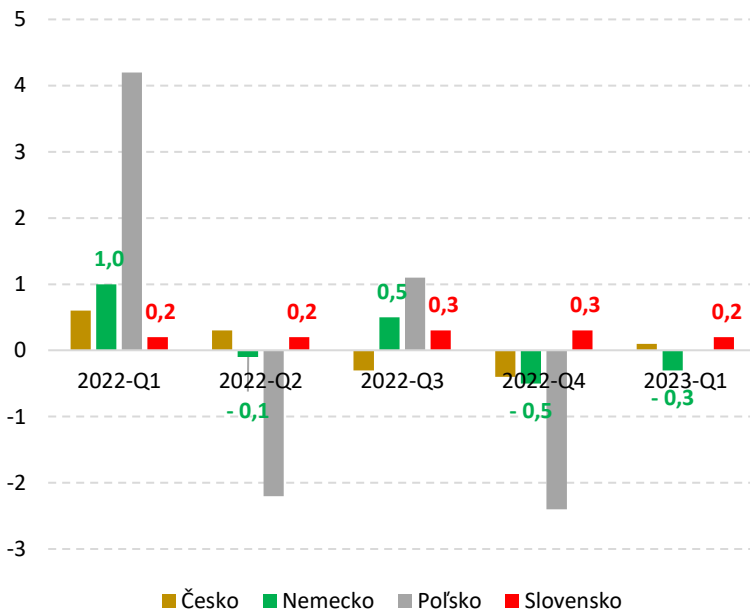


**NEMECKO JE V TECHNICKEJ RECESII, EURÓZÓNA SA JEJ TESNE VYHNE**

Nemecko sa v prvom kvartáli 2023 dostalo do technickej recesie, keďže dva štvrtroky po sebe zaznamenalo pokles HDP. Za poklesom ekonomickej aktivity je klesajúca spotreba domácností (-1,2 % v Q1 2023) pre pretrvávajúcu infláciu (7,2 % v apríli 2023), s čím súvisel nárast úrokových sadzieb. Zmenu HDP tiež nepriaznivo ovplyvnil pokles vládnych výdavkov (-4,9 % v Q1 2023).

- Dôsledkom ekonomického poklesu najväčšej európskej ekonomiky bude pravdepodobne revízia HDP eurozóny pre Q1 2023 z 0,1 % na 0,0 %, čím sa menový blok tesne vyhne technickej recesii (Deutsche Welle).
- Na grafe 1 je vývoj HDP troch najväčších obchodných partnerov Slovenska, z ktorých je Nemecko najdôležitejšie. Národná banka Slovenska a Inštitút finančnej politiky predpokladajú na rok 2023 rast slovenského HDP na úrovni 1,3 %.

Graf 1: Medzikvartálna zmena HDP Slovenska a jeho troch najväčších obchodných partnerov (%)



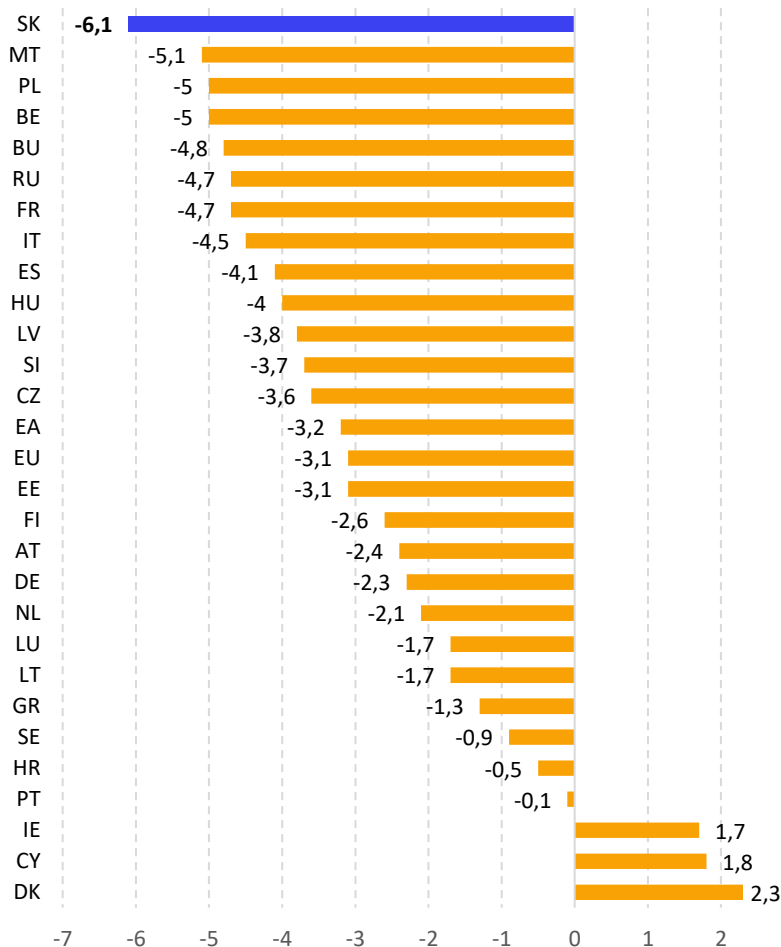
Zdroj: Eurostat

**SLOVENSKO BUDE MAŤ V ROKU 2023 NAJVIŠŠÍ DEFICIT V EÚ**

Európska komisia odhaduje nárast slovenského deficitu na úroveň 6,1 % HDP v roku 2023 (Graf 2). To je rast o 4,1 p.b. oproti minulému roku, keď bol deficit na úrovni 2,0 % HDP.

- V roku 2024 sa očakáva zníženie deficitu verejných financií na 4,8 % HDP, keďže sa zmiernia inflačné tlaky a skončia opatrenia na kompenzácie cien energií. Napriek zníženiu Slovensko zostane medzi štátmi s najvyšším deficitom v EÚ.
- Celkový deficit verejných financií EÚ klesne tento rok na 3,1 % HDP z minuloročných 3,4 % HDP. V roku 2024 by malo dôjsť k ďalšiemu znižovaniu deficitu v EÚ na 2,4 % HDP.
- Pomer vládneho dlhu Slovenska k HDP bude v roku 2023 na úrovni 58,3 % a v roku 2024 stúpne na 58,7 %.
- Celkový pomer dlhu k HDP v EÚ by mal v roku 2024 stabilne klesať pod 83 % (90 % v eurozóne), čo je stále nad úrovňou spred pandémie.

Graf 2: Prognóza bilancie verejných financií v štátoch EÚ v roku 2023 (% HDP)



Zdroj: EK

**TRETINA ŠTÁTOV EÚ VRÁTANE SLOVENSKA JE PROTI EMISNEJ NORME EURO 7**

Prísnejšia emisná norma Euro 7 je neprijateľná pre osem členských štátov na čele s Českom: Francúzsko, Taliansko, štáty V4, Rumunsko a Bulharsko. Nepridalo sa Nemecko, kde koaličné strany nemajú k téme jednotný postoj.

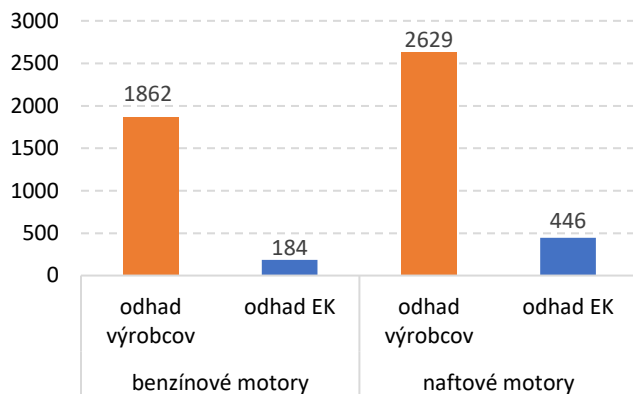
- Automobilový priemysel namietajú, že nové pravidlá budú mať malý pozitívny vplyv na životné prostredie a adaptácia nových vozidiel je ďalším nákladom popri prechode na elektromobilitu v roku 2035. Automobilka Škoda tvrdí, že norma pripraví o prácu 3-tisíc ľudí, Stellantis (Citroën, Peugeot) ju považuje za „zbytočnú“ (Reuters).
- Asociácia európskych výrobcov automobilov (ACEA) a konzultačná firma Frontier Economics vyčíslili, že sčítané priame náklady normy v podobe vývoja, investícií a výroby budú výrazne vyššie, ako tvrdí Európska komisia (EK). Pri osobných benzínových vozidlách desaťnásobne, pri naftových päťnásobne (Graf 3).
- Emisnú normu predložila EK. Znižuje limity na emisie oxidov dusíka, uhlíka a vyžaduje inštaláciu technológie na meranie emisií častíc z pneumatík a brzd. Argumentuje tým, že znečistenie ovzdušia spojené s cestnou dopravou podľa jej prepočtov spôsobuje 70-tisíc úmrtí ročne.
- Tento rok o nej bude hlasovať Európsky parlament a Rada EÚ, platíť by mala od júla 2025. Odporcovia majú momentálne dostatok hlasov na to, aby návrh zablokovali.

**CENY NA TRHOCH S ENERGIAMI STABILNE KLESAJÚ**

V porovnaní s turbulentným rokom 2022 sa vývoj na trhoch s elektrinou a zemným plynom ustálil. Ceny oboch komodít ostatné mesiace stabilne klesajú.

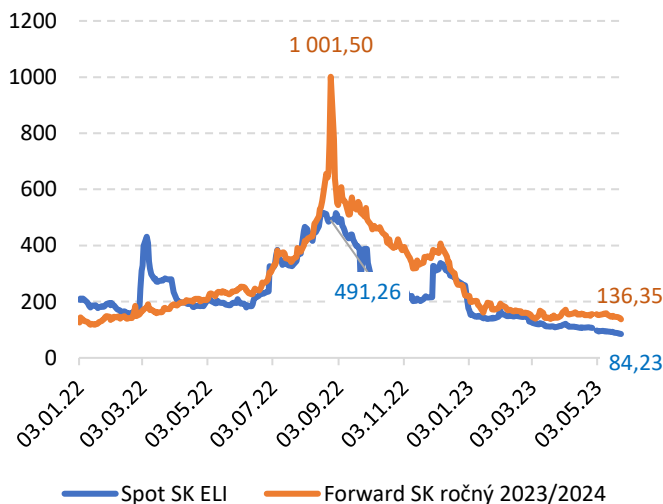
- Aktuálna spotová cena elektriny je 84,23 eur/MWh, čo predstavuje medziročný pokles o 54 % (vlani 191,44 eur/MWh). Medzimesačne klesla o 22 % (24. apríl 108,63 eur/MWh).
- Forwardová cena elektriny na rok 2024 je aktuálne na úrovni 136,35 eur/MWh s medziročným poklesom o 38 % a medzimesačným poklesom o 7 % (24. apríl 151,69 eur/MWh).
- Na trhu so zemným plynom je podobný trend. Aktuálna spotová cena plynu 28,5 eur/MWh medziročne klesla o 66 % (vlani 84,56 eur/MWh). Medzimesačne cena klesla o 30 % (24. apríl 40,70 eur/MWh). Dnešné spotové ceny plynu sú na úrovni jednej tretiny cien oproti predvojnóvemu stavu.
- Forwardová cena plynu na rok 2024 klesla na 48,48 eur/MWh s medziročným poklesom o 40 % a medzimesačným poklesom o 7 % (24. apríl 55,72 eur/MWh).
- Podobné ceny ročných forwardových kontraktov plynu a elektriny boli naposledy zaznamenané v januári 2022.

Graf 3: Priemerné dodatočné náklady emisnej normy Euro 7 pre osobné a ľahké úžitkové vozidlá (€/vozidlo)



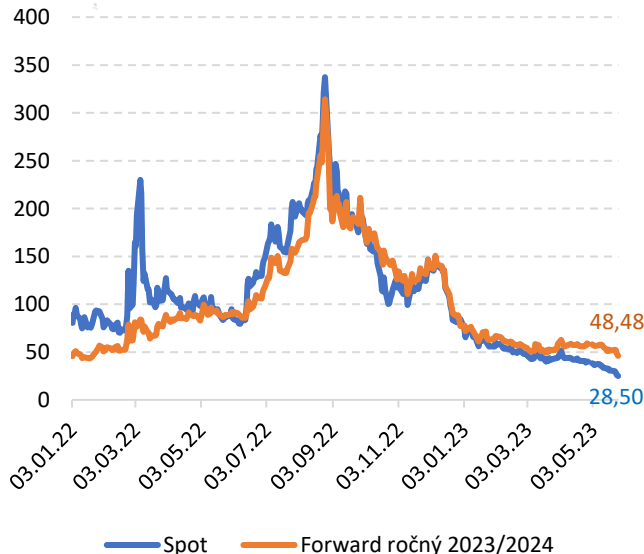
Zdroj: Asociácia európskych výrobcov automobilov / Frontier Economics

Graf 4: Vývoj burzových cien elektriny (€/MWh)



Zdroj: eex.com

Graf 5: Vývoj burzových cien plynu (€/MWh)



Zdroj: eex.com