



ekonomický týždenník

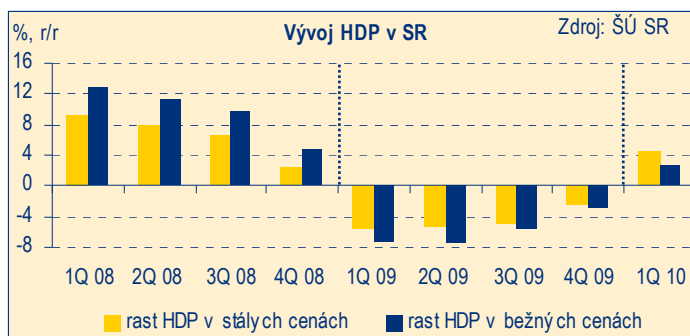
19. týždeň 2010

- **Zaujalo nás: Slovenská ekonomika opäť v kladných číslach, v 1. kvartáli 2010 náš HDP vzrástol o 4,6 %**
- **Kríza vo svete: ECB spustila program nákupu štátnych dlhopisov**
- **Euro voči doláru najslabšie od novembra 2008**
- **BoE ponechala úrokovú sadzbu bezo zmeny na úrovni 0,50 %**
- **Priemyselná výroba aj v marci s vysokým tempom rastu**
- **Zahraničný obchod naďalej dosahuje kladné saldo**
- **Tržby priemyselníkov rastú, v marci o 17,4 %**
- **Inflácia v apríli 2010 zrýchlila na 1,3 %**
- **Nové priemyselné objednávky vzrástli už druhý mesiac po sebe o takmer tretinu**
- **Kalendár udalostí 20. 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, analzy@pabk.sk

Zaujalo nás: Slovenská ekonomika opäť v kladných číslach, v 1. kvartáli 2010 náš HDP vzrástol o 4,6 %



Rýchly odhad hrubého domáceho produktu Štatistickým úradom SR [ŠÚ SR] za 1. štvrťrok 2010 priniesol pozitívne výsledky. Slovenská ekonomika v reálnom vyjadrení vzrástla o 4,6 % oproti prvému kvartálu minulého roka. Odhad prekonal aj naše očakávania, predpokladali sme, že HDP vzrastie o 3,7 %. Celkovo sa v prvom štvrťroku vytvoril HDP v objeme 15 053,4 mil. EUR a v bežných cenách tak vzrástol o 2,7 %. Faktory, ktoré potiahli rast nášho hospodárstva zatiaľ nepoznáme, môžeme ich len predpokladať, lebo ŠÚ SR zverejní detailné údaje až 4. júna 2010.

Zovšeobecnene môžeme povedať, že prvé tohtoročné výsledky o vývoji HDP naplnili očakávania, že Slovensko sa po minuloročnej recesii dostane opäť do rastu. Vysoký ekonomický rast v prvom štvrťroku bol podľa nášho názoru významne ovplyvnený medziročnou bázou. Znamená to, že nízka báza z 1. kvartálu 2009, kedy sa HDP prepadol najsilnejšie až o – 5,7 %, umožnila dosiahnuť vyšší rast v prvom tohtoročnom kvartáli. Pod zlepšenie výkonnosti nášho hospodárstva sa určite začalo podpisovať aj prebiehajúce ekonomické oživovanie. Predpokladáme, že silnejší zahraničný dopyt umožnil našim výrobcami zvyšovať produkciu a export, dopĺňať zásoby, ktoré počas krízy prudko klesli a plánovať aj nové investície.

V tomto roku predpokladáme, že naša ekonomika bude rásť oproti roku 2009 v priebehu všetkých kvartálov. Myslíme si, že práve zverejnený rast HDP za prvý štvrťrok bude najsilnejší v tomto roku a postupne sa bude tempo rastu zmiernovať. Podstatný vplyv na tento vývoj bude mať medziročná báza, keďže v roku 2009 bol najväčší prepád zaznamenaný práve v prvom kvartáli a postupne sa znižoval. A samozrejme by sa malo pod lepšie očakávané čísla našej ekonomiky podpisovať aj zotavovanie svetovej a európskej ekonomiky, ktoré bude so sebou ťahať aj naše hospodárstvo.

Krajina	Rast HDP v %, r/r	Rast HDP v %, q/q
Eurozóna	0,5	0,2
EÚ 27	0,3	0,2
Belgicko	1,0	0,1
Bulharsko	-4,0	-
ČR	1,2	0,2
Nemecko	1,5	0,2
Estónsko	-2,3	-2,3
Grécko	-2,3	-0,8
Španielsko	-1,3	0,1
Francúzsko	1,2	0,1
Taliansko	0,6	0,5
Cyprus	-2,3	-0,2
Lotyšsko	-5,1	0,3
Litva	-2,8	-4,1
Maďarsko	-0,8	0,9
Holandsko	0,1	0,2
Rakúsko	0,5	0,0
Portugalsko	1,7	1,0
Rumunsko	-2,5	-0,3
Slovensko	4,6	0,8
Veľká Británia	-0,3	0,2
USA	2,5	0,8

Slovenské hospodárstvo medziročne rástlo v prvom štvrťroku tohto roka najrýchlejšie spomedzi všetkých štátov únie [4,6 %]. A náš medzikvartálny rast HDP na úrovni 0,8 % bol druhý najvyšší, predbehlo nás len Maďarsko s rastom ekonomiky o 0,9 %.

Pozitívne čísla zaznamenala aj eurozóna a únia ako celok. Potom, ako v poslednom štvrťroku minulého roka ich HDP ešte klesol o – 2,2 % resp. – 2,3 % medziročne, tak v tomto kvartáli hospodárstvo eurozóny už rástlo o pol percenta a hospodárstvo únie o 0,3 %. Taktiež medzikvartálny rast v Európe sa zrýchlil, HDP eurozóny aj únie sa zvýšilo zhodne o 0,2 %. Keď sa bližšie pozrieme na medziročný vývoj produktu v jednotlivých krajinách únie, tak môžeme konštatovať, že zhruba v polovici krajín HDP ešte klesal a druhá polovica krajín už zaznamenala rast [ale spomedzi len tých krajín, ktoré poskytli Eurostatu údaje]. Jednoznačne najrýchlejšie rástla slovenská ekonomika, ostatné „rastúce krajiny“ za nami nepresiahli 1,7 %. Na druhej strane najväčším prepadom trpí Lotyšsko a to o viac než päť percent. Zaujímavý je aj medzikvartálny vývoj HDP. Z tohto uhla pohľadu sa HDP znížil v porovnaní s posledným štvrťrokom 2009 len v piatich krajinách. Ostatným členom únie sa už podarilo výkonnosť ekonomiky zvýšiť. Najlepšie na tom bolo Maďarsko spolu so Slovenskom, naopak najhoršie ďalšia pobaltská krajina – Litva.

Zdroj: Eurostat, v tabuľke sú uvedené len krajiny, ktoré poskytli Eurostatu údaje o raste HDP

Kríza vo svete: ECB spustila program nákupu štátnych dlhopisov

EUROZÓNA: Finančné trhy a euro hneď v pondelok minulého týždňa pozitívne reagovali na vytvorenie záchranného fondu, na ktorom sa dohodli štáty eurozóny, Európska komisia [EK] a Medzinárodný menový fond [MMF] v rekordnom objeme 750 mld. EUR. Cieľom záchranného balíka je zastaviť šírenie dlhovej krízy z Grécka do ostatných štátov, čoho sa investori na trhoch obávali a v dôsledku toho európska mena voči doláru prudko klesla.

Ako sme spomínali už aj v minulotýždňovom reporte, súčasťou záchranného balíka je aj nakupovanie vládnych dlhopisov zo strany centrálnych bánk eurozóny. Európska centrálna banka [ECB] začala teda uskutočňovať tzv. „jadrový úder“, ako trhy nazvali tento nákup vládnych dlhopisov. Podľa ECB je tento krok možný vďaka tomu, že vlády členských štátov sľúbili tvrdé rozpočtové opatrenia a urýchlenie konsolidácie verejných financií. ECB nemôže nakupovať štátne dlhopisy priamo od vlád, ale môže s nimi obchodovať na sekundárnom trhu, to znamená nakupovať ich nepriamo od komerčných bánk. Zároveň ECB uviedla, že opätovne prijíma niektoré opatrenia na podporu likvidity, ktoré už ukončovala. Konkrétne ide o to, že najbližšie poskytované trojmesačnej likvidity bude za pevnú úrokovú sadzbu, a tiež o to, že ECB obnoví poskytovanie šesťmesačných úverov, pričom uspokojí celý dopyt bánk pri fixnej úrokovej sadzbe. Nákupu štátnych dlhopisov sa zúčastňujú všetky centrálné banky eurozóny, teda vrátane Národnej banky Slovenska [NBS]. Problémom sa stáva skutočnosť, že nákup štátnych dlhopisov by mohol viesť k inflačným rizikám. V súvislosti s tým chce ECB nadmernú likviditu, ktorú trhu poskytne, zase opätovne sťahovať.

Už v uplynulý utorok [11. mája 2010] ECB zvýšila ponuku peňazí na trhu cez krátkodobé a dlhodobé operácie na podporu likvidity. Banky si v utorok požičali 9,2 mld. USD s úrokom 1,22 %. Bola to prvá taká operácia od januára 2010, kedy boli úverové operácie v dolároch pozastavené v rámci stratégie ECB na ukončenie nadbytočnej likvidity na trhoch.

ECB podľa svojich vyhlásení nemieni zverejniť sumy, ktoré chce v rámci plánu na stabilizáciu eura investovať do nákupu vládnych dlhopisov. Cieľom programu je podľa ECB stabilizovať trhy a preto nemá zmysel zverejniť informácie, ktoré by mohli následne využiť špekulanti.

Je však viac než potrebné pripomenúť, že záchranný balíček EK, eurozóny a MMF v rekordnom objeme 750 mld. EUR nebude mať zmysel a nebude stačiť na záchranu eurozóny, ak štáty menovej únie nepristúpia k výraznému zníženiu verejných deficitov. Na margo uskutočnených krokov to vyhlásil začiatkom minulého týždňa člen Rady guvernérov ECB Nout Wellink.

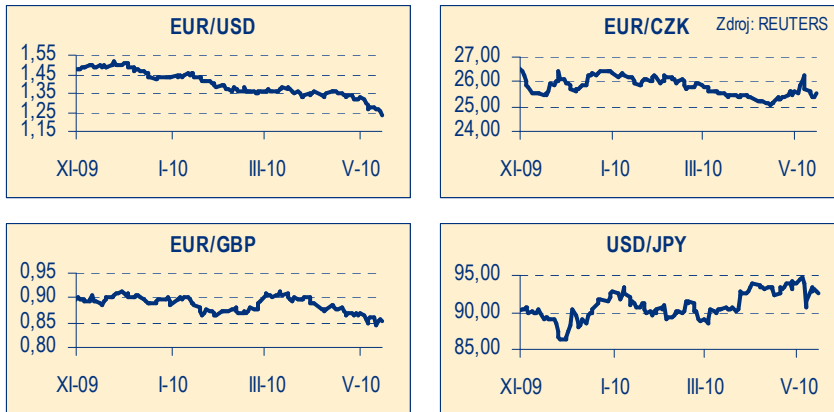
EK odmieta vytvorenie legislatívy, ktorá by umožnila vylúčenie členského štátu z eurozóny. Vyhlásil to európsky komisár pre hospodárske a menové záležitosti Olli Rehn. V súvislosti s fiškálnymi problémami Grécka sa začali ozývať takéto hlasy častejšie a výraznejšie, napríklad aj zo strany Nemecka. Olli Rehn zároveň uviedol, že komisia by mala s účinnosťou od začiatku roka 2011 získať právo kontrolovať rozpočty členských štátov ešte pred ich prijatím príslušnými krajinami a nie až po ich schválení, ako je tomu v súčasnosti.

USA: Najväčší americký hypotekárny ústav poskytujúci úvery na bývanie skončil 1. kvartál 2010 so stratou – 13,1 mld. USD. Ide o spoločnosť Fannie Mae, ktorá v nadväznosti na to vyhlásila, že požiadala o ďalšiu finančnú pomoc od štátu vo výške 8,4 mld. USD. O pokračovanie štátnej pomoci požiadala aj druhá z dvoch silných amerických hypotekárnych agentúr – spoločnosť Freddie Mac. Tá ukončila prvý tohtoročný kvartál so stratou – 8,0 mld. USD a od vlády chce získať ďalších 10,6 mld. USD. Po vypuknutí hospodárskej krízy v roku 2008, prevzalo kontrolu nad oboma agentúrami americké ministerstvo financií. Vláda spoločnostiam dala k dispozícii neobmedzené úverové linky, z ktorých doteraz vyčerpali 145 mld. USD.

DÁNSKO: Podľa najnovšieho prieskumu zavedenie eura v Dánsku odmieta viac ako polovica jeho obyvateľov. Proti vstupu do eurozóny hlasovalo 53 % Dánov, za bolo len 43 %. Pokles záujmu o vstup do eurozóny očividne spôsobila grécka dlhová kríza. V marcovom prieskumu totiž vstup podporovalo ešte 51 % obyvateľov.

ŠPANIELSKO: Španielsko plánuje v najbližšom období zverejniť reformu trhu práce a ďalšie opatrenia na zníženie rozpočtového deficitu vrátane vyššej dane pre bohatých. Krajina zároveň už zverejnila úsporné opatrenia, v rámci ktorých zníži mzdy vo verejnom sektore o 5 % a prepustí 13 tis. zamestnancov.

Euro voči doláru najsľabšie od novembra 2008



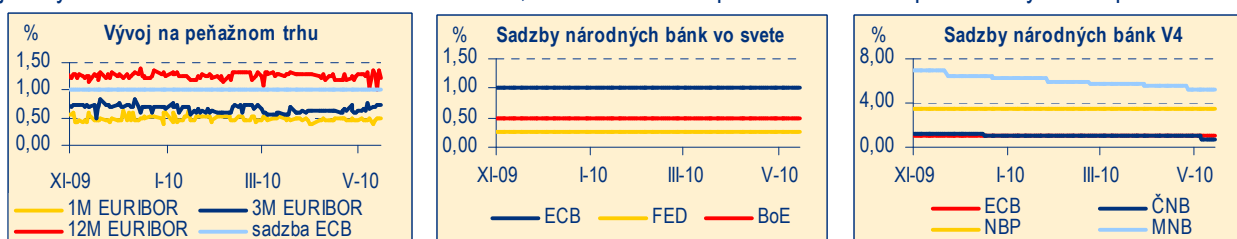
Po víkendovej [8. – 9. máj 2010] dohode o pláne na záchranu eura spoločná európska mena posilnila a pohybovala sa okolo úrovne 1,3100 EUR/USD. Program stabilizácie eura, na ktorom sa dohodli ministri financií EÚ, centrálné banky a MMF, predstavuje najväčší záchranný plán od súboru opatrení na podporu ekonomiky v reakcii na krach Lehman Brothers v roku 2008. Fínsko, Nemecko a Francúzsko medzitým navyše potvrdili, že ich centrálné banky začali skupovať dlhopisy členských štátov EÚ. Euro ale

i napriek tomu väčšinu týždňa zostávalo pod tlakom, nakoľko investori vyhodnocovali možné dopady sprisnenia fiškálnej politiky na hospodársky rast. Vlna reštriktívnych opatrení, ktorú spustila grécka dlhová kríza, vedie k názorom, že úrokové sadzby ECB zostanú vzhľadom na problémy eurozóny dlhšiu dobu na nízkej úrovni. V strede týždňa na euro pozitívne vplývali údaje o raste ekonomiky v eurozóne. Tlak na spoločnú európsku menu pomohli zmierniť i klesajúce výnosy z dlhopisov krajín na periférii eurozóny a oznámenie programu znižovania výdavkov v Španielsku. Centrálné banky eurozóny začali nakupovať štátne dlhopisy Portugalska, Grécka a Írska, čo viedlo k zníženiu ich výnosov a stlačeniu rizikových prirážok oproti nemeckým referenčným dlhopisom. Vo štvrtok ohlásilo úsporné opatrenia aj Portugalsko. Obavy z prípadného negatívneho dopadu úsporných opatrení na hospodársky rast ale priblížili euro k 14 – mesačnému minimu voči doláru. V piatok sa euro voči doláru prepadlo až na 1,2433 EUR/USD, čo bolo najmenej od novembra 2008.

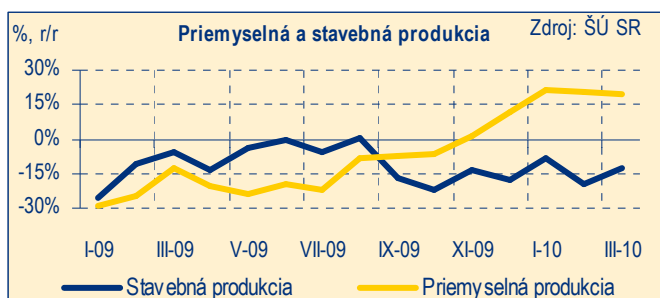
Opatrenia z predminulého víkendu pomohli aj menám našich susedov. V pondelok si najvýraznejšie zisky pripísal maďarský forint, ktorý otváral na 278,40 EUR/HUF. Potom už len zhodnocoval, najnižšie k 272,10 EUR/HUF. Poľský zlotý sa zhodnotil mierne, a to z otváracích 4,1100 EUR/PLN na 4,0100 EUR/PLN. Česká koruna otvárala na úrovni 25,595 EUR/CZK, pričom tesne pri tejto hodnote to bolo aj pred záverom obchodovania. Obchodovanie s regionálnymi menami bolo v utorok zmiešané. Kým si poľský zlotý a česká koruna mierne polepšili, tak maďarský forint vykázal straty. V stredu si už ale všetky meny okolitých krajín pripísali na svoje konto zisky. Vo štvrtok bolo obchodovanie s menami našich susedov veľmi pokojné. Česká koruna končila nepatrne silnejšia, poľský zlotý a maďarský forint zaznamenali mierne oslabenie. V piatok regionálne meny zaznamenali pád a to pod tlakom silnejšieho dolára, respektíve averzie voči riziku. Česká koruna sa popoludní nachádzala na 25,470 EUR/CZK. Maďarský forint bol pred záverom obchodovania na 277,00 EUR/HUF. Oslabil i poľský zlotý na 4,000 EUR/PLN. A tak prišlo k vymazaniu ziskov, ktoré si okolité meny počas týždňa pripísali.

BoE ponechala úrokovú sadzbu bezo zmeny na úrovni 0,50 %

Bank of England [BoE] v pondelok rozhodla o ponechaní svojej hlavnej úrokovej sadzby na nezmenenej úrovni 0,50 %. Väčšina trhu predpokladá, že úrokové sadzby nebudú rásť prinajmenšom do 4. kvartálu tohto roka. Hoci inflačné tlaky v posledných mesiacoch vzrástli viac, ako sa očakávalo, zotavenie zostáva slabé a fiškálna kríza eurozóny ukazuje, aká môže byť dôvera krehká. Nerozhodný výsledok britských parlamentných volieb pritom dáva ďalšie ospravedlnenie pre to, aby BoE zaujala vyčkávaciu taktiku. Vo februári BoE rozhodla, že zatiaľ nebude pokračovať v nákupoch štátnych dlhopisov.



Priemyselná výroba aj v marci s vysokým tempom rastu



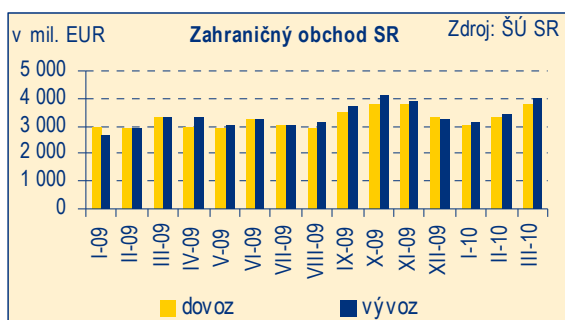
Slovenský priemysel pokračuje v raste aj v treťom tohtoročnom mesiaci. Počas takmer celého minulého roka sa produkcia nášho priemyslu pod ťarchou hospodárskej krízy prepádala, tento negatívny trend sa zastavil až v novembri, kedy došlo prvýkrát k miernemu medziročnému rastu. Od začiatku tohto roka dosahuje náš priemysel vysoké čísla rastu, v januári sa výroba zvýšila o 21,0 %, vo februári o 20,7 % a v marci o 19,2 %. Pozitívnu správou pre slovenské hospodárstvo je, že najvyššie rasty výroby zaznamenávajú ťahúni nášho priemyslu z obdobia pred

krízy. Výroba strojov a zariadení vzrástla o 60,5 %, automobilový priemysel o 43,2 %, výroba elektrických zariadení o 34,0 %. Darilo sa aj chemickému priemyslu s rastom výroby o 33,5 %, výrobe kovov a kovových konštrukcií s nárastom o 24,8 % a výroba v textilnom priemysle sa zvýšila o 20,2 %. Vývoj priemyselnej produkcie bol však ovplyvnený aj poklesom v našom dôležitom odvetví, ktorým je výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov a to o - 10,5 %.

V ďalších mesiacoch očakávame podobný vývoj. Vysoké rasty priemyselnej výroby by mali zostať zachované, nakoľko v rovnakom období pred rokom slovenský priemysel trpel prudkým prepadom výroby aj o zhruba - 20,0 %. Nízka medziročná báza teda umožňuje teraz dosahovať zase vysoké rasty výroby. Svoju úlohu zohráva však aj ekonomické oživovanie, vďaka ktorému môžu priemyselníci zvyšovať výrobu a export.

Stavebnej produkcii sa na rozdiel od tej priemyselnej nedarí, naďalej zotrúva v červených číslach. V marci sa medziročne znížila o - 12,9 %, čo je síce o niečo miernejší prepád ako vo februári, ale hlbší ako v januári. Stavebníctvo reagovalo na krízu neskôr ako priemysel, ale teraz sa z nej zase ťažšie dostáva. Projekty rozbehnuté ešte pred krízou sa totiž už skončili a nové sa zatiaľ z obáv o budúci vývoj nerozbiehajú.

Zahraničný obchod naďalej dosahuje kladné saldo

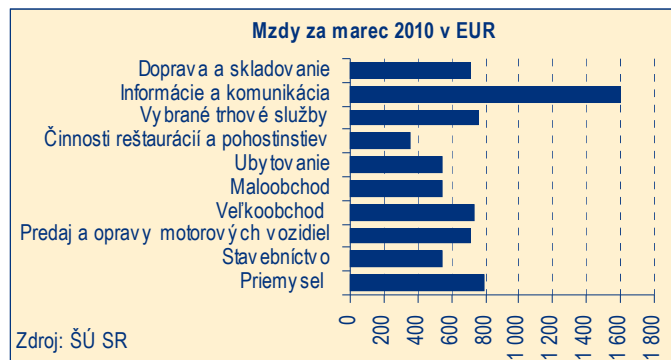
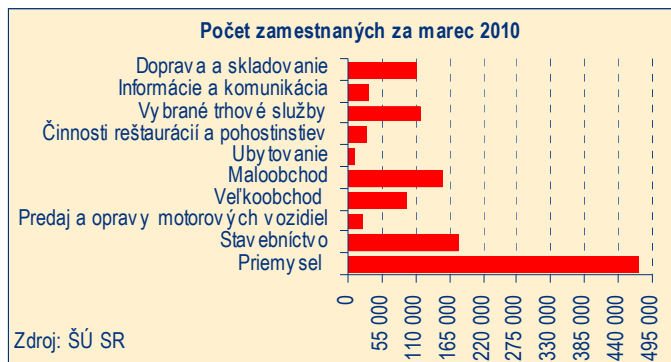
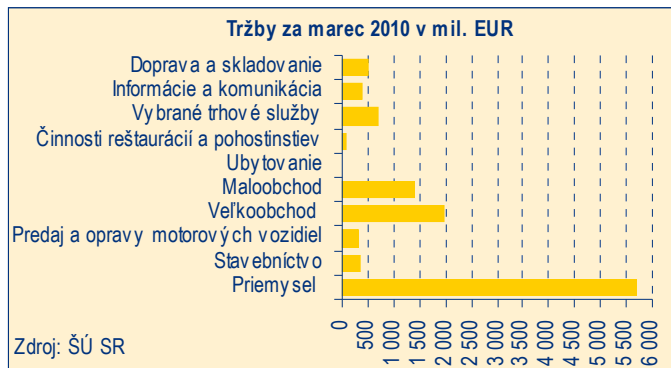


Medziročný percentuálny rast slovenského exportu a importu pokračoval aj v treťom tohtoročnom mesiaci. Celkový objem vývozu predstavoval 3 978,1 mil. EUR, čo zodpovedalo nárastu o 19,0 %. Dovoz dosiahol v marci 2010 hodnotu 3 801,8 mil. EUR, čo zodpovedalo nárastu o 14,5 %. Tak ako sme už toľkokrát spomínali, aj v prípade tempa rastu nášho vývozu aj dovozu hrá dôležitú úlohu medziročná báza, nakoľko v rovnakom období minulého roka boli zaznamenané hlboké prepady.

Marcové saldo zahraničného obchodu dosiahlo 176,3 mil. EUR a kumulované saldo od začiatku roka teda už predstavuje 301,6 mil.

EUR. Mesačné saldá zahraničného obchodu teda aj naďalej zostávajú kladné, čo znamená, že vývoz prevyšuje dovoz. S postupným oživovaním hospodárstva však predpokladáme, že výrobcovia budú rýchlejšie tvoriť zásoby a objem dovozu začne narastať. Za celý rok tak očakávame, že príspevok čistého exportu k tvorbe HDP bude záporný, na rozdiel od minulého roka, kedy dovoz pod vplyvom krízy padol výraznejšie ako vývoz.

Tržby priemyselníkov rastú, v marci o 17,4 %



Tržby v priemysle pokračujú v raste aj v treťom tohtoročnom mesiaci. Medziročne sa zvýšili o 17,4 % a dosiahli celkový objem 5 698,6 mil. EUR. V samotnej priemyselnej výrobe sa objem tržieb zvýšil medziročne až o 20,3 % vďaka vyšším tržbám dosiahnutým vo všetkých priemyselných odvetviach. Pre slovenské hospodárstvo je určite potešujúci rast tržieb v automobilovom priemysle o 25,3 %, vo výrobe strojov a zariadení o takmer tridsať percent alebo vo výrobe elektrických zariadení o 25,3 %. Naším veľmi dôležitým odvetvím je však samozrejme aj výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorých tržby však vzrástli len o 2,2 %. Zahanbiť sa však nenechali ani ďalšie odvetvia priemyslu a k medziročnému poklesu už nedošlo v prípade ani jedného z nich. Aj v tomto prípade si však svoju dôležitú úlohu zahrála nízka báza spred roka, ale taktiež aj prebiehajúce oživovanie hospodárstva a teda aj spotrebiteľského dopytu.

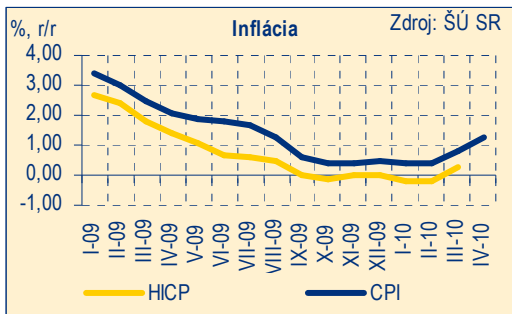
Čo sa týka vývoja ďalších odvetví nášho hospodárstva, dochádzalo aj k rastu aj k poklesu ich tržieb. Stále nižšie tržby ako v predchádzajúcom roku zaznamenáva stavebníctvo [– 12,9 %], predaj a oprava motorových vozidiel [pokles až o – 19,2 %], tržby v reštauráciách poklesli o – 13,1 %, v oblasti informácií a komunikácie o – 10,3 % a tržby v ubytovaní sú oproti obdobia spred roka nižšie o – 10,3 %. Vo zvyšných odvetviach hospodárstva tržby rástli, najvýraznejšie v už spomínanom priemysle, ale dvojciferný rast dosiahla aj doprava a skladovanie a veľkoobchod.

V nasledujúcich mesiacoch by mali podľa našich predpokladov tržby v priemysle pokračovať v raste. Umožňovať to bude zvyšujúca sa ekonomická aktivita a teda aj zosilňujúci sa dopyt domácich a zahraničných spotrebiteľov.

Štatistický úrad zverejnil okrem vývoja marcových tržieb v jednotlivých odvetviach hospodárstva aj mzdový vývoj a vývoj zamestnanosti za odvetvia. Keď sa bližšie pozrieme na medziročný obraz vývoja miezd vidíme, že v takmer všetkých odvetviach hospodárstva sa mzdy oproti marcu 2009 zvýšili [najvýraznejšie v priemysle až o viac než 9,0 %]. K jedinému poklesu došlo v odvetví informácií a komunikácie o – 3,5 %, ale v tomto odvetví sa zároveň aj zarába najviac. Nárast priemerných miezd napriek hospodárskej kríze je zapríčinený pravdepodobne tým, že medzi prepustenými zamestnancami sú zväčša tí menej kvalifikovaní a teda aj lacnejší zamestnanci.

Z pohľadu zamestnanosti najviac Slovákov zamestnáva priemysel [celkovo za marec 472 892 zamestnancov], nasleduje stavebníctvo [177 490 pracovníkov] a maloobchod [151 526]. Oproti marcu minulého roka sa znížil počet zamestnancov vo všetkých hospodárskych odvetviach. Najprudšie sa znížil počet pracovníkov vo veľkoobchode [o takmer dvadsať percent] a v oblasti informácií a komunikácie [o viac než – 15 %].

Inflácia v apríli 2010 zrýchlila na 1,3 %

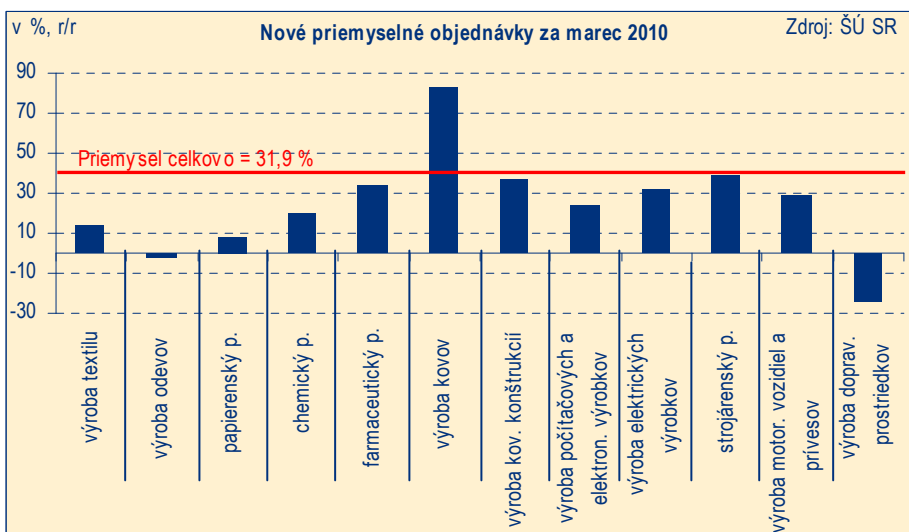


Inflácia na Slovensku v apríli tohto roka zrýchlila tempo svojho rastu medziročne na 1,3 %. V januári aj februári pritom CPI inflácia dosahovala nižšiu úroveň 0,4 % a v marci sa zvýšila na 0,8 %. Spotrebiteľské ceny u nás spomaľovali od prepuknutia hospodárskej krízy na jeseň 2008. Minimálne úrovne dosiahli na konci minulého a začiatku tohto roka. Predpokladáme, že podobne ako v apríli, aj v nadchádzajúcich mesiacoch budeme svedkami mierneho rastu cenovej hladiny a to jednak z ohľadu na ekonomické oživovanie, jednak pod vplyvom medziročnej bázy. Spomaľovanie cenového rastu v období spredu roka dáva totiž predpoklady na zrýchľovanie rastu cien v tomto roku, rovnako ako aj prebúdzenie spotrebiteľského dopytu. Prudký rast cien v tomto roku však

určite neočakávame, nakoľko vysoká nezamestnanosť a ťažkosti na trhu práce budú zvyšovanie cien brzdiť.

Aprílový rast cien bol medziročne ťahaný predovšetkým drahšími alkoholickými nápojmi a tabakom [o 7,2 %], vyššími cenami na vzdelávanie o 4,6 % a v zdravotníctve o 4,3 %. Oproti aprílu 2009 však po prvýkrát v tomto roku vzrástli aj ceny potravín a nealko nápojov o 0,6 %. Na druhej strane pokles zaznamenali odevy a obuv [o -2,0 %] a nábytok, vybavenie domácnosti a údržba domu [o -4,0 %]. V porovnaní s tohtoročným marcom vzrástli spotrebiteľské ceny o 0,4 %, pričom najvýraznejšie zdraželi potraviny a nealko nápoje [o 1,1 %], ceny v doprave [o 0,9 %], ceny alkoholu a tabaku [o 0,6 %] a odevov a obuvi [o 0,3 %].

Nové priemyselné objednávky vzrástli už druhý mesiac po sebe o takmer tretinu



Od začiatku tohto roka rast vykazuje nielen index priemyselnej produkcie či tržby dosahované priemyselníkmi, ale zvyšujú sa aj tzv. nové objednávky v priemysle. Pre budúci vývoj slovenského priemyslu je to pozitívum, nakoľko tento ukazovateľ vyjadruje, akým smerom sa bude vyvíjať priemyselná výroba v ďalších mesiacoch. Ak totiž rastú nové objednávky, môžeme predpokladať, že sa to prejaví v ďalšom období na vyššej výrobe.

Medziročný rast nových priemyselných objednávok bol v marci 2010 podobný ako vo

februári, to znamená, objednávky sa opäť zvýšili o takmer tretinu [o 31,9 %]. K ich nárastu došlo aj v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, teda s tohtoročným februárom, a to o 5,1 %. Pod ich nárast sa najvýraznejšie podpísali vyššie objednávky vo výrobe a spracovávaní kovov o 83,1 %, v strojárskom priemysle [rast o 39,0 %], výrobe kovových konštrukcií [o 37,2 %], ale taktiež aj vo farmaceutickom priemysle s rastom o 34,3 %. Z hľadiska oživovania slovenského hospodárstva je pre nás najzaujímavejší hlavne rast nových objednávok v automobilovom priemysle [o 28,8 %], v spomínanom strojárstve a vo výrobe počítačových, elektronických a optických výrobkov [o 23,9 %].

Kalendár udalostí 20. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [18. máj 2010], v %, r/r	apríl 2010	0,4	0,5
Evidovaná miera nezamestnanosti, v %	apríl 2010	13,03	–

Predikcie podľa PABK

Indikátor	1 Q 2010	2 Q 2010	3 Q 2010	2009	2010
HDP [%, r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	4,6 *	3,0	1,9	– 4,7 *	2,4
CPI [%, r/r] ^{1) 4)}	0,5 *	1,1	1,6	0,5 *	2,7
HICP [%, r/r] ^{1) 4)}	0,0 *	0,5	1,2	0,0 *	2,0
PPI [%, r/r] ^{1) 4)}	– 6,3 *	– 3,1	– 0,7	– 4,9 *	0,2
Index reálnej mzdy [%, r/r] ^{1) 3)}	2,0	2,4	1,9	1,4 *	1,7
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	12,91 *	13,03	13,03	11,44 *	12,96
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	301,6 *	180,0	– 240,0	1 186,8 *	– 281,0
EUR/USD ^{2) 4)}	1,35 *	1,38	1,39	1,41 *	1,41
Základná sadzba ECB ^{2) 4)}	1,00 *	1,00	1,00	1,00 *	1,25
1M EURIBOR [%, p. a.] ^{2) 4)}	0,40 *	0,55	0,65	0,45 *	0,75

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