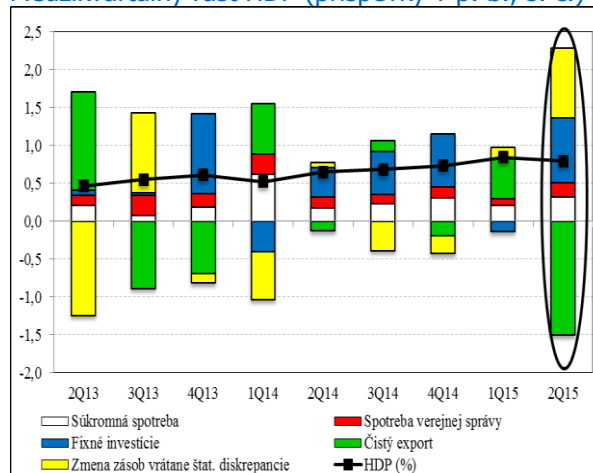


Rýchly komentár

HDP: Zdrojom ekonomického rastu 2. štvrťroka bol domáci dopyt

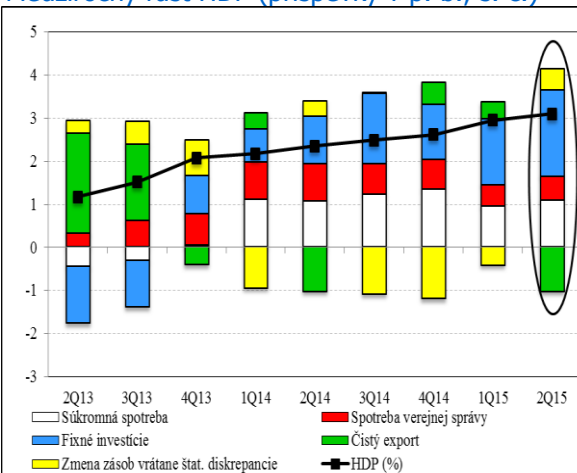
Štatistický úrad SR potvrdil **rast HDP v 2. štvrťroku 2015 na úrovni 0,8 % medzikvartálne** (rovnako ako v 1. štvrťroku) a 3,2 % medziročne (3,1 % v 1. štvrťroku, sezónne neočistené). Objem vytvoreného HDP bol v tesnom súlade s júnovou prognózou NBS P2Q-2015. Rovnaký medzikvartálny rast v prvých dvoch štvrťrokoch 2015 bol dosiahnutý pri odlišnej štruktúre. Kým tempo 1. štvrťroka vygeneroval prevažne čistý export, **zdroje rastu 2. štvrťroka pochádzali z domácej ekonomiky**.

Medzikvartálny rast HDP (príspevky v p. b., s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

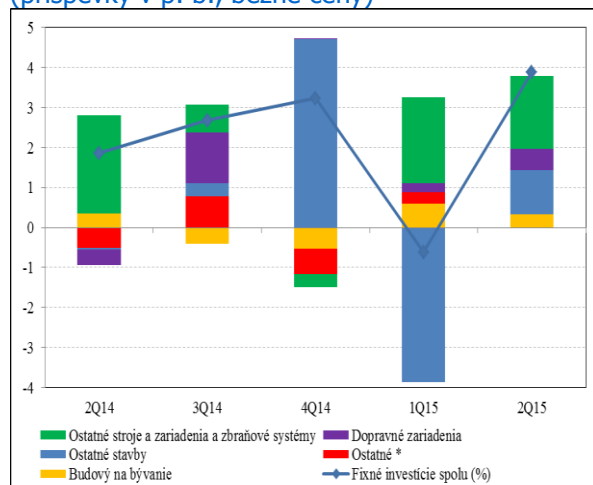
Medziročný rast HDP (príspevky v p. b., s. c.)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

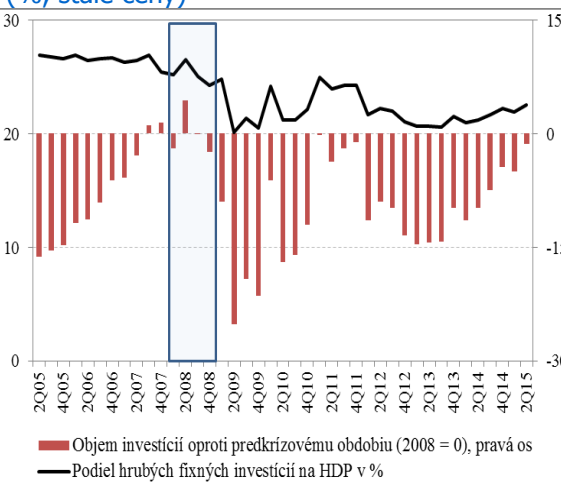
V rámci domáceho dopytu sa zintenzívnila tvorba fixných investícií, ktoré medzikvartálne vzrástli o 3,9 %. Po takomto slušnom raste sa objem investícií priblížil k svojej predkrízovej úrovni a už iba 1 % chýba k jej dosiahnutiu.

Štruktúra medzikvartálnej zmeny investícií (príspevky v p. b., bežné ceny)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS. *IKT, biol.zdroje, duševné vlastníctvo.

Objem investícií oproti predkrízovému obdobiu (% , stále ceny)



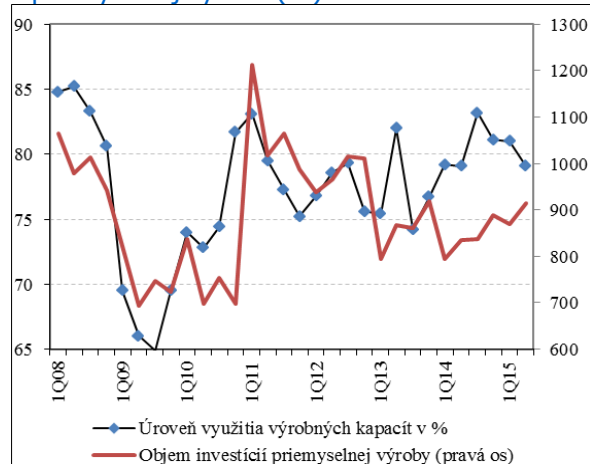
Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

© Všetky práva vyhradené.

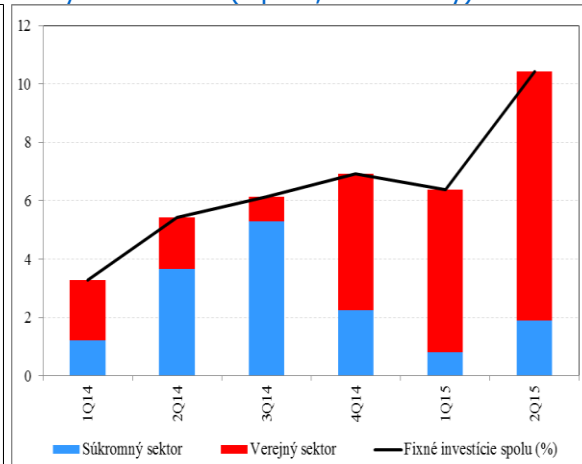
Výrobné kapacity sa rozšírili a súčasne mierne klesla miera ich využitia, keď **pravdepodobne neistý - najmä zahraničný - dopyt zabránil vyššiemu využitiu výrobných kapacít**. Masívne investovala opäť verejná správa, čo sa prejavilo najmä **vysokým rastom investícií do infraštruktúrnych stavieb**. Zrýchlil sa rast investícií do dopravných zariadení. Z odvetvového pohľadu investičné tempo najviac zdynamizovali odpadové hospodárstvo a dodávka vody, ako aj výroba základných kovov. Stavebníctvo si zabezpečilo fixné investície najrýchlejším tempom za 4,5 roka. Podniky pri investovaní mohli profitovať z nízkych úrokových sadzieb. Rovnakým príspevkom ako investície sa na raste HDP podieľalo aj hromadenie zásob.

Využitie výrobných kapacít
v priemyselnej výrobe (%)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Príspevky sektorov k medziročnému rastu
fixných investícií (v p. b., bežné ceny)



Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

Ako už naznačovali mesačné údaje o maloobchodných tržbách, **v 2. štvrtroku sa zrýchlil rast súkromnej spotreby z 0,4 % v 1. štvrtroku na aktuálnych 0,6 %, takmer až na úroveň prognózy P2Q-2015 (0,7 % medzikvartálne)**. Súkromná spotreba tak prekročila úroveň najlepšieho predkrízového štvrtroka o 0,7 %. Prognóza P2Q-2015 v oblasti rastu spotreby sa takmer naplnila aj napriek poklesu spotrebiteľského sentimentu v 2. štvrtroku, čo by potvrdzovalo, že v sentimente išlo len o korekciu minuloštvrtročného zlepšenia. Zrýchlil sa **aj rast vládnej spotreby, a to z 0,5 % v predchádzajúcom štvrtroku na 1,1 % medzikvartálne**. Na zrýchlení sa najviac podieľala medzispotreba verejnej správy.

Export neprekonal mimoriadne vysokú bázu 1. štvrtroka a skončil 1,3 % pod jej úrovňou. Doterajší vývoj exportu za celý 1. polrok bol v súlade s prognózou P2Q-2015. Silnejší domáci dopyt však potiahol importy, ktoré mierne vzrástli o 0,3 %, a tak **čistý export stiahol rast HDP o 1,5 p. b.**

M.Doliak, A.Vladová
(analytici@nbs.sk)