



ekonomický týždenník

23. týždeň 2009

- **Zaujalo nás: Hospodárska kríza zasiahla aj deň daňovej slobody – posunul sa na 3. júna**
- **Kríza vo svete: Výhľad amerických bánk zostáva podľa Moody's negatívny**
- **Začiatkom minulého týždňa dolár dosiahol voči euru najslabšiu úroveň v tomto roku**
- **ECB ani BoE kľúčové úrokové sadzby nezmenili**
- **Slovenská ekonomika sa podľa spresneného odhadu prepadla až o – 5,6 %**
- **Nezamestnanosť podľa VZPS za 1. kvartál 2009 dosiahla 10,5 %**
- **Tržby v slovenskom maloobchode naďalej klesajú**
- **Kalendár udalostí 24. týždňa**
- **Predikcie podľa PABK**

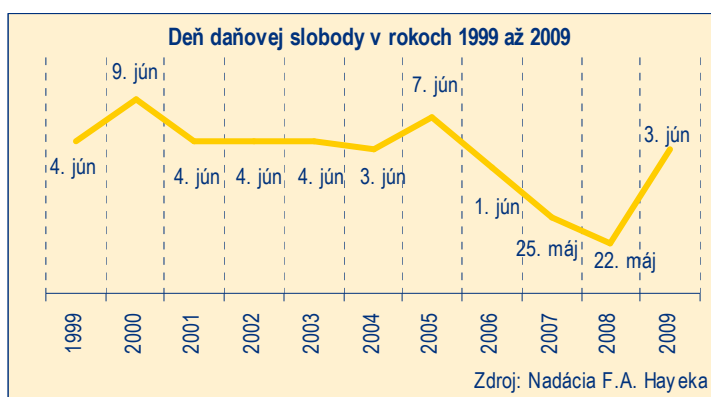
Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou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

Zaujalo nás: Hospodárska kríza zasiahla aj deň daňovej slobody – posunul sa na 3. júna

Deň daňovej slobody v tomto roku pripadol na 3. júna. Znamená to, že do tohto dňa, t. j. do 3. júna 2009 sme pracovali pre štát a od tohto dňa začíname pracovať sami pre seba.

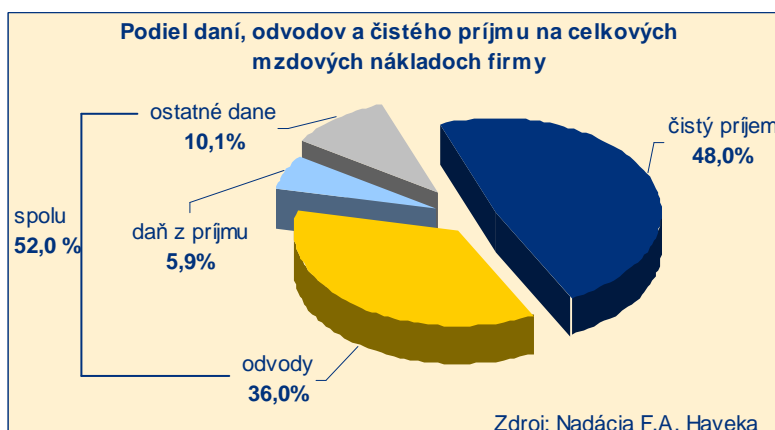
Deň daňovej slobody vyčísluje a analyzuje Nadácia F. A. Hayeka a Združenie daňových poplatníkov Slovenska. Deň daňovej slobody vyjadruje celkovú mieru prerozdelenia príjmov v slovenskej ekonomike. Podľa Nadácie F. A. Hayeka predstavuje odhadovaná výška celkovej miery prerozdelenia na Slovensku v tomto roku 41 % HDP. To znamená, že z každej vytvorenej koruny v tomto roku štát prerozdelení 41 halierov. V prepočte na pracovné dni to znamená, že do 2. júna odovzdali slovenskí občania celý svoj zárobok štátu na daniach a ďalších povinných platbách a od 3. júna si celý svoj zárobok ponechávajú. Mieru prerozdelenia nadácia vypočítava ako podiel konsolidovaných verejných výdavkov na hrubom domácom produkte.



Nasledujúci graf zobrazuje dátumy, na ktoré pripadol deň daňovej slobody v jednotlivých rokoch počas celej histórie jeho sledovania, teda od roku 1999. Vidíme, že od roku 2005 sa deň daňovej slobody posúval v prospech pracujúcich občanov. Minulý rok sme pracovali pre štát najkratšie, keďže deň daňovej slobody pripadol na 22. mája 2008. V tomto roku budú Slováci pracovať pre štát o 11 dní dlhšie, teda do 3. júna 2009, čo hovorí o tom, že miera prerozdelenia príjmov v našej ekonomike sa vrátila zhruba na úroveň z roku 2004. Miera prerozdelenia v roku 2009 by totiž mohla dosiahnuť už spomínaných 41 %, zatiaľ čo v roku 2008 bola odhadnutá na cca 39 %.

Pod posun dňa daňovej slobody a teda pod predĺženie doby, počas ktorej obrazne povedané odovzdávame celý svoj príjem štátu, sa podpísala svetová hospodárska kríza. Tá totiž so sebou prináša pokles hrubého domáceho produktu vytvoreného v našej ekonomike a súčasne aj rast verejných výdavkov:

- pokles HDP pri nezmenených verejných výdavkoch zvyšuje mieru prerozdelenia a posúva tak deň daňovej slobody v neprospech občanov ďalej smerom ku koncu roka [Nadácia F. A. Hayeka pri výpočte dňa daňovej slobody vychádzala z predpokladu, že HDP v tomto roku klesne o – 3,0 %],
- s hospodárskou krízou súvisia aj zvyšujúce sa verejné výdavky, ktoré sú zaťažené aj rôznymi balíčkami zameranými na zmiernenie dopadov finančnej krízy na slovenskú ekonomiku. Predpokladáme, že práve v tejto oblasti by pomohlo výraznejšie šetrenie verejných prostriedkov, nezvyšovanie výdavkov, prostredníctvom čoho by sa zabránilo aj nadmernému rastu deficitu verejných financií.



Nadácia F. A. Hayeka okrem dňa daňovej slobody každoročne zverejňuje aj výpočet daňového a odvodového zaťaženia pre priemerného pracujúceho Slováka. Tento výpočet predstavuje podiel čistého príjmu [po zaplatení priamych aj nepriamych daní] na celkových mzdových nákladoch [hrubá mzda zhrňajúca odvody platené zamestnancom + povinné odvody platené zamestnávateľom]. Pre rok 2009 z tohto výpočtu vyplýva, že čistý príjem priemerne zarábajúceho Slováka predstavuje len 48 % z celkových mzdových nákladov, ktoré

platí za jeho prácu zamestnávateľ. Zvyšných 52 % z mzdových nákladov firmy tvoria odvody [36 %], daň z príjmu [5,9 %] a ostatné dane [10,1 %]. Čistá mzda predstavuje prostriedky, ktoré zamestnancovi zostanú po zaplatení dane z príjmu a všetkých poisťných odvodov [zdravotné, invalidné, dôchodkové, nemocenské a úrazové, poistenie v nezamestnanosti a garančný fond]. Zdaňovanie sa však týmto nekončí. Každý spotrebiteľ totiž ešte samozrejme platí daň z pridanej hodnoty [DPH] zo všetkého tovaru, ktorý si kúpi a v prípade takých tovarov ako je napr. benzín, alkohol či cigarety platí navyše ešte aj spotrebné dane. Po odpočítaní všetkých týchto daní a odvodov, ktoré musíme zaplatiť a ktoré zaplatí za nás náš zamestnávateľ [a ktoré by inak boli našim príjmom], nám zostáva v podobe čistej mzdy z celkových mzdových nákladov zamestnávateľa teda len 48 %.

Kríza vo svete: Výhľad amerických bánk zostáva podľa Mood's negatívny

ČR: Rozpočtový deficit Českej republiky sa počas prvých piatich mesiacov roka vyšplhal na úroveň 71,4 mld. CZK a takmer dvojnásobne prevýšil schodok rozpočtu, ktorý bol plánovaný pre celý rok 2009. Táto situácia v krajine je následkom hospodárskej krízy, ktorá spôsobila pokles štátnych príjmov. Česká vláda predpokladala, že schodok rozpočtu v tomto roku dosiahne úroveň 38,1 mld. CZK. Rozpočtový deficit za prvých päť mesiacov približne zodpovedá – 1,9 % plánovaného hrubého domáceho produktu. Ministerstvo financií Českej republiky ďalej uviedlo, že tento rok očakáva schodok rozpočtu v celkovom objeme 150 mld. CZK, teda na úrovni – 4,5 % HDP. Analytici sú však pesimistickejší a obávajú sa ešte výraznejšieho deficitu.

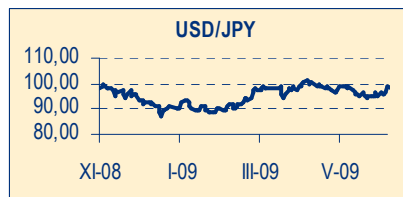
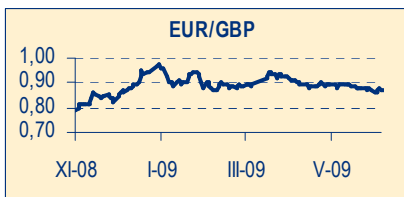
LOTYŠSKO: Lotyšsko v súčasnosti diskutuje s Medzinárodným menovým fondom [MMF] a Európskou úniou [EÚ] o ďalších škrtoch v štátnom rozpočte. Lotyšsko totiž od týchto organizácií žiada ďalšiu finančnú pomoc. Do programu rokovaní sa však nedostala otázka možnej devalvácie lotyšskej meny, ktorej sa trhy obávajú. Parlament vo štvrtok schválil prvé zmeny v rozpočte vrátane výrazných škrtov. Aby sa však dostal k ďalším financiám z úveru MMF v celkovej výške 7,5 mld. EUR, musí krajina znížiť deficit rozpočtu ešte výraznejšie. Lotyšsko v stredu neuspelo s predajom dlhopisov pre obavy investorov z hrozacej devalvácie lotyšskej meny. Devalvácia lotyšského latsa [LVL], ktorý je naviazaný na euro, by zvýšila tlak na ďalšie pobaltské krajiny Litvu a Estónsko, ktoré sú rovnako spojené s eurom v systéme pevných výmenných kurzov. Devalvácia lotyšskej meny by zasiahla aj švédске banky, ktoré vo veľkom rozsahu investovali v pobaltských krajinách. Lotyšský premiér spolu s centrálnou bankou síce devalváciu tento týždeň rozhodne odmietli, mnohí investori a analytici však túto možnosť považujú za veľmi pravdepodobnú.

TURECKO: Turecký premiér Recep Tayyip Erdogan uplynulý štvrtok predstavil balíček ekonomických stimulov s cieľom bojovať proti rekordnej nezamestnanosti a pomôcť problémovému juhovýchodu krajiny. Premiér uviedol, že podnikové dane sa znížia na 2 až 10 % v závislosti od regiónu, založí sa fond poskytujúci garancie na úvery pre malé a stredné podniky a veľkým investorom sa poskytnú úľavy. V súčasnosti sú podnikové dane v Turecku na úrovni 20 %. Ekonomika krajiny sa v poslednom štvrtroku minulého roka znížila o – 6,2 %. Údaje o vývoji hrubého domáceho produktu za prvý kvartál majú byť zverejnené koncom júna. Nezamestnanosť v krajine vzrástla na rekordnú úroveň 16,1 %. Premiér tento týždeň vyslovil presvedčenie, že ekonomika začne opäť rásť už v lete, ale MMF je pesimistickejší a očakáva, že HDP krajiny sa v tomto roku zmenší o – 5,1 %.

UKRAJINA: MMF rozhodne do polovice júna, či Ukrajina spĺňa podmienky na uvoľnenie tretej tranže z úverového rámca v celkovej hodnote 16,4 mld. USD. Rezervy Ukrajiny v zahraničnej mene po odpočítaní úverov by na konci mája nemali byť nižšie ako 19,7 mld. EUR, peňažná zásoba by nemala prekročiť 193 mld. ukrajinských hrivien [UAH] a deficit štátneho rozpočtu by nemal prekročiť hranicu 22,5 mld. UAH, uviedol MMF v stredu na svojej internetovej stránke. Tretia tranža úveru má hodnotu 3,3 mld. USD. V rámci úverového programu MMF zatiaľ Ukrajina získala 7,3 mld. USD.

USA: Medzinárodná ratingová agentúra Investors Service [Moody's] vo svojej výročnej správe o americkom bankovom sektore uviedla, že výhľad sektora naďalej zostáva negatívny v dôsledku prudkej ekonomickej recesie. Agentúra očakáva, že americké banky, ktorým prideluje ratingy, vykážu v rokoch 2009 a 2010 straty a odpisy v sume zhruba 470 mld. USD. Banky, ktorým Moody's prideluje rating, vlastní približne 85 % celkových bankových aktív v krajine. V dôsledku veľkých problémov s kvalitou aktív a v súvislosti s nutnosťou tvoriť rezervy mnohé americké banky nebudú podľa agentúry v roku 2009 ziskové.

Začiatkom minulého týždňa dolár dosiahol voči euru najslabšiu úroveň v tomto roku



Americký dolár odštartoval v pondelok trend oslabovania a dostal sa voči euru na najslabšiu úroveň v tomto roku. V utorok však USD klesol ešte výraznejšie a prepísal pondelkové minimum na úroveň cca 1,4230 EUR/USD. Prudké znehodnocovanie dolára bolo vyvolané očakávaniami trhu, že svetová ekonomika by sa mohla postupne začať oživovať, vďaka čomu rástol záujem investorov o rizikovejšie aktíva. Chuť investorov riskovať nezastavili ani správy o pripravovanom bankrote General

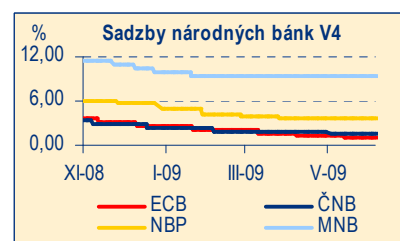
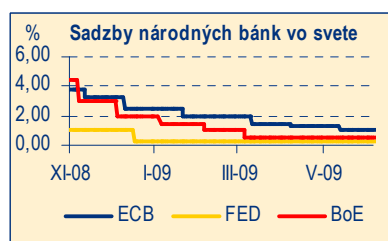
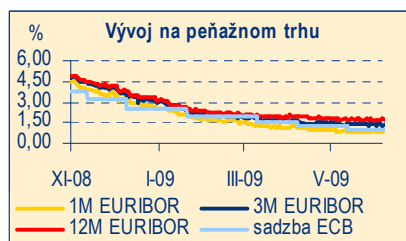
Motors. V stredu sa americký dolár zotavil vďaka vyhláseniam predstaviteľov viacerých ázijských krajín o tom, že budú pokračovať v nakupovaní amerických štátnych dlhopisov aj v prípade zníženia úverového ratingu USA. Vo štvrtok zase rozhodnutie ECB o nezmenení sadzieb polepšilo euru. V posledný obchodný deň opäť zhodnotil dolár voči euru aj japonskému jenu, pričom ho podporili údaje ministerstva práce, podľa ktorých v USA v máji zaniklo 345 tis. pracovných miest [bolo to oveľa menej ako očakával trh, ktorý predpokladal 520 tis. zrušených miest]. Euro oslabilo voči doláru na zhruba 1,4100 EUR/USD.

Regionálne meny si v priebehu pondelkového obchodovania pripísali zisky vďaka zvýšenému apetítu investorov po rizikovejších aktívach. Počas utorokového obchodovania však začali meny susedných krajín oslabovať a v stredu poobede došlo dokonca k prudkému znehodnoteniu mien v regióne. Dôvodom boli negatívne správy z Lotyšska, ktorému sa nepodarilo umiestniť na trhu emisiu dlhopisov. Súčasne na trhu existujú obavy z devalvácie lotyšskej meny. Tieto správy najviac zasiahli maďarský forint, ktorý vždy citlivo reaguje na podobné informácie, keďže Maďarsko je považované za najrizikovejšiu krajinu v regióne. Forint teda oslabil na 288,20 EUR/HUF, poľský zlotý znehodnotil na úroveň 4,5320 EUR/PLN a česká koruna na 26,890 EUR/CZK. Miernejšie oslabovanie regiónu pokračovalo aj vo štvrtok a piatok.

ECB ani BoE kľúčové úrokové sadzby nezmenili

Európska centrálna banka [ECB] v súlade s našimi očakávaniami kľúčovú úrokovú sadzbu ponechala na nezmenenej úrovni 1,00 %. Koridor medzi jednoduchými sadzbami a hlavnou úrokovou sadzbou zostal takisto nezmenený + / - 0,75 %, čomu zodpovedá jednoduchá sterilizačná sadzba vo výške 0,25 % a jednoduchá refinančná sadzba na úrovni 1,75 %. Trh taktiež očakával vyjadrenie ECB ohľadom nákupu krytých dlhopisov eurozóny v objeme 60,0 mld. EUR. Podľa vyjadrení predstaviteľov centrálnej banky bude ECB nákupy realizovať v celej eurozóne, pričom bude nakupovať dlhopisy s ratingom minimálne na úrovni AA na primárnom aj sekundárnom trhu.

V podobnom duchu sa nieslo aj štvrtkové zasadnutie britskej Bank of England [BoE], ktorá taktiež v súlade s očakávaniami kľúčovú sadzbu nezmenila. BoE už príliš priestoru na manévrovanie nemá, keďže hlavná úroková sadzba sa nachádza na rekordne nízkej úrovni – len 0,50 %.



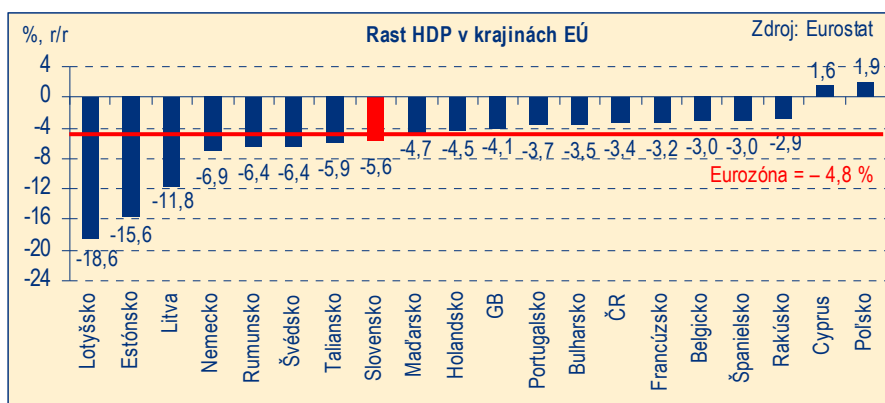
Slovenská ekonomika sa podľa spresneného odhadu prepadla až o – 5,6 %

Spresnený odhad HDP zo strany Štatistického úradu SR potvrdil ešte výraznejší prepád našej ekonomiky v porovnaní s rýchlym odhadom. Slovenská ekonomika sa totiž v prvom kvartáli 2009 reálne medziročne prepadla o – 5,6 %, zatiaľ čo rýchly odhad bol o dve desatiny percenta optimistickejší [– 5,4 %]. Spresnený odhad HDP sa ešte viac priblížil k nášmu pôvodnému odhadu, ktorý hovoril o – 5,7 % – nom poklese HDP. Bol tým najpesimistickejším odhadom na trhu, ale odlíšil sa od skutočnosti len o jednu desatinu percenta.

Hrubý domáci produkt vytvorený v našej ekonomike za prvé tri mesiace tohto roka predstavoval v reálnom vyjadrení 10 770,4 mil. EUR. Pohľad na štruktúru HDP nám potvrdil, že pokles ekonomiky bol ťahaný hlavne prepadom zahraničného dopytu, ale klesol aj domáci dopyt. Jedinou rastúcou zložkou HDP bola spotreba verejnej správy, ktorá sa medziročne zvýšila o 1,2 %, všetky ostatné komponenty v porovnaní s 1. kvartálom minulého roka klesli. Zahraničný dopyt vyjadrený v HDP cez export našich výrobkov a služieb do zahraničia klesol veľmi výrazne o – 24,3 %. Slovensko, ako už bolo veľa krát spomenuté, je otvorenou ekonomikou silno závislou na exporte. Hospodárska kríza spôsobujúca prepád spotrebiteľského dopytu a teda aj prepád dopytu po slovenských výrobkoch sa tak významne podpisuje na našej ekonomike. A s nižším dopytom, spotrebou a exportom ide ruka v ruku aj nižšia výroba zo strany podnikov, snaha o optimalizáciu nákladov, šetrenie a aj najbolestivejšie prepúšťanie zamestnancov.

Okrem zahraničného dopytu sa kríza podpísala aj pod zníženie domáceho dopytu [s výnimkou už spomínanej verejnej správy]. Spotreba domácností totiž medziročne klesla až o – 1,2 % [ešte o niečo výraznejšie ako sme očakávali], pod čo sa podpisuje zmena spotrebiteľského správania. Domácnosti kvôli obavám z ďalšieho vývoja menej miňajú, viac šetria a prípadne odkladajú nákupy drahších tovarov do budúcnosti. K výraznejšiemu poklesu došlo aj v prípade investícií a to o – 4,1 %. Slabšia investičná aktivita taktiež súvisí so šetrením nákladov v podnikateľských subjektoch, ktoré je vyvolané nižšími dosiahnutými tržbami a ziskami.

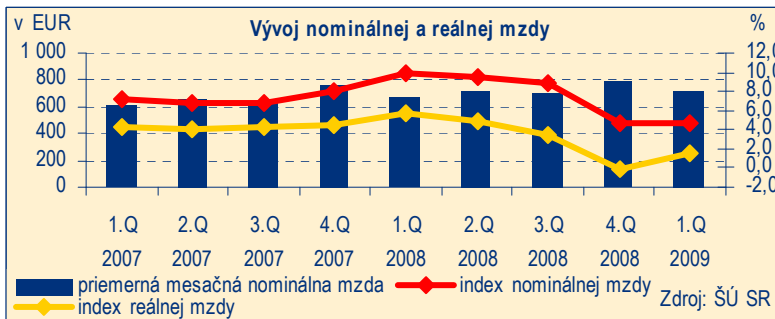
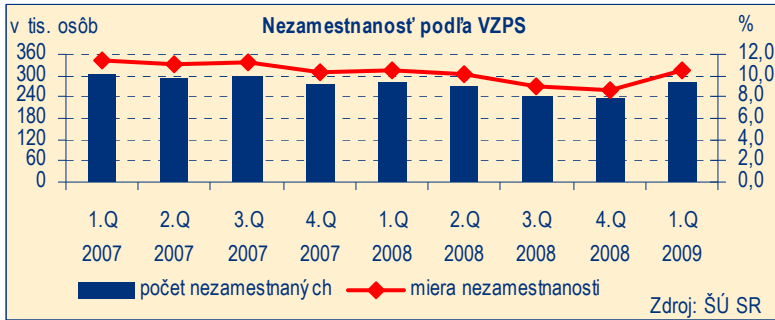
Je ťažké v súčasnosti odhadnúť, ako dlho ešte kríza potrvá a ako hlboko ešte stiahne našu ekonomiku. Taktiež nie je teraz ešte možné povedať, či prepád hospodárstva v prvom kvartáli tohto roku predstavuje aj dno recesie alebo či nás v ďalších štvrtrokoch čakajú ešte hlbšie poklesy HDP. Viac budeme vedieť povedať po tom, ako budeme mať dáta o vývoji priemyselnej produkcie a tržieb za apríl a prípadne aj máj tohto roka. Zatiaľ náš odhad celoročného HDP ponechávame na úrovni – 2,7 %, pričom v nasledujúcom štvrtroku čakáme pokles ekonomiky o – 3,5 %. Vidíme však veľmi silné riziká v ďalšom vývoji, ktoré zrejme povedú k prehodnoteniu nášho odhadu smerom nadol.



Slovensko si po minulé kvartály dlho udržiavalo pozíciu tzv. stredoeurópskeho tigra, ktorý bol najrýchlejšie rastúcou ekonomikou. V súčasnosti sa „slovenský tiger“ viac a viac prepadá a prepracoval sa do tej horšej polovice krajín z hľadiska ekonomického vývoja. 5,6 % – ný prepád našej ekonomiky je zatiaľ ôsmym najhorším spomedzi krajín európskej 27 – čky [samozrejme spomedzi tých krajín, ktoré poskytli Eurostatu údaje]. V porovnaní

s krajinami V4 naša krajina zaznamenala najhorší výsledok, v tesnom závесе za nami bolo Maďarsko [– 4,7 %], nasledovala Česká republika [– 3,4 %] a Poľsko vykázalo dokonca rast ekonomiky o 1,9 %.

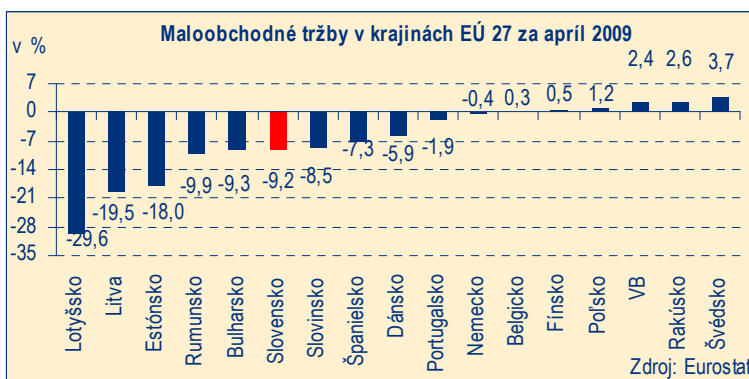
Nezamestnanosť podľa VZPS za 1. kvartál 2009 dosiahla 10,5 %



Štatistický úrad [ŠÚ SR] uplynulý týždeň zverejnil nielen vývoj HDP, ale aj údaje o nezamestnanosti a priemernej mesačnej mzde za 1. kvartál tohto roka. Nezamestnanosť sledovaná ŠÚ SR na základe Výberového zisťovania pracovných síl [VZPS] dosiahla za prvé tri mesiace 281 tis. nezamestnaných osôb, vďaka čomu miera nezamestnanosti predstavovala 10,5 %. Dostala sa tak na úroveň z prvého kvartálu 2008 a zmazala všetky svoje poklesy dosiahnuté v priebehu roku 2008 [v poslednom štvrtroku nezamestnanosť dosahovala len 8,7 %]. Zamestnanosť naopak v porovnaní s rovnakým kvartálom 2008 klesla o – 0,1 %, pričom počet pracujúcich v slovenskom hospodárstve predstavoval 2 388,2 tis. osôb. Ešte v poslednom štvrtroku 2008 bolo pritom v hospodárstve zamestnaných až 2 466,0 tis. ľudí a zamestnanosť rástla tempom 2,8 %.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca za 1. kvartál predstavovala 710,45 EUR, čo zodpovedalo medziročnému nominálnemu nárastu o 4,7 %. Tento nominálny rast bol ťahaný hlavne vyššou mzdou vo verejnej správe a obrane o 11,0 %. Výraznejší rast miezd bol vykázaný ešte v odvetviach odborné, vedecké a technické činnosti o 9,1 %. V reálnom vyjadrení priemerná mzda v slovenskom hospodárstve vzrástla o 1,6 %.

Tržby v slovenskom maloobchode naďalej klesajú



Maloobchodné tržby na Slovensku sa podľa údajov Štatistického úradu SR v apríli tohto roka prepadli o – 9,2 %, čo predstavuje mierne zlepšenie oproti marcu, kedy tržby klesli o – 11,8 % aj februáru [– 14,6 %]. Napriek tomu však vývoj tržieb v maloobchode nie je pozitívny, keďže už štvrtý mesiac po sebe dochádza k ich neustálým medziročným poklesom. Vysvetlenie je jednoduché – hospodárska kríza dopadajúca aj na slovenského spotrebiteľa. Slováci totiž taktiež výrazným spôsobom prehodnotili svoje spotrebiteľské správanie a usilujú sa miňať menej

peňazí, prípadne odkladať nákup drahších a luxusnejších statkov do budúcnosti. Vedie ich k tomu neistota ohľadom budúceho vývoja, obavy z dopadov krízy na slovenskú ekonomiku a samozrejme aj obavy z poklesu príjmu prípadne straty zamestnania. Pod pokles maloobchodných tržieb sa podľa nášho názoru podpisuje aj nákupná turistika Slovákov do okolitých krajín. Odtiaľ si prinášajú lacnejšie tovary a to nielen výrobky tzv. bežnej spotreby ako sú potraviny alebo odevy, ale taktiež aj statky dlhodobejšej spotreby ako napríklad elektronika, domáce spotrebiče či nábytok. Spomedzi krajín európskej 27 – čky, ktoré Eurostatu poskytli údaje [17 krajín] Slovensko vykázalo šiesty najväčší prepád maloobchodných tržieb. Najhoršie výsledky vykazujú pobaltské krajiny, keďže v Lotyšsku klesli tržby až o takmer 30 %, v Litve o necelých 20 % a v tesnom závесе nasleduje Estónsko s prepadom v maloobchode o – 18 %.

Kalendár udalostí 24. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Priemyselná produkcia [8. jún 2009] v %, r/r	apríl 2009	–	– 22,0
Stavebná produkcia [8. jún 2009] v %, r/r	apríl 2009	–	–
Tržby, mzdy a zamestnanosť vo vybraných odvetviach [10. jún 2009]	apríl 2009	–	–
Index spotrebiteľských cien CPI [11. jún 2009] v %, r/r	máj 2009	2,2	2,0
Saldo zahraničného obchodu [11. jún 2009] v mil. EUR	apríl 2009	50,0	– 41,3

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