

Slovenská ekonomika ~~sa~~ v prvých troch štvrtrokoch 2016 medziročne ~~zvýšila~~ o 3,4 %, čo bol o štyri desatiny pomalší rast, ako ~~priemerne~~ za minulý rok. Spomalenie ~~rastu~~ HDP sa očakávalo, po rekordnom roku 2015 sa výrazne znížilo čerpanie

eurofondov a ~~rovnako~~ verejné investície. Spotreba domácností sa v r[2016 výrazne zvýšila, v 2. štvrtroku dosiahla medziročný najrýchlejší rast za ~~posledných~~ sedem rokov. „Oživenie spotreby je možné pripísať zlepšeniu na trhu práce, ktorý v

tento roku pokoril hneď tri rekordy. Počet pracovných miest na Slovensku prekonal predkrízový ~~stav~~, počet nezamestnaných poklesol na predkrízové úrovne a miera nezamestnanosti klesla pod úroveň eurozóny, vôbec po prvýkrát v histórii,“ hovorí

Zdenko Štefanides, hlavný analytik VÚB. Čo nás čaká v roku 2017. Aj v nadchádzajúcom roku by si slovenská ekonomika mala udržať pomerne slušné tempo rastu, ~~cca~~ 3,5 %. Očakáva~~me~~ že k rastu prispeje tak domáci, ako aj zahraničný dopyt.

Slovenské firmy získavajú podiely na zahraničných trhoch a predpokladáme, že tento trend sa udrží aj v ~~budúcom~~ roku. Vývoj zahraničného dopytu ~~pomerne~~ neistý. Zatiaľ nie je možné kvantifikovať, ako v Eurozóne obchodných hlavných našich partnerov

ovplyvní referendum o vystúpení Veľkej Británie z Európskej únie a zmena v administratíve USA. v ~~domácom~~ dopyte by tahúňom rastu mal byť najmä súkromný sektor. Vzrást by mali investície podnikov, najmä v automobilovom priemysle a

→ ~~sa~~
→ vzrástla
Vn Ln
V celkového

→ tiež
roku 1 druhom

→ ostat

→ uplynulom

→ E

→ maximum 1 2 3

→ PE } ~

} =

→ okolo 1 2 3 sa

→ 2014 T je

1, 2, 3

→ E 1y 1ramci
1eho 1u

úrokovom prostredí. Inflácia je konečne na vzostupe aj v Eurozóne, ECB sa do zvyšovania úrokových sadzieb nebude ponáhľať. Podľa odhadov analytikov našej materskej spoločnosti Intesa Sanpaolo, k zvyšovaniu sadzieb európskej

centrálnej banky príde najskôr koncom roku 2018. Iní pozorovatelia sú ešte opatrnejší a nárast oficiálnych sadzieb v Eurozóne nepredpokladajú skôr ako v roku 2020, uvádza Z. Štefanides. K

ďalšiemu poklesu úrokových sadzieb však už zrejme

nepríde. Navyše postupne s tým, ako sa v budúcom roku bude blížiť koniec kvantitatívneho uvoľňovania ECB, porastú aj rizikové prirážky, ktoré boli dočasne utlmené programom nákupu aktív krajín Eurozóny, aj Slovenska. Očakávame, že

riziková prirážka 10-ročných vládnych slovenských dlhopisov oproti nemeckým bude v bežnom roku zhruba o 0,5 percentuálneho bodu vyššia ako na začiatku roka 2017. To sa premietne aj do klientských úrokových sadzieb. Zrýchlenie

hospodárskeho rastu v roku 2018 súvisí s očakávaným nárastom exportnej výkonnosti vyplývajúcim z vzniku nových výrobných kapacít v priemysle automobilov. Ich príspevok k dynamike hrubého domáceho produktu by mal predstavovať

podľa odhadov centrálnej banky 0,7 bodu. V roku 2017 by mala podľa guvernéra miernejší export tovarov zo Slovenska kompenzovať rastúca domáca spotreba. Preto sa nepovažovalo za žiaduce celkový ekonomický rast v súčasnom období revidovať.

Hoci Li
↑
} = LE
↑ nedol denko
tomto
vrátane
tomto
pol
by
bude liet
lovenska
nábehu
VCB
ry
nje potrebné

Výrazných revízií sa však opäť dočkal predpoklad spotrebiteľských cien. **Centrálne banka súčasne predpokladá, že ani v tomto roku sa rastu cien na Slovensku nedočkáme. Pre rok 2017 Národná banka Slovenska znižuje odhad harmonizovanej inflácie o 0,5 percentuálneho bodu na 1,3 % a pre rok 2018 predpokladá, že ceny porastú o 1,9 %.** Cenový vývoj

je a bude pritom naďalej výrazne ovplyvňovaný nízkymi cenami energie, potravín, dovážaných tovarov a relatívnym slabým nárastom cien služieb.

Postupné zrýchlenie dynamiky cien by malo vyplývať z vývoja cien tovarov, ktoré by mali stúpať zo súčasných nízkych úrovní. Riziká v cenovom vývoji sú však smerom nadol a súvisia s neistotami v globálnom vývoji, ktorý môže udržiavať ceny

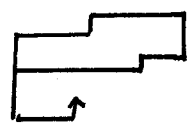
komodít na veľmi nízkych úrovniach. Najmä výraznejšie spomalenie rastu v Číne by mohlo cez ceny energií predĺžiť bezinflačné obdobie do budúcnosti," tvrdí guvernér NBS. Priaznivý vývoj **Centrálne banka očakáva naďalej** na pracovnom trhu.

Ekonomický rast a nové investície by sa ~~potia~~ mali odzrkadľovať aj v nárastoch zamestnanosti. Navyše, bezinflačný vývoj podporuje rast reálnych miezd. Nezamestnanosť by mala podľa očakávania NBS klesnúť z 10,3 % roku 2016 na 9,5 % v roku 2017 a

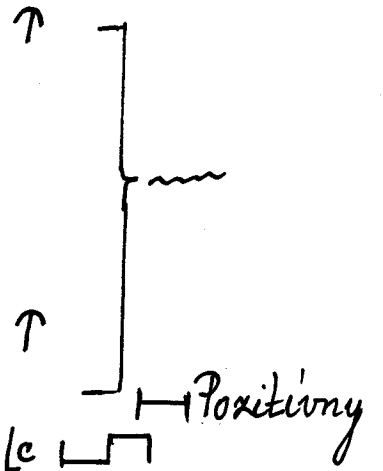
na 8,7 % v roku 2018. Rast reálnych miezd sa prognózuje z úrovne roku 2016 (3,4 %), v tomto roku 2017 by mali stúpnúť o 2,3 % a v roku 2018 o 1,8 %.

Centrálne banka však naďalej konštatuje, že pozitívny vplyv aktuálnych menovo politických

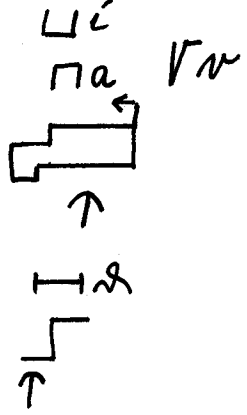
Lejše - odhad
Vývoja - aktuálne



ú
ne us
lova
komodit - rast



1,2,3,4,5,6



opatrení je potrebné v prostredí social vysokej štrukturálnej nezamestnanosti a nízkeho potenciálneho rastu podporiť aj štrukturálnymi opatreniami. Aj Európska komisia vo svojej poslednej správe za Slovensko za opätovne

H stále
H slabého
↑
H K
le

zdôraznila najmä nutnosť riešenia udržateľnosti zdravotníctva, odstránenia bariéry vo vzdelávacom systéme, zlepšenia verejných služieb a potrebu riešenia regionálnych rozdielov aj cez dobudovanie cestnej infraštruktúry. Vláda bude musieť

H potrebu
le

pokračovať vo vyrovňovaní regionálnych rozdielov s využitím synergie fondov Európskej únie, rozvojových politík jednotlivých rezortov a programov sociálneho a hospodárskeho rozvoja samosprávnych krajov, miest a obcí. Vláda posilní

H a H im
↑ H preto
le H proces Lia

ekonomický rozvoj regiónov aj s dôrazom na podporu malého a stredného podnikania a cestovného ruchu ako perspektívneho odvetvia pre nové pracovné príležitosti. Súčasná prax ukázala, že sprostredkovateľské firmy, vytvorené v rámci

1,2,3
J

samosprávnych krajov, významne pomohli k čerpaniu financií z ROP. Vláda preto rozhodla vytvoriť na úrovni samosprávnych krajov podmienky pre uplatnenie riadiacich a implementačných štruktúr v rámci pomoci a podpory z fondov EÚ, v línii

H a
H podporu tých tých
H je
H orgány
H úspešnému
= H a
H

strategických cieľov novej kohéznej politiky na roky 2014 - 2020. Vytvorí podmienky na absorpčnú schopnosť čerpania finančných prostriedkov z kohéznej pomoci Európskej únie na základe dostatočného množstva kvalitných projektov.

H ú
H a
}

H ný