



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

júl 2008

- **Inflácia**
- **HDP**
- **Nezamestnanosť**
- **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

Inflácia

Inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien CPI sa počas júna 2008 udržala medziročne na úrovni 4,6 %. Číslo tak bolo v súlade s našimi očakávaniami ako i očakávaniami trhu. Priemer od začiatku roka sa zatiaľ nachádza na hodnote 4,2 %. K rýchlemu medziročnému rastu cenovej hladiny prispel počas júna najvýraznejšie podľa očakávania rast cien potravín a nealkoholických nápojov o rekordných 10,5 % a vysoké tempo rastu malo naďalej aj zdravotníctvo a to 9,5 %. Rýchlejšie, ako bol celkový priemer, rástli ceny v doprave [5,4 %] a ceny bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív [5,3 %]. Medziročne klesli ceny len v poštách a telekomunikáciách o – 0,3 %.

Na medzimesačnej báze vzrástli ceny o 0,4 %, pričom v júni 2008 na rast cien najviac vplývali o percento vyššie ceny v doprave, najmä kvôli rastu cien pohonných látok a taktiež 0,7 % rast cien potravín. Na mesačnej báze poklesli iba ceny v zdravotníctve o – 0,1 %.

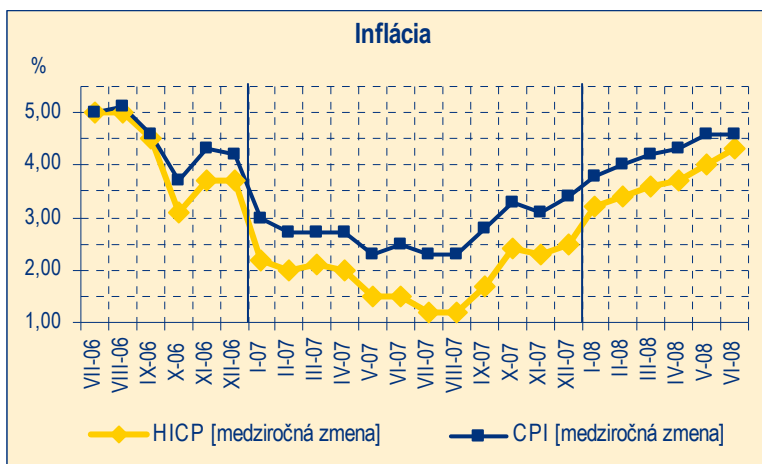
Jadrová inflácia, ktorá sleduje spotrebiteľské ceny s vylúčením regulovaných cien a administratívnych zásahov v oblasti daní, medziročne v júni 2008 sa druhý mesiac udržala na úrovni 4,8 %. Medzimesačne opäť vzrástla o 0,4 %.

Čistá inflácia, ktorá na rozdiel od jadrovej inflácie nezohľadňuje ani vplyv vývoja cien potravín, dosiahla medziročne v júni 2008 mierny pokles na úroveň 3,4 %, oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 0,4 %.

Harmonizovaná inflácia – HICP sa v júni 2008 medziročne zvýšila na úroveň 4,3 %, čo bol zároveň aj priemer členských krajín Európskej únie. Toto tempo bolo pritom znovu rýchlejšie, ako očakávala NBS. Podobne ako v štruktúre CPI indexu, zaznamenali najvýraznejší medziročný rast opäť ceny v zdravotníctve o 10,4 % a taktiež ceny potravín a nealkoholických nápojov o nové tohtoročné maximum 9,6 %. Medziročný pokles cien o – 0,9 % nastal v júni opäť iba u pôšt a telekomunikácií. Ceny v júni medzimesačne vzrástli [rovnako ako v máji] o 0,4 % a najvýraznejšie boli ovplyvnené nárastom cien potravín a nealkoholických nápojov o 0,7 % a cien v doprave o 0,8 %.

Priemerná medziročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla v júni podľa očakávaní hodnotu 2,8 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižším 12-mesačným priemerom HICP + 1,5 %] sa posunula na úroveň 3,7 %. Slovensko teda aj naďalej takmer s jednopercenovou rezervou plní maastrichtské kritérium cenovej stability.

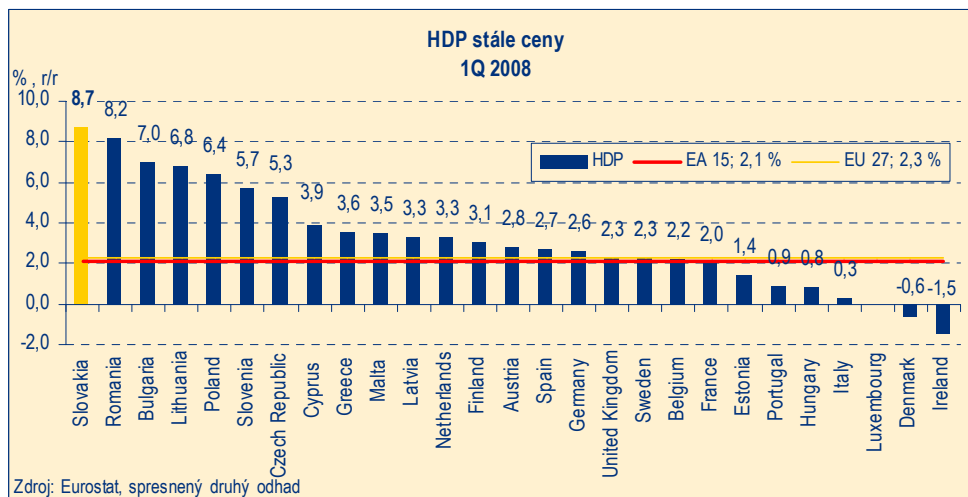
V EÚ bol júnový index harmonizovanej inflácie evidovaný na úrovni 4,3 %, v eurozóne podľa očakávaní dosiahla historickú úroveň 4,0 %. Európska centrálna banka pritom na svojom nedávnom zasadnutí pristúpila k zvýšeniu hlavnej úrokovej sadzby o 25 bázických bodov na 4,25 %, čím sa snaží udržať cenový rast pod kontrolou. Jej snahou je udržať infláciu pod dvojpercentnou hranicou.



HDP

Podľa druhého odhadu Eurostatu, ktorý bol zverejnený 9. júla 2008, na základe údajov očistených od sezónnych vplyvov, v prvom kvartáli roku 2008 hrubý domáci produkt [HDP] celej EÚ 27 vzrástol medziročne o 2,3 % a eurozóny o 2,1 %. Medzikvartálne stúpol HDP EÚ 27 aj eurozóny zhodne o 0,7 %. Pre porovnanie, hospodárstvo USA si v prvom kvartáli polepšilo medziročne o 2,5 % a medzikvartálne o 0,2 %.

Slovenský HDP rástol aj po revízií najrýchlejšie v EÚ. V prvom štvrťroku 2008 na základe údajov neočistených od sezónnych

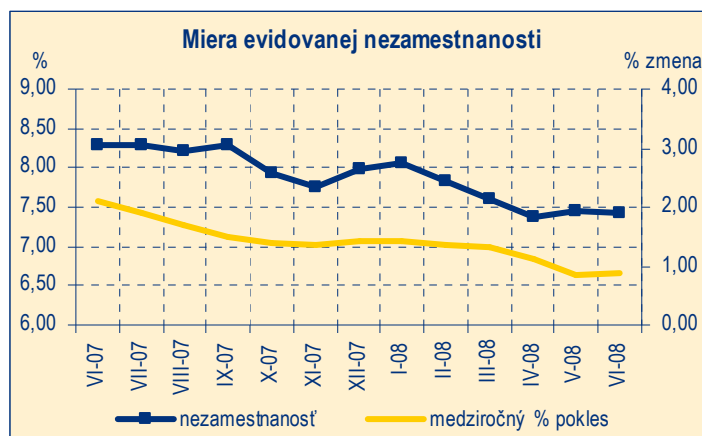


vplyvov medziročne posilnil o 8,7 %. Na druhom mieste skončilo Rumunsko s rastom 8,2 % a za ním nasledovalo Bulharsko so 7,0 % rastom. Kvartálne slovenská ekonomika vzrástla o 2,1 %, čo predstavuje hneď po Slovinsku druhý najvyšší nárast spomedzi krajín EÚ 27. Podľa zverejnených údajov, medziročne nastal hospodársky pokles v dvoch krajinách a to v Írsku [-1,5 %] a v Dánsku [-0,6 %].

Nezamestnanosť

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny SR v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom v júni mierne klesla o 0,02 % na 7,42 %. Medziročne došlo k zníženiu nezamestnanosti o 0,91 percentuálneho bodu, čo znamená medziročné zníženie počtu nezamestnaných o – 23 063. Celkový počet nezamestnaných však počas júna vzrástol o 657 na 222 917 osôb. Počet disponibilných nezamestnaných [ľudia, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do zamestnania, z tohto počtu sa ráta aj evidovaná miera nezamestnanosti] v porovnaní s májom poklesol o – 512 na 193 455 osôb.

S pomedzi jednotlivých krajov Slovenska mal v júni najnižšiu nezamestnanosť na úrovni 1,94 % Bratislavský kraj, pričom v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom došlo opätovne k jej miernemu zvýšeniu. Naproti tomu, dlhodobo najvyššiu mieru nezamestnanosti za máj vykázal Banskobystrický kraj na úrovni 13,31 %, pričom počas júna došlo k miernemu zníženiu. Okrem Banskobystrického kraja došlo v júni k zníženiu nezamestnanosti ešte v Trnavskom a Nitrianskom kraji, v ostatných



piatich krajoch sa nezamestnanosť zvýšila.

Z hľadiska jednotlivých okresov, v júni evidoval najnižšiu nezamestnanosť prvý bratislavský okres na úrovni 1,47 % a najvyššiu 26,81 % opätovne okres Rimavská Sobota. Počas letných mesiacov by mali okrem pozitívneho vplyvu zahraničných investícií na znižovanie nezamestnanosti vplyvať aj sezónne práce, do ktorých sú zapájaní aj dlhodobo nezamestnaní. V júni bola pritom priemerná dĺžka evidencie 10,29 mesiacov, medziročne poklesla o – 0,33 mesiaca.

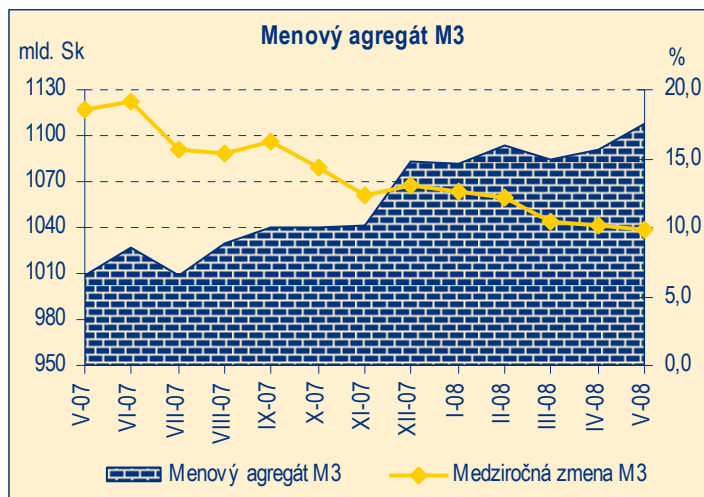
V rámci čísel harmonizovanej nezamestnanosti [ktorú zverejňuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ], bolo na čele rebríčka s najvyššou nezamestnanosťou Slovensko [10,5 %] vystriedané Španielskom [10,7 %]. Slovensko

vykazovalo najvyššiu nezamestnanosť v rámci krajín EÚ od konca roka 2006, pričom prebralo štafetu po takmer päťročnom prvenstve Poľska. Nezamestnanosť v rámci Eurozóny za jún dosiahla stagnujúcu úroveň 7,3 % a v rámci celej EÚ 27 úroveň 6,8 %.

Peňažná zásoba

Menový agregát M3 podľa metodiky ECB v máji vzrástol o 17,3 mld. Sk na **1 108,1 mld. Sk**. Medziročná dynamika rastu sa však opäť spomalila o 0,4 % na **9,8 %**. V rámci štruktúry jednotlivých položiek menového agregátu [v zložke M1] došlo počas mája opäť k miernemu poklesu obeživa [- 1,5 mld. Sk] a na druhej strane k nárastu vkladov a úverov splatných na požiadanie [18 mld. Sk]. Zavedenie spoločnej meny na Slovensku v budúcom roku spolu so zvyšujúcimi sa očakávaniami rastu úrokových sadzieb v Európe v čoraz väčšej miere ovplyvňujú vývoj vkladov, čo sa prejavilo v historicky najnižších úrovniach medziročnej dynamiky obeživa, ako aj menového agregátu M1. Mierne poklesli počas mája [v zložke M2] aj vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov a taktiež vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov.

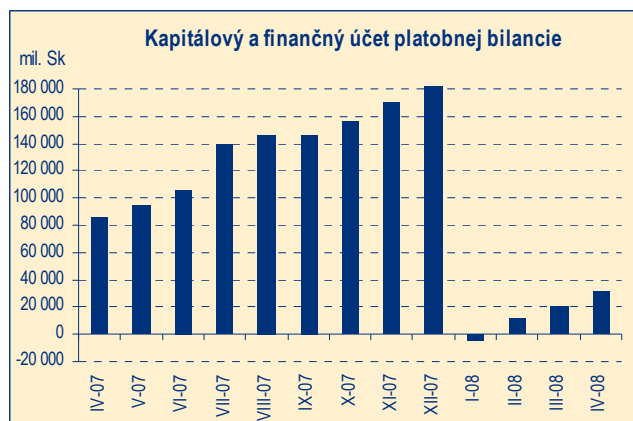
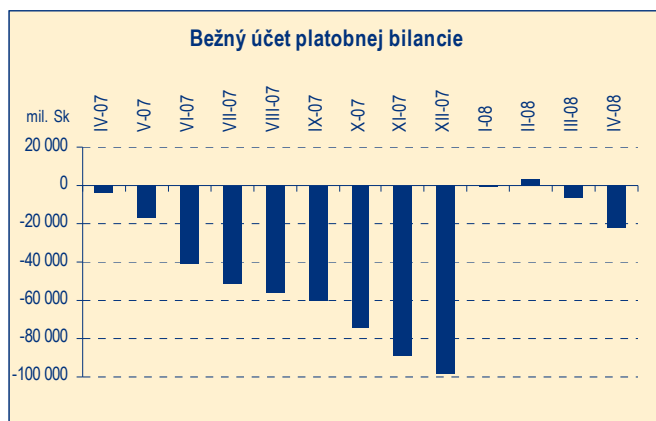
Z hlavných protipoložiek M3, v máji mierne vzrástli pohľadávky PFI voči rezidentom [tak voči verejnej správe ako aj voči súkromnému sektoru], ktoré sú dlhodobo rozhodujúcim faktorom ovplyvňujúcim vývoj vkladov a menových agregátov.



Platobná bilancia

Bežný účet platobnej bilancie za prvé štyri mesiace roku 2008 podľa spresnených údajov Národnej banky Slovenska prehĺbil svoj deficit na **- 22,187 mld. Sk**. V záporných číslach sa pritom nachádzali všetky štyri jeho zložky a to jednak za mesiac apríl a taktiež aj súhrnne za január až apríl tohto roku. Obchodná bilancia vykázala za prvé štyri mesiace deficit - 2,141 mld. Sk, bilancia služieb zaznamenala deficit - 4,129 mld. Sk, bilancia výnosov skončila v deficite - 6,277 mld. Sk a bežné transfery prispeli najvýraznejšie s deficitom - 9,640 mld. Sk. Najvýraznejšia zmena sa ale udiala pritom v zahranično-obchodnej výmene, keď sa počas apríla prehĺbil deficit o viac než 5 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie skončil za január až apríl 2008 v prebytku **31,937 mld. Sk**, pričom počas apríla zaznamenal prílev zdrojov vo výške 11,6 mld. Sk. Prílev bol spôsobený najmä čerpaním zdrojov z eurofondov v rámci kapitálového účtu, pričom na finančnom účte bol v menšej miere podporený prílevom v priamych a v ostatných investíciách. Kapitálový účet sa pritom podieľal na prebytku sumou 13,591 mld. Sk a finančný účet 18,346 mld. Sk.



Peňažný a devízový trh

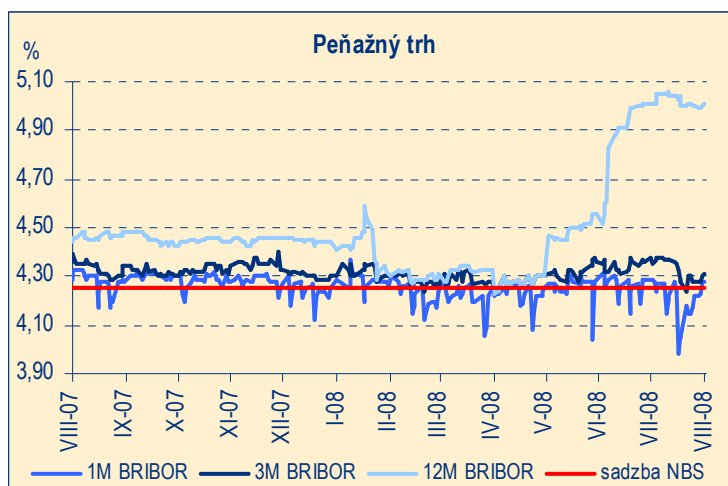
Júlové euro – korunové obchodovanie sa nieslo v pokojnej nálade a aj pred stanovením konverzného kurzu [8. 7. 2008] trh už prestal reagovať na pozitívne vyhlásenia politikov, ktoré hovorili v prospech silnejšieho konverzného kurzu, ako úroveň centrálnej parity, nakoľko sa vysporiadal s novou úrovňou centrálnej parity. Konverzný kurz bol stanovený Radou ministrov financií krajín EÚ podľa očakávaní na úrovni centrálnej parity 30,1260 EUR/SKK, čím sa definitívne potvrdil osud slovenskej koruny. Konverzný kurz na tejto úrovni považujeme z hľadiska budúceho vývoja pre ekonomiku výhodný a teda by nemal spôsobovať exportérom výraznejšie problémy. Pomerne silná úroveň kurzu by mala na určitý čas zabezpečiť tlmenie inflačných tlakov. Aj po stanovení konverzného kurzu bolo trhovému obchodovaniu s korunou pokojné, zhruba 15 halierov nad úrovňou konverzného kurzu, čo možno odôvodniť úrokovým diferenciálom, [teda rozdielom medzi našimi korunovými úrokovými sadzbami a eurovými úrokovými sadzbami]. Stanovením konverzného kurzu koruny voči euru sa tak odbúral priestor na jej ďalšie zhodnocovanie.

O niečo rušnejšie obchodovanie mala v júli koruna voči americkému doláru, pričom si zapísala nové historické maximum, keď sa jej podarilo podliezť hranicu 19,000 USD/SKK. Dôvodom bolo prudké oslabenie dolára voči euru až nad úroveň 1,600 EUR/USD a to kvôli opätovnému prehĺbeniu obáv z úverovej krízy.

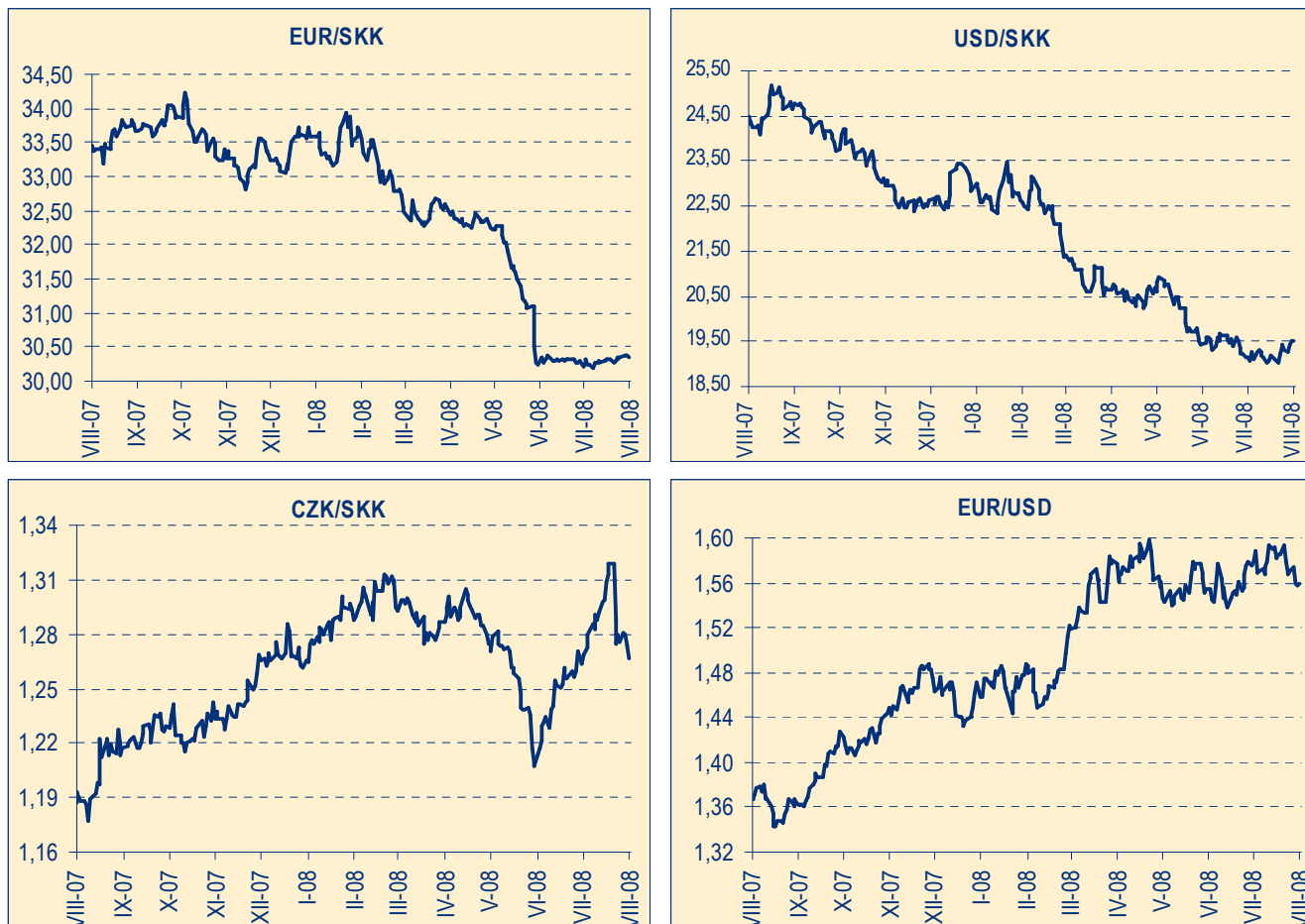
Počas júla sa darilo aj českej koruně, ktorá sa voči našej mene dostala nad úroveň 1,300 CZK/SKK. CZK zaznamenala aj svoje historické maximum voči euru, keď podliezla hranicu 23,000 EUR/CZK. ČNB reagovala na výrazné posilnenie českej koruny verbálnymi intervenciami tak, že naznačila možné zníženie úrokových sadzieb v dôsledku silnej meny. Slovné intervencie padli na úrodnú pôdu a česká koruna následne oslabilila na úroveň 23,370 EUR/CZK.

Rada guvernérov ECB rozhodla na svojom zasadnutí 3. júla 2008 s účinnosťou od 9. júla 2008 o zvýšení kľúčových sadzieb o 25 bázických bodov na 4,25 %. Vzhľadom na to, že do konca tohto roku už nepredpokladáme ďalší pohyb sadzieb ECB, Národná banka Slovenska tak zrejme nebude musieť pre zharmonizovanie sadzieb urobiť žiadne kroky [ani pôvodne očakávané dorovnanie smerom nadol a ani prípadné dorovnanie smerom nahor]. Aj práve preto na júlovom zasadnutí bankovej rady NBS nedošlo k zmene základnej úrokovej sadzby, ktorá sa už vyše roka drží na úrovni 4,25 %.

Na júlovom zasadnutí ponechala zatiaľ bez zmeny hlavnú úrokovú sadzbu na úrovni 5,00 % aj Britská centrálna banka. Krajina pritom v súčasnosti čelí ťažkej situácii vyplývajúcej zo spomaľovania britskej ekonomiky a z rastúcej inflácie, ktorá v súčasnosti dosahuje svoje niekoľkoročné maximum. Na nezmenenej úrovni 8,50 % ponechala už druhý mesiac za sebou svoje sadzby aj Maďarská centrálna banka. Na konci mesiaca rozhodovala o nastavení menovej politiky aj Národná banka Poľska, ktorá taktiež sadzbu nezmenila a ponechala ju na úrovni 6,00 %.



Vývoj na devízových trhoch:



Počas júla naďalej zotrvala pokojná nálada pri obchodovaní so slovenskou korunou. Koruna voči euru v júli len s minimálnym pohybom oslabilo o 0,46 % [absolútne o 0,140 SKK], voči americkému doláru oslabilo o 1,88 % [absolútne o 0,360 SKK]. Výraznejší pohyb bol počas mesiaca zaznamenaný voči českej menovkyni, v konečnom dôsledku oslabilo slovenská koruna voči českej korunke o 0,28 % [absolútne o 0,003 SKK]. Americký dolár si počas júla voči euru polepšil o 0,98 % [absolútne o 0,015 USD].

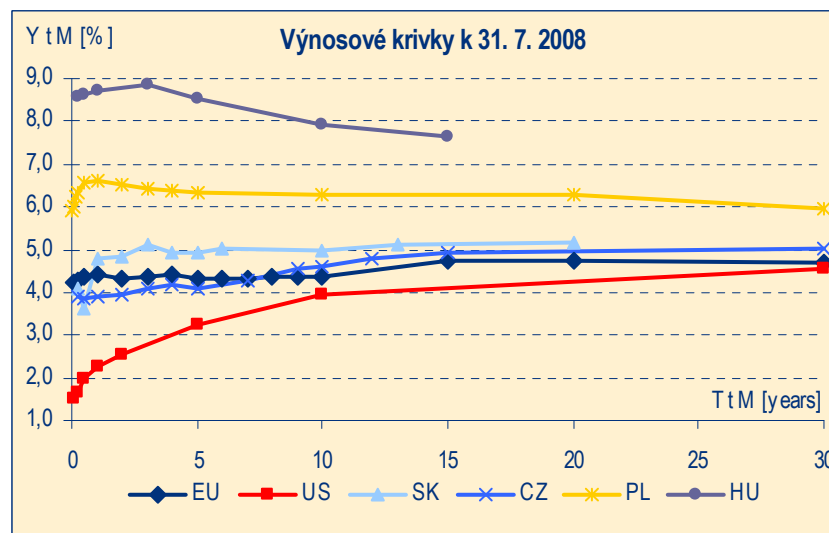
Počas júla 2008 boli zatváracie hodnoty obchodov koruny voči euru v úzkom pásme 30,200 – 30,375 EUR/SKK, pričom obchodovanie bolo mierne nad úrovňou konverzného kurzu, ktorý bol stanovený na úrovni 30,1260 EUR/SKK. Koruna sa voči americkému doláru obchodovala v intervale 19,022 – 19,510 USD/SKK a voči českej korunke sa obchodovala v rozpätí 1,267 – 1,319 CZK/SKK. Dolár sa voči euru obchodoval v hraniciach 1,558 – 1,594 EUR/USD.

štatistika - júl 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 30. 6. 2008	30,210	19,150	1,264	1,576
close 31. 7. 2008	30,350	19,510	1,267	1,560
zmena 7/2008 - 6/2008	0,140	0,360	0,003	-0,015
zmena 7/2008 - 6/2008 v %	0,46	1,88	0,28	-0,98
MIN close za 7/2008	30,200	19,022	1,267	1,558
MAX close za 7/2008	30,375	19,510	1,319	1,594
MAX - MIN close za 7/2008	0,175	0,488	0,052	0,036
priemerný kurz za 7/2008	30,303	19,232	1,287	1,576

Kapitálový trh

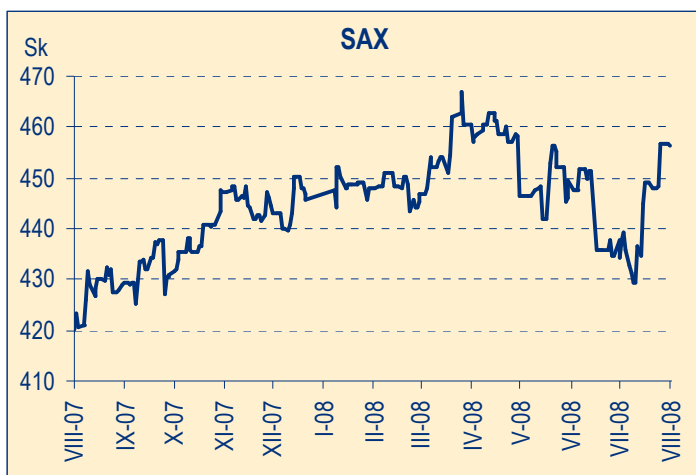
Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU počas júla 2008 na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca vo všetkých prípadoch zaznamenali nárast svojich výnosov.

EÚ výnosové krivky po takmer polročnom zvyšovaní svojich výnosov v júli zaznamenali mierny pokles v priemere o 0,2 % a tak sa vrátili na hodnoty z konca mája. US výnosové krivky podobne ako minulý mesiac zaznamenali stagnáciu, resp. len



mierny pokles svojich výnosov. SK výnosové krivky naďalej kopírovali vývoj EU krivky a počas júla ich výnosy taktiež mierne poklesli, naďalej však ostali nad EU výnosmi. Výraznejší pokles, približne o pol percenta, počas júla zaznamenali CZ výnosové krivky. PL výnosové krivky v júli, podobne ako EU a SK výnosové krivky, po približne polročnom trende rastu výnosov zaznamenali mierne korekcie smerom nadol, približne o 0,2 %. Najväčší medzimesačný pokles [o cca. 0,6 %] ku koncu júla zaznamenali HU výnosové krivky, nič to však nemení na fakte, že sa stále nachádzajú najvyššie spomedzi sledovaných výnosových kriviek.

Slovenský akciový index SAX sa počas júla 2008 vyvíjal kolísavo, po oslabení zo začiatku mesiaca začal výraznejšie posilňovať.



Počas júla boli zobchodované všetky bázičné tituly akciového indexu SAX, aj keď obchodovanie s akciami Biotiky a OTP banky bolo veľmi poskromné. Obchodovanie s akciami SES Tlmače prinieslo akciám aj počas júla posilnenie, keďže mesiac otvárali na hodnote 1 100 Sk a zatvárali na hodnote 1 500 Sk. Pár obchodov sa uskutočnilo aj s akciami Slovnaftu, pričom po počiatočnom oslabení z úvodu mesiaca z otváracej hodnoty 3 800 Sk za akciu neskôr nasledovalo už iba posilňovanie. Mesiac uzavreli na hodnote 3 600 Sk za akciu. Akcie VÚB počas júlového obchodovania stratili a ich cena klesla na 3 335 Sk.

Akciový index SAX otváral júl 2008 na úrovni 437,76 bodu a zatváral na hodnote 456,50 bodu. Medzimesačne tak index posilnil o 4,28 %. Medziročný percentuálny nárast indexu [v porovnaní s koncom júla 2007] predstavoval 8,59 %. Mesačné minimum indexu SAX za jún bolo dosiahnuté 9. 7. 2008 v hodnote 429,32 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté 25. 7. 2008 v hodnote 456,66 bodu.

štatistika - júl 2008	SAX
30.6.2008	437,76
31.7.2008	456,50
medzimesačná zmena [7/2008 – 6/2008] v %	4,28
medziročná zmena [7/2008 – 7/2007] v %	8,59
mesačné MIN za 7/2008 [9. 7. 2008]	429,32
mesačné MAX za 7/2008 [25. 7. 2008]	456,66

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2007							2008						
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
REÁLNA EKONOMIKA														
Reálny HDP kumulatívne od začiatku roka [mld. Sk] ¹⁾²⁾	683,659	-	-	1 052,209	-	-	1 429,549	-	-	354,267	-			
Reálny HDP za jednotlivé štvrťroky [mld. Sk] ¹⁾	357,717	-	-	368,550	-	-	377,340	-	-	354,267	-			
Zmena HDP kumulatívne od začiatku roka [% , r/r] ³⁾	8,8	-	-	9,0	-	-	10,4	-	-	8,7	-			
Zmena HDP za jednotlivé štvrťroky [% , r/r] ³⁾	9,3	-	-	9,4	-	-	14,3	-	-	8,7	-			
Miera nezamestnanosti [%] ⁴⁾⁵⁾	8,3	8,3	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	
Priemerná nominálna mesačná mzda [Sk] ⁶⁾	19 598	-	-	19 514	-	-	22 925	-	-	20 443	-			
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	1,5	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	2,5	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,0	4,2	4,3	4,6	4,6	
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	684 371	798 732	906 895	1 030 424	1 173 212	1 312 256	1 420 737	124 740	256 442	383 080	517 889	646 992		
Dovoz tovarov [mil. Sk]	686 582	802 506	916 474	1 036 351	1 178 388	1 322 054	1 442 121	121 068	250 310	378 459	520 030	645 013		
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	-2 211	-3 773	-9 578	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	3 672	6 132	4 621	-2 141	1 979		
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	-40 420,4	-51 259,1	-55 975,6	-59 641,8	-74 414,5	-88 466,2	-98 746,3	-1 097,5	3 096,1	-6 521,0	-22 186,7			
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	106 368,5	139 344,7	146 578,3	146 474,3	156 371,3	170 341,9	183 903,6	-4 180,7	10 938,1	20 297,2	31 936,8			
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	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	1 084,6	1 090,8	1 108,1		
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	19,2	15,7	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8		
EUR/SKK ⁷⁾	33,950	33,305	33,587	33,794	33,583	33,217	33,422	33,517	33,042	32,474	32,345	31,463	30,305	30,303
USD/SKK ⁷⁾	25,292	24,257	24,658	24,284	23,603	22,629	22,961	22,771	22,387	20,918	20,528	20,220	19,475	19,232
CZK/SKK ⁷⁾	1,188	1,174	1,205	1,225	1,228	1,243	1,269	1,285	1,302	1,287	1,291	1,254	1,247	1,287
EUR/USD ⁷⁾	1,342	1,372	1,362	1,392	1,423	1,468	1,455	1,472	1,476	1,553	1,576	1,556	1,557	1,576
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	4,25	4,25	4,25
1M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,27	4,28	4,28	4,30	4,28	4,28	4,24	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,27	4,34	4,33	4,32	4,33	4,35	4,30	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	4,30	4,42	4,47	4,46	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,28	4,50	4,88	5,02
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [Sk] ⁷⁾	402,34	417,83	427,56	432,24	438,20	444,64	444,66	448,60	448,00	455,82	458,70	448,60	442,49	443,88
2Y [%] ⁷⁾	4,04	4,21	4,19	4,18	4,24	4,19	4,28	4,07	3,92	4,01	4,23	4,36	4,90	4,77
5Y [%] ⁷⁾	4,26	4,38	4,30	4,26	4,37	4,34	4,37	4,11	3,97	4,04	4,27	4,36	4,92	4,94

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 platov ozbrojených zložiek

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 predchádzajúcom roku. Aj vzhľadom na pozitívne čísla 1. kvartálu 2008 ich ponechávame na relatívne stále vysokej úrovni 7,8 % pre rok 2008 a 6,5 % pre rok 2009. V porovnaní s ostatnými krajinami EÚ 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] a sú taktiež v súlade s vysokou spotrebou domácností.

Prognózy koncoročnej **inflácie meranej pomocou HICP** upravujeme mierne smerom nahor pre rok 2008 na úroveň 4,0 % a pre rok 2009 ponechávame 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 – 2,3 % pre rok 2008 a – 1,8 % pre rok 2009.

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.

ECB pristúpila na začiatku júla na svojom zasadnutí v súvislosti s obavami vysokých spotrebiteľských cien k zvýšeniu základnej sadzby o 0,25 % na 4,25 %. Týmto krokom sa dostali na rovnakú úroveň so **základnou úrokovou sadzbou NBS**. Vzhľadom na to, že do konca tohto roku už nepredpokladáme ďalší pohyb sadzieb ECB, NBS tak zrejme nebude musieť pre zharmonizovanie sadzieb urobiť žiadne kroky [ani pôvodne očakávané dorovnanie smerom nadol a ani prípadné dorovnanie smerom nahor]. Základná sadzba NBS by tak mala podľa našich aktuálnych očakávaní ostať nezmenená na úrovni 4,25 %.

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	7,8	6,5
Miera evidovanej nezamestnanosti [%] ²⁾	13,1	11,4	9,4	8,0	7,0	6,7
HICP [%] ²⁾	5,8	3,9	3,7	2,5	4,0	3,6
Bežný účet platobnej bilancie [% z HDP] ¹⁾	-7,8	-8,4	-7,0	-5,3	-2,3	-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	30,126	EUR
Základná sadzba NBS [%] ²⁾	4,00	3,00	4,75	4,25	4,25	--
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