



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

december 2008

- **Inflácia**
- **Nezamestnanosť**
- **Štátny rozpočet**
- **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 november 2008 dosiahla úroveň 4,9 %, čím sa potvrdil pokračujúci trend spomaľovania rastu cien. Spomalenie opätovne súviselo so spomalením rastu cien potravín a nealkoholických nápojov [medziročne 3,5 %] a taktiež s poklesom cien v doprave [medziročne – 0,7 %], vzhľadom na pokračujúci trend poklesu cien ropy na svetových komoditných trhoch a s tým súvisiacim poklesom cien pohonných hmôt. Naopak, najväčší medziročný nárast o 11,1 % bol zaznamenaný pri bývaní, vode, elektrine, plyne a iných palivách. Vysoké medziročné tempo [8,0 %] a taktiež aj medzimesačné zvýšenie [2,8 %] zaznamenali aj alkoholické nápoje a tabak. Nadpriemerne vysoké sedem percentné tempo rastu si aj naďalej udržali hotely, kaviarne a reštaurácie a taktiež ceny v zdravotníctve, ktoré vzrástli o 6,0 %. Okrem cien v doprave medziročne poklesli aj ceny v poštách a telekomunikáciách a ďalej aj pri nábytku, vybavení domácností a bežnej údržbe domu.

Na medzimesačnej báze vzrástli spotrebiteľské ceny 0,2 % tempom a okrem alkoholických nápojov a tabaku k tomu výraznou mierou prispel aj 1,2 % rast cien bývania, vody, elektriny a iných palív. Najvýraznejší medzimesačný pokles o – 2,4 % zaznamenala doprava.

Jadrová inflácia, ktorá sleduje spotrebiteľské ceny s vylúčením regulovaných cien a administratívnych zásahov v oblasti daní, medziročne v novembri ďalej zmiernila svoj rast na 4,1 %. Medzimesačne dokonca poklesla o – 0,2 %.

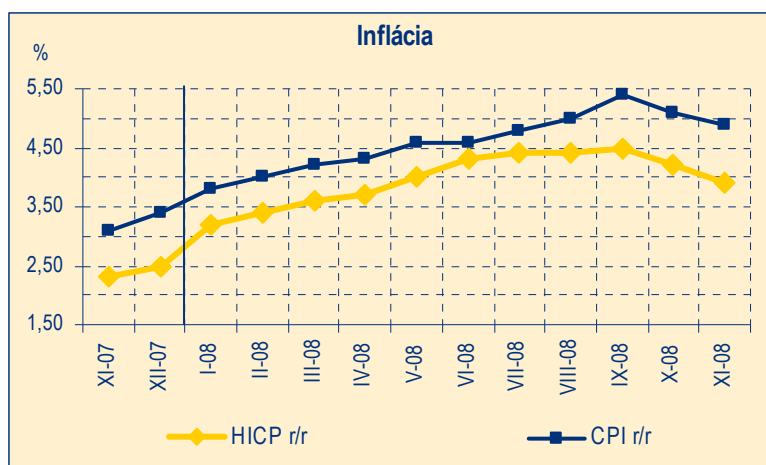
Čistá inflácia, ktorá na rozdiel od jadrovej inflácie nezohľadňuje ani vplyv vývoja cien potravín, medziročne v novembri 2008 spomalila na úroveň 4,3 %, oproti predchádzajúcemu mesiacu poklesla o – 0,1 %.

Harmonizovaná inflácia – HICP v novembri 2008 medziročne taktiež spomalila na 3,9 %. I v tomto prípade došlo k spomaleniu vďaka potravinám a nealkoholickým nápojom a doprave. Najvýraznejší medziročný 8,4 % nárast zaznamenali ceny alkoholických nápojov a tabaku. Okrem dlhodobu klesajúcich cien v poštách a telekomunikáciách k medziročnému poklesu došlo aj v doprave, a to o – 0,1 %.

Na medzimesačnej báze vzrástli ceny celkovo o 0,1 %, pričom jednoznačne najvýraznejšie vzrástli počas novembra ceny alkoholických nápojov a tabaku, až o 3,2 %. Naproti tomu, najvýraznejší pokles cien počas novembra o – 1,9 % bol zaznamenaný v doprave.

Priemerná medziročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla v novembri hodnotu 3,8 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižším 12-mesačným priemerom HICP + 1,5 %] bola za november na úrovni 4,1 %. Slovensko tak aj naďalej spĺňa maastrichtské kritérium cenovej stability, aj keď už s o niečo nižšou rezervou, ako tomu bolo doteraz.

V EÚ novembrový index harmonizovanej inflácie klesol na úroveň 2,8 %, v eurozóne poklesol na úroveň 2,1 %. Na štatistikách tak už možno sledovať efekt klesajúcej spotreby v Európe, ktorá tlačí na spomaľovanie rastu cien.



Nezamestnanosť

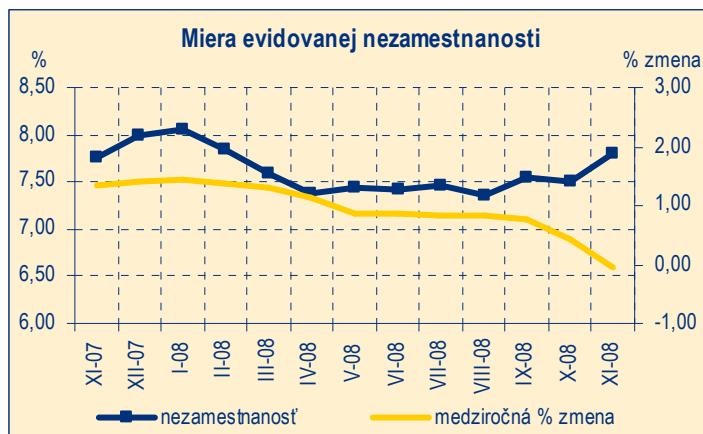
Miera evidovanej nezamestnanosti podľa Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny SR sa ku koncu novembra mierne zvýšila o 0,29 % na úroveň **7,80 %**. Medziročne sa tak miera nezamestnanosti dokonca mierne zvýšila o 0,04 %, čím sa zvýšil počet nezamestnaných o 1 497 osôb. Celkový počet nezamestnaných v novembri vzrástol o 7 036 na 235 230 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 narástol o 7 508 na 203 430 osôb. Medzi faktormi nárastu miery nezamestnanosti boli najmä útlm sezónnych prác, avizované hromadné prepúšťanie, ukončovanie pracovných pomerov na dobu určitú a výpovede dohodou, alebo z organizačných dôvodov.

Bratislavský kraj s dlhodobo najnižšou mierou nezamestnanosti počas novembra nezamestnanosť ešte o niečo znížil na 2,18 %, pričom tom bol jediný kraj, kde nezamestnanosť za november klesla. Naopak, v Banskobystrickom kraji s najvyššou mierou nezamestnanosti sa v novembri nezamestnanosť ešte zvýšila na 13,57 %. Podobne aj z hľadiska jednotlivých okresov, v okrese Rimavská Sobota, ktorý má najvyššiu mieru nezamestnanosti, sa počas novembra ešte zvýšila na 25,93 % a v prvom bratislavskom okrese s najnižšou nezamestnanosťou došlo ešte k zníženiu na 1,50 %.

Priemerná dĺžka evidencie počas novembra len mierne poklesla na 10,26 mesiacov, medziročne došlo k jej poklesu o 0,33 mesiaca [cca 10 dní].

V rámci čísel harmonizovanej nezamestnanosti [ktorú zverejňuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ], Slovensko zotrváva aj naďalej na druhej priečke [za Španielskom] z hľadiska najvyššej miery nezamestnanosti, na úrovni 9,10 %. Pri medziročnom porovnávaní stavu nezamestnanosti patria Slovensko spolu s našim severným susedom Poľskom medzi krajiny s najvýraznejším medziročným poklesom nezamestnanosti. V októbri 2007 dosiahlo Slovensko harmonizovanú nezamestnanosť na dvojcifrenej úrovni 10,50 %.

Nezamestnanosť v rámci Eurozóny za november sa zvýšila na úroveň 7,80 % a aj v rámci celej EÚ 27 sa mierne zvýšila na úroveň 7,20 %.



Štátny rozpočet

Štátny rozpočet Slovenskej republiky za rok 2008 vykázal deficit vo výške – 21,214 mld. Sk, čo prakticky predstavovalo približne len dve tretiny z pôvodne plánovaného deficitu vo výške – 31,981 mld. Sk a zhruba jedno percento z odhadovaného HDP za rok 2008. Vládi sa tak podarilo oproti plánu skresat deficit štátneho rozpočtu o viac než desať miliárd slovenských korún a taktiež o niečo [2,314 mld. Sk] zmiernit deficit v porovnaní s tým minuloročným.

Príjmy štátneho rozpočtu za rok 2008 boli plnené vo výške 342,003 mld. Sk a predstavovali tak 98,2 % z pôvodne rozpočtovanej hodnoty. Po dlhšom časovom období sa tak nepodarilo naplnit plánované príjmy štátneho rozpočtu. Oproti predchádzajúcemu roku 2007 však rástli príjmy rýchlejším [6,1 %] tempom, ako bol medziročný nárast výdavkov rozpočtu. Pokladnica príjmov štátneho rozpočtu tak bola v roku 2008 v porovnaní s predchádzajúcim rokom bohatšia o takmer dvadsať miliárd slovenských korún.

Daňové príjmy boli plnené mierne nad plánovanou hodnotou. Úspešný bol najmä výber daní z príjmov, tak fyzických osôb, právnických osôb, ako aj daň z príjmov vyberaná zrážkou. O niečo pod plánom bol výber DPH a ani spotrebné dane sa nepodarilo vyzbierať v rozpočtovanej výške. Na nedaňových príjmoch sa podarilo štátu vyzbierať zhruba o štyri miliardy korún viac, ako bolo očakávané. Ani v roku 2008 sa však nepodarilo podľa plánu získať do štátneho rozpočtu príjmy z EÚ v podobe grantov a transferov, ktoré naplnili plán iba na 70 %.

Výdavky štátneho rozpočtu boli čerpané vo výške 363,217 mld. Sk, čo činilo relatívne šetrných 95,5 % z pôvodne rozpočtovanej úrovne výdavkov. V porovnaní s predchádzajúcim rokom boli vyššie o 5,1 % a štát tak minul počas roku 2008 viac o 17,5 mld. Sk.

Pri výdavkoch sa štátu podarilo oproti plánu ušetriť pár miliárd slovenských korún na bežných výdavkoch, kapitálové výdavky však boli prečerpané nad plán. Najviac sa však míňalo klasicky počas decembra. Počas novembra 2008 bol totiž schodok štátneho rozpočtu ešte v plusových číslach a celkové výdavky boli čerpané do výšky 78,2 % rozpočtovanej hodnoty [kapitálové výdavky boli čerpané na konci novembra len na 81,4 %].

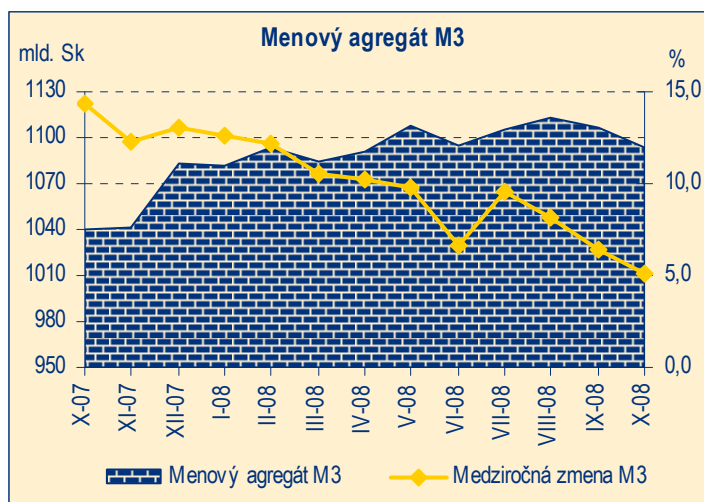
	Plán na rok 2008 v mld. Sk	Skutočný stav k 12/2008 v mld. Sk	% plnenia
Príjmy spolu	348,252	342,003	98,2%
1. daňové	270,976	271,825	100,3%
daň z príjmov FO	3,131	3,553	113,5%
daň z príjmov PO	58,455	63,922	109,4%
daň z príjmov vyberaná zrážkou	5,631	6,205	110,2%
DPH	142,026	139,557	98,3%
spotrebné dane	60,770	57,419	94,5%
2. nedaňové	22,326	26,327	117,9%
3. granty a transfery	54,949	43,851	79,8%
príjmy z rozp. EÚ	35,985	25,225	70,1%
Výdavky spolu	380,233	363,217	95,5%
bežné výdavky	340,425	314,795	92,5%
kapitálové výdavky	39,808	48,422	121,6%
Schodok/Prebytok	-31,981	-21,214	66,3%

Peňažná zásoba

Menový agregát M3 podľa metodiky ECB počas októbra ďalej poklesol o – 12,8 mld. Sk na **1 093,1 mld. Sk**. Jeho medziročná dynamika rastu sa znížila na 5,1 %, čo predstavovalo historicky najnižšiu úroveň od roku 2004. Pokles bol ovplyvnený predovšetkým poklesom vkladov a prijatých úverov nefinančných spoločností s dohodnutou splatnosťou do dvoch rokov [v rámci M2] a taktiež výrazným odlevom investícií z podielových fondov peňažného trhu [v rámci M3]. Tento pokles bol čiastočne kompenzovaný rastom krátkodobých vkladov domácností a taktiež aj prekvapivo miernym rastom obeživa. Obeživo však aj naďalej zostalo so zápornou

– 9,7 % medziročnou dynamikou rastu. Pri krátkodobých vkladoch a prijatých úveroch s dohodnutou splatnosťou do dvoch rokov sa ďalej prehĺbila záporná dynamika vkladov nefinančných spoločností [– 25,3 %] a naopak sa ďalej zvýšila dynamika vkladov domácností [30,2 %]. Vývoj štruktúry vkladov podnikov a domácností naďalej ovplyvňujú aktuálne očakávania vývoja úrokových sadzieb, ako aj fakt zavedenia eura na Slovensku.

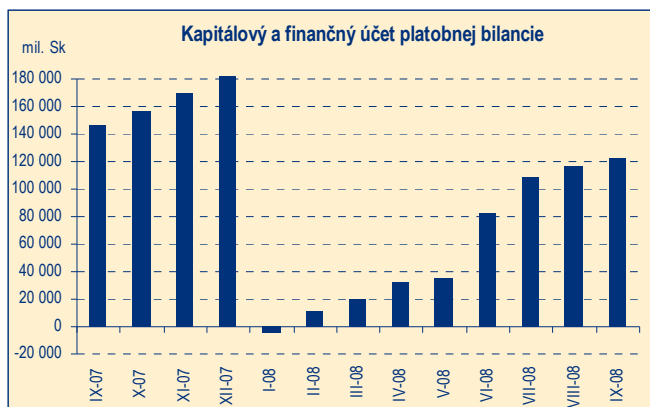
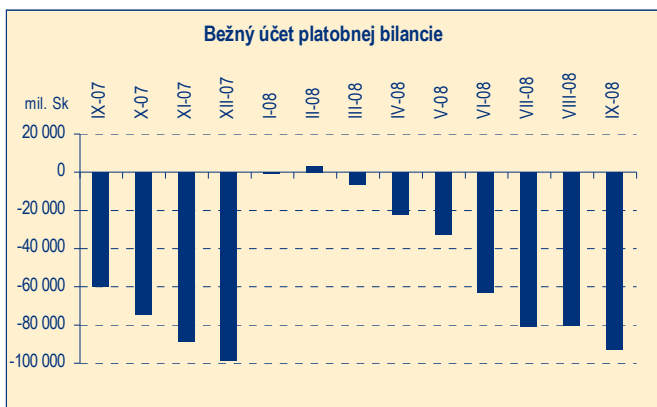
Z hlavných protipoložiek M3 počas októbra výrazne vzrástli pohľadávky PFI voči rezidentom, tak voči verejnej správe, ako i súkromnému sektoru. Tieto z dlhodobého hľadiska predstavujú hlavný faktor ovplyvňujúci menový vývoj. Zároveň však v októbri došlo k poklesu čistých zahraničných aktív.



Platobná bilancia

Bežný účet platobnej bilancie za deväť mesiacov tohto roku podľa spresnených údajov Národnej banky Slovenska prehĺbil deficit na – 92,9 mld. Sk. Aj naďalej boli kumulatívne od začiatku roka všetky štyri zložky v záporných číslach. Obchodná bilancia prehĺbila deficit na – 7,1 mld. Sk, bilancia služieb najvýraznejšie prehĺbila deficit na – 9,7 mld. Sk, bilancia výnosov zvýšila deficit na – 57,2 mld. Sk a bežné transfery skončili v deficite – 18,9 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie naopak skončili za deväť mesiacov v prebytku **122,4 mld. Sk**, počas septembra zaznamenali prílev zdrojov vo výške 6,1 mld. Sk. Prebytok kapitálového účtu sa pritom na celkovej sume podieľal hodnotou 18,8 mld. Sk a finančný účet bol ku koncu septembra v prebytku 103,6 mld. Sk.



Peňažný a devízový trh

Devízové trhy počas decembra v podstate ničím neprekvapili, keďže zostali aj naďalej dosť volatilné kvôli neistote plynúcej z pretrvávajúcej finančnej krízy. Obchodovanie bolo v značnej miere ovplyvnené pokračovaním uvoľňovania menových politík ďalším znižovaním kľúčových úrokových sadzieb.

Slovenská koruna vďaka vstupu Slovenska do eurozóny od začiatku roku 2009 pokojne dokončila svoju púť a svoje pôsobenie prenechala euru. Kurz dokonvergoval k 30,126 EUR/SKK. Počas decembra už takmer vôbec nereagovala ani na výraznejšie oslabovanie regionálnych mien voči euru.

Po takmer polročnom zhodnocovaní dolára voči euru, v decembri dolár zaznamenal výraznú korekciu, keď oslabil voči euru zhruba o desať percent. To sa samozrejme odrazilo aj v posilnení slovenskej koruny voči doláru, keďže tá bola zafixovaná na euro a kurz dolára voči korune bol prakticky len prepočtom euro-dolárového trhového kurzu.

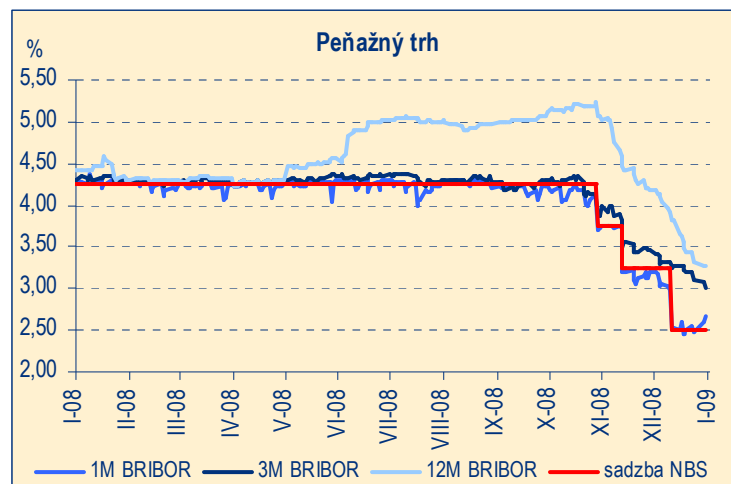
Oslabovanie regionálnych mien pokračovalo aj počas decembra, vďaka čomu sa podarilo na záver svojej existencie slovenskej korune zhodnotiť voči českej korune až k úrovni 1,121 CZK/SKK. Takúto úroveň vzájomného kurzu mali česká a slovenská koruna naposledy v roku 1999.

Menové autority jednotlivých krajín aj v decembri pokračovali v znižovaní úrokových sadzieb. Už na začiatku mesiaca pristúpila k razantnejšiemu kroku ECB, ktorá rozhodla o znížení úrokovej sadzby až o $-0,75\%$ na $2,50\%$. Trištvrté percentné zníženie bolo najvýraznejšie počas desaťročnej histórie. NBS logicky nasledovala tento krok ECB a na svojom najbližšom zasadnutí Bankovej rady mimoriadne odsúhlasila zníženie základnej úrokovej sadzby na úroveň európskych sadzieb. S účinnosťou od 10. decembra 2008 tak boli obe sadzby nastavené na úroveň $2,50\%$.

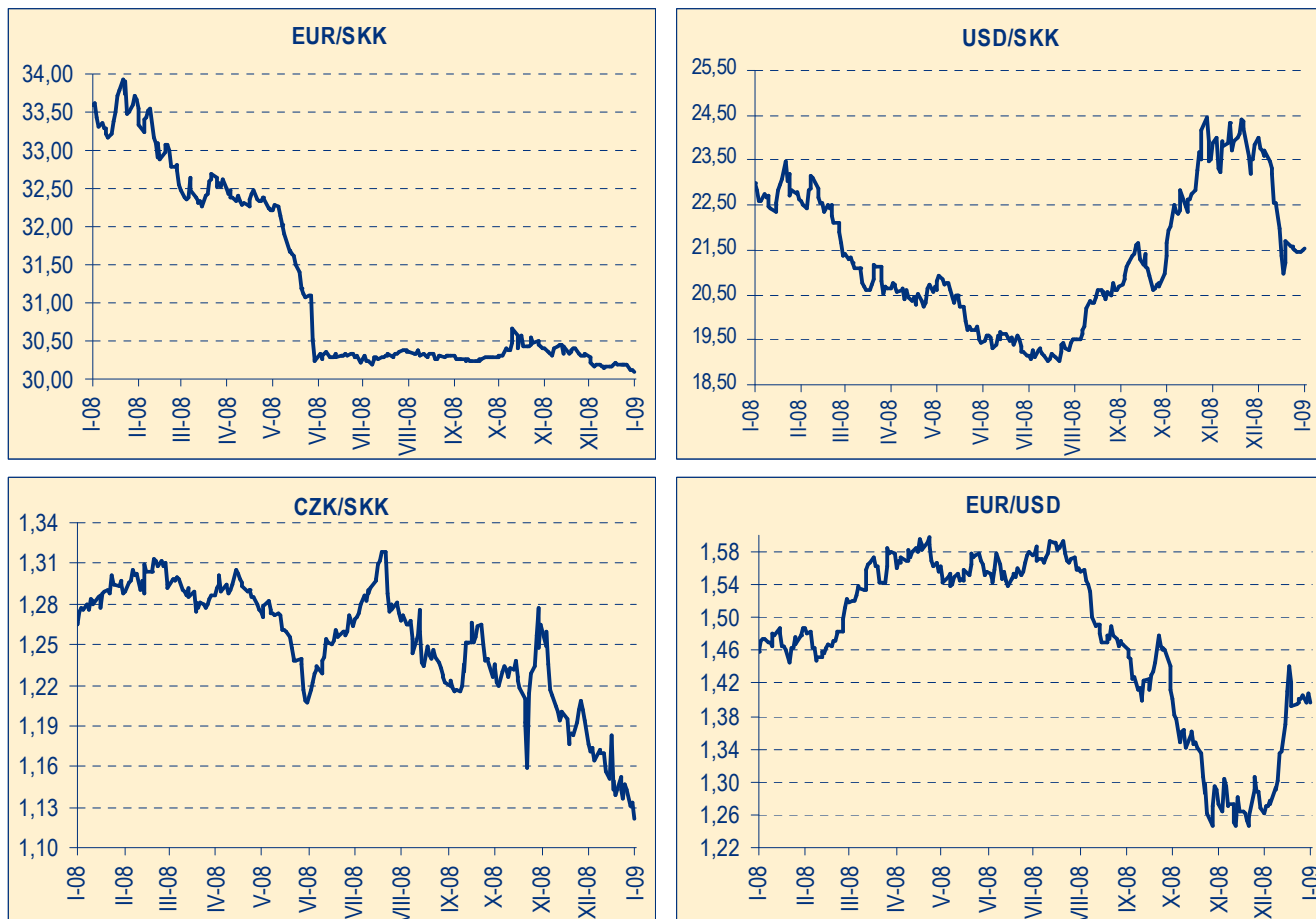
Takmer na nulu sa dostal americký Fed, keď v decembri znížil kľúčovú sadzbu o $-0,75\%$ na úroveň $0,25\%$, najnižšiu za viac než päťdesiat rokov. Fed takmer úplne vyčerpal nástroj úrokových sadzieb na podporu a oživenie americkej ekonomiky. V úvode decembra, v snahe oživiť britskú ekonomiku, pristúpila k ďalšiemu razantnému jednopercenčnému zníženiu aj Bank od England. Úrokové sadzby vo Veľkej Británii sa tak prepadli na úroveň $2,00\%$.

K znižovaniu sadzieb sa pridala aj Maďarská centrálna banka, ktorá počas decembra dokonca až dvakrát upravila kľúčovú úrokovú sadzbu, každý raz o pol percenta smerom nadol, čím sa ku koncu decembra dostala na úroveň $10,00\%$. Potvrďuje sa tak postupné znižovanie maďarských sadzieb, po tom čo v októbri bola Maďarská národná banka nútená kvôli prepádajúcemu sa forintu pristúpiť až k ich 300 bodovému zvýšeniu. Trh však aj v najbližšom období očakáva ich ďalší pokles. Naši českí susedia v snahe chrániť ekonomiku pred následkami finančnej krízy v decembri znížili kľúčovú sadzbu o 50 bps na $2,25\%$. Mimo hry nezostala v decembri ani Poľská národná banka, ktorá tesne pred Vianocami pristúpila k poklesu sadzieb o trištvrté percenta na $5,00\%$.

Vo väčšine prípadov by malo znižovanie sadzieb pokračovať aj v nasledujúcom období, priestor na znižovanie je však čím ďalej tým viac obmedzený. Efekt znižovania kľúčových úrokových sadzieb možno pozorovať aj v ďalšom poklese trhových medzibankových sadzieb.



Vývoj na devízových trhoch:



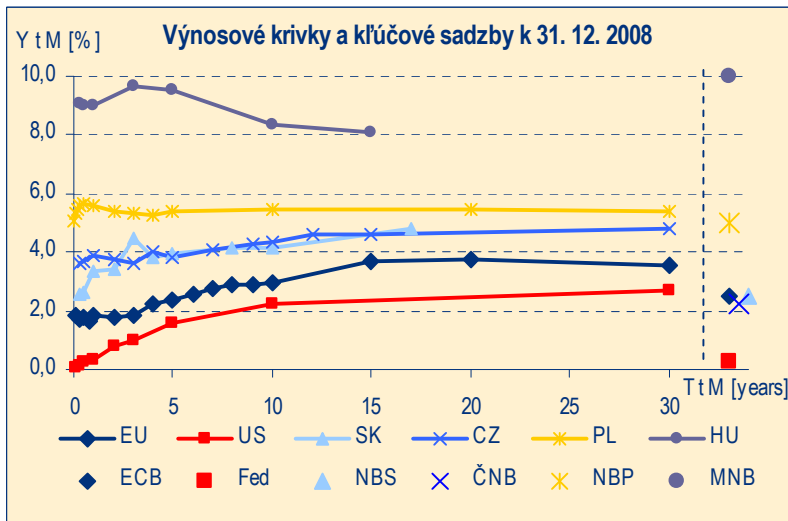
Vysoká volatilita na devízových trhoch pokračovala aj počas decembrového obchodovania. Od toho však bola uchránená slovenská koruna, ktorá dôstojne zakončila svoju púť a predala svoju štafetu euru. Koruna tak počas decembra slávnostne dokonvergovala ku konverznému kurzu 30,126 EUR/SKK. Slovenská koruna voči americkému doláru výrazne posilnila až o 9,77 % [absolútne o 2,330 SKK]. Pokračovalo ďalšie posilnenie voči českej korune, v decembri o 6,15 % [absolútne o 0,073 SKK]. Americký dolár počas decembra po dlhšom čase zhodnocovania zaznamenal voči euru výraznú korekciu a oslabil až o 10,11 % [absolútne o 0,128 USD].

Počas decembra 2008 boli zatváracie hodnoty obchodov koruny voči euru v pásme 30,105 – 30,345 EUR/SKK. Koruna sa voči americkému doláru obchodovala v intervale 20,948 – 23,990 USD/SKK a voči českej korune sa obchodovala v rozpätí 1,121 – 1,195 CZK/SKK. Dolár sa voči euru obchodoval v hraniciach 1,263 – 1,440 EUR/USD.

Štatistika - december 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 28. 11. 2007	30,345	23,856	1,195	1,270
close 31. 12. 2008	30,105	21,526	1,121	1,398
zmena 12/2008 - 11/2008	-0,240	-2,330	-0,073	0,128
zmena 12/2008 - 11/2008 v %	-0,79	-9,77	-6,15	10,11
MIN close za 12/2008	30,105	20,948	1,121	1,263
MAX close za 12/2008	30,345	23,990	1,195	1,440
MAX - MIN close za 12/2008	0,240	3,042	0,073	0,178
priemerný kurz za 12/2008	30,178	22,316	1,155	1,354

Kapitálový trh

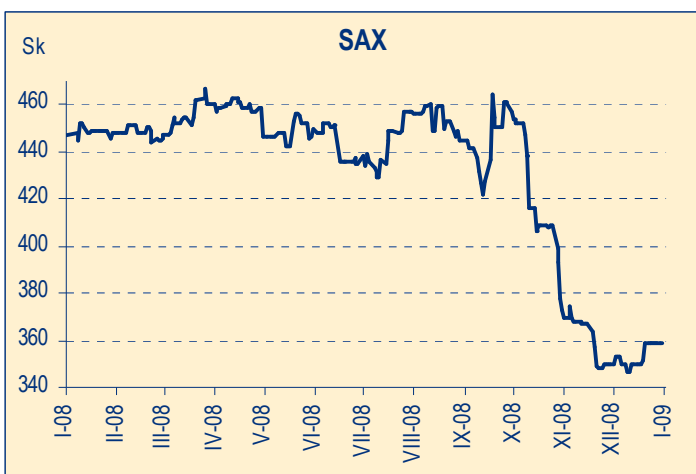
Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU v decembri 2008 pokračovali pod výrazným vplyvom svetovej krízy v znižovaní svojich výnosov, čo šlo ruka v ruku aj s ďalším poklesom kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk.



EU výnosové krivky neopustili ani počas decembra svoj zhruba polročný trend klesania a posunuli sa smerom nadol v priemere o -0,3%. Svoju podporu mal pokles aj v ďalšom znížení kľúčovej sadzby ECB na 2,50% z úrovne 3,25%. Slabé ekonomické čísla eurozóny a predovšetkým klesajúca spotreba budú pravdepodobne aj naďalej vyvolávať tlak na ďalší pokles výnosov, keďže ešte stále existuje priestor na ich zníženie. O niečo výraznejšou mierou v decembri stratili aj US výnosové krivky, ktoré sa pomaly blížila na dno svojich možností. Paralelne to platí aj o amerických sadzbách, ktoré v poslednom

mesiaci roku 2008 klesli o -0,75% na 0,25% úroveň. Žiadne prekvapenie nepriniesol ani vývoj SK výnosových kriviek, ktoré takmer zhodne kopírovali vývoj EU kriviek, december však ukončili v priemere s viac než jednoperceným nárastom. Podobné komentáre o decembrovom znížení výnosov možno priradiť i CZ, PL a HU výnosovým krivkám, pričom vo všetkých prípadoch pristúpili i príslušné menové autority k uvoľňovaniu menovej politiky znižovaním kľúčových sadzieb.

Slovenský akciový index SAX v decembri 2008 podľa štatistík zaznamenal mierne zlepšenie, aj keď aktivita obchodov bola ešte chabejšia ako počas novembra.



Z základných titulov boli zobchodované v decembri takmer všetky, až na akcie Biotiky, o ktoré nebol už druhý mesiac žiadny záujem. S akciami OTP a SES Timače zbehlo pár obchodov, všetky za rovnakú cenu. Slovnaft zrealizoval o nejaký ten obchod navyše, s miernym zvýšením ceny, a rok uzavrel na hodnote 2 800 Sk za akciu. Najväčšiu aktivitu zaznamenali akcie VÚB a to i napriek tomu, že sa s nimi obchodovalo iba sedem decembrových dní. Ich cena počas mesiaca vzrástla z otváracích 2 200 Sk za akciu na 2 760 Sk za akciu, čím potiahli aj celkové zvýšenie hodnoty indexu SAX.

Akciový index SAX otváral december na úrovni 349,77 bodu a zatváral na hodnote 359,18 bodu. Medzimesačne tak index posilnil o 2,69%. Medziročný percentuálny pokles indexu sa teda o niečo zmiernil na -19,40%. Mesačné minimum indexu SAX v decembri bolo dosiahnuté 9. 12. 2008 v hodnote 346,32 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté 19. 12. 2008 v zatváracjej hodnote 359,18 bodu.

štatistika - december 2008	SAX
28.11.2008	349,77
30.12.2008	359,18
medzimesačná zmena [12/2008 – 11/2008] v %	2,69
medziročná zmena [12/2008 – 12/2007] v %	-19,40
mesačné MIN za 12/2008 [9. 12. 2008]	346,32
mesačné MAX za 12/2008 [19. 12. 2008]	359,18

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2007		2008											
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
REÁLNA EKONOMIKA														
Reálny HDP kumulatívne od začiatku roka [mld. Sk] ¹⁾²⁾	-	1 429,471	-	-	343,790	-	-	719,970	-	-	1 125,339	-	-	-
Reálny HDP za jednotlivé štvrťroky [mld. Sk] ¹⁾	-	387,490	-	-	343,790	-	-	376,180	-	-	405,369	-	-	-
Zmena HDP kumulatívne od začiatku roka [% , r/r] ³⁾	-	10,4	-	-	9,3	-	-	8,6	-	-	8,0	-	-	-
Zmena HDP za jednotlivé štvrťroky [% , r/r] ³⁾	-	14,3	-	-	9,3	-	-	7,9	-	-	7,0	-	-	-
Miera nezamestnanosti [%] ⁴⁾⁵⁾	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	7,4	7,5	7,5	7,8	7,8
Priemerná nominálna mesačná mzda [Sk] ⁶⁾	-	22 925	-	-	20 443	-	-	21 459	-	-	21 226	-	-	-
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5	4,2	3,9	3,9
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	3,1	3,4	3,8	4,0	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4	5,1	4,9	4,9
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	1 312 256	1 420 737	125 146	257 030	383 300	517 948	645 784	776 442	899 719	1 010 818	1 143 690	1 283 837	1 283 837	1 283 837
Dovoz tovarov [mil. Sk]	1 322 054	1 442 121	123 875	255 512	383 579	525 123	649 542	781 852	909 236	1 018 141	1 150 796	1 286 915	1 286 915	1 286 915
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	-9 798	-21 385	1 271	1 518	-279	-7 175	-3 759	-5 410	-9 517	-7 324	-7 106	-3 078	-3 078	-3 078
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	-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	-79 887,2	-92 886,5	-92 886,5	-92 886,5	-92 886,5
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	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	116 317,9	122 394,2	122 394,2	122 394,2	122 394,2
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	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	1 105,9	1 093,1	1 093,1	1 093,1
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	8,2	6,4	5,1	5,1	5,1
EUR/SKK ⁷⁾	33,217	33,422	33,517	33,042	32,474	32,345	31,463	30,305	30,303	30,315	30,266	30,446	30,367	30,178
USD/SKK ⁷⁾	22,629	22,961	22,771	22,387	20,918	20,528	20,220	19,475	19,232	20,294	21,075	22,933	23,860	22,316
CZK/SKK ⁷⁾	1,243	1,269	1,285	1,302	1,287	1,291	1,254	1,247	1,287	1,247	1,238	1,228	1,205	1,155
EUR/USD ⁷⁾	1,468	1,455	1,472	1,476	1,553	1,576	1,556	1,557	1,576	1,495	1,436	1,328	1,273	1,354
PEŇAZNÝ 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	3,75	3,25	2,50
1M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,28	4,24	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19	4,08	3,38	2,74
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,35	4,30	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25	4,21	3,65	3,26
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,28	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02	5,16	4,52	3,74
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [Sk] ⁷⁾	444,64	444,66	448,60	448,00	455,82	458,70	448,60	442,49	443,88	453,84	445,61	415,11	360,48	352,47
2Y [%] ⁷⁾	4,19	4,28	4,07	3,92	4,01	4,23	4,36	4,90	4,77	4,59	4,65	4,30	3,93	3,68
5Y [%] ⁷⁾	4,34	4,37	4,11	3,97	4,04	4,27	4,36	4,92	4,94	4,61	4,68	4,45	4,15	3,90

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 stále prehodnocujeme náš odhad ekonomického rastu na nasledujúce obdobie, nakoľko je dosť komplikované odhadnúť celkové dopady vzniknutej krízy. Tie 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 uvádzame na úrovni 7,2 % a pre rok 2009 na úrovni 4,7 %. Aj napriek nižším ako pôvodne očakávaným úrovniam ide pritom v porovnaní s ostatnými krajinami EÚ stále o veľmi vysoký rast ekonomiky.

Prognózy koncoročnej **inflácie meranej pomocou HICP** odhadujeme taktiež v súvislosti s aktuálnym vývojom pre rok 2008 na úrovni 3,6 % a pre rok 2009 na úrovni 3,9 %. Naše odhady zohľadňujú aj fakt klesajúcej spotreby, ktorý vplýva na tlmenie rastu cien.

Pre rok 2008 naďalej očakávame relatívne dobré čísla zahraničného obchodu Slovenska v dôsledku dobrej exportnej výkonnosti automobilového, elektrotechnického a strojárkeho priemyslu vzhľadom k predchádzajúcim rokom, aj napriek tomu, že export čelí zníženému dopytu [vzhľadom k celosvetovej finančnej kríze]. Riziká spomalenia zahraničného obchodu sa už začali prejavovať v posledných mesiacoch roku 2008, priaznivý vývoj exportu za prvé tri kvartály roku 2008 však 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 súlade so zatiaľ zverejnenými dátami za rok 2008 a možnými dopadmi finančnej krízy na spomalenie hospodárskeho rastu ponechávame našu predikciu na úrovni – 5,1 % a pre rok 2009 zatiaľ na úrovni – 4,3 % 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.

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	7,2	4,7
Miera evidovanej nezamestnanosti [%] ²⁾	13,1	11,4	9,4	8,0	7,9	7,2
HICP [%] ²⁾	7,5	2,8	4,3	1,9	3,6	3,9
Bežný účet platobnej bilancie [% z HDP] ¹⁾	-6,6	-8,6	-7,4	-5,1	-5,1	-4,3
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 / ECB [%] ²⁾	4,00	3,00	4,75	4,25	2,50*	2,00
3M BRIBOR / EURIBOR [%] ²⁾	3,66	3,16	4,69	4,30	3,00*	2,90

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

1) Revidované údaje

2) Údaje ku koncu príslušného roka

f [forecast] – predikcia

* skutočnosť