



makroekonómia
analýzy, čísla, trendy

august 2008

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

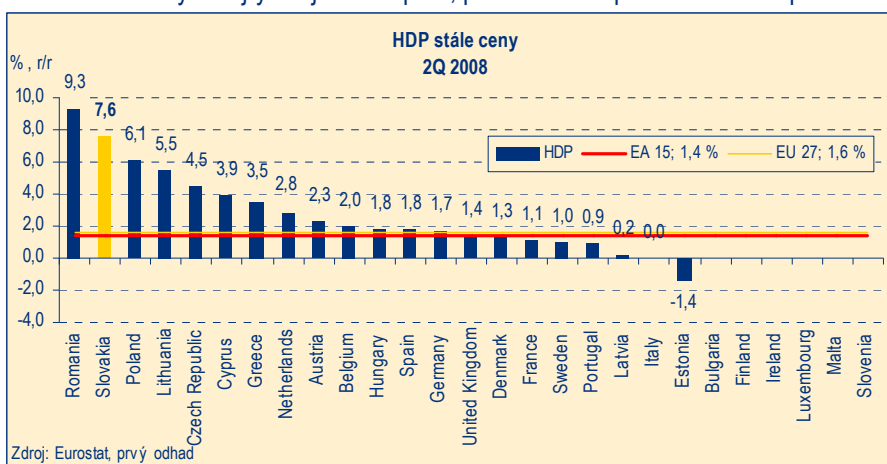
Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou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

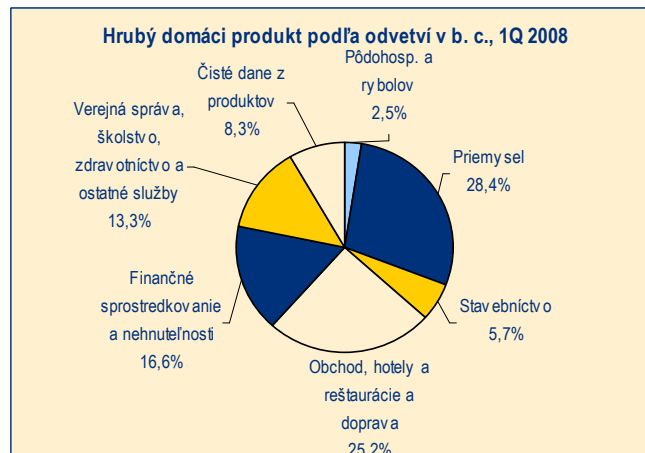
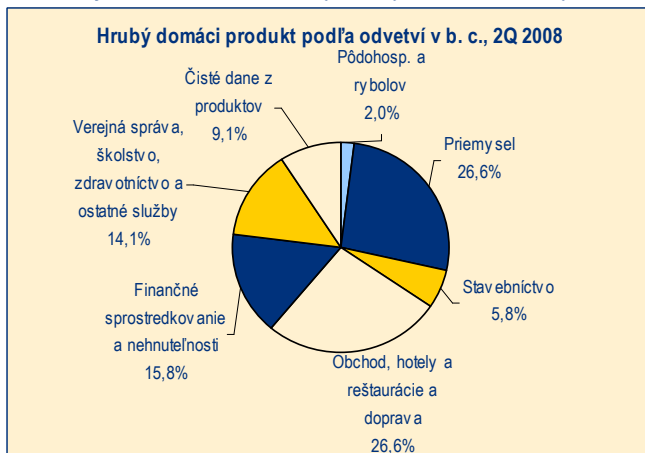
HDP

Podľa spresnených údajov Štatistického úradu SR sa tvorba reálneho hrubého domáceho produktu v druhom štvrtroku 2008 medziročne zvýšila o **7,6 %**. Aj keď sa jedná o spomalenie oproti prvému kvartálu tohto roka, predstavuje to stále veľmi vysoké tempo rastu. V bežných cenách vzrástol objem HDP medziročne o **11,7 %** na úroveň **506,992 mld. Sk**.

Zníženie tempa ekonomického rastu pritom súvisí s celoeurópskym spomaľovaním, ale aj s vyčerpaním väčšiny rastového potenciálu v automobilovom priemysle, ktorý v predchádzajúcich obdobiach výrazne prispel k hospodárskemu rastu Slovenska. Podľa prvého odhadu Eurostatu za väčšinu krajín EÚ, dosiahla európska dvadsať sedmička v druhom kvartáli medziročný rast 1,6 % [2,3 % za 1Q 2008] a dynamika eurozóny bola 1,4 % [2,1 % za 1Q 2008]. Slovensko v porovnaní s ostatnými krajinami EÚ rástlo druhým najrýchlejším tempom, prvenstvo mu po dlhšom čase prebralo Rumunsko.



Rast slovenskej ekonomiky bol v druhom štvrtroku ťahaný domácim dopytom. Nad očakávania prispela k tomu konečná spotreba verejnej správy [8,9 % medziročný rast], čo v značnej miere súviselo s posunom valorizácie plátov z júla na január. Konečná spotreba domácností spomalila oproti predchádzajúcemu kvartálu na 5,7 %. Medziročne pridala na tempe tvorba hrubého fixného kapitálu, keď sa vyšplhala na 8,9 %. Investície boli realizované najmä v priemyselnej výrobe. Hlavnou príčinou spomalenia ekonomického rastu bolo spomalenie zahraničného dopytu, ktorý súvisel s nižšou spotrebou v eurozóne. Vývoz v 2. štvrtroku vzrástol 8,7 % tempom, kým v 1. štvrtroku bola jeho dynamika 12,4 %. Dynamika rastu dovozu aj v tomto kvartáli prevýšila dynamiku rastu vývozu, keď dosiahla deväť percentné tempo.



Z hľadiska štruktúry podľa jednotlivých odvetví mal v druhom štvrtroku 2008 na tvorbe HDP najväčší príspevok opätovne priemysel [26,6 %]. Porovnateľne významnou mierou sa na tvorbe podieľali obchod, hotely a reštaurácie a doprava, pričom v porovnaní s prvým kvartálom 2008 práve tu došlo k najvýraznejšiemu zvýšeniu podielu na celkovej tvorbe HDP, pridaná hodnota tu vzrástla medziročne o 11,5 %. Tretí najvyšší podiel mali finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti.

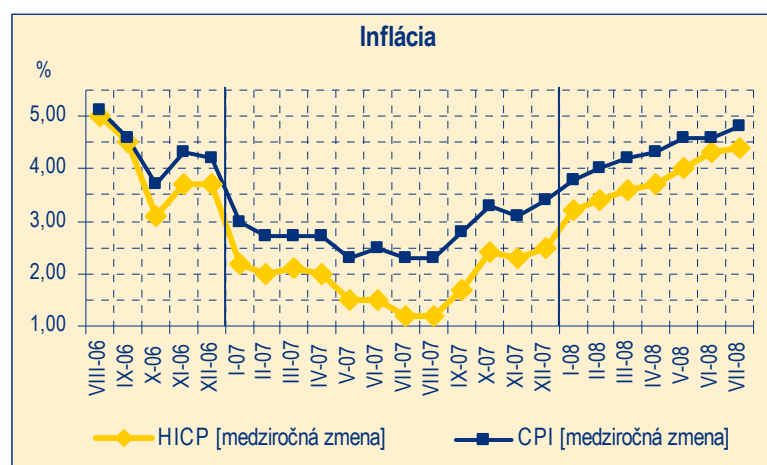
Inflácia

Inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien CPI počas júla 2008 medzioročne poskočila na úroveň 4,8 %. Číslo tak bolo v súlade s našimi očakávaniami ako i očakávaniami trhu. Priemer od začiatku roka sa zatiaľ nachádza na hodnote 4,3 %. K rýchlemu medzioročnému rastu cenovej hladiny prispel počas júla najvýraznejšie podľa očakávania rast cien potravín a nealkoholických nápojov o 10,1 % a vysoké tempo rastu malo naďalej aj zdravotníctvo a to 8,1 %. Rýchlejšie, ako bol celkový priemer, rástli ceny bývania, vody, elektriny, plynu a iných palív [5,8 %] a ceny v doprave [5,6 %]. Ceny tabaku ostali zatiaľ nezmenené. Medzioročne klesli ceny len v poštách a telekomunikáciách, opätovne o – 0,3 %.

Na medzimesačnej báze vzrástli ceny o 0,1 %, pričom v júli 2008 na rast cien najviac vplývali vyššie ceny rekreácií a kultúry o 1,7 %. Na mesačnej báze po dlhodobom raste poklesli o jedno percento ceny potravín a nealkoholických nápojov [a to predovšetkým v dôsledku sezónneho zníženia cien ovocia a zeleniny] a rovnako o jedno percento i ceny v zdravotníctve.

Jadrová inflácia, ktorá sleduje spotrebiteľské ceny s vylúčením regulovaných cien a administratívnych zásahov v oblasti daní, medzioročne v júli 2008 zrýchlila svoju dynamiku na úroveň 5,1 %. Medzimesačne vzrástla o 0,2 %.

Čistá inflácia, ktorá na rozdiel od jadrovej inflácie nezohľadňuje ani vplyv vývoja cien potravín, medzioročne v júli 2008 zrýchlila na úroveň 3,8 %, oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 0,5 %.



Harmonizovaná inflácia – HICP sa v júli 2008 medzioročne zvýšila na úroveň 4,4 %, čo bol zároveň aj priemer členských krajín Európskej únie, pričom dosiahla hodnotu v súlade s očakávaniami NBS. Podobne ako v štruktúre CPI indexu, zaznamenali najvýraznejší medzioročný rast opäť ceny potravín a nealkoholických nápojov o 9,7 % a ďalej ceny v zdravotníctve o 9,4 %. Medzioročný pokles cien o – 0,9 % rovnako ako predchádzajúci mesiac nastal aj v júli opäť iba u pôšt a telekomunikácií. Ceny v júli medzimesačne stagnovali na rovnakej úrovni, najvýraznejšie vzrástli ceny rekreácií a kultúry a naopak najväčší pokles mali ceny potravín a nealkoholických nápojov.

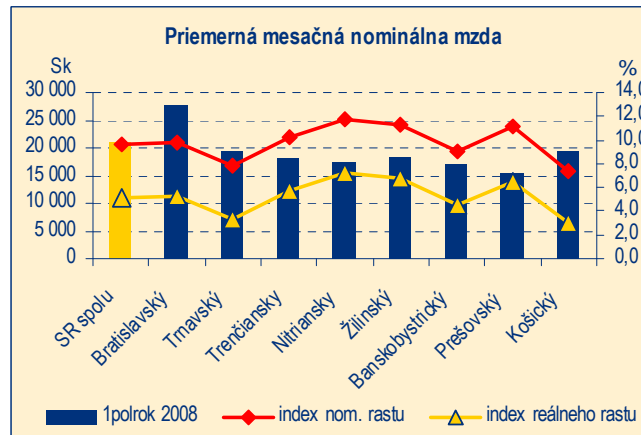
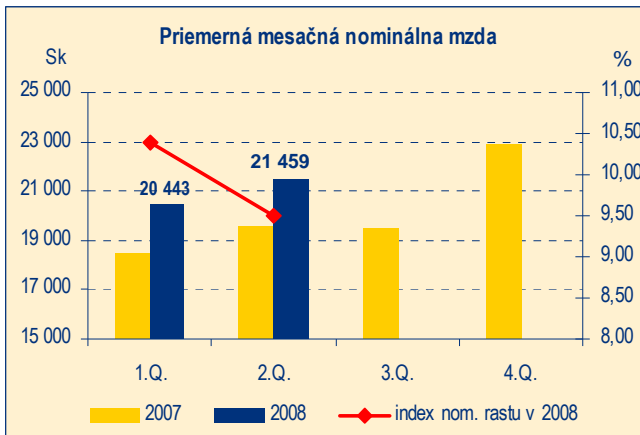
Priemerná medzioročná HICP inflácia za 12 mesiacov dosiahla v júli podľa očakávania hodnotu 3,1 %, pričom referenčná hodnota maastrichtského kritéria [priemer troch členských krajín EÚ s najnižším 12-mesačným priemerom HICP + 1,5 %] sa opäť mierne zvýšila na úroveň 3,9 %. Slovensko teda aj naďalej plní maastrichtské kritérium cenovej stability.

V EÚ bol júlový index harmonizovanej inflácie evidovaný na úrovni 4,4 %, v eurozóne dosiahla úroveň 4,0 %.

Mzdy

Priemerná nominálna mesačná mzda zamestnanca v 2. štvrtroku dosiahla úroveň **21 459 Sk**. V porovnaní s druhým štvrtkom 2007 sa zvýšila o **9,5 %** a reálna mzda vzrástla o **4,8 %**.

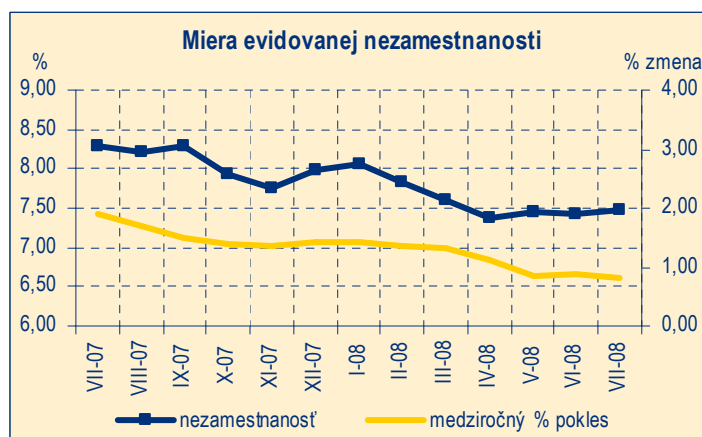
Podľa zverejnených štatistík za druhý kvartál naďalej najviac zarábali ľudia vo finančnom sprostredkovaní [44 862 Sk] a ďalej vo výrobe a rozvoje elektriny, plynu a vody 32 497 Sk. Vyššia ako priemerná mzda bola pritom v šiestich zo štrnástich odvetví hospodárstva. Najmenej v priemere zarábali zamestnanci v hoteloch a reštauráciách [14 098 Sk]. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roku sa priemerná nominálna mzda zvýšila vo všetkých odvetviach. Po zohľadnení vývoja inflácie bola reálna mzda vyššia vo všetkých odvetviach okrem finančného sprostredkovania; hotelov a reštaurácií; dopravy, skladovania, pôšt a telekomunikácií.



Najvyššiu priemernú mesačnú mzdu 27 701 Sk mal za druhý štvrťrok bez prekvapenia Bratislavský kraj, ktorý eviduje dlhodobo najnižšiu mieru nezamestnanosti. Zároveň to bol aj jediný kraj, ktorý mal vyššiu mzdu, ako je celoslovenský priemer. Zvyšných sedem slovenských krajov bolo na tom horšie, pričom najmenej zarábali podľa štatistik obyvatelia Prešovského kraja a to len 15 544 Sk. Vo všetkých krajoch však došlo za druhý kvartál tak k nominálnemu ako aj reálnemu rastu mzdy.

Nezamestnanosť

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny SR posledné štyri mesiace stagnuje na približne rovnakých hodnotách. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom v júli mierne vzrástla o 0,05 % na 7,47 %. Medziročne došlo k zníženiu miery nezamestnanosti o 0,83 percentuálneho bodu, čo znamená medziročné zníženie počtu nezamestnaných o – 20 948 osôb. Celkový počet nezamestnaných však počas júna vzrástol o 1 853 na 224 770 osôb. Počet disponibilných nezamestnaných [ľudia, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do zamestnania, z tohto počtu sa ráta aj



evidovaná miera nezamestnanosti] v porovnaní s májom vzrástol o 1 386 na 194 841 osôb.

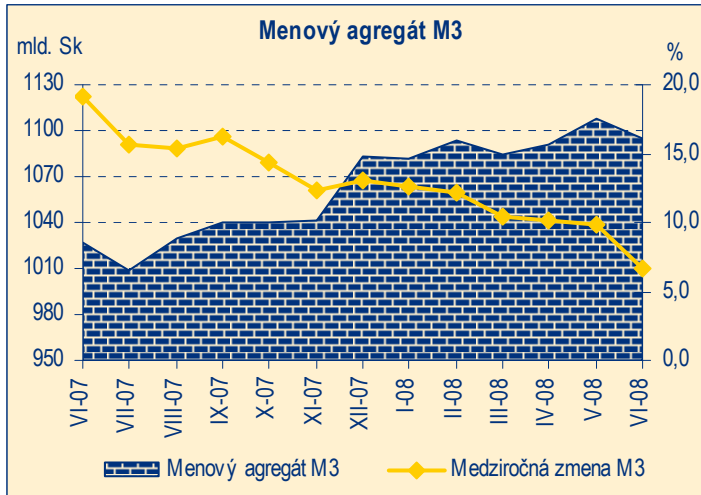
S pomedzi jednotlivých krajov Slovenska mal v júli najnižšiu nezamestnanosť na úrovni 2,12 % Bratislavský kraj, pričom v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom došlo opätovne k jej miernemu zvýšeniu a prekročeniu dvojpercentnej hranice. Naproti tomu, dlhodobo najvyššiu mieru nezamestnanosti za júl vykázal Banskobystrický kraj na úrovni 13,33 %, pričom aj v tomto kraji došlo počas júla, aj keď k nepatrnému, ale k zvýšeniu. V júli sa pritom nezamestnanosť zvýšila vo všetkých 8 krajoch Slovenska. Z hľadiska jednotlivých okresov, v júli evidoval najnižšiu nezamestnanosť prvý bratislavský okres na úrovni 1,60 % a najvyššiu 26,77 % opätovne

okres Rimavská Sobota. Počas letných mesiacov by mali okrem pozitívneho vplyvu zahraničných investícií na znižovanie nezamestnanosti naďalej vplyvať aj sezónne práce, do ktorých sú zapájaní aj dlhodobo nezamestnaní. V júni bola pritom priemerná dĺžka evidencie 10,25 mesiacov, medziročne poklesla o – 0,45 mesiaca.

V rámci čísel harmonizovanej nezamestnanosti [ktorú zverejňuje Eurostat vo forme porovnateľnej medzi jednotlivými členskými štátmi EÚ], po minulomesačnom vystriedaní Slovenska z prvého miesta, ostalo na čele rebríčka Španielsko [11,0 %]. Slovensko v júli „neohrozene“ zotrvalo na druhom mieste s nezamestnanosťou na úrovni 10,3 %. Nezamestnanosť v rámci Eurozóny za júl dosiahla stagujúcu úroveň 7,3 % a v rámci celej EÚ 27 úroveň 6,8 %.

Peňažná zásoba

Menový agregát M3 podľa metodiky ECB v júni poklesol o – 13,5 mld. Sk na **1 094,6 mld. Sk**. Medziročná dynamika rastu



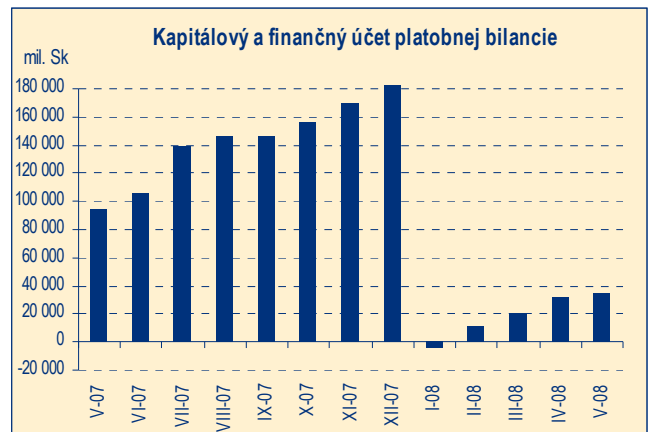
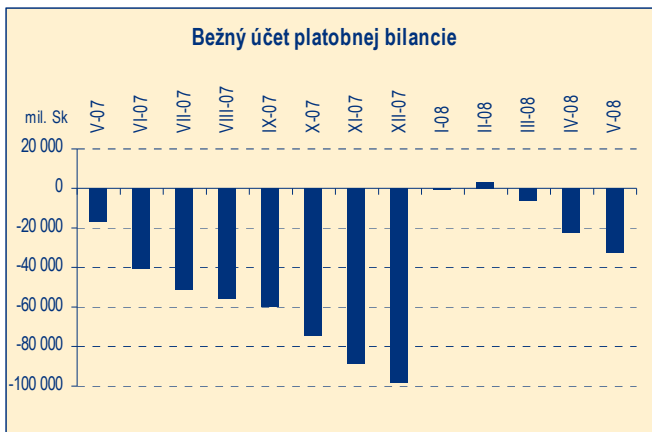
M3 poklesla v júni na najnižšiu úroveň od novembra 2005, keď sa medzimesačne znížila o 3,2 % na **6,6 %**. V rámci štruktúry jednotlivých zložiek menového agregátu [v zložke M1] aj v júni došlo k poklesu obeživa o – 2,6 mld. Sk, ale na druhej strane k nárastu vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie o 6,4 mld. Sk. Zavedenie eura 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 po prvýkrát v zápornej medziročnej dynamike obeživa o – 1,8 %. K značnému poklesu počas júna došlo [v rámci zložky M2] aj u vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov a zároveň aj ich dynamika rastu sa znížila o sedem percent na 4,1 %.

Z hlavných protipoložiek M3, v júni vzrástli pohľadávky PFI voči rezidentom, ktoré sú dlhodobo rozhodujúcim faktorom ovplyvňujúcim vývoj vkladov a menových agregátov. Počas júna sa však ďalej výrazne prehĺbil o – 29,1 mld. Sk pokles čistých zahraničných aktív.

Platobná bilancia

Bežný účet platobnej bilancie za päť mesiacov roku 2008 podľa spresnených údajov Národnej banky Slovenska prehĺbil svoj deficit na – **32,913 mld. Sk**. V záporných číslach sa pritom kumulatívne za päť mesiacov nachádzali všetky štyri jeho zložky. Obchodná bilancia vykázala za päť mesiacov deficit – 0,6 mld. Sk, bilancia služieb zaznamenala deficit – 5,3 mld. Sk, bilancia výnosov skončila v deficite – 18,8 mld. Sk [počas mája došlo k prehĺbeniu až o – 12,5 mld. Sk] a bežné transfery zmiernili svoj deficit na – 8,2 mld. Sk. Najvýraznejšia zmena sa udiala pritom v zahranično-obchodnej výmene, keď sa aprílový deficit premenil na májový prebytok.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie skončil za január až máj 2008 v prebytku **35,524 mld. Sk**, pričom počas mája zaznamenal prílev zdrojov vo výške 3,6 mld. Sk. Prílev zdrojov sa v máji realizoval najmä v rámci priamych investícií. Odlev zdrojov v ostatných investíciách bol výsledkom aktivít v oblasti vkladových operácií v bankovom sektore, kde pokles vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk prevýšil pokles vkladov na účtoch v zahraničí.



Peňažný a devízový trh

Augustové obchodovanie s korunou voči euru bolo veľmi pokojné. Tento vývoj je pre korunu typický od stanovenia novej centrálnej parity na konci mája 2008, ktorá sa neskôr 8. júla 2008 stala aj definitívnou úrovňou konverzného kurzu platného na Slovensku od 1. januára 2009. Existencia úrokového diferenciálu medzi korunovými úrokovými sadzbami a eurovými úrokovými sadzbami je dôvodom, prečo sa koruna v súčasnosti obchoduje na vyšších úrovniach ako je samotná úroveň konverzného kurzu. S blížiacim sa koncom roka však možno očakávať približovanie sa krátkych korunových sadzieb k tým eurovým a tým aj približovanie sa trhového kurzu k úrovni toho konverzného [30,1260 EUR/SKK]. Stanovením konverzného kurzu koruny voči euru sa tak odbúral priestor na jej ďalšie zhodnocovanie.

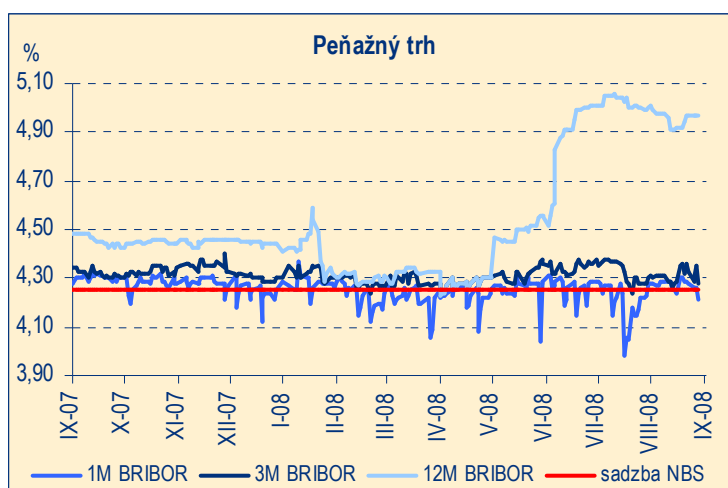
Rušnejšie obchodovanie počas augusta však zaznamenala slovenská koruna voči americkému doláru. Súviselo to so zmenou trendu [už z konca júla] vo vývoji menového páru EUR/USD, pričom dolár výrazne posilnil voči euru takmer o šesť percent [podliezol úroveň 1,470 EUR/USD] a teda dolár posilnil aj voči slovenskej korunke približne šesť percent [prekročil úroveň 20,780 USD/SKK]. Zhodnocovanie dolára bolo sprevádzané aj poklesom cien ropy na svetových komoditných trhoch.

Na začiatku augusta ČNB na svojom zasadnutí pristúpila k mierne nečakanému kroku, keď znížila hlavnú úrokovú sadzbu o 25 bps na 3,50 %. Hlavným dôvodom pre tento krok bola zrejme rekordne silná koruna, ktorá síce znižuje ceny dovážaných tovarov, no na druhej strane škodí českým exportérom.

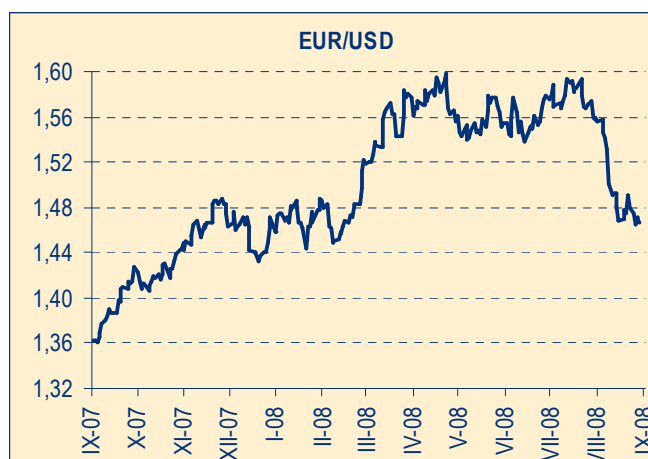
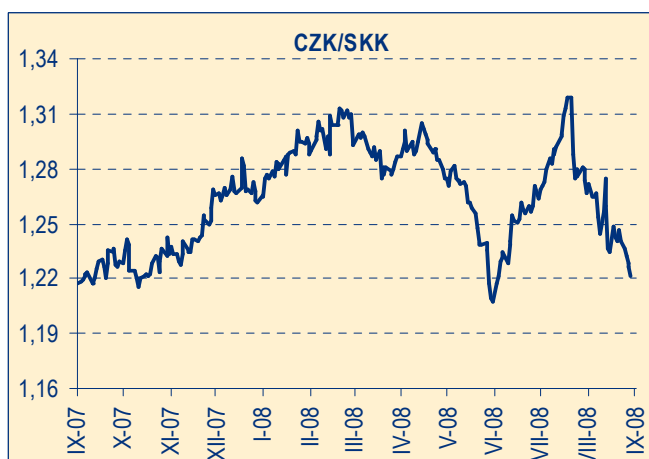
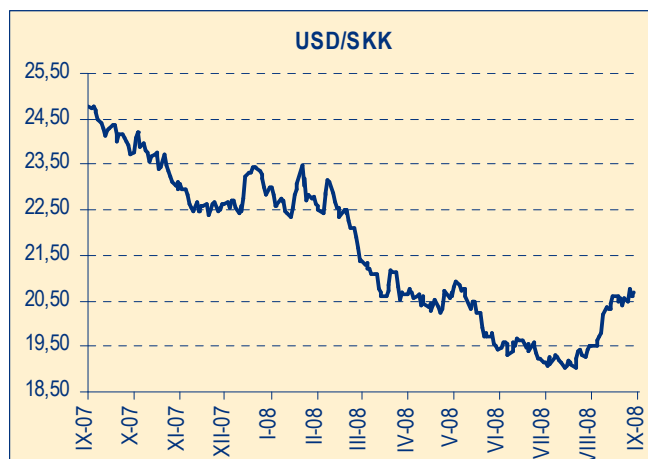
Na začiatku augusta zasadali taktiež centrálny banky USA, eurozóny, a Veľkej Británie. Ani jedna z nich však podľa očakávaní nepristúpila k zmene hlavných úrokových sadzieb.

Na konci mesiaca zasadala k nastaveniu menovej politiky aj naša NBS. Tá však už s blížiacim sa vstupom Slovenska do eurozóny prestáva vykonávať nezávislú menovú politiku a jej [nezávislé] rozhodnutia sú úzko naviazané na menovú politiku ECB. Zasadnutie Bankovej rady NBS tak žiadne prekvapenie neprinieslo a základná úroková sadzba ostala ponechaná na úrovni 4,25 %. V súčasnosti sú pritom základné sadzby v eurozóne a na Slovensku na rovnakej úrovni, keďže dorovnanie uskutočnila ECB, keď 4. júla 2008 zvýšila sadzbu o 0,25 % kvôli zrýchľujúcej inflácii.

Maďarská centrálna banka taktiež ponechala v súlade s očakávaniami úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 8,50 %. Rovnaký scenár nasledoval aj v prípade Poľskej menovej autority, ktorá ponechala základnú sadzbu na hodnote 6,00 %.



Vývoj na devízových trhoch:



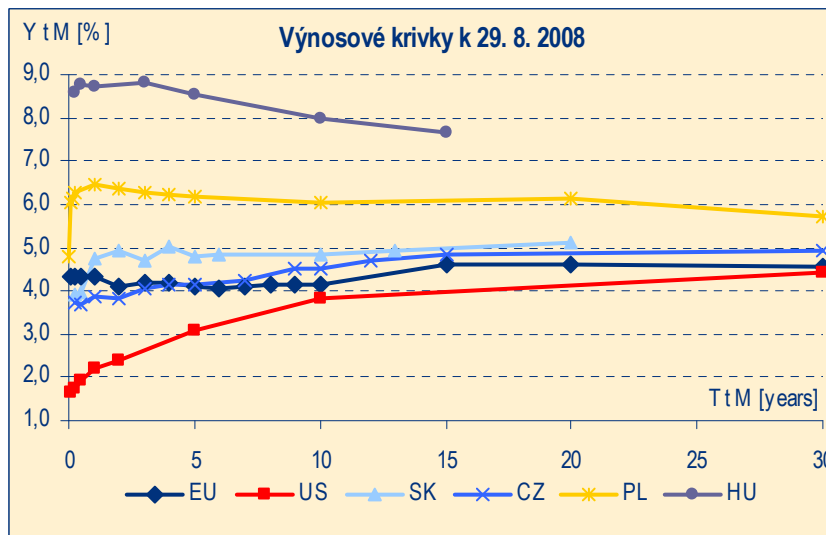
Počas augusta naďalej zotrvala viac menej pokojná nálada pri obchodovaní so slovenskou korunou. Koruna voči euru v auguste len s minimálnym pohybom posilnila o 0,13 % [absolútne o 0,040 SKK], avšak voči americkému doláru výrazne oslabilo o 6,13 % [absolútne o 1,195 SKK]. Výraznejší pohyb bol počas mesiaca zaznamenaný aj voči českej menovkni, kde slovenská koruna zhodnotila voči českej korunke o 3,59 % [absolútne o 0,045 SKK]. Výrazný posun nastal pri menovom páre EUR/USD, kde si americký dolár počas augusta voči euru polepšil o takmer šesť percent [absolútne o 0,093 USD].

Počas augusta 2008 boli zatváracie hodnoty obchodov koruny voči euru v úzkom pásme 30,261 – 30,370 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 19,500 – 20,785 USD/SKK a voči českej korunke sa obchodovala v rozpätí 1,222 – 1,275 CZK/SKK. Dolár sa voči euru obchodoval v hraniciach 1,465 – 1,558 EUR/USD.

štatistika - august 2008	EUR/SKK	USD/SKK	CZK/SKK	EUR/USD
close 31. 7. 2007	30,350	19,510	1,267	1,560
close 29. 8. 2008	30,310	20,705	1,222	1,467
zmena 8/2008 - 7/2008	-0,040	1,195	-0,045	-0,093
zmena 8/2008 - 7/2008 v %	-0,13	6,13	-3,59	-5,95
MIN close za 8/2008	30,261	19,500	1,222	1,465
MAX close za 8/2008	30,370	20,785	1,275	1,558
MAX - MIN close za 8/2008	0,109	1,285	0,053	0,093
priemerný kurz za 8/2008	30,315	20,294	1,247	1,495

Kapitálový trh

Výnosové krivky štátnych dlhopisov EU, US, SK, CZ, PL a HU počas augusta 2008 po minulomesačnom náraste

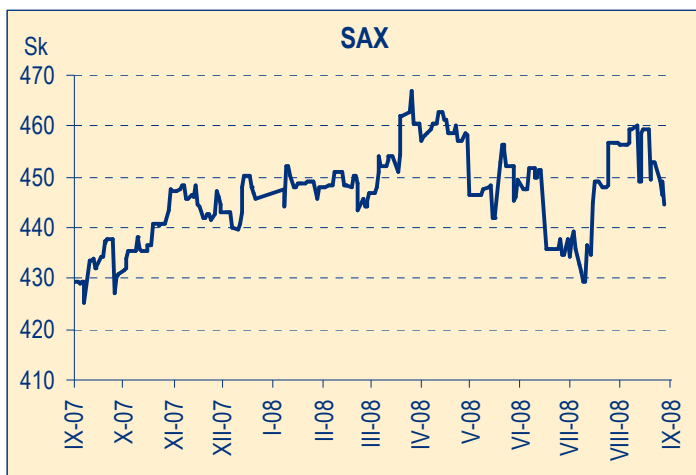


zaznamenali mierne korekcie svojich výnosov smerom nadol, približne o desatinu percenta.

EÚ výnosové krivky po takmer polročnom zvyšovaní svojich výnosov v auguste už druhý mesiac za sebou zaznamenali mierny pokles v priemere o 0,15 %. US výnosové krivky podobne ako predchádzajúce mesiace aj v auguste zaznamenali stagnáciu, resp. len malý pokles svojich výnosov. SK výnosové krivky vytrvalo kopirovali vývoj EU krivky a počas augusta ich výnosy taktiež mierne poklesli, naďalej však ostali nad EU výnosmi. Výraznejší pokles počas augusta [a to i napriek augustovému zníženiu hlavnej úrokovej sadzby v ČR na 3,50 %]

nenastal ani u CZ výnosových kriviek, ktoré podobne ako slovenské poklesli zhruba o desatinu percenta. Augustovej korekcii smerom nadol sa nevyhli ani PL výnosové krivky, ktoré stratili približne štvrt percenta. Najmenší pohyb [takmer bez zmeny] dosiahli HU výnosové krivky.

Slovenský akciový index SAX sa počas augusta 2008 vyvíjal kolísavo a celkovo nakoniec počas mesiaca pri nevýraznej dynamike obchodov oslabil.



Z bázičských titulov počas augusta neboli vôbec zobchodované akcie Biotiky. S akciami OTP banky prebehol len jeden obchod na úrovni 360 Sk za akciu. Obchodovanie s akciami SES Tlmače prinieslo akciám v auguste miernu korekciu, keď z otváracích 1 500 Sk za akciu počas mesiaca stratili 50 Sk a mesiac tak uzavreli na hodnote 1 450 Sk. Niekoľko obchodov v okolí úrovne 3 600 Sk za akciu sa uskutočnilo aj s akciami Slovnaftu, v závere mesiaca však mierne posilnili a mesiac tak uzavreli na hodnote 3 695 Sk za akciu, čo ale zjavne nestačilo na to, aby výraznejšie ovplyvnili celkový vývoj indexu SAX. Akcie VÚB sa počas augustového obchodovania držali okolo hodnoty 3 000 Sk za akciu.

štatistika - august 2008	SAX
31.7.2008	456,50
28.8.2008	444,64
medzimesačná zmena [8/2008 – 7/2008] v %	-2,60
medziročná zmena [8/2008 – 8/2007] v %	3,54
mesačné MIN za 8/2008 [28. 8. 2008]	444,64
mesačné MAX za 8/2008 [11. 8. 2008]	459,97

Akciový index SAX otváral august 2008 na úrovni 456,50 bodu a zatváral na minimálnej hodnote 444,64 bodu. Medzimesačne tak index oslabil o –2,60 %. Medziročný percentuálny nárast indexu [v porovnaní s koncom augusta 2007] predstavoval 3,54 %. Mesačné minimum indexu SAX za august bolo dosiahnuté 28. 8. 2008 v hodnote 444,64 bodu a mesačné maximum bolo dosiahnuté 11. 8. 2008 v hodnote 459,97 bodu.

Vybrané makroekonomické ukazovatele	2007						2008							
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Reálny HDP kumulatívne od začiatku roka [mld. Sk] ¹⁾²⁾	-	-	1 052,209	-	-	1 429,549	-	-	354,267	-	-	739,218	-	-
Reálny HDP za jednotlivé štvrťroky [mld. Sk] ¹⁾	-	-	368,550	-	-	377,340	-	-	354,267	-	-	384,951	-	-
Zmena HDP kumulatívne od začiatku roka [% , r/r] ³⁾	-	-	9,0	-	-	10,4	-	-	8,7	-	-	8,1	-	-
Zmena HDP za jednotlivé štvrťroky [% , r/r] ³⁾	-	-	9,4	-	-	14,3	-	-	8,7	-	-	7,6	-	-
Miera nezamestnanosti [%] ⁴⁾⁵⁾	8,3	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	-
Priemerná nominálna mesačná mzda [Sk] ⁶⁾	-	-	19 514	-	-	22 925	-	-	20 443	-	-	21 459	-	-
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [% , r/r] ³⁾	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	-
Index spotrebiteľských cien CPI [% , r/r] ³⁾	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,0	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	-
OBCHODNÁ BILANCIA ²⁾														
Vývoz tovarov [mil. Sk]	798 732	906 895	1 030 424	1 173 212	1 312 256	1 420 737	124 786	256 428	382 753	517 457	645 988	777 267	-	-
Dovoz tovarov [mil. Sk]	802 506	916 474	1 036 351	1 178 388	1 322 054	1 442 121	122 018	252 438	380 338	521 722	646 630	778 928	-	-
Saldo obchodnej bilancie [mil. Sk]	-3 773	-9 578	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	2 767	3 990	2 415	-4 266	-642	-1 661	-	-
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	-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	-32 913,2	-	-	-
Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie [mil. Sk]	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	35 522,6	-	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Menový agregát M3 [mld. Sk] ⁴⁾	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	1 094,6	-	-
Zmena M3 [% , r/r] ³⁾	15,7	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	-	-
EUR/SKK ⁷⁾	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	30,315
USD/SKK ⁷⁾	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	20,294
CZK/SKK ⁷⁾	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	1,247
EUR/USD ⁷⁾	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	1,495
PEŇAŽNÝ 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⁾	4,28	4,28	4,30	4,28	4,28	4,24	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27
3M BRIBOR [%] ⁷⁾	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	4,31
12M BRIBOR [%] ⁷⁾	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	4,96
KAPITÁLOVÝ TRH														
SAX [Sk] ⁷⁾	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	453,84
2Y [%] ⁷⁾	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	4,59
5Y [%] ⁷⁾	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	4,61

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]** odhadujeme pre nasledujúce roky na o niečo nižšej úrovni, ako to bolo v predchádzajúcom roku. Po zverejnení čísel druhého kvartálu sme pristúpili iba k miernej korekcii odhadu reálneho rastu HDP na 7,9 % pre rok 2008 a ponechávame na úrovni 6,5 % pre rok 2009. V porovnaní s ostatnými krajinami EÚ ide pritom stále o veľmi vysoký rast ekonomiky. Naše prognózy súvisia s predpokladom pokračujúceho vysokého domáceho a taktiež zahraničného dopytu a sú v súlade s výraznejšou spotrebou domácností. Významnú úlohu by mali zohrávať aj naďalej investície.

Prognózy koncoročnej **inflácie meranej pomocou HICP** ponechávame pre rok 2008 na úrovni 4,0 % a pre rok 2009 na úrovni 3,6 %. Na vývoj inflácie na Slovensku v súčasnosti pretrváva vplyv viac externých ako domácich faktorov. Aj preto naše odhady v dosť veľkej miere zohľadňujú aktuálnu celosvetovú neistotu týkajúcu sa rastu cien potravín či volatílny trh energií. Navyše je tu fakt, že v roku 2008 už efekt silnejšej koruny na tlmenie inflačných tlakov nie je 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 strojárského priemyslu. Priaznivý vývoj obchodnej bilancie by mal mať pozitívny vplyv aj na vývoj salda **bežného účtu platobnej bilancie** v pomere k HDP v smere jeho znižovania. V súlade so zatiaľ zverejnenými dátami za rok 2008 upravujeme mierne našu predikciu na – 3,6 % a pre rok 2009 na – 1,8 % 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.

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	7,9	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	-3,6	-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