



ekonomický týždenník

24. týždeň 2009

- **Zaujalo nás: Byty a domy lacnejšie ako pred rokom**
- **Kríza vo svete: Hospodárska kríza dopadla aj na letecký priemysel**
- **Regionálne meny ovplyvnila v uplynulom týždni nervózna situácia v Lotyšsku**
- **Májový nárast cien tovarov a služieb opäť o niečo pomalší**
- **Priemyselná výroba sa v apríli prepadla opäť o štvrtinu**
- **Počet zamestnaných sa v apríli prepadol vo všetkých oblastiach ekonomiky, výnimku tvorili iba stavbári**
- **Zahraničný obchod za apríl dosiahol rekordný prebytok na úrovni 372,4 mil. EUR**
- **Kalendár udalostí 25. týždňa**
- **Predikcie podľa PABK**

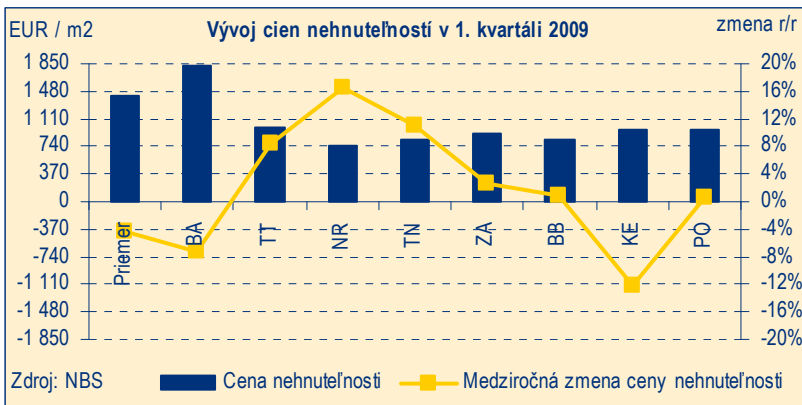
Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou alebo propagáciou nákupu alebo predaja ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukován alebo publikovaný len s menom PABK.

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

Zaujalo nás: Byty a domy lacnejšie ako pred rokom

Ceny bytov a domov na Slovensku spadli v prvom kvartáli 2009 na úroveň nižšiu ako pred rokom. Pred niekoľkými dňami prišla s týmto výsledkom Národná banka Slovenska [NBS], ktorá na štvrťročnej báze zverejňuje vývoj cien bytov a domov na Slovensku a to ako podľa veľkosti [respektíve typu] tak aj podľa jednotlivých regiónov SR.

Počas prvých troch mesiacov tohto roka sme tak zaplatili za jeden meter štvorcový nehnuteľnosti určenej na bývanie 1 413 EUR. K medziročnému poklesu cien nehnuteľností určených na bývanie [o – 4,3 %] výraznejšie prispela hospodárska kríza.

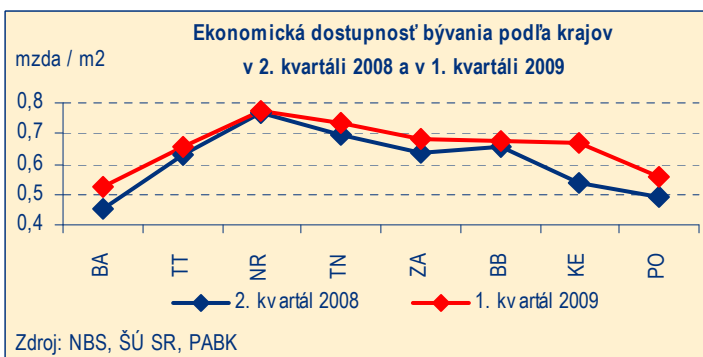


Tá totiž dopomohla k splasnutiu v mnohých prípadoch umelo nafúknutých cien nehnuteľností na Slovensku. Lacnejšie byty a domy ako pred rokom si Slováci mohli kúpiť počas prvého štvrťroku v bratislavskom [o – 7,1 %] a v košickom [o – 12,2 %] regióne. Naopak, ceny nehnuteľností v porovnaní s prvými tromi mesiacmi minulého roka vzrástli v nitrianskom, trenčianskom a trnavskom regióne. Približne rovnaké [respektíve podobné] ceny ako pred rokom boli zaznamenané v prešovskom, banskobystrickom a žilinskom regióne.

V spomínaných šiestich krajoch tak síce neprišlo k medziročnému poklesu, avšak v porovnaní s druhým kvartálom minulého roka zlacneli. Zjednodušene povedané, aj obyvateľ nitrianskeho kraja, teda kraja s najvýraznejším medziročným nárastom cien, si byt či dom mohol počas prvých troch mesiacov tohto roku kúpiť za ceny blízke cenám v druhom štvrťroku 2008. Práve druhý kvartál minulého roka možno označiť za určitý cenový strop na trhu s nehnuteľnosťami určenými na bývanie. Vtedy sme totiž na Slovensku za jeden meter štvorcový nehnuteľnosti zaplatili až 1 549 EUR.

Čo do typu nehnuteľnosti najviac zlacneli ceny menších bytov. Kým jeden meter štvorcový priemerného jednoizbového bytu na Slovensku zlacnel v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o približne jedenásť percent, tak jeden meter štvorcový priemerného štvorizbového bytu zlacnel „len“ o necelé tri percentá. Päť a viacizbové byty boli jedinou kategóriou bytov, v ktorej bol zaznamenaný nárast. Byty na Slovensku tak v porovnaní s prvým štvrťrokom 2008 klesli o – 6,9 % na 1 447 EUR za meter štvorcový. Ceny domov poklesli o – 2,7 % na 1 222 EUR za meter štvorcový, vily naopak mierne zdraželi a to o 3,3 % na 1 733 EUR za meter štvorcový.

Lacnejšie nehnuteľnosti a pretrvávajúci [i keď miernejší] rast miezd spôsobili, že prišlo k určitým zmenám ukazovateľa



ekonomického ukazovateľa dostupnosti bývania na Slovensku. Ekonomická dostupnosť predstavuje hypotetickú plochu bytu v metroch štvorcových, ktorú si priemerný obyvateľ [napríklad regiónu] môže kúpiť z jedného mesačného platu. V porovnaní s druhým štvrťrokom 2008, ktorý predstavoval obdobie pred vypuknutím krízy a zároveň znamenal už spomínané cenové maximum na trhu s nehnuteľnosťami, sa byty a domy stali v tomto roku pre Slovákov ekonomicky dostupnejšími. Kým totiž obyvateľovi bratislavského regiónu stačil v druhom štvrťroku 2008 jeden hrubý mesačný plat na kúpu iba 0,46 m² bytu alebo domu,

tak v prvom kvartáli tohto roku si mohol dovoliť kúpiť o 0,07 m² viac, teda „až“ 0,53 m². Polepšenie nastalo v prípade všetkých regiónov Slovenska, pričom najmarkantnejšiu zmenu zaznamenali košický [z 0,54 m² na 0,67 m²] a prešovský kraj [z 0,49 m² na 0,55 m²]. Aj napriek spomínaným zmenám zostáva aj naďalej ekonomicky najmenej dostupným bratislavský kraj a naopak ekonomicky najviac dostupným nitriansky región [s hodnotou ukazovateľa 0,77 m²].

Štatistiky hovoria o tom, že byty sú lacnejšie a z našich platov si môžeme dovoliť o niečo viac. Čo však z toho, keď sa k úveru vieme dostať v súčasnosti o niečo ťažšie ako pred rokom? Dopady hospodárskej krízy na slovenskú ekonomiku sú totiž reálnejšie ako ešte pred niekoľkými mesiacmi naznačovali aj tie najpesimistickejšie prognózy. Hrubý domáci produkt našej krajiny sa v prvom štvrtroku prepadol o – 5,6 %. Pod vplyvom krízy zostáva na Slovensku veľa ľudí bez práce. A tí, čo o prácu zatiaľ neprišli, sa obávajú o svoju budúcnosť, viac šetria a prehodnocujú svoje investície. Bezpochyby investícia do nehnuteľnosti predstavuje pre väčšinu Slovákov zadlženie sa na dlhšie obdobie a tak jej prehodnocovanie je na mieste. Slabší záujem o nehnuteľnosti tak netlačí na rast cien ako tomu bolo doposiaľ. V čase krízy sú navyše banky pri poskytovaní úverov obozretnejšie. To sa prejavuje prísnejším posudzovaním bonity klienta ako i vyššou rizikovou maržou, ktorá je súčasťou úroku na úvere. Napriek tomu si obyvatelia v súčasnosti môžu požičiavať o niečo lacnejšie, respektíve za nižšie úroky ako pred niekoľkými mesiacmi dozadu.

Obdobie	4/08	5/08	6/08	7/08	8/08	9/08	10/08	11/08	12/08	1/09	2/09	3/09	4/09
Úroky na úveroch obyvateľstvu [na nehnuteľnosti]	6,0	6,1	6,2	6,3	6,5	6,4	6,4	6,44	6,53	6,43	6,1	6,0	6,2

Zdroj: NBS

Niektoré realitné kancelárie očakávajú stagnáciu cien na trhu s nehnuteľnosťami. Myslíme si však, že kým bude slovenská ekonomika v červených číslach a kým budú ľudia naďalej prichádzať o prácu, tak ceny nehnuteľností nebudú mať veľký dôvod pre rast. Predpokladáme, že keď o ďalšie tri mesiace Národná banka Slovenska zverejní výsledky za druhý štvrtrok 2009, tak sa budeme baviť opäť ako o medzikvartálnom tak aj medziročnom prepade. Na medziročnej báze očakávame v druhom štvrtroku 2009 pokles v priemere o viac ako desať – pätnásť percent.

Kríza vo svete: Hospodárska kríza dopadla aj na letecký priemysel

USA: Dve najväčšie americké letecké spoločnosti Delta Air Lines a American Airlines, plánujú na tento rok znižovanie kapacít, keďže pod vplyvom recesie poklesol počet cestujúcich. O podobných krokoch uvažujú aj ďalšie aerolínie US Airways Group a Continental Airlines. Letecký priemysel sa ešte nestihol spamätať z minuloročného znižovania počtu miest v lietadlách a už prichádzajú varovania, že na kompenzáciu rastúcich cien ropy a slabnúceho dopytu nebudú terajšie opatrenia stačiť.

EURÓPA: Hospodárska kríza zasiahla letecký priemysel vo väčšej miere než sa očakávalo, čo núti európske letiská znižovať tohtoročné výhľady spojené s prepravou pasažierov a tovarov. Podľa Európskej asociácie prevádzkovateľov letísk [ACI Europe] sa tohtoročný počet prepravených pasažierov zníži o – 8 %, zatiaľ čo nákladná preprava by mala klesnúť až o – 16 %. ACI Europe, ktorá zastupuje približne 440 letísk v 45 európskych mestách, predtým počítala s celkovým poklesom tohtoročnej prepravy na úrovni len – 5 %. Vzhľadom na pokles prepravy očakáva v tomto roku výrobca lietadiel Airbus pokles objednávok, no nemecká letecká spoločnosť Lufthansa napriek tomu predpokladá, že už dosiahla dno prepadu, pričom dopyt by sa mal stabilizovať.

Podľa stredajšej správy ACI Europe sa celková nákladná preprava v rámci európskych letísk v apríli medziročne znížila o – 25,4 %. Osobná preprava poklesla v apríli na medziročnej báze o – 4,8 %, čo je oproti uplynulým mesiacom mierne zlepšenie. V sledovanom mesiaci sa klesajúcemu trendu osobnej dopravy niektoré letiská dokonca vyhlí, londýnsky Heathrow evidoval nárast počtu prepravených pasažierov o 2,6 %, Lisabon o 10,3 % a počet prepravených osôb v Ženeve vzrástol o 5 %.

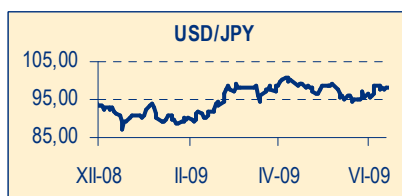
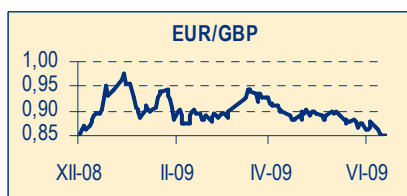
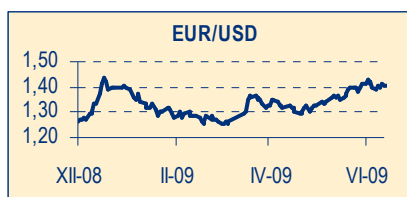
SRBSKO: Medzinárodný menový fond [MMF] vyzval Srbsko na prijatie mimoriadnych opatrení v záujme zastavenia poklesu verejných príjmov. Podľa zástupcu MMF v Srbsku sú v krátkodobom horizonte potrebné opatrenia ako zvýšenie dane z pridanej hodnoty alebo zníženie platov verejných zamestnancov, čo je podľa neho síce politicky náročné, ale užitočné. Srbsko by tak malo presvedčiť trhy, že v krátkodobom horizonte dokáže znížiť neprimerané výdavky. Vzhľadom na 20 – percentný výpadok verejných príjmov medzi januárom a aprílom tohto roku chce Srbsko požiadať MMF o súhlas so zvýšením plánovaného deficitu v roku 2009 na – 4 % HDP. Srbsko sa dohodlo s MMF na úvere v celkovej sume 3 mld. EUR. Jednou z podmienok poskytnutia úveru, z ktorého Srbsko vyčerpalo do konca mája 500 mil. EUR, je udržanie deficitu na úrovni – 3 % HDP.

LOTYŠSKO: Lotyšsko môže podľa európskeho komisára pre hospodárske menové záležitosti Joaquína Almunia získať koncom júna alebo začiatkom júla ďalšiu časť medzinárodnej finančnej pomoci, pokiaľ schváli dohodnuté rozpočtové škrtky. Eurokomisár sa odvolal na lotyšského ministra financií Einarsa Repseho, ktorý ho uistil, že úpravu štátneho rozpočtu vrátane úsporných fiškálnych opatrení schváli lotyšský parlament v polovici júna. Úsporný program predpokladá v tomto roku rozpočtové škrtky v sume 500 mil. lotyšských latov [LVL] a zníženie výdavkov o ďalších 400 mil. LVL v roku 2010. Cieľom je, aby sa lotyšsky rozpočtový deficit dostal pod hranicu – 3 % HDP. Schválenie plánu v lotyšskom parlamente tak umožní uvoľnenie ďalšej tranže úveru od MMF, ktorého celková suma je 7,5 mld. EUR. Druhá tranža úveru pre Lotyšsko má hodnotu 1,2 mld. EUR. Lotyšská ekonomika má v tomto roku podľa odhadov klesnúť o pätnásť až dvadsať percent.

ŠVÉDSKO: Švédska centrálna banka [Riksbank] v stredu oznámila, že si od Európskej centrálnej banky [ECB] vezme úver 3 mld. EUR na zabezpečenie finančnej stability. Podľa analytikov by malo ísť o ďalší krok banky s cieľom čo najlepšie sa pripraviť na to, keby sa prudko zhoršila situácia v pobaltských krajinách. Švédsky úrad pre dohľad nad finančným trhom však uviedol, že hlavné banky krajiny budú schopné zvládnuť aj "extrémne" tlaky vyplývajúce z vážnej recesie vo Švédsku a v zahraničí. Úrad, ktorý uskutočnil stresové testovanie veľkých švédskych bánk uviedol, že v priebehu najbližších troch rokov by boli schopné absorbovať aj také straty v pobaltských krajinách, ktoré by presiahli sumu 150 mld. švédskych korún [SEK].

Regionálne meny ovplyvnila v uplynulom týždni nervózna situácia v Lotyšsku

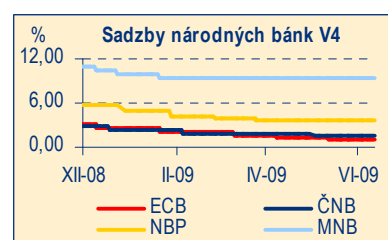
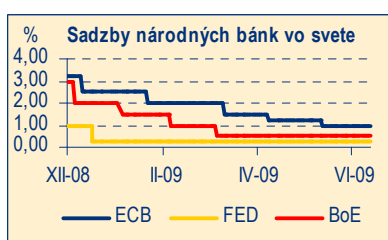
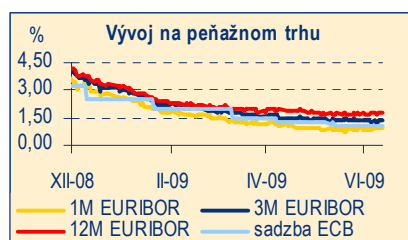
Euro v úvode uplynulého týždňa oslabilo voči americkému doláru pod vplyvom zníženého ratingu Írska. Dolár posilňoval aj vďaka vyššiemu záujmu o americké vládne dlhopisy a taktiež pozitívnejším ako očakávaným údajom z trhu práce v USA. V utorok sa však situácia mierne zvrtila, nakoľko investori začali v rámci svojich rozhodnutí vyhodnocovať pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb v Spojených štátoch. Euro spočiatku oslabovalo, nakoľko údaje o neočakávanom poklese nemeckej priemyselnej produkcie upozornili opäť na slabosť najväčšej ekonomiky v Európe.



Spoločná európska mena však prekonala straty a prekročila počas dňa hranicu 1,400 EUR/USD. Americký dolár pokračoval aj v stredu vo svojom oslabovaní a to vplyvom vyššej ochoty investorov riskovať z dôvodu optimistickejších očakávaní ohľadom zlepšovania sa globálnej ekonomiky. Americký dolár si aj vo štvrtok pohoršil, keď rastúce výnosy z amerických dlhopisov zvýšili obavy z narastania štátneho dlhu najväčšej svetovej ekonomiky. Pod oslabenie dolára sa okrem toho podpísali aj špekulácie, že

veľké rozvíjajúce sa krajiny môžu prestať s nakupovaním dolárových aktív. V súvislosti s odklonom investorov od dolárových investícií Rusko v stredu uviedlo, že centrálna banka prestane nakupovať americké cenné papiere, pričom ich nahradí dlhopismi emitovanými MMF. Tento krok tak prichádza len pár dní pred stretnutím najväčších rozvíjajúcich sa ekonomík. Záujem o dlhopisy emitované MMF pritom okrem Ruska oznámila aj Čína. Pre náznaky ustupovania globálnej recesie si vo štvrtok polepšili aj akciové trhy a ropa, čo následne podporilo výnosnejšie meny a meny spojené s vývojom komodít. V piatok sa však situácia otočila a dolár začal posilňovať [resp. euro oslabovať]. Údaje o prepade priemyselnej produkcie v eurozóne upozornili investorov, že región naďalej zápasí s následkami hospodárskej krízy. Výpredaj eura prispel k oživeniu záujmu o americký dolár. Euro sa tak voči doláru dostalo na úroveň zo stredu týždňa, teda na úroveň 1,400 EUR/USD.

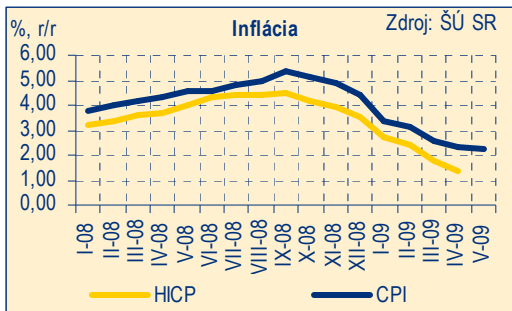
Regionálne meny v pondelok zaznamenali zmiešané obchodovanie. Poľský zlotý oslabil, česká koruna ostala stabilná a maďarský forint mierne zhodnotil. Nervozita z Lotyšska, pri ktorom sa hovorilo stále viac o devalvácii meny, sa tak opäť premietla na trhy rozvíjajúcich sa krajín. Počas utorňajšieho obchodovania regionálne meny voči európskej mene posilnili a to z dôvodu správ o tom, že lotyšskej ekonomike už nehrozí devalvácia národnej meny. Počas stredy susedné meny pokračovali viac menej v posilňovacom trende z utorka, avšak na konci dňa voči euru začali strácať. Vývoj v regióne tak zostal aj naďalej pod tlakom vzťahu významných investorov krizikám hroziacim na tzv. emerging markets. Po predchádzajúcom zmiešanom vývoji na devízovom trhu sa obchodovanie vo štvrtok upokojilo. Nervózna situácia v Lotyšsku sa ako tak stabilizovala, na trhu sa objavila chuť riskovať a investori prejavili záujem o regionálne meny. Z okolitých mien zhodnotil poľský zlotý. Maďarský forint a česká koruna ostali viac menej stabilné. V piatok sa okolité meny hýbali v úzkych pásmach. Poľská mena zatvárala v piatok na 4,478 EUR/PLN, maďarský forint na takmer 278,00 EUR/HUF a česká koruna na 26,680 EUR/CZK.



Májový nárast cien tovarov a služieb opäť o niečo pomalší

Nárast cien v porovnaní s minulým rokom len o 2,2 % bol v absolútnom súlade s našimi očakávaniami. Pod toto spomalenie sa podpísali predovšetkým nižšie ceny v doprave [o – 8,3 %] a v prípade potravín a nealkoholických nápojov [o – 2,1 %]. Miernejší pokles bol zaznamenaný aj v prípade rekreácií a kultúry, pôšt a telekomunikácií a v porovnaní s minulým rokom sme sa v máji mohli lacnejšie obliecť aj obuť. Inflácia na Slovensku od jesene minulého roka pozvoľne spomaľuje. Tento trend očakávame aj v najbližších mesiacoch. Dôvodom, prečo ceny mnohých tovarov a služieb mieria smerom nadol, je nižší dopyt zo strany spotrebiteľov. Hospodárska kríza totiž dopadá na mnohých Slovákov v podobe zmrazovania miezd či ešte menej príjemného prepúšťania zo zamestnania. Spotrebiteľia sa viac obávajú o svoju budúcnosť, šetria a prehodnocujú, čo si dovoliť môžu a čo nie. Určitý

vplyv na pokles cien je podľa nášho názoru ovplyvnený aj už dobre známou nákupnou turistikou Slovákov za lacnejším tovarom do zahraničia.



Priemyselná výroba sa v apríli prepadla opäť o štvrtinu

Po tom, čo v marci prišlo k miernemu spomaleniu prepadu v priemyselnej výrobe, aprílové čísla už veľa optimizmu nepriniesli. V apríli sa totiž v priemysle vyrobilo o necelú štvrtinu menej ako pred rokom. Tým sa aprílový pokles výroby po lepších číslach za marec priblížil k úrovniam prepádov zo začiatku tohto roka. Za nižšou aprílovou výrobou v priemysle stála predovšetkým nižšia výroba áut a elektrických zariadení. V prípade oboch produkcií prišlo totiž k medziročnému prepadu o viac ako polovicu. Očividne tak efekt šrotovného v Západnej Európe už v apríli nemal taký dopad na našu výrobu automobilov ako v marci. Pokles zaznamenali takmer všetky priemyselné odvetvia. Oblasť, ktoré tvorili výnimku a

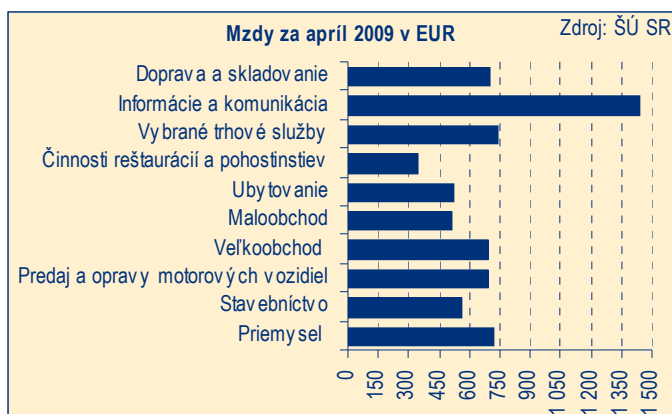
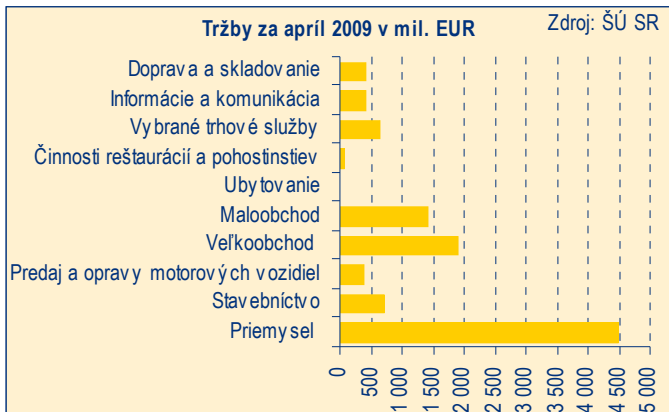
vďaka ktorým neprišlo k ešte výraznejšiemu medziročnému prepadu, boli výroba koksu a rafinovaných ropných produktov [o viac ako 60 %] a výroba elektroniky [o 36,5 %]. Očakávame, že v červených číslach sa bude nachádzať slovenská priemyselná výroba aj v nasledujúcich mesiacoch.

V uplynulom týždni Eurostat zverejnil výsledky priemyselnej produkcie za celú EÚ. V Únii sa priemyselná výroba v apríli prepadla o – 19,4 %, v eurozóne o – 21,6 %. Najvýraznejší medziročný prepad zaznamenalo Estónsko a to konkrétne o – 33,7 %. Naopak najmiernejší medziročný prepad vo výrobe zaznamenali krajiny Poľsko [o – 6,9 %] a Rumunsko [o – 7,8 %].

Podobným smerom ako priemyselná výroba sa v apríli uberala aj stavebná produkcia na Slovensku. Tá sa v porovnaní s aprílom 2008 prepadla o – 13,9 %. Na druhej strane v apríli minulého roka bol zaznamenaný jeden z najvýraznejších nárastov a to o takmer 18 %. Táto vyššia báza z minulého roka môže byť príčinou, prečo aj napriek medzimesačnému nárastu v stavebnej produkcii o takmer 11 % prišlo na medziročnej báze k výraznejšiemu prepadu.

Počet zamestnaných sa v apríli prepadol vo všetkých oblastiach ekonomiky, výnimku tvorili iba stavbári

Tržby v priemysle zaznamenali v apríli pokles o takmer tridsať percent [presnejšie o – 29,4 %]. Nakoľko v priemysle sa za apríl menej vyprodukovalo, tak príliš veľký optimizmus nebol namieste ani v prípade tržieb. Najvýraznejší prepád tržieb bol zaznamenaný vo výrobe automobilov a to o viac ako päťdesiat percent. Priemyselní výrobcovia musia navyše v súčasnosti predávať za nižšie ceny. Spotrebitelia nemajú totiž až taký záujem o výrobky a tak nielen obchodníci, ale aj výrobcovia sú nútení predávať za lacnejšie.



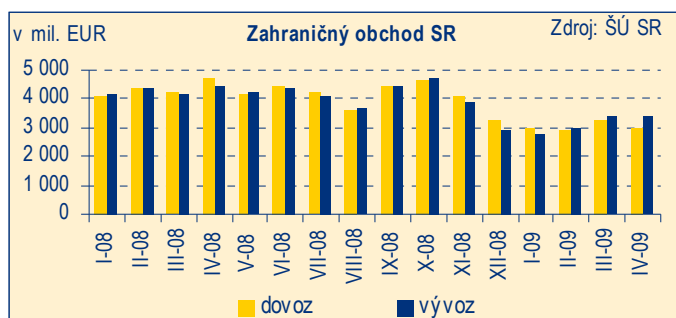
Medziročný pokles tržieb zaznamenali všetky [Štatistickým úradom SR] sledované odvetvia slovenskej ekonomiky s výnimkou Informácií a komunikácie. V tejto oblasti vzrástli tržby v porovnaní s aprílom 2008 o takmer 11 %. Obdobný prepád tržieb ako v priemysle bol v apríli evidovaný aj v prípade činností reštaurácií a pohostinstiev [o – 29,2 %], vo veľkoobchode [o – 28,9 %] a v neposlednom rade aj v prípade oblasti ubytovania [o – 25,9 %]. Nezanedbateľný prepád zaznamenali aj maloobchodné tržby a to o viac ako deväť percent. Z hľadiska „šrotovného“, ktorého druhá vlna prebiehala na Slovensku práve v apríli, je zaujímavý pohľad aj na vývoj tržieb predaja a opráv motorových vozidiel. Konkrétne v prípade predaja áut prišlo v porovnaní s pomerne silným marcom [1. vlna šrotovného] k nárastu o 1,6 %. Avšak na medziročnej báze sa tržby z predaja áut prepádli o – 14,3 %.

Čo do počtu zamestnaných prišlo v apríli k medzimesačnému poklesu v prípade všetkých sledovaných oblastí slovenského hospodárstva s výnimkou stavebníctva. Najvýraznejší pokles zamestnancov a to ako percentuálny tak aj absolútny bol v porovnaní s marcom 2009 zaznamenaný v priemysle [o – 15 971 zamestnancov, respektíve o – 3,1 %] a vo veľkoobchode [o – 13 261 zamestnancov, respektíve o viac ako jedenásť percent]. V stavebníctve sa zvýšil počet zamestnancov o 873 zamestnancov, čomu prislúchal medzimesačný percentuálny nárast o 0,5 %.

Čo sa týka vývoja miezd, tak v niektorých oblastiach sa platy znížili [priemysel, maloobchod a informácie a komunikácia] a v niektorých naopak rástli [stavebníctvo,

predaj a oprava motorových vozidiel, veľkoobchod, reštaurácie a pohostinstvá, doprava a skladovanie a vybrané trhové služby]. V prípade ubytovania sa mzdy v porovnaní s marcom nezmenili.

Zahraničný obchod za apríl dosiahol rekordný prebytok na úrovni 372,4 mil. EUR



Aprílový výsledok zahraničného obchodu, zverejnený Štatistickým úradom SR minulý štvrtok, priniesol príjemné prekvapenie a tým je najvyšší prebytok zahraničného obchodu za posledných päť rokov v objeme 372,4 mil. EUR. Už tretí mesiac po sebe je tak na Slovensku aj napriek kríze objem vývozu vyšší ako objem dovozu, keďže kladné saldo obchodnej bilancie bolo dosiahnuté aj v mesiacoch február a marec. Aprílové číslo však bolo jednoznačne najvyššie zo všetkých, nakoľko celkový vývoz dosiahol 3 387,5 mil. EUR a celkový dovoz 3 015,1 mil. EUR. Export slovenských výrobkov za apríl

medziročne klesol o – 24,3 %, čo predstavovalo pomerne výrazne slabší pokles ako tomu bolo v prípade importu, ktorý sa prepadol až o – 35,9 %. Silnejší prepád dovozu v porovnaní s vývozom je podľa nášho názoru zapríčinený tým, že Slovensko je nielen silno exportne orientovanou krajinou, ale že výroba v mnohých našich priemyselných odvetviach je závislá na dovoze potrebných súčiastok a komponentov. S nižším zahraničným aj domácim dopytom súvisí znižovanie a obmedzovanie výroby. A keďže sa menej vyrába, tak sa aj menej dováža. Pod pokles dovozu sa však určite podpísal aj slabší domáci dopyt zo strany slovenských spotrebiteľov. Mnohí z nich totiž prichádzajú o prácu alebo sa musia pasovať so znižovaním miezd a odmien, a preto drvivá väčšina spotrebiteľov pod vplyvom obáv z ďalšieho vývoja krízy znižuje spotrebu a pri nákupoch postupujú opatrnejšie.

Z tovarového hľadiska predpokladáme, že najvýraznejšie klesá vývoz v oblasti automobilového, elektronického a strojárkeho priemyslu, keďže sú to naše hlavné exportné odvetvia a súčasne bližší pohľad na index priemyselnej produkcie vyjadruje, že práve v týchto odvetviach klesá objem výroby najvýraznejšie.

Kalendár udalostí 25. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [16. jún 2009] v %, r/r	máj 2009	1,2 %	1,1 %

Predikcie podľa PABK

Indikátor	1 Q 2009	2 Q 2009	3 Q 2009	2009	2010
HDP [%, r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	-5,6 *	-3,5	-2,2	-2,7	1,4
CPI [%, r/r] ^{1) 4)}	3,0 *	2,2	2,0	2,5	3,5
HICP [%, r/r] ^{1) 4)}	2,3 *	1,2	1,1	1,7	2,8
PPI [%, r/r] ^{1) 4)}	2,0 *	-1,3	-1,6	-0,6	3,5
Index reálnej mzdy [%, r/r] ^{1) 3)}	1,6 *	2,1	2,2	2,1	2,7
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	9,7 *	11,27	12,04	11,34	12,71
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	-51,2 *	-220,0	-370,0	-1 120,2	-940,0
EUR/USD ^{2) 4)}	1,33 *	1,35	1,36	1,37	1,40
Základná sadzba ECB ^{2) 4)}	1,50 *	1,00	1,00	1,00	2,00
1M EURIBOR [%, p. a.] ^{2) 4)}	1,18 *	1,00	1,00	1,00	2,00

1) priemer za kvartál

2) ku koncu kvartálu

3) priemer za rok

4) ku koncu roka

5) kumulatív za kvartál

6) kumulatív za rok

* skutočnosť

Pozn.: Naše odhady makroekonomických ukazovateľov momentálne prehodnocujeme a najnovšie prognózy zverejníme už v najbližších týždenníkoch.