



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

január 2008

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

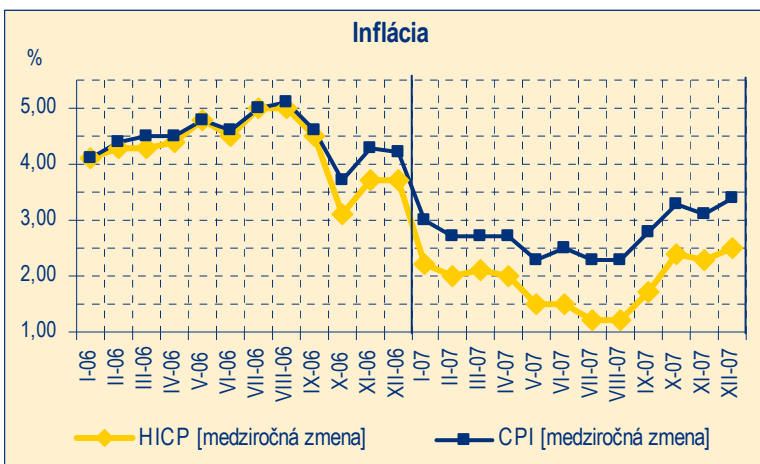
Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou 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, analzyy@pabk.sk

Inflácia

Medziročná inflácia meraná pomocou **indexu spotrebiteľských cien CPI** v decembri 2007 zrýchlila na najvyššiu úroveň 3,4 % z celého roku. V priemere za celý rok 2007 dosiahla úroveň 2,8 %. K zrýchleniu prispel opäť najmä nárast cien potravín a nealkoholických nápojov medziročne až o 7,7 %. Vysoké tempo rastu [4,6 %] zaznamenali aj služby a rozličné tovary a to najmä kvôli zvyšovaniu bankových poplatkov. Medziročne najviac poklesli opäť ceny v zdravotníctve a to o – 2,1 %. Pokles opätovne zaznamenali aj ceny nábytku, vybavenia domácností a bežnej údržby domu o – 0,5 % a ceny rekreácií a kultúry o – 0,3 %. Na medzimesačnej báze sa spotrebiteľské ceny počas posledného mesiaca roku 2007 zvýšili o 0,3 %. Najvyšší rast na úrovni 0,7 % zaznamenali ceny potravín a nealkoholických nápojov. Vyššie tempo rastu počas decembra zaznamenali aj ceny v doprave a ceny tovarov a služieb a to rovnako o 0,6 %.

Harmonizovaná inflácia – HICP v decembri 2007 dosiahla medziročne úroveň 2,5 %, ktorá predstavovala ročné maximum.



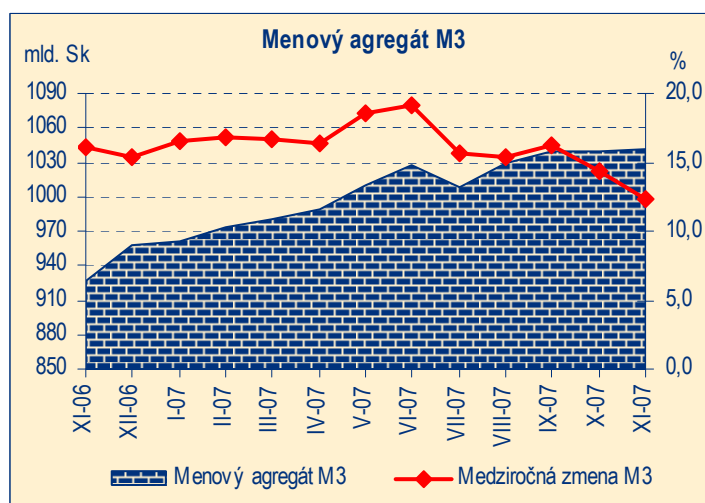
Rovnako aj z hľadiska štruktúry HICP medziročne zaznamenali najvyšší nárast ceny potravín a nealkoholických nápojov až o 7,2 %. Vysoké medziročné tempo rastu si aj v decembri udržiavali ceny vzdelávania [3,5 %] a hotely, kaviarne a reštaurácie [3,8 %]. Medziročný pokles cien dosiahli znova ceny nábytku, vybavení domácností a bežnej údržby domu [– 0,3 %] a poklesli aj ceny v zdravotníctve [– 0,2 %].

Na medzimesačnej báze zaznamenali ceny merané pomocou HICP nárast o 0,3 %. Pod nárast sa počas decembra výraznejšie podpísali potraviny a nealkoholické nápoje s medzimesačným rastom 0,8 % a taktiež ceny odevov a obuvi a ceny v doprave s rastom 0,5 %.

Priemerná medziročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla v decembri hodnotu 1,9 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižšou infláciou + 1,5 %] stúpila v decembri na úroveň 2,8 %. Slovensko tak naďalej plní aj s dostatočnou rezervou maastrichtské inflačné kritérium pre prijatie eura.

Peňažná zásoba

Menový agregát M3 počas novembra vzrástol o 1,4 mld. Sk na úroveň **1 041 mld. Sk**. Z hľadiska medziročného porovnania

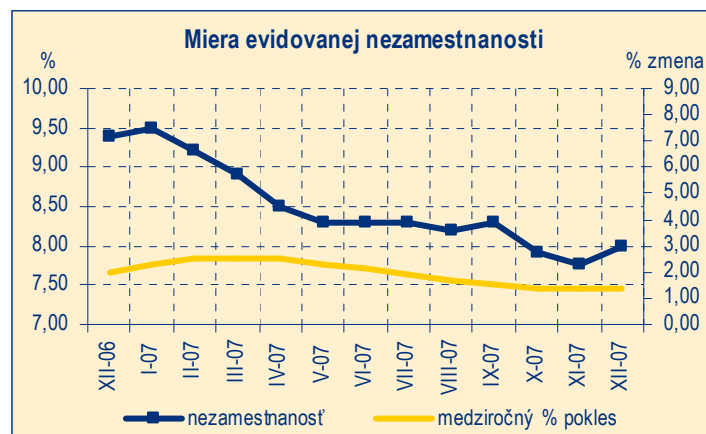


sa dynamika rastu agregátu M3 opäť spomalila na 12,3 %, čo predstavovalo najnižšiu úroveň od augusta 2006. V rámci štruktúry menového agregátu najvýraznejšie vzrástli v novembri vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie [v rámci M1] o 23,4 mld. Sk pri medziročnej dynamike rastu 9,5 %. Naopak, najvýraznejší pokles zaznamenali vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov [v rámci M2] o 24,9 mld. Sk, pričom sa znížila aj ich medziročná dynamika rastu o 5,7 % na 15 %.

Z protipoložiek bol v novembri významný pre vývoj menového agregátu najmä prírastok pohľadávok peňažných finančných inštitúcií [PFI] voči rezidentom o 16,5 mld. Sk, pričom aj ich medziročná dynamika vzrástla o percento na 17,2 %. Rast kompenzoval pokles čistých zahraničných aktív o – 5,6 mld. Sk.

Nezamestnanosť

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny SR po novembrových rekordne nízkyh číslach v decembri 2007 mierne vzrástla na úroveň 7,99 %. Medziročne poklesla nezamestnanosť o viac než 1,40 %. Celkový počet evidovaných nezamestnaných sa v decembri zvýšil o 4 216 osôb na 239 939. Z toho počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do zamestnania, sa počas decembra zvýšil o 5 930 osôb na 207 863. Ekonomicky aktívne obyvateľstvo pritom predstavuje niečo cez 2,6 mil. osôb. Ročný priemer nezamestnanosti sa za celý rok 2007 nachádzal na úrovni 8,4 %.



Na rozdiel od novembra, kedy nezamestnanosť klesla vo všetkých krajoch, v decembri 2007 evidovaná nezamestnanosť vo všetkých krajoch mierne stúpla. Najvyššiu mieru evidovanej nezamestnanosti aj v poslednom mesiaci roku 2007 vykazoval Banskobystrický kraj vo výške 14,10 % [49 680 nezamestnaných], najnižšia úroveň tesne pod hodnotou dvoch percent bola v Bratislavskom kraji [7 280 nezamestnaných]. Z hľadiska členenia podľa regiónov počas decembra stúpla nezamestnanosť aj

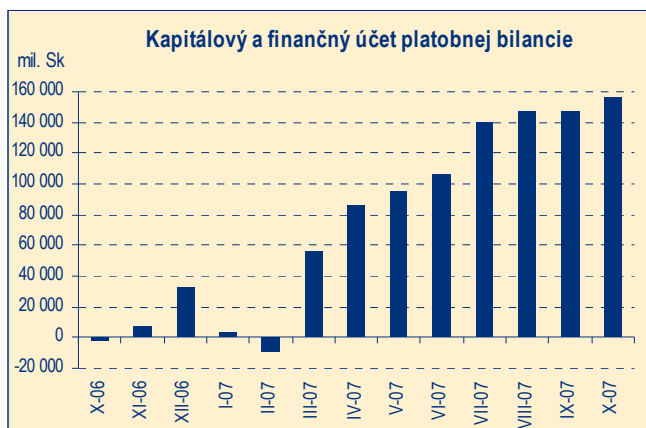
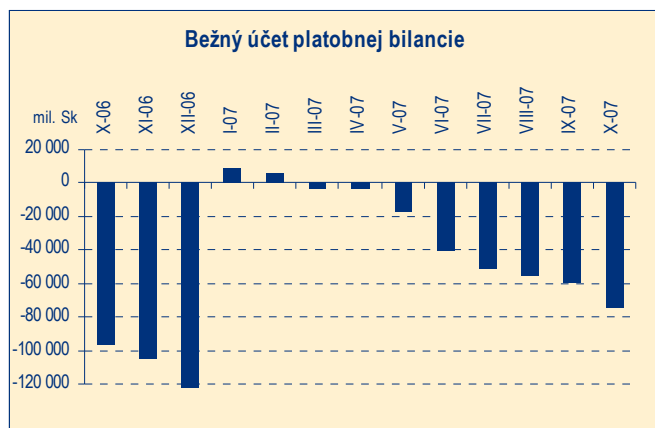
v okrese Rimavská Sobota [na 27,05 %], ktorý eviduje už dlhodobo najvyššiu mieru nezamestnanosti. Najlepšie, len na úrovni 1,56 %, boli na tom prvý a druhý bratislavský okres.

V rámci čísel harmonizovanej miery nezamestnanosti [nezamestnanosť, ktorú vyказuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ] Slovensko naďalej aj počas decembra dosahovalo najvyššiu mieru harmonizovanej nezamestnanosti spomedzi krajín Európskej únie, na úrovni 10,80 %. Priemer EÚ 27 v decembri pritom poklesol na 6,8 %.

Platobná bilancia

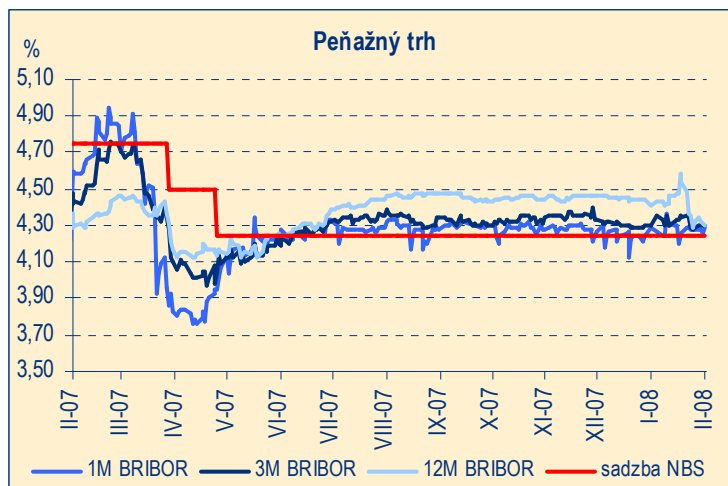
Bežný účet platobnej bilancie za január – október 2007 skončil s deficitom – 74,414 mld. Sk. Počas októbra sa prehĺbil deficit o 14 mld. Sk. Za desať mesiacov roku 2007 sa deficit bežného účtu platobnej bilancie medziročne znížil o viac než 22 mld. Sk. Zo všetkých štyroch zložiek bežného účtu platobnej bilancie počas spomínaného obdobia desiatich mesiacov skončila v prebytku podobne ako za predchádzajúce mesiace iba bilancia služieb [9,7 mld. Sk]. Deficit obchodnej bilancie sa vylepšil ku koncu októbra na úroveň – 3,6 mld. Sk, bilancia výnosov sa prehĺbila na – 68,7 mld. Sk a bežné transfery sa mierne prehĺbili na – 11,8 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie ku koncu októbra vzrástol na hodnotu 156,4 mld. Sk. Kapitálový účet kumulatívne od začiatku roka skončil na úrovni 10,1 mld. Sk a finančný účet si počas októbra vylepšil svoju hodnotu za desať mesiacov na 146,3 mld. Sk.



Peňažný a devízový trh

V prvom týždni nového roka sa slovenská koruna posilňovala spolu s českou menovkyňou a dosiahla úroveň až 33,270 EUR/SKK. Druhý januárový týždeň koruna pod vplyvom regionálneho vývoja striedavo zhodnocovala aj strácala, napriek tomu sa však držala celý týždeň skôr na silnejších úrovniach [max = 33,170, min = 33,420 EUR/SKK].



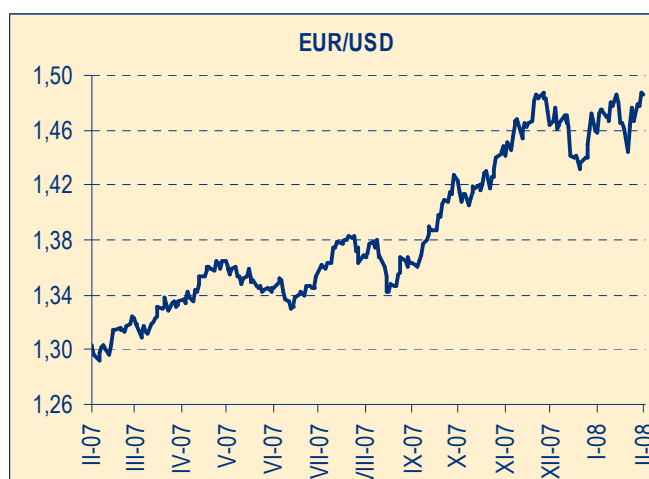
V sterilizačnom repotendri NBS akceptovala všetky ponuky bánk [takmer 160 mld. Sk] pri výnose 4,25 %. Tretí januárový týždeň bol typický volatilným obchodovaním. Na začatku týždňa sa koruna pohybovala aj pod 33,200 EUR/SKK, koncom týždňa, kedy sa volatilné obchodovanie v celom regióne najviac prejavilo práve na slovenskej korune, začala strácať. Toto oslabovanie priviedlo korunu až k úrovni 33,940 EUR/SKK. Najvýznamnejšou udalosťou na peňažnom trhu v treťom týždni bola aukcia štátnych dlhopisov splatných v roku 2010, dopyt predstavoval 9,34 mld. Sk, z čoho ARDAL akceptoval 5 mld. Sk pri priemernom výnose 4,433 %. Volatilné obchodovanie pretrvávalo aj koncom januára. SKK najprv výrazne oslabovala, pričom prelomila hranicu

34,000 EUR/SKK a zastavila sa až na cca 34,120 EUR/SKK. Potom k vráteniu koruny späť na silnejšie úrovne dopomohol Fed tým, že prekvapivo znížil na mimoriadnom zasadnutí hlavnú úrokovú sadzbu o 0,75 % na 3,50 %. Týmto krokom sa Fed snažil stabilizovať situáciu na finančnom trhu a odvrátiť hrozbu recesie americkej ekonomiky. Znížením sadzieb Fed prispel k nie nevýznamným ziskom českej aj slovenskej koruny. Ke ešte výraznejšiu posilneniu SKK prispel 24. 1. 2008 guvernér NBS svojim vyhlásením, že pri stanovovaní konverzného kurzu sa bude NBS snažiť ho stanoviť na úrovni, ktorá bude odrážať ekonomické fundamenty. V dôsledku toho koruna posilnila z cca 33,800 na 33,450 EUR/SKK. Čo sa týka vývoja na peňažnom trhu, NBS počas celého mesiaca akceptovala vždy všetky ponuky v pravidelných 2-týždňových repotendroch pri výnose 4,25 %.

V prvej polovici januára americký dolár väčšinou oslaboval v dôsledku obáv investorov z recesie americkej ekonomiky. Potom, ako Fed pristúpil k zníženiu hlavnej úrokovej sadzby o 0,75 %, sa na trhoch objavili špekulácie o tom, že aj ECB by mohla pristúpiť k zníženiu sadzby v eurozóne. K vyvráteniu týchto špekulácií prispeli až vyhlásenia člena bankovej rady ECB Axela Webera o tom, že stratégiou ECB aj naďalej zostáva udržanie stabilnej inflácie. V nadväznosti na to sa jednotná európska mena posilnila. Koncom januára sa na akciových aj devízových trhoch opäť rozšírili obavy z recesie v USA, ktoré sa prejavili červenými číslami na akciových burzách a nepokojných obchodovaním na devízových trhoch. 30. 1. 2008 Fed pristúpil opäť k zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby [tento krát v súlade s očakávaniami trhu] o 0,5 % na úroveň 3,0 %. Dolár tak prestal patriť medzi vysoko úročené meny, čo vyvoláva tlaky skôr na jeho oslabovanie.

K zvýšeniu referenčnej úrokovej sadzby pristúpila posledný januárový deň Národná banka Poľska, pričom došlo k nárastu o 25 bps na 5,25 %.

Vývoj na devízových trhoch:



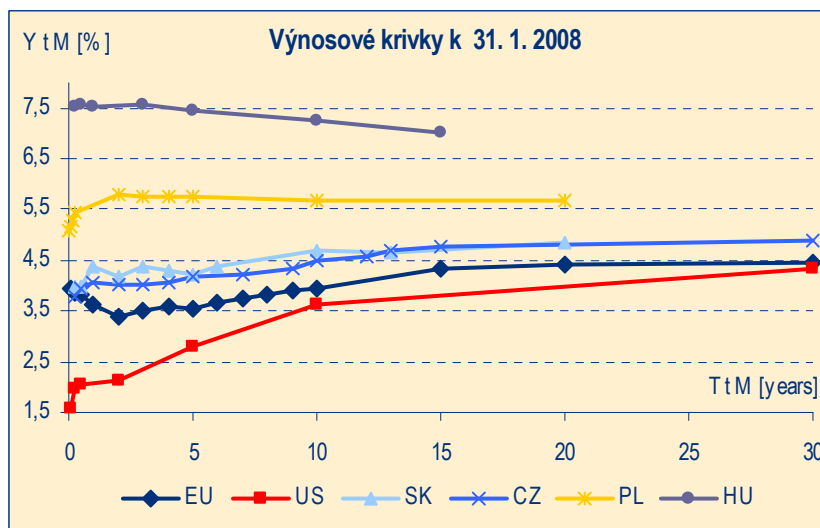
Aj počas januára 2008 naďalej pokračovalo kolísavé obchodovanie so slovenskou korunou. Voči euru posilnila o 0,10 % [v absolútnych číslach o 0,035 SKK]. Voči doláru koruna posilnila o 1,90 % [absolútne o 0,438 SKK] a voči českej korune výrazne oslabil slovenská koruna medzimesačne o 1,70 % [v absolútnych číslach o 0,021 SKK]. Dolár voči euru počas decembra kolísal, celkovo výrazne oslabil o 1,88 % [absolútne o 0,027 USD].

Nový rok začal volatilným januárovým obchodovaním koruny, ktoré bolo voči euru v rozpätí 33,155 – 33,925 EUR/SKK, čo bolo v priemere pod úrovňou centrálnej parity [35,4424 EUR/SKK] približne o 5,40 %. Koruna sa voči americkému doláru obchodovala vo viac než korunovom intervale 22,325 – 23,474 USD/SKK a voči českej korune prelomila trojstovku, keď sa obchodovala v rozpätí 1,265 – 1,301 CZK/SKK. Dolár voči euru sa obchodoval v hraniciach 1,444 – 1,488 EUR/USD.

štatistika - január 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 31. 12. 2007	33,590	23,011	1,266	1,459
close 31. 1. 2008	33,555	22,573	1,288	1,486
zmena 1/2008 - 12/2007	-0,035	-0,438	0,021	0,027
zmena 1/2008 - 12/2007 v %	-0,10	-1,90	1,70	1,88
MIN close za 1/2008	33,155	22,325	1,265	1,444
MAX close za 1/2008	33,925	23,474	1,301	1,488
MAX - MIN close za 1/2008	0,770	1,149	0,036	0,043
priemerný kurz za 1/2008	33,517	22,771	1,285	1,472

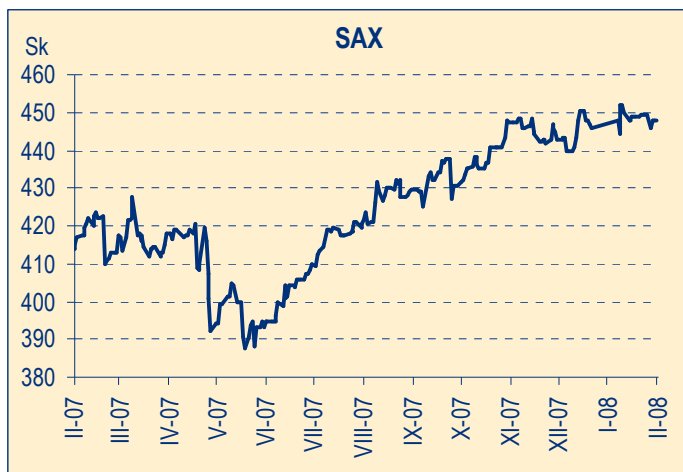
Kapitálový trh

Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU skončili ku koncu prvého mesiaca roku 2008 takmer vo všetkých prípadoch s poklesom, čo je predovšetkým dôsledkom pretrvávajúcej hypotekárnej krízy.



EU výnosové krivky po takmer polročnej stagnácii poklesli počas januára v priemere o viac než 0,3 %. Najvýraznejší pokles, niečo cez 0,8 %, bez počudovania zaznamenali US výnosové krivky. Svojou mierou ktomu prispel aj prepád na akciových trhoch. Podobne ako EU výnosové krivky, po zhruba polroku klesli o takmer 0,2 % aj SK výnosové krivky. Naďalej tak ostal odstup nad EU krivkami o necelých 0,5 %. Korekcie smerom nadol počas januára mali CZ aj PL výnosové krivky. Medzi sledovanými výnosovými krivkami ku koncu januára mierne vzrástli hodnoty iba u HU výnosových kriviek.

Slovenský akciový index SAX sa počas skráteného januárového obchodovania vyvíjal viac menej pokojne a na jeho vývoji sa neodrazil prepád svetových akciových trhov.



Z jednotlivých bázičských titulov SAX sa počas januára obchodovalo iba s akciami SES Timače, Slovnaftu a VÚB. Kolísavé obchodovanie akcií SES Timače zaznamenalo ku koncu januára mierne posilnenie. Najviac obchodov bolo zrealizovaných s akciami Slovnaftu, ktoré vzhľadom na kolísavý vývoj posunuli cenu počas mesiaca z otváracej úrovne 3 900 Sk na hodnotu 3 980 Sk. Zisky SAX korigoval vývoj cien akcií VÚB, ktoré klesli v januári z hodnoty 3 860 Sk na 3 750 Sk.

Akciový index SAX otváral nový rok 7. 1. 2008 na úrovni 445,65 bodu a zatváral január na hodnote len o niečo vyššej, a to 447,88 bodu. Medzimesačne tak v konečnom dôsledku index mierne posilnil o 0,50 %. Medziročný percentuálny nárast indexu [v porovnaní s koncom januára 2007] predstavoval 8,25 %. Mesačné minimum indexu SAX za január bolo dosiahnuté 8. 1. 2008 v hodnote 444,36 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté 10. 1. 2008 v hodnote 452,10 bodu.

štatistika - január 2008	SAX
21. 12. 2007	445,65
31. 1. 2008	447,88
medzimesačná zmena [1/2008 – 12/2007] v %	0,50
medziročná zmena [1/2008 - 1/2007] v %	8,25
mesačné MIN za 1/2008 [8. 1. 2008]	444,36
mesačné MAX za 1/2008 [10. 1. 2008]	452,10

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2006	2007												2008
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
REÁLNA EKONOMIKA														
Reálny HDP kumulatívne od začiatku roka [mld. Sk] ¹⁾²⁾	1 295,253	-	-	325,942	-	-	683,659	-	-	1 052,209	-	-	-	-
Reálny HDP za jednotlivé štvrťroky [mld. Sk] ¹⁾	330,218	-	-	325,942	-	-	357,717	-	-	368,550	-	-	-	-
Zmena HDP kumulatívne od začiatku roka [% , r/r] ³⁾	8,5	-	-	8,3	-	-	8,8	-	-	9,0	-	-	-	-
Zmena HDP za jednotlivé štvrťroky [% , r/r] ³⁾	8,2	-	-	8,3	-	-	9,3	-	-	9,4	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti [%] ⁴⁾⁵⁾	9,4	9,5	9,2	8,9	8,5	8,3	8,3	8,3	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,0
Priemerná nominálna mesačná mzda [Sk] ⁶⁾	21 131	-	-	18 511	-	-	19 598	-	-	19 514	-	-	-	-
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	3,7	2,2	2,0	2,1	2,0	1,5	1,5	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	2,5
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	4,2	3,0	2,7	2,7	2,7	2,3	2,5	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,4
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	1 232 888	109 098	215 715	334 969	445 480	566 837	684 150	798 497	906 940	1 030 796	1 174 619	1 310 188	-	-
Dovoz tovarov [mil. Sk]	1 308 143	102 384	209 422	330 086	439 800	564 231	685 999	801 649	915 985	1 036 534	1 177 958	1 320 417	-	-
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	-75 256	6 714	6 293	4 883	5 680	2 606	-1 849	-3 151	-9 045	-5 738	-3 339	-10 230	-	-
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	-136 597,0	8 452,7	6 356,6	-3 587,3	-3 741,0	-17 088,9	-40 420,4	-51 259,1	-55 975,6	-59 641,8	-74 414,5	-	-	-
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	32 400,7	3 114,1	-8 469,4	56 425,6	85 406,7	94 550,7	106 368,5	139 344,7	146 578,3	146 474,3	156 371,3	-	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	958,5	961,1	974,0	980,8	989,6	1 009,3	1 026,6	1 008,5	1 029,3	1 039,4	1 039,6	1 041,0	-	-
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	15,3	16,5	16,8	16,7	16,4	18,6	19,2	15,7	15,3	16,2	14,4	12,3	-	-
EUR/SKK ⁷⁾	34,850	34,748	34,469	33,765	33,431	33,734	33,950	33,305	33,587	33,794	33,583	33,217	33,422	33,517
USD/SKK ⁷⁾	26,405	26,720	26,339	25,494	24,745	24,952	25,292	24,257	24,658	24,284	23,603	22,629	22,961	22,771
CZK/SKK ⁷⁾	1,254	1,247	1,220	1,203	1,193	1,193	1,188	1,174	1,205	1,225	1,228	1,243	1,269	1,285
EUR/USD ⁷⁾	1,320	1,300	1,309	1,325	1,351	1,351	1,342	1,372	1,362	1,392	1,423	1,468	1,455	1,472
PEŇAZNÝ TRH														
Základná sadzba NBS [%] ⁴⁾	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
1M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,83	4,44	4,75	4,40	3,88	4,20	4,27	4,28	4,28	4,30	4,28	4,28	4,24	4,28
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,82	4,50	4,60	4,48	4,06	4,16	4,27	4,34	4,33	4,32	4,33	4,35	4,30	4,32
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,76	4,41	4,36	4,38	4,16	4,20	4,30	4,42	4,47	4,46	4,45	4,45	4,45	4,41
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [Sk] ⁷⁾	414,25	414,41	417,54	416,35	412,57	396,10	402,34	417,83	427,56	432,24	438,20	444,64	444,66	448,60
2Y [%] ⁷⁾	4,32	3,92	3,93	3,89	3,71	3,80	4,04	4,21	4,19	4,18	4,24	4,19	4,28	4,07
5Y [%] ⁷⁾	4,14	4,01	4,01	3,98	3,77	3,93	4,26	4,38	4,30	4,26	4,37	4,34	4,37	4,11

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 zložiek

7] Priemer za príslušný mesiac

Predikcie PABK

Predikcie týkajúce sa **reálneho ekonomického rastu [HDP]** pre rok 2007 odhadujeme na úrovni 8,9 % a pre nasledujúce roky 2008 a 2009 očakávame mierne spomalenie tempa rastu, ktoré by malo byť v porovnaní s ostatnými krajinami EÚ stále na vysokých úrovniach. Naše prognózy súvisia aj s predpokladaným vysokým zahraničným ale aj domácim dopytom a vysokým exportom ekonomiky [podporeným automobilovým, elektrotechnickým a strojárskym priemyslom].

Prognózy **inflácie meranej pomocou HICP** na rok 2008 uvádzame na mierne vyššej úrovni 3,0 %. Naše odhady zohľadňujú aj aktuálnu neistotu týkajúcu sa rastu cien potravín, čo súvisí aj s celosvetovým trendom zvyšovania cien potravín. V tomto roku možno počítať so zvýšením spotrebnej dane na cigarety a s vyššími cenami energií. Navyše je tu fakt, že v roku 2008 už efekt silnejúcej koruny na tlmenie inflačných tlakov nebude tak silný ako v roku 2007. S príchodom eura 1. 1. 2009 tento efekt úplne zanikne.

Pre rok 2007 naďalej očakávame postupné zlepšovanie zahraničného obchodu Slovenska. Predpokladáme rast exportu v dôsledku lepšej exportnej výkonnosti automobilového, elektrotechnického a strojárkeho priemyslu. Priaznivý vývoj obchodnej bilancie bude mať pozitívny vplyv aj na vývoj salda **bežného účtu platobnej bilancie** v pomere k HDP v smere jeho znižovania. Naše predikcie preto uvádzame na úrovni – 3,4 % HDP pre rok 2007, – 2,4 % pre rok 2008 a – 1,8 % pre rok 2009.

Odhady **deficitu verejných financií** [po započítaní nákladov na dôchodkovú reformu] aj vďaka dobrým výsledkom štátneho rozpočtu ku koncu roka 2007 znižujeme na úroveň – 2,5 % HDP. V roku 2008 očakávame deficit verejných financií zhruba na úrovni – 2,3 % HDP.

V roku 2008 naďalej očakávame mierne posilňovanie koruny. Našu predikciu **výmenného kurzu EUR/SKK** však upravujeme na úroveň 33,00 EUR/SKK ku koncu roka 2008, čo by malo byť podľa našich očakávaní v súlade vzhľadom na plánované prijatie eura na začiatku roka 2009 a s tým súvisiace stanovenie konverzného kurzu, ktorý by mohol byť na rovnakej úrovni ako naša súčasná predikcia kurzu a to okolo úrovne 33,00 EUR/SKK.

Predikcie pre roky 2007 a 2008	2004	2005	2006	2007	2008f	2009f
Zmena HDP [% , r/r] ¹⁾	5,2	6,6	8,8	8,9f	7,2	6,0
Miera nezamestnanosti [%] ²⁾	13,1	11,4	9,4	8,0	7,5	7,0
HICP [%] ²⁾	5,8	3,9	3,7	2,5	3,0	3,3
Bežný účet platobnej bilancie [% z HDP] ¹⁾	-7,8	-8,4	-7,0	-3,4f	-2,4	-1,8
Deficit verejných financií [% z HDP] ¹⁾	-2,4	-2,8	-3,7	-2,5f	-2,3	-2,0
Hrubý dlh verejnej správy [% z HDP] ¹⁾	41,4	34,2	30,4	32,1f	31,5	30,0
EUR/SKK ²⁾	38,71	37,83	34,42	33,59	33,00	EUR
Základná sadzba NBS [%] ²⁾	4,00	3,00	4,75	4,25	4,00	--
3M BRIBOR [%] ²⁾	3,66	3,16	4,69	4,30	4,10	--

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

1) Revidované údaje

2) Údaje ku koncu príslušného roka.

f [forecast] – predikcia