



ekonomický týždenník

19. týždeň 2011

- **Zaujalo nás: Potrebujeme aj dnes na vybavenie úveru pevné nervy a dovolenku?**
- **Čo nové vo svete: Spojené štáty atakujú strop na zadlženie, ktorý je Kongresom určený na 14,29 mld. USD**
- **Devízové trhy ako na hojdačke**
- **Poľská centrálna banka prekvapivo zvýšila úrokové sadzby**
- **Po pondelkovom prírastku cena ropy postupne strácala**
- **Rýchly odhad HDP – slovenská ekonomika posilnila v prvom tohtoročnom kvartáli o 3,5 %**
- **Priemyselná produkcia napriek spomaleniu vykázala rast o 6,8 %**
- **Nových objednávok pribúda hlavne v automobilovom priemysle**
- **Okrem nových objednávok a produkcie vzrástli v priemysle aj tržby**
- **Zahraničný obchod aj tretí mesiac v prebytku**
- **Aprílová inflácia opäť vyššia ako v predchádzajúcich mesiacoch, po dvoch rokoch zdraželi aj odevy a obuv**
- **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 reprodukován alebo publikovaný len s menom PABK.

Poštová banka, a.s., Divízia treasury, Prievozská 2/B, 821 09 Bratislava, [analyzy@pabk.sk](mailto:analyzy@pabk.sk)

## Zaujalo nás: Potrebujeme aj dnes na vybavenie úveru pevné nervy a dovolenku?

**Slováci sa zadlžujú stále viac.** Za posledné roky sa úvery stali bežnou súčasťou života Slovákov. Kým pred niekoľkými rokmi na Slovensku prevažovali obavy zobrať si na seba úverové bremeno, tak dnes sú už Slováci voči úverom naladení oveľa ústretovejšie. No a ak už ľudia po úvere siahnu, tak je vysoko pravdepodobné, že to bude súvisieť s bývaním. Väčšie sumy si požičiavame na kúpu nehnuteľnosti či rekonštrukciu prostredníctvom hypoték či iných úverov na bývanie. Pri kúpe alebo výmene vybavenia domácnosti zase nejeden Slovák siahne po spotrebiteľskom úvere.

**Bankám tak Slováci dlžia niekoľkonásobne viac ako pred desiatimi rokmi.** Na konci vlaňajšieho roka objem spotrebiteľských úverov atakoval hranicu 1,8 mld. EUR a to je takmer 17 – násobne viac ako pred desiatimi rokmi. Rovnaký trend zaznamenali aj úvery na bývanie, ktorých stav sa na sklonku uplynulého roka vyšplhal nad 10 mld. EUR, pričom na začiatku milénia bol stav týchto úverov asi 10 – násobne nižší. Vyplyva to z údajov Národnej banky Slovenska a našich prepočtov.

Zaujímavé výsledky prinášajú aj naše prepočty na ekonomicky aktívneho obyvateľa. V prípade spotrebiteľských úverov sa dlh priemerného ekonomicky aktívneho Slováka voči banke priblížil na konci vlaňajška k sume 666 EUR, zatiaľ čo pred desiatimi rokmi to bolo iba necelých 40 EUR. V súvislosti s úvermi na bývanie pripadal na priemerného ekonomicky aktívneho Slováka na konci vlaňajšieho roka dlh vo výške 3 748 EUR. Desať rokov dozadu to bolo iba 370 EUR.

**Potrebujeme aj dnes na vybavenie úveru pevné nervy a dovolenku?** Vybavenie úveru nebolo vždy samozrejmosťou a ľudí stálo nielen pevné nervy, ale aj „množstvo“ zabitého času. Napriek tomu, že zvýšený dopyt po úveroch rôzneho druhu si na začiatku milénia vynútil zmenu administratívnej náročnosti získania úveru, jeho vybavenie od prvej návštevy pobočky až po schválenie trvalo niekedy aj 3 týždne. Dnes je to výrazne kratšie a tento čas sa často počíta iba na dva alebo tri dni.

Potrebujeme aj dnes na vybavenie úveru pevné nervy a dovolenku? Posúďte sami!	PRED 10 ROKMI	DNES
<b>DOKLADY</b> Koľko dokladov predkladal klient banke?	5 – 6 dokladov	2 – 3 doklady
<b>DOKLADOVANIE PRÍJMU</b> Ako sa overoval príjem klienta?	veľa zdrojov, veľa overení	1 zdroj, 1 overenie
<b>OVEROVANIE BONITY</b> Ako sa overovala bonita klienta?	veľa zdrojov, veľa overení	2 zdroje, 2 overenia
<b>RÝCHLOSŤ VYBAVENIA ÚVERU</b> Koľko času klient potreboval na podanie žiadosti o úver?	2 – 8 dní	1 – 2 hodiny
<b>RÝCHLOSŤ SCHVÁLENIA ÚVERU</b> Ako dlho trvalo banke schválenie úveru?	2 týždne	2 – 3 dni

Kým pred desiatimi rokmi banky vyžadovali od klientov v priemere 6 dokladov, dnes stačí v banke požiadať o spotrebný úver len s občianskym a napríklad vodičským preukazom.

Technologický rozvoj umožnil, že banky si vedľa veľmi jednoducho overiť príjem klienta sami – priamo v registri Sociálnej poisťovne. V minulosti to klienta stálo naopak minimálne jednu návštevu mzdovej učtárne, ako aj banky, v ktorej mal svoj účet vedený. Banka okrem toho telefonicky, písomne alebo

Zdroj: PABK, EMCG

osobnou návštevou overovala u každého žiadateľa pravdivosť dokladovaných potvrdení.

Zavedením úverového registra v roku 2004 sa podarilo celý proces poskytovania úverov ešte viac zjednodušiť. Odbudlo množstvo ďalších overovaní a banky získali oveľa lepší prehľad o úverovej angažovanosti ako aj platobnej disciplíny klienta.

Podľa množstva dokladov, ktoré bolo v minulosti potrebné bankám pri žiadosti o úver predkladať, je jasné, že veľakrát sa to zrejme nezaobišlo ani bez jedného či viacerých dní dovolenky. Dobrou správou je aj skutočnosť, že dnes dovolenku na tieto vybavovačky už nepotrebujeme, nakoľko sa to ráta už iba na niekoľko hodín.

Viac sa dozviete na: <http://www.pabk.sk/sk/o-nas/tlacovy-servis/tlacove-spravy/2011/na-vybavenie>

## Čo nové vo svete: Spojené štáty atakujú strop pre zadlženie, ktorý je Kongresom určený na 14,29 mld. USD

**GRÉCKO:** Výnosy z gréckych dlhopisov v pondelok [9. mája 2011] vzrástli, keďže obavy z možnej reštrukturalizácie záväzkov krajiny prevážili nad plánmi na zlepšenie podmienok núdzových úverov, ktoré Atény dostali. Výnosy z päťročných dlhopisov oproti predchádzajúcemu dňu vzrástli o 50 b. b. na úroveň 22 %. Výnosy z dvojročných dlhopisov vzrástli o 17 b. b. na takmer 26 %. Nervozita z reštrukturalizácie viedla aj k zdraženiu poistenia gréckych vládnych dlhopisov, keď cena päťročných CDS vzrástla oproti predošlému dňu o 43 bodov na 1 360 b. b.

A toto neboli jediné prejavy obáv. Ratingová agentúra Standard and Poor's znížila rating Grécka o dva stupne z BB – na B a poslala tak krajinu hlbšie do špekulatívneho pásma. Revíziu ratingu Grécka odštartovala aj agentúra Moody's. Uviedla, že rating krajiny môže znížiť aj o viac stupňov, ak dospeje k záveru, že grécky dlh sa nachádza na neudržateľnej úrovni.

Namierené na Grécko bolo počas uplynulého týždňa ale z viacerých strán. Pokrok Grécka pri plnení opatrení, na ktorých sa krajina dohodla s medzinárodnými veriteľmi, posudzuje spoločný tím inšpektorov Európskej centrálnej banky [ECB], Európskej komisie [EK] a Medzinárodného menového fondu [IMF]. Práve títo inšpektori vyzvali Grécko k privatizácii strategických podnikov.

Podľa eurokomisára Olihó Rehna čaká navyše Grécko v tomto roku slabší ekonomický výkon a tak budú potrebné dodatočné opatrenia zamerané na fiškálnu konsolidáciu. Podľa prognózy EK hrozí Grécku v tomto roku rozpočtový deficit na úrovni – 9,5 % HDP a v roku 2012 na úrovni – 9,3 % HDP, ak nezmení svoju politiku. Ide tak o podstatne vyššie úrovne, na akých sa Grécko dohodlo s EÚ a IMF v rámci podmienok na čerpanie prostriedkov z mimoriadneho úveru.

Grécko ale nežije len súčasnosťou a musí sa zamýšľať aj nad tým, čo bude v nasledujúcich rokoch. Grécko tak počas uplynulého týždňa diskutovalo s partnermi z eurozóny, akým spôsobom by v budúcom roku mohlo získať 27 mld. EUR potrebných na svoje financovanie.

**ŠPANIELSKO:** Aj trepezivosť trhu so Španielskom má svoje hranice. Podľa člena výkonnej rady ECB José Manuela Gonzáleza – Párama trhy síce zaradili Španielsko medzi krajiny, ktoré sú schopné plniť si svoje povinnosti, no na druhej strane musí krajina preukázať, že dokáže uskutočniť reformy potrebné na to, aby sa ekonomika dokázala vrátiť k rastom dosahovaným z minulosti.

**EUROZÓNA:** EK v pravidelnej polročnej prognóze zverejnila odhady makroekonomických ukazovateľov pre eurozónu. HDP eurozóny posilní podľa EK o 1,6 %, inflácia sa bude nachádzať na úrovni 2,6 %, teda nad cieľovou úrovňou ECB. Rozpočtový deficit by sa mal v tomto roku znížiť na – 4,3 % HDP.

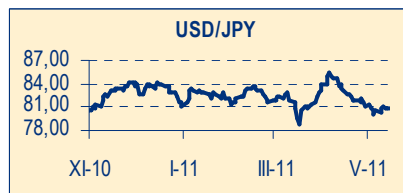
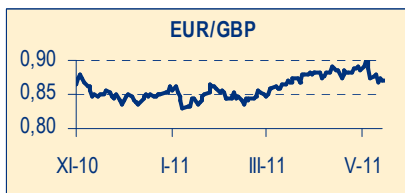
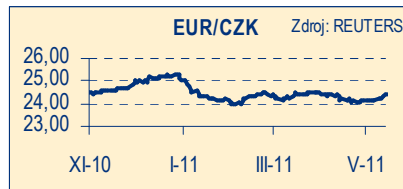
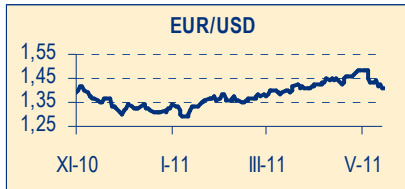
Pre Slovensko EK prognózuje tohtoročný ekonomický rast o 3,5 %, harmonizovaná inflácia by mala zrýchliť na 3,6 %. Deficit verejných financií by sa mal znížiť na – 5,1 % HDP, čo je ale mierne horší výhľad ako plán vlády na úrovni – 4,9 % HDP.

**USA:** Náklady na krachy bánk v USA sú vyššie v porovnaní s očakávaniami. Pôvodne sa predpokladalo, že náklady Federálneho úradu pre ochranu vkladov [FDIC] na krachy bánk za rok 2010 budú v sume 22,17 mld. USD. Teraz sa odhaduje, že za vlnajšok boli až na úrovni 24,18 mld. USD.

Spojené štáty by mali v pondelok 16. mája 2011 dosiahnuť strop pre zadlženie, pre ktorý Kongres určil hranicu 14,29 mld. USD. Administratíva prezidenta Baracka Obamu už mesiace upozorňovala, že tento limit je potrebné zvýšiť, v opačnom prípade si vláda nebude môcť ďalej požičiavať na finančných trhoch.

**ČÍNA:** V Číne sa v apríli predalo 1,14 mil. áut, čo bolo o 2,8 % viac ako v apríli 2010. Predaj áut v Číne tak rástol jednociferným tempom už tretí mesiac po sebe. Za celý prvý štvrťrok predaj automobilov v Číne posilnil o 9,1 % na 3,84 mil. áut. Po 2 rokoch prudkého rastu sa očakáva, že čínsky automobilový trh sa v tomto roku vráti k pomalšiemu, ale racionálnejšiemu posilňovaniu. Prehriaty trh brzdí rušenie vládnych daňových stimulov pre nákupy áut aj iniciatívy samospráv, ktorých cieľom bolo riešiť problém zhoršujúcej sa dopravnej situácie vo veľkých mestách. Čínsky automobilový trh by mal v tomto roku vzrásť o 10 až 15 %, čo znamená spomalenie rastu, nakoľko v roku 2010 došlo k zväčšeniu trhu o 32 %. V roku 2010 sa v Číne predalo 13,8 mil. osobných automobilov. Celkovo sa v krajine po započítaní autobusov a nákladných vozidiel predalo 18,1 mil. automobilov.

## Devízové trhy ako na hojdačke



Spoločná európska mena v úvode týždňa zhodnotila na 1,4385 EUR/USD, keď jej pomohol dopyt zo strany ázijských krajín a očakávania ohľadom ďalšieho sprísňovania menovej politiky ECB. Na druhej strane problémy spojené s dlhovou krízou viacerých krajín eurozóny tlmili euro v posilňovaní. V utorok sa euro voči doláru pohybovalo bez výraznejších zmien, v strede týždňa oslabilo pod hranicu 1,4200 EUR/USD pre rastúcu neistotu, či predstavitelia eurozóny poskytnú včas finančnú pomoc zadĺženému Grécku

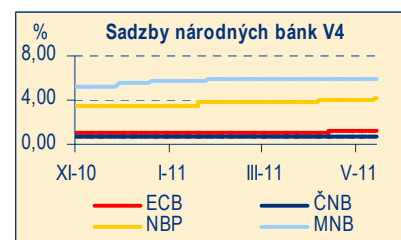
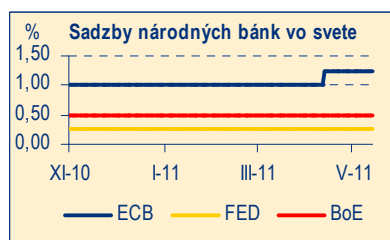
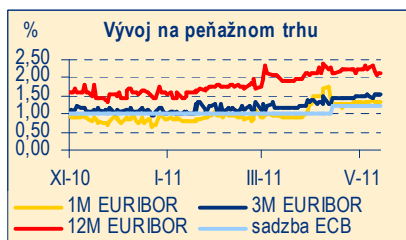
a Portugalsku. Vo štvrtok bolo obchodovanie ovplyvňované ustupovaním investorov od rizikovejších aktív po tom, ako prudko zlacneli komodity a nedarilo sa ani akciovým trhom. Nálada investorov na trhu sa zlepšila po zverejnení pozitívnych výsledkov amerických maloobchodných tržieb. Euru sa voči doláru podarilo zobchodovať opäť nad úrovňou 1,4200 EUR/USD. Počas piatkového obchodovania sa euru podarilo posilniť na 1,4340 EUR/USD a to vďaka zverejneným správam o silnom ekonomickom raste v Nemecku a Francúzsku.

Regionálne meny v úvode týždňa prevažne posilňovali. Česká koruna posilnila na 24,170 EUR/CZK, poľský zlotý na 3,9410 EUR/PLN a takpovediac čiernou ovcou zostal len maďarský forint, ktorý oslabil na 264,90 EUR/HUF. V utorok sa situácia otočila a forint si ako jediný spomedzi regionálnych mien polepšil. Obchodovanie s poľským zlotým v stredu ovplyvnilo prekvapivé rozhodnutie Národnej banky Poľska o zvýšení základnej úrokovej sadzby o 0,25 p. b. na 4,25 %. Zlotý v reakcii na to zhodnotil na 3,8880 EUR/PLN. Naopak maďarský forint oslabil a česká koruna sa obchodovala len vo veľmi úzkom, ani nie desaťhalierovom, pásme. Efekt zvýšenia sadzieb v Poľsku vo štvrtok pominul a zlotý strácal. V oslabovaní pokračoval aj forint, polepšila si jedine česká koruna. Trend posilňovania sa českej korune ale v závere týždňa nepodarilo udržať a týždeň nakoniec ukončila na úrovni 24,380 EUR/CZK. Ďalej strácal aj forint, ktorý oslabil na 267,100 EUR/HUF. Poľský zlotý sa počas dňa takmer nezmenil a zatváral týždeň na 3,912 EUR/PLN.

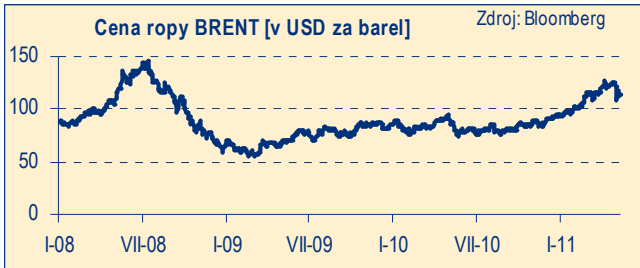
## Poľská centrálna banka prekvapivo zvýšila úrokové sadzby

Národná banka Poľska [NBP] v stredu prekvapila svojim rozhodnutím o zvýšení základnej sadzby o 0,25 p. b. na 4,25 %. Drvivá väčšina trhu totiž očakávala ponechanie úroku bez zmeny po tom, ako centrálna banka pristúpila k zvyšovaniu počas tohto roka už dvakrát a to v januári a v apríli. Cieľom zvýšenia NBP je utlmiť zrýchľujúcu sa infláciu v krajine.

Hneď v úvode 20. týždňa má naplánované zasadnutie Maďarská národná banka. Rovnako ako väčšina trhu očakávame ponechanie sadzby bez zmeny, teda na úrovni 6,00 %.



## Po pondelkovom prírastku cena ropy postupne strácala



Ropa Brent v pondelok posilnila o viac ako 6 USD, čo bol druhý najvyšší doteraz zaznamenaný denný prírastok. Ceny ropy tak prešli korekciou po predminulom týždni, počas ktorého bolo zaznamenané prudké oslabenie. Ropa sa tak podarilo vymazať takmer dve tretiny strát. Ropa Brent tak dosiahla úroveň 115,90 USD / barel. V utorok rast ceny ropy podporili obavy z toho, že rafinárske centrum v americkom štáte Louisiana by mohli ohroziť hrozivé povodne. Ropa bola tlačaná smerom nahor aj správami o silnejšom dovoze

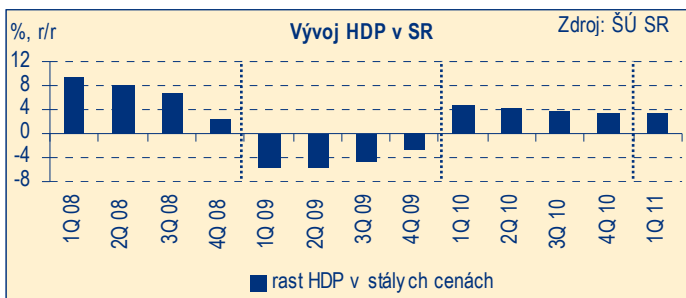
ropy do Číny a poklese zásob benzínu v USA. Správy presne opačného charakteru, teda o spomalení rastu priemyselnej produkcie z Číny a nečakaného rastu zásob benzínu v USA v stredu oslabili cenu ropy o vyše 4 %. Vo štvrtok prevládli obavy ohľadom toho, či bude dopyt po rope dostatočný a ropa si tak mierne oproti predchádzajúcemu dňu polepšila. V závere týždňa cena ropy Brent išla ešte nahor a zatvárala tak týždeň na úrovni 113,83 USD / barel.

## Rýchly odhad HDP – slovenská ekonomika posilnila v prvom tohtoročnom kvartáli o 3,5 %

Slovenská ekonomika vzrástla v 1. kvartáli tohto roka o 3,5 % [reálny rast HDP v stálych cenách]. Medzikvartálne, to znamená v porovnaní s posledným štvrťrokom 2010, slovenská ekonomika posilnila o 1,0 %. Vyplyva to z výsledkov rýchleho odhadu HDP, ktorý zverejnil Štatistický úrad SR [ŠÚ SR]. Už niekoľko kvartálov sa tak naša ekonomika nehrdí titulom slovenský či stredo európsky tiger. A dlho sa ešte nebude. Po recesii z roku 2009 síce vlni rástla, no na predkrízové úrovne sa nám podarí vrátiť až tento rok.

Dosiahnutý rast HDP za prvé tri mesiace tohto roka v podstate zodpovedá našim očakávaniam, predpokladali sme len o niečo pomalší rast na úrovni 3,3 %. Náš celoročný odhad HDP preto ponechávame na doterajšej úrovni 3,7 %. Celkovo tak pôjde o slabší rast ako vlni, kedy ekonomika rástla 4 % – ným tempom. Spomalenie ekonomiky si do istej miery na svoje triko pripíše tohtoročná konsolidácia verejných financií, teda znižovanie vysokého verejného deficitu.

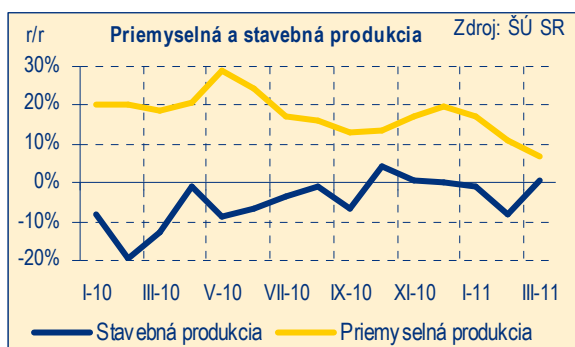
Podrobnejšie informácie o štruktúre HDP zatiaľ nie sú známe, ŠÚSR ich zverejní až začiatkom júna. Na základe našich odhadov predpokladáme, že rast HDP zostáva naďalej ťahaný zahraničným dopytom, ktorý rastie v nadväznosti na ekonomické oživovanie v únii. Silnejší dopyt zo zahraničia podporuje náš export, ktorý sa následne podieľa na tvorbe HDP. Zároveň záujem o slovenské výrobky zo strany zahraničných spotrebiteľov posilňuje aj investičnú aktivitu na Slovensku. Pre slovenskú ekonomiku je najdôležitejší vývoj nemeckého a českého hospodárstva, nakoľko tieto dve krajiny sú našimi hlavnými obchodnými partnermi. Predovšetkým z nemeckej ekonomiky prichádzajú pozitívne správy



o raste priemyselnej výroby a celkovom rýchlom zotavovaní sa z hospodárskej recesie. Zároveň predpokladáme, že priaznivo na vývoj slovenského HDP vplyvajú aj vyššie investície a tvorba zásob zo strany podnikateľských subjektov. Spotreba domácností a obyvateľstva zostáva podľa nášho názoru aj naďalej slabá a pod tlakom kvôli nepriaznivej situácii na trhu práce a stále vysokej nezamestnanosti. Nášmu predpokladu za pravdu dávajú aj maloobchodné tržby, ktoré boli počas prvého štvrťroka 2011 medziročne nižšie, resp. ktoré ani počas jedného mesiaca nedokázali vzrásť. Naplánované šetrenie vo verejných financiách by sa malo prejavovať na poklese spotreby vlády, teda záporným príspevkom na HDP.

Údaje o vývoji HDP za 1. kvartál 2011 zverejnil aj Eurostat. Na základe ním zverejnených, sezónne očistených údajov Slovensko dosiahlo rast 3,6 % a spomedzi krajín, ktoré poskytli Eurostatu údaje, sa umiestnilo na šiestom najlepšom mieste. Rýchlejší rast ako my vykázali Estónsko [8,0 %], Litva [6,8 %], Fínsko [5,2 %], Nemecko [4,8 %] a Rakúsko [4,0 %]. V recesii sa podľa týchto rýchlych odhadov stále nachádza Grécko [-4,8 %] a Portugalsko [-0,7 %].

## Priemyselná produkcia napriek spomaleniu vykázala rast o 6,8 %



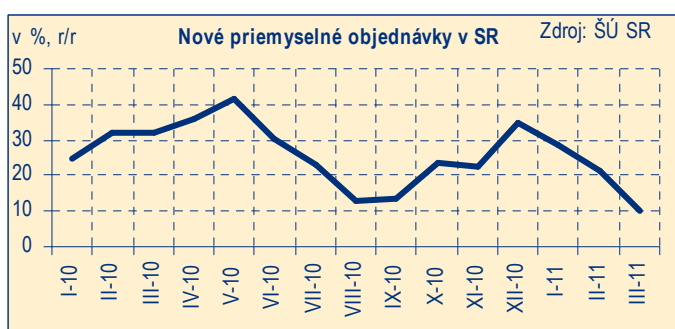
Index priemyselnej produkcie v marci tohto roka medziročne vzrástol o 6,8 %. Pod jeho vývoj sa podpísalo zvýšenie priemyselnej výroby o 10,0 % a na druhej strane pokles v ťažbe a dobývaní o – 7,8 % a v dodávkach elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu o – 6,0 %. Spomalenie rastu priemyselnej výroby oproti prvým dvom tohtoročným mesiacom bolo spôsobené hlavne vyššou východiskovou bázou spred roka. Spomedzi jednotlivých priemyselných odvetví sa najväčšiemu nárastu tešila výroba dopravných prostriedkov [o 21,6 %], výroba strojov a zariadení [o 19,6 %] a výroba koksu a ropných produktov [o 12,4 %]. Priemyselná výroba na Slovensku je ťahaná našimi

hlavnými exportnými odvetviami – automobilovým priemyslom a výrobou počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorá sa oproti minulému roku zvýšila o 3,0 %. K jedinému poklesu spomedzi priemyselných odvetví došlo v prípade výroby elektrických zariadení a to o – 1,4 %.

Stavebná produkcia v tohtoročnom marci vzrástla o 0,5 %, pričom k takémuto vývoju došlo len tretíkrát od začiatku minulého roka. Vo všetkých ostatných mesiacoch produkcia v stavebníctve klesala.

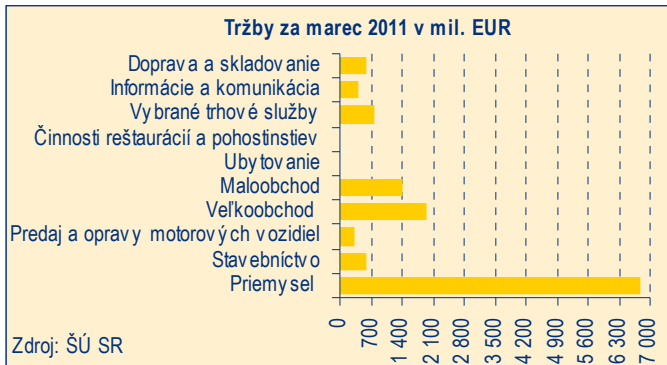
Výsledky priemyselnej produkcie zverejnil uplynulý týždeň aj Eurostat. Najvýraznejším, dvojciferným rastom v priemysle sa mohlo tešiť Estónsko [32,7 %], Litva [14,5 %], Švédsko [13,7 %] a Nemecko [10,9 %]. Pre rast slovenskej ekonomiky je pozitívom hlavne výrazné oživenie nemeckého priemyslu, ktorému sa darí dosahovať tempá rastu nad desať percent už niekoľko mesiacov. Naopak s väčšími poklesmi priemyselnej produkcie sa naďalej trápi hlavne grécka, írská a portugalská ekonomika.

## Nových objednávok pribúda hlavne v automobilovom priemysle



Nové objednávky v slovenskom priemysle v marci 2011 vzrástli o 10,1 %. Najvýraznejšie sa zvýšili nové objednávky vo výrobe dopravných prostriedkov o rekordných viac než štyristo percent. Zahanbiť sa však nedala ani výroba strojov a zariadení s rastom o takmer päťdesiat percent či výroba kovov a kovových konštrukcií a motorových vozidiel, návesov a prívesov s nárastom o necelých 30 %. Najprudšie nové objednávky poklesli vo výrobe a spracovaní kovov [– 27,9 %] a výrobe farmaceutických výrobkov [o – 19,4 %].

## Okrem nových objednávok a produkcie vzrástli v priemysle aj tržby



Štatistický úrad SR [ŠÚ SR] zverejnil počas uplynulého týždňa marcový stav tržieb, zamestnanosti a miezd za vybrané odvetvia hospodárstva SR. Najväčší objem tržieb [6 795,7 mil. EUR] ako vždy zaznamenal priemysel. Rast priemyselných tržieb dosiahol medziročne 14,8 %, čo bol o niečo pomalší rast ako v prvých dvoch tohtoročných mesiacoch. V ťažbe a dobývaní tržby vzrástli o 6,3 %, v dodávkach elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu o 17,6 %, v samotnej priemyselnej výrobe o 14,6 % a v dodávkach vody, čistení a odvode odpadových vôd a odstraňovaní odpadov naopak klesli o – 2,9 %.

Spomedzi jednotlivých priemyselných odvetví sa najvýraznejším rastom môže pochváliť výroba strojov a zariadení a to o 35,6 %. Druhý najvyšší nárast dosiahla výroba dopravných prostriedkov o 35,2 %. Automobilový priemysel u nás samozrejme vykazuje aj najvyšší objem tržieb spomedzi odvetví a v marci dosiahol 1 525,2 mil. EUR. Významne vzrástli tržby aj v ďalších našich dôležitých odvetviach, napríklad vo výrobe strojov a zariadení o 35,6 % či výrobe elektrických zariadení o 18,2 %. Výroba chemických výrobkov zaznamenala rast o 22,5 % a výroba výrobkov z gúmy o 21,7 %.

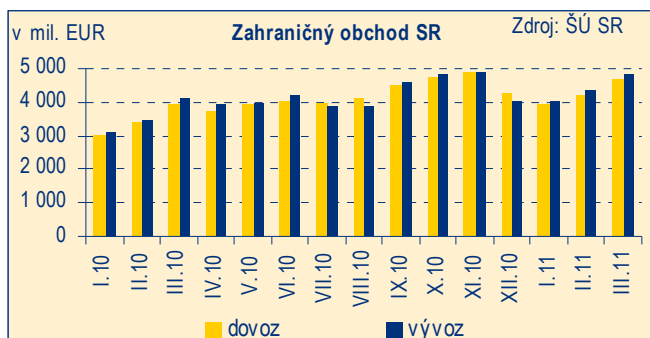
Okrem priemyslu vyšším tržbám ako pred rokom sa potešila aj oblasť predaja a opravy motorových vozidiel, vybrané trhové služby, doprava a skladovanie, informácie a komunikácia a taktiež aj stavebníctvo. K medziročnému poklesu tržieb došlo v prípade maloobchodu, veľkoobchodu, služieb ubytovania a činnosti reštaurácií a pohostinstiev.

Najväčším zamestnávateľom na Slovensku je samozrejme priemysel, v rámci ktorého v marci pracovalo 496 079 ľudí. Pozitívom je hlavne medziročný nárast počtu zamestnancov priemyslu v marci o 4,8 %. Zlepšovanie podmienok na trhu práce môžeme vidieť aj

na raste zamestnanosti v ostatných odvetviach hospodárstva. Medziročne vyššia zamestnanosť bola v marci zaznamenaná v oblasti informácií a komunikácie, vybraných trhových služieb, v oblasti dopravy a skladovania, v reštauráciách a pohostinstvách a v maloobchode. Na druhej strane k najväčšiemu medziročnému poklesu zamestnanosti došlo v marci v stavebníctve, ale menší počet pracovníkov vykazuje aj predaj a oprava motorových vozidiel, veľkoobchod a oblasť ubytovania.

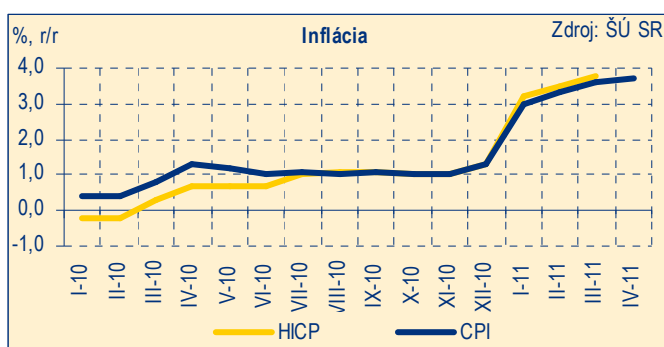
Najvyššiu priemernú mesačnú mzdu aj naďalej dosahujú zamestnanci v oblasti informácií a komunikácie [1 629 EUR], vo vybraných trhových službách [789 EUR] a potom nasledoval priemysel s priemernou mzdou 781 EUR. Na opačnom konci rebríčka, t. j. medzi zamestnancov s najnižšími platmi patria pracovníci v reštauráciách a pohostinstvách [358 EUR].

## Zahraničný obchod aj tretí mesiac v prebytku



Zahraničný obchod dosiahol aj po tretíkrát v tomto roku prebytok, keď marec uzavrel na úrovni 135,5 mil. EUR. Kladné saldo zahraničného obchodu bolo očakávané nami aj trhom. Kumulovane od začiatku roka náš zahraničný obchod teda dosiahol už 354,6 mil. EUR. Vývoz si aj v marci zachoval svoje vysoké tempo rastu a to na úrovni 17,6 %, pričom dosiahol objem 4 847,4 mil. EUR. Celkový dovoz zo zahraničia predstavoval objem 4 711,8 mil. EUR a oproti marcu 2010 posilnil o 19,5 %.

## Aprílová inflácia opäť vyššia ako v predchádzajúcich mesiacoch, po dvoch rokoch zdraželi aj odevy a obuv



Aprílová inflácia meraná národným indexom CPI medziročne zrýchli na 3,7 %, čo predstavuje najvyššiu tohtoročnú úroveň.

Najprudší medziročný rast aj v apríli zaznamenali ceny potravín, ktoré vzrástli o 6,5 %. Dôvodom silného a môžeme povedať už dlhodobého rastu cien potravín sú predovšetkým zvyšujúce sa ceny poľnohospodárskych komodít na svetových trhoch. Pod zdražovanie potravín sa však podpisujú aj vyššie ceny ropy, zlá minuloročná úroda alebo v podmienkach Slovenska vyššia DPH. Ceny v doprave zdraželi o 6,2 % predovšetkým kvôli vysokým

cenám ropy, ceny vzdelávania vzrástli o 4,4 % a ceny za bývanie, vodu, elektrinu, plyn a iné palivá boli v marci medziročne vyššie o 4,3 %. Úrad pre reguláciu sieťových odvetví [ÚRSO] ešte minulý rok schválil zvýšenie regulovaných cien, ktoré sa prejavuje od začiatku tohto roka. Na medziročnej báze vykázali 4,1 % – ný nárast aj ceny alkoholických nápojov a tabaku v dôsledku vyššej spotrebnej dane z tabakových výrobkov. Zaujímavý výsledok bol dosiahnutý v prípade cien odevov a obuvi, ktoré zdraželi prvýkrát od apríla 2009, teda za posledné dva roky. Medziročne bolo v apríli oblečenie a obuv drahšie o 1,5 %. Lacnejšie ako pred rokom sme si v apríli mohli kúpiť len nábytok a iné vybavenie do domácnosti a to o – 1,8 %.

Medzimesačne, to znamená v porovnaní s marcom 2011, spotrebiteľské ceny vzrástli o 0,4 %. Medzimesačné zvýšenie cien bolo ťahané hlavne drahšími potravinami, alkoholickými nápojmi a tabakom a vzrástli aj ceny za odevy a obuv.

## Kalendár udalostí 20. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [16. máj 2011], v %	apríl 2011	3,80	3,80
Kľúčová sadzba Maďarskej národnej banky MNB [16. máj 2011], v %, r/r	máj 2011	6,00 [bez zmeny]	6,00
Evidovaná miera nezamestnanosti, UPSVAR, v %	apríl 2011	13,08	–

## Predikcie podľa PABK

Indikátor	1 Q 2011	2 Q 2011	3 Q 2011	2010	2011
HDP [ %, r/r, stále ceny] <sup>1) 3)</sup>	3,5*	3,5	3,8	4,0*	3,7
CPI [ %, r/r] <sup>1) 4)</sup>	3,3*	3,8	4,1	1,3*	4,3
HICP [ %, r/r] <sup>1) 4)</sup>	3,5*	3,8	4,0	1,3*	4,1
PPI [ %, r/r] <sup>1) 4)</sup>	2,8*	3,2	2,9	– 0,7*	3,9
Index reálnej mzdy [ %, r/r] <sup>1) 3)</sup>	1,1	0,4	– 0,1	2,2*	0,3
Evidovaná nezamestnanosť [ %] <sup>1) 3)</sup>	13,09*	13,01	12,73	12,48*	12,87
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] <sup>5) 6)</sup>	354,6*	300,0	– 70,0	209,2*	814,7
EUR/USD <sup>2) 4)</sup>	1,42*	1,42	1,40	1,34*	1,39
Základná sadzba ECB <sup>2) 4)</sup>	1,00*	1,25	1,50	1,00*	1,75
1M EURIBOR [ %, p. a.] <sup>2) 4)</sup>	0,97*	1,40	1,65	0,78*	1,90

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