



ekonomický týždenník

5. týždeň 2012

- **Zaujalo nás: Chorváti vstupujú do únie. Ich životná úroveň je nižšia ako naša, no platy majú vyššie.**
- **Čo nové vo svete: Slovensko si v januári na trhu požičalo 2,11 mld. EUR**
- **Euro sa udržalo nad psychologickou hladinou 1,3000 EUR/USD**
- **Rozšíri britská centrálna banka svoj program skupovania aktív?**
- **Nožnice medzi cenou ropy Brent a WTI sa opäť roztvárajú**
- **O januárové prebytkové hospodárenie štátu sa postarali najmä vyššie daňové príjmy**
- **Nálada v slovenskej ekonomike sa v januári zlepšila, očakávania sú však pesimistickejšie ako pred rokom**
- **Tržby našich maloobchodníkov klesali aj v decembri**
- **Harmonizovaná nezamestnanosť v eurozóne v decembri vzrástla na 10,4 %**
- **Decembrový rast cien našich priemyselníkov bol jedným z najpomalších v únii**
- **Ceny nehnuteľností pokračovali v poklese aj na sklonku minulého roka**
- **Rebríček týždňa: 150 krígľov. Toľko piva si Slovák dopraje za rok.**
- **Kalendár udalostí 6. 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, Dvořákovo nábrežie 4, 811 02 Bratislava, [analzy@pabk.sk](mailto:analzy@pabk.sk)

**Zaujalo nás: Chorváti vstupujú do únie. Ich životná úroveň je nižšia ako naša, no platy majú vyššie.**

„Dobro došli, Hrvati!“, tak asi týmito slovami by sme mohli privítať Chorvátsko, ktoré sa onedlho stane v poradí už 28. členskou krajinou Európskej únie. Po splnení všetkých podmienok o tom rozhodli chorvátski občania v referende, ktoré sa uskutočnilo 22. januára a krajina tak má dvere do únie otvorené. Od 1. júla 2013 sa tak Európska únia rozrastie nielen o nového člena, ale aj o 56 594 kilometrov štvorcových a 4,4 milióna obyvateľov.

V prípade Chorvátska rozhodne platí staré známe „lepšie neskoro ako nikdy“, nakoľko balkánska krajina sa členstva v Európskej únii dočká až po desiatich rokoch odvtedy, ako jej bol priznaný status kandidátskej krajiny. Naťahovanie už beztak dlhých prístupových rokovaní bolo dôsledkom chýb na oboch stranách. Chorváti neboli v niektorých otázkach voči únii celkom úprimní a únia bola dlho voči prípadnému vstupu Chorvátska do jej štruktúr skeptická.

Väčšina z nás sa asi pri Chorvátsku vybaví najmä more a slnkom zaliate pláže. Túto dovolenkovú destináciu ročne navštívi až jedenásť miliónov turistov a práve chorvátske pobrežie často označujeme aj ako „slovenské more“. Okrem toho sú Chorváti vo svete známi aj ako celkom úspešný športový národ. **Chorvátsko a jeho ekonomika je ale zrejme pre mnohých z nás veľká neznáma.** Pozreli sme sa preto na to, ako si Chorvátsko počína v porovnaní so Slovenskom či úniou vo vybraných hospodárskych ukazovateľoch.

Ukazovateľ [obdobie]	Chorvátsko	Slovensko	EÚ 27
HDP v b. c. [1. – 3. Q 2011, v mil. EUR]	34 695,8	51 523,2	9 459 323,0
Reálny rast HDP [1. – 3. Q 2011, r/r]	0,2 %	3,3 %	1,8 %
Verejný dlh na HDP [2010]	41,2 %	41,0 %	80,1 %
Inflácia HICP [2011, r/r]	2,3 %	4,1 %	3,1 %
Harmonizovaná nezamestnanosť [2011]	13,3 %	13,4 %	9,6 %
Minimálna mzda [2012]	373,4 EUR	327,2 EUR	–
Priemerná mzda [1. – 3. Q 2011]	1 029 EUR	765 EUR	–
Životná úroveň [podľa HDP na obyv. v PPS]	61 %	74 %	100 %

Zdroj: ŠÚ SR, Chorvátsky štatistický úrad, Eurostat, prepočty Poštovej banky

Za prvé tri kvartály minulého roka chorvátska ekonomika vyprodukovala tovary a služby v hodnote cca 34,7 mld. EUR. **Ak by Chorvátsko už bolo členom EÚ, tvorilo by jeho HDP na celkovom produkte európskej dvadsaťosmičky len približne 0,37 %.** Oveľa „väčším hráčom“ v únii ale nie sme ani my, nakoľko Slovensko sa na európskom HDP podieľa 0,54 % – ami.

Chorvátsko sa z prvej vlny hospodárskej krízy spamätávalo pomaly. Na rozdiel od Slovenska či

väčšiny ostatných krajín únie recesia v Chorvátsku pretrvávala ešte aj v roku 2010, keď sa jeho ekonomika zmenšila o – 1,2 %. Reálne rást začalo chorvátske hospodárstvo až v druhom kvartáli minulého roka. Aj z tohto dôvodu v posledných rokoch životná úroveň krajiny vyjadrená v HDP na obyvateľa poklesla. **Pokým ešte v roku 2009 dosahovala 64 % priemeru EÚ, už o rok neskôr klesla na 61 % životnej úrovne priemerného Európana.** Pre porovnanie, životná úroveň Slovákov je už niekoľko rokov nad hladinou 70 % priemeru únie a rastie viac – menej z roka na rok. Pomalší rast ekonomiky sa v balkánskej krajine podpísal aj pod pomalší rast cien. **Zatiaľ čo my sme sa minulý rok pasovali s pomerne vysokou infláciou na úrovni 4,1 %, tak v Chorvátsku ceny vzrástli o miernejších 2,3 %.**

Vo verejných financiách sú nám ale Chorváti podobnejší. V súčasnosti často „pretriasaný“ **verejný dlh v Chorvátsku v roku 2010 dosiahol 41,2 % HDP**, čo je úroveň veľmi blízka tej našej. V únii ako celku pritom v tom istom čase dlh prekročoval 80 % vytvoreného HDP. Deficit verejných financií v predminulom roku dosiahol v tejto ekonomike – 4,9 % HDP.

**A ako je na tom chorvátsky trh práce? Nuž, ťažkosti s hľadaním práce majú Chorváti podobné ako my.** Chorvátska nezamestnanosť za rok 2011 na úrovni 13,3 % bola len nepatrne nižšia ako slovenská na úrovni 13,4 %. **Z porovnaní priemerných plátov však už vychádza ako jednoznačný víťaz balkánska ekonomika. Chorvátski zamestnanci si na výplatných páskach totiž nájdu rádo aj o tretinu viac ako slovenskí.** Priemerná mzda za prvé tri kvartály minulého roka v Chorvátsku predstavovala 7 754 chorvátskych kún [HRK], teda cca 1 029 EUR. Chorváti majú zároveň vyššiu i minimálnu mzdu, ktorá je do konca mája tohto roka stanovená na úrovni 2 814 HRK, t. j. cca 373,4 EUR.

**Rozširovanie Európskej únie o ďalších členov sa tak nezastavilo ani v časoch, kedy nad jej ďalším fungovaním visí otáznik a mnohí skeptici nad ňou zdvíhajú varovný prst.** Okrem Chorvátska sa o vstup do európskych štruktúr so statusom kandidátskych krajín snažia aj Turecko, Čierna Hora, Bývalá juhoslovanská republika Macedónsko a Island. Okrem týchto krajín sa ale na listine potenciálnych kandidátov nachádzajú aj Albánsko, Bosna a Hercegovina, Srbsko a Kosovo. **Európska únia má teda perspektívu časom sa rozšíriť až na 36 členov.** Integrované snahy Európskej únie však už necharakterizuje len rozširovanie, ale aj postupné prehlbovanie integrácie.

## Čo nové vo svete: Slovensko si v januári na trhu požičalo 2,11 mld. EUR

**SLOVENSKO:** Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity [ARDAL] vo svojej pravidelnej správe uviedla, že v priebehu mesiaca január si Slovensko na finančnom trhu požičalo viac ako 2,11 mld. EUR. V januári boli predané štátne dlhopisy v celkovej menovitej hodnote 1,32 mld. EUR a štátne pokladničné poukážky [ŠPP] v celkovom objeme 0,79 mld. EUR. Vo februári má ARDAL naplánovanú jednu aukciu ŠPP a dve aukcie dlhopisov [splatných v roku 2016 a 2017].

**EURÓPSKA ÚNIA:** Na pondelkovom mimoriadnom summite lídrov EÚ sa k novému fiškálnemu paktu o rozpočtovej disciplíne pripojilo 25 krajín únie. Okrem Veľkej Británie, ktorá svoj odmietavý postoj prezentovala už skôr, sa k paktu nepripojila ani susedná Česká republika. Lídri okrem fiškálneho paktu prijali aj vyhlásenie k hospodárskemu rastu a zamestnanosti, podľa ktorého by krajiny mali svoje investície zamerať na tvorbu nových pracovných miest. Lídri vo štvrtok podpísali aj rámcovú zmluvu o fungovaní trvalého záchranného mechanizmu ESM s efektívnou kapacitou 500 mld. EUR.

**MAĎARSKO:** Priemerná trojmesačná nezamestnanosť [za obdobie od októbra do decembra minulého roku] dosiahla v Maďarsku 10,7 %. Bez práce tak bolo u našich južných susedov v poslednom minuloročnom štvrtroku cca 460 tis. ľudí. Z tohto počtu bolo 47,3 % ľudí bez práce dlhšie ako jeden rok.

**ČESKÁ REPUBLIKA:** Česká národná banka [ČNB] zverejnila minulý týždeň svoju najnovšiu prognózu ekonomického vývoja v Českej republike, podľa ktorej bude česká ekonomika v tomto roku stagnovať a v budúcom roku vzrastie o 1,9 %. Infláciu v tomto roku predpovedá ČNB tesne nad úrovňou 3,0 %, pričom za cenovým rastom bude stáť najmä vývoj cien potravín a vplyv slabšej českej koruny. Jej priemerný kurz voči euru by mal byť podľa ČNB v tomto roku na úrovni 24,900 EUR/CZK, pričom v predošlej prognóze banka počítala s kurzom na úrovni 23,100 EUR/CZK.

**POLSKO:** Poľský minister financií Rostowski poprel slová šéfa Európskeho parlamentu Schulza, že Poľsko chce zaviesť euro v roku 2015. Podľa Rostowskeho krajina takéto plány nemá. Poľským cieľom je do roku 2015 splniť kritériá v oblasti deficitu. Samotné prijatie eura zostáva pre Poliakov strategickým cieľom, nakoľko krajina sa pri vstupe do EÚ v roku 2004 k zavedeniu spoločnej meny zaviazala.

**FRANCÚZSKO:** Francúzska vláda vo svojej novej prognóze zredukovala svoj odhad rastu HDP krajiny z 1,0 % na 0,5 %. Francúzsky premiér Fillon zároveň odmietol dodatočné úsporné opatrenia.

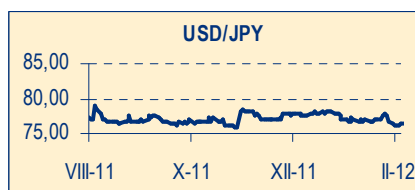
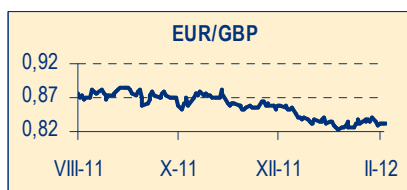
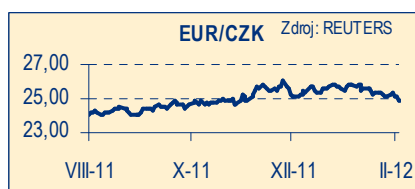
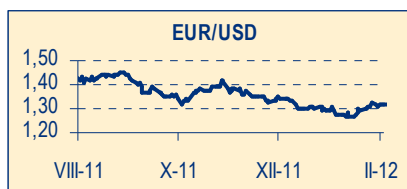
**JAPONSKO:** Japonské ministerstvo financií je pripravené rázne zakročiť proti posilňovaniu domácej meny. Japonský jen minulý týždeň posilnil na trojmesačné maximum voči doláru v okolí hladiny 76 USD/JPY, čo podporilo špekulácie o možnej intervencii. Japonská vláda minulý rok intervenovala proti silnému jenu viackrát.

**PORTUGALSKO:** Podľa portugalského premiéra Coelho sa Portugalsko vráti na dlhopisové trhy v polovici roku 2013 tak, ako plánovalo. Coelho uviedol, že neexistujú žiadne dôvody na to, aby krajina musela rokovať o novej pomoci. Práve Portugalsko je prítom krajinou, na ktorú sa v posledných týždňoch upriamujú zraky trhu s obavou, že bude nasledovať Grécko a bude nútené požiadať medzinárodných veriteľov o dodatočnú finančnú pomoc.

**BELGICKO:** Prvou krajinou eurozóny, ktorá sa v minulom roku technicky prehupla do recesie, je Belgicko. Hrubý domáci produkt šiestej najväčšej ekonomiky 17 – členného menového bloku medziročne poklesol dva kvartály po sebe [3. a 4. štvrtok 2011], čím sa naplnila definícia hospodárskej recesie. Pokles HDP Belgicka bol však len veľmi mierny [o – 0,1 % resp. – 0,2 % HDP].

**NEMECKO:** Podľa aktuálneho prieskumu verejnej mienky si až 53 % Nemcov myslí, že Grécko by malo opustiť eurozónu a vrátiť sa k svojej pôvodnej mene drachme. Za zotrvanie Grécka v eurozóne sa vyslovilo 34 % respondentov. Z prieskumu tiež vyplynulo, že až 80 % Nemcov je proti poskytnutiu druhého záchranného balíčka pre dlhmi zmietanú krajinu, pokiaľ Gréci neuskutočnia potrebné reformy.

## Euro sa udržalo nad psychologickou hladinou 1,3000 EUR/USD



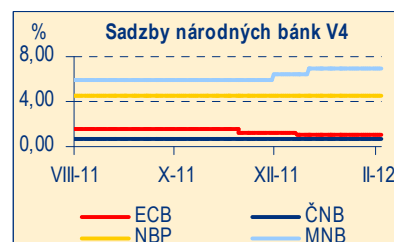
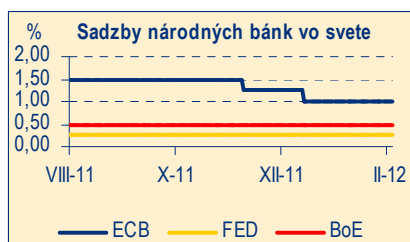
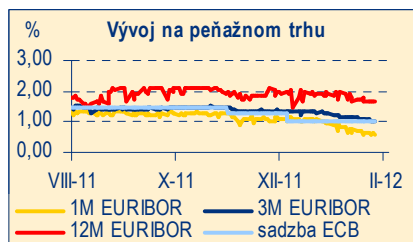
Euro si v pondelok pred summitom Európskej rady pohoršilo až pod hladinu 1,3080 EUR/USD. Dôvodom oslabovania eura boli predovšetkým rastúce výnosy z portugalských dlhopisov, ktoré rozvrátili obavy o túto ekonomiku. Práve Portugalsko je totiž krajinou, pri ktorej vzrástlo riziko, že sa podobne ako Grécko nedokáže načas vrátiť na finančné trhy a bude potrebovať dodatočnú pomoc od medzinárodných veriteľov. Závery summitu síce nijako neprekvapili, ale euro si vďaka nim dokázalo polepšiť na úroveň

1,3145 EUR/USD. V posledný januárový deň sa euru veľmi nedarilo a pokleslo na 1,3085 EUR/USD. Dôvodom bol nárast nezamestnanosti v eurozóne na historické maximum. Prvý februárový deň [streda] naopak euru prial, keď si spoločná mena eurozóny polepšila až na 1,3220 EUR/USD po pozitívnych výsledkoch predstihových indikátorov z Nemecka. Vo štvrtok euro mierne pokleslo na 1,3145 EUR/USD a v piatok po prvotnom výpredaji vyvolanom prekvapivo dobrými výsledkami z amerického trhu práce posilnilo na záverečných 1,3160 EUR/USD.

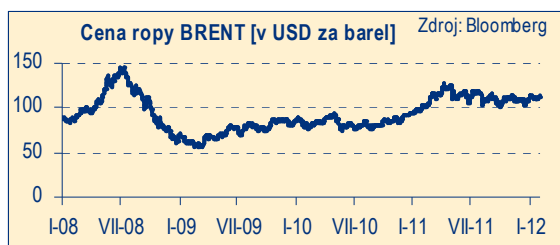
Z mien nášho regiónu sa minulý týždeň darilo najmä poľskému zlotému, ktorý počas týždňa voči euru posilnil z úrovne 4,2590 EUR/PLN na 4,1890 EUR/PLN. Nezaostával ani maďarský forint, ktorý si polepšil z pondelkovej úrovne 295,75 EUR/HUF až na piatkových 290,53 EUR/HUF. Dôvodom posilňovania maďarskej meny boli najmä očakávania, že sa krajina dohodne na preventívnej úverovej linke od MMF. Zisky si pripísala i česká koruna, ktorej kurz sa z pondelkových 25,220 EUR/CZK postupne dostal až na 24,923 EUR/CZK, na ktorých v piatok koruna obchodovanie uzavrela. Pod hladinou 25 korún za euro pritom zatvárala po dlhých troch mesiacoch.

## Rozšíri britská centrálna banka svoj program skupovania aktív?

ČNB vo štvrtok 2. februára v súlade s očakávaniami ponechala svoju základnú sadzbu bez zmeny. Za ponechanie sadzieb na úrovni 0,75 % hlasovali členovia menovej rady jednomyseľne. Tento týždeň nás čakajú hneď tri zasadnutia centrálnych bánk, ktorým sa v našom týždenníku venujeme. V stredu 8. februára sa stretnú poľskí centrálni bankári [NBP], ktorí by so sadzbami na úrovni 4,50 % hýbať nemali. Zaujímavejšie bude preto sledovať štvrtkové zasadnutia britskej centrálnej banky [BoE] a Európskej centrálnej banky [ECB]. Briti by sadzby meniť nemali, no je možné, že pristúpia k navýšeniu objemu druhého kola kvantitatívneho uvoľňovania zo súčasnej úrovne 75 mld. GBP o ďalších 50 – 75 mld. GBP. Najväčšia pozornosť sa bude tradične venovať ECB, od ktorej ešte v tomto kvartáli očakávame zníženie základnej sadzby na 0,75 %. Predpokladáme ale, že na tohtotýždňovom zasadnutí ešte ECB ponechá sadzbu nezmenenú na úrovni 1,00 %. Pozornejšie preto budeme sledovať komentáre guvernéra Draghiho, ktorý by prípadné zníženie sadzby mohol naznačiť na tlačovej konferencii.



## Nožnice medzi cenou ropy Brent a WTI sa opäť roztvárajú

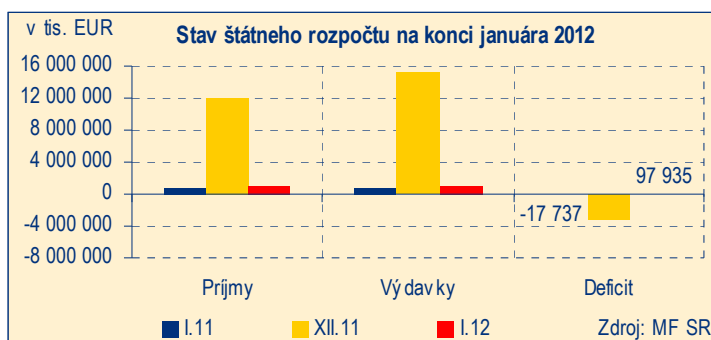


Zatiaľ čo cena americkej ľahkej ropy WTI minulý týždeň prevažne klesala, cena európskej ropy Brent sa šplhala každým dňom vyššie. Nožnice medzi týmito dvoma benchmarkmi sa tak roztvorili na trojmesačné maximum cca 17 USD za barel. Americká ropa sa v posledných dňoch obchoduje na úrovni v okolí 97 USD / barel, pričom jej pokles je predovšetkým dôsledkom jej dostatočných zásob v USA. Cena ropy Brent naopak rastie kvôli obavám z vývoja situácie v Iráne, nakoľko zastavenie dodávok ropy z tejto oblasti by malo za

následok vyšší dopyt práve po londýnskej ropy Brent. Tá sa z pondelkovej úrovne 110,75 USD za barel počas týždňa postupnými krokmi dostala až na piatkových 114,58 USD za barel. Jej cena tak bola na konci minulého týždňa o 2,73 % vyššia ako v rovnakom čase pred mesiacom. Ešte výraznejšie vzrástla jej cena v medziročnom porovnaní, keď si pripísala až 10,64 %. Aktuálna cena ropy Brent je zároveň najvyššia od začiatku novembra minulého roka.

## O januárové prebytkové hospodárenie štátu sa postarali najmä vyššie daňové príjmy

Štátny rozpočet ukončil január v prebytku vo výške 97,935 mil. EUR. Vlni bol január menej úspešný, nakoľko bol dosiahnutý deficit na úrovni – 17,737 mil. EUR.

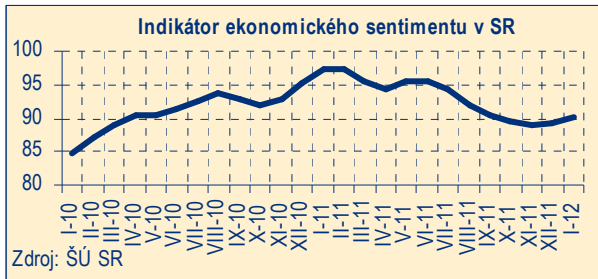


Januárový prebytok neznamená, že náš štátny rozpočet bude v prebytkovom hospodárení pokračovať i po zvyšok roka. Pre rok 2012 bol totiž schválený deficit verejnej správy na úrovni – 4,6 % HDP. Medziročný rast zaznamenali v januári ako príjmy, tak i výdavky. Príjmy vzrástli v porovnaní s januárom 2011 o 22,8 % a z celoročného plánu tvorili 7,5 %. Výdavky sa medziročne zvýšili o menej výrazných 8,7 % a z ročného plánu tvorili 5,3 %.

Úvodný mesiac tohto roka charakterizovali niektoré špecifické príjmy i výdavky. Príjmovú stranu rozpočtu ovplyvnil napríklad posun splatnosti dane z príjmov právnických osôb na január, naopak na strane výdavkov sa prejavili vyššie výdavky na fungovanie železníc či úhrady za PPP projekt diaľnice R1.

V januári tohto roka sa príjmy z DPH medziročne zvýšili o 39,5 %. Dôvodom bola skutočnosť, že v januári 2011 sa čerstvo zavedené zvýšenie DPH o jeden percentuálny bod ešte nestihlo prejavíť. Výrazný medziročný rast zaznamenali aj spomínané príjmy z dane z príjmu právnických osôb a to o takmer polovicu. Daňové príjmy ako celok medziročne vzrástli o 31,3 %. Nedaňové príjmy a granty a transfery naopak zaznamenali medziročný pokles, pričom príjmy z rozpočtu EÚ boli vykázané len na minimálnej úrovni 0,028 mil. EUR. Na strane výdavkov boli najvýznamnejšou položkou bežné výdavky, ktoré medziročne vzrástli o desatinu.

## Nálada v slovenskej ekonomike sa v januári zlepšila, očakávania sú však pesimistickejšie ako pred rokom



Ekonomická nálada na Slovensku zaznamenala v prvom tohtoročnom mesiaci rast. Podľa údajov Štatistického úradu SR [ŠÚ SR] vzrástla hodnota indikátoru ekonomického sentimentu na 90,2 bodu [1,1 – bodový nárast]. Zlepšenie nálady bolo dôsledkom optimistickejších očakávaní priemyselníkov a spotrebiteľov. Naši priemyselníci očakávajú, že v najbližších troch mesiacoch sa ich produkcia zvýši a vzrastie i dopyt po ich výrobkoch. Stavebníci sú naopak pesimistickejší a očakávajú pokles dopytu aj zamestnanosti. Zhoršenie situácie očakávajú aj

slovenskí obchodníci a podnikatelia v oblasti služieb. V prípade očakávaní slovenských spotrebiteľov nastalo mierne polepšenie, avšak oproti minulému roku je pesimizmus stále vyšší.

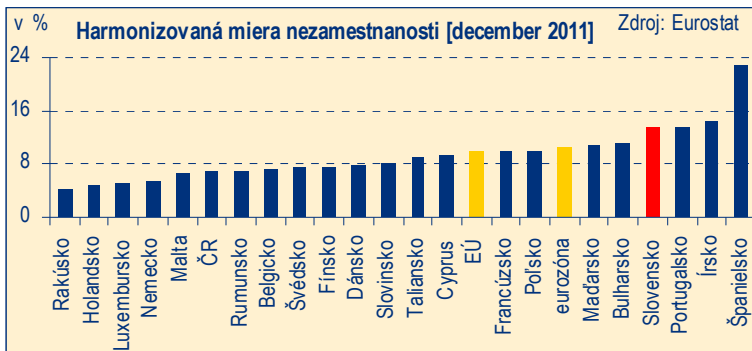
## Tržby našich maloobchodníkov klesali aj v decembri

Slovenskí maloobchodníci si na viac ako pred rokom neprišli ani v decembri. Ich tržby podľa ŠÚ SR medziročne poklesli o – 3,4 % a nepomohli im tak ani predvianočné nákupy či povianočné výpredaje a zľavy. Najvýraznejší pokles tržieb [o – 12,2 %] postihol podobne ako v predošlých mesiacoch maloobchod s pohonnými látkami v špecializovaných predajniach. Naopak, najviac si polepšili maloobchodníci so zariadeniami pre IKT, ktorí utrhli o rovných 7,0 % viac ako o rok skôr. Maloobchodné tržby nezaznamenali medziročný rast ani v jednom mesiaci roka 2011. Za celý rok tržby maloobchodníkov poklesli o – 2,8 %. Aj v celoročnom „zúčtovaní“ potrápil najvýraznejší pokles tržieb predajcov pohonných látok [o – 14,2 %], rastu tržieb sa naopak mohli tešiť najmä maloobchodníci s IKT [o 5,5 %].

Pretrvávajúci pokles maloobchodných tržieb je dôsledkom stále opatrného správania slovenských spotrebiteľov, ktoré pramení predovšetkým z vysokej miery nezamestnanosti v krajine. Vzhľadom na očakávané spomalenie našej ekonomiky predpokladáme, že k zlepšeniu situácie na trhu práce nedôjde ani v tomto roku. Maloobchodníci si tak budú musieť na výraznejší rast svojich tržieb ešte nejaký čas počkať.

Slovenskí maloobchodníci ale nie sú jediní, ktorí sa minulý rok museli vyrovnávať s poklesom svojich tržieb. V podobnej situácii sa ocitli aj maloobchodníci vo viacerých európskych ekonomikách. V decembri zaznamenali maloobchodné tržby v únii ako celku len veľmi mierny nárast o 0,1 %, v eurozóne tržby maloobchodníkov poklesli o – 1,6 %. Najväčší prepád tržieb potrápil portugalských maloobchodníkov [– 8,8 %], najvyšší rast naopak potešil maloobchodníkov v Litve [13,0 %]. Za celý rok 2011 poklesli tržby maloobchodníkov v únii o – 0,1 %, v eurozóne o – 0,6 %. Údaje zverejnil Štatistický úrad EÚ [Eurostat].

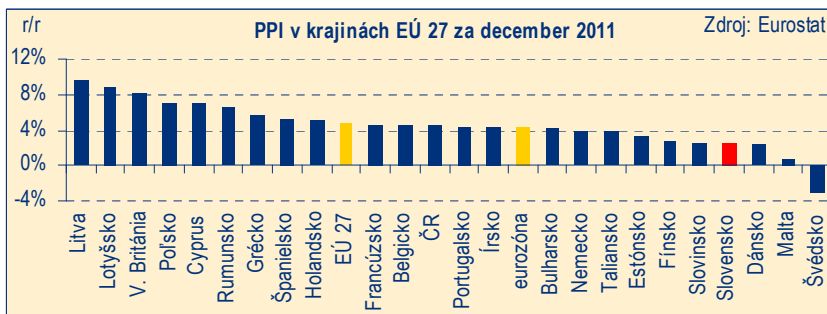
## Harmonizovaná nezamestnanosť v eurozóne v decembri vzrástla na 10,4 %



Harmonizovaná miera nezamestnanosti v eurozóne na sklonku minulého roka vzrástla na historické maximum na úrovni 10,4 %. V únii ako celku nezamestnanosť zotrvala na úrovni 9,9 %. Informoval o tom Eurostat, ktorý súčasne zverejnil decembrové údaje o nezamestnanosti aj v jednotlivých krajinách únie. Najvyššia miera nezamestnanosti v decembri potrápila ľudí v Španielsku [22,9 %], Írsku [14,5 %] a Portugalsku [13,6 %]. Za touto trojicou nasledovalo Slovensko, ktoré vykázalo harmonizovanú nezamestnanosť na úrovni 10,4 %.

Pokiaľ by ale boli zverejnené údaje za všetky členské krajiny únie, vyššiu nezamestnanosť ako my by zrejme vykázali aj v Grécku, Litve a Lotyšsku. Najmenšie problémy s nezamestnanosťou má aj naďalej susedné Rakúsko [4,1 %].

## Decembrový rast cien našich priemyselníkov bol jedným z najpomalších v únii

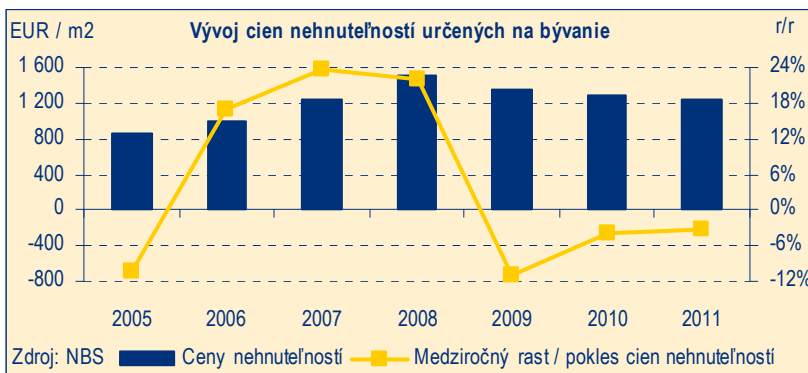


Eurostat minulý týždeň priniesol aj údaje o vývoji cien priemyselných výrobcov v jednotlivých ekonomikách EÚ za december 2011. Najsilnejší rast cien priemyselníkov [inflácia PPI] bol zaznamenaný v pobaltskej Litve [o 9,5 %] a Lotyšsku [o 8,9 %]. Naopak vo Švédsku predávali priemyselníci svojim prvým odberateľom za lacnejšie ako pred rokom [o - 3,1 %]. Na Slovensku vzrástli ceny priemyselníkov o 2,5 %, čo bol štvrtý najpomalší rast v rámci únie. V tej bol evidovaný priemerný rast cien priemyselných výrobcov o 4,9 %, v eurozóne o 4,3 %.

priemyselníkov o 2,5 %, čo bol štvrtý najpomalší rast v rámci únie. V tej bol evidovaný priemerný rast cien priemyselných výrobcov o 4,9 %, v eurozóne o 4,3 %.

## Ceny nehnuteľností pokračovali v poklese aj na sklonku minulého roka

Pokles cien nehnuteľností určených na bývanie sa na Slovensku nezastavil ani v poslednom štvrtroku 2011. Podľa údajov, ktoré zverejnila Národná banka Slovenska [NBS], dosiahla priemerná cena za meter štvorcový nehnuteľnosti 1 236 EUR.

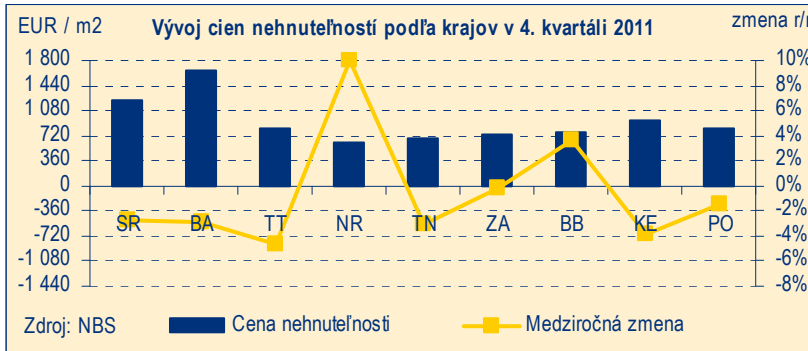


Toto číslo predstavuje medziročný pokles o - 2,7 %, v porovnaní s tretím kvartálom ide o pokles o jedno percento. Za celý rok 2011 dosiahla priemerná cena za meter štvorcový nehnuteľnosti na Slovensku 1 251 EUR a v porovnaní s rokom 2010 sme si tak vlni mohli kúpiť byt či dom o - 3,1 % lacnejšie.

Najlacnejšie sme si aj na konci minulého roka mohli zaobstarat' bývanie v Nitrianskom kraji [634 EUR / m²] a to i napriek medziročnému rastu cien nehnuteľností v tomto regióne. Naopak, najdrahšie nehnuteľnosti sú aj naďalej v regióne nášho hlavného mesta.

V Bratislavskom kraji sa v poslednom štvrtroku 2011 predávali nehnuteľnosti v priemere za 1 662 EUR / m².

Aj na sklonku minulého roka platilo, že na Slovensku sú v prepočte na meter štvorcový dostupnejšie domy ako byty. Rozdiel v prospech domov pritom v poslednom štvrtroku predstavoval viac ako 200 EUR na meter štvorcový.



Ceny bytov a domov sa v priemere nachádzajú na úrovniach spred viac ako štyroch rokov. Lacnejšie ako v súčasnosti sme si mohli naposledy zaobstarať byt v polovici roka 2007. Niekomu to stačí, niekomu stále pomerne veľký rozdiel medzi úrovňami plátov a cenami na realitnom trhu prekáža. Slovák si totiž v priemere

z jedného plátu môže kúpiť v závislosti od regiónu iba cca 0,5 až 1,0 metra štvorcového bytu.

Neistý ekonomický výhľad v Európe a následne aj u nás nedáva takmer žiadne dôvody na to, aby prišlo k nejakému zvratu a aby ceny bytov a domov začali na Slovensku rásť. Spomalenie ekonomiky a zotrvanie nezamestnanosti na vysokých úrovniach budú mať za následok aj slabší dopyt po nehnuteľnostiach. Aj v tomto roku tak očakávame skôr ich stagnáciu, prípadne pokles.

## Rebríček týždňa: 150 krígl'ov. Toľko piva si Slovák dopraje za rok.

Hoci je leto ešte ďaleko a zarosený pohár plný piva si pri aktuálnych teplotách vychutnávame v menšej miere, rozhodli sme sa pozrieť na to, ktoré krajiny sú najväčšími fanúšikmi „zlatého moku“.

Spotreba piva vo vybraných krajinách v litroch na osobu			
Krajina	2009	2005	zmena
1. Česká republika	159,3	156,5	1,8%
2. Nemecko	109,6	115,3	-4,9%
3. Rakúsko	106,2	108,9	-2,5%
4. Írsko	91,0	106,0	-14,2%
5. Slovinsko	88,6	81,9	8,2%
9. Poľsko	85,0	80,0	6,3%
13. Chorvátsko	79,0	82,0	-3,7%
<b>15. Slovensko</b>	<b>75,0</b>	<b>80,0</b>	<b>-6,3%</b>
19. Maďarsko	65,0	67,7	-4,0%
28. Grécko	38,5	37,7	2,1%
29. Francúzsko	30,7	33,5	-8,4%
30. Taliansko	28,0	29,9	-6,4%
31. Turecko	12,7	11,4	11,4%

Zdroj: The Brewers of Europe, Poštová banka

Európskymi rekordérmí v konzumácii piva na osobu sú naši susedia z **Českej republiky**. Tí si v roku 2009 podľa údajov The Brewers of Europe dopriali až **159,3 litra piva na hlavu**, čo predstavuje viac ako tristo vypitých pollitrových fliaš či pohárov tohto nápoja ročne. V porovnaní s rokom 2005 Česi skonsumovali o necelé tri litre piva ročne viac. S päťdesiatlitrovým odstupom za Čechmi nasledujú Nemci, ktorí v roku 2009 vypili 109,6 litra piva na osobu. Na rozdiel od Čechov ale v porovnaní s rokom 2005 ich spotreba piva poklesla. Viac ako 100 litrov piva na hlavu za rok vypili už len susední Rakúšania.

**Priemerný Slovák si za rok 2009 doprial rovných 75 litrov piva. Vypil tak 150 pollitrových krígl'ov alebo 227 „tretinkových“ pív**, čím sa zaradil do polovice nášho rebríčka. Spotreba piva pritom u nás v porovnaní s rokom 2005 poklesla o päť litrov moku na osobu ročne, resp. o – 6,3 %.

A v ktorých európskych krajinách má pitie piva najmenšiu popularitu? Nuž, **tradiční vinári z Francúzska a Talianska pivu veľmi nefandia**, nakoľko ho za rok vypijú len približne 30 litrov. **Ešte menšiu záľubu v popíjaní piva majú Turci**, ktorí vypili len 12,7 litra tohto zlatistého nápoja na osobu.

## Kalendár udalostí 6. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Priemyselná produkcia [8. február 2012] v %, r/r	december 2011	–	–
Stavebná produkcia [8. február 2012] v %, r/r	december 2011	–	–
Saldo zahraničného obchodu [8. február 2012], v mil. EUR	december 2011	– 60,0 mil.	– 77,4 mil.
Kľúčová sadzba Národnej banky Poľska NBP [8. február 2012], v %	február 2012	4,50 [bez zmeny]	4,50
Kľúčová sadzba Britskej centrálnej banky BoE [9. február 2012], v %	február 2012	0,50 [bez zmeny]	0,50
Kľúčová sadzba Európskej centrálnej banky ECB [9. február 2012], v %	február 2012	1,00 [bez zmeny]	1,00
Tržby, mzdy a zamestnanosť vo vybraných odvetviach [10. február 2012]	december 2011	–	–

## Predikcie podľa PABK

Indikátor	4 Q 2011	1 Q 2012	2 Q 2012	2011	2012
HDP [% , r/r, stále ceny] <sup>1) 3)</sup>	2,2	1,5	1,7	3,0	1,8
CPI [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	4,5*	3,1	2,4	4,4*	2,4
HICP [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	4,7*	3,2	2,5	4,6*	2,3
PPI [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	2,8*	2,5	2,2	2,4*	2,2
Index reálnej mzdy [% , r/r] <sup>1) 3)</sup>	– 2,4	0,2	0,9	– 1,3	0,6
Evidovaná nezamestnanosť [%] <sup>1) 3)</sup>	13,40*	13,89	13,66	13,16*	13,83
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] <sup>5) 6)</sup>	856,3	710,0	410,0	2 466,8	1 780,0
EUR/USD <sup>2) 4)</sup>	1,30*	1,29	1,30	1,30*	1,32
Základná sadzba ECB <sup>2) 4)</sup>	1,00*	0,75	0,50	1,00*	0,75
1M EURIBOR [% , p. a.] <sup>2) 4)</sup>	0,97*	0,80	0,55	0,97*	0,80

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