2***	***4.3***	***4.5***	***5.1***

2016

- Silný rast v priemysle a stavebníctve
- Pomalší rast v službách

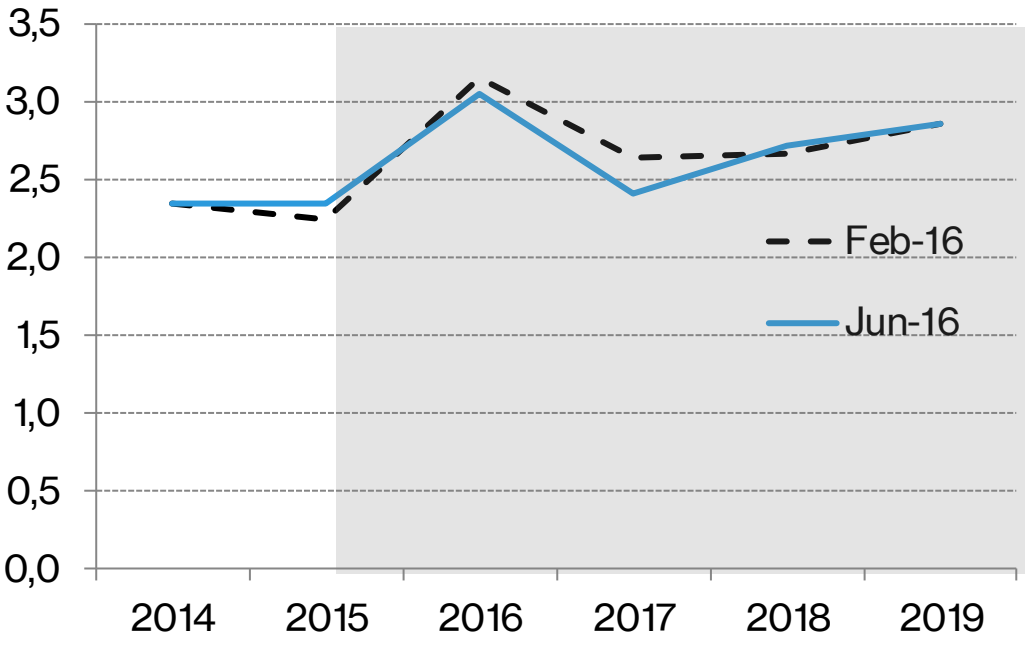
2017 - 2019

- Mierna revízia verejného sektora

Spotreba domácností – mierne zníženie v 2016 a 2017

reálny rast

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
2,4	2,3	2,4	0,1	3,2	3,1	-0,1	2,6	2,4	-0,2	2,7	2,7	0,0	2,9	2,9	0,0



2016-2017

- Pomalší rast v 1Q
- Spotreba stále zaostáva za HDD
- Zhoršenie HDD aj napriek lepšej mzdovej báze – prehodnotenie vývoja hrubého zmiešaného dôchodku v 2016-2017
- Vrchol miery úspor v 2016

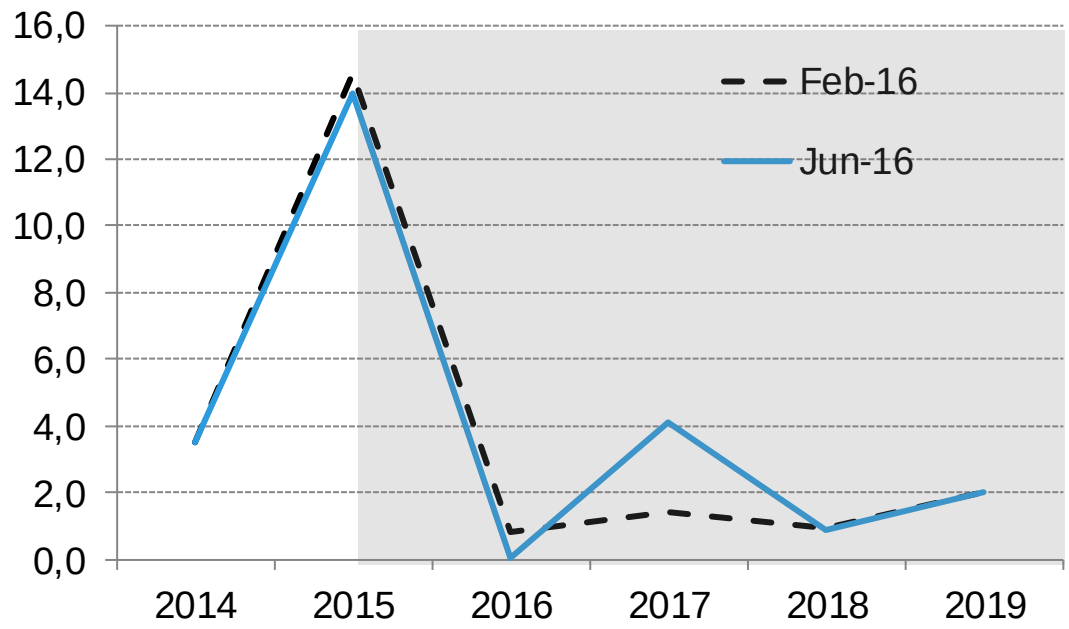
2018-2019

- Minimálne zmeny v HDD, ponechávame predpoklad postupného poklesu miery úspor

Investície – pozitívny vplyv PPP projektu D4R7

reálny rast

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
3,5	14,6	14,0	-0,6	0,9	0,1	-0,8	1,4	4,1	2,7	0,9	0,9	0,0	2,0	2,0	0,0



2016

- Horší vývoj v 1Q
- Mierne zhoršenie vývoja verejných investícií čiastočne kompenzované PPP D4R7

2017

- Pozitívny vplyv D4R7 a vyšších verejných investícií

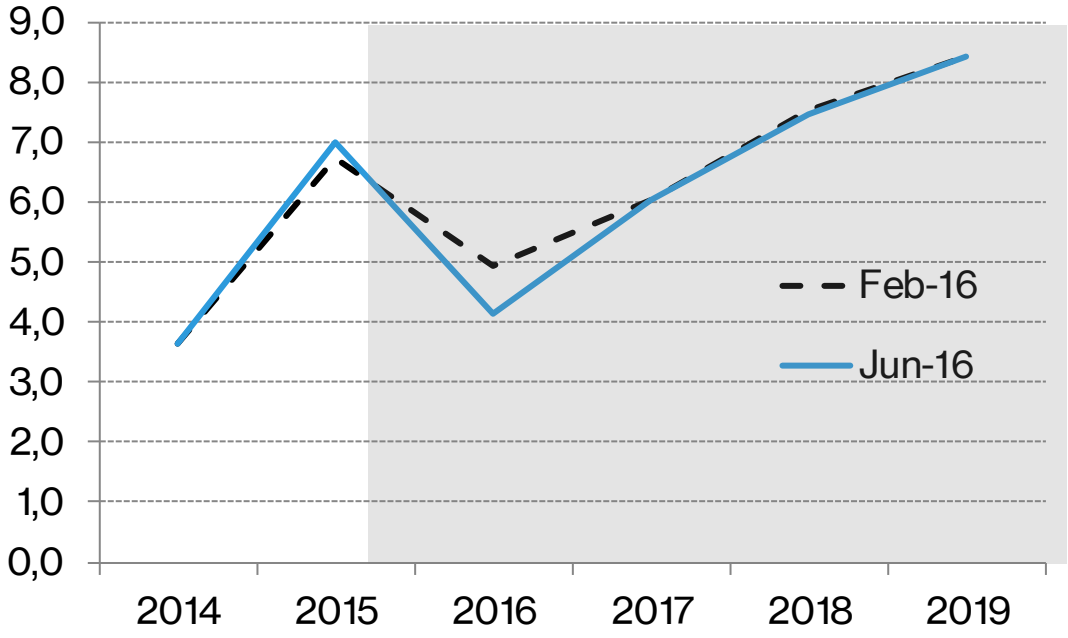
2018-2019

- Súkromné investície rastú ako potenciálny rast HDP

Export tovarov a služieb – zhoršenie výhľadu v 2016

reálny rast

2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ	Feb-16	Jun-16	Δ
3.6	6.7	7.0	0.3	4.9	4.2	-0.7	6.1	6.0	-0.1	7.5	7.5	0.0	8.5	8.5	0.0



2016

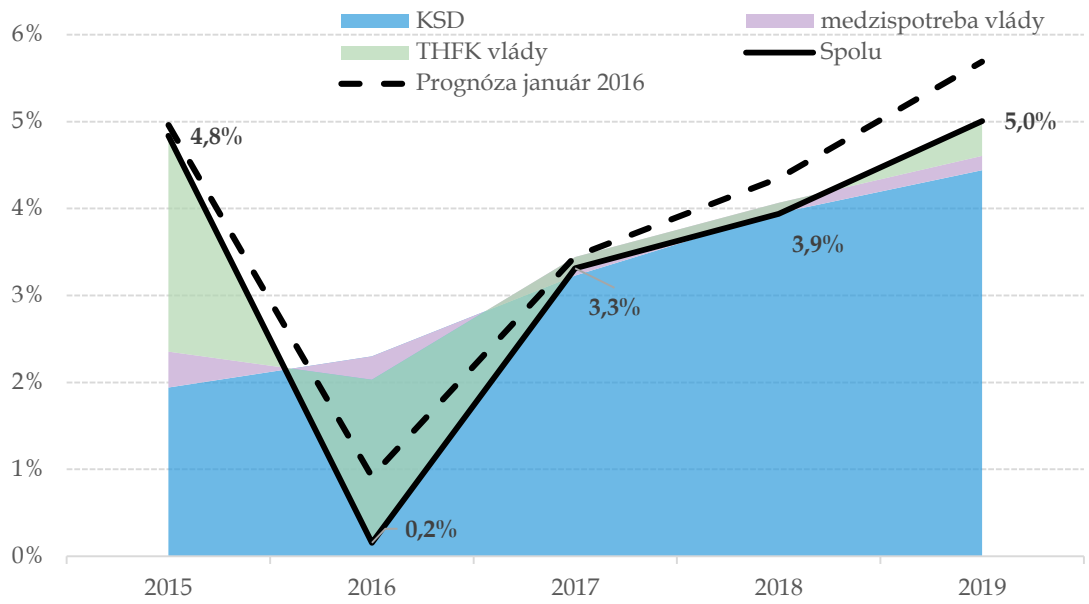
- Len čiastočné premietnutie 1Q
- Mierne zhoršenie zahraničného dopytu

2017

- Mierne zhoršenie zahraničného dopytu (BRICs)

Báza pre DPH – okresanie rastu spotreby domácností

rast



2016

- Zhoršenie spotreby domácností a vládnych investícií

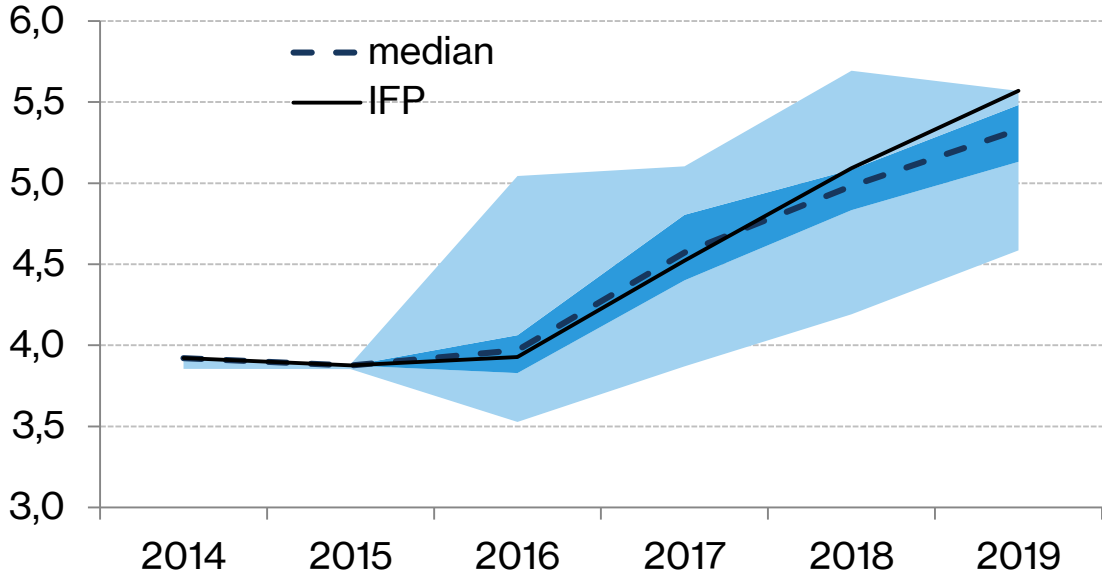
2017

- Vyšší príspevok z verejnej správy vykompenzovaný nižšou spotrebou domácností

2018-2019

- Zhoršenie spotreby domácností aj vládnych investícií

Porovnanie s prognózami členov výboru



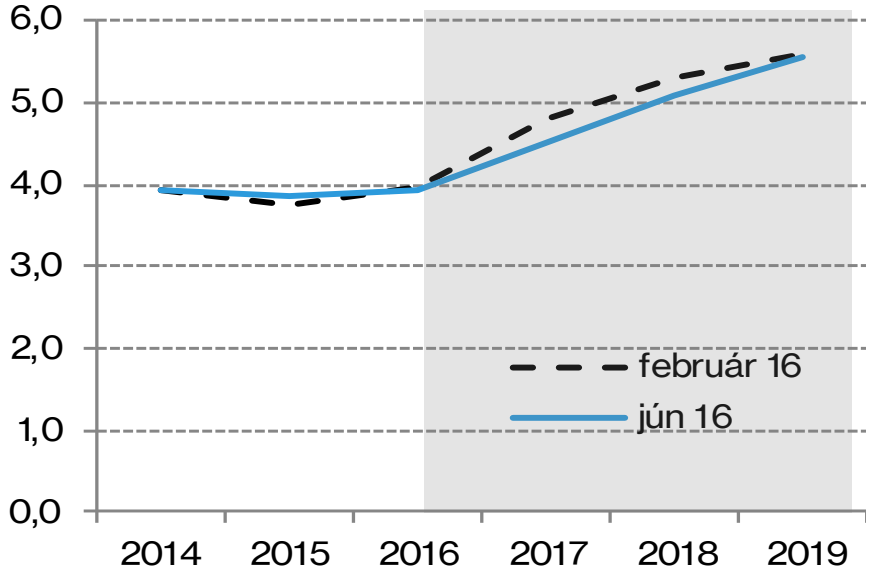
Orientačné porovnanie makroekonomických prognóz s členmi výboru

- Graf predstavuje vážený rast makroekonomických základní pre jednotlivé dane, váhy sú určené na základe váhy jednotlivých daní na celkových daňových príjmoch
- Tmavomodrá oblasť predstavuje 50% členov výboru, prerušovaná čiara je medián. Prognóza IFP je vyznačená plnou čiarou.

Porovnanie s predchádzajúcou prognózou

daňové príjmy

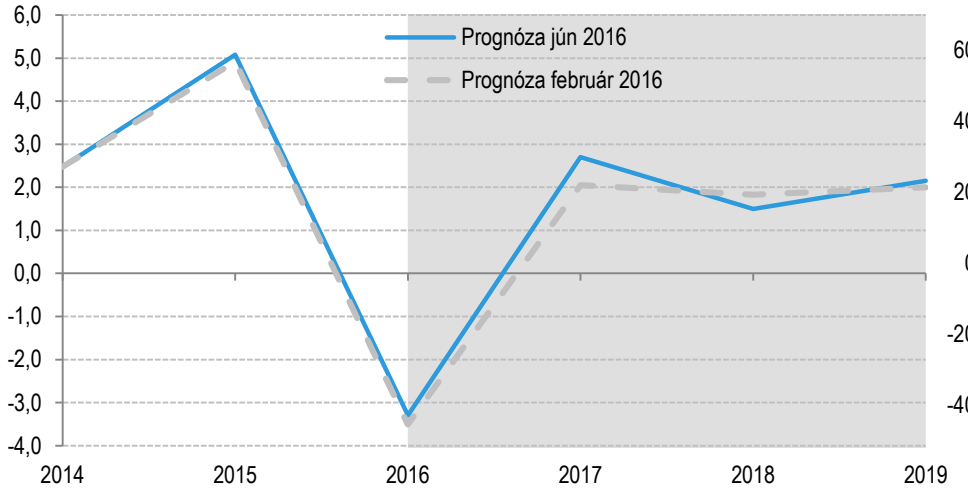
2014	2015			2016			2017			2018			2019		
skut.	jún 16	február 16	Δ	jún 16	február 16	Δ	jún 16	február 16	Δ	jún 16	február 16	Δ	jún 16	február 16	Δ
100	103,9	103,8	0,1	108,0	107,9	0,1	112,8	113,0	-0,2	118,6	119,0	-0,5	125,2	125,7	-0,5



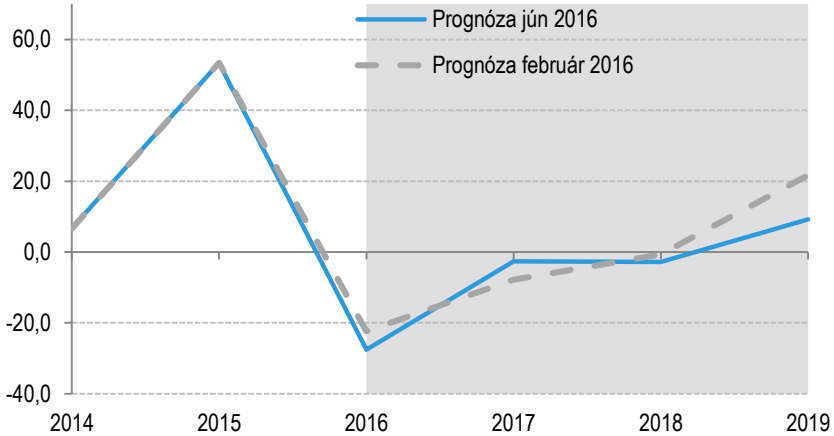
- **2016:** pozitívny vplyv z trhu práce
- **2017-2019:** pomalší rast cenovej hladiny negatívne ovplyvní rasty nominálnych veličín

Atypické makrozákladne

Medzispotreba (% y-o-y)



Investície (% y-o-y)



Bez vybraných nových subjektov (NDS, ŽSR, EOSA, Dopravné podniky)

Medzispotreba

2017-2018

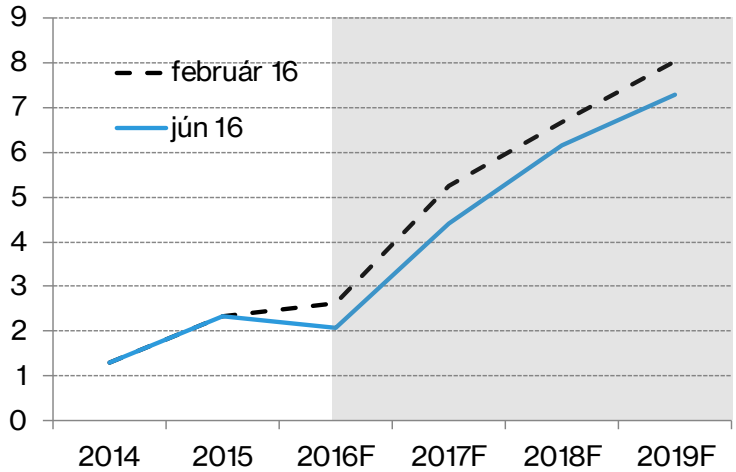
- Zmena dynamík výdavkov ŠR: 2017 zvýšenie, 2018 nižší rast výdavkov

Investície vlády

- **2016-2017**: posun vplyvu prípravy strategického parku pre JLR do 2017

Atypické makrozákladne

HDP v b.c. – kompenzácie, rast v %



- Proxy pre ziskovosť podnikov, tvorí základňu pre DPPO a osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach

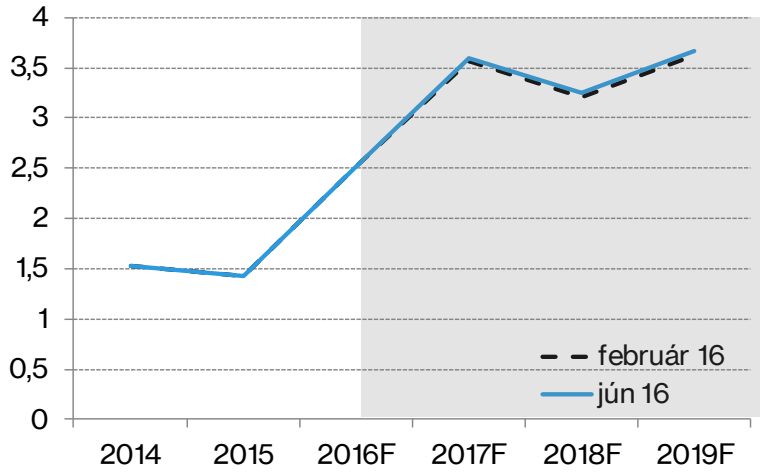
2016

- Z tempa rastu ukroja náklady na prácu aj nižší rast ekonomiky

2017-2019

- Nižší nominálny rast ekonomiky

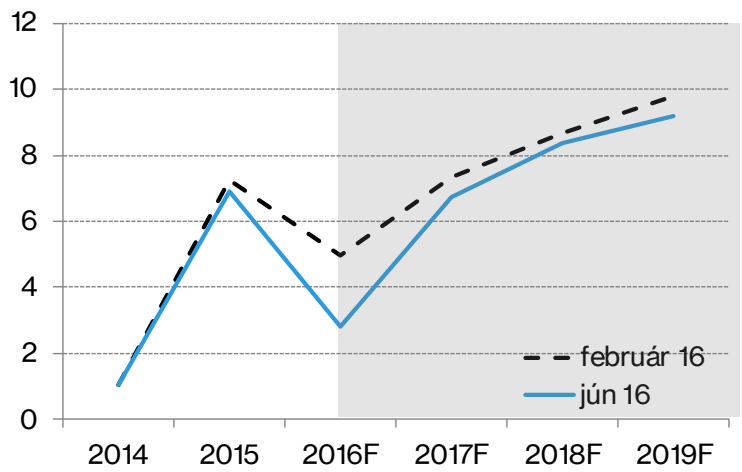
HDP v s.c. (rok t-2), rast v %



- Tvorí základňu pre daň z nehnuteľností
- Minimálne zmeny celom prognózovanom horizonte

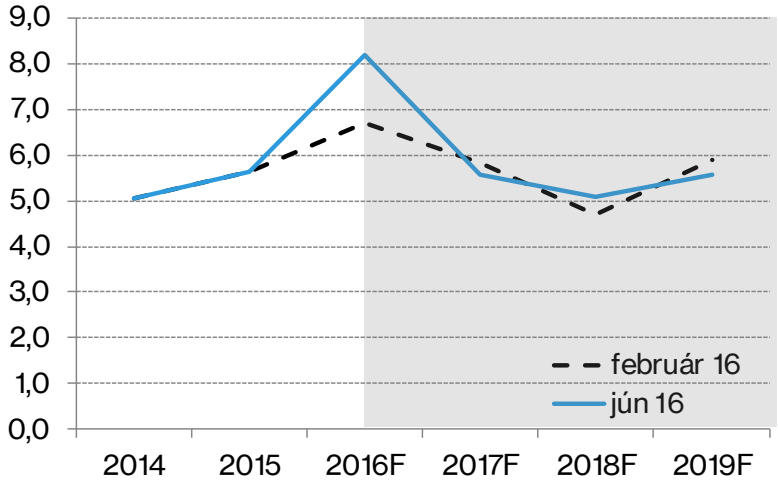
Atypické makrozákladne

Import tovarov v b.c., rast v %



- Tvorí základňu pre dane z medzinárodného obchodu a transakcií
- Zhoršenie domáceho aj zahraničného dopytu v 2016
- Pomalší rast dovozných cien na celom prognózovanom horizonte

Rast vkladov posunutý o 1Q, rast v %

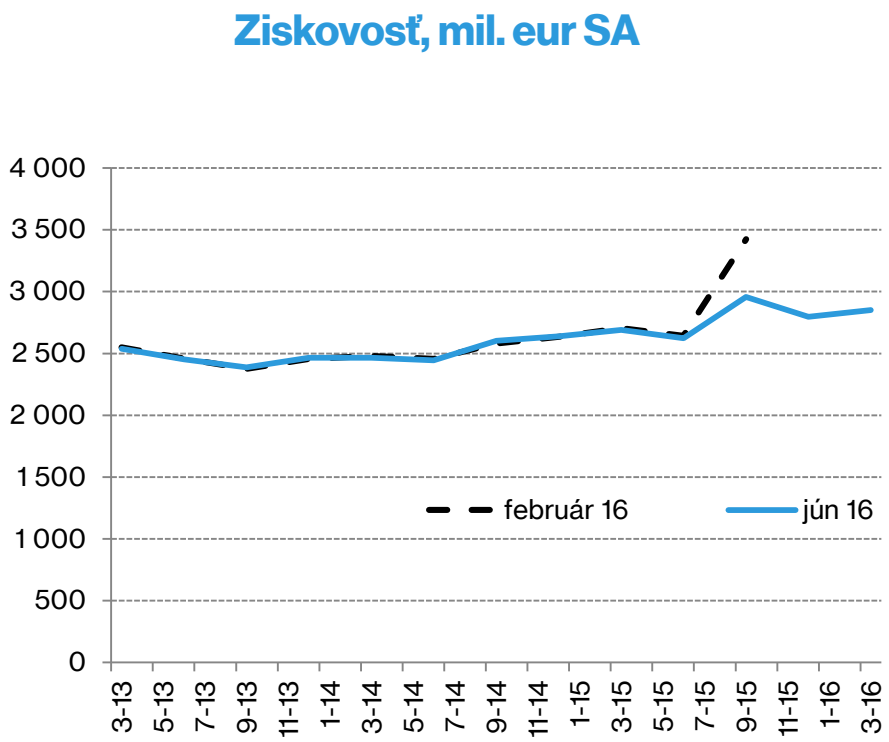


- Tvorí základňu pre bankový odvod

2016
- Výrazne lepší vývoj v 1Q
- Vyššia mzdová báza

2017-2019
- Minimálne rozdiely

Atypické makrozákladne



- Tvorí základňu pre DPPO

2015

- Mierne revidovaný sezónny profil
- Očistené o 550 mil. eur, spôsobené jednorazovým vplyvom v energetike

Diskusia

- Kde vidíte úrokové sadzby na dlhopisoch? Je súčasný prístup IFP dostatočne obozretný vzhľadom na prognózovanie úrokových nákladov?
- Kedy sa inflácia priblíži k inflačnému cieľu? Stane sa tak v strednodobom horizonte?
- Mzdová báza: realitou sú rozdielne svety ŠÚSR a SP od roku 2015. IFP je systematicky konzervatívne. Ako to vyriešiť?

Prognóza kurzu, ropy a sadzieb

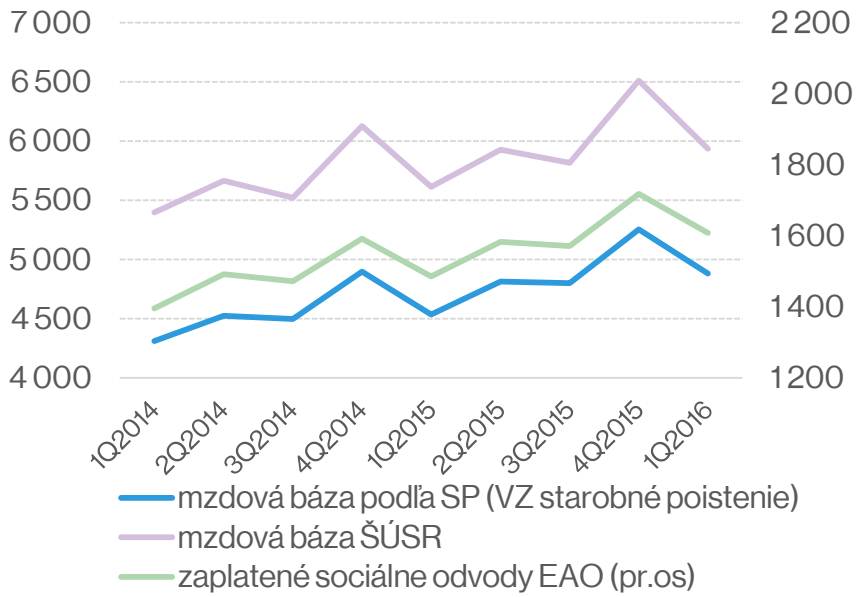
	Jun-16					Jan-16					Zmena (jun vs. feb.)			
	2015	2016F	2017F	2018F	2019F	2015	2016F	2017F	2018F	2019F	2016F	2017F	2018F	2019F
EUR/USD	1,11	1,12	1,14	1,16	1,19	1,11	1,06	1,06	1,11	1,14	0,06	0,08	0,05	0,05
Oil in USD	53,6	44,9	51,6	53,5	55,6	53,6	34,4	41,1	45,2	48,2	10,5	10,5	8,3	7,4
OIL in €	48,3	40,1	45,1	46,0	46,7	48,3	32,6	38,7	40,8	42,1	7,5	6,4	5,2	4,6
rast		-8,3	5,1	0,9	0,7		-15,7	6,1	2,1	1,3	7,4	-1,0	-1,2	-0,6
ECB	0,05	0,01	0,00	0,07	0,17	0,05	0,05	0,05	0,41	1,31	-0,04	-0,05	-0,34	-1,14
3M	0,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	1,5	-0,2	-0,3	-0,6	-1,5
2 year	0,0	-0,2	-0,1	0,2	0,6	0,0	0,1	0,6	1,3	2,0	-0,3	-0,7	-1,1	-1,4
5 year	0,2	-0,1	0,2	0,5	1,0	0,2	0,5	0,9	1,6	2,5	-0,6	-0,7	-1,1	-1,5
10 year	0,8	0,7	0,8	1,3	1,7	0,8	1,1	1,7	2,7	3,5	-0,4	-0,9	-1,4	-1,8
10 year Bund	0,5	0,2	0,2	0,4	0,8	0,5	0,8	1,4	2,2	2,8	-0,6	-1,2	-1,8	-2,0
L-T prirážka bp	28,5	42,7	65,9	89,4	90,0	29,0	25,0	37,0	51,0	70,0	17,7	28,9	38,4	20,0
Úr. na vklady	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,9	-0,1	-0,1	-0,2	-0,4

zdroj: IFP

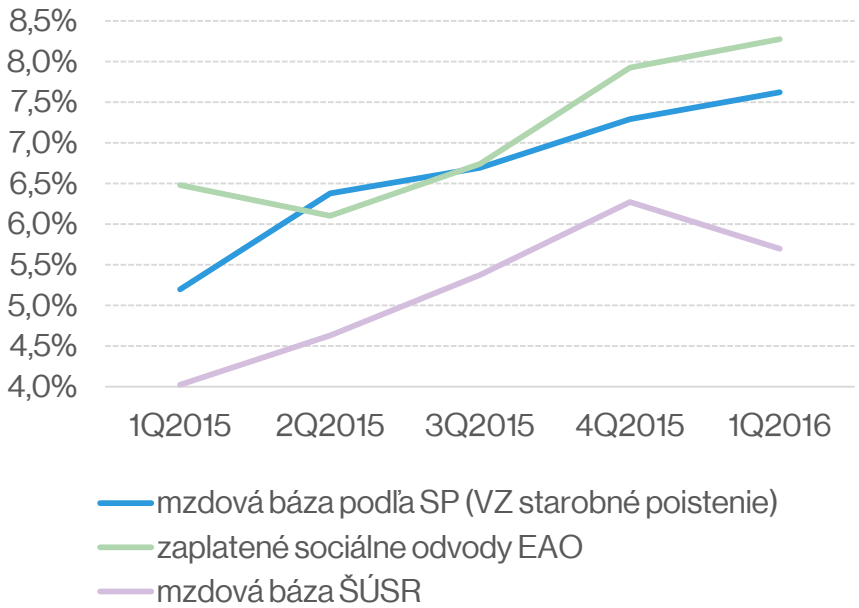
- **Kurz** – rast kurzu EUR/USD v dôsledku úrokového diferenciálu
- **Ropa** – Zvýšenie cien ropy podľa futures a klesajúcej ponuky na trhu
- **ECB sadzba** – zohľadnenie zníženia REPO sadzby – prvý rast sadzieb až v 2Q18
- **Výnosy SK dlhopisov** – počas QE obdobie zníženej prirážky, ale prognózovaný „buffer“ voči sekundárnemu trhu

Nožnice medzi mzdovou bázou ŠÚ SR a SP

Mzdová báza a zaplatené odvody – levely (mil. eur)



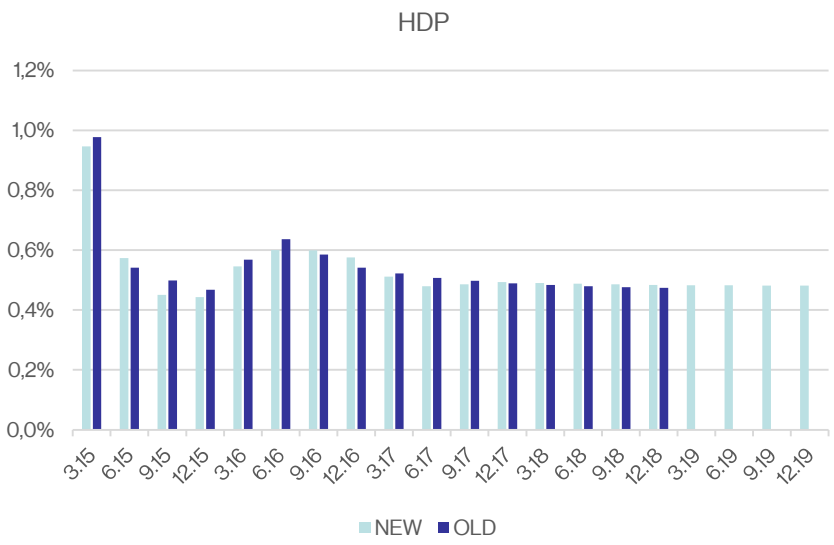
Mzdová báza a zaplatené odvody – rasty



- Tempo rastu vymeriavacích základov pre starobné poistenie i celkové zaplatené odvody omnoho vyššie ako rast mzdovej bázy podľa ŠÚSR
- Údaje SP ťahané najmä zamestnancami
- V minulosti boli rasty skôr naopak, resp. bližšie pri sebe

Profily HDP a importov

HDP – kvartálny rast



IMPORTY - kvartálny rast

EÚ fondy

mil. eur	2015S	2016	2017	2018	2019
EU fondy spolu (1+2)	**4241**	**2101**	**2386**	**2552**	**2592**
- v sektore VS	2729	1255	1328	1389	1473
- mimo sektora VS	1511	846	1058	1163	1119
z toho: 1. Bežné výdavky	**1287**	**868**	**925**	**936**	**935**
- v sektore VS	555	204	224	216	223
- mimo sektora VS	732	664	701	719	713
z toho: 2. Kapitálové výdavky	**2953**	**1233**	**1462**	**1616**	**1657**
- v sektore VS	2174	1051	1105	1172	1250
- mimo sektora VS	779	182	357	444	406