



MESAČNÍK

FINANČNÉ SPRÁVY A ANALÝZY

SEPTEMBER 2026

Témy mesiaca v skratke

- Slovenský trh práce je prekvapivo odolný voči nízkemu hospodárskemu rastu a ohlasovaným prepúšťaniam
- Nízky rast a neklesajúca zamestnanosť však znamenajú dohromady len minimálny priemerný rast produktivity práce
- Zamestnanosť klesá najmä v obchode a priemysle, rastie v odborných činnostiach a verejnej správe. Legislatívne zmeny vplyvajú na presun od SZČO k zamestnancom.
- AI už mení obsadené i voľné pracovné miesta, najvyššiu mieru nezamestnanosti majú aj kvôli nej mladí ľudia, ktorí už neštudujú
- V dlhodobejšom horizonte môže AI oberať o prácu veľké množstvo ľudí, čo môže vyvolať potrebu reforiem daňového a sociálneho systému
- ECB znovu dvihla sadzby a výnosy štátnych dlhopisov vystúpali na nové rekordy
- Výstavba bytov ďalej klesá aj keď čísla mesačnej stavebnej produkcie v segmente hovoria o raste

Očakávané udalosti

- Do 15.10. má slovenská vláda predložiť do parlamentu návrh rozpočtu na roky 2027-29.
- 20. a 21.10. slovenskí štatistickí a Eurostat zverejnia konečné výsledky verejných financií za rok 2025, ako aj prvé čísla za 2. štvrťrok 2026. Vláňajší schodok SR sa zrejme o niečo zníži, no dlh ostane nad úrovňou 61% HDP.
- 28.10. rozhoduje o menovej politike americký Fed, no úroky by nemusel meniť – aj preto, že ide o rokovanie bez nových makroekonomických prognóz. O deň nato zasadá aj ECB, ktorá by si tiež mohla dať so zvyšovaním úrokov pauzu. Banková rada Českej národnej banky sa stretáva až v novembri.

Trendy trhu

	aktuálne 10/5/2026	pred mesiacom 9/4/2026	medzimesačná zmena		začiatok roka 12/31/2025	YTD zmena	
EUR/USD	1.121	1.161	-3.50%	▼	1.175	-4.58%	▼
EUR/CZK	24.44	24.20	0.99%	▲	24.18	1.08%	▲
EURIBOR 3M	2.598	2.679	-0.08 p.b.	▼	2.026	0.57 p.b.	▲
EURIBOR 12M	3.323	3.108	0.22 p.b.	▲	2.243	1.08 p.b.	▲
SK ŠD 10R VÝNOS	4.390	4.003	0.39 p.b.	▲	3.644	0.75 p.b.	▲
DE ŠD 10R VÝNOS	3.435	3.339	0.10 p.b.	▲	2.855	0.58 p.b.	▲

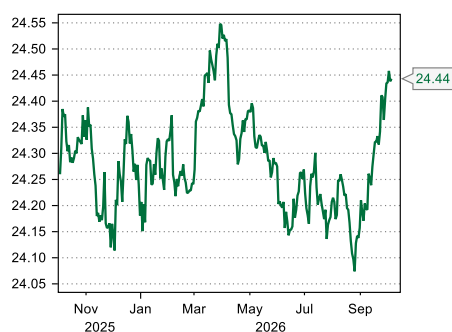
Zdroj: Bloomberg

Predikcie

	aktuálne 10/5/2026	predikcie pre koniec kvartálu			
		4Q26	1Q27	2Q27	3Q27
EUR/USD	1.121	1.13	1.13	1.15	1.16
EUR/CZK	24.44	24.20	24.15	24.05	24.00
EURIBOR 3M	2.598	2.80	2.84	2.79	2.77
EURIBOR 12M	3.323	3.10	3.09	3.06	3.03
SK ŠD 10R výnos	4.390	4.30	4.30	4.20	4.00
DE ŠD 10R výnos	3.437	3.50	3.40	3.30	3.10

Zdroj: Bloomberg, Intesa Sanpaolo, VÚB Research

EUR/CZK



EUR/USD



3M EURIBOR



Zdroj: Macrobond, Bloomberg

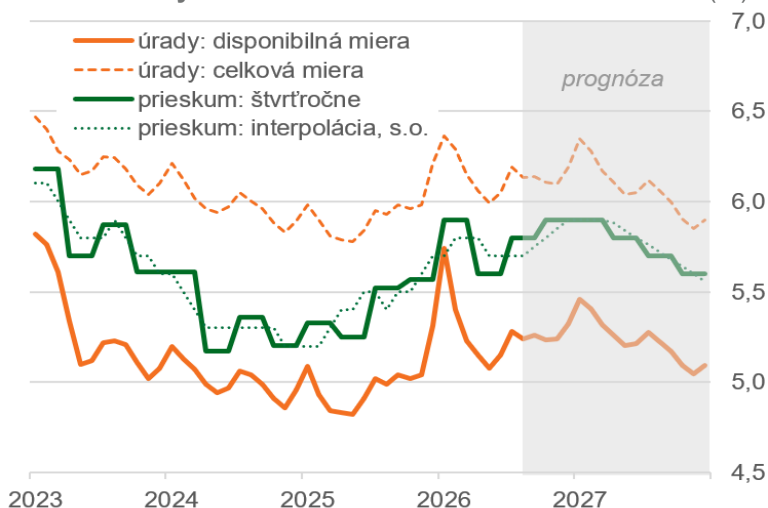
Trh práce je prekvapivo odolný, no umelá inteligencia ho už začína meniť

Napriek už dlhšie nízkemu hospodárskemu rastu na Slovensku, ktorý vlani a zrejme ani v tomto roku nepresiahne úroveň jedného percenta, ostáva miestny trh práce ako celok dotknutý len veľmi málo. Miery nezamestnanosti u nás vzrástli len o niekoľko desiatín percentuálneho bodu a zamestnanosť v národnom hospodárstve napriek starnutiu obyvateľstva nijako zásadnejšie neklesá. A to napriek mnohým ohláseným hromadným prepúšťaniam, problémom so zahraničným i domácim dopytom, s vysokými cenami energií, vyššími daňami a inými legislatívnymi opatreniami, ako aj za zavádzania technológií umelej inteligencie (AI).

Čo sa to teda na pracovnom trhu vlastne deje? Odkiaľ berú zamestnávateľia a pracujúci takúto odolnosť? A čo s trhom práce robí zavádzanie technológií umelej inteligencie? Na tieto témy sa skúsime pozrieť v septembrovom analytickom mesačníku VÚB.

Letné čísla počtu pracujúcich a nezamestnaných boli napriek americko-izraelskej vojne proti Iránu a blokáde Hormuzského prielivu prekvapivo „nezaujímavé“. Zamestnanosť v ekonomike meraná systémom národných účtov (ESA) v 2. štvrťroku voči 1. dokonca mierne vzrástla a medziročne v princípe stagnovala. Miera nezamestnanosti počítaná z výberového zisťovania pracovných síl dokonca v 2. štvrťroku v porovnaní s 1. poklesla z 5,9 na 5,6% (Graf 1 na ďalšej strane). Po decembrovom a januárovom náraste skorigovala nadol aj miera disponibilnej nezamestnanosti evidovaná na úradoch práce. V auguste dosiahla 5,24% a medziročne bola vyššia len o 0,25 percentuálneho bodu.

S voľnými pracovnými miestami to však nie je až také ružové. Aj keď úrady práce ich vykazujú stále viac ako 138-tisíc, citeľnú časť z tohto čísla môže tvoriť povinnosť zverejňovať nové pracovné miesta, ktoré potom obsadzujú už dohodnutí cudzinci. A neflexibilita úradov v ich vyškrtávaní z evidencie. Podľa výberového zisťovania štatistikov, teda inej metodiky, počet voľných pracovných miest klesá od 2. štvrťroka 2024 a je ich len niečo viac ako 18-tisíc. Za ostatný rok podľa štatistikov klesli najmä v odvetviach verejnej správy a v doprave a skladovaní. Naopak pribudlo ich v obchode a finančníctve. Negatívny trend v ponuke celkového počtu nových pracovných ponukách potvrdzuje aj portál Profesia.sk.

Graf 1: Miery nezamestnanosti narástli len minimálne (%)

Zdroje: ŠÚ SR, ÚPSVaR, Eurostat, VÚB

Pridaná hodnota v priemysle rastie napriek poklesu zamestnanosti

Za ostatný rok i od začiatku pandémie v roku 2020 poklesla zamestnanosť najmä v priemyselnej výrobe a v obchode. Naopak rástla vo verejnej správe, vrátane súkromných organizácií poskytujúcich služby vzdelávania, zdravotníctva či sociálnej pomoci. Značí to pokračujúci štrukturálny presun pracovnej sily z výrobných odvetví smerom do služieb, ktoré tvoria aj väčšinu pridanej hodnoty vo všetkých vyspelých ekonomikách. A neznamená to nevyhnutne úpadok priemyslu, keď jeho pridaná hodnota aj s menším počtom pracovníkov aj v stálych cenách pokračuje v pozvoľnom raste. V 2. štvrťroku tohto roka to bolo medziročne o 0,3%, za celý vlaňajšok o 1,6%.

Tabuľka 1: Vývoj zamestnanosti po odvetviach (tis. osôb, s.o.)

Odvetvie	4Q2019	2Q2025	2Q2026	medziročne	od pandémie
Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	72,6	65,8	64,6	-1,2	-8,0
Priemysel spolu s ťažbou, energetikou, vodným, odpadovým hospodárstvom	581,2	543,9	538,1	-5,9	-43,1
z toho: priemyselná výroba	532,1	499,0	493,3	-5,7	-38,8
Stavebníctvo	185,4	190,6	193,9	3,3	8,5
Veľkoobchod, maloobchod, oprava vozidiel, doprava, skladovanie, ubytovacie, stravovacie služby	632,2	608,9	599,5	-9,4	-32,8
Informácie a komunikácia	73,3	82,6	82,9	0,3	9,7
Finančné a poisťovacie činnosti	47,3	44,2	43,5	-0,8	-3,9
Činnosti v oblasti nehnuteľností	25,7	31,0	32,5	1,5	6,7
Odborné, vedecké a technické činnosti, administratívne služby	257,3	269,4	277,0	7,6	19,7
Verejná správa, obrana, sociálne zabezpečenie, vzdelávanie, zdravotníctvo, sociálna pomoc	490,2	515,2	520,0	4,8	29,9
Umenie, zábava a rekreácia; ostatné činnosti	77,3	76,7	76,6	-0,1	-0,7
Hospodárstvo spolu	2 442,5	2 428,3	2 428,4	0,2	-14,0

Zdroje: ŠÚ SR, NBS, VÚB

Pri vývoji celkovej zamestnanosti vidno aj presun časti samostatne zárobkovo činných osôb (SZČO) smerom k zamestnaneckým úväzkom. Tento trend trvá už niekoľko štvrťrokov a súvisí najmä so zvýšením odvodového zaťaženia živnostníkov. Najmä takzvaných minimálnych odvodov: tieto vyššie fixné náklady pritom zasiahli najmä nízkoopríjmových podnikateľov, čo časti z nich zvýšilo motiváciu zamestnať sa na pracovnú zmluvu. Zároveň inšpektorát práce zvýšil počet kontrol zameraných na správne nastavenie pracovných zmlúv, napríklad takzvanej závislej práce a od januára tiež vstúpili do platnosti prísnejšie sankcie za nelegálne zamestnávanie.

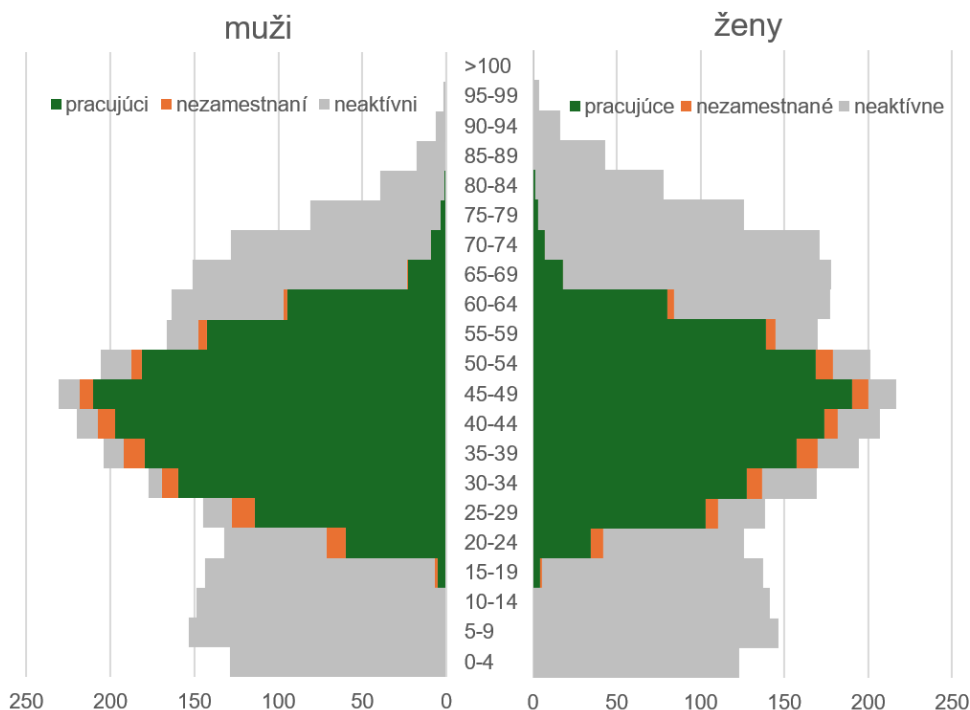
Okrem toho však zamestnanosti a nezamestnanosti pomáha najmä flexibilita prepúšťaných, ktorí si často veľmi rýchlo nachádzajú nové zamestnanie, a neobjavujú sa tak v číslach nezamestnaných v takých počtoch ako by naznačovali pôvodne ohlásené hromadné prepúšťania. Napriek horším ekonomickým časom tak stále existuje dostatok primeraných pracovných príležitostí aj pre pracovníkov, ktorí boli prepustení. Nízky hospodársky rast a neklesajúca zamestnanosť však znamenajú dohromady len minimálny priemerný rast produktivity práce, teda HDP prepočítaného na jediného pracujúceho, či jednu odpracovanú hodinu. To potom brzdi aj ďalší rast miezd. Ročný rast priemernej mzdy sa v 2. štvrťroku spomalil na 3,2%, no to súvisí aj s vysokou базou 2. kvartálu 2025, ktorá bola ovplyvnená mimoriadnymi bonusmi. Pretrvávajúci nedostatok pracovných síl naopak tlačí rast miezd smerom nahor.

Viac ľudí odchádza do dôchodku ako prichádza zo škôl

Pohľad z „vtácej perspektívy“ na slovenskú demografiu a trh práce ukazuje náš pyramídový graf ekonomickej aktivity mužov a žien podľa veku (nižšie). Vidno na ňom niekoľko zaujímavostí. Tou prvou je, že jeho tvar už dlhšie nepripomína spomínanú pyramídu, keďže od 80. rokov minulého storočia dochádza k poklesu pôrodnosti. To však už dlhšiu dobu spôsobuje, že zo slovenské trhu prirodzenou cestou – do dôchodku – každý rok odchádza viac ľudí, ako naň prichádza zo škôl. Kohorty vo veku 60-64 rokov sú totiž početnejšie ako vo veku 20-24 rokov.

To v ostatných rokoch kompenzuje silný rast pracovníkov zo zahraničia (v lete už takmer 150-tisíc), od začiatku vojny na Ukrajine najmä odtiaľ, ale aj z ostatných krajín bývalého Sovietskeho zväzu, či z indického subkontinentu. Ani prílev pracovných migrantov však nie je všeliekom. Snahy o rozširovanie radov pracujúcich by preto nemuseli zahŕňať len lákanie nezamestnaných, či pracovníkov zo zahraničia, ale aj takzvaných ekonomicky neaktívnych obyvateľov. Tí sú podľa bežného významu slova tiež „nezamestnaní“, no títo si prácu ani nijako aktívnejšie nehľadajú (na grafe šedá časť pyramídy). Sú to napríklad ženy na rodičovskom príspevku, invalidi alebo marginalizované komunity.

Graf 2: Vekové zloženie SR podľa ekonomickej aktivity (tis. osôb)

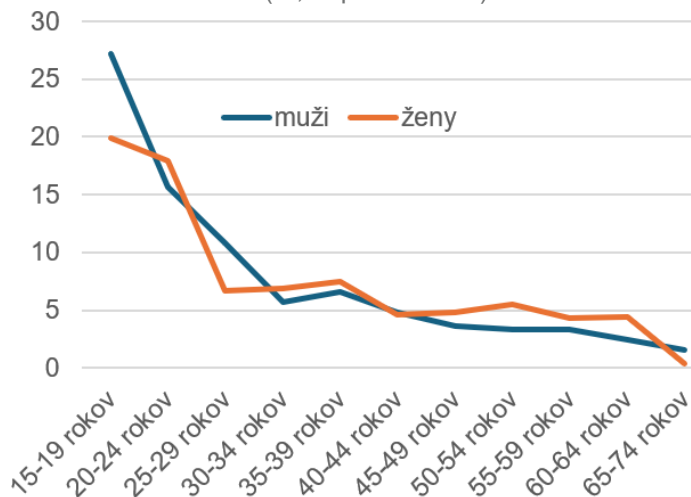


Zdroj: ŠÚ SR, odhady VÚB

Umelá inteligencia ubera z pracovných miest pre mladých

Zapájanie nových pracovných síl do ekonomiky však v súčasnosti brzdí spomínaný klesajúci počet voľných pracovných miest, keďže firmy často zmrazujú nábor nových zamestnancov pre ekonomickú neistotu. Najťažšiu situáciu majú mladí ľudia: absolventi, juniory, ľudia v administratíve a často aj pracovníci nad 50 rokov, pričom zamestnávateľia od nových ľudí čoraz viac vyžadujú prax a digitálne zručnosti. Keďže nástupné pozície pre mladých sú väčšinou jednoduchšie a ľahšie automatizovateľné, AI tak prispieva aj k vyššej nezamestnanosti mladých.

Graf 3: Miera nezamestnanosti podľa veku (% , 1. polrok 2026)



Zdroj: ŠÚ SR

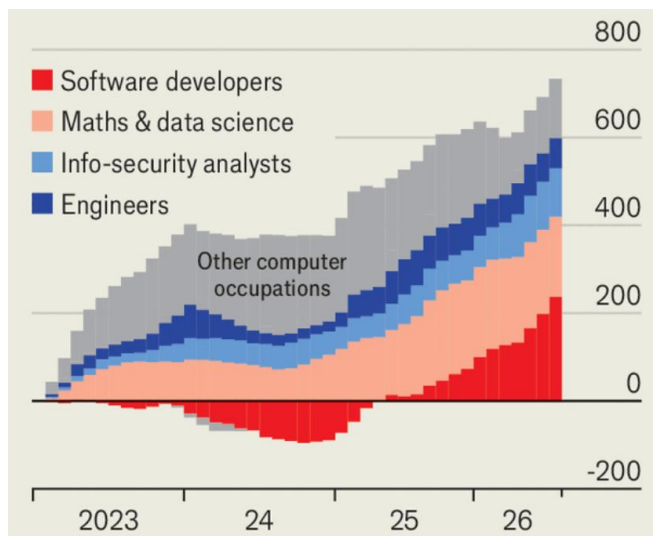
Ich úlohy v zamestnaní sú často založené na teoretických vedomostiach, sú skôr algoritmické či dokonca repetitívne. Naopak, skúseným pracovníkom s praktickými znalosťami môže AI pomáhať a zvyšovať ich produktivitu aj príjmy. Slovenskí zamestnávateľia preto AI podľa prieskumu Alma Career (dondávna Profesia) väčšinou vnímajú skôr ako príležitosť než hrozbu, hoci postupné vytlačanie niektorých juniorných pozícií sa už aj u nich začína prejavovať. Pri miere nezamestnanosti však treba upozorniť aj na štatistickú vzorku, ktorá je ovplyvnená stále vysokým podielom študujúcich vo vekových kategóriách 15-19 či 20-24 rokov (Graf 3 vľavo). Títo sa nepočítajú do nezamestnaných, no ani medzi zamestnaných a vysoké percento mladých nezamestnaných tak súvisí aj s tým, že ide práve o neštudujúcich mladých.

AI zatiaľ viac pracovných miesta prináša ako ruší, aspoň v USA

Naopak, rastie dopyt po odborníkoch na umelú inteligenciu a AI zručnosti sa postupne stávajú výhodou aj v marketingu, financiách či v administratíve. Veľkou otázkou však ostáva, či s časom dokáže AI nahradiť ľudí úplne. Toho sa obáva napríklad aj zakladateľ Microsoftu Bill Gates. V takom prípade by efekt technológie na zamestnanosť mohol byť výrazne negatívny – s potrebou zásadných reforiem daňového a sociálneho systému, či samotného pracovného trhu.

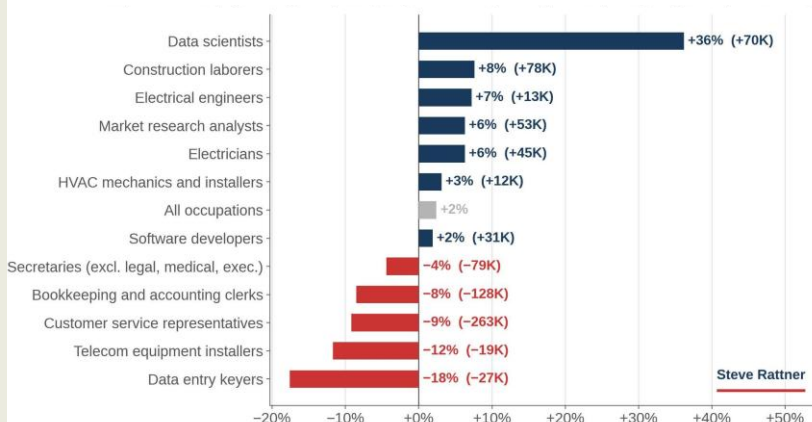
Napriek predpovediam masového zániku pracovných miest v dôsledku zavádzania technológií umelej inteligencie sa však zatiaľ deje skôr opak, aspoň podľa štúdií na dátach zo Spojených štátov. Hoci AI už nahrádza časť administratívnych, sekretárskych či zákazníckych pozícií, americký trh práce tiež zostáva silný a počet nových pracovných miest vytvorených vďaka AI pravdepodobne výrazne prevyšuje počet tých zrušených. Hlavným zdrojom nových pracovných miest sú obrovské investície do súvisiacich dátových centier, energetickej infraštruktúry či čipov, ktoré vytvárajú vysoký dopyt po elektrikároch, technikoch, inžinieroch a ďalších odborníkoch. Zároveň vzniká nová generácia profesií „bielych golierov“, ako sú AI inžinieri, dátoví anotátori či manažéri AI projektov. Podľa odhadov magazínu [The Economist](#) vytvorila AI v USA približne milión nových pracovných miest, zatiaľ čo od polovice roka 2023 s ňou bolo spojených asi „len“ 200-tisíc prepustených.

Graf 4: Dodatočné pracovné miesta vďaka AI v USA (tis. osôb)



Zdroj: [The Economist](#)

Graf 5: Zmeny na trhu práce v USA
(zmena počtu zamestnaných, obdobie 5/23-5/25)



Zdroj: BLS, Steve Rattner

Využívanie umelej inteligencie medzi firmami všeobecne veľmi rýchlo rastie. V eurozóne ju už používa viac ako polovica pracovníkov, pričom najčastejšie ide o vyhľadávanie informácií alebo písanie a úpravu textov. Tieto najbežnejšie využitia ale často prinášajú relatívne malé časové úspory. Najväčší prínos má AI pri programovaní, hľadaní chýb v kóde, analýze dát a automatizácii rutinných úloh, kde dokáže ušetriť priemernému pracovníkovi aj niekoľko hodín týždenne, no tieto funkcie využíva iba menšia časť zamestnancov. Úspora času sa pritom automaticky nemusí premietiť aj do vyššej produktivity alebo ziskov firiem. Výskum [MIT](#) ukázal, že napriek vysokým investíciám do AI väčšina firiem zatiaľ nezaznamenala merateľný vplyv na nárast ziskov, pretože rozhodujúce je, ako sa ušetrený čas následne využije.

Umelá inteligencia už prináša výrazné zmeny a jej prínos závisí najmä od toho, či ju firmy a zamestnanci dokážu systematicky zapojiť do každodennej práce. V softvérovom vývoji už AI vytvára veľkú väčšinu nových funkcionalít a najviac získavajú tí, ktorí ju aktívne využívajú, nie tí, ktorí stále váhajú. Technológia tiež výrazne zrýchľuje cestu od podnikateľského nápadu k výsledku, no práve preto vyžaduje schopnosť rýchlo reagovať, správne definovať problémy, kriticky hodnotiť výstupy a začleniť AI do pracovných procesov. Zamestnávateľia zo začiatku hľadali skôr všeobecnú schopnosť pracovať s AI než znalosť konkrétnych nástrojov, pričom uchádzači o nové zamestnanie by možno už v prihláškach a životopisoch mohli uvádzať konkrétne príklady, ako AI využívajú a aké výsledky im prináša. Rozhodujúca totiž nebude samotná znalosť týchto nástrojov, ale schopnosť efektívne ich používať v reálnej práci.

Ďalšie správy ostatného mesiaca

ECB znovu dvihla sadzby a výnosy dlhopisov vystúpali na nové rekordy

Finančné podmienky v eurozóne sa sprísňujú – a to nie len menovou politikou Európskej centrálnej banky, ktorá dvíhaním sadzieb ovplyvňuje najmä kratšiu stranu výnosovej krivky, ale aj rastom výnosov štátnych dlhopisov, ktoré zasa zosobujú dlhšie úrokové sadzby. ECB v septembri pre vysokú infláciu (v auguste v eurozóne 3,2%, v septembri už 3,8%) rozhodla o zvýšení depozitnej sadzby z 2,25 na 2,5% (biela krivka na grafe nižšie). A vo zvyšovaní môže ešte pokračovať, najpravdepodobnejšie v decembri, kedy zverejní aj aktualizáciu svojich makroekonomických prognóz. Inflačné tlaky sa totiž v ostatných týždňoch významne obnovili spolu s rastom cien ropy, plynu a elektriny na starom kontinente – najmä v súvislosti s vojnou proti Iránu, ale aj s ruskou proti Ukrajine.

Graf 6: Sadzba ECB a výnos SK dlhopisov (%)



Zdroj: Bloomberg

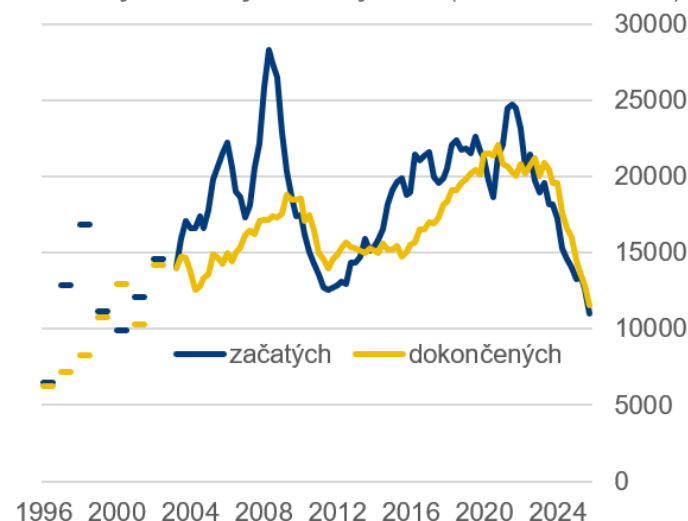
Navyše, finančné trhy sprísňujú aj spomínanú dlhú stranu výnosovej krivky, teda fixácie na niekoľkoročných horizontoch. Výnos slovenských 10-ročných dlhopisov do splatnosti v septembri dosiahol dlhoročný rekord nad 4,4% (najviac od roku 2012, na grafe modrá krivka). Podobne rástli výnosy štátnych dlhopisov vo všetkých vyspelých krajinách, vrátane Nemecka, USA či Spojeného kráľovstva. Okrem zdrazenia refinancovania objemných verejných dlhov to znamená aj tlak na komerčné úroky. Napríklad tie na hypotékach, ktoré boli v minulosti takmer vždy nad výnosom štátnych 10-ročných dlhopisov. To všetko znamená zhoršovanie podmienok pre úverovanie – najmä v krajinách, ktoré sú čistými dovozcami energetických nosičov ako sú ropa a plyn. A v ktorých sa zvýšená inflácia až tak neprenesie aj do rastu miestnych príjmov.

Výstavba bytov ďalej klesá aj keď čísla mesačnej produkcie hovoria o raste

Detailné čísla vývoja slovenskej ekonomiky v 2. štvrťroku priniesli aj smutné pokračovanie trendu poklesu výstavby bytov – tak začatých, ako aj dokončených. Za ostatné 4 štvrťroky bolo podľa informácií štatistického úradu dokončených len 11 549 bytov a začatých 11 014. To sú najnižšie zaznamenané hodnoty odkedy sú verejne dostupné štvrťročné dáta (od roku 2003, graf nižšie). Ročné čísla hovoria o tom, že v roku 2001 a v 90-tych rokoch bolo na Slovensku dostavaných ešte menej bytov. Svetlom na konci tunela môžu byť prírastky nových zákaziek na výstavbu bytových budov v tuzemku, ktoré v 2. štvrťroku vykázali 318 miliónov eur, čo je historicky druhá najvyššia hodnota po závere vlaňajška. Otázkou však je, prečo sa tieto zákazky neukazujú aj v počte začatých bytov, ktoré medziročne klesli o viac ako 40%.

Mesačné štatistiky stavebnej produkcie, ktoré by mali zachycovať aj „rozostavanosť“ bytov (produkciu medzi začatím a dokončením bytov) však paradoxne popisujú úplne iný príbeh. Nová výstavba, rekonštrukcia a modernizácie bytových budov v nej tento rok rastú, dokonca dvojciferné. A ani v minulých rokoch neklesla vôbec tak významne, ako ukazujú štvrťročné čísla začatých a dokončených bytov. Problém môže tkvieť v očisťovaní stavebnej produkcie do takzvaných stálych cien, teda o rast cien stavebných prác či hotových bytov. Prípadne v podhodnotenom reportovaní počtu začatých a dokončených bytov, či v zvýšení podielu rekonštrukcií a modernizácií bytov. Štatistickí rozpor vysvetľujú spomínanou rozostavanosťou bytov, no keďže nožnice v reportovaní pretrvávajú už niekoľko rokov, toto zrejme nebude jediný vysvetľujúci faktor rozdielnosti štatistík (rozostavanosť by sa mala po čase prejavíť aj v dokončených bytoch).

Graf 7: Výstavba bytov ďalej klesá (4-štvrťročná suma)



Zdroj: Štatistický úrad SR, VÚB

Makroekonomické indikátory a prognózy

		2024	2025	4Q25	1Q26	2Q26	VI.26	VII.26	VIII.26	2026F	2027F
HDP											
Reálny HDP	r/r % rast	1,9	0,8	1,0	0,9	0,7	-	-	-	1,0	1,9
Nominálny HDP	r/r % rast	5,4	5,0	5,9	6,8	4,9	-	-	-	5,2	4,5
Spotreba domácností	r/r % rast	3,8	0,4	-1,2	1,1	0,6	-	-	-	0,3	1,2
Spotreba verejnej správy	r/r % rast	4,0	1,1	0,3	-0,4	1,7	-	-	-	0,8	1,5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	r/r % rast	1,6	2,2	6,1	-6,4	-0,3	-	-	-	0,1	0,2
Vývoz	r/r % rast	0,0	4,0	3,6	-0,1	3,0	-	-	-	2,5	4,0
Dovoz	r/r % rast	2,6	3,7	2,7	-1,3	3,7	-	-	-	3,0	2,9
Inflácia											
CPI	r/r % rast, priemer	2,8	4,0	3,8	3,7	3,7	3,5	3,3	3,1	3,5	3,2
CPI	r/r % rast, december	2,9	3,8	-	-	-	-	-	-	3,5	3,6
HICP	r/r % rast, priemer	3,1	4,2	4,0	4,0	3,9	3,5	3,2	3,1	3,6	3,2
Jadrová inflácia	r/r % rast, priemer	2,6	3,2	2,9	2,9	2,2	1,9	1,7	1,5	2,0	3,2
Ceny priemyselných výrobcov	r/r % rast, priemer	-10,1	0,5	2,3	2,3	3,0	3,5	2,7	3,4	2,8	2,9
Vonkajšia bilancia											
12-mesačná obchodná bilancia	% HDP	2,1	1,8	1,8	2,0	2,1	2,1	1,9	-	1,2	2,5
Vývoz	r/r % rast	-1,3	3,6	3,3	0,2	5,7	9,1	6,6	-	4,2	7,0
Dovoz	r/r % rast	0,0	3,9	0,8	-0,8	5,4	10,4	9,4	-	5,2	5,3
Trh práce											
Miera nezamestnanosti (ÚPSVaR)	%	5,0	5,0	5,1	5,5	5,1	5,2	5,3	5,2	5,3	5,2
Miera nezamestnanosti (VZPS)	%	5,3	5,4	5,6	5,9	5,6	-	-	-	5,8	5,8
Hrubá mesačná mzda	priemer v EUR	1524	1620	1739	1611	1707	-	-	-	1698	1783
Nominálna mesačná mzda	r/r % rast	6,6	6,3	5,8	6,1	3,2	-	-	-	4,8	5,0
Reálna mesačná mzda	r/r % rast	3,7	2,2	1,9	2,4	-0,5	-	-	-	1,3	1,7
Produkcia, tržby a sentiment											
Priemyselná produkcia	r/r % rast	-0,5	-3,1	-5,6	-0,3	-1,2	2,1	2,4	-	0,0	3,7
Stavebná produkcia	r/r % rast	-5,0	7,0	5,9	12,1	9,0	1,0	2,3	-	6,3	-2,1
Maloobchodné tržby	r/r % rast	4,5	-1,2	-2,5	0,0	0,9	2,0	-0,1	-	0,0	1,6
Indikátor ekonomického sentimentu	body, s.o.	98,4	94,6	92,7	93,2	93,8	93,2	95,9	90,0	-	-
Úrokové sadzby											
ECB depozitná sadzba	koniec obdobia, %	3,00	2,00	2,00	2,00	2,25	2,25	2,25	2,25	2,75	2,75
3M EURIBOR	koniec obdobia, %	2,71	2,03	2,03	2,08	2,32	2,32	2,48	2,59	2,80	2,79
1R EURIBOR	koniec obdobia, %	2,46	2,24	2,24	2,87	2,73	2,73	2,96	3,00	3,10	3,00
Výnos 10R SK štátneho dlhopisu	koniec obdobia, %	3,36	3,64	3,64	3,76	3,56	3,56	3,84	3,99	4,30	4,10
Výnos 10R DE štátneho dlhopisu	koniec obdobia, %	2,37	2,86	2,86	3,00	2,86	2,86	3,21	3,32	3,50	3,20
Výmenný kurz											
EUR/USD	koniec obdobia	1,04	1,17	1,17	1,16	1,14	1,14	1,15	1,16	1,13	1,17
Rozpočtová politika											
Bilancia verejných financií, 4 kvartály	% HDP	-5,5	-4,5	-4,5	-4,4	-	-	-	-	-4,4	-4,9
Dlh verejnej správy	% HDP	59,7	61,4	61,4	62,5	-	-	-	-	62,9	64,9

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

Makroekonom

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 banka. 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.