



## Silné oživenie ekonomiky je vítané prekvapenie

Po historickom poklese HDP za druhý kvartál, priniesol tretí štvrťrok nečakane silné oživenie. Rýchly odhad HDP za tretí kvartál priniesol rast o 11,7 % oproti predchádzajúcemu štvrťroku a zmiernil medziročný pokles na -2,4 %. Avšak, reštriktívne opatrenia spojené s rastúcim počtom infekcií na jeseň a s tým spojenou vyššou mierou neistoty budú mať negatívny vplyv na zotavenie ku koncu roka.

Po historickom poklese HDP za druhý kvartál, priniesol tretí štvrťrok nečakane silné oživenie. **Rýchly odhad HDP za tretí štvrťrok priniesol rast o 11,7 % oproti predchádzajúcemu štvrťroku a zmiernil medziročný pokles na -2,4 %.**

Oživenie prišlo po prudkom prepade v druhom kvartáli, ktorý bol silne zasiahnutý pandémiou COVID-19 a zaznamenal medziročný pokles hospodárskej aktivity o 12,1 % (-8,3 % medzikvartálne).

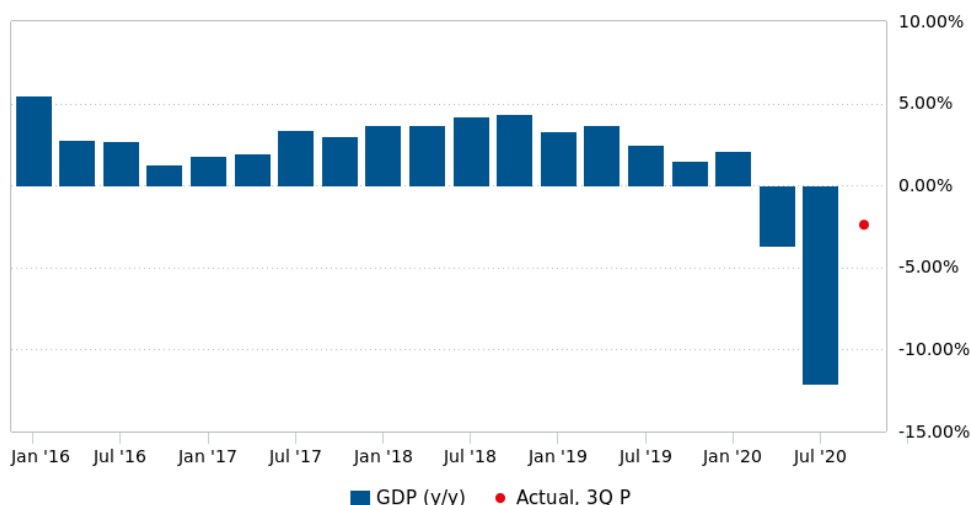
**Zamestnanosť bola v treťom štvrťroku o 2,5 % nižšia oproti rovnakému obdobiu minulého roka** a oproti predchádzajúcemu štvrťroku klesla o 0,3 %. Pokles zamestnanosti sa oproti druhému štvrťroku zmiernil, stále však zohľadňuje negatívny dopad pandémie.

Uvoľňovanie opatrení, ktoré nasledovalo koncom druhého kvartálu, umožnilo obnovovanie ekonomickej aktivity, ktoré počas leta pokračovalo dobrým tempom. Výrazné oživenie prišlo najmä v priemysle, v čistom zahraničnom obchode ako aj v maloobchode. Presnejší odhad a štruktúru HDP budeme vidieť v decembri. Očakávame však, že na základe mesačných dát k zlepšeniu prispeli hlavne čisté vývozy a spotreba domácností.

Reštriktívne opatrenia spojené s rastúcim počtom infekcií na jeseň a s tým spojenou vyššou mierou neistoty budú mať negatívny vplyv na zotavenie ku koncu roka. **Môžeme očakávať, že zintenzívnenie druhej vlny bude mať tlmiaci vplyv na ekonomickú aktivitu v nasledujúcich mesiacoch – hoci primárne majú opatrenia vplyv na sektor služieb a nie priemysel.** Priemyslu by sa malo naďalej dariť relatívne dobre, pretože zostáva v podstate nedotknutý európskymi obmedzeniami a stabilné ekonomické podmienky východnej Ázie zároveň poskytujú pomocnú ruku zahraničnému dopytu.

**Na základe zverejnených dát pristúpime k úprave našich odhadov rastu ekonomiky v tomto a budúcom roku.** Pre rok 2020 veľkú zmenu nečakáme, vzhľadom na lepší ako očakávaný tretí kvartál a následné zhoršenie v štvrtom štvrťroku. Zmena sa bude týkať skôr štruktúry a hlavne roku 2021, keďže epidemiologická situácia pravdepodobne spomalí budúcoročné oživenie rastu HDP. Vzhľadom na to, že trvalé zlepšenie situácie prinesie až plošne aplikovaná a efektívna vakcína, do jej príchodu môžeme predpokladať aspoň čiastočné reštrikcie, ktorých intenzita bude závisieť od epidemiologického vývoja na Slovensku, ale aj v zahraničí. Realisticky sa ukazuje predpoklad na dostupnú vakcínu v priebehu roka 2021. Otázkou zostáva aj produkcia dostatočného množstva vakcíny, čo tiež potrvá určitý čas. Nedávno zverejnené výstupy z klinických štúdií však dávajú dôvod na optimizmus.

Medziročný vývoj HDP po kvartáloch



Source: Stat. Office Of The Slovak Republic

Zdroj: Štatistický úrad SR, SLSP (EG Research)



Katarína Muchová



13.11.2020

**SLOVENSKÁ**  
sporiteľňa

## KONTAKTY

### Analýzy trhu

|                         |                               |                    |                          |
|-------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------|
| <b>Katarína Muchová</b> | Analytička, Analýzy trhu      | (+421 2) 486 24762 | muchova.katarina@slsp.sk |
| <b>Matej Horňák</b>     | Analytik, Analýzy trhu        | (+421 2) 486 26013 | hornak.matej1@slsp.sk    |
| <b>Matej Bašták</b>     | Analytik, Analýzy trhu        | (+421 2) 486 28413 | bastak.matej@slsp.sk     |
| <b>Mária Valachyová</b> | Vedúca oddelenia Analýzy trhu | (+421 2) 4862 4185 | valachyova.maria@slsp.sk |

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na [research@slsp.sk](mailto:research@slsp.sk) Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

### Treasury Sales

|                         |                     |                    |                          |
|-------------------------|---------------------|--------------------|--------------------------|
| <b>Ľubomír Hladík</b>   | Vedúci oddelenia    | (+421 2) 4862 5622 | hladik.lubomir@slsp.sk   |
| <b>Kaliský Róbert</b>   | Senior Dealer Sales | (+421 2) 4862 5623 | kalisky.robert@slsp.sk   |
| <b>Šlesarová Andrea</b> | Senior Dealer Sales | (+421 2) 4862 5627 | slesarova.andrea@slsp.sk |
| <b>Smida Miroslav</b>   | Senior Dealer Sales | (+421 2) 4862 5626 | smida.miroslav@slsp.sk   |
| <b>Cibák Branislav</b>  | Dealer Sales        | (+421 2) 4862 5628 | cibak.branislav@slsp.sk  |

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

*Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.*

