



ekonomický týždenník

17. týždeň 2009

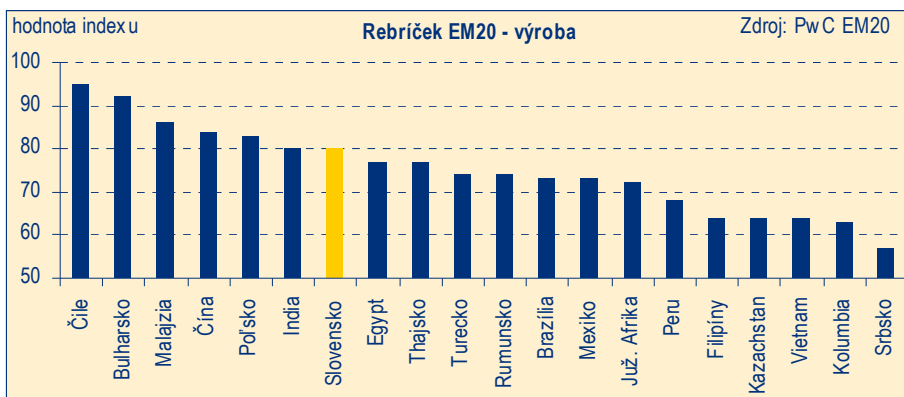
- **Zaujalo nás: Slovensko podľa PwC jednou z najatraktívnejších krajín pre investície**
- **Kríza vo svete: Slovenský Volkswagen bude vyrábať menšie rodinné auto – model Up!**
- **Euro v uplynulom týždni posilnilo z pondelkových 1,2945 EUR/USD na piatkových 1,3240 EUR/USD**
- **Maďarsko kľúčovú sadzbu nezmenilo, tento týždeň zasadajú Poliaci a USA**
- **Evidovaná nezamestnanosť sa prehupla cez desaťpercentnú hranicu**
- **Kalendár udalostí 18. 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 reprodukováný alebo publikovaný len s menom PABK.

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

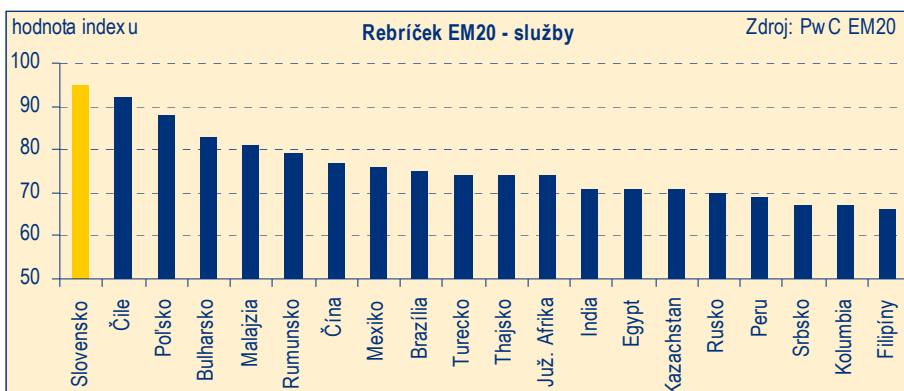
Zaujalo nás: Slovensko podľa PwC jednou z najatraktívnejších krajín pre investície

Poradenská spoločnosť PricewaterhouseCoopers [PwC] zaktualizovala počas predchádzajúcich mesiacov rebríček 20 najatraktívnejších nových a rozvíjajúcich sa trhov prevažne z regiónu Ázie, východnej Európy a južnej Ameriky [EM20]. Kľúčovými kritériami pri zostavovaní rebríčka je politická stabilita, efektívnosť regulačnej politiky či ekonomická sila krajiny. Slovensko sa v ňom umiestnilo na popredných priečkach, keď v prípade výroby obsadilo siedme miesto a v prípade služieb dokonca skončilo na prvom mieste. V porovnaní s predchádzajúcou verziou rebríčka si tak Slovensko výrazne polepilo, nakoľko v oblasti služieb sa vyšplhalo zo 6. miesta na už spomínané prvé miesto a v oblasti výroby predtým dokonca v prvej dvadsiatke ani nebolo. Podľa štúdie PwC tak Slovensko patrí medzi krajiny s vysokým potenciálom návratnosti a bezpečnosti vložených investícií.



Podľa zástupcov PwC našu krajinu posunuli na prvé priečky doterajší rýchly rast HDP, prijatie eura ako národnej meny a v porovnaní s Maďarskom a Českom má podľa nich Slovensko navyše výhodu stabilnej vládnej moci v krajine. Investori sú síce v čase krízy citlivejší pri vyhodnocovaní rizík, no Slovensko by malo byť v porovnaní s ostatnými krajinami atraktívnejšie. Slovensko je však v súčasnosti silne proexportne orientovanou

krajinou a tak globálna kríza tvrdo zasiahne tento rok aj našu ekonomiku. Pozícia Slovenska preto môže byť ohrozená tohtoročným prepadom slovenskej ekonomiky, ktorý odhadujeme na úrovni - 2,7 %. Taktiež očakávame, že evidovaná miera nezamestnanosti presiahne v tomto roku úroveň dvanástich percent. Popredné umiestnenie v rebríčku je dobrou správou pre našu ekonomiku, avšak v čase krízy mierne potláčanou nižším dopytom. Keď však príde k oživeniu svetovej ekonomiky, tak bude nesmierne dôležité, aby Slovensko bolo pripravené a naďalej atraktívne pre ďalší prílev investícií. Len tak bude schopné využiť svoje postavenie a pripraviť sa na ekonomický rast v budúcich obdobiach. Na druhej strane recesia tento rok postihne aj ostatné krajiny z rebríčka EM20.



Aj napriek zo štúdie vyplývajúcej atraktivity našej krajiny Slovenská agentúra pre rozvoj investícií a obchodu SR [SARIO] v prvom štvrtroku 2009 vyrokovala príchod iba dvoch zahraničných investorov. Tí by mali na Slovensku preinvestovať cca 7,8 mil. EUR. V rovnakom období minulého roka pritom SARIO asistovala pri príchode deviatich investorov, ktorí majú v pláne preinvestovať približne 103 mil. EUR.

V spomínanom rebríčku PwC sa okrem Slovenska na najvyšších priečkach umiestnilo spomedzi krajín V4 aj Poľsko [tretie miesto v oblasti služieb, piate miesto v oblasti výroby]. V rámci krajín EÚ skončili na pomerne dobrých miestach aj Rumunsko a Bulharsko.

Kríza vo svete: Slovenský Volkswagen bude vyrábať menšie rodinné auto – model Up!

SLOVENSKO: Uplynulý týždeň priniesol dobré správy pre bratislavský Volkswagen. Materský závod totiž oznámil, že nový model Up! sa bude vyrábať u nás. Výhodou výroby tohto modelu je hlavne to, že ide o menšie rodinné auto, ktoré sa v súčasnosti lepšie predávajú. Slovenský Volkswagen trpí momentálne hlavne tým, že vyrába väčšie drahšie autá, o ktoré je v časoch krízy výrazne nižší záujem. Do výroby nového modelu by mala automobilka investovať zhruba 308 mil. EUR a vytvoriť by sa malo cca 1 500 nových pracovných miest. Up! sa začne predávať v roku 2011 a vyvážať by sa mal do celého sveta. Naša vláda už odsúhlasila pre tento projekt investičné stimuly za viac ako 14 mil. EUR.

Žilinská Kia dosiahla za minulý rok tržby vo výške 2,228 mld. EUR, čomu zodpovedá takmer 24 % – ný nárast v porovnaní s rokom 2007. Vyrobila pritom 201 000 áut, objem výroby tak medziročne narástol o 38 %. Tento rok však pre slovenskú automobilku nebude taký úspešný, keďže ďalší rast výroby a teda aj tržieb zastaví celosvetová hospodárska kríza. Automobilka plánuje v tomto roku znížiť objem výroby na 170 000 vozidiel. V druhom polroku tohto roka plánuje Kia spustiť výrobu nového modelu značky Hyundai, ktorý by sa mal sériovo začať vyrábať v roku 2010. Pozitívom pre slovenského výrobcu je podľa nášho názoru aj tá skutočnosť, že zatiaľ čo v roku 2007 väčšina vyrobených áut smerovala do západnej Európy, minulý rok bola tretina výroby určená pre východoeurópske krajiny. Diverzifikácia predaja je pritom hlavne v časoch krízy veľmi dôležitá. Medzi najdôležitejších odberateľov slovenskej Kie patrí Nemecko, Veľká Británia, Poľsko a Ukrajina. Pozitívne vníma slovenský výrobca aj zavedenie šrotovného vo viacerých európskych krajinách, pričom najviac mu pomáha zvýšenie dopytu z Nemecka.

Premiér Fico pripustil možnosť, že vláda príde s v poradí už tretím balíkom protikrizových opatrení. Tieto opatrenia by mali byť pritom zamerané hlavne na podporu podnikateľského prostredia. Slovenská vláda je podľa premiérových slov pripravená opätovne znížiť vládnu spotrebu a to o 10 až 15 %.

MAĎARSKO: Nová maďarská vláda očakáva v tomto roku výrazné zhoršenie spotreby, investícií, exportu aj reálnych miezd. Prepad HDP krajiny v roku 2009 vláda predpokladá na úrovni 5,5 až 6,0 %, pričom by mal mierne klesnúť aj v nasledujúcom roku a návrat k ekonomickému rastu sa očakáva v roku 2011. Maďarsko musí do roku 2012 navyše splatiť úver, ktorý mu poskytol MMF v októbri 2008 vo výške viac než 25 mld. USD.

POLSKO: Na rozdiel od čoraz negatívnejších predpovedí hospodárskeho poklesu z takmer všetkých európskych krajín, poľské ministerstvo financií očakáva, že krajina sa v roku 2009 vyhne recesii. Iný názor má MMF, ktorý odhaduje poľskej ekonomike v tomto roku pokles HDP o – 0,7 %.

ČESKÁ REPUBLIKA: Pesimistickejší odhad tohtoročného rastu resp. poklesu zverejnilo aj české ministerstvo financií, ktoré očakáva, že česká ekonomika sa zníži v roku 2009 o – 2,3 %.

FRANCÚZSKO: Podľa francúzskeho premiera F. Filliona by ekonomika krajiny v tomto roku mohla klesnúť o – 2,5 %, pričom bude trpieť ťažkou recesiou. Určité zotavenie by bolo možné v roku 2010.

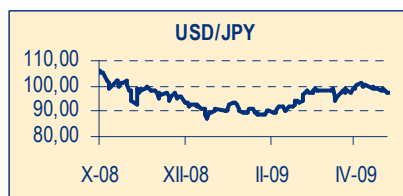
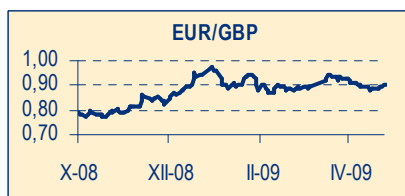
VEĽKÁ BRITÁNIA: Ekonomika Veľkej Británie by mala podľa britského ministerstva financií v tomto roku poklesnúť o – 3,5 %, čo by predstavovalo najväčší hospodársky pokles od roku 1945.

NEMECKO: Pozitívne správy prišli minulý týždeň z najväčšej európskej ekonomiky, keďže podnikateľská dôvera v Nemecku dosiahla v apríli najvyššiu úroveň za posledných 5 mesiacov. Index podnikateľskej dôvery sledovaný mníchovským inštitútom Ifo vzrástol na 83,7 bodu z marcových 82,2 bodu. Nečakaný nárast dôvery zo strany nemeckých investorov aj analytikov už skôr konštatoval aj ZEW index, ktorý dosiahol najvyššiu úroveň za posledné dva roky.

MMF: MMF zverejnil novú prognózu, podľa ktorej by objem toxických aktív vo svete mohol predstavovať až 4,1 bilióna dolárov. Svoj odhad pre výšku toxických aktív konkrétne pre Spojené štáty americké zvýšil MMF dvojnásobne v porovnaní s predchádzajúcou prognózou na úroveň 2,7 bilióna USD. Údaje vyplývajú zo správy MMF o svetovej finančnej stabilite.

Euro v uplynulom týždni posilnilo z pondelkových 1,2945 EUR/USD na piatkových 1,3240 EUR/USD

Uplynulý týždeň v pondelok americký dolár posilnil a to v dôsledku poklesu na akciových trhoch a povesti bezpečnej investície. Pozitívne výsledky bánk ako JP Morgan and Citigroup prispeli minulý týždeň k zmierneniu obáv o stav amerického bankového sektora a podporili názory, že ekonomika USA prekoná recesiu rýchlejšie ako iné krajiny. Euro sa tak voči doláru prepadlo na mesačné minimum 1,2945 EUR/USD. Euro zaznamenalo počas utorňajšieho obchodovania iba mierne zmeny. Spoločná európska mena najskôr posilňovala vďaka údajom o neočakávanom zlepšení investorskej dôvery v Nemecku. K jej oslabeniu však prispel pokles regionálnych akciových trhov. V stredu zostala hodnota eura voči doláru bez zmeny. Vo štvrtok však euro posilňovalo a to pod vplyvom údajov, ktoré naznačili, že eurozóna by mohla mať najhoršiu časť recesie už za sebou. Údaje o indexe nákupných manažérov boli v apríli najlepšie za posledných šesť mesiacov a objednávky v priemysle klesali miernejšie, ako sa očakávalo. V piatok sa euro voči americkému doláru dostalo na najvyššiu úroveň v priebehu týždňa a to po tom, čo index podnikateľskej dôvery v Nemecku bol lepší ako sa očakávalo. Euro sa tak voči americkej mene dostalo na úroveň 1,3240 EUR/USD.

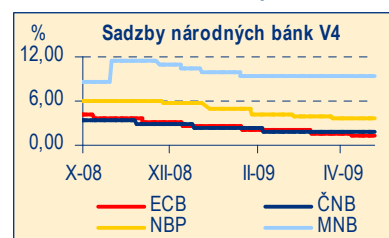
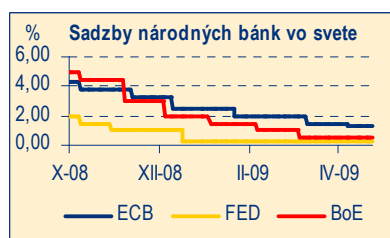
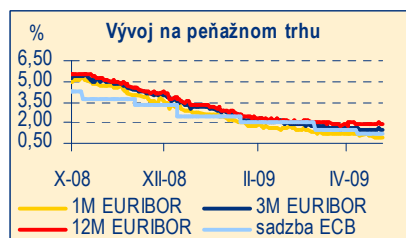


Meny okolitých krajín v pondelok uplynulého týždňa strácali. Napríklad česká koruna, ktorá odolávala v oslabení cez hranicu 27,000 EUR/CZK, sa v úvode týždňa dostala na úroveň 27,075 EUR/CZK. Poľský zlotý sa najvyššie dostal k 4,4040 EUR/PLN a maďarský forint oslabil cez trojstovku. V utorok meny regiónu striedavo zhodnocovali a strácali. V konečnom dôsledku však končili na lepších hodnotách, ako otvárali. V stredu však tieto zisky postupne strácali a v konečnom dôsledku oslabili.

Najvýraznejšie pritom oslabil poľský zlotý, česká koruna oslabil len mierne a maďarský forint ostal viac – menej stabilný. Vo štvrtok spomínané meny regiónu pokračovali v oslabovaní. Poobede prišla na trh nervozita a región začal strácať. Najvýraznejšie oslabil poľský zlotý, ktorého kurz sa najvyššie posunul k 4,4780 EUR/PLN. Česká koruna sa dostala tesne pod úroveň dvadsaťsedmičky a forint tesne pod úroveň trojstovky. V piatok sa kurz eura voči českej korunke nachádzal na úrovni cca 26,720 EUR/CZK. Voči maďarskému forintu bolo v piatok euro na hodnote približne 296,00 EUR/HUF. Poľský zlotý sa voči euru v piatok prepočítaval na úrovni cca 4,5000 EUR/PLN.

Maďarsko kľúčovú sadzbu nezmenilo, tento týždeň zasadať Poliaci a USA

Maďarská centrálna banka v pondelok uplynulého týždňa ponechala kľúčovú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 9,50 %. Takéto rozhodnutie naplnilo naše aj trhové očakávania. V tomto týždni nás čakajú zasadnutia poľskej menovej autority a aj amerického Fed – u. Od Národnej banky Poľska [NBP] očakávame mierne zníženie sadzby o 25 bodov na 3,50 %, hoci existuje aj možnosť ponechania sadzby na nezmenenej úrovni z dôvodu aktuálneho nárastu inflácie v krajine. My sa však prikláňame k názoru, že NBP sa bude aj naďalej snažiť zmiernovať spomaľovanie poľskej ekonomiky. Fed s takmer stopercentnou pravdepodobnosťou kľúčovú sadzbu nezmení, keďže sa už nachádza na beztak veľmi nízkej úrovni 0,25 %.

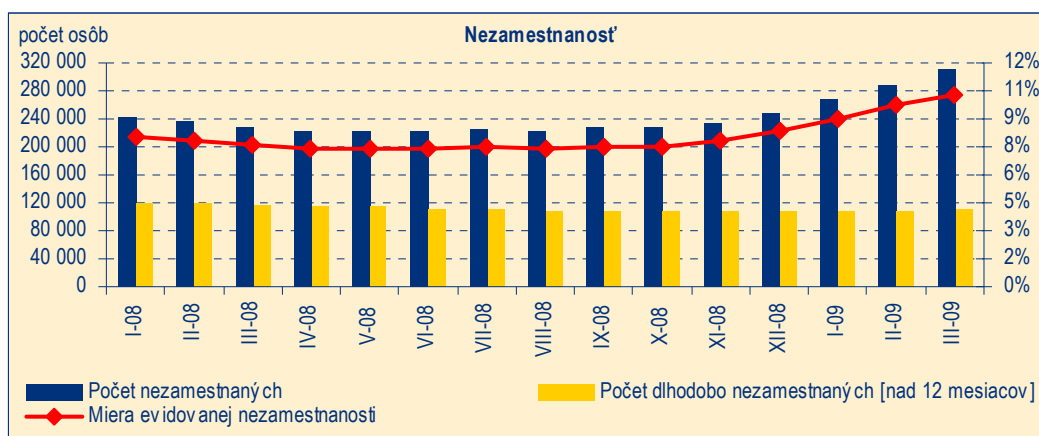


Evidovaná nezamestnanosť sa prehupla cez desaťpercentnú hranicu

Evidovaná miera nezamestnanosti v marci tohto roka prekonal desaťpercentnú hranicu a dosiahla 10,33 %. Táto úroveň sa v podstate zhodovala s našimi predpokladmi [očakávali sme 10,5 %], keďže neustály pokles priemyselnej výroby ide ruka v ruku s rušením prevádzok a prepúšťaním zamestnancov. V priebehu celého tohto roka naďalej očakávame postupné zvyšovanie počtu nezamestnaných. V najbližších mesiacoch predpokladáme atakovanie hranice 11,0 %, pričom na konci roka by miera nezamestnanosti mohla dosahovať aj 12,6 %.

Počet ľudí bez práce v marci predstavoval 311 763 a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom narástol o 22 155 nezamestnaných ľudí. V rovnakom období minulého roka, teda v marci 2008 miera nezamestnanosti na Slovensku predstavovala 7,6 %, bola teda nižšia o cca 2,7 %.

Najnižšia nezamestnanosť bola dosiahnutá už ako tradične v Bratislavskom kraji [2,97 %] a naopak najvyššia v Banskobystrickom kraji, kde dosiahla až takmer 17,0 %. Z hľadiska členenia podľa krajov je vidieť nerovnomerné rozloženie nezamestnanosti na Slovensku, ktorá narastá smerom na východ. Najväčšie problémy s počtom nezamestnaných má okrem Banskobystrického aj Prešovský a Košický kraj [15,62 % resp. 15,30 %].



Kalendár udalostí 18. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Indexy cien výrobcov – PPI [28. apríl 2009] v %, r/r	marec 2009	1,40	1,40
Výsledky konjunkturálneho prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu [28. apríl 2009]	apríl 2009	–	–
Kľúčová sadzba Národnej banky Poľska NBP [29. apríl 2009] v %	apríl 2009	3,50 [pokles o – 0,25]	3,50
Kľúčová sadzba Americkej centrálnej banky FED [29. apríl 2009] v %	apríl 2009	0,25 [bez zmeny]	0,25

Predikcie podľa PABK

Indikátor	1 Q 2009	2 Q 2009	3 Q 2009	2009	2010
HDP [%, r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	– 5,7	– 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)}	2,3	1,2	1,0	1,9	3,7
Index reálnej mzdy [%, r/r] ^{1) 3)}	0,8	1,1	1,2	1,1	2,4
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	9,7 *	11,5	12,2	11,5	12,5
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	– 130,4	– 360,0	– 310,0	– 1 120,4	– 940,0
EUR/USD ^{2) 4)}	1,33 *	1,31	1,30	1,30	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