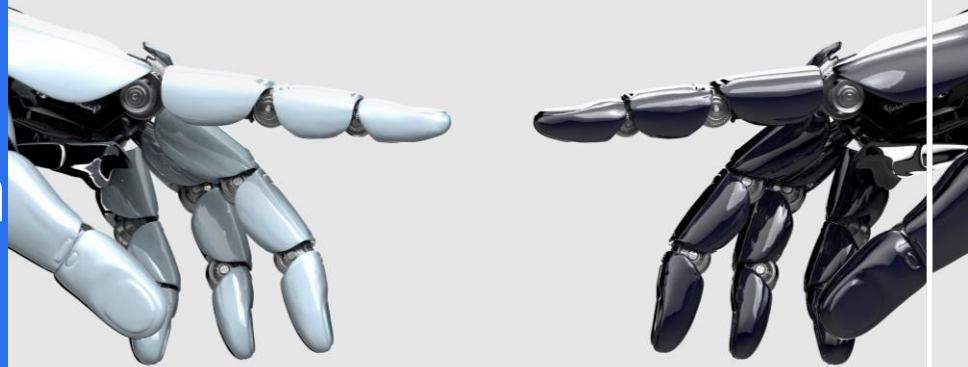
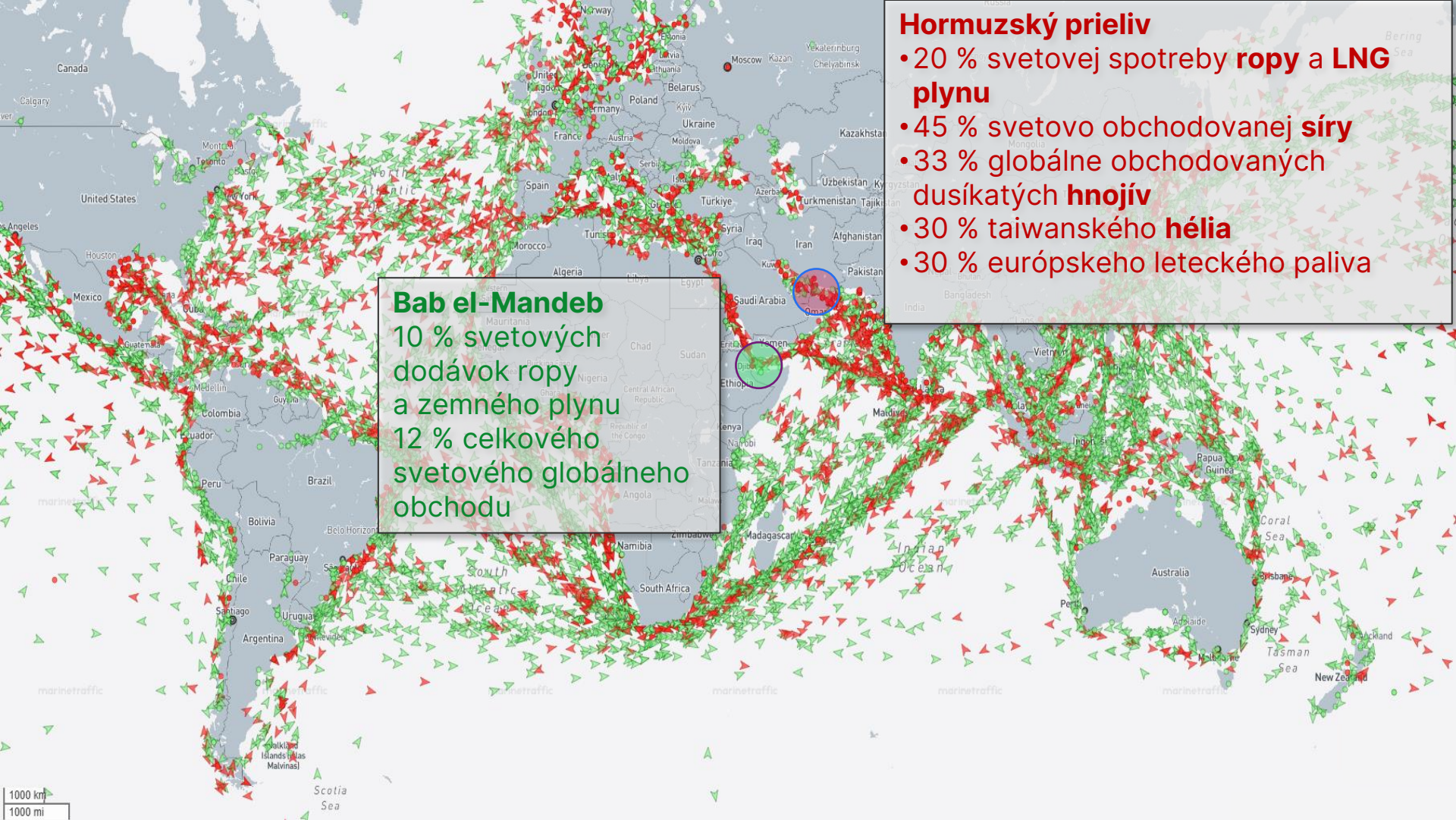


Výhľad ekonomického vývoja a ako nám môže pomôcť AI



Ekonomická situácia





Bab el-Mandeb
10 % svetových
dodávok ropy
a zemného plynu
12 % celkového
svetového globálneho
obchodu

Hormuzský prieliv
• 20 % svetovej spotreby ropy a LNG
plynu
• 45 % svetovo obchodovanej sýry
• 33 % globálne obchodovaných
dusíkatých hnojív
• 30 % taiwanského hélia
• 30 % európskeho leteckého paliva

1000 km
1000 mi

Ako zareagovali trhy?

+37%
ropa Brent

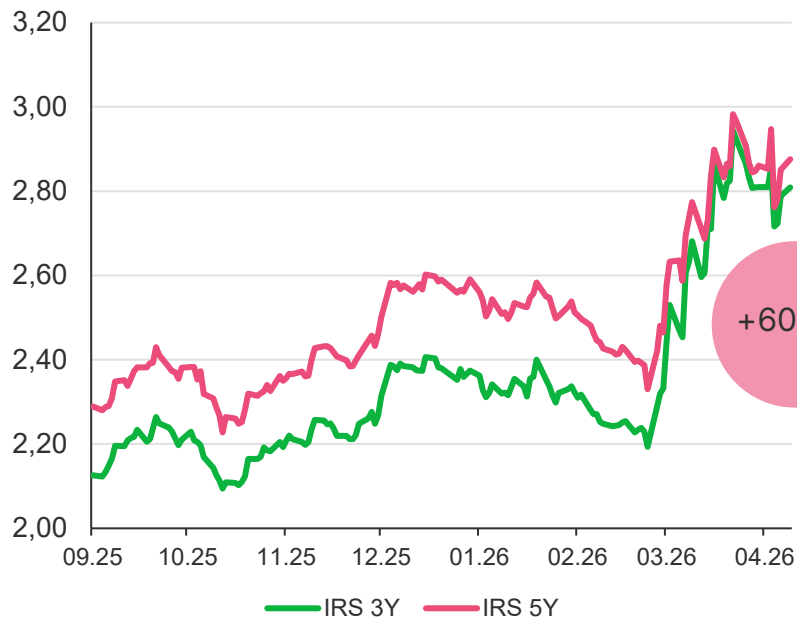
+42%
plyn

-1%
EurostoX600

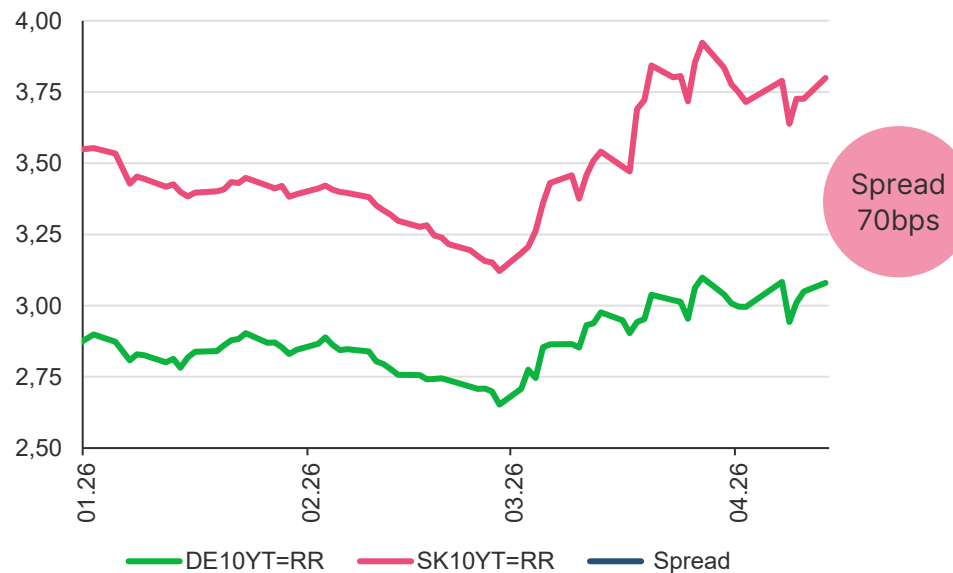
-0,5%
S&P500

Cena peňazí a výnosy dlhopisov v reakcii na vojnu na Blízkom východe vzrástli

Úrokové swapy (%)

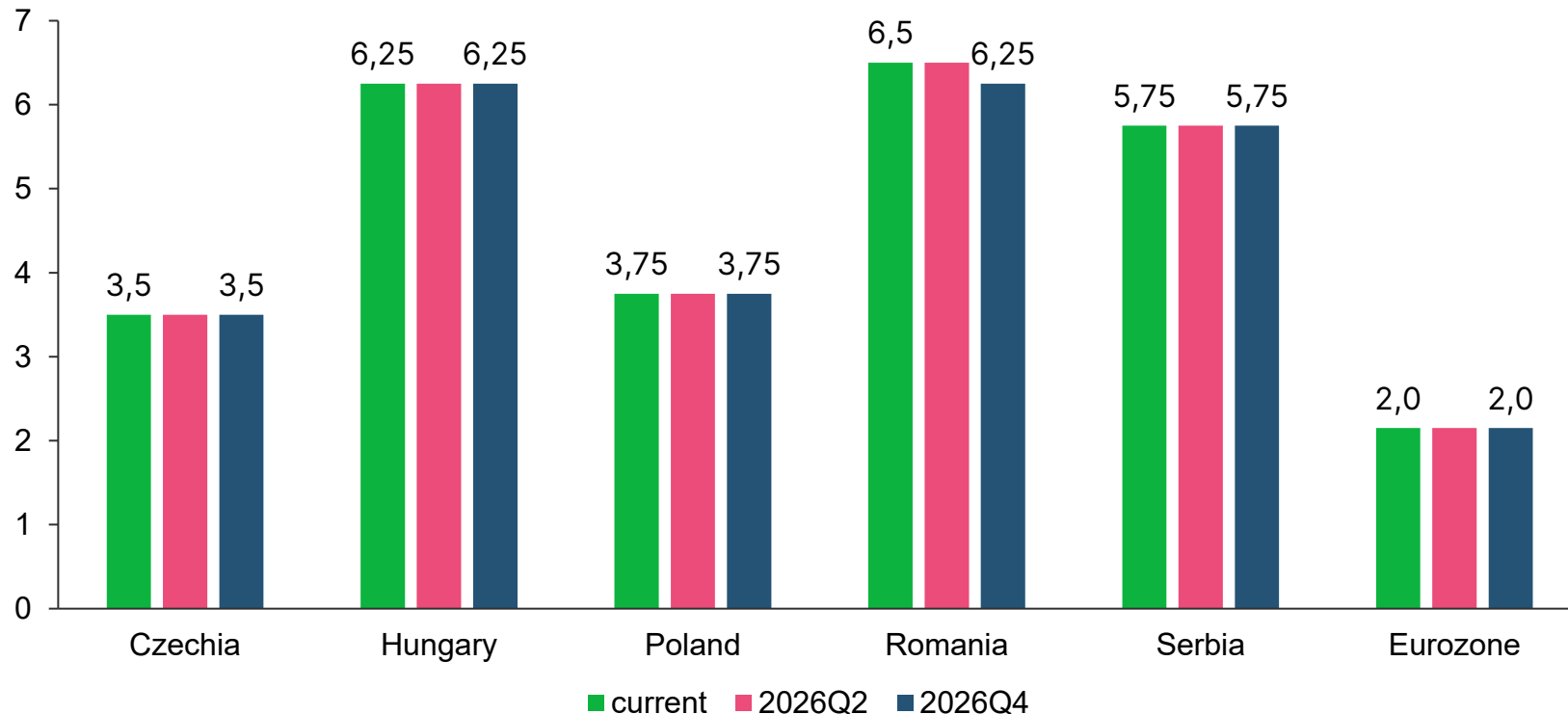


Výnosy na 10 ročných SK a DE dlhopisoch (v %)



Inflačné riziká vymazali pôvodne očakávané zníženie sadziieb

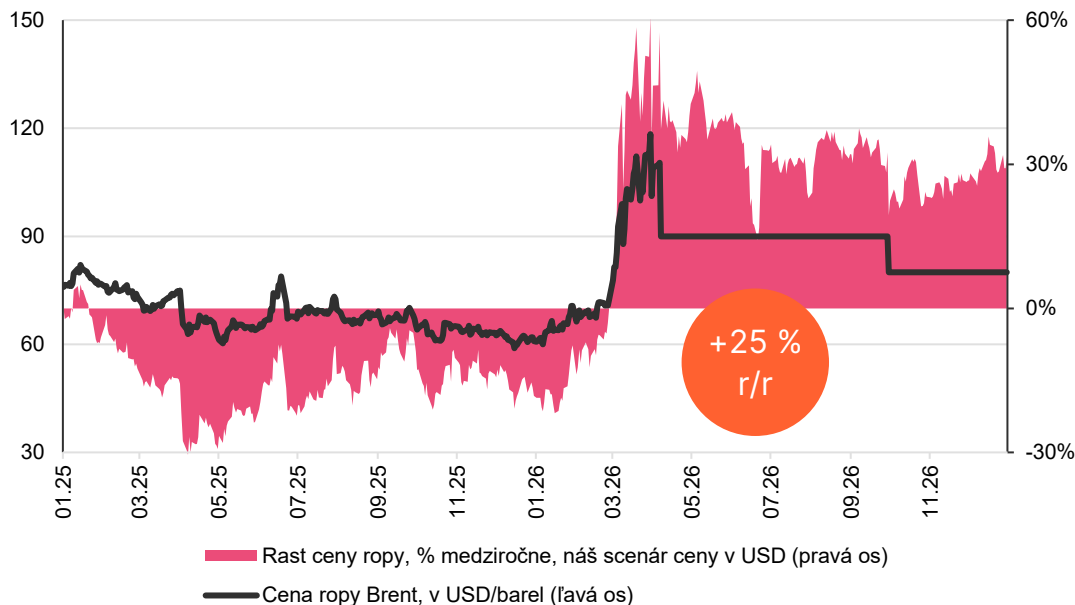
Sadzbý centrálnych bank, %



Inflačný šok z cien ropy – aký veľký a na ako dlho?

Ceny ropy - odhad v základom scenári

(Brent, USD/barel, r/r, zdroj: LSEG, SLSP)

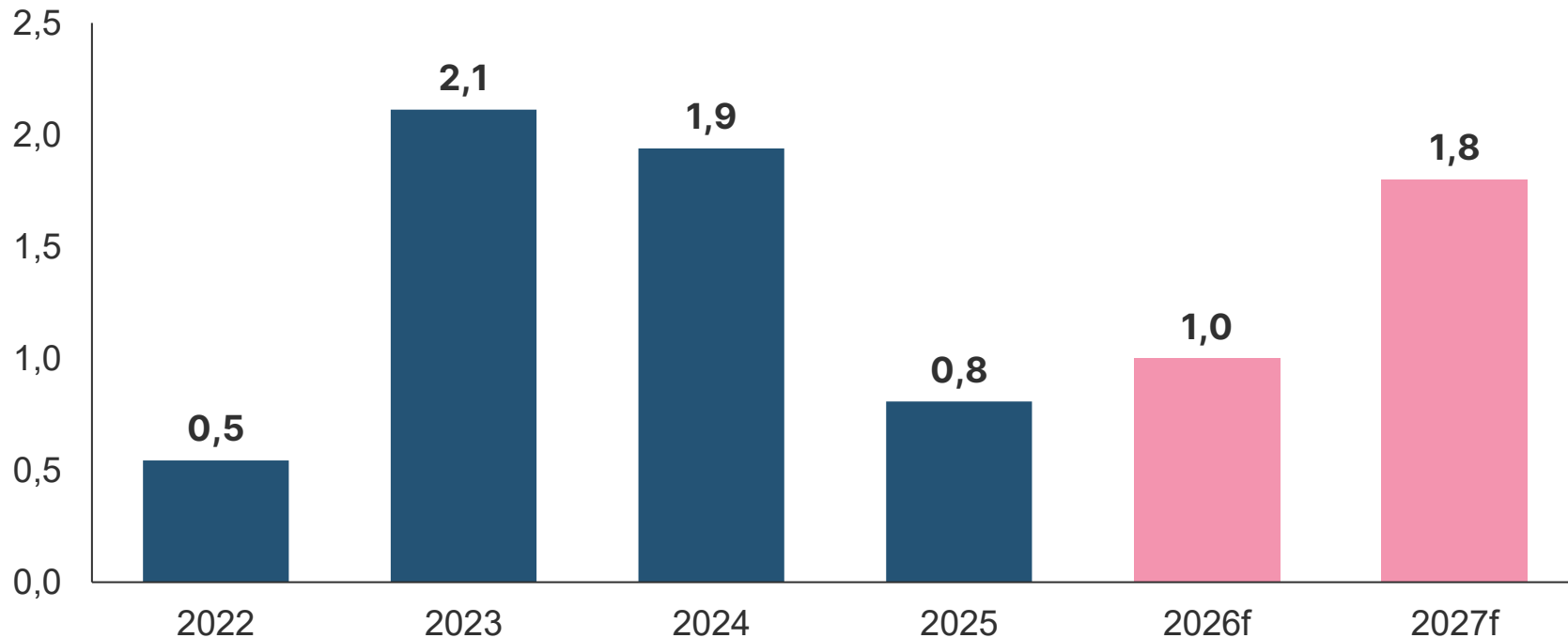


Náš základný scenár na rok 2026:

- **Ceny ropy:** priemer 85 USD/barel v roku 2026, **+25 % r/r**
1Q – 78 USD/barel,
2Q – 90 USD/barel,
3Q – 90 USD/barel,
4Q – 80 USD/barel
- **Ceny pohonných látok:** **+10 % r/r**
(priamy vplyv na infláciu: **+0,25 p. b.**)
- **Nepriamy vplyv na infláciu:** **+0,25 p. b.**
(cez služby a potraviny)
- Inflácia v priemere na **2026: 4%**, na 2027: 3%

Stagnující spotřeba domácností tlmí ekonomický rast

Reálny rast HDP



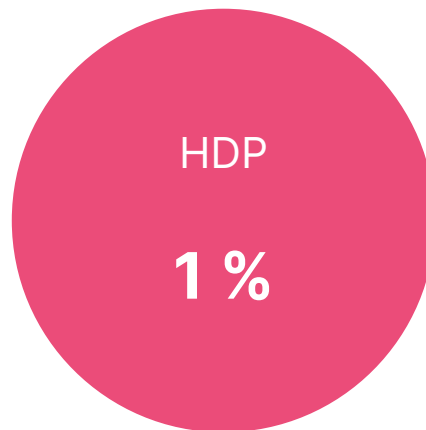
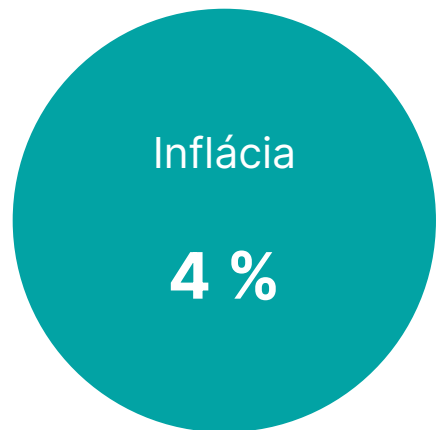
Pomalší hospodársky rast nevytvára dostatok nových pracovných miest

Miera nezamestnanosti (LFS, %)



2026
6,0 %

Základný scenár pre rok 2026



Odhady SK ekonomiky

	2024	2025	2026f
Rast reálneho HDP (%)	2,1	0,8	1,0
Nezamestnanosť	5,3	5,4	6,0
Inflácia (HICP, priemer)	3,2	4,2	4,0
Rast nominálnych miezd	6,6	6,0	5,0
Rast reálnych miezd	3,7	1,7	1,4*
Deficit (% HDP)	-5,3	-4,8	-4,5

* Upravené o vplyv energo šekov

Stagnujúca spotreba domácnosti tlmí ekonomický rast

		2025	2026f	2027f
Ropa (USD/barel)	Základný scenár	68,0	85,0	70,0
	Adverzný scenár		95,0	75,0
	Negatívny scenár		125,0	100,0
Inflácia (HICP)	Základný scenár	4,2	4,0	3,0
	Adverzný scenár		4,3	3,5
	Negatívny scenár		6,4	6,7
HDP (%)	Základný scenár	0,8	1,0	1,8
	Adverzný scenár		0,8	2,0
	Negatívny scenár		0,0	1,0
Nezamestnanosť (VZPS, %)	Základný scenár	5,4	6,0	5,8
	Adverzný scenár		6,2	6,0
	Negatívny scenár		7,0	6,5

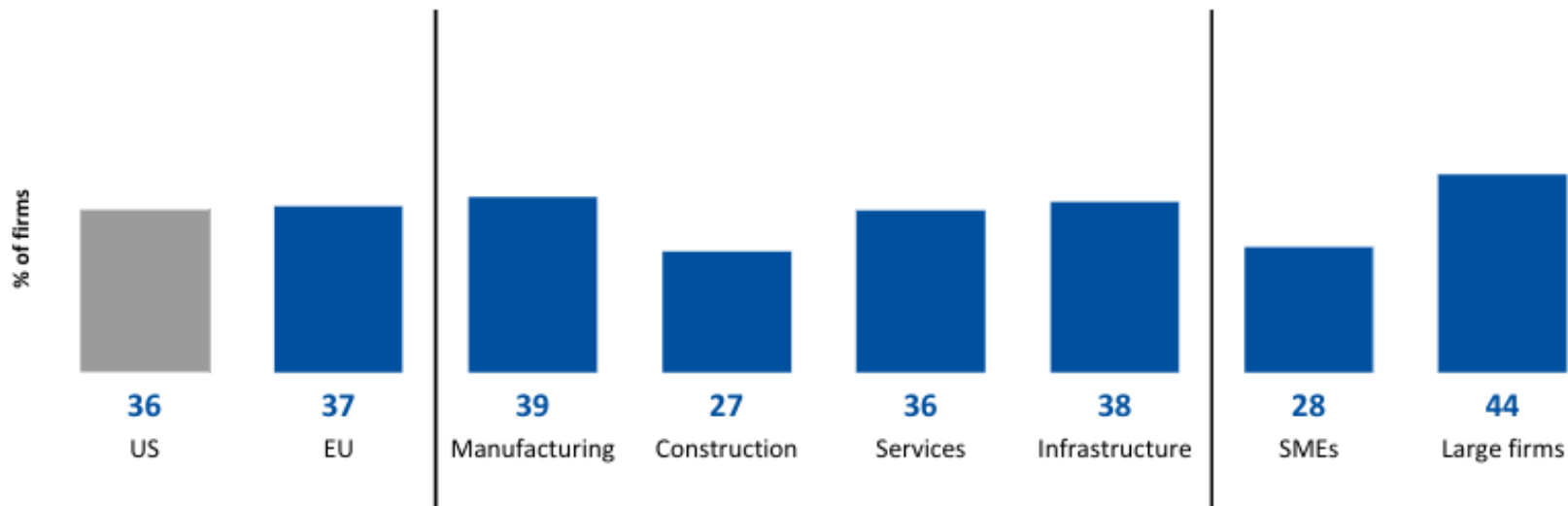
Sumár

- Ekonomický rast je nízky pre konsolidáciu, vysoké dane, ale aj zložité externé prostredie
- Riziko ropného šoku závisí od toho, dokedy bude Hormuzský prieplyv nepriechodný
- Miera nezamestnanosti u nás už začala rásť, domácnosti ekonomiku tento rok nepodržia
- Inflácia zatiaľ okolo 4%
- Cena peňazí na trhu stúpla, financovanie sa zdražuje

Ako nám vie pomôcť AI

Európa využíva AI podobne ako Amerika

Firms using generative artificial intelligence

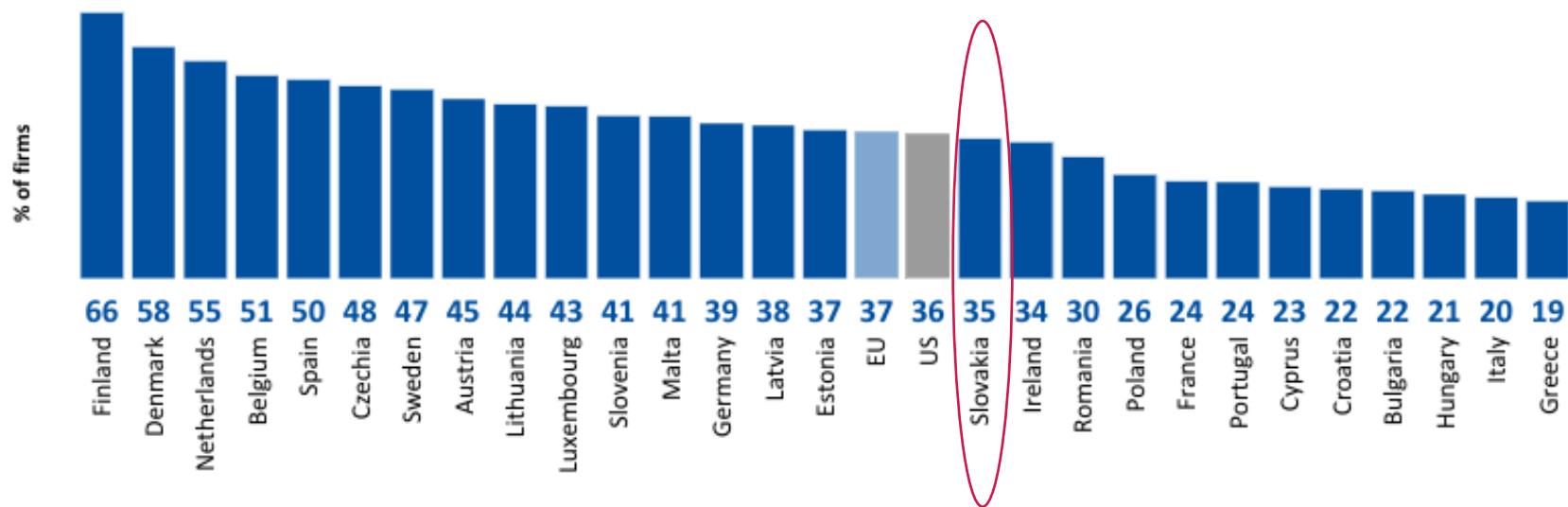


Please note: Sector and firm size show EU data only.

Q. To what extent, if at all, are each of the following digital technologies used within your business?

Zdroj: EIB , 13.000 firiem, 2025

Firms using generative artificial intelligence, by country



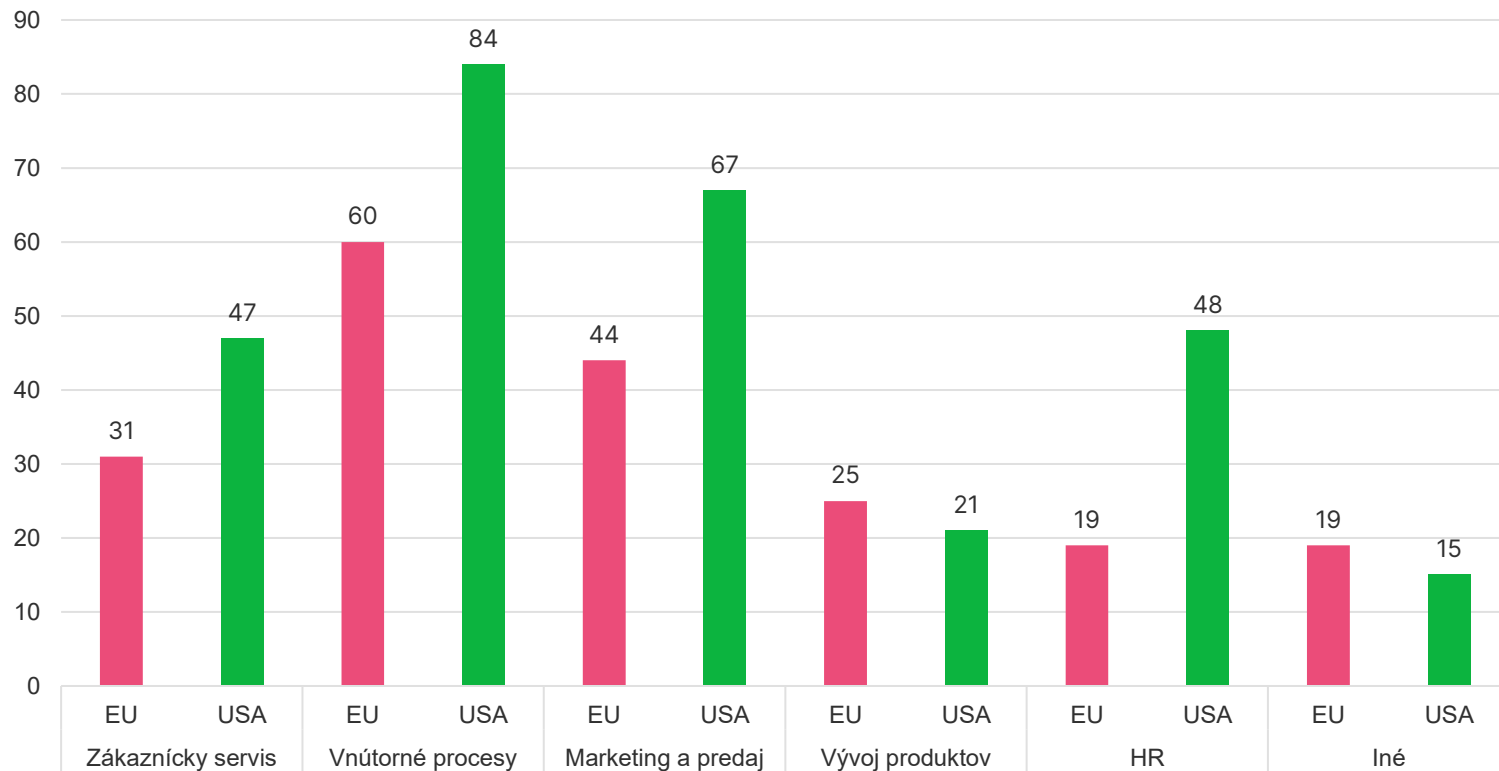
Q. To what extent, if at all, are each of the following digital technologies used within your business? (Big Data analytics and artificial intelligence)

Q. I would like to ask about your company's systematic use of generative AI tools to improve processes. These are tools like ChatGPT, Bard, or Copilot that can create new content, like text, images, or codes. Does your company invest in these kinds of tools in any of the following areas?

Base: All firms. Zdroj: EIB, 13.000 firiem, 2025

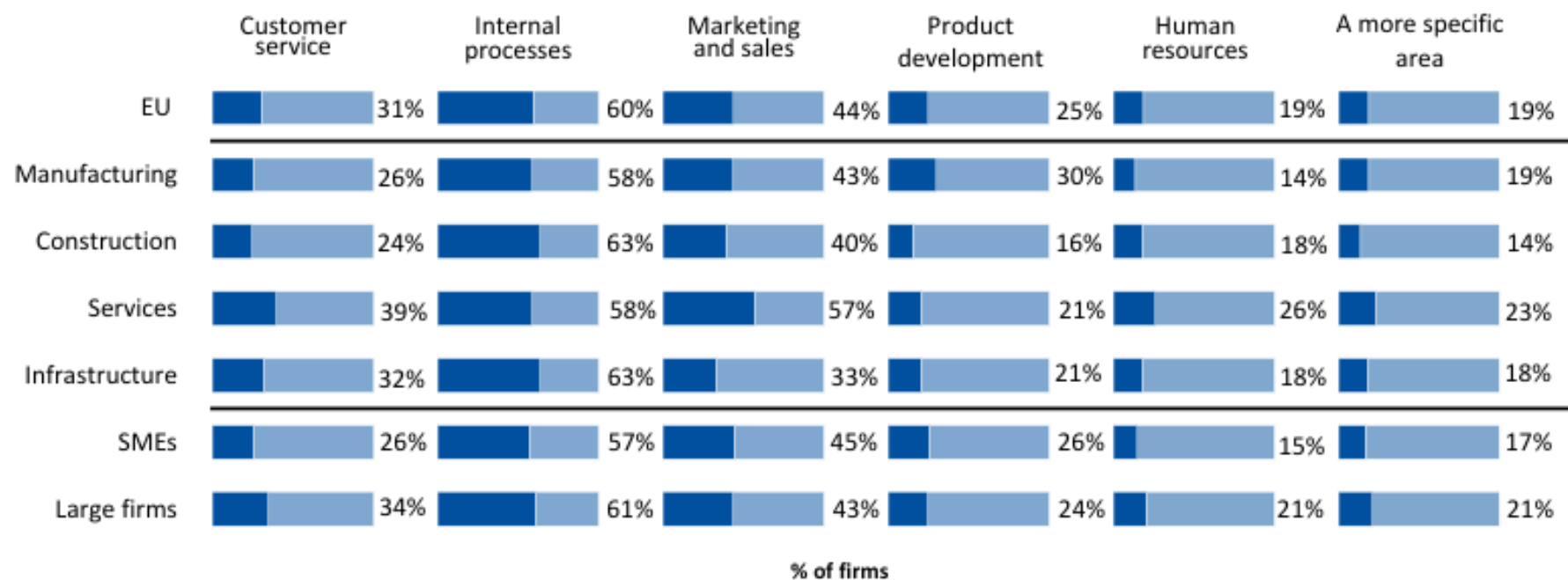
US firmy využívajú AI viac v HR, interných procesoch...

Kde firmy používajú AI nástroje (%)



Zdroj: EIB , 13.000 firiem, 2025

Areas in which AI tools are used, by sector and firm size



Please note: Sector and firm size show EU data only.

Využívanie AI a vplyv na trh práce

- Aldasoro 2026- data z **12.000 európskych firiem** – v krátkodobom horizonte **zamestnanosť neklesla**, zamestnanci vo firmách, ktoré používali AI boli konkurencieschopnejší a mali aj **vyššie mzdy**.
- **Veľké firmy majú väčšiu šancu adopcie AI** ako malé (45% vs 24 %) a zároveň závisí od **vyspelosti krajiny**.
- **BIS a EIB: produktivita** vo firmách používajúcich **AI vzrástla v krátkom horizonte o 4 %**, väčší rast produktivity bol evidovaný vo **veľkých** firmách
- Vyžadujú si však **investície do softwaru, dátovej infraštruktúry a tréning** zamestnancov



Čo hovoria experimentálne štúdie

Čo hovoria o využití AI rôzne experimentálne štúdie

- AI zvyšuje produktivitu juniorov aj seniorov, relatívne viac pomáha juniorom
- Tým sa znižuje náskok v produktivite seniorných pracovníkov oproti juniorným
- Pri programátoroch - juniorný programátor si s použitím AI osvojí a zapamätá menej zručností z kóderského remesla ako bez použitia AI
- BCG: Manažéri využívajú AI výrazne viac (78 %) ako prvá línia (51 %). Takmer 40 % pracovníkov má pocit, že nie sú dostatočne vyučení zručnosťami práce s AI
- AI konverzační asistenti zvýšili output pracovníkov, ktorí riešia klientské požiadavky o 15 %, seniorným pracovníkom však veľmi nepomohli (výsledok z 500 softvérových firiem)
- Fortune 100 firiem – 5tis developerov: použitie AI viedlo k vyššiemu vývoju (o 26 % viac dodaného kódu), vyššia priebežná produktivita (13 %) a o 38 % rýchlejšie testovanie aplikácií.

Zhrnutie AI

- Využívanie AI v Európe je zhruba na úrovniach amerických firiem, avšak americké firmy využívajú AI na viacero procesov, **viac use-casov**
- Pre využívanie AI je potrebné **investovať** do softvéru, dát a zaškoliť **zamestnancov**
- **AI pomáha najviac juniorným zamestnancom** a vyzerá, že AI môže znížiť rozdiely medzi seniornými a juniornými zamestnancami
- Sľubné využitie AI v **developerskom** odvetví