



MESAČNÍK

FINANČNÉ SPRÁVY A ANALÝZY

JÚL 2026

Témy mesiaca v skratke

- Takzvaná Generácia Z tvorí na Slovensku približne 879-tisíc obyvateľov, teda takmer jednu šestinú celkovej populácie
 - Podľa exkluzívneho prieskumu Intesa Sanpaolo mladí ľudia na Slovensku patria medzi najdisciplinovanejších sporiteľov v regióne, štvrtina z nich pravidelne investuje do akcií, ETF alebo fondov
 - Viac ako polovica však nemá rezervu ani na jeden mesiac výdavkov
 - Najväčšou prekážkou samostatnosti pre nich zostáva dostupnosť bývania
 - Schopnosť ekonomiky vytvoriť podmienky pre úspech tejto generácie bude jedným z rozhodujúcich faktorov budúceho rastu Slovenska
-
- Inflácia na Slovensku znovu prekvapila smerom nadol, klesla na 3,0%
 - Projekt digitálneho eura pokračuje, spoznáme ale aj nové eurové bankovky

Očakávané udalosti

- 14.8. slovenskí štatistickí zverejnia rýchly odhad vývoja HDP a zamestnanosti na Slovensku v 2. štvrťroku. Keďže Česko a Nemecko už čísla zverejnili, a slovenské aprílové a májové odvetvové výsledky neboli výrazne zlé, očakávame aj u nás mierne pozitívny medzištvrťročný rast okolo 0,2% (medziročne 0,9%). Zamestnanosť mohla medzištvrťročne stagnovať alebo minimálne klesať (medziročne -0,3%).
- V auguste ECB ani Fed nezasadajú, finančné trhy si tak na nové rozhodnutia od centrálnych bánk budú musieť počkať do septembra.

Trendy trhu

	aktuálne 8/3/2026	pred mesiacom 7/3/2026	medzimesačná zmena		začiatok roka 12/31/2025	YTD zmena	
EUR/USD	1.152	1.144	0.74%	▲	1.175	-1.91%	▼
EUR/CZK	24.20	24.18	0.07%	▲	24.18	0.07%	▲
EURIBOR 3M	2.484	2.321	0.16 p.b.	▲	2.026	0.46 p.b.	▲
EURIBOR 12M	2.964	2.709	0.26 p.b.	▲	2.243	0.72 p.b.	▲
SK ŠD 10R VÝNOS	3.790	3.623	0.17 p.b.	▲	3.644	0.15 p.b.	▲
DE ŠD 10R VÝNOS	3.140	2.935	0.21 p.b.	▲	2.855	0.29 p.b.	▲

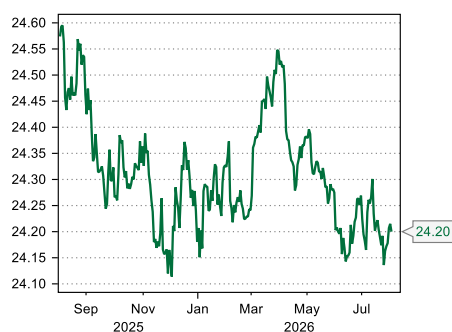
Zdroj: Bloomberg

Predikcie

	aktuálne 8/3/2026	predikcie pre koniec kvartálu			
		3Q26	4Q26	1Q27	2Q27
EUR/USD	1.153	1.15	1.15	1.16	1.16
EUR/CZK	24.20	24.20	24.20	24.15	24.10
EURIBOR 3M	2.484	2.58	2.66	2.74	2.86
EURIBOR 12M	2.964	2.90	2.90	2.92	3.00
SK ŠD 10R výnos	3.790	3.80	3.90	3.80	3.80
DE ŠD 10R výnos	3.141	3.10	3.10	3.00	2.90

Zdroj: Bloomberg, Intesa Sanpaolo, VÚB Research

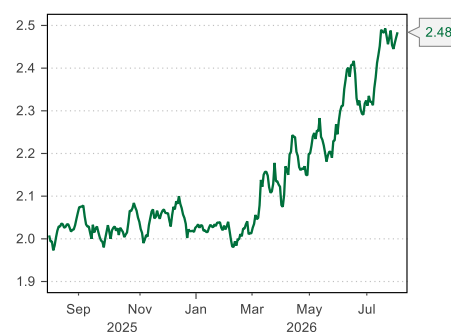
EUR/CZK



EUR/USD



3M EURIBOR



Zdroj: Macrobond, Bloomberg

Mladí ľudia na Slovensku: finančne zodpovedná generácia v tieni drahého bývania

V aktuálnej téme mesačníka VÚB sa pozeráme na mladých ľudí na Slovensku a ich finančné správanie. Azda najviac prekvapujúce zistenie našej analýzy je, že to nie je generácia charakteristická nejakou nadmernou spotrebou. Naopak, hoci vyrastala v období pandémie, vysokej inflácie a rastúcich cien bývania, dnes patrí medzi finančne najzodpovednejšie vekové skupiny v našom regióne.

Ukazuje to exkluzívny prieskum Intesa Sanpaolo, materskej skupiny VÚB, z ktorého vyplýva, že mladí ľudia na Slovensku sú pri nakladaní s peniazmi opatrnejší ako ich rovesníci v Maďarsku, Chorvátsku či Srbsku. Častejšie sporia, viac premýšľajú o finančnej budúcnosti a patria tiež medzi najaktívnejších investorov.

Napriek tomu sa k finančnej samostatnosti dostávajú ťažšie než generácie pred nimi. Čelia vysokým životným nákladom, drahému bývaniu a neistote - prostrediu, ktoré výrazne komplikuje budovanie majetku a finančnej nezávislosti.

Koľko mladých ľudí na Slovensku teda je? Aký je ich význam pre ekonomiku? Aké sú ich ciele, záujmy, ale aj spoločenské obavy? A čo presne o ich finančnom správaní prezradil prieskum Intesa Sanpaolo? Odpovede na tieto otázky prezentujeme na nasledujúcich stranách.

Generácia, ktorá bude rozhodovať o budúcnosti ekonomiky

Mladých ľudí v tejto analýze definujeme najmä ako takzvanú Generáciu Z. Podľa najpoužívanejšej definície americkej spoločnosti Pew Research ide o ročníky 1997 až 2012, ľudí, ktorí dnes majú 14 až 29 rokov. Na Slovensku je ich podľa štatistikov približne 879 tisíc (Graf 1 vpravo), čo je 16,3 percent celkovej populácie – teda zhruba každý šiesty obyvateľ krajiny patrí do tejto vekovej skupiny.

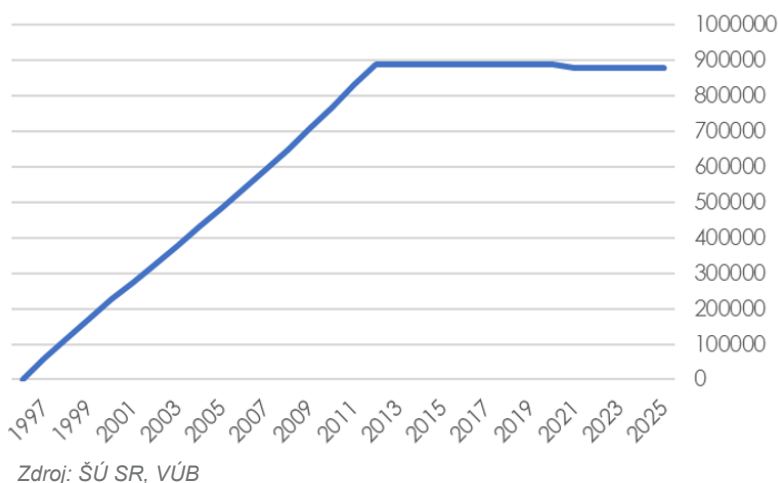
Z makroekonomického pohľadu nejde len o demografickú kategóriu. Sú to ľudia, ktorí budú tvoriť jadro budúcej pracovnej sily. Generácia, ktorá bude v najbližších desaťročiach vytvárať ekonomický rast, financovať dôchodkový systém, tvoriť podstatnú časť dopytu po bývaní (Graf 2 vpravo). Zároveň prichádza do produktívneho obdobia v čase, keď Slovensko rýchlo starne, pôrodnosť klesá a počet mladých ľudí sa znižuje. To znamená, že úspech ekonomiky bude vo väčšej miere závisieť od schopnosti tejto generácie dosiahnuť vysokú produktivitu a vytvárať vyššiu pridanú hodnotu.

Vyrastali počas série kríz

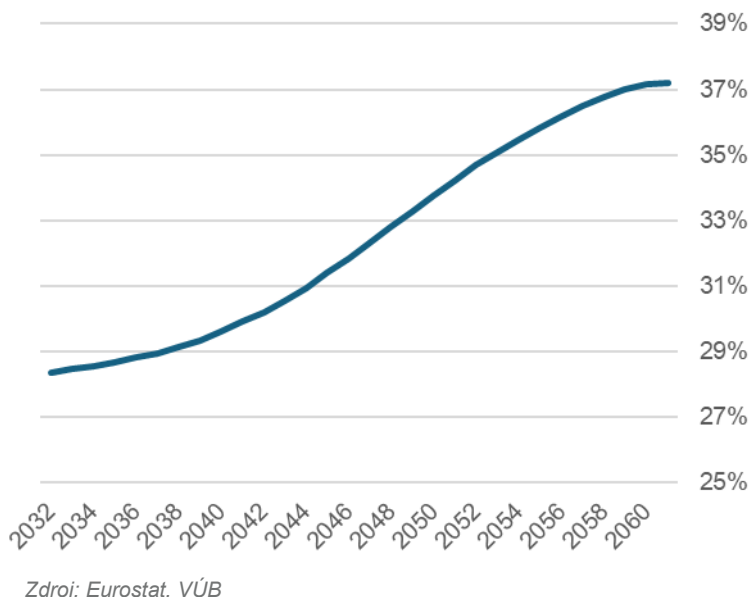
Na rozdiel od generácie svojich rodičov vstupuje Generácia Z na trh práce v úplne odlišnom prostredí. Málokto generácia zažila počas formovania svojich ekonomických návykov toľko šokov. Časť Generácie Z vstupovala na trhu práce počas pandémie. Následne prišla energetická kríza, rast cien a úrokových sadzieb. Kumulovaná inflácia len za roky 2022 a 2023 presiahla 20 percent a zasiahla práve mladých ľudí, ktorí si ešte nestihli vytvoriť rozsiahle úspory alebo nahromadiť reálne aktíva, vrátane vlastného bývania.

Dokumentuje to napríklad ostatne publikovaný prieskum [HFCS](#) (angl. Household Finance and Consumption Survey), podľa ktorého medzi rokmi 2021 a 2023 najmladšia veková skupina zaznamenala reálny pokles čistého majetku až o 16%. Staršie vekové skupiny si najmä vďaka rastu cien vlastného bývania aj počas vysokej inflácie dokázali uchrániť hodnotu majetku lepšie – im reálny čistý majetok v rovnakom období zväčša rástol, od -7 po +15% podľa veku.

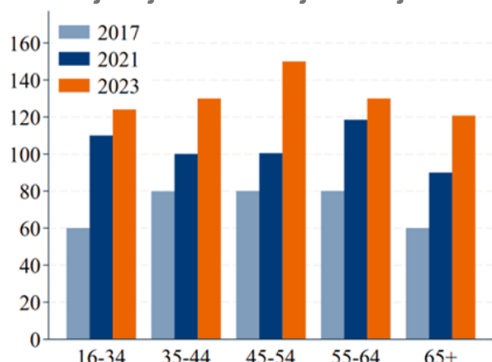
Graf 1: Gen Z: koľko ich na Slovensku je
(narodení v rokoch 1997-2012)



Graf 2: Gen Z ako podiel obyvateľstva v produktívnom veku
(20-64 rokov, prognóza)

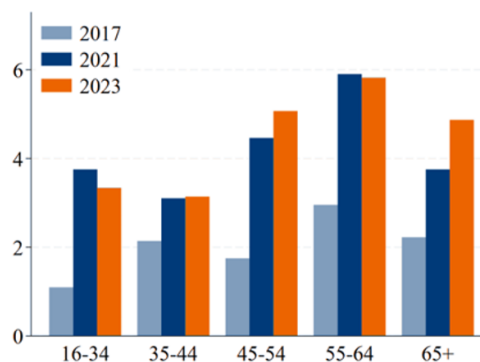


Grafy 3 a 4: Aj majetok Gen Z je už najmä v nehnuteľnostiach...



Zdroj: NBS

...a nie vo vkladoch

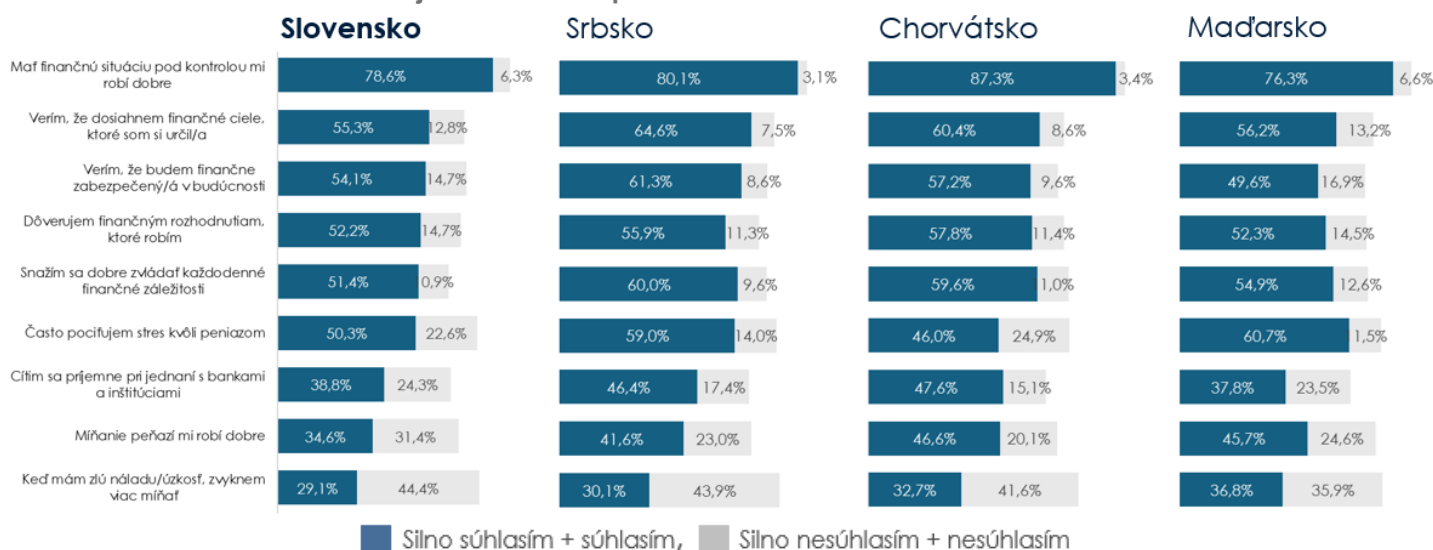


Finančná disciplína ako prekvapenie prieskumu

Vzhľadom na náročné ekonomické prostredie poznačené krízami a vysokou infláciou by sa ako racionálnou voľbou mladých ľudí mohla javiť spotreba – ešte dnes, kým príjmy a úspory na bežnom účte nestratia ich reálnu hodnotu. Prieskum Intesa Sanpaolo však priniesol prekvapujúce zistenie. Mladí ľudia na Slovensku impulzívnej spotrebe podliehajú menej ako ich rovesníci v regióne. Naopak, relatívne veľa sporia a čoraz viac investujú. Tieto charakteristiky kontrastujú s častými stereotypmi o mladých ľuďoch u nás.

V prieskume na menšej vzorke (cez 500 respondentov) takmer osem z desiatich ľudí mladých Slovákov uviedlo, že mať financie pod kontrolou pre nich znamená psychickú pohodu. Prieskum ďalej ukazuje, že v regionálnom porovnaní Slovensko vykazuje najnižšiu mieru súhlasu s tvrdením, že mŕňanie peňazí prináša pozitívne pocity. Ani nie 35% mladých Slovákov súhlasilo s tvrdením, že mŕňanie peňazí im prináša uspokojenie. V Maďarsku či Chorvátsku to bolo o desať percentuálnych bodov viac (viď Graf 5 nižšie). Slovenská Generácia Z tak pôsobí menej konzumne než jej regionálni rovesníci. Podobný obraz prinášajú aj údaje o emocionálnom nakupovaní. Iba 29% mladých respondentov zo Slovenska priznalo, že pri pocitoch úzkosti alebo v strese utrácajú viac peňazí. V ostatných krajinách boli tieto podiely vyššie.

Graf 5: Na škále od 1, “silno nesúhlasím”, po 5, “silno súhlasím”, ako sa pozeráte na nasledujúce tvrdenia o peniazoch a finančnom rozhodovaní?

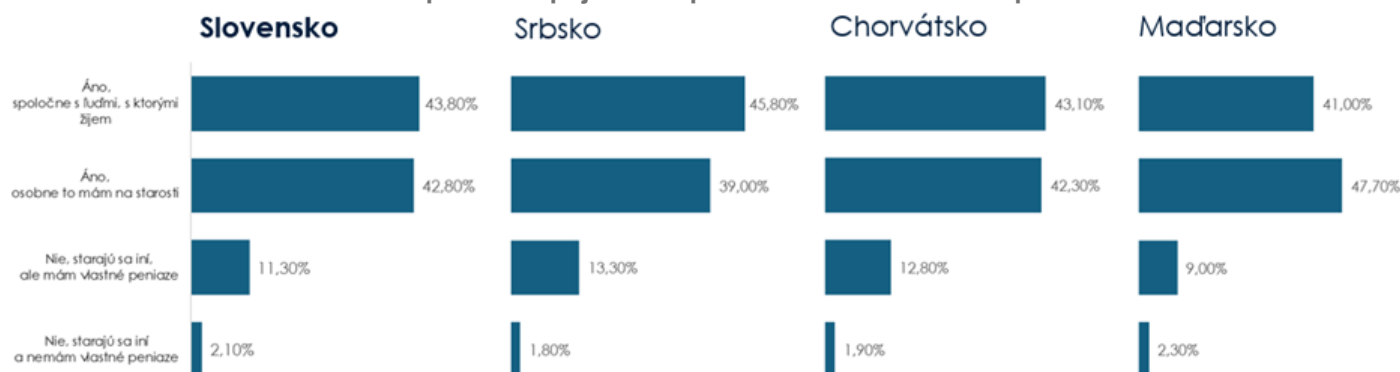


Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

Finančná samostatnosť prichádza skoro...

Zaujímavý výsledok priniesol prieskum IntesaSanpaolo aj v otázke zapojenia mladých do správy financií domácností. Až 42,8% mladých obyvateľov Slovenska uviedlo, že rodinný rozpočet spravujú osobne. Ďalších 43,8% ho spravuje spolu s ostatnými členmi domácnosti, zrejme rodičmi alebo partnermi. Celkovo tak až deväť z desiatich mladých prichádza do priameho kontaktu s finančnými rozhodnutiami vo svojich domácnostiach (viď Graf 6 nižšie).

Graf 6: Ste priamo zapojení do spravovania rodinného rozpočtu?

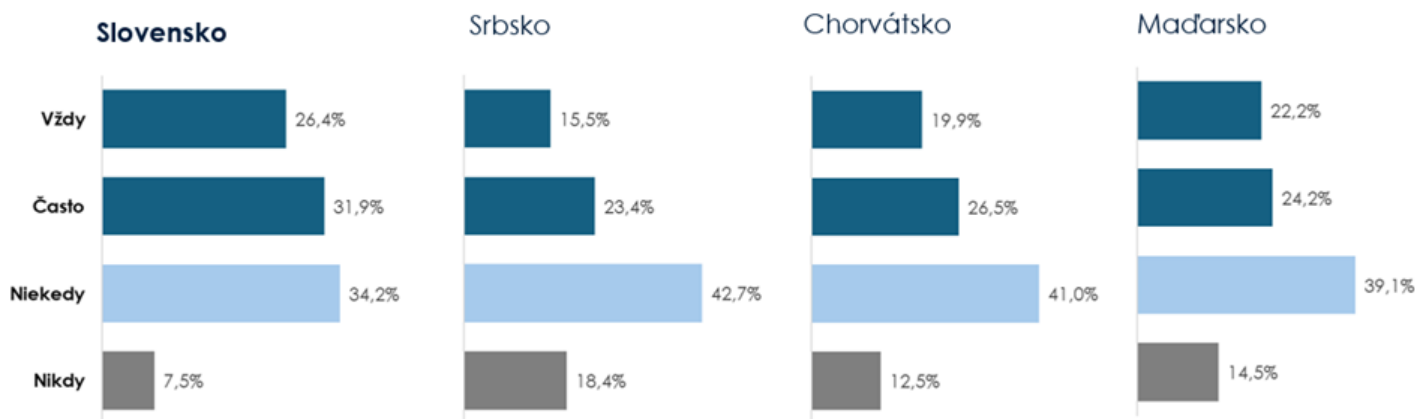


Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

...a sporenie sa javí ako ich prirodzený „reflex“

Prieskum ukazuje aj ďalšiu silnú stránku mladých ľudí na Slovensku – schopnosť sporiť. Podľa prieskumu si viac ako štvrtina z nich dokáže niečo odložiť každý mesiac. Ďalších 31,9 percenta sporí často a 34,2 percenta príležitostne. V medzinárodnom porovnaní ide o veľmi priaznivý výsledok (viď Graf 7). Naznačuje, že mladí napriek ekonomickému tlaku myslia na budúcnosť.

Graf 7: Viete zvyčajne na konci mesiaca ušetriť nejaké peniaze?



Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

...rezervy však napriek tomu chýbajú

Pozitívny obraz sporenia v prieskume Intesa Sanpaolo môže zdanlivo protirečiť menej priaznivému údaju, z iného, staršieho vlastného prieskumu VÚB. Podľa nich až 56% mladých ľudí na Slovensku nemá finančnú rezervu ani na jeden mesiac výdavkov. Len približne 15% disponuje rezervou vo výške troch až šiestich mesiacov. To však nemusí byť nevyhnutne spochybnením vyššie uvedenej finančnej zodpovednosti, ale skôr následkom faktu, že veľká časť mladých funguje s relatívne nízkym príjmom alebo vysokými pravidelnými výdavkami. A aj keď si odkladajú nejaké peniaze, teda sporia, tempo tvorby rezerv, napríklad pravidelné platby na investovanie, ostávajú nízke.

Investovanie sa stáva normou

À propos, investovanie: približne štvrtina mladých na Slovensku pravidelne investuje. Ešte pred desiatimi rokmi by išlo o mimoriadne vysoký podiel. Dnes sa investovanie stáva prirodzenou súčasťou osobných financií a naši mladí patria k najaktívnejším investorom v regióne (viď Graf). Významnú úlohu zohrávajú ETF fondy, podielové fondy a dostupnejšie digitálne platformy. Mladí ľudia si zjavne uvedomujú, že dlhodobé zhodnocovanie kapitálu predstavuje jednu z mála ciest ako si zachovať kúpnu silu úspor. Z pohľadu slovenskej ekonomiky ide o pozitívny trend, ktorý môže v budúcnosti zvyšovať finančnú odolnosť domácností.

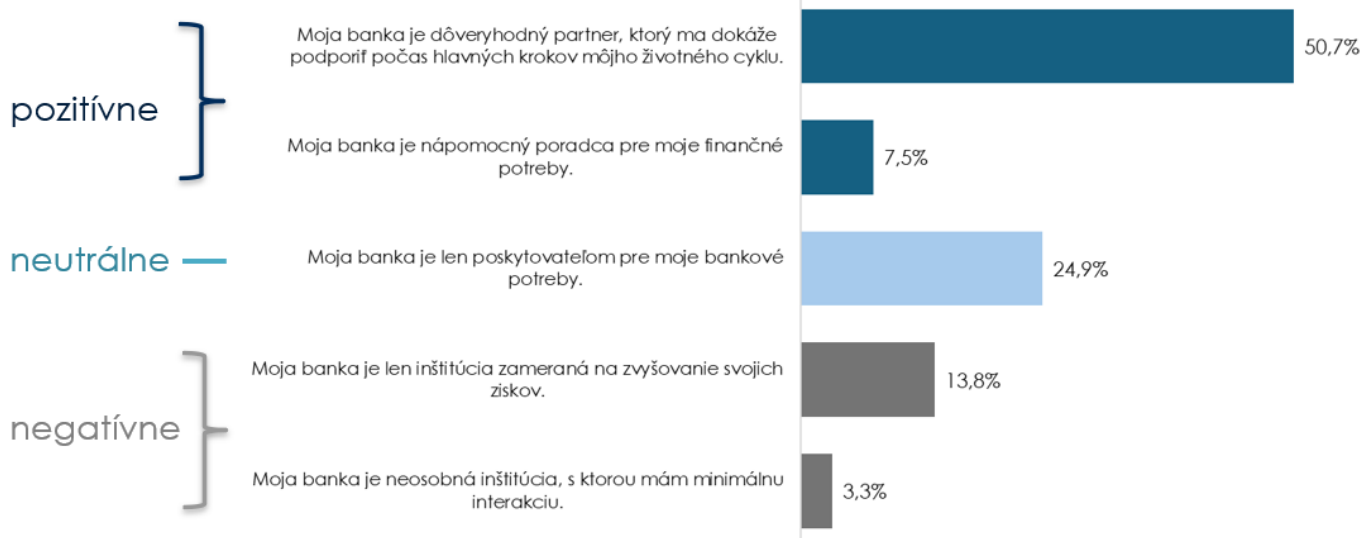
Graf 7: Podiel mladých s investíciami



Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

Prieskum Intesa Sanpaolo mapoval aj vzťah mladých k bankám. Generácia Z býva často vykresľovaná ako skupina, ktorá tradičným finančným inštitúciám nedôveruje, a uprednostňuje skôr alternatívy ako fintech či zahraničné a rizikové investovanie. Dáta zo Slovenska takýto obraz nepotvrdzujú. Viac než polovica respondentov vníma banku ako dôveryhodného partnera pri dôležitých finančných rozhodnutiach. Najčastejšie logicky vtedy, keď ide o financovanie bývania, kúpu automobilu, ale aj práve pri spomínanom investovaní. Generácia Z však očakáva pri bankových službách digitálnu skúsenosť. Dôležitá pre nich je rýchlosť služieb, jednoduchosť, bezpečnosť a intuitívnosť. Tradičné parametre ako hustota pobočkovej siete či príslušnosť k silnej medzinárodnej skupine už u nich nehrajú takú dominantnú rolu ako v minulosti.

Graf 8: Ako by mladí definovali svoj vzťah k banke

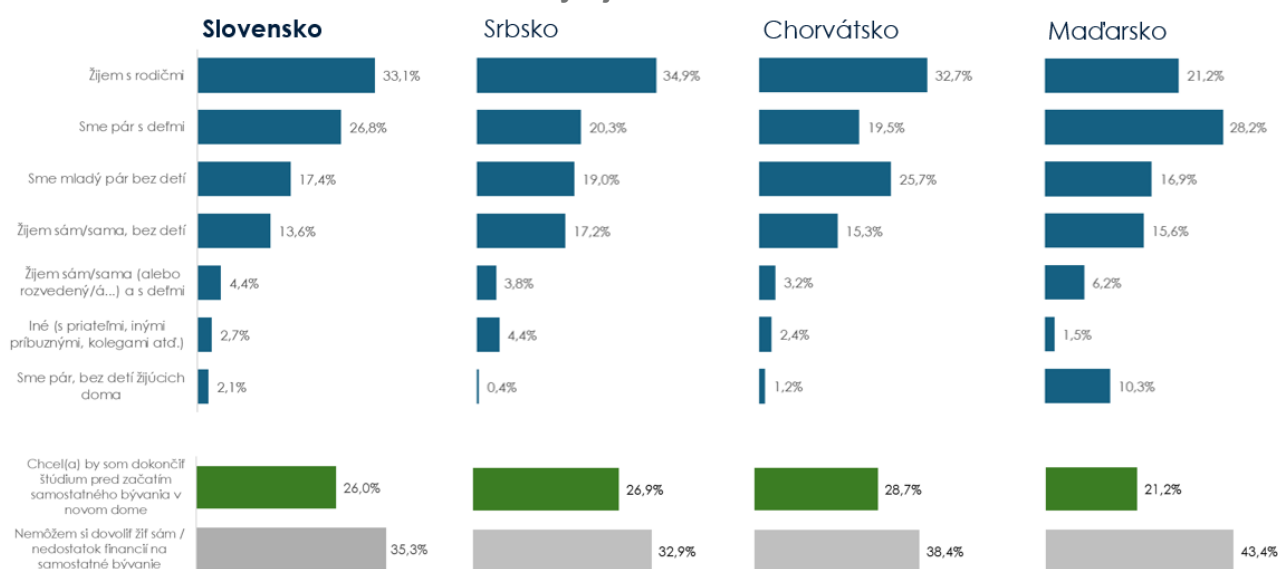


Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

Bývanie: najväčšia bariéra k samostatnosti

Ak existuje jedna téma, ktorá spája všetky ekonomické výzvy Generácie Z, je ňou bývanie. Približne tretina mladých ľudí na Slovensku stále býva s rodičmi. Hlavným dôvodom je ich nedostatok finančných zdrojov na samostatné bývanie. Druhým najčastejším dôvodom je pokračujúce štúdium (viď Graf 9). Tento jav má širšie ekonomické dôsledky, pre spotrebu, zakladanie rodín aj mobilitu pracovnej sily. Historicky bolo bývanie základným nástrojom tvorby majetku domácností. Ak sa jeho dostupnosť znižuje, spomaľuje sa aj celkové budovanie bohatstva mladých generácií.

Graf 9: Ako bývajú mladí ľudia

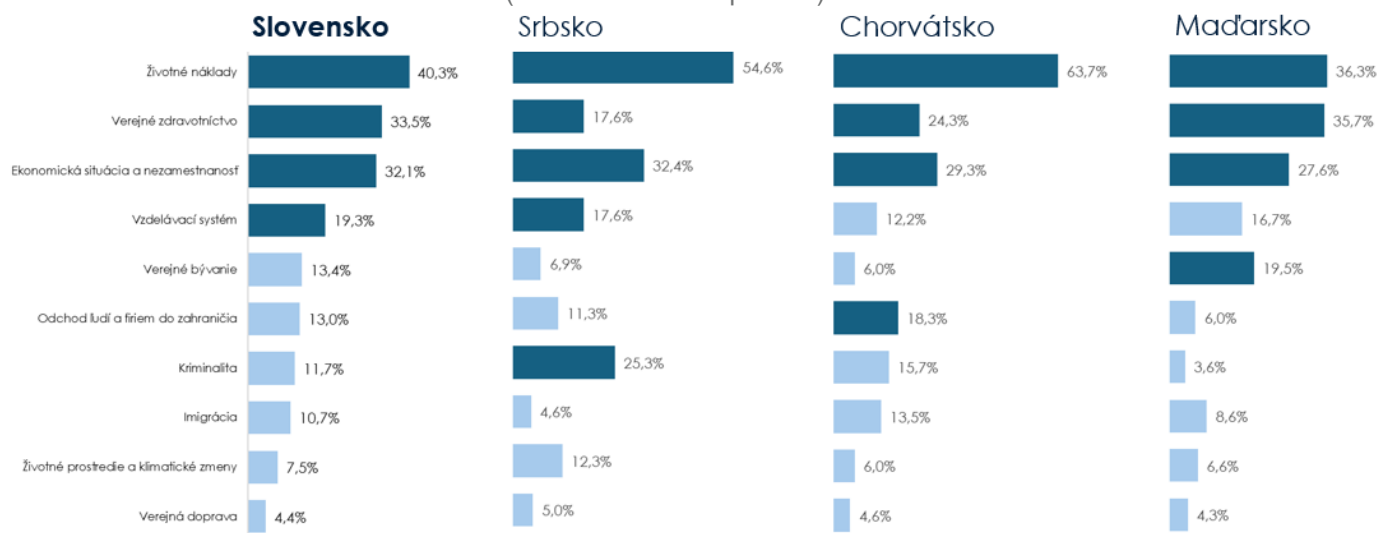


Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

Čo mladých skutočne trápi

Prieskum Intesa Sanpaolo odhalil, že okrem drahého bývania a životných nákladov patria medzi najčastejšie uvádzané problémy mladých ľudí zdravotníctvo, ekonomická situácia a nezamestnanosť. V porovnaní s rovesníkmi v iných krajinách sú naši mladí relatívne viac frustrovaní aj z kvality vzdelávacieho systému. Naopak, klimatické otázky či migrácia sa umiestnili výrazne nižšie (viď Graf 10 na ďalšej strane). To naznačuje, že slovenská Generácia Z je v súčasnosti orientovaná najmä na riešenie bezprostredných ekonomických problémov. Menej ich zaujímajú abstraktné politické debaty a viac bezprostredná ekonomická realita.

Graf 10: Akým dvom najdôležitejším problémom čelí vaša krajina?
(maximálne dve odpovede)



Zdroj: IBD Intesa Sanpaolo CAWI online prieskum 2025 (18-34-roční)

Zodpovedná generácia v zložitom ekonomickom prostredí

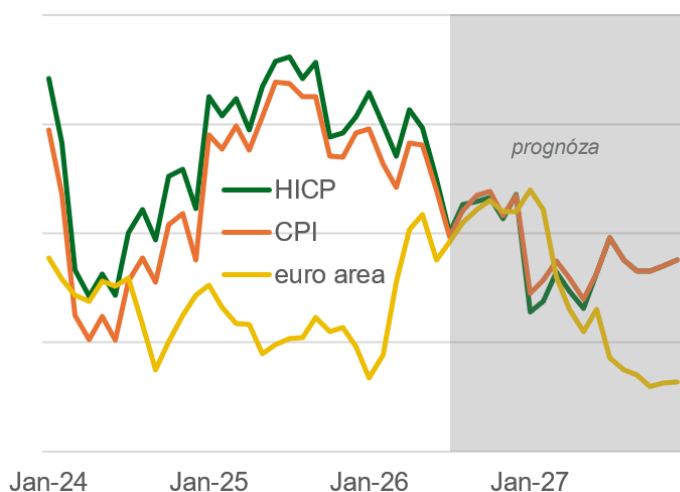
Generácia Z na Slovensku predstavuje zaujímavý paradox. Na jednej strane ide o generáciu, ktorá šetrí, investuje a zodpovedne pristupuje k peniazom. Na druhej strane, jej cesta k finančnej nezávislosti nikdy nebola náročnejšia. Dáta ukazujú, že problémom nie je nedostatok disciplíny ani finančnej gramotnosti. Hlavnou prekážkou sú vysoké životné náklady, nedostupné bývanie a pomalá tvorba majetku po období vysokej inflácie. Práve schopnosť ekonomiky vytvoriť podmienky pre úspech tejto generácie bude jedným z rozhodujúcich faktorov budúceho rastu Slovenska. Z pohľadu hospodárskej politiky, ak chceme využiť potenciál Generácie Z, riešiť treba dostupnosť bývania, kvalitu vzdelávania a atraktivnosť miestneho trhu práce. Z pohľadu finančného sektora zostáva prioritou podpora investovania, tvorby rezerv a finančného vzdelávania.

Ďalšie správy ostatného mesiaca

Inflácia na Slovensku znovu prekvapila smerom nadol, klesla na 3,0%

Rýchly odhad vývoja harmonizovanej inflácie na Slovensku za júl priniesol ďalšie spomalenie ročného rastu spotrebiteľských cien. Harmonizovaná inflácia klesla z júnových 3,6 na 3,0%, čo je jej najnižšia hodnota od septembra 2024 (Graf 11 nižšie). Ďalšiemu poklesu inflácie pomohli znovu najmä potraviny (spolu s nápojmi, alkoholom a tabakom), ktoré v júli medziročne zlacneli už o 1,3%. To je od nich pre spotrebiteľov najlepší výsledok od roku 2016. Ďalej mierne zvolňovala aj inflácia služieb: zo 4,7 na 4,4%. Naopak priemyselné spotrebiteľské produkty svoj rast cien v priemere mierne zrýchlili z 2,3 na 2,4%.

Graf 11: Ročná inflácia na Slovensku a v eurozóne (%)



Zdroj: Bloomberg, Intesa Sanpaolo, VÚB

Národný index inflácie a podrobné údaje zverejnia štatistici až v priebehu augusta, no už teraz sa dá povedať, že Hormuzský inflačný šok napriek už šiesty mesiac pretrvávajúcemu konfliktu medzi USA, Izraelom a Iránom, je (aspoň zatiaľ) citelne menší, ako sme predpokladali pri jeho vzplanutí v marci. Pri cenách ropy k tomu dopomohlo najmä masívne zníženie spotreby a uvoľňovanie zásob „čierneho zlata“ v Číne, uvoľňovanie zásob a exportom USA i alternatívne pevninské trasy Saudskej Arábie a Spojených arabských emirátov. Európske ceny plynu a elektriny však v júli vystúpili na nové vojnové maximá a inflačné tlaky tak môžu pretrvávať. Rast spotrebiteľských cien v celej eurozóne sa zrýchlil z 3,8 na 3,9% a aj preto očakávame, že v septembri Európska centrálna banka znovu zvýši základné úrokové sadzby.

Projekt digitálneho eura pokračuje, príjdu ale aj nové eurové bankovky

V júli sa projekt digitálneho eura posunul ďalej od návrhu k implementácii. ECB vybrala [36 poskytovateľov](#) platobných služieb na účasť v rozsiahlom pilotnom testovacom programe, ktorý sa začne v druhej polovici budúceho roka. Pilotný projekt otestuje technickú infraštruktúru, platobné procesy, ako aj používateľskú skúsenosť s digitálnym eurom. Centrálna banka tiež zverejnila plánované funkcie budúcej mobilnej aplikácie digitálneho eura. Navrhovaný dizajn zahŕňa podporu čítačky obrazovky, vylepšenú vizuálnu prístupnosť a zjednodušené používateľské rozhrania.

Zároveň ECB pokračuje v zdokonaľovaní súboru pravidiel pre digitálne euro a v rozvoji základnej infraštruktúry spolu s bankami, poskytovateľmi platobných služieb a ďalšími zainteresovanými stranami. Technická práca sa čoraz viac zameriava na prípravu systému na testovanie v reálnom svete a prípadné nasadenie. Projekt však stále závisí od legislatívy Európskej únie. ECB naznačila, že ak členské štáty a Európsky parlament v priebehu roka 2026 prijmu potrebné nariadenia, digitálne euro by mohlo byť zavedené najskôr v roku 2029. Najväčšie politické diskusie sa naďalej zameriavajú na súkromie používania digitálneho eura, limity držby a vplyv novej „digitálnej hotovosti“ na bankový sektor.

Okrem digitalizácie jednotnej európskej meny prejde zmenou aj samotná fyzická hotovosť: ECB predstavila finálne [návrhy](#) nových eurobankoviek, ktoré zobrazujú témy prírody (vtáky) a kultúry (európske osobnosti). O návrhoch do septembra hlasujú samotní občania štátov eurozóny a do obehu by sa mohli uvádzať postupne od roku 2030.

Obrázok 1: Bankovky vedia byť aj vertikálne (jeden z návrhov, o ktorých sa hlasuje)



Zdroj: ECB

Makroekonomické indikátory a prognózy

		2024	2025	3Q25	4Q25	1Q26	IV.26	V.26	VI.26	2026F	2027F
HDP											
Reálny HDP	r/r % rast	1,9	0,8	0,9	1,0	0,9	-	-	-	0,9	1,7
Nominálny HDP	r/r % rast	5,4	5,0	5,8	5,9	6,8	-	-	-	6,0	4,3
Spotreba domácností	r/r % rast	3,8	0,4	0,4	-1,2	1,1	-	-	-	0,1	1,2
Spotreba verejnej správy	r/r % rast	4,0	1,1	1,6	0,3	-0,4	-	-	-	0,6	1,6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	r/r % rast	1,6	2,2	4,5	6,1	-6,4	-	-	-	-1,9	0,5
Vývoz	r/r % rast	0,0	4,0	1,3	3,6	-0,1	-	-	-	0,3	2,3
Dovoz	r/r % rast	2,6	3,7	0,2	2,7	-1,3	-	-	-	-0,3	1,8
Inflácia											
CPI	r/r % rast, priemer	2,8	4,0	4,3	3,8	3,7	3,9	3,8	3,4	3,5	2,7
CPI	r/r % rast, december	2,9	3,8	-	-	-	-	-	-	3,4	2,8
HICP	r/r % rast, priemer	3,1	4,2	4,5	4,0	4,0	4,1	4,0	3,5	3,6	2,6
Jadrová inflácia	r/r % rast, priemer	2,6	3,2	3,6	2,9	2,9	2,4	2,3	1,9	2,0	2,6
Ceny priemyselných výrobcov	r/r % rast, priemer	-10,1	0,5	0,3	2,3	2,3	2,6	2,9	3,5	1,0	1,1
Vonkajšia bilancia											
12-mesačná obchodná bilancia	% HDP	2,0	2,0	1,4	2,0	2,2	2,2	2,3	-	1,7	2,4
Vývoz	r/r % rast	-1,5	3,7	2,2	4,1	0,3	5,5	2,3	-	3,4	6,9
Dovoz	r/r % rast	0,2	3,8	1,0	0,6	-0,5	4,2	1,7	-	3,7	6,0
Trh práce											
Miera nezamestnanosti (ÚPSVaR)	priemer	5,0	5,0	5,0	5,1	5,5	5,2	5,1	5,2	5,3	5,3
Miera nezamestnanosti (VZPS)	priemer	5,3	5,4	5,5	5,6	5,9	-	-	-	5,9	5,9
Hrubá mesačná mzda	priemer v EUR	1524	1620	1569	1739	1611	-	-	-	1708	1797
Nominálna mesačná mzda	r/r % rast	6,6	6,3	5,7	5,8	6,1	-	-	-	5,5	5,3
Reálna mesačná mzda	r/r % rast	3,7	2,2	1,4	1,9	2,4	-	-	-	1,9	2,5
Produkcia, tržby a sentiment											
Priemyselná produkcia	r/r % rast	-0,5	-3,1	-3,4	-5,6	-0,4	-3,2	-2,0	-	-2,2	3,0
Stavebná produkcia	r/r % rast	-5,0	7,0	13,8	5,9	12,1	13,2	6,8	-	10,5	-0,1
Maloobchodné tržby	r/r % rast	4,5	-1,2	0,4	-2,5	0,0	-0,2	0,9	-	-0,1	1,3
Indikátor ekonomického sentimentu	body, s.o.	98,3	-	96,6	92,7	93,2	94,2	94,2	93,3	-	-
Úrokové sadzby											
ECB depozitná sadzba	koniec obdobia	3,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25	2,50	2,75
3M EURIBOR	koniec obdobia	2,71	2,03	2,03	2,03	2,08	2,20	2,27	2,32	2,66	2,82
1R EURIBOR	koniec obdobia	2,46	2,24	2,19	2,24	2,87	2,85	2,80	2,73	2,90	3,09
Výnos 10R SK štátneho dlhopisu	koniec obdobia	3,36	3,64	3,49	3,64	3,76	3,74	3,54	3,56	3,90	4,10
Výnos 10R DE štátneho dlhopisu	koniec obdobia	2,37	2,86	2,71	2,86	3,00	3,04	2,94	2,86	3,10	3,20
Výmenný kurz											
EUR/USD	koniec obdobia	1,04	1,17	1,17	1,17	1,16	1,17	1,17	1,14	1,15	1,20
Rozpočtová politika											
Bilancia verejných financií, 4 kvartály	% HDP	-5,5	-4,5	-4,6	-4,5	-	-	-	-	-4,4	-4,6
Dlh verejnej správy	% HDP	59,7	61,4	62,3	61,4	62,5	-	-	-	62,2	64,3

Zdroje: ŠÚ SR, Eurostat, ÚPSVaR, Bloomberg, Intesa Sanpaolo, VÚB

Tento materiál je pripravovaný Oddelením ekonomického prieskumu VÚB banky

Hlavný ekonóm

Zdenko Štefanides +421 904 755 017 zstefanides@vub.sk

Makroekonóm

Michal Lehuta +421 917 743 380 mlehuta1@vub.sk

Predaj

Lukáš Žitný +421 2 5055 9650

Martin Lenko

+421 2 5055 9595

Andrej Orolín

+421 2 5055 9610

Zuzana Holeščáková +421 2 5055 9630

Adriana Pristach Somorovská +421 904 756 676

Tento materiál bol pripravený VÚB bankou. Informácie a názory boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak VÚB banka neposkytuje záruku za ich úplnosť a správnosť. Táto správa bola pripravená len na informačné účely a nie je určená ako ponuka alebo solícitácia na predaj alebo kúpu ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukován alebo publikovaný len s menom VÚB banky. Nemal by byť pokladaný za náhradu za vlastný úsudok. VÚB banka alebo ktorákoľvek iná osoba spojená s ňou môže využiť akýkoľvek materiál a/alebo informácie, na ktorých je tento materiál založený bez predošlého zverejnenia rovnakých materiálov a informácií pre klientov. VÚB banka a/alebo osoby s ňou spojené môžu mať z času na čas dlhé alebo krátke pozície vo vyššie zmienených finančných produktoch.