



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

február 2008

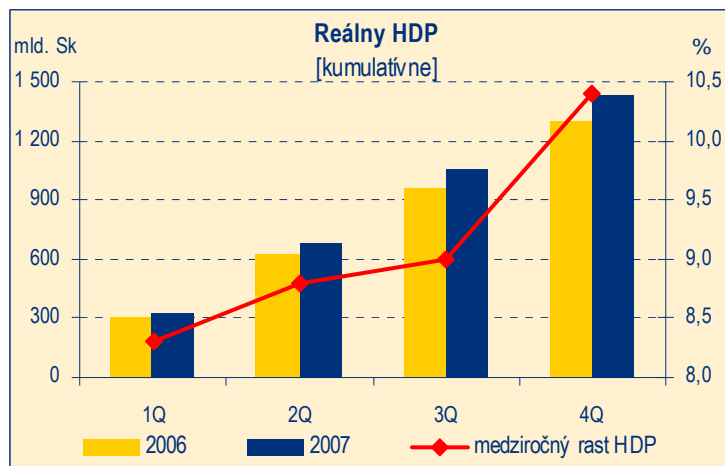
- HDP
- Nezamestnanosť
- Inflácia
- Mzdy
- Peňažná zásoba
- Platobná bilancia
- Peňažný a devízový trh
- Kapitálový trh
- Prehľad vybraných makroekonomických ukazovateľov
- Predikcie PABK

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 reprodukováný alebo publikovaný len s menom PABK.

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

HDP

Spresnené údaje Štatistického úradu SR potvrdili rekordný rast slovenskej ekonomiky. V štvrtom štvrťroku sa zvýšil v stálych cenách o 14,3 % [v bežných cenách o 11,5 %, 496,9 mld. Sk]. Za celý uplynulý rok 2007 ekonomika vzrástla v stálych cenách vypočítaných reťazením objemov o **10,4 %**, teda 1 429,5 mld. Sk. Čísla tak boli značne nad očakávanými hodnotami, tak našimi, ako aj prognózami trhu. V rámci celej Európskej únie sa radíme medzi krajiny s najrýchlejším hospodárskym rastom.



Ekonomický rast za celý rok 2007 bol ovplyvnený predovšetkým rastom zahraničného dopytu reálne o 16,0 %, v rámci domáceho dopytu vzrástla tvorba hrubého fixného kapitálu o 7,9 % a konečná spotreba domácností sa zvýšila o 7,1 %.

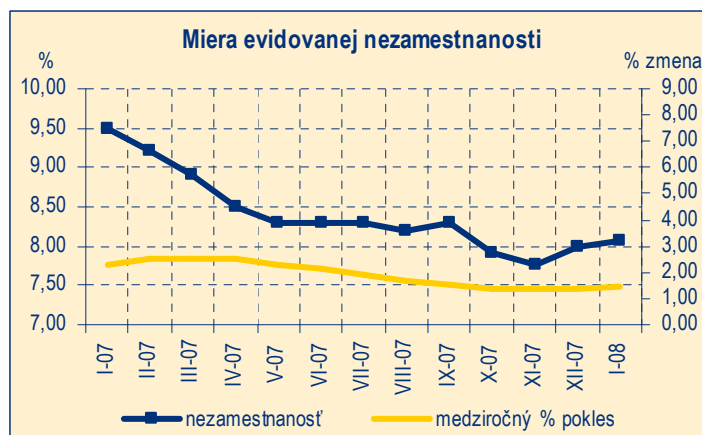
Z hľadiska tvorby hrubého domáceho produktu v roku 2007 k tomu výrazne prispel rast v priemysle o 19,7 % a podobne aj vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných službách o 15,2 %. Tvorbu HDP ovplyvnil aj vyšší výber daní z produktov znížených o subvencie na produkty o 11,8 % [predzásobenie cigaretami]. Úroveň roka 2006

nedosiahla pridaná hodnota vytvorená v pôdohospodárstve a rybolove [o 20,2 %]. Celková tvorba hrubého domáceho produktu bola podporovaná rastom produktivity práce a zároveň sa zvýšila aj zamestnanosť.

Nezamestnanosť

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny SR zaznamenala v januári 2008 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom iba nepatrné zvýšenie na 8,06 %. Za rok tak poklesla nezamestnanosť o 1,44 %. Celkový počet nezamestnaných sa počas januára zvýšil o 2 478 osôb na 242 417. Z toho počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do zamestnania, sa v januári zvýšil o 2 438 osôb na 210 301. Ročný priemer nezamestnanosti pritom klesol na úroveň 8,30 %.

Oproti predchádzajúcemu mesiacu evidovaná nezamestnanosť mierne stúpila vo všetkých krajoch. Aj počas prvého mesiaca roku 2008 najvyššiu nezamestnanosť 14,32 % evidoval Banskobystrický kraj [49 871 nezamestnaných], najnižšiu bez prekvapenia aj napriek štvorpercentnému mesačnému prírastku evidoval Bratislavský kraj a to vo výške 2,05 % s počtom 7 571 nezamestnaných. Z hľadiska členenia podľa regiónov, v januári klesla mierne nezamestnanosť aj v okrese s najvyššou mierou nezamestnanosti – v Rimavskej Sobote – na 26,99 %. Prívlastok, okres s najnižšou mierou nezamestnanosti, si vyslúžil za január prvý bratislavský okres, ktorý evidoval iba 1,53 % nezamestnaných.



V rámci čísel harmonizovanej miery nezamestnanosti [nezamestnanosť, ktorú vykazuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ] Slovensko naďalej aj v januári 2008 aj napriek klesajúcemu trendu dosahovalo najvyššiu mieru

harmonizovanej nezamestnanosti spomedzi krajín Európskej únie, na úrovni 10,40 %. Priemer EÚ 27 v januári pritom ostal nezmenený na úrovni 6,8 %.

Inflácia

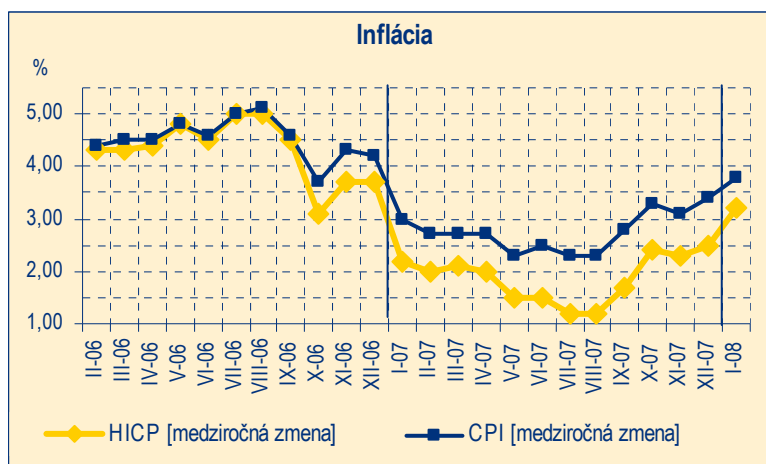
Index spotrebiteľských cien CPI v januári 2008 medziročne vzrástol nad očakávania na 3,8 %, k čomu sa podpísal pretrvávajúci vysoký nárast cien potravín a nealkoholických nápojov o 8,0 %. Vysoké tempo rastu zaznamenali ceny bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív [5,0 %] a taktiež aj ceny v doprave, ktoré medziročne vzrástli o 4,2 %. Naopak, pokles zaznamenali ceny v zdravotníctve o – 0,6 %, ďalej v poštách a telekomunikáciách a rekreáciách a kultúre zhodne o – 0,2 % a o – 0,1 % u odevov a obuvi. Na medzimesačnej báze ceny vzrástli o 1,3 % a najväčší vplyv mal nárast cien bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív [2,3 %] a podobne aj ceny potravín a nealkoholických nápojov [2,0 %]. Medzimesačne došlo k zlacneniu o – 1,2 % u odevov a obuvi.

Harmonizovaná inflácia – HICP za prvý mesiac roku 2008 dosiahla medziročne úroveň 3,2 %. V rámci štruktúry HICP medziročne najviac vzrástli ceny potravín a nealkoholických nápojov až o 7,1 %. Vyšší medziročný nárast o 4,6 % bol zaznamenaný u hotelov, kaviarní a reštaurácií a tiež aj v doprave o 4,0 %. Medziročný pokles o – 0,6 % bol dosiahnutý u pôšt a telekomunikácií a o – 0,3 % pri nábytku, vybavení domácností a bežnej údržbe domu.

Medzimesačne spotrebiteľské ceny vyjadrené pomocou indexu HICP vzrástli o 1,2 %. I tu najviac k rastu prispeli ceny potravín a alkoholických nápojov, ktoré sa zvýšili až o 2,1 % a podobne aj ceny bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív, u ktorých došlo k nárastu o 1,9 %. Oproti predchádzajúcemu mesiacu najvýraznejšie klesli ceny odevov a obuvi o – 1,2 % [rovnako ako v CPI].

Priemerná medziročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla v januári hodnotu 2,0 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižšou infláciou + 1,5 %] stúpila v januári na úroveň 2,93 %. Slovensko tak naďalej plní aj s dostatočnou rezervou takmer jedného percenta maastrichtské inflačné kritérium pre prijatie eura a nemalo by mať problém s plnením tohto kritéria ani v čase hodnotenia kompetentnými európskymi orgánmi pred vstupom do Eurozóny. Priemerná inflácia u členských krajín Eurozóny bola pritom za január 2008 na úrovni 2,3 %.

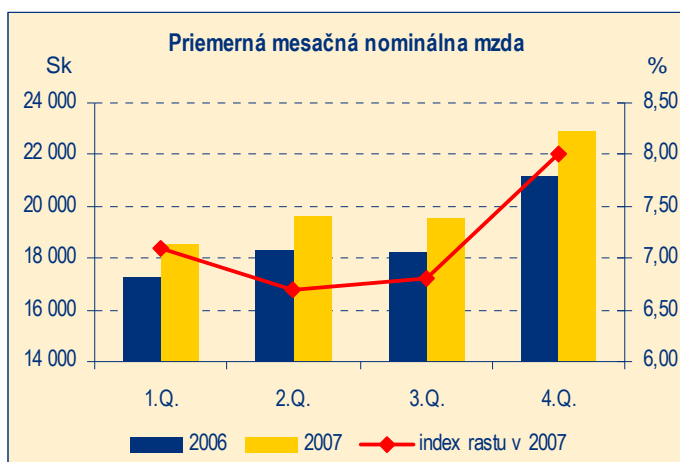
V rámci krajín V4 rástli na Slovensku ceny najpomalšie. Kým na Slovensku vzrástlo HICP v januári na medziročnej báze o 3,2 %, tak v Poľsku to bolo o 4,4 %, v Maďarsku o 7,4 % a v Českej republike až o 7,9 %.



Mzdy

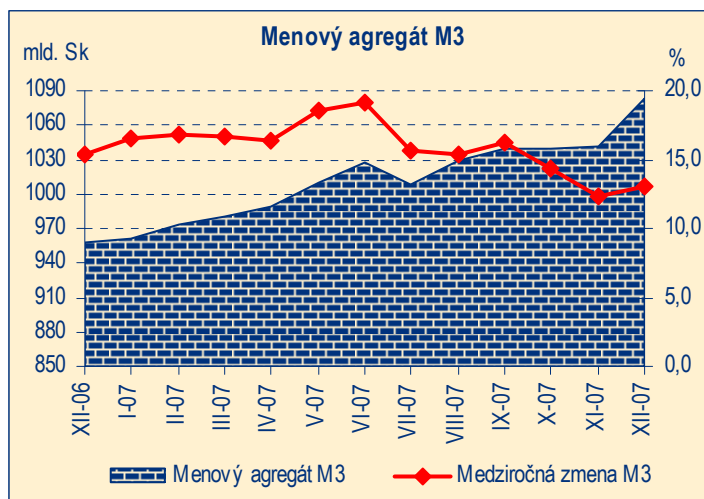
Priemerná mesačná nominálna mzda vo štvrtom kvartáli roku 2007 dosiahla hodnotu 22 925 Sk a za **celý rok 2007** sa tak s priemernou hodnotou **20 146 Sk** po prvýkrát dostala nad dvadsať tisíc. Rast nominálnej mzdy za celý rok dosiahol úroveň 7,20 % a rast reálnej mzdy [nominálny rast očistený o infláciu] dosiahol úroveň 4,30 %. Rast nominálnej mzdy sa tak oproti minuloročnému rastu spomalil, naopak rast reálnej mzdy sa zrýchlil o celé percento. Najvyššia úroveň priemernej mesačnej mzdy za celý rok 2007 bola dosiahnutá vo finančnom sprostredkovaní na úrovni 40 871 Sk, pri nominálnom raste 6,7 %. Naopak, najnižšiu priemernú mzdu za uplynulý rok mali zamestnanci v hoteloch a reštauráciách vo výške 15 045 Sk, pri medziročnom raste o 6,2 %. Najvyššiu dynamiku rastu o 15,6 % zaznamenalo zdravotníctvo a sociálna pomoc, pričom priemerná nominálna mzda bola len na úrovni 17 540 Sk. [Za štvrtý kvartál 2007 bol medziročný rast v tomto odvetví až na úrovni 17,2 %.] Najnižší medziročný rast o 5,7 % postihol mzdy v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodnej činnosti, kde však priemerná nominálna mzda bola nad celkovým priemerom a to na úrovni 25 129 Sk. Priemerná nominálna mesačná mzda rástla vo všetkých odvetviach a to jednak počas štvrtého štvrťroka, ale aj v priemere za celý rok 2007. V deviatich odvetviach [z pätnástich] pritom však mzda nedosahovala úroveň priemernej nominálnej mzdy za celý rok 2007.

Mzda a CPI	1Q '07	2Q '07	3Q '07	4Q '07	rok 2007
Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR ,v Sk	18 511	19 598	19 514	22 925	20 146
rast nominálnej mzdy, v %	7,10	6,70	6,80	8,00	7,20
rast reálnej mzdy, v %	4,20	4,10	4,20	4,50	4,30
CPI, v %	2,80	2,50	2,50	3,30	2,80



Peňažná zásoba

Objem menového agregátu M3 sa v decembri 2007 podľa metodiky ECB na Slovensku zvýšil o 41,1 mld. Sk na úroveň **1 082,4 mld. Sk**, pričom sa medziročná dynamika rastu zvýšila na 13 %. Koniec roka najvýraznejšie ovplyvnil nárast oboch



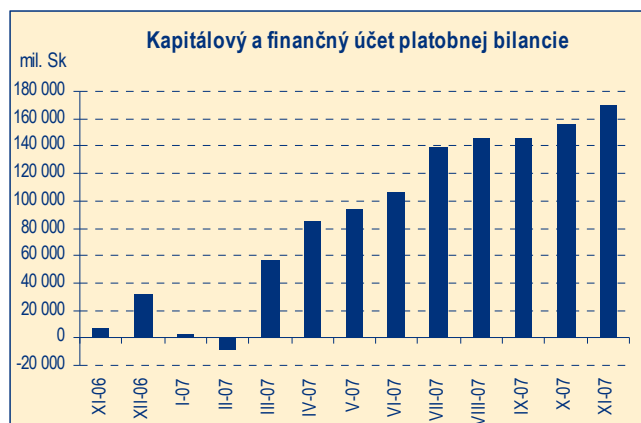
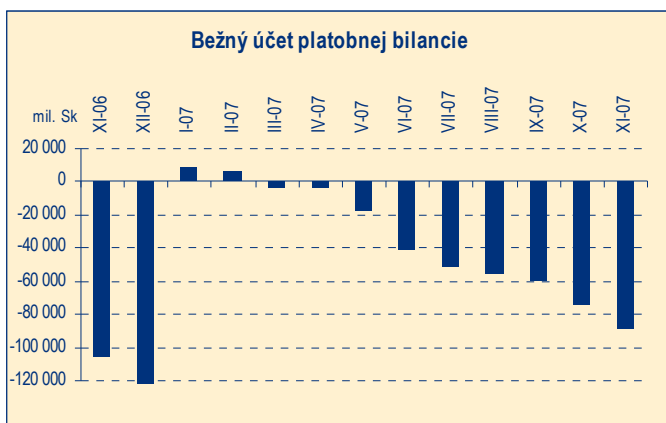
zložiek v rámci menového agregátu M1. Obeživo vzrástlo počas decembra o 3,1 mld. Sk a vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie vzrástli až o 36,3 mld. Sk, pričom sa zvýšila aj ich medziročná dynamika rastu na 14,6 %. Počas decembra bol pokles iba u vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do dvoch rokov [v rámci M2] a to o – 1,3 mld. Sk.

Z protipoložiek bol v decembri významný pre vývoj menového agregátu najmä prírastok pohľadávok peňažných finančných inštitúcií [PFI] voči rezidentom o 15,3 mld. Sk, pričom aj ich medziročná dynamika opäť vzrástla na 17,5 %. Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy sa počas decembra výrazne znížili, a to najmä kvôli klasicky vyššiemu deficitnému decembrovému hospodáreniu štátneho rozpočtu.

Platobná bilancia

Bežný účet platobnej bilancie za január – november 2007 skončil s deficitom – **88,466 mld. Sk**. Počas novembra sa prehĺbil celkový deficit o viac než 14 mld. Sk. V porovnaní s výškou deficitu za predchádzajúci mesiac sa deficit znížil iba mierne, došlo však ku zmene v jeho štruktúre. Zo všetkých štyroch zložiek bežného účtu platobnej bilancie počas jedenástich mesiacov roku 2007 skončila v prebytku podobne ako za predchádzajúce mesiace iba bilancia služieb [11,2 mld. Sk]. Deficit obchodnej bilancie sa ku koncu novembra prehĺbil na úroveň – 10,2 mld. Sk a taktiež aj bilancia výnosov sa prehĺbila na – 79,2 mld. Sk. Deficit bežných transferov sa zmiernil na – 10,2 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie ku koncu novembra vzrástol na hodnotu **170,342 mld. Sk**. Kapitálový účet kumulatívne od začiatku roka skončil na úrovni 9,7 mld. Sk a finančný účet si počas novembra vylepšil svoju hodnotu za jedenásť mesiacov na 160,7 mld. Sk.



Peňažný a devízový trh

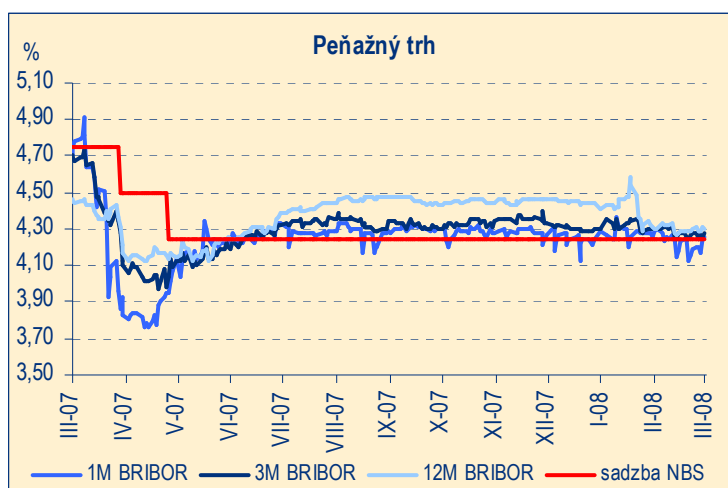
Nový mesiac február otvárala slovenská koruna v piatok okolo úrovne 33,500 EUR/SKK a pod vplyvom pozitívnej nálady v regióne začala zhodnocovať. Následne ďalší týždeň bola naša mena vystavená tlakom strát na okolitých trhoch a obchodovanie sa tak nieslo v znamení vyššej volatility a nervozity. Koruna oslabilá až k hranici 33,755 EUR/SKK. Z mien V4 tak profitovala iba česká koruna, ktorá začala zaznamenávať nové historické rekordy voči euru. Ďalší týždeň čakalo výraznejšie zhodnotenie aj slovenskú korunu. V prospech koruny mohli pôsobiť aj špekulácie týkajúce sa možnosti revalvácie centrálnej parity slovenskej koruny v mechanizme výmenných kurzov ERM II. Koruna tak prelomila hladinu tridsať trojky a následne zhodnocovala aj v reakcii na silný ekonomický rast za 4. kvartál a takisto za celý rok 2007 [podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR]. V piatok 22. 2. koruna atakovala historické maximum, pričom jej k tomu dopomohli správy o budúcej fixácii kurzu eurokoruny. Kurz sa tak dostal k 32,740 EUR/SKK, teda tesne k historickému rekordu z marca minulého roka.

Posledný februárový týždeň slovenská koruna dosahovala voči euru jeden rekord za druhým. Už v pondelok prepísala maximum z marca predchádzajúceho roku, keď doobeda zhodnotila k 32,680 EUR/SKK. Ponechanie kľúčových úrokových sadziieb NBS na nezmenenej úrovni bolo pre smerovanie koruny neutrálnou informáciou. Predposledný februárový deň naša mena ďalej zhodnocovala a pokorila tak predchádzajúci rekord. Neskôr korune pomohli vyjadrenia členov vlády k zmene centrálnej parity a k posunu fluktuáčného pásma. Aj posledný februárový deň padlo ďalšie historické maximum a to na 32,440 EUR/SKK.

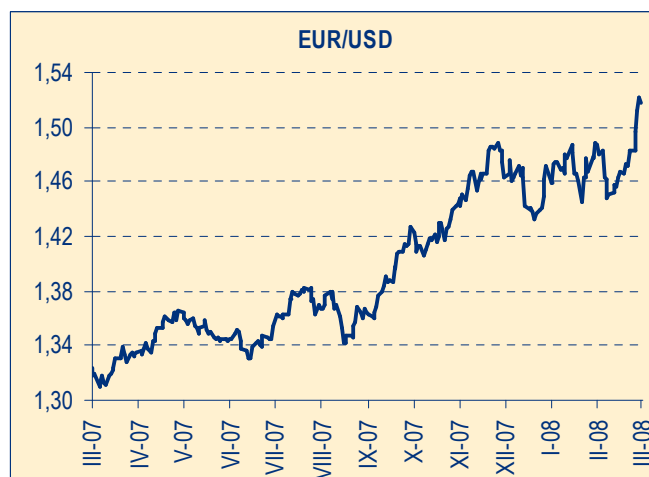
V poslednom februárovom týždni bol turbulentný vývoj aj na eurodolárovom trhu. Americký dolár voči euru prudko strácal, čo pomohlo slovenskej korune voči doláru dosahovať nové historické maximá. V piatok 29. 2. sa vzájomný kurz nachádzal na úrovni 21,320 USD/SKK.

Národná banka Poľska opätovne po mesiaci aj vo februári pristúpila ku zvýšeniu referenčnej úrokovej sadzby o 25 bps na 5,50 % s cieľom dostať pod kontrolu inflačné tlaky v krajine. K zvýšeniu o 0,25 % na 3,75 % počas februára podľa očakávaní pristúpila aj Česká národná banka, taktiež s cieľom potlačiť rastúce inflačné tlaky.

Naopak, k zníženiu o 0,25 % na 5,25 % pristúpila Bank of England. Ďalší pokles nateraz neplánuje, keďže sa obáva vysokej inflácie. Ekonomika krajiny spomaľuje, a inflácia aj napriek tomu predstavuje reálnu hrozbu.



Vývoj na devízových trhoch:



Februárové obchodovanie koruny voči euru a aj voči doláru pripísalo našej mene rekordné zisky. Voči euru posilnila o 3,19 % [v absolútnych číslach o 1,070 SKK]. Voči doláru koruna posilnila až o 5,22 % [absolútne až o 1,178 SKK] a voči českej korune mierne oslabil slovenská koruna medzimesačne o 0,38 % [v absolútnych číslach o 0,005 SKK]. Dolár voči euru počas decembra dosiahol nové minimá, výrazne oslabil o 2,13 % [absolútne o 0,032 USD].

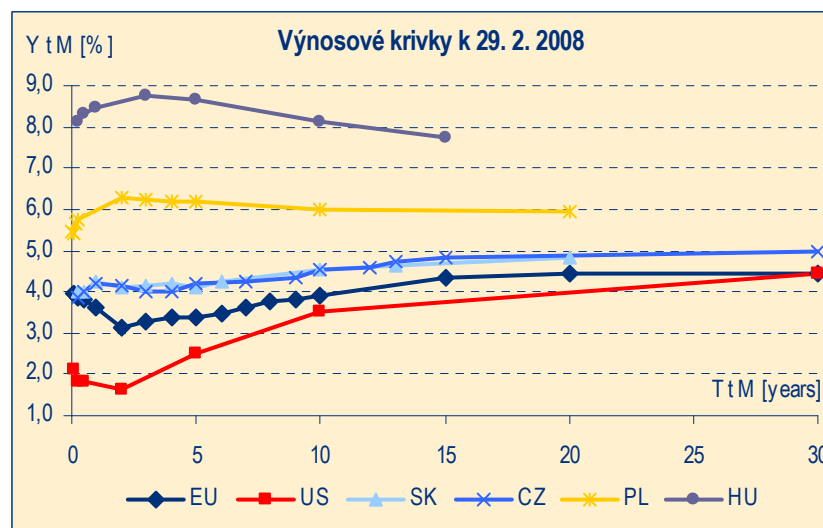
Aj počas februára 2008 pokračovalo volatilné obchodovanie koruny, ktoré bolo voči euru v rozpätí 33,485 – 33,540 EUR/SKK, čo bolo v priemere pod úrovňou centrálnej parity [35,4424 EUR/SKK] približne o 6,80 %. Koruna sa voči americkému doláru obchodovala v širokom intervale 21,391 – 23,160 USD/SKK a voči českej korune sa obchodovala v rozpätí 1,288 – 1,313 CZK/SKK. Dolár voči euru prelomil päťstovku a obchodoval sa v hraniciach 1,448 – 1,522 EUR/USD.

štatistika - február 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 31. 1. 2008	33,555	22,573	1,288	1,486
close 29. 2. 2008	32,485	21,395	1,292	1,518
zmena 2/2008 - 1/2008	-1,070	-1,178	0,005	0,032
zmena 2/2008 - 1/2008 v %	-3,19	-5,22	0,38	2,13
MIN close za 2/2008	32,485	21,391	1,288	1,448
MAX close za 2/2008	33,540	23,160	1,313	1,522
MAX - MIN close za 2/2008	1,055	1,769	0,025	0,074
priemerný kurz za 2/2008	33,042	22,387	1,302	1,476

Kapitálový trh

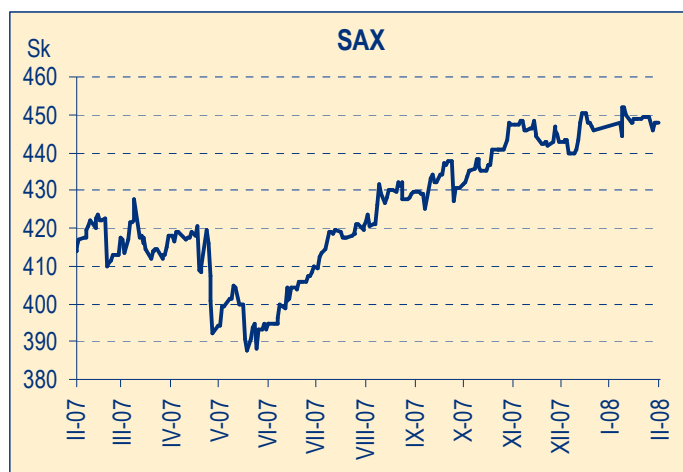
Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU sa vo februári 2008 hýbali rôznymi smermi. Hypotekárna kríza už nemala na ne tak výrazný vplyv, ako počas predchádzajúcich mesiacov.

EU výnosové krivky počas februára zaznamenali len mierny pokles a to najmä pri kratších splatnostiach. Podobne, malá korekcia smerom nadol bola vo februári



u US výnosových kriviek. Tieto však za posledného pol roka klesli v priemere o takmer dve percentá. SK výnosové krivky udržiavali svoj pohyb v súlade so smerovaním EU kriviek a teda sa ich hodnoty mierne znížili. Takmer bez zmeny počas druhého mesiaca 2008 ostali CZ výnosové krivky. Korekciu hodnôt smerom nahor v priemere o 0,36 % zaznamenali PL výnosové krivky, čo mohla byť aj reakcia na ďalšie zvyšovanie kľúčovej úrokovvej sadzby v krajine o 25 bps na aktuálnych 5,50 %. Výrazný nárast o takmer 0,9 % nastal u HU výnosových kriviek, ktoré dlhodobo dosahujú najvyššie hodnoty spomedzi sledovaných kriviek.

Slovenský akciový index SAX sa vo februári 2008 vyvíjal kolísavo a v konečnom dôsledku uzavrel mesiac na hodnotách nižších, ako ho otváral.



Z jednotlivých bázičkých titulov SAX sa počas februára obchodovalo s akciami SES Tlmače, Slovnaftu a VÚB. Zopár obchodov bolo zrealizovaných aj s akciami OTP banky. Pokles cien akcií SES Tlmače ovplyvnil aj celkový pokles hodnoty indexu SAX. Cena akcií Slovnaftu počas februára prevažne rástla. Kolísavo sa vyvíjala aj cena akcií VÚB, celkovo však počas mesiaca došlo k nárastu a mesiac uzavreli na hodnote 3 800 Sk.

Akciový index SAX otváral február 2008 na úrovni 447,88 bodu a zatváral na hodnote len o niečo nižšej, a to 446,77 bodu. Medzimesačne tak v konečnom dôsledku index len mierne oslabil o - 0,25 %. Medziročný percentuálny nárast indexu [v porovnaní s koncom februára 2007] predstavoval 7,00 %. Mesačné minimum indexu SAX za február bolo dosiahnuté 22. 2. 2008 v hodnote 443,57 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté 12. 2. 2008 v hodnote 451,01 bodu.

štatistika - február 2008	SAX
31. 1. 2008	447,88
29. 2. 2008	446,77
medzimesačná zmena [2/2008 - 1/2008] v %	-0,25
medziročná zmena [2/2008 - 2/2007] v %	7,00
mesačné MIN za 2/2008 [22. 2. 2008]	443,57
mesačné MAX za 2/2008 [12. 2. 2008]	451,01

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2007												2008	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
REÁLNA EKONOMIKA														
Reálny HDP kumulatívne od začiatku roka [mld. Sk] ¹⁾²⁾	-	-	325,942	-	-	683,659	-	-	1 052,209	-	-	1 429,549	-	-
Reálny HDP za jednotlivé štvrťroky [mld. Sk] ¹⁾	-	-	325,942	-	-	357,717	-	-	368,550	-	-	377,340	-	-
Zmena HDP kumulatívne od začiatku roka [% , r/r] ³⁾	-	-	8,3	-	-	8,8	-	-	9,0	-	-	10,4	-	-
Zmena HDP za jednotlivé štvrťroky [% , r/r] ³⁾	-	-	8,3	-	-	9,3	-	-	9,4	-	-	14,3	-	-
Miera nezamestnanosti [%] ⁴⁾⁵⁾	9,5	9,2	8,9	8,5	8,3	8,3	8,3	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	-
Priemerná nominálna mesačná mzda [Sk] ⁶⁾	-	-	18 511	-	-	19 598	-	-	19 514	-	-	22 925	-	-
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	2,2	2,0	2,1	2,0	1,5	1,5	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	-
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	3,0	2,7	2,7	2,7	2,3	2,5	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	-
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	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	1 418 434	-	-
Dovoz tovarov [mil. Sk]	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	1 438 134	-	-
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	6 714	6 293	4 883	5 680	2 606	-1 849	-3 151	-9 045	-5 738	-3 339	-10 230	-19 700	-	-
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	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	-88 466,2	-	-	-
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	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	170 341,9	-	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	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	1 082,4	-	-
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	16,5	16,8	16,7	16,4	18,6	19,2	15,7	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	-	-
EUR/SKK ⁷⁾	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	33,042
USD/SKK ⁷⁾	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	22,387
CZK/SKK ⁷⁾	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	1,302
EUR/USD ⁷⁾	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	1,476
PEŇAZNÝ TRH														
Základná sadzba NBS [%] ⁴⁾	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	4,25
1M BRIBOR [%] ⁷⁾	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	4,23
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	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	4,28
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	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	4,30
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [Sk] ⁷⁾	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	448,00
2Y [%] ⁷⁾	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	3,92
5Y [%] ⁷⁾	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	3,97

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]** pre nasledujúce roku odhadujeme na o niečo pomalšej úrovni, ako bola dosiahnutá za rok 2007 a to na úrovni 7,2 % pre rok 2008 a 6,0 % pre rok 2009. V porovnaní s ostatnými krajinami EÚ je to 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 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 2008 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 -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** dávame na úrovni 32,50 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 32,50 EUR/SKK.

Predikcie pre roky 2007 a 2008	2004	2005	2006	2007	2008f	2009f
Zmena HDP [% , r/r] ¹⁾	5,2	6,6	8,5	10,4	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	32,50	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