



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

apríl 2008

- **Inflácia**
- **Nezamestnanosť**
- **Peňažná zásoba**
- **Platobná bilancia**
- **Peňažný a devízový trh**
- **Kapitálový trh**
- **Prehľad vybraných makroekonomických ukazovateľov**
- **Predikcie PABK**
- **Splnenie maastrichtských kritérií na Slovensku**

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

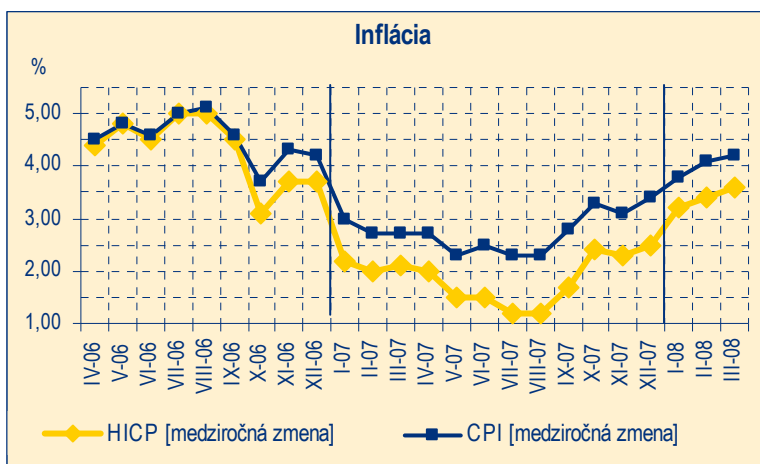
Inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien CPI v marci 2008 medziročne vzrástla na úroveň 4,2 % a to najmä vplyvom nárastu cien potravín a nealkoholických nápojov o 8,5 %. Vysoké tempo rastu na medziročnej báze zaznamenali aj ceny bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív na úrovni 5,7 %. Rast na úrovni 5,1 % bol evidovaný v doprave. Ceny v zdravotníctve vzrástli v porovnaní s rovnakým obdobím v roku 2007 o 4,5 %. Takmer štvorpercentný nárast [3,9 %] zaznamenali ceny v hoteloch, kaviarňach a reštauráciách. V porovnaní s marcom 2007 pokles zaznamenali ceny nábytku, vybavenia domácností a bežnej údržby domu, rovnako ako aj ceny na poštách a v telekomunikáciách a to zhodne o – 0,3 %. Medzimesačne vzrástli ceny tovarov a služieb o 0,3 %, pričom najvýraznejší medzimesačný nárast zaznamenali ceny v zdravotníctve a to o 0,8 %.

Harmonizovaná inflácia – HICP vo februári 2008 dosiahla medziročne úroveň 3,6 % a to v dôsledku nárastu cien potravín a nealkoholických nápojov [7,6 %]. Pomerne vysoký nárast zaznamenali v porovnaní s marcom 2007 aj ceny v zdravotníctve [6,1 %], v hoteloch, kaviarňach a reštauráciách [4,8 %] a v doprave [4,7 %]. Alkoholické nápoje a tabak medziročne zdraželi o 3,2 %, bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá o 3,1 % Medziročne poklesli iba ceny pôšt a telekomunikácií o – 0,7 %. Medzimesačne spotrebiteľské ceny vyjadrené pomocou indexu HICP vzrástli o 0,3 %. Oproti predchádzajúcemu mesiacu najvýraznejšie vzrástli ceny v zdravotníctve a to o 1,4 %.

Priemerná medziročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla vo februári hodnotu 2,2 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižším 12 – mesačným priemerom HICP + 1,5 %] stúpila vo februári na úroveň 3,2 %. Slovensko tak v marci definitívne splnilo maastrichtskú podmienku cenovej stability a to s jednopercenťovou rezervou.

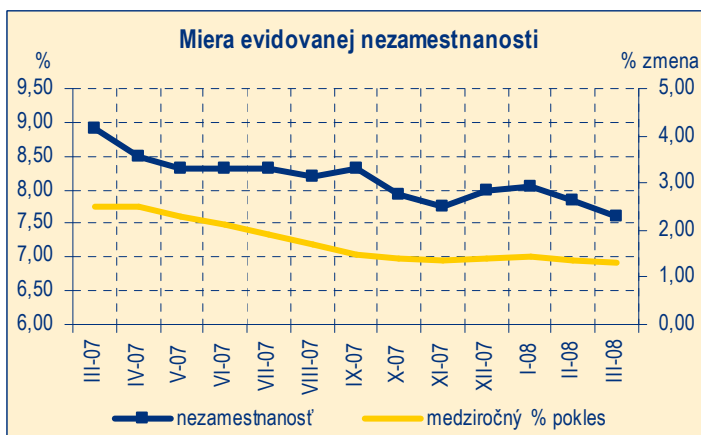
Spomedzi krajín V4 zaznamenalo práve Slovensko najpomalšiu dynamiku rastu cien tovarov a služieb. Kým na Slovensku vzrástol HICP v marci na medziročnej báze o 3,6 %, tak v Poľsku to bolo o 4,4 %, v Maďarsku o 6,7 % a v Českej republike o 7,1 %.

V EÚ bol marcový index harmonizovanej inflácie evidovaný na úrovni 3,8 %, v Eurozóne na úrovni 3,6 %.



Nezamestnanosť

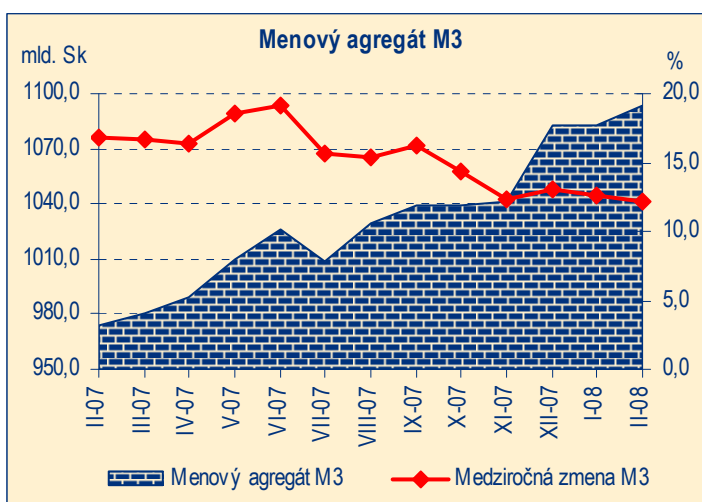
Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny SR zverejnilo mieru evidovanej nezamestnanosti, ktorá dosiahla ku koncu marca historicky najnižšiu úroveň 7,59 %. Potvrdil sa tým dlhodobý trend poklesu nezamestnanosti u nás [medzimesačne o – 0,25 % a v porovnaní s marcom minulého roka o -1,3 %]. Pozitívne na pokles nezamestnanosti v súčasnosti pôsobí príchod zahraničných investícií, a s tým spojený rast ekonomiky a vytváranie nových pracovných miest. Slovensko však dosahuje vysokú nezamestnanosť aj na základe harmonizovanej miery nezamestnanosti [nezamestnanosť, ktorú vykazuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ], ktorá v marci 2008 dosiahla 9,8 %. Nachádzame sa tak na nezávideniahodnom prvom mieste spomedzi všetkých členských štátov EÚ. Na druhom mieste je Španielsko s 9,3 % nezamestnanosťou. Všetky krajiny V4 zaznamenávajú nižšiu nezamestnanosť – Poľsko 7,7 %, podobne Maďarsko dosahuje 7,6 % a najlepšie je na tom Česko so 4,5 %. Spolu s Poľskom a Bulharskom patríme medzi krajiny s najvýraznejším medziročným poklesom nezamestnanosti [z 11,3 % na 9,8 %].



Peňažná zásoba

Objem menového agregátu M3 podľa metodiky ECB vo februári 2008 vzrástol oproti januáru o 10,8 mld. Sk na 1 093,1 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu sa však opäť spomalila o 0,4 % na 12,2 %.

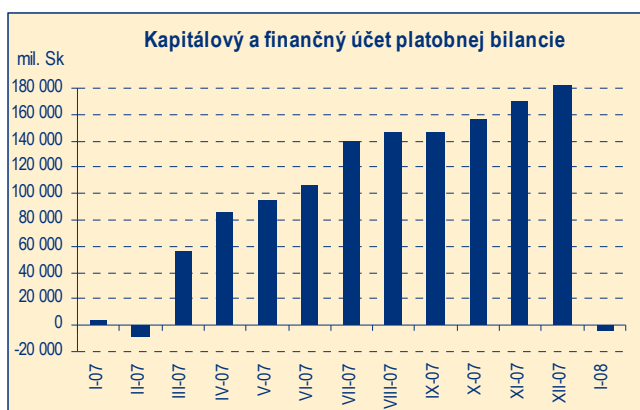
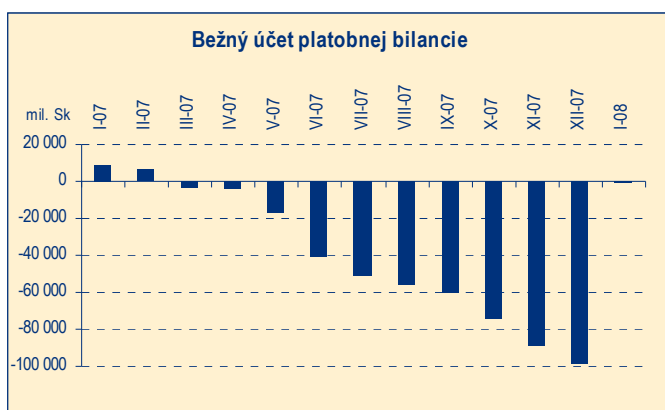
Štruktúru vkladov dlhodobejšie ovplyvňoval najmä prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov [v rámci M2], pričom sa mierne zrýchlila aj ich dynamika rastu. Najvýraznejší nárast takmer o 7 mld. Sk počas februára zaznamenali vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie [v rámci M1], ich medziročné tempo rastu však o čosi spomalilo. Z hlavných protipoložiek M3 pohľadávky peňažných finančných inštitúcií voči rezidentom vrátane CP vzrástli vo februári o 8,7 mld. Sk a to vplyvom nárastu jednak pohľadávok voči verejnej správe a taktiež voči súkromnému sektoru. Zvýšila sa aj ich medziročná dynamika rastu o 0,6 % na 18,8 %.



Platobná bilancia

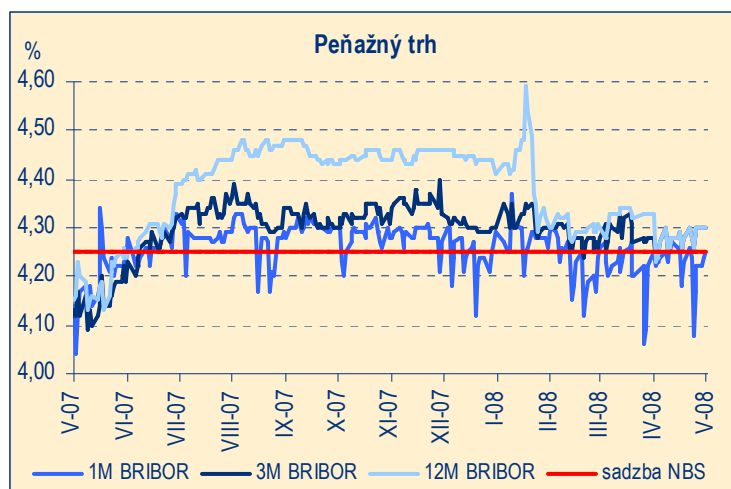
Bežný účet platobnej bilancie odštartoval rok 2008 v červených číslach. Za január dosiahol deficit – 1,1 mld. Sk. Oproti decembrovému saldu však došlo k zlepšeniu o viac než 9 mld. Sk. Zo všetkých štyroch zložiek bežného účtu platobnej bilancie skončila v januári v prebytku iba obchodná bilancia. K najvýraznejšej zmene došlo práve pri zahraničnom obchode, pričom sa decembrový deficit zmenil na januárový prebytok vo výške 7,2 mld. Sk. Bilancia služieb skončila v januári 2008 s deficitom – 0,9 mld. Sk, bilancia výnosov v deficite – 1,4 mld. Sk a bežné transfery zvýšili svoje záporné saldo na – 6,0 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie začal nový kalendárny rok taktiež s deficitom – 4,2 mld. Sk. Kapitálový účet za január 2008 pritom skončil v prebytku 1,9 mld. Sk a finančný účet zaznamenal odlev zdrojov vo výške – 6,1 mld. Sk.



Peňažný a devízový trh

Obchodovanie so slovenskou korunou bolo počas celého mesiaca prevažne pokojné, kurz koruny voči euru sa pohyboval v pásme 32,300 až 32,480. K výraznejšiemu posilneniu SKK prišlo až koncom mesiaca. 28. 4. 2008 Európska komisia [EK] zverejnila dlho očakávanú jarú prognózu. Na základe nej môžeme povedať, že EK predpokladá, že Slovensko bude schopné plniť všetky maastrichtské kritériá aj v tomto aj v budúcom roku, vrátane najviac diskutovaného inflačného kritéria. Pod vplyvom týchto pozitívnych prognóz sa slovenská koruna posunula k 32,205 EUR/SKK. Posledný aprílový deň sa

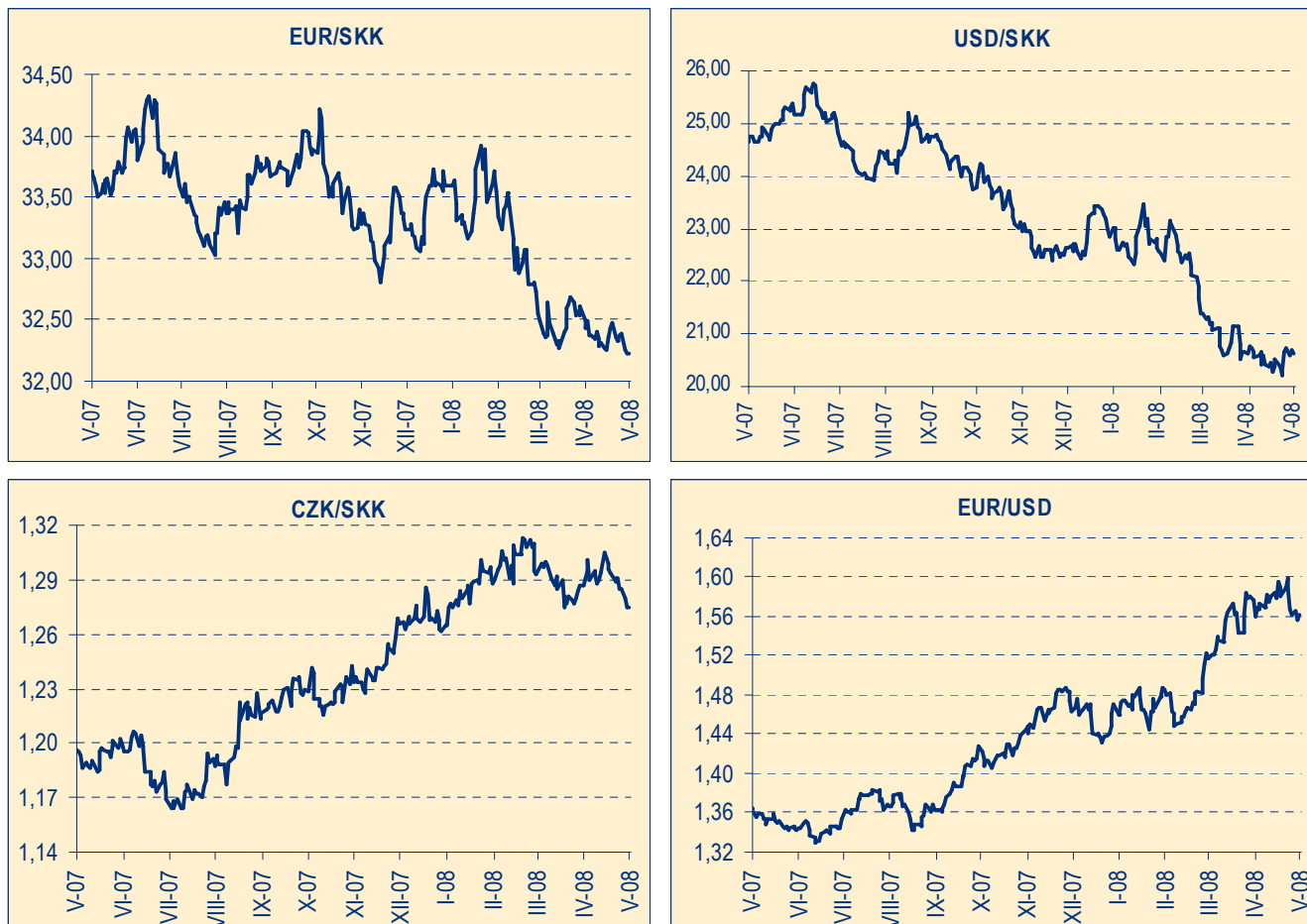


korune dokonca podarilo prelomiť hranicu 32,200 EUR/SKK a pripísala si tak svoje nové historické maximum na úrovni 32,190 EUR/SKK.

Začiatkom apríla zasadala Anglická centrálna banka [BoE], ktorá znížila úrokovú sadzbu o 0,25 % na 5,0 % z dôvodu spomaľovania britskej ekonomiky. V ten istý deň rozhodovala o úrokových sadzbách aj ECB, ktorá sadzbu nezmenila [4,0 %]. Týmto krokom ECB potvrdila svoj doterajší postoj, že kladie stále väčší dôraz na cenovú stabilitu než na obavy zo spomaľovania rastu ekonomiky eurozóny. Koncom apríla v dôsledku inflačných tlakov zvýšila základnú sadzbu aj Maďarská národná banka o 0,25 % na 8,25 %. 29. apríla 2008 naplnila naše očakávania ohľadom nezmenenia sadzieb aj NBS a hlavná sadzba zostala na 4,25 %. Očakávame, že NBS

pristúpi k dorovnaniu so sadzbou ECB [4,0 %] až vtedy, keď bude definitívne potvrdený náš vstup do eurozóny Radou EÚ a stanovený konverzný kurz [začiatkom júla] a to kvôli tlmeniu inflačných tlakov. Posledný aprílový deň zasadala aj Poľská centrálna banka, ktorá taktiež úrokovú sadzbu nezmenila [5,75 %].

Vývoj na devízových trhoch:



Aprílové obchodovanie koruny voči euru a relatívne aj voči doláru bolo pokojné, v oboch prípadoch však pripísalo našej mene nové maximá. Koruna voči euru počas apríla posilnila o 0,84 % [v absolútnych číslach o 0,273 SKK]. Voči doláru koruna len mierne posilnila o 0,10 % [absolútne o 0,020 SKK] a voči českej korune posilnila slovenská koruna medzimesačne o 0,97 % [v absolútnych číslach o 0,012 SKK]. Dolár voči euru počas apríla opäť dosiahol nové minimá, v konečnom dôsledku však posilnil o 0,99 % [absolútne o 0,016 USD].

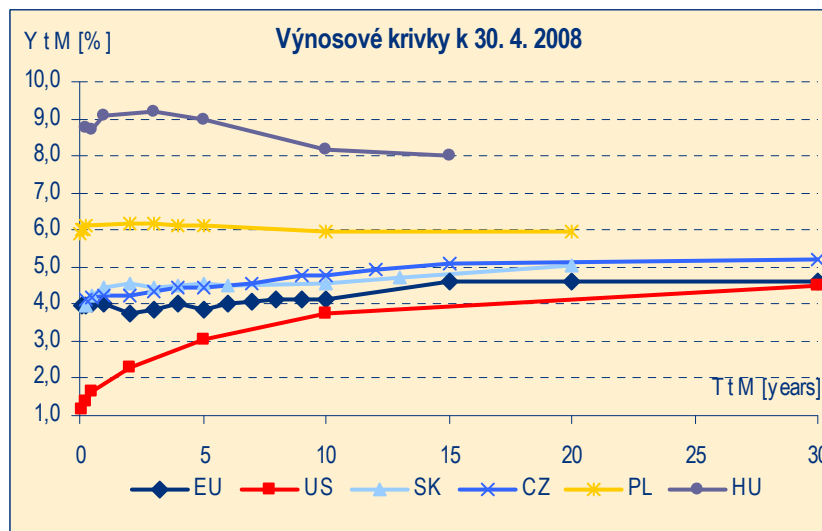
Počas apríla 2008 sa zmiernila volatilita obchodovania koruny, ktoré bolo voči euru v rozpätí 32,217 – 32,485 EUR/SKK, čo bolo v priemere pod úrovňou centrálnej parity [35,4424 EUR/SKK] približne o 8,70 %. Koruna sa voči americkému doláru obchodovala v intervale 20,225 – 20,770 USD/SKK a voči českej korune sa obchodovala v rozpätí 1,275 – 1,304 CZK/SKK. Dolár voči euru sa dostal aj nad šesťstovku a zatváracie hodnoty obchodov boli v hraniciach 1,557 – 1,599 EUR/USD.

štatistika - apríl 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 31. 3. 2008	32,490	20,640	1,287	1,577
close 30. 4. 2008	32,217	20,620	1,275	1,562
zmena 4/2008 - 3/2008	-0,273	-0,020	-0,012	-0,016
zmena 4/2008 - 4/2008 v %	-0,84	-0,10	-0,97	-0,99
MIN close za 4/2008	32,217	20,225	1,275	1,557
MAX close za 4/2008	32,485	20,770	1,304	1,599
MAX - MIN close za 4/2008	0,268	0,545	0,030	0,042
priemerný kurz za 4/2008	32,345	20,528	1,291	1,576

Kapitálový trh

Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU počas apríla 2008 zaznamenali mierne korekcie a to oboma smermi.

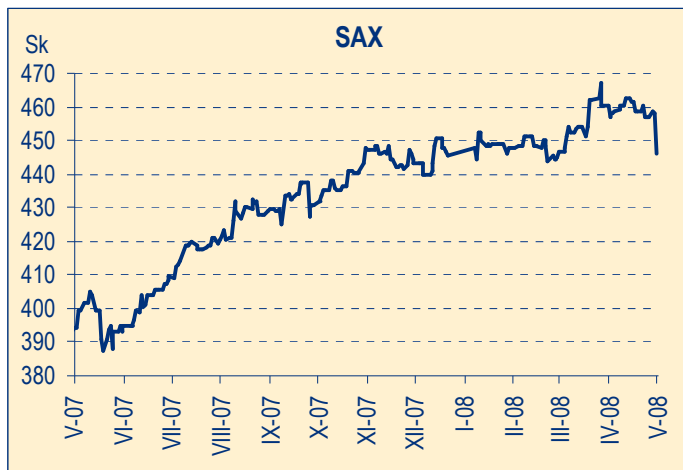
EU výnosové krivky si počas apríla podobne ako i v predchádzajúcom mesiaci pripísali mierny nárast v priemere o 0,2 %.



K nárastu výnosov o približne štvrt' percenta došlo v apríli aj u US výnosových kriviek. SK výnosové krivky naďalej udržiavali svoj pohyb v súlade so smerovaním EU kriviek a teda ich hodnoty sa taktiež mierne zvýšili.

Po marcovom náraste ostali takmer bez zmeny počas apríla CZ výnosové krivky. Bez výraznejšieho pohybu ostali ďalší mesiac aj PL výnosové krivky. Opačný pohyb v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom dosiahli v apríli HU výnosové krivky, ktoré sa znížili o zhruba - 0,3 %. Naďalej sa nachádzajú vysoko nad porovnávanými krivkami.

Slovenský akciový index SAX sa v apríli 2008 vyvíjal najskôr pokojne, na konci mesiaca však prudšie oslabil.



Počas apríla boli zobchodované všetky bázičné tituly indexu SAX, t. j. VÚB, SES Tlmače, Slovnaft, OTP banka a Biotika.

Najviac obchodov prebehlo s akciami SES Tlmače, ktoré mali rastúci trend s miernou korekciou, pričom ich cena ku koncu apríla vzrástla na 982 Sk. Obchodovanie s akciami spoločnosti Slovnaft bolo počas takmer celého mesiaca pokojné. Začali sa obchodovať na úrovni 4 101 Sk, v posledný aprílový deň ale zaznamenali prudký pokles na hodnotu 3 690 Sk, čo výrazne ovplyvnilo aj celkový pokles indexu SAX na konci mesiaca. Pokojné obchodovanie s výkyvmi na konci mesiaca mali v apríli aj akcie VÚB, ktoré začali aj skončili mesiac na hodnote 3 701 Sk.

Akciový index SAX otváral apríl 2008 na úrovni 460,50 bodu a zatváral na hodnote 446,31 bodu. Medzimesačne tak v konečnom dôsledku index oslabil o - 3,08 %. Medziročný percentuálny nárast indexu [v porovnaní s koncom apríla 2007] predstavoval 13,23 %. Mesačné minimum indexu SAX za apríl bolo dosiahnuté v posledný aprílový deň 30. 4. 2008 v hodnote 446,31 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté 11. 4. 2008 v hodnote 462,86 bodu.

štatistika - apríl 2008	SAX
31.3.2008	460,50
30.4.2008	446,31
medzimesačná zmena [4/2008 - 3/2008] v %	-3,08
medziročná zmena [4/2008 - 4/2007] v %	13,23
mesačné MIN za 4/2008 [30. 4. 2008]	446,31
mesačné MAX za 4/2008 [11. 4. 2008]	462,86

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2007										2008			
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
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⁾	8,9	8,5	8,3	8,3	8,3	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	
Priemerná nominálna mesačná mzda [SK] ⁶⁾	18 511	-	-	19 598	-	-	19 514	-	-	22 925	-	-		
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	2,1	2,0	1,5	1,5	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	2,7	2,7	2,3	2,5	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	334 970	445 504	567 001	684 371	798 732	906 895	1 030 424	1 173 212	1 312 256	1 420 737	125 627	258 416		
Dovoz tovarov [mil. Sk]	330 160	439 958	564 664	686 582	802 506	916 474	1 036 351	1 178 388	1 322 054	1 442 121	118 406	242 908		
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	4 810	5 545	2 337	-2 211	-3 773	-9 578	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	7 221	15 508		
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	-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	-98 746,3	-1 097,5			
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	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	183 903,6	-4 180,7			
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	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	1 082,3	1 093,1		
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	16,7	16,4	18,6	19,2	15,7	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2		
EUR/SKK ⁷⁾	33,765	33,431	33,734	33,950	33,305	33,587	33,794	33,583	33,217	33,422	33,517	33,042	32,474	32,345
USD/SKK ⁷⁾	25,494	24,745	24,952	25,292	24,257	24,658	24,284	23,603	22,629	22,961	22,771	22,387	20,918	20,528
CZK/SKK ⁷⁾	1,203	1,193	1,193	1,188	1,174	1,205	1,225	1,228	1,243	1,269	1,285	1,302	1,287	1,291
EUR/USD ⁷⁾	1,325	1,351	1,351	1,342	1,372	1,362	1,392	1,423	1,468	1,455	1,472	1,476	1,553	1,576
PEŇAŽNÝ TRH														
Základná sadzba NBS [%] ⁴⁾	4,50	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
1M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,40	3,88	4,20	4,27	4,28	4,28	4,30	4,28	4,28	4,24	4,28	4,23	4,21	4,23
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,48	4,06	4,16	4,27	4,34	4,33	4,32	4,33	4,35	4,30	4,32	4,28	4,29	4,28
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,38	4,16	4,20	4,30	4,42	4,47	4,46	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,28
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [SK] ⁷⁾	416,35	412,57	396,10	402,34	417,83	427,56	432,24	438,20	444,64	444,66	448,60	448,00	455,82	458,70
2Y [%] ⁷⁾	3,89	3,71	3,80	4,04	4,21	4,19	4,18	4,24	4,19	4,28	4,07	3,92	4,01	4,23
5Y [%] ⁷⁾	3,98	3,77	3,93	4,26	4,38	4,30	4,26	4,37	4,34	4,37	4,11	3,97	4,04	4,27

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 o niečo nižšej úrovni, ako to bolo v roku 2007 a to na úrovni 7,0 % pre rok 2008 a 6,0 % pre rok 2009. V porovnaní s ostatnými krajinami EÚ však ide stále o veľmi vysoký rast ekonomiky. Naše prognózy súvisia s predpokladom pokračujúceho vysokého zahraničného a domáceho dopytu a taktiež s predpokladom vysokého exportu ekonomiky [podporeného automobilovým, elektrotechnickým a strojárskym priemyslom].

Prognózy koncoročnej **inflácie meranej pomocou HICP** uvádzame pre rok 2008 na úrovni 3,3 % a pre rok 2009 na úrovni 3,6 %. Na vývoj inflácie na Slovensku v súčasnosti vplyvajú viac externé ako domáce faktory. Aj preto naše odhady v dosť veľkej miere zohľadňujú aktuálnu celosvetovú neistotu týkajúcu sa rastu cien potravín či energií. Navyše je tu fakt, že v roku 2008 už efekt silnejúcej koruny na tlmenie inflačných tlakov nebude tak silný ako v roku 2007 a 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.

Hodnotu **výmenného kurzu EUR/SKK** odhadujeme ku koncu roka 2008 na úrovni 32,50 EUR/SKK. Blízko tejto úrovni totiž očakávame aj hodnotu konverzného výmenného kurzu, ktorý by mal byť stanovený Radou EÚ už začiatkom júla 2008. Po stanovení tohto kurzu už nevidíme dôvody pre výraznejšie výkyvy koruny voči euru, resp. očakávame len veľmi málo volatilné obchodovanie na devízovom trhu [okolo úrovne stanoveného konverzného kurzu].

V prípade, že Slovensko presvedčí a od kompetentných európskych orgánov dostane zelenú pre vstup do Eurozóny, tak do konca roka 2008 bude musieť NBS zharmonizovať svoje sadzby so sadzbami ECB. V súčasnosti sa **základná sadzba NBS** nachádza na úrovni 4,25 %, základná sadzba ECB na úrovni 4,00 %. Spomalenie ekonomiky v Eurozóne v súčasnosti podporuje očakávania trhu o znižovaní sadzieb do konca roka. Na druhej strane však stojí neutíchajúce zdražovanie cien tovarov a služieb, čo by si primárne žiadalo skôr zvyšovanie sadzieb zo strany ECB. V našej predikcii očakávame, že inflačná hrozba prevýši a Eurozóna ponechá svoje sadzby do konca roka bez zmeny. NBS tak do konca roka [zrejme až v treťom kvartáli 2008] pristúpi ešte k jednému zníženiu základnej sadzby a to o 0,25 percent na úroveň 4,00 %.

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	7,0	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	3,3	3,6
Bežný účet platobnej bilancie [% z HDP] ¹⁾	-7,8	-8,4	-7,0	-5,3	-2,4	-1,8
Deficit verejných financií [% z HDP] ¹⁾	-2,4	-2,8	-3,7	-2,2	-2,0	-1,7
Hrubý dlh verejnej správy [% z HDP] ¹⁾	41,4	34,2	30,4	29,4	29,0	28,5
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

Splnenie maastrichtských kritérií na Slovensku

Apríl bol mesiacom zverejnenia mnohých údajov [marcový HICP, deficit verejných financií a verejný dlh za rok 2007], ktoré definitívne potvrdili úspešnosť nominálneho plnenia všetkých maastrichtských kritérií. Koncom apríla navyše Európska komisia zverejnila aj svoje tradičné jaré odhady, ktorými sa svojim spôsobom odbúrala najväčšia obava z udržateľnosti nízkej inflácie, respektíve inflácie pod maastrichtskou hranicou v ďalších obdobiach.

Plnenie maastrichtských kritérií na Slovensku	Kritérium	Plnenie
Deficit verejných financií	- 3 % HDP	- 2,2 % HDP
Verejný dlh	60 % HDP	29,4 % HDP
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien [12-mesačný priemer]	3,2 %	2,2 %
Dlhodobé úrokové sadzby	6,5 % p. a.	4,5 % p. a.
Kurzová stabilita	2-ročné pôsobenie v ERM II	Splnené

Zdroj: NBS, PABK

