



Výhľad a výzvy slovenskej ekonomiky

Juraj Valachy

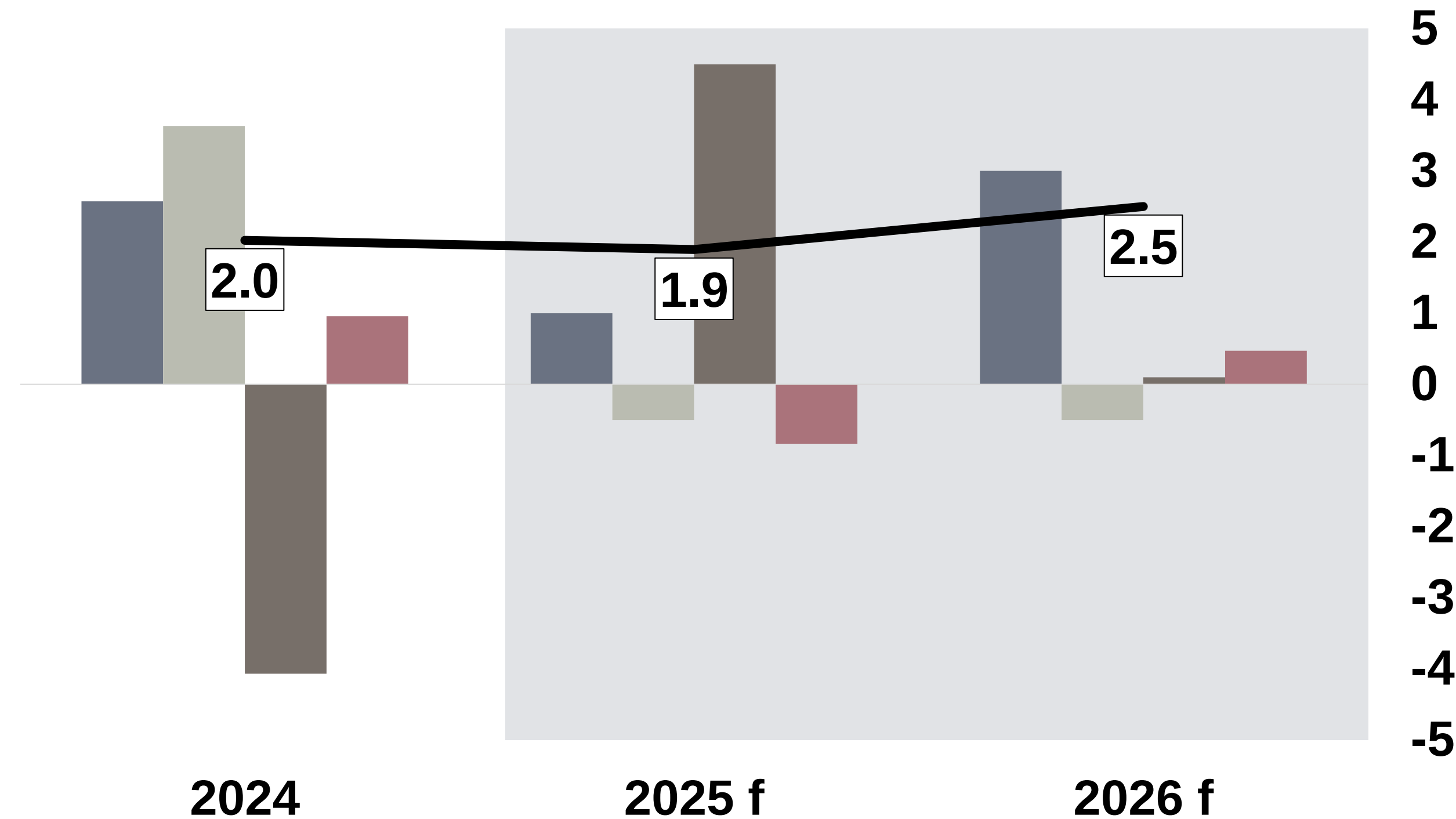
#prirodzenenajlepsi

#prirodzenenajlepsi

Rast ekonomiky blízko potenciálu

RAST HDP, %, y/y

■ spotreba domácností ■ spotreba vlády ■ investície ■ export — HDP



Pro-rastové faktory:

- Fond obnovy a odolnosti
- Investícia Volva

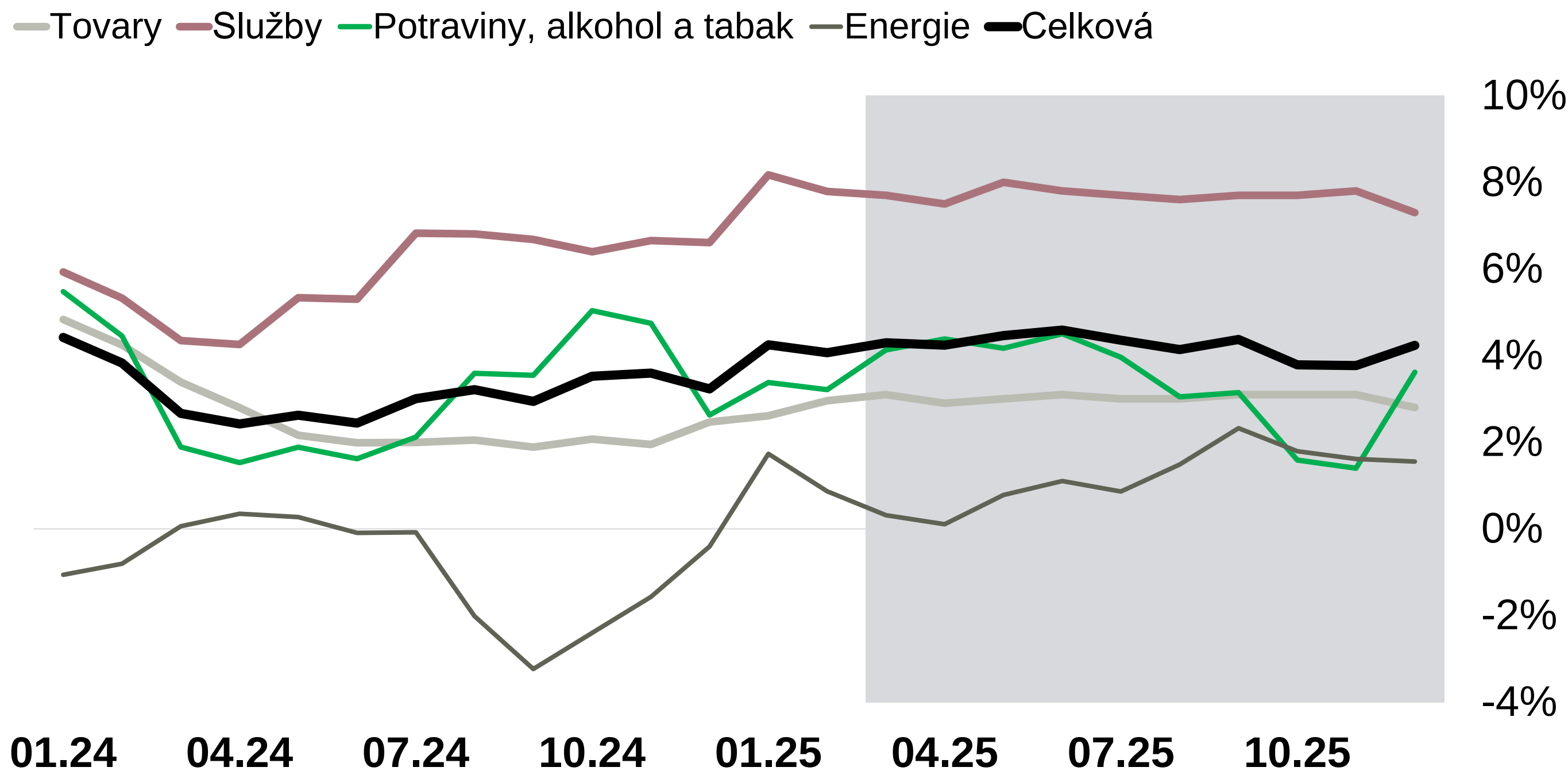
Proti-rastové faktory:

- Fiškálna konsolidácia
- UA-RU vojna
- Stagnácia svetového obchodu

Reálne HDP	2024	2025f	2026f
TB	2.0	1.9	2.5
MF SR	2.0	1.9	1.9
NBS	2.0	1.9	1.9

Fiškálna konsolidácia vplýva na infláciu

INFLÁCIA NA SLOVENSKU, EU harmonizovaná, medziročne v %



Pro-inflačné:

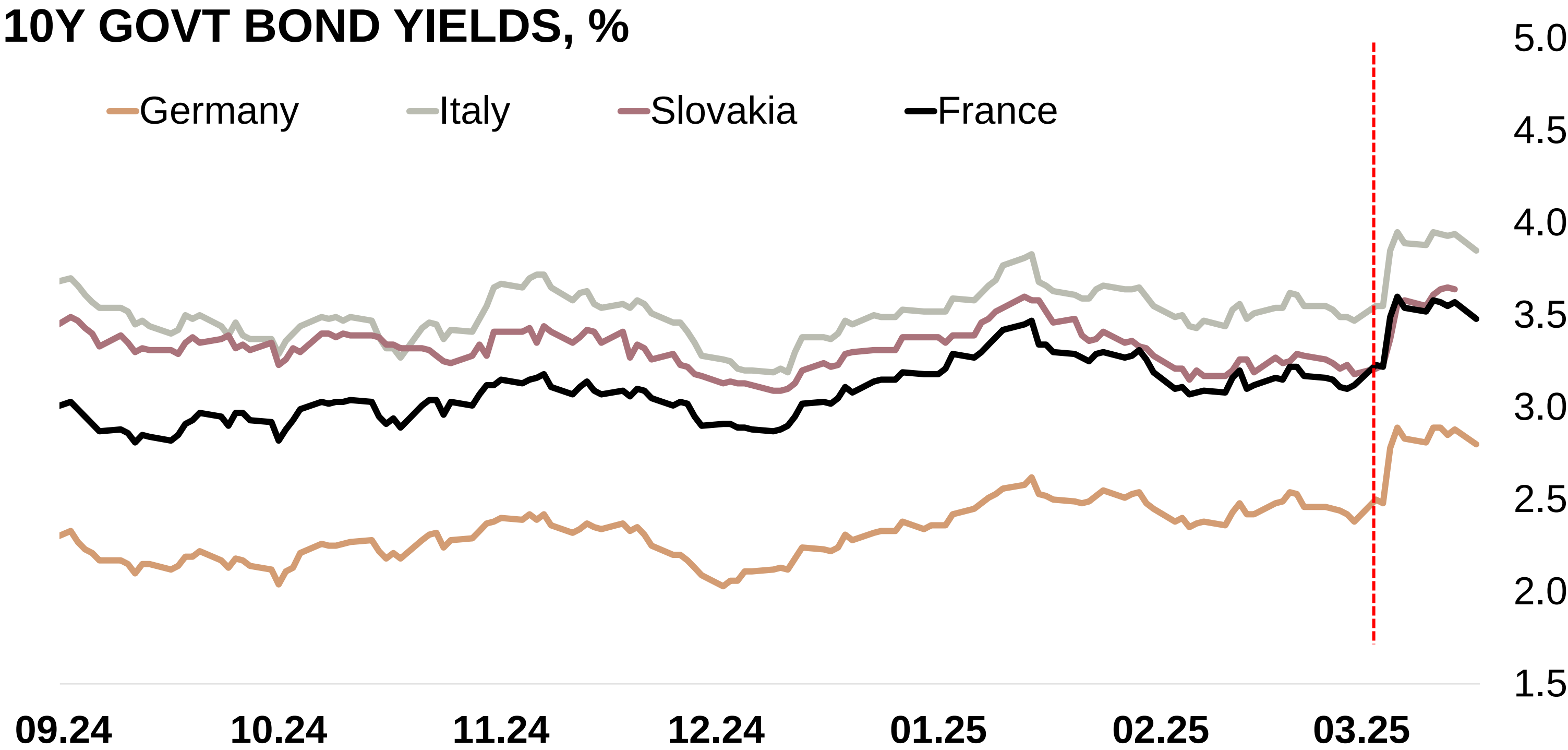
- Základná sadzba DPH 23%
- Transakčná daň
- Nominálna mzda

Proti-inflačné:

- DPH na jedlo znížená na 19/ 5%
- Subvencované ceny energií

CPI	2024	2025f	2026f
TB	2.8	4.0	3.0
MF SR	2.8	3.7	3.5
NBS	2.8	4.3	3.1

Plán Nemecka na rast výdavkov na obranu a infraštruktúru skokovo zvýšil výnosy dlhopisov



Prognóza sadzieb: len 2 x 0,25 zníženie do konca 2025

koniec obdobia v %	3.25	6.25	9.25	12.25	6.26	12.26	6.27	12.27	6.28	12.28	12.29	12.30
Key rate	2,65	2,40	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15	2,15
Deposit rate	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Euribor 6m	2,40	2,35	2,20	2,15	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20
Euribor 12m	2,45	2,45	2,40	2,40	2,40	2,35	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30
DE Yield 2y	2,20	2,30	2,25	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20
DE Yield 5y	2,45	2,60	2,60	2,45	2,45	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
DE Yield 10y	2,85	3,10	3,05	2,80	2,85	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90
DE Yield 30y	3,15	3,40	3,35	3,10	3,15	3,20	3,20	3,20	3,20	3,20	3,20	3,20

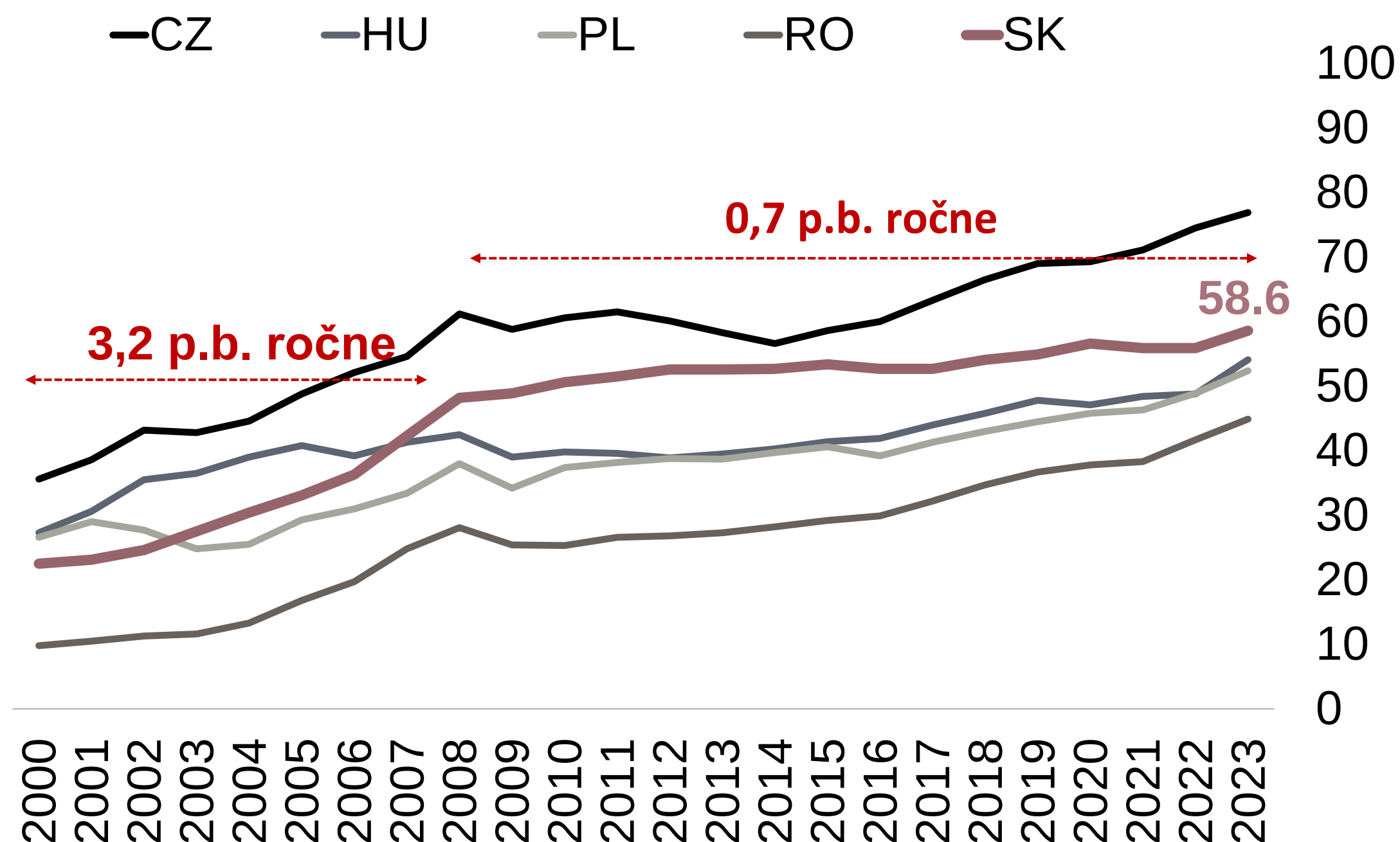
Source: Raiffeisen RESEARCH

Dlhodobý rast Slovenska

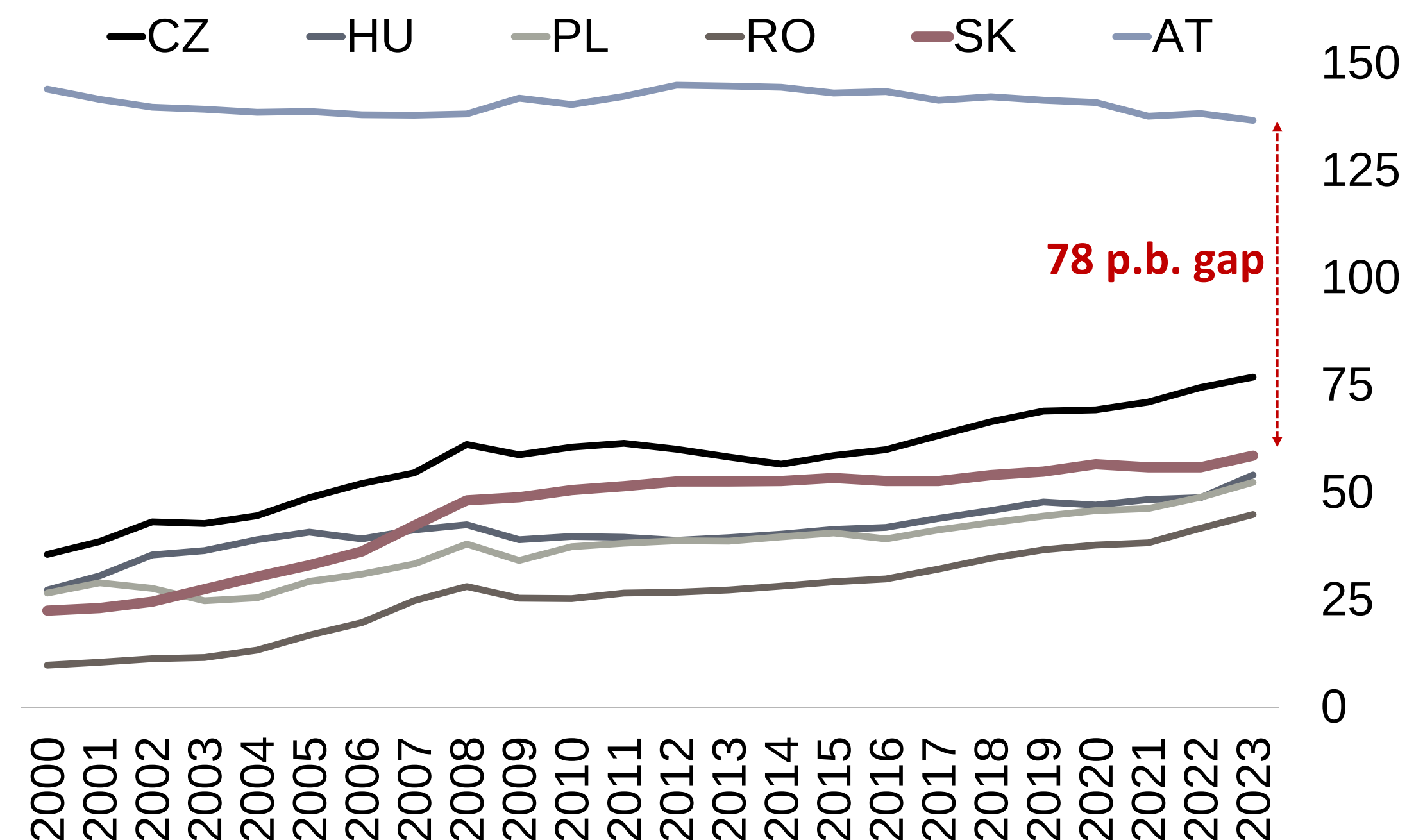
Konvergenca ekonomiky prebieha, ale pomaly

Počas 2000-2008: +25p.b.(3,2p.b. ročne), počas 2008-2023: +10,4p.b. (0,7p.b. ročne)

HDP PER CAPITA v EUR (% EU27)

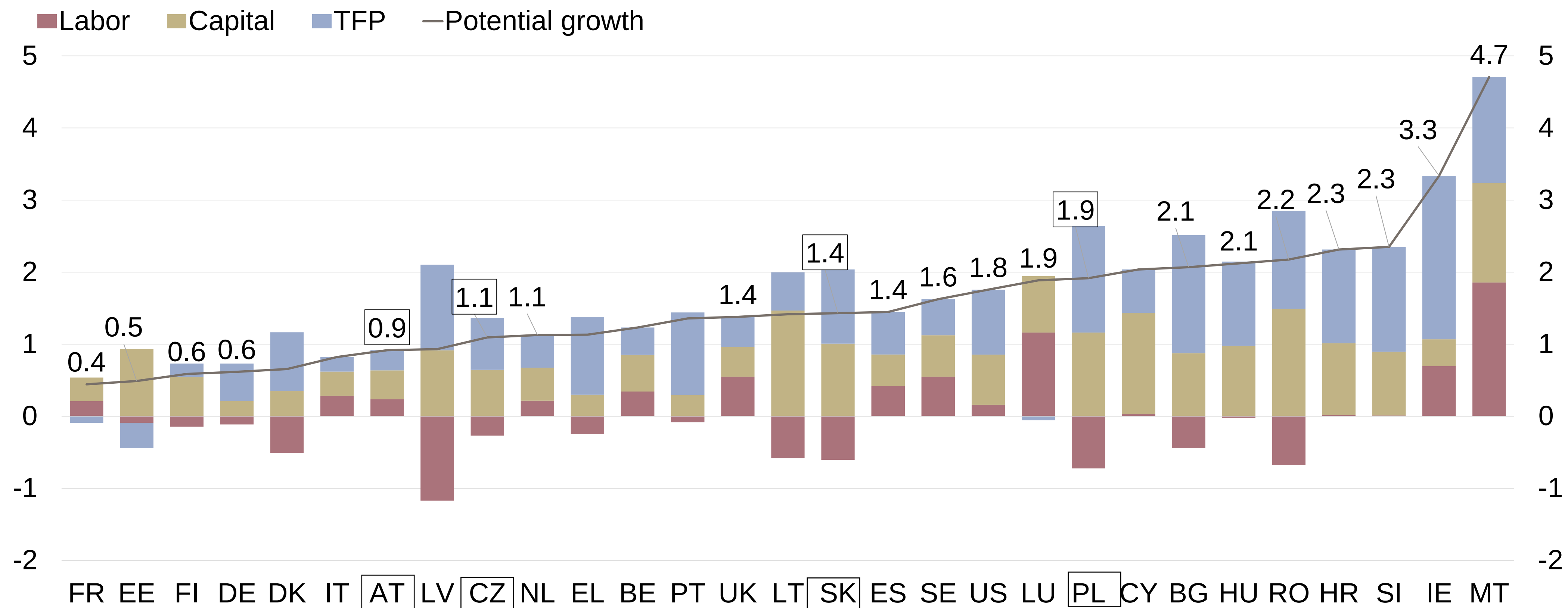


HDP PER CAPITA v EUR (% EU27)



Bez reforiem bude náš rast nad'alej pomalý

Potenciálny rast HDP v 2027 podľa EK



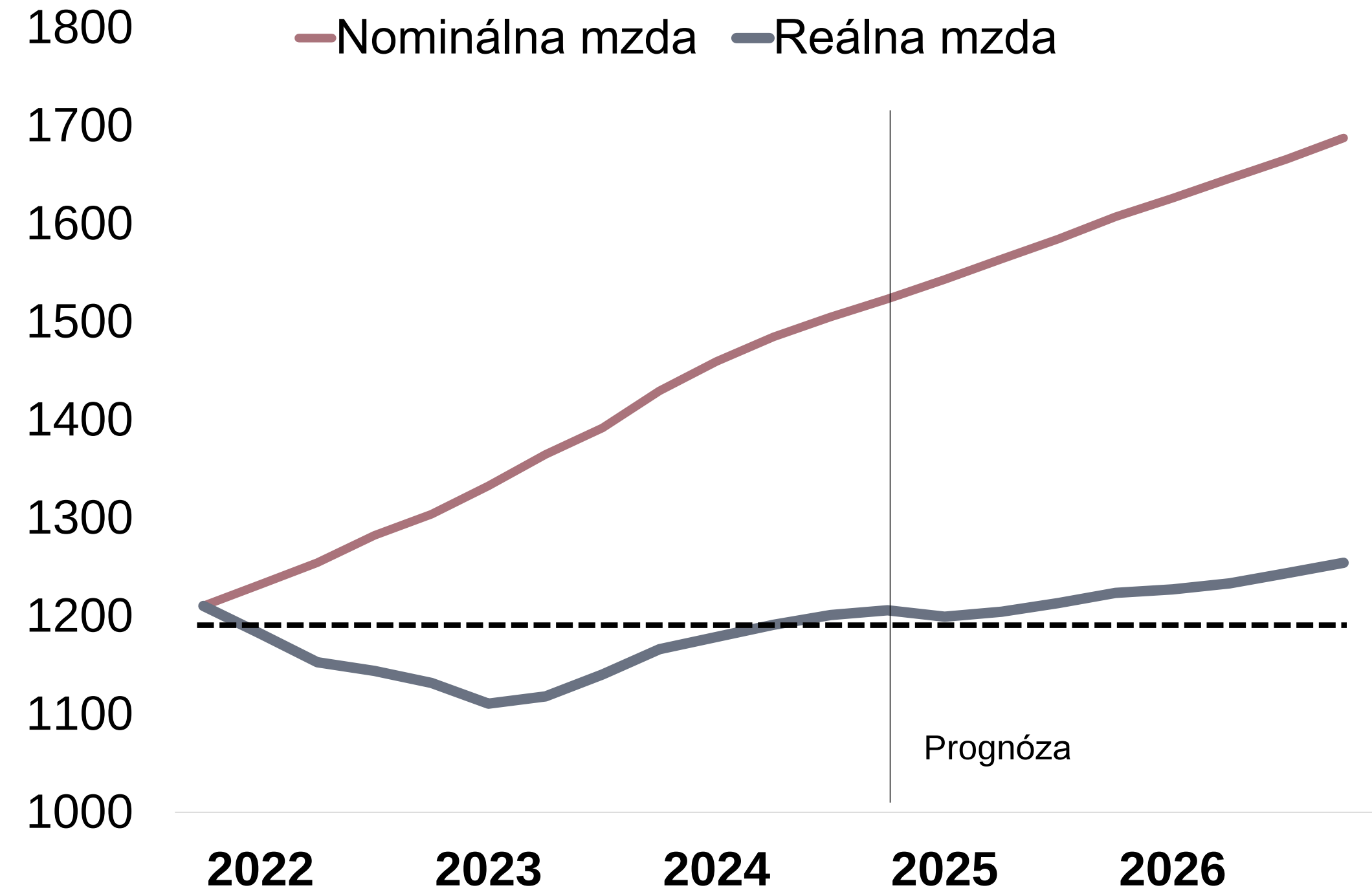
Zdroj: AMECO

MF: 1,9%
NBS: 2,0%

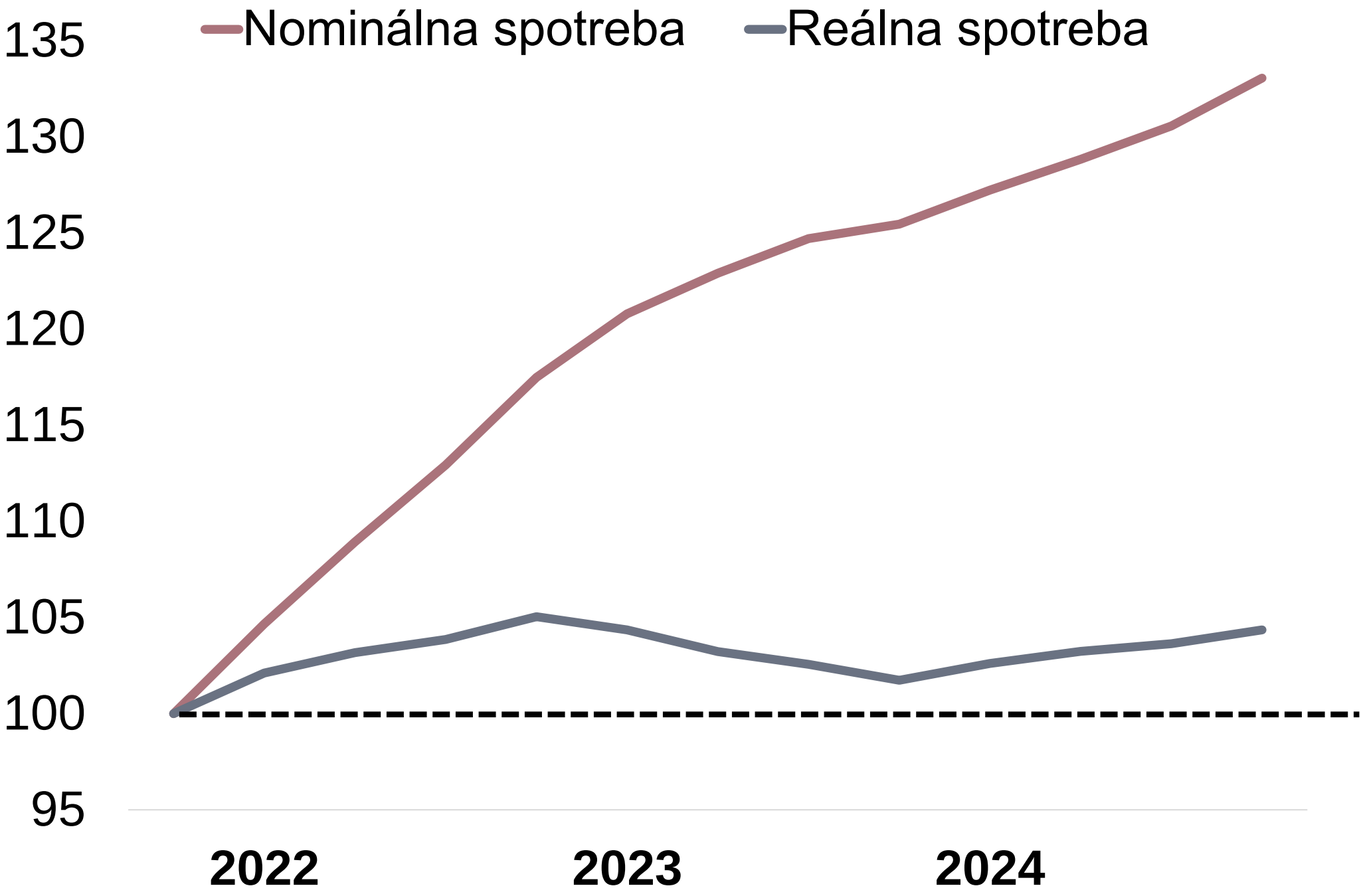
Domácnosti
majú ťažké časy

Domácnosti – príjem a spotreba

NOMINÁLNA A REÁLNA MZDA
rebased Q42021

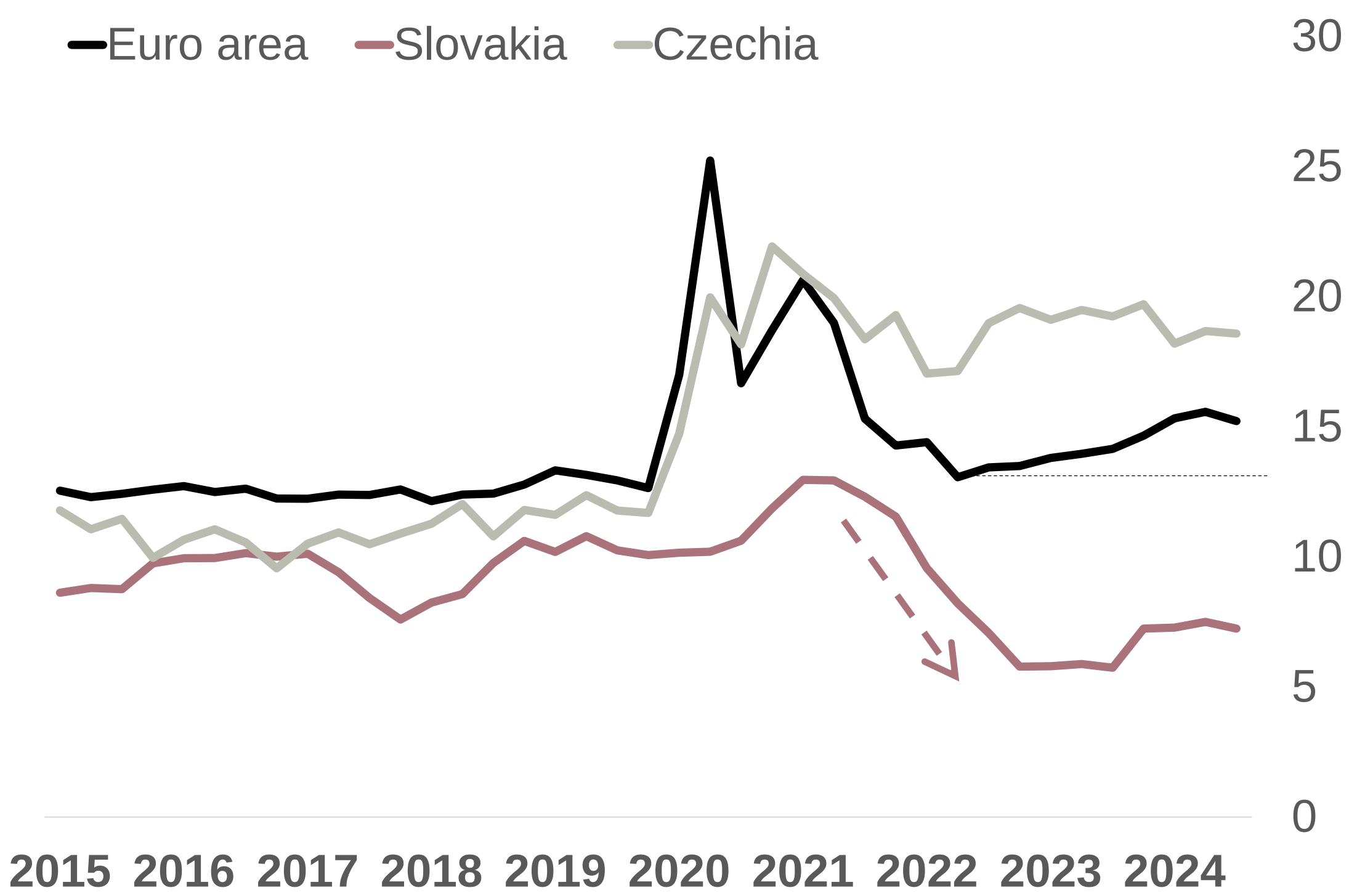


NOMINÁLNA A REÁLNA SPOTREBA
indexované Q4 2021=100

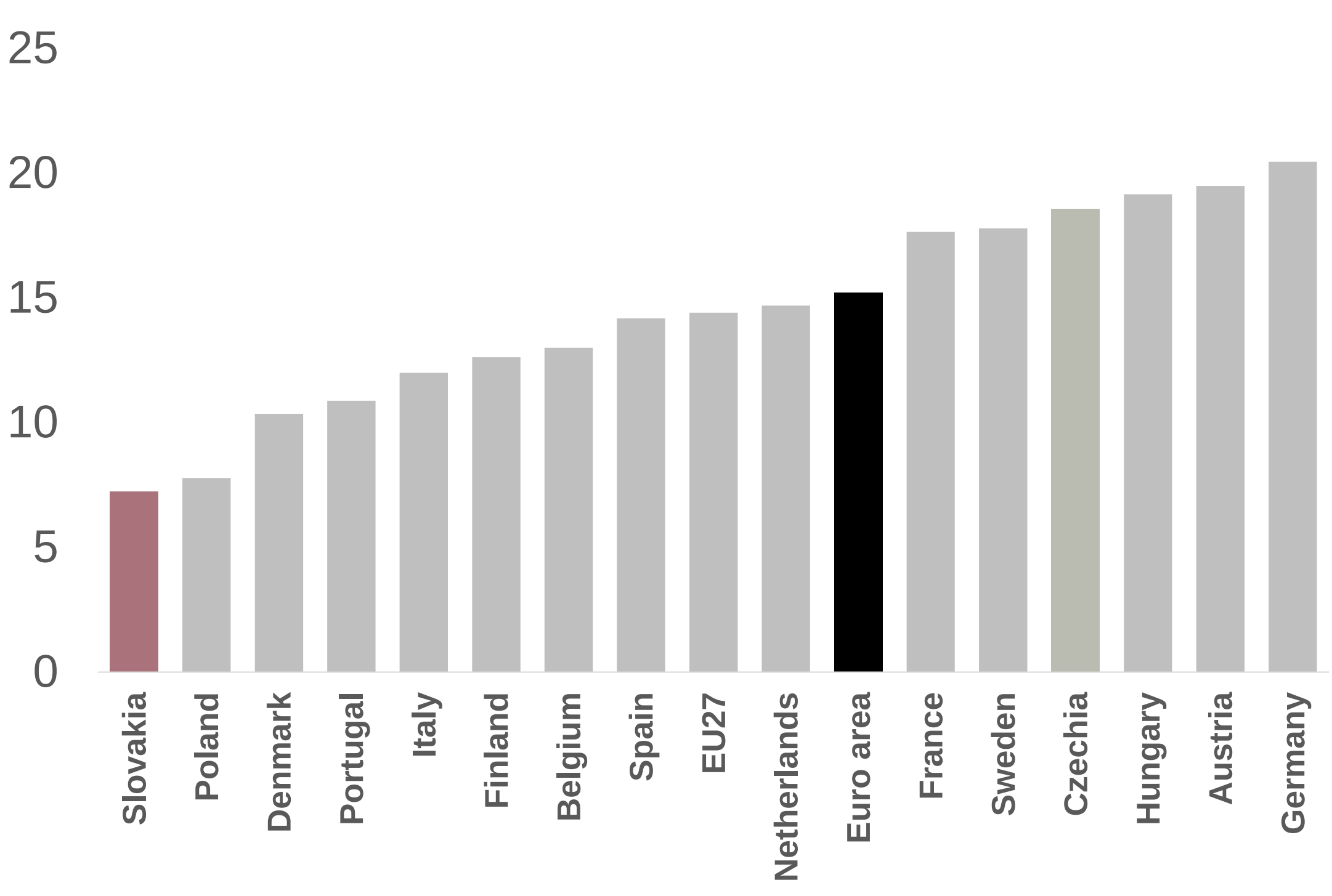


Domácnosti – miera úspor je veľmi nízka

MIERA ÚSPOR DOMÁCNOSTÍ,
% disponibilného príjmu

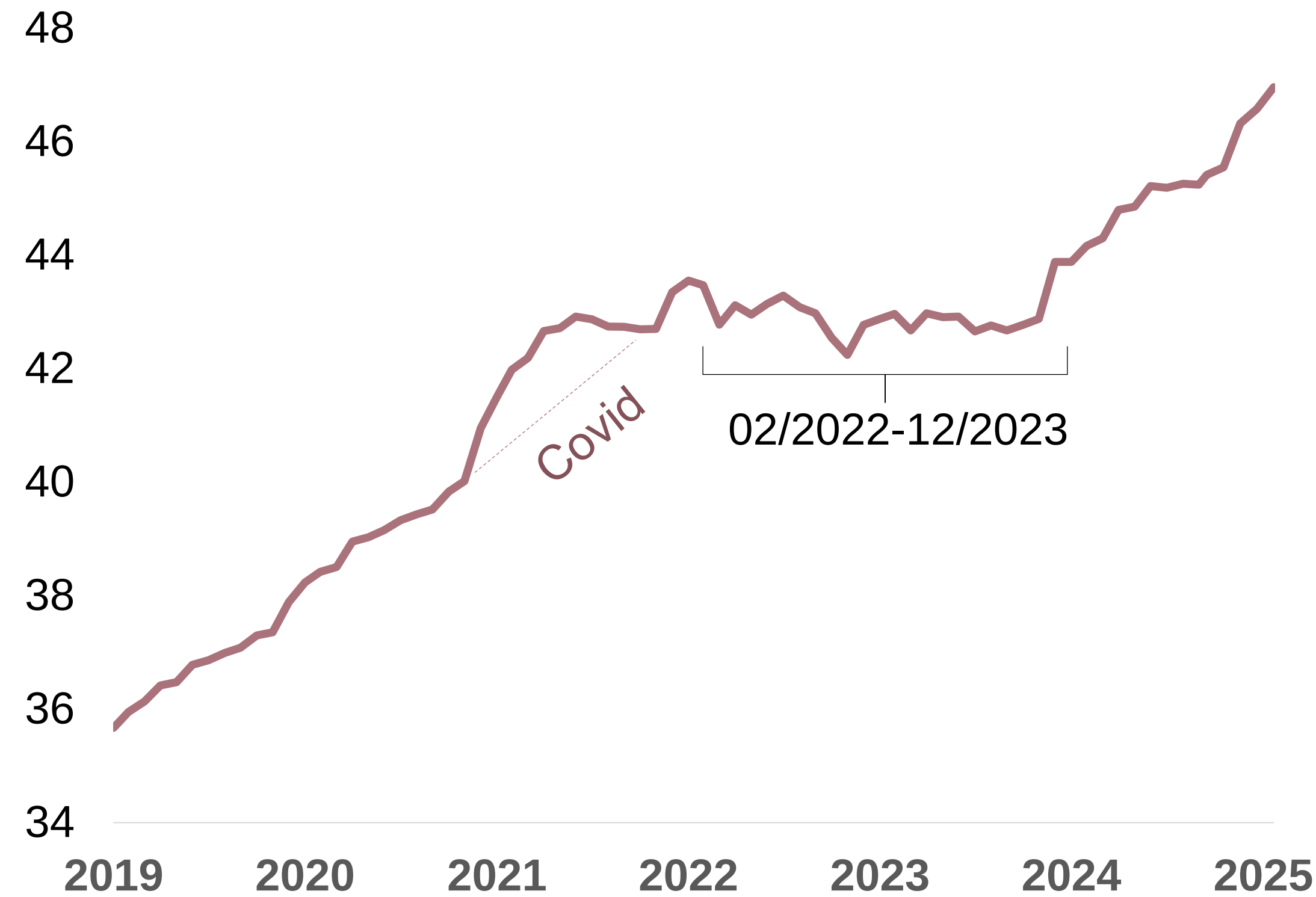


MIERA ÚSPOR DOMÁCNOSTÍ,
% disponibilného príjmu k 3Q 2024

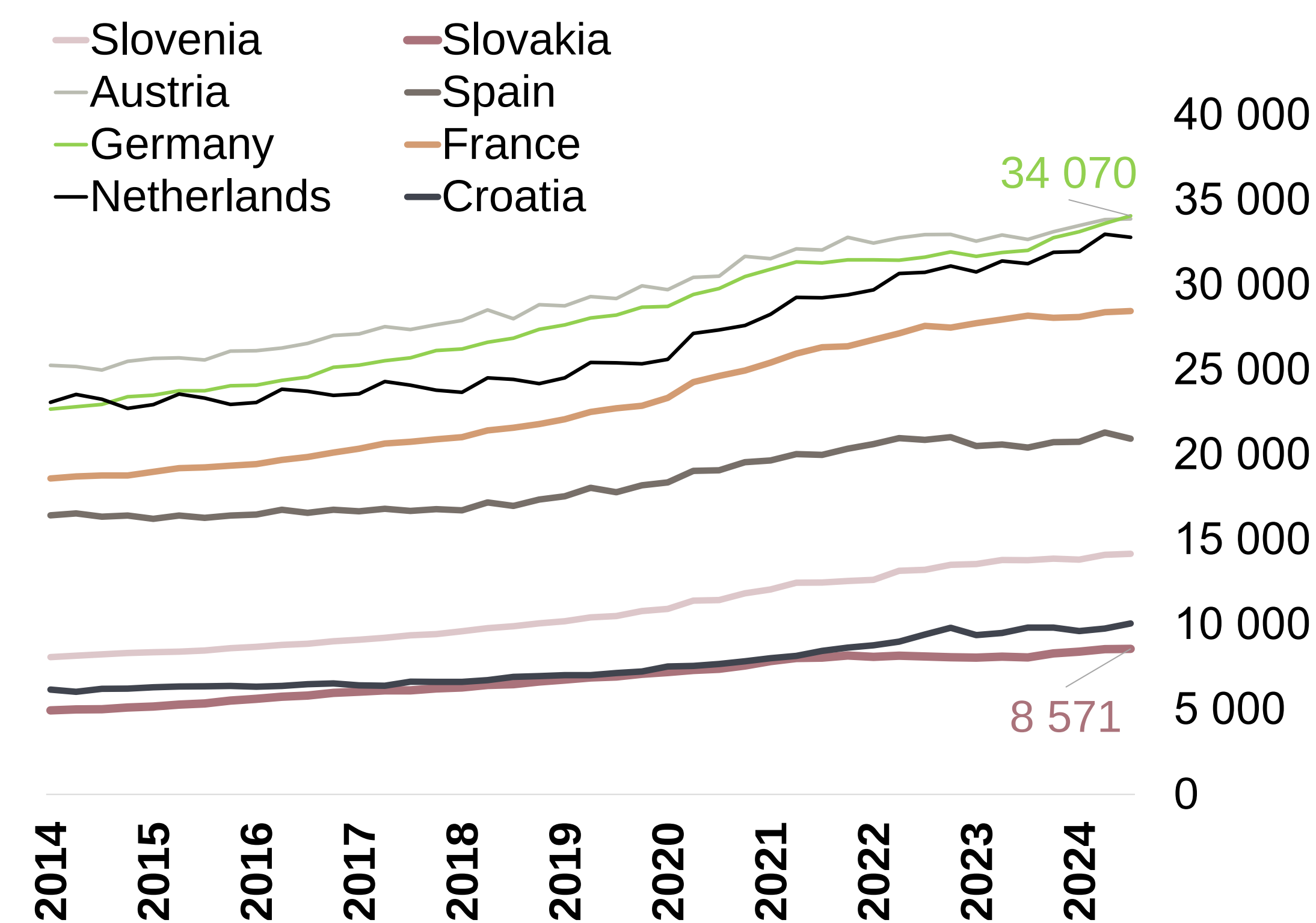


Domácnosti – vklady v bankách

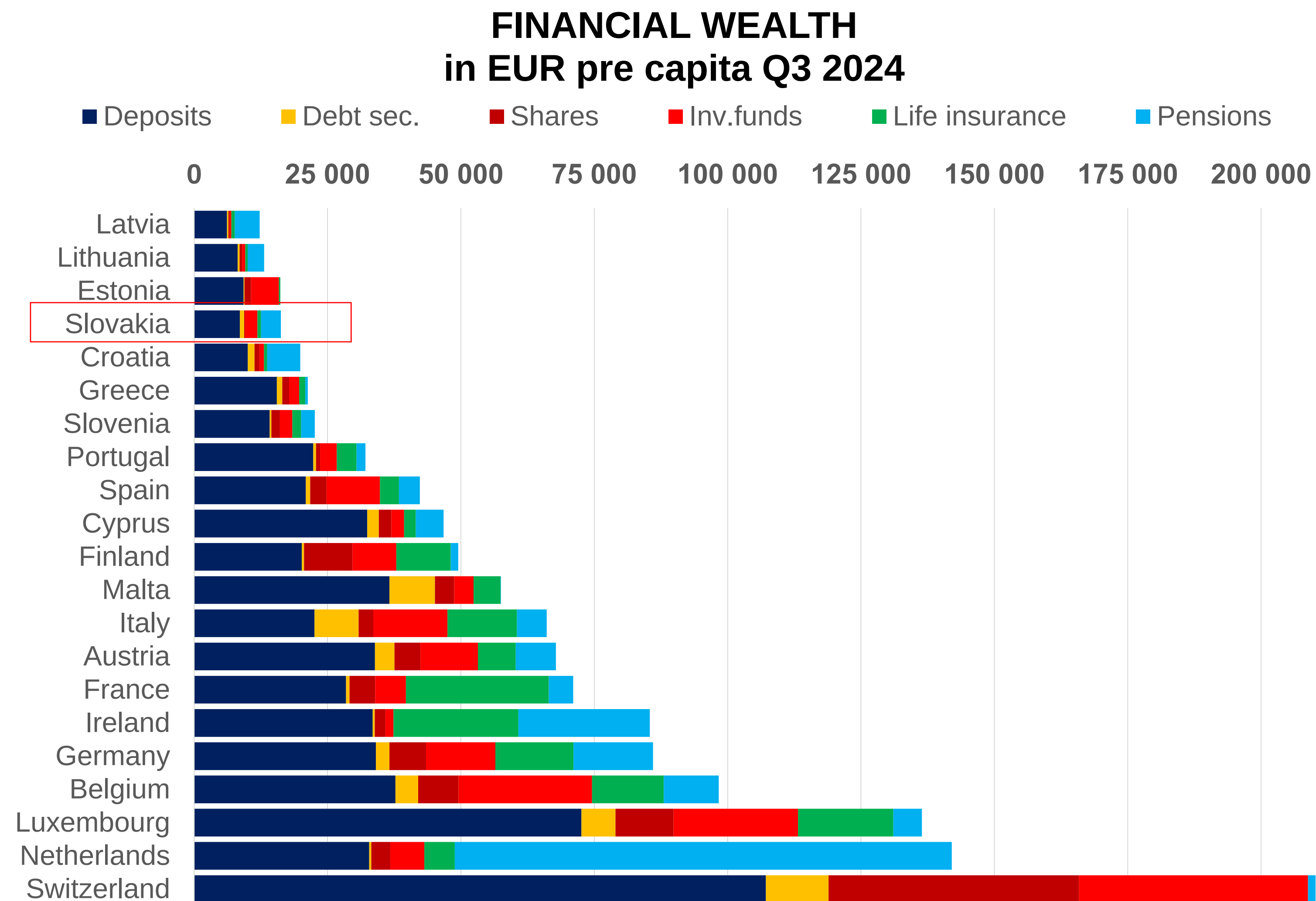
VKLADY DOMÁCNOSTÍ, mld. EUR



VKLADY NA OBYVATEĽA, EUR



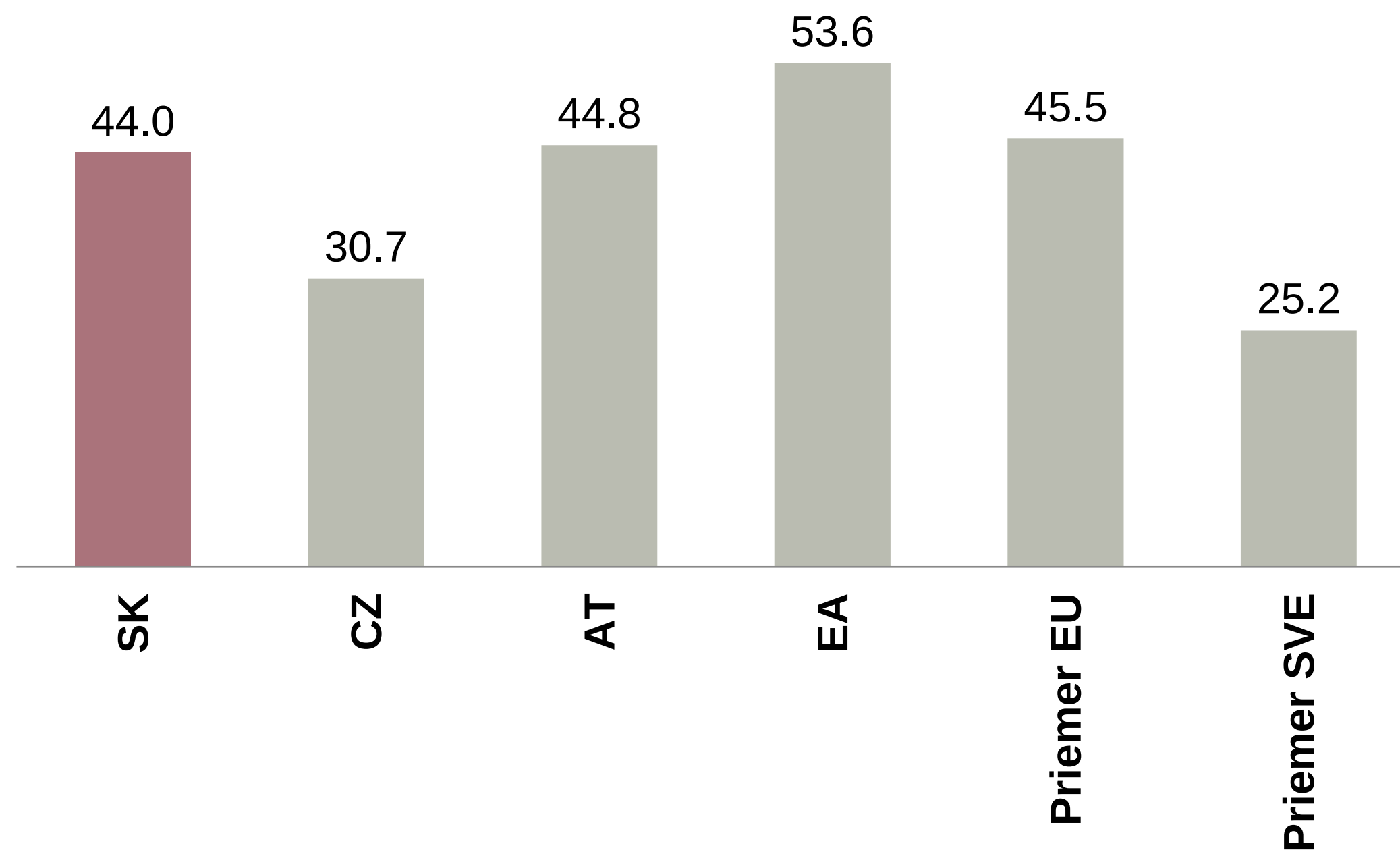
Domácnosti – celkové finančné aktíva



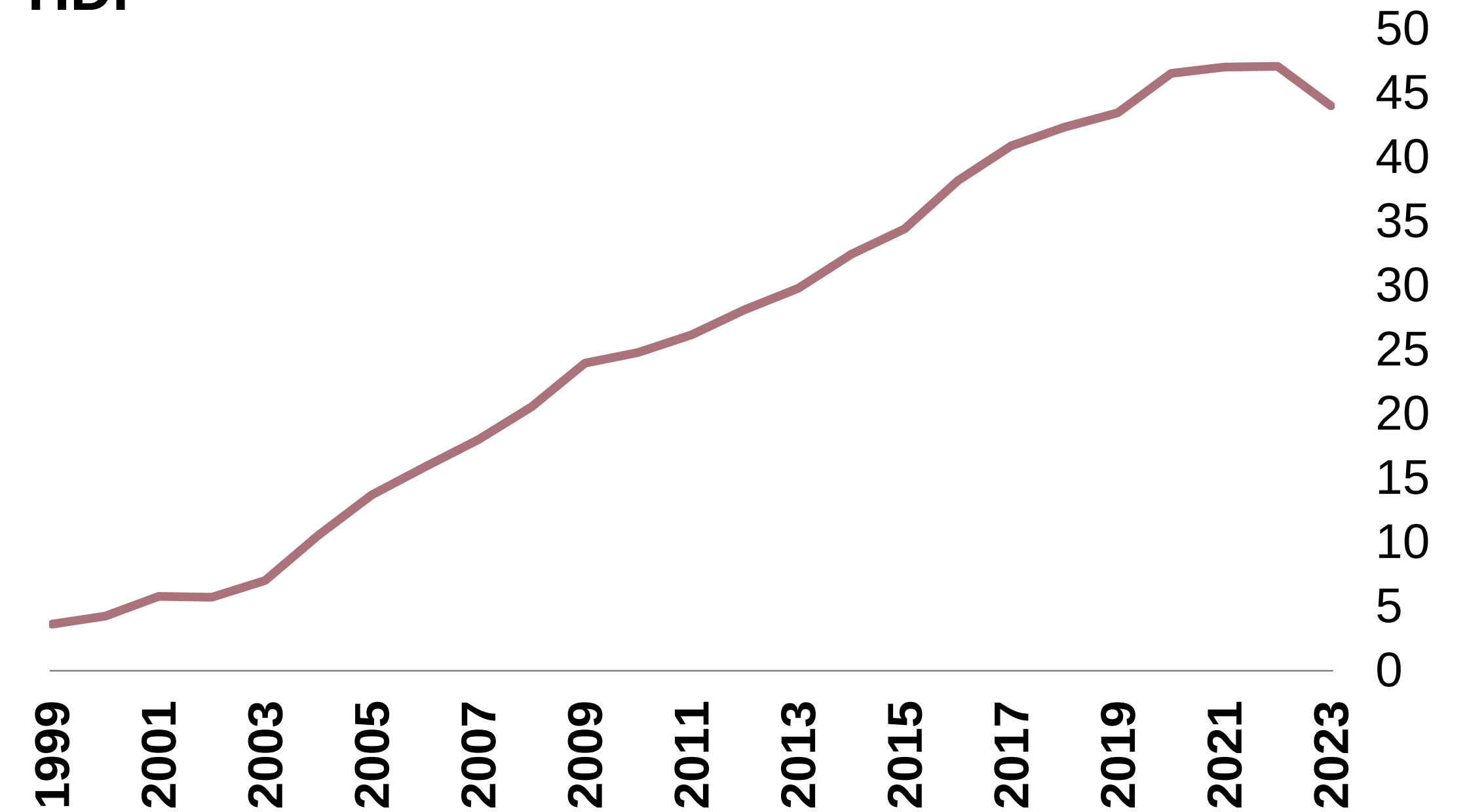
V objeme hypoték sme pred našimi susedmi

A blížime sa k priemeru EÚ

Úvery domácnostiam, % HDP v 2023



VÝVOJ ÚVEROV DOMÁCNOSTIAM, % HDP



Ďakujem za pozornosť