



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

október 2008

- **Inflácia**
- **Nezamestnanosť**
- **HDP**
- **Peňažná zásoba**
- **Platobná bilancia**
- **Peňažný a devízový trh**
- **Kapitálový trh**
- **Prehľad vybraných makroekonomických ukazovateľov**
- **Predikcie PABK**

Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou alebo propagáciou nákupu alebo predaja ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukován alebo publikovaný len s menom PABK.

Poštová banka, a.s., Divízia treasury, Prievozská 2/B, 821 09 Bratislava, analzy@pabk.sk

Inflácia

Inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien CPI za september 2008 prekvapila svojím rastom, ktorý bol nad naše ako i trhové očakávania. Medziročný rast skončil na úrovni 5,4 %, čo predstavovalo rekordnú úroveň od roku 2005. Priemerná inflácia za rok 2008 sa tak posunula na úroveň 4,5 %. K medziročnému rastu najvýznamnejšou mierou prispel rast cien bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív o 8,9 %, pričom táto položka má v spotrebnom koši najvyššiu, a to viac než 28 percentnú váhu. Počas septembra došlo pritom k nárastu najmä vplyvom vyšších cien tepelnej energie a imputovaného nájomného bývajúcich vlastníkov. Imputované nájomné je pritom položka, ktorá nie je zahrnutá v HICP. Rýchly rast cien výrazne naďalej ovplyvňovali aj ceny potravín a nealkoholických nápojov, ktoré medziročne vzrástli o 7,8 %. Samotné potraviny pritom medziročne rástli 8,2 % tempom. Treba však poznamenať, že tempo rastu bolo počas tohto roku zatiaľ najpomalšie. Už tretí mesiac za sebou sa tempo rastu cien potravín znižuje a to najmä v dôsledku sezónneho znižovania cien ovocia a zeleniny, ktoré je typické pre letné mesiace. Nadpriemerným rastom cien mierne prekvapili aj hotely, kaviarne a reštaurácie, keď sa ich medziročný rast vyšplhal na 7,3 % [pričom priemer od začiatku roka 2008 je na omnoho nižšej úrovni a to 4,4 %]. Medziročne klesli ceny opäť len v poštách a telekomunikáciách o – 0,3 %.

Na medzimesačnej báze vzrástli ceny o 0,7 % a najvýraznejší rast počas septembra zaznamenali ceny vzdelávania a to o 3,5 %. Medzimesačne najvýraznejšie klesli ceny v doprave o – 0,7 % a ceny potravín a nealkoholických nápojov o – 0,6 %.

Jadrová inflácia, ktorá sleduje spotrebiteľské ceny s vylúčením regulovaných cien a administratívnych zásahov v oblasti daní, medziročne v septembri zrýchlila svoj rast na 5,5 %. Medzimesačne vzrástla o 0,4 %.

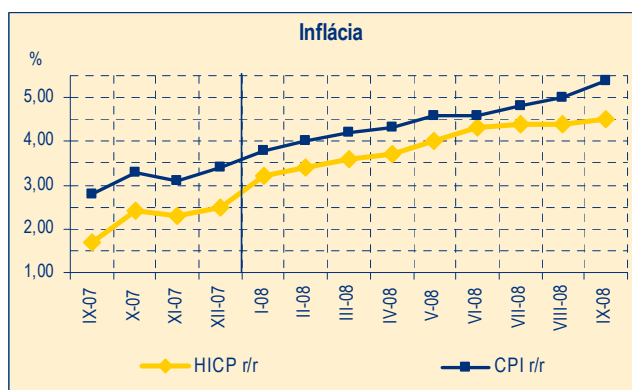
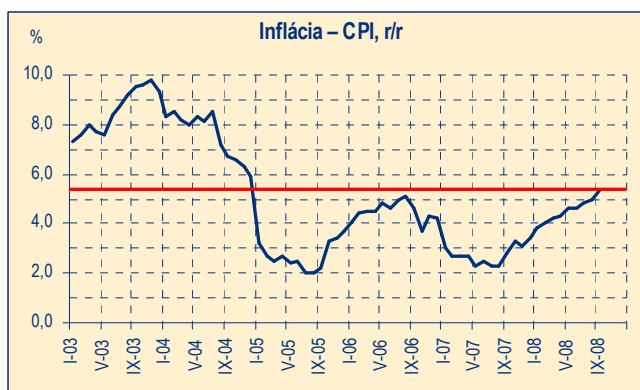
Čistá inflácia, ktorá na rozdiel od jadrovej inflácie nezohľadňuje ani vplyv vývoja cien potravín, medziročne v septembri 2008 zrýchlila na úroveň 4,9 %, oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 0,6 %.

Harmonizovaná inflácia – HICP v septembri 2008 medziročne mierne zrýchlila na 4,5 %. Potiahlo ju zdravotníctvo s rastom 9,4 %, potraviny a nealkoholické nápoje s medziročným nárastom 7,8 % [ktorý bol však výrazne pomalší ako v predchádzajúcom mesiaci] a taktiež 7,6 % rast cien v hoteloch, kaviarňach a reštauráciách. Nadpriemerný nárast na úrovni 5,1 % bol evidovaný aj pri bývaní, vode, elektrine, plyne a iných palivách, bol však značne nižší ako v štruktúre CPI a to práve kvôli imputovanému nájomnému. Medziročný pokles o necelé percento nastal znovu iba u pôšt a telekomunikácií.

Na medzimesačnej báze vzrástli ceny o 0,4 %, pričom najvyšší medzimesačný nárast postihol vzdelávanie [3,3 %], hotely, kaviarne a reštaurácie [2,1 %], bývanie, vodu elektrinu, plyn a iné palivá [1,5 %] a zdravotníctvo [0,8 %].

Priemerná medziročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla v septembri hodnotu 3,6 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižším 12-mesačným priemerom HICP + 1,5 %] sa opäť mierne zvýšila na úroveň 4,2 %. Slovensko tak aj naďalej s rezervou spĺňa maastrichtské kritérium cenovej stability.

V EÚ bol septembrový index harmonizovanej inflácie evidovaný na úrovni 4,2 %, v eurozóne mierne poklesol na úroveň 3,6 %.

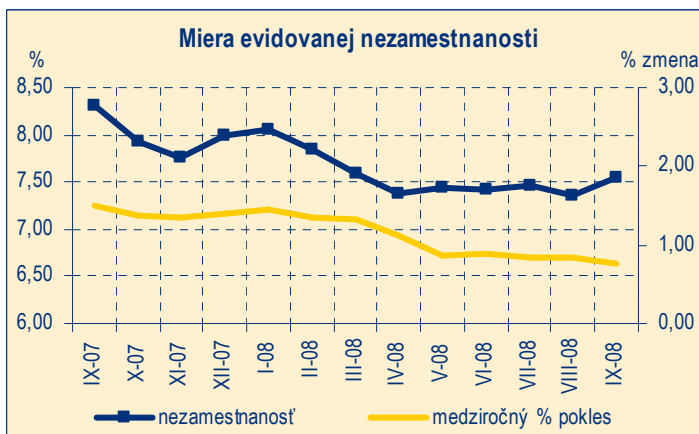


Nezamestnanosť

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny SR sa ku koncu septembra mierne zvýšila o 0,18 % na **7,54 %**. Medziročne poklesla nezamestnanosť o 0,76 %, čím sa znížil počet nezamestnaných o – 19 275 osôb. Celkový počet nezamestnaných sa v septembri zvýšil o 6 324 na 228 659 osôb. Počet disponibilných nezamestnaných [ľudia, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do zamestnania, z tohto počtu sa ráta aj evidovaná miera nezamestnanosti] v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 4 600 na 196 698 osôb.

V rámci jednotlivých krajov Slovenska mal v septembri najnižšiu mieru nezamestnanosti na úrovni 2,26 % Bratislavský kraj. Dlhodobo najvyššiu mal aj naďalej Banskobystrický kraj na úrovni 13,20 %. Kým v predchádzajúcom mesiaci nezamestnanosť klesla vo všetkých krajoch, počas septembra naopak vo všetkých krajoch vzrástla.

Z hľadiska jednotlivých okresov, k miernemu zníženiu nezamestnanosti na 25,83 % došlo v okrese s najvyššou



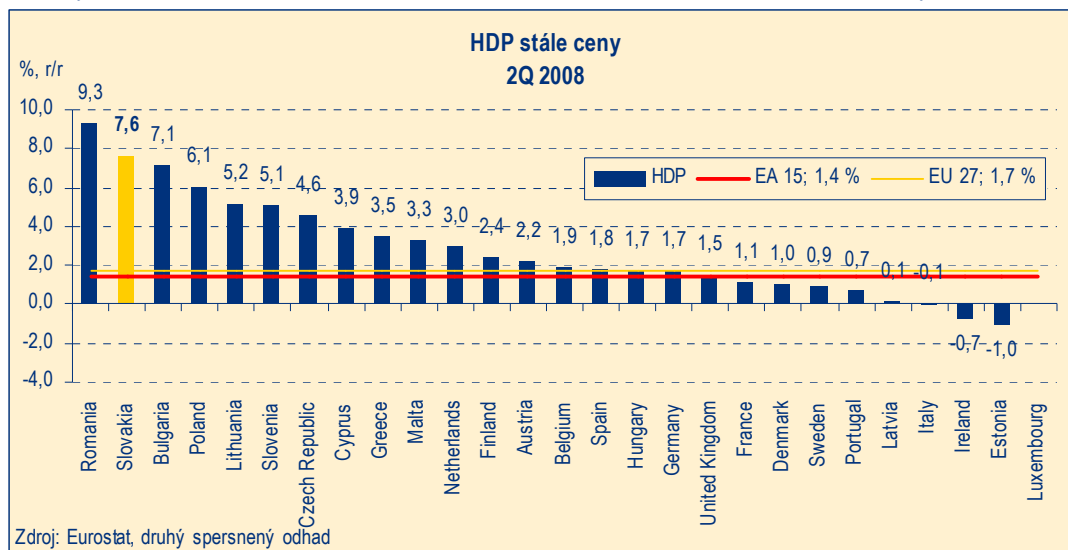
nezamestnanosťou – v Rimavskej Sobote. Prvenstvo najnižšej nezamestnanosti si naďalej udržal aj prvý bratislavský okres, ktorý dosiahol skóre 1,55 %. Priemerná dĺžka evidencie počas septembra len nepatrne vzrástla na 10,28 mesiacov, medziročne došlo k jej poklesu o 0,38 mesiaca.

V rámci čísel harmonizovanej nezamestnanosti [ktorú zverejňuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ], Slovensko dosiahlo druhú najvyššiu nezamestnanosť na úrovni 10,0 %.

Nezamestnanosť v rámci Eurozóny za september stagnovala na úrovni 7,5 % a v rámci celej EÚ 27 sa mierne zvýšila na úroveň 7,0 %.

HDP

Podľa druhého spresneného odhadu Eurostatu, ktorý bol zverejnený 8. októbra, v druhom kvartáli roku 2008 dosiahol hrubý domáci produkt EÚ 27 medziročný nárast o 1,7 % [1Q 2008, 2,3 %] a eurozóny o 1,4 % [1Q 2008, 1,7 %]. Medzikvartálne bol potvrdený v eurozóne pokles hrubého domáceho produktu o – 0,2 %, v celej európskej dvadsaťsedmičke hospodárstvo ani nevzrástlo a ani nepokleslo. V druhom kvartáli bolo na tom podľa čísel lepšie hospodárstvo USA, medziročne vzrástlo o 2,1 % a medzikvartálne o 0,7 %. Aj po revízií a doplnení dát patrí za druhý kvartál Slovensku prívlastok druhej najrýchlejšie rastúcej ekonomiky EÚ, s rastom 7,6 %. Prvenstvo mu prebralo Rumunsko, ktorému bol potvrdený 9,3 % ekonomický rast.



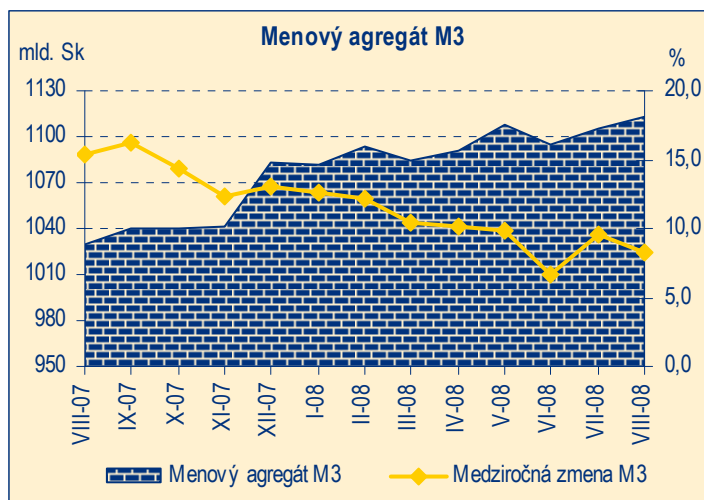
Peňažná zásoba

Menový agregát M3 podľa metodiky ECB počas augusta vzrástol o 8,6 mld. Sk na **1 113,5 mld. Sk**. Medziročná dynamika rastu M3 však spomalila na 8,2 %. Aktuálne spomaľovanie dynamiky menových agregátov ovplyvňuje na strane pasív najmä vývoj najkratších vkladov, ako aj znižovanie objemu obeživa. Krátkodobé vklady v sektore nefinančných spoločností ovplyvňuje predovšetkým presun z vkladov splatných na požiadanie do vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov.

V rámci štruktúry jednotlivých zložiek menového agregátu [v zložke M1] v auguste došlo k zníženiu objemu obeživa a aj vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie, poklesla aj ich ročná dynamika rastu, čo sa po prvýkrát prejavilo v zápornej dynamike M1 [- 0,3 %].

Proces zavedenia eura na Slovensku ako i ďalšie očakávania vývoja kľúčových úrokových sadzieb v čoraz väčšej miere ovplyvňujú vývoj štruktúry vkladov podnikov a domácností. V rámci ostatných krátkodobých vkladov [v rámci M2] opäť výrazne vzrástli [o 24 mld. Sk] vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do dvoch rokov, pričom sa mierne zvýšila aj ich medziročná dynamika rastu na 17,1 %.

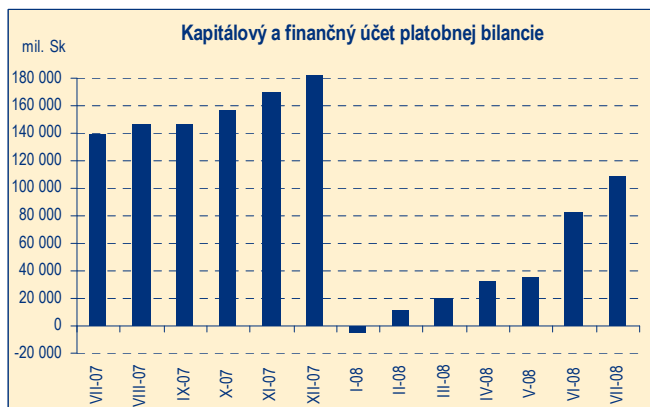
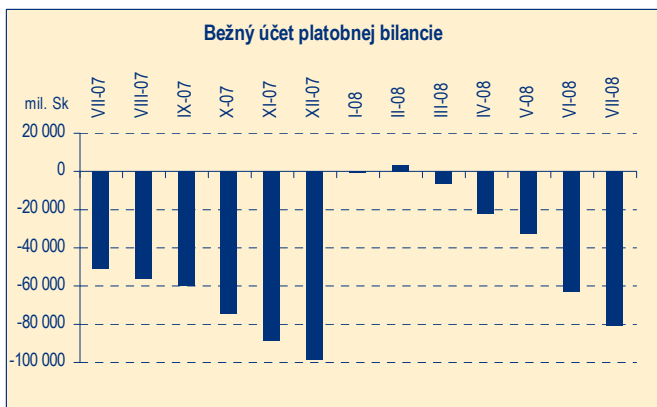
Z hlavných protipoložiek M3 predstavujú pohľadávky PFI voči rezidentom dlhodobo hlavný faktor ovplyvňujúci menový vývoj. Tieto v auguste medzičasne vzrástli o 14,9 mld. Sk, pričom k výraznému nárastu došlo práve u pohľadávok voči súkromnému sektoru o 10,5 mld. Sk pri medziročnej dynamike rastu 23 %.



Platobná bilancia

Bežný účet platobnej bilancie za sedem mesiacov tohto roku podľa spresnených údajov Národnej banky Slovenska prehlibil deficit na **- 80,955 mld. Sk**. V záporných číslach sa pritom kumulatívne za sedem mesiacov nachádzali všetky štyri jeho zložky. Obchodná bilancia vykázala deficit - 8,3 mld. Sk, bilancia služieb zaznamenala deficit - 4,9 mld. Sk, bilancia výnosov ďalej významne prehlibila deficit na - 53,3 mld. Sk [došlo k prehĺbeniu až o - 21,2 mld. Sk] a bežné transfery skončili v deficite - 14,4 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie naopak skončili za sedem mesiacov v prebytku **108,566 mld. Sk**, v júli zaznamenal prílev zdrojov vo výške 26,5 mld. Sk. Prebytok kapitálového účtu sa pritom na tejto sume podieľal hodnotou 17,0 mld. Sk a finančný účet bol ku koncu júla v prebytku 91,6 mld. Sk.



Peňažný a devízový trh

Počas októbra bolo obchodovanie na devízových trhoch poznačené vysokou volatilitou a turbulenciami. Viditeľnejšie sa tak odrazilo prepuknutie celosvetovej finančnej krízy a s ňou spojená neistota a pretrvávajúca panika na finančných trhoch. Vývoj na devízových trhoch striedavo ovplyvňovali správy o koordinovanom znížení kľúčových úrokových sadzieb centrálnymi bankami a rôznych spoločných stretnutí a riešení krízy.

Výrazné posilnenie dosiahol za uplynulý mesiac americký dolár a to najmä vďaka finančným injekciám a podporným aktivitám na ozdravenie amerického finančného systému. Svojim zhodnocovaním na konci októbra zamieril až k hranici 1,230 EUR/USD. Posilnenie dolára voči euru tak samozrejme spôsobilo aj oslabenie našej meny voči americkému doláru. Zhodnocovanie amerického dolára bolo aj naďalej sprevádzané prudkým poklesom cien ropy na svetových komoditných trhoch. Nervozita a s tým spojené volatilné obchodovanie na trhoch mala počas októbra vplyv aj na kurz slovenskej koruny voči euru, ktorá aj napriek svojmu zafixovaniu na euro oslabil [10. októbra] až k úrovni 30,800 EUR/SKK. Po zvyšok mesiaca sa obchodovala okolo úrovne 30,450 EUR/SKK.

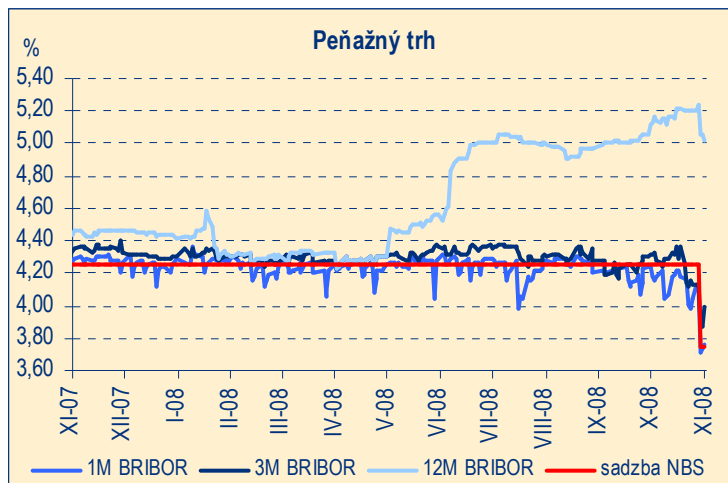
Výrazné turbulencie a oslabenie zasiahli v októbri aj maďarský forint, ale taktiež i poľský zlotý. Za spomínaným výpredajom bolo posilňovanie amerického dolára a s tým spojené presuny prostriedkov investorov z Európy do posilňujúcej americkej meny.

Z hľadiska politiky úrokových sadzieb bol október rovnako pestrý ako listy na stromoch počas tohto mesiaca. ECB na svojom riadnom zasadnutí 2. októbra prišla s rozhodnutím o ponechaní základnej úrokovej sadzby na úrovni 4,25 %. V sprievodnom komentári však prezident ECB Trichet uviedol, že zvažovali aj možnosť zníženia úrokovej sadzby, keďže inflačné tlaky v eurozóne sa znížili. Európska centrálna banka na jednej strane musí čeliť finančnej kríze, ktorá sa prelieva z Ameriky do Európy a spôsobuje spomaľovanie ekonomiky eurozóny a nedostatok likvidity na finančných trhoch, čo by si vyžadovalo zníženie sadzieb a tým podporenie ekonomickej aktivity. Rozhodnutie na seba nenechalo dlho čakať a 8. októbra ECB a Fed spolu s ďalšími národnými bankami Švajčiarska, Veľkej Británie, Švédska a Kanady koordinovane znížili kľúčové úrokové sadzby o 50 bázických bodov. ECB tak znížila sadzby na 3,75 %, Fed na 1,50 %. Neskôr toto rozhodnutie nasledovali aj niektoré ďalšie centrálny banky, ako napr. austrálska.

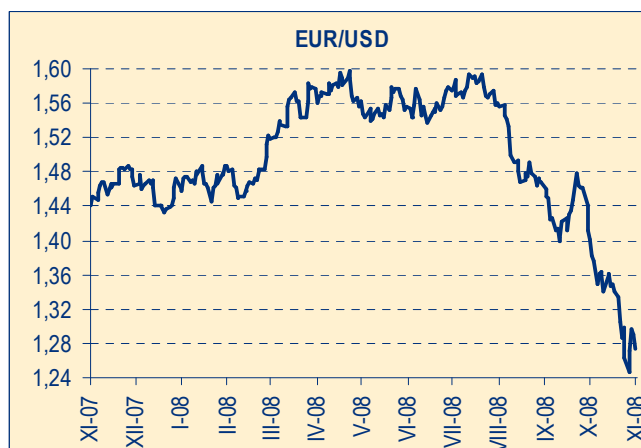
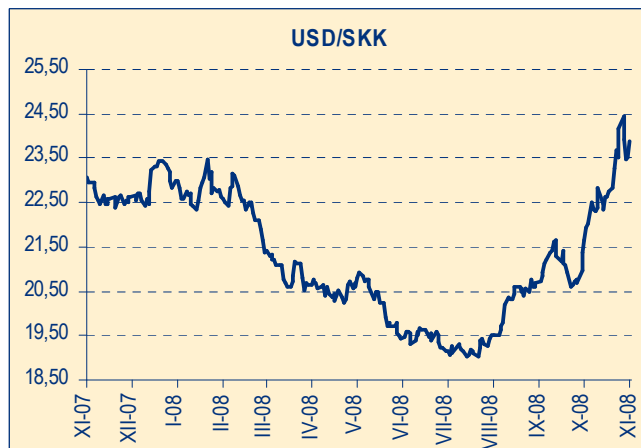
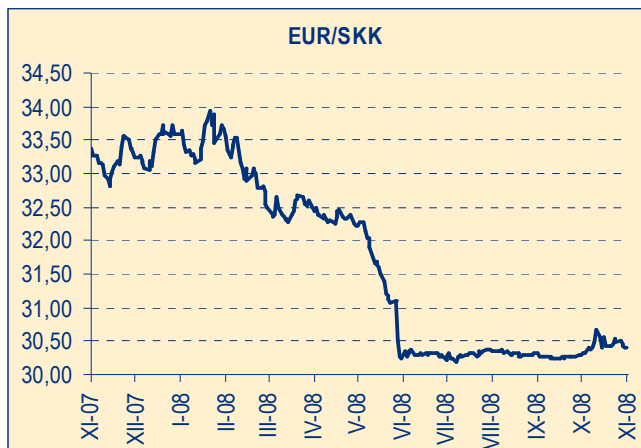
Mierne opačný postoj k sadzbám zaujala maďarská centrálna banka. Tá najskôr na svojom riadnom zasadnutí ponechala kľúčové sadzby nezmenené, o dva dni neskôr však pristúpila k zvýšeniu základnej sadzby až o 300 bázických bodov na 11,50 %, čím reagovala na prepád maďarského forintu na historické minimá a snažila sa tak zabrániť ďalšiemu masívnemu výpredaju maďarských aktív zo strany investorov.

Nečinná neostala ani NBS, ktorá na svojom októbrovom zasadnutí Bankovej rady NBS preukázala a potvrdila svoje harmonizačné úsilie, keď znížením o 50 bps dorovnala základnú úrokovú sadzbu na úroveň európskej na 3,75 %. NBS by tak mala do konca tohto roka nasledovať všetky kroky ECB, ktoré bude realizovať v oblasti nastavenia úrokových sadzieb.

Podobne i americký Fed na konci októbra na svojom riadnom zasadnutí pokračoval v uvoľňovaní menovej politiky. Americká hlavná úroková sadzba bola znížená o 0,50 % na úroveň 1,00 %.



Vývoj na devízových trhoch:



Októbrové obchodovanie na devízových trhoch bolo veľmi volatilné, pod silným vplyvom prepuknutia svetovej finančnej krízy. Istý nepokoj finančných trhov sa odrazil aj na vývoji slovenskej koruny voči euru, aj keď tento menový pár to už má „zrátané“. Koruna voči euru mierne oslabilo o 0,36 % [absolútne o 0,110 SKK]. Voči americkému doláru koruna výrazne oslabilo o 11,69 % [absolútne o 2,498 SKK]. Vysoká volatilita bola zaznamenaná aj pri CZK/SKK, pričom slovenská koruna nakoniec oslabilo voči českej korune o 2,41 % [absolútne o 0,030 SKK]. Výrazné pohyby nastali pri menovom páre EUR/USD, kde americký dolár počas októbra voči euru zhodnotil o 9,85 % [absolútne o 0,139 USD].

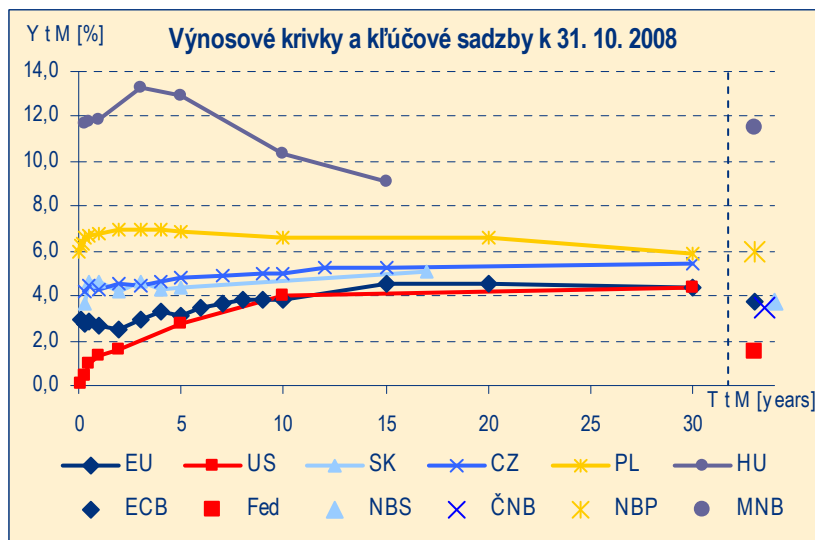
Počas októbra 2008 boli zatváracie hodnoty obchodov koruny voči euru v pásme 30,310 – 30,660 EUR/SKK, pričom obchodovanie sa stále držalo nad úrovňou konverzného kurzu, ktorý bol stanovený na úrovni 30,1260 EUR/SKK. Koruna sa voči americkému doláru obchodovala v intervale 21,660 – 24,447 USD/SKK a voči českej korune sa obchodovala v rozpätí 1,160 – 1,278 CZK/SKK. Dolár sa voči euru obchodoval v hraniciach 1,247 – 1,402 EUR/USD.

Štatistika - október 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 30. 9. 2008	30,295	21,375	1,235	1,412
close 31. 10. 2008	30,405	23,873	1,265	1,273
zmena 10/2008 - 9/2008	0,110	2,498	0,030	-0,139
zmena 10/2008 - 9/2008 v %	0,36	11,69	2,41	-9,85
MIN close za 10/2008	30,310	21,660	1,160	1,247
MAX close za 10/2008	30,660	24,447	1,278	1,402
MAX - MIN close za 10/2008	0,350	2,787	0,118	0,155
priemerný kurz za 10/2008	30,446	22,933	1,228	1,328

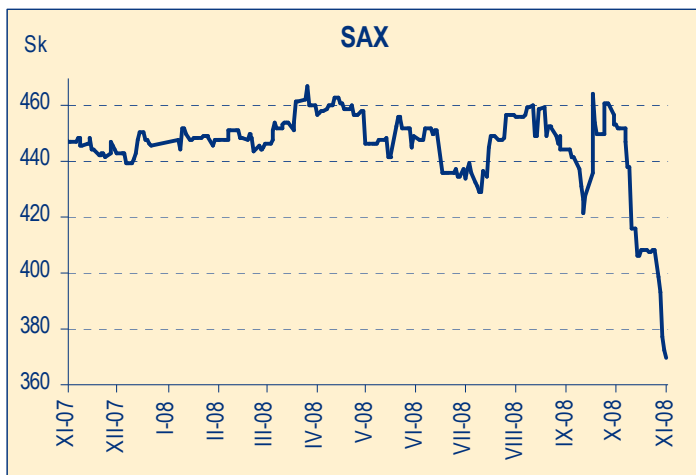
Kapitálový trh

Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU sa počas krízového októbra 2008 vyvíjali rôznymi smermi, pričom z časti odrážali aj zmeny kľúčových úrokových sadzieb príslušných centrálnych bánk.

EÚ výnosové krivky naďalej aj počas októbra klesali. Ich októbrový pokles bol podporený aj zo strany ECB znížením kľúčovej sadzby o 0,50 % na 3,75 %. Podobne, ďalší pokles, a to predovšetkým pri kratších splatnostiach, nastal v októbri pri US krivkách. SK výnosové krivky zaznamenali v počas októbra pohyb v súlade s EU krivkami, čím si zachovali svoj približne jedno percentný odstup nad EU krivkami. Protichodný vývoj nastal u CZ kriviek, ktoré počas mesiaca výrazne posilnili o cca 0,6 %. Významnejšie posilnenie nastalo aj pri PL výnosoch. Najvyšší nárast výnosov na extrémne vysoké hodnoty dosiahli HU výnosové krivky, potom čo v októbri došlo k výraznému prepadu maďarského forintu a 300 bodovému zvýšeniu kľúčovej sadzby MNB na 11,5 %.



Slovenský akciový index SAX počas októbra 2008 zaznamenal výrazný pokles. O aktivite jednotlivých titulov tu však len ťažko hovoriť.



štatistika - október 2008	SAX
30.9.2008	453,35
31.10.2008	369,44
medzimesačná zmena [10/2008 – 9/2008] v %	-18,51
medziročná zmena [10/2008 – 10/2007] v %	-17,42
mesačné MIN za 10/2008 [31. 10. 2008]	369,44
mesačné MAX za 10/2008 [1. 10. 2008]	453,35

Z základných titulov sa v októbri prekvapivo zobchodovali všetky, aj keď OTP a Biotika sa obchodovala len minimálne. SES Tlmače a Slovnaft taktiež neoplývali výraznou aktivitou. Cena akcií Slovnaftu pritom klesla z otváracie úrovne 3 500 Sk na začiatku mesiaca na zatváracích 3 000 Sk. Najvyššiu aktivitu počas mesiaca dosiahli akcie VÚB, ktoré svojim poklesom ceny v najväčšej miere prispeli k výraznému poklesu hodnoty indexu SAX. Meseaíc o tvárali na hodnote 3 300 Sk a zavreli na 2 300 Sk za akciu.

Akciový index SAX otváral október na úrovni 453,35 bodu a zatváral na hodnote 369,44 bodu. Medzimesačne tak index oslabil o – 18,51 %. Medziročný percentuálny pokles indexu teda predstavoval – 17,42 %. Mesačné minimum indexu SAX v októbri bolo dosiahnuté v posledný októbrový deň 31. 10. 2008 v hodnote 369,44 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté na začiatku mesiaca 1. 10. 2008 v hodnote 453,35 bodu.

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2007				2008									
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
REÁLNA EKONOMIKA														
Reálny HDP kumulatívne od začiatku roka [mld. Sk] ¹⁾²⁾	1 052,209	-	-	1 429,549	-	-	354,267	-	-	739,218	-	-		
Reálny HDP za jednotlivé štvrťroky [mld. Sk] ¹⁾	368,550	-	-	377,340	-	-	354,267	-	-	384,951	-	-		
Zmena HDP kumulatívne od začiatku roka [% , r/r] ³⁾	9,0	-	-	10,4	-	-	8,7	-	-	8,1	-	-		
Zmena HDP za jednotlivé štvrťroky [% , r/r] ³⁾	9,4	-	-	14,3	-	-	8,7	-	-	7,6	-	-		
Miera nezamestnanosti [%] ⁴⁾⁵⁾	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	7,4	7,5	
Priemerná nominálna mesačná mzda [Sk] ⁶⁾	19 514	-	-	22 925	-	-	20 443	-	-	21 459	-	-		
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5	
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,0	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4	
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	1 030 424	1 173 212	1 312 256	1 420 737	125 048	256 922	383 189	517 910	645 813	776 133	899 471	1 011 541		
Dovoz tovarov [mil. Sk]	1 036 351	1 178 388	1 322 054	1 442 121	123 903	255 587	383 543	524 803	649 836	781 023	907 773	1 019 222		
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	1 144	1 335	-354	-6 894	-4 023	-4 890	-8 302	-7 680		
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	-59 641,8	-74 414,5	-88 466,2	-98 746,3	-1 097,5	3 096,1	-6 521,0	-22 186,7	-32 913,2	-63 013,1	-80 955,2			
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	146 474,3	156 371,3	170 341,9	183 903,6	-4 180,7	10 938,1	20 297,2	31 936,8	35 522,6	82 104,2	108 565,5			
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,4	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	1 108,1	1 094,6	1 104,9	1 113,5		
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	8,2		
EUR/SKK ⁷⁾	33,794	33,583	33,217	33,422	33,517	33,042	32,474	32,345	31,463	30,305	30,303	30,315	30,266	30,446
USD/SKK ⁷⁾	24,284	23,603	22,629	22,961	22,771	22,387	20,918	20,528	20,220	19,475	19,232	20,294	21,075	22,933
CZK/SKK ⁷⁾	1,225	1,228	1,243	1,269	1,285	1,302	1,287	1,291	1,254	1,247	1,287	1,247	1,238	1,228
EUR/USD ⁷⁾	1,392	1,423	1,468	1,455	1,472	1,476	1,553	1,576	1,556	1,557	1,576	1,495	1,436	1,328
PEŇAŽNÝ TRH														
Základná sadzba NBS [%] ⁴⁾	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	3,75
1M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,30	4,28	4,28	4,24	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19	4,08
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,32	4,33	4,35	4,30	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25	4,21
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,46	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,28	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02	5,16
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [Sk] ⁷⁾	432,24	438,20	444,64	444,66	448,60	448,00	455,82	458,70	448,60	442,49	443,88	453,84	445,61	415,11
2Y [%] ⁷⁾	4,18	4,24	4,19	4,28	4,07	3,92	4,01	4,23	4,36	4,90	4,77	4,59	4,65	4,30
5Y [%] ⁷⁾	4,26	4,37	4,34	4,37	4,11	3,97	4,04	4,27	4,36	4,92	4,94	4,61	4,68	4,45

Zdroj: NBS, ŠÚ SR, MF SR, Reuters, BCPB

1] Revidované údaje, stále ceny vypočítané reťazením objemov s referenčným rokom 2000

2] Kumulatívna hodnota od začiatku roka

3] Medziročná zmena oproti rovnakému obdobiu

4] Stav ku koncu obdobia

5] Na základe evidovanej nezamestnanosti

6] Podľa štvrťročného štatistického výkazníctva, bez podnikateľských príjmov a od roku 2006 vrátane plátov ozbrojených zločiek

7] Priemer za príslušný mesiac

Predikcie PABK

Predikcie týkajúce sa **reálneho ekonomického rastu [HDP]** odhadujeme pre nasledujúce roky na nižšej úrovni, ako tomu bolo v predchádzajúcom roku. V súvislosti s prepuknutím svetovej finančnej krízy a vzhľadom na jej možné dopady aj na slovenské hospodárstvo aktuálne prehodnocujeme náš odhad ekonomického rastu na nasledujúce obdobie. Dopady vzniknutej krízy by sa mali prejavíť najmä v spomalení zahraničného obchodu, kvôli slabnúcej spotrebe v eurozóne, ktorá je v súčasnosti našim najväčším odberateľom. Odhad reálneho rastu HDP pre rok 2008 tak upravujeme na úroveň 7,7 % a o niečo výraznejšie pre rok 2009 na úroveň 5,5 %. V porovnaní s ostatnými krajinami EÚ ide pritom stále o veľmi vysoký rast ekonomiky.

Prognózy koncoročnej **inflácie meranej pomocou HICP** ponechávame pre rok 2008 na úrovni 4,0 % a pre rok 2009 na úrovni 3,6 %. Na vývoj inflácie na Slovensku aktuálne vplyvajú najmä externé faktory. Naše odhady zohľadňujú aj pretrvávajúcu celosvetovú neistotu týkajúcu sa rastu cien potravín, či volatilný trh energií a pohonných hmôt. Navyše je tu fakt, že v roku 2008 už efekt silnejúcej koruny na tlmenie inflačných tlakov nie je tak silný ako v roku 2007 a s príchodom eura 1. 1. 2009 tento efekt úplne zanikne.

Pre rok 2008 naďalej očakávame relatívne dobré čísla zahraničného obchodu Slovenska v dôsledku lepšej exportnej výkonnosti automobilového, elektrotechnického a strojárkeho priemyslu vzhľadom k predchádzajúcim rokom, aj napriek tomu, že export bude čeliť zníženému dopytu [vzhľadom k celosvetovej finančnej kríze]. Riziká spomalenia zahraničného obchodu sa môžu prejavíť už aj v nasledujúcich mesiacoch, doterajší priaznivý vývoj exportu za rok 2008 vo výraznej miere priaznivo ovplyvní celoročný export. Vývoj obchodnej bilancie, v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi, by mal mať pozitívny vplyv aj na vývoj salda **bežného účtu platobnej bilancie** v pomere k HDP v smere jeho znižovania. V súlade so zatiaľ zverejnenými dátami za rok 2008 a možnými dopadmi finančnej krízy mierne korigujeme našu predikciu na -4,6 % a pre rok 2009 zatiaľ na úroveň -2,5 % z HDP.

Oficiálne stanovenie konverzného kurzu slovenskej koruny Radou ministrov financií krajín EÚ na úrovni centrálnej parity, teda na úrovni **30,1260 slovenských korún za jedno euro**, definitívne určilo osud slovenskej koruny od 1. 1. 2009.

V súčasnosti sú vzhľadom na náš vstup do eurozóny od začiatku budúceho roku kroky NBS o nastavení **základnej úrokovej sadzby** takmer úplne závislé od rozhodnutí ECB o úrovni európskych kľúčových sadziieb.

Predikcie pre roky 2007 a 2008	2004	2005	2006	2007	2008f	2009f
Zmena HDP [% , r/r] ¹⁾	5,2	6,5	8,5	10,4	7,7	5,5
Miera evidovanej nezamestnanosti [%] ²⁾	13,1	11,4	9,4	8,0	7,5	7,2
HICP [%] ²⁾	7,5	2,8	4,3	1,9	4,0	3,6
Bežný účet platobnej bilancie [% z HDP] ¹⁾	-6,6	-8,6	-7,4	-5,1	-4,6	-2,5
Deficit verejných financií [% z HDP] ¹⁾	-2,3	-2,8	-3,5	-1,9	-2,0	-2,0
Hrubý dlh verejnej správy [% z HDP] ¹⁾	41,4	34,2	30,4	29,4	29,0	29,0
EUR/SKK ²⁾	38,71	37,83	34,42	33,59	30,126	EUR
Základná sadzba NBS [%] ²⁾	4,00	3,00	4,75	4,25	3,25	--
3M BRIBOR [%] ²⁾	3,66	3,16	4,69	4,30	4,60	--

Zdroj: Poštová banka, a.s., NBS, ŠÚ SR, MF SR, Reuters, Eurostat

1) Revidované údaje

2) Údaje ku koncu príslušného roka

f [forecast] – predikcia