



ekonomický týždenník

1. týždeň 2011

- **Zaujalo nás: Slováci sa do podnikania nehrnú**
- **Čo nové vo svete: Čína plánuje nakúpiť španielske vládne dlhopisy v hodnote 6 mld. EUR**
- **Euro v piatok voči doláru oslabilo na štvormesačné minimum**
- **Stredajšie zasadania ECB a BoE zrejme zmenu v menových politikách neprinesú**
- **Štátny rozpočet ukončil vlašajšok s deficitom na úrovni – 4,436 mld. EUR**
- **Novembrové tržby v maloobchode aj naďalej medziročne nižšie**
- **Najvyššia nezamestnanosť je v Španielsku, my sme hneď za ním**
- **Nové priemyselné objednávky zaznamenali v októbri nárast v takmer celej EÚ**
- **Už len slovenskí priemyselníci predávajú medziročne za lacnejšie**
- **Slovensko v treťom štvrtroku s nadpriemerným ekonomickým rastom**
- **Kalendár udalostí 2. týždňa**
- **Predikcie podľa PABK**

Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „PABK“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak PABK neposkytuje žiadnu záruku za ich úplnosť a správnosť. Taktiež tento dokument nie je ponukou alebo propagáciou nákupu alebo predaja ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukováný alebo publikovaný len s menom PABK.

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

## Zaujalo nás: Slováci sa do podnikania nehrnú

Kvalitné podnikateľské prostredie predstavuje jeden z kľúčov k zabezpečeniu dlhodobej konkurencieschopnosti ekonomiky, rozvoju ekonomickej aktivity a zvyšovaniu životnej úrovne obyvateľstva. Práve tieto skutočnosti sú dôvodom, prečo sme sa v prvom tohtoročnom týždenníku rozhodli venovať téme **zlepšovania podnikateľského prostredia na Slovensku**. Práve rok 2011 je totiž na základe teórie rokom, ktorý by mal priť reformám. V prospech uskutočnenia reforiem v tomto roku hovoria najmä tri faktory – podpora verejnosti [podľa prieskumu Eurobarometer z októbra 2010 až 83 % respondentov pokladá reformy na Slovensku za potrebné], volebný cyklus [najúspešnejšie reformy sa zväčša uskutočňujú v prvých dvoch rokoch volebného cyklu] a hospodársky cyklus [najlepším časom na uskutočnenie reforiem je podľa štúdie OECD obdobie 2 roky po recesii]. Musíme však podotknúť, že rok 2011 so sebou prináša i jeden pre reformy brzdiaci faktor a tým je fiškálna konsolidácia čiže ozdravovanie verejných financií. Aj napriek tejto skutočnosti však zastávame názor, že s reformami, ktoré so sebou prinesú zlepšovanie stavu podnikateľského prostredia, by sa malo začať čo najskôr, teda už v tomto roku.

Rok 2010 priniesol zhoršenie vnímania kvality podnikateľského prostredia, čo sa prejavilo aj v hodnotení rôznych medzinárodných i národných inštitúcií. Zatiaľ čo v hodnotení Svetovej banky si Slovensko pohoršilo o jednu priečku, v rebríčku Svetového ekonomického fóra sme sa prepadli až o 11 miest. Podrobnejšie hodnotenie Svetovej banky a Svetového ekonomického fóra približuje tabuľka.

HODNOTENIE PODNIKATEĽSKÉHO PROSTREDIA V SR	
<b>SVETOVÁ BANKA</b>	<b>2010</b>
<b>Doing Business</b>	<b>umiestnenie</b>
Kvalita podnikateľského prostredia	41. [40] *
Začatie podnikania	68.
Získanie stavebného povolenia	56.
Registrácia nehnuteľného majetku	9.
Dostupnosť úverových zdrojov	15.
Ochrana investorov	109.
Daňové povinnosti firiem	122.
Cezhraničné obchodovanie	102.
Vymáhateľnosť zmlúv	71.
Ukončenie podnikania	33.
<b>SVETOVÉ EKONOMICKÉ FÓRUM</b>	<b>2010 – 2011</b>
<b>Správa o globálnej konkurencieschopnosti</b>	<b>umiestnenie</b>
Index globálnej konkurencieschopnosti	60. [47.] *
Verejné inštitúcie	89.
Infraštruktúra	57.
Makroekonomická stabilita	32.
Zdravie obyvateľstva a základné vzdelanie	45.
Vyššie vzdelávanie a tréning	53.
Efektívnosť trhu tovarov	51.
Efektívnosť pracovného trhu	40.
Vyspelosť finančného trhu	37.
Technologická pripravenosť	34.
Veľkosť trhu	58.
Vyspelosť podnikových procesov	57.
Inovácie	85.

\* údaj v zátvorke predstavuje hodnotenie za predchádzajúce obdobie

Zdroj: Svetová banka, Svetové ekonomické fórum

V máji 2010 uskutočnila v spolupráci s Podnikateľskou alianciou Slovenska [PAS] prieskum i analytická skupina TREND Analyses, podľa ktorej sa podmienky pre podnikanie na Slovensku zhoršili z mierne nadpriemernej úrovne v roku 2006 na úroveň podpriemernej. Väčšina podnikateľov pritom hodnotila súčasné podmienky pre začatie podnikania ako horšie v porovnaní s obdobím, keď začínali [pričom v roku 2006 to bolo naopak].

Zaujímavé poznatky priniesol i prieskum Eurobarometer z mája 2010, podľa ktorého by na Slovensku chcelo podnikateľ len 26 % opýtaných, čo je najmenej zo všetkých krajín EÚ [kde priemer bol na úrovni 45 %]. Aj tieto čísla svedčia o tom, že záujem o podnikanie na Slovensku je pomerne nízky.

A čo stojí za zhoršujúcim sa podnikateľským prostredím na Slovensku? Podľa správy PAS sa za jednu z najväznejších prekážok fungovania a rozvoja podnikania podľa podnikateľov a manažérov firiem pokladá **nestabilita a nejednoznačnosť zákonov**. Zákony sú na Slovensku často prijímané bez posúdenia ich vplyvu na podnikateľské prostredie a menia sa tak často, že podnikatelia všetky zmeny ani nedokážu odsledovať. Na popredných priečkach sa tradične umiestňuje i **problém korupcie a zbytočnej byrokracie**. Medzi legislatívne podmienky, ktoré vplyvajú na kvalitu podnikateľského prostredia, môžeme zaradiť i slovenský Zákonník práce, ktorý nie je dostatočne flexibilný a spôsobuje, že Slovensko pomerne rýchlo stráca dočasnú výhodu lacnejšej pracovnej sily. Minimálna mzda na Slovensku rástla rýchlejšie ako produktivita práce, čo z pohľadu zahraničného investora predstavovalo zvýšenie nominálnej mzdy za posledné štyri roky o desiatky percent.

V prieskume Americkej obchodnej komory až 54 % respondentov uviedlo, že podnikanie na Slovensku je legislatívne sťažené práve Zákonníkom práce, ktorého nová [a snád' i lepšia] verzia by mala do praxe vstúpiť už v prvej polovici tohto roka.

Ďalším významným faktorom, ktorý vo veľkej miere vplyva na stav slovenského podnikateľského prostredia, je **kvalita školstva a vzdelávania** a z toho vyplývajúca **kvalita ľudského kapitálu**. V súčasnosti sme v situácii, keď vysoké školy každoročne „chrli“ absolventov, ktorí sa nedokážu uplatniť na trhu práce. Klesajúca úroveň je spôsobená jednak absentujúcimi mechanizmami zvyšovania kvality školstva, zaostávaním reforiem ale i dlhodobým podfinancovaním. Zamestnávateľia sa už dlho sťažujú na nedostatočnú pripravenosť absolventov škôl na pracovný proces, pričom najčastejšie sú postrádané tzv. „soft skills“ [samostatnosť, líderstvo či komunikačné schopnosti]. Je preto potrebné nájsť vyvážený pomer medzi kvantitou mladých ľudí študujúcich na vysokých školách a kvalitou ich vzdelania, ktoré by malo v čo najväčšej možnej miere prepájať teóriu s praxou a potrebami súkromnej sféry, o výdavkoch štátu do oblasti vzdelávania [ktoré patria medzi najnižšie medzi vyspelými krajinami] ani nehovoriac. Práve ľudské zdroje sú totiž pre Slovensko, ktoré neoplyva nerastným bohatstvom, tým najvzácnejším kapitálom.

Zámerom vlády je preto podľa Ministerstva hospodárstva SR uskutočniť v krátkodobom horizonte nevyhnutné legislatívne a organizačné zmeny tak, aby slovenské podnikateľské prostredie čo najrýchlejšie pocítilo ich pozitívny vplyv. V Správe o stave podnikateľského prostredia preto navrhuje 25 konkrétnych krokov, ktoré by sa mali uskutočniť s cieľom zjednodušenia podnikania na Slovensku. Medzi tieto kroky patrí napríklad vytvorenie inštitútu jednej živnosti pre všetky voľné živnosti, rozšírenie služieb jednotných kontaktných miest, poskytnutie väčšej flexibility zamestnávateľom a ich motivovanie do investícií do pracovnej sily, prepojenie podnikov so strednými a vysokými školami či urýchlenie reformy daňovej a colnej správy. Či sa plánované opatrenia úspešne implementujú a prinesú požadovaný efekt sa dozvieme už čoskoro aj na základe ďalších nezávislých hodnotení.

## Čo nové vo svete: Čína plánuje nakúpiť španielske vládne dlhopisy v hodnote 6 mld. EUR

**EÚ:** Šéf Európskej centrálnej banky [ECB] Jean-Claude Trichet sa domnieva, že eurozóna neohrozuje nebezpečenstvom zrýchľovania inflácie. Euro je podľa neho tak stabilnou menou akou bola nemecká marka. Trichet zároveň vyzval vlády jednotlivých krajín eurozóny ku konsolidácii svojich verejných financií.

Maďarský minister zahraničných vecí János Martonyi označil správanie sa trhov za hysterické a iracionálne. Preto podľa neho nemožno vylúčiť ďalšie finančné záchrany členských krajín EÚ. Maďarsko je pritom od začiatku roka predsedníckou krajinou Rady EÚ.

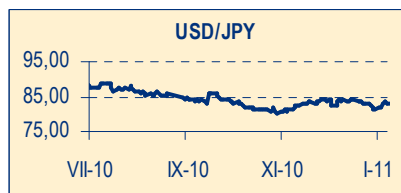
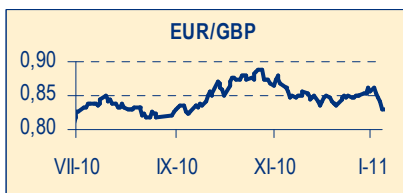
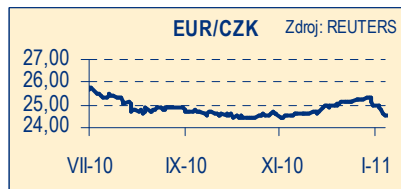
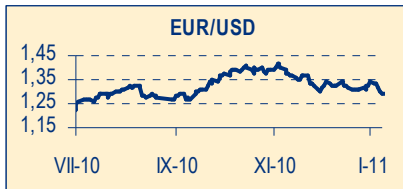
**ČESKO:** Česká republika hospodárila v roku 2010 so schodkom verejných financií na úrovni 156,3 mld. CZK, čo bol výsledok o 6,6 mld. CZK lepší, než s ktorým štátny rozpočet počítal. Deficit tak zodpovedá odhadom českého ministerstva financií na úrovni približne 5 % HDP. V roku 2011 sa stredo-pravicová česká vláda zaviazala k stlačeniu rozpočtového deficitu na úroveň 4,6 % HDP.

**MAĎARSKO:** Maďarský premiér Viktor Orbán vyhlásil, že Maďarsko zredukovalo svoj deficit na – 3,8 % HDP. Krajina tak splnila podmienku EÚ a Medzinárodného menového fondu [IMF], ktoré Maďarsku poskytli úvery v hodnote 20 mld. EUR. Informáciu potvrdilo i maďarské ministerstvo hospodárstva. Dosiagnúť plánovanú úroveň deficitu sa Maďarsku podarilo najmä vďaka škrtom vo výdavkoch a zavedeniu nových podnikových daní.

**ČÍNA:** Čínsky vicepremiér Li Keqiang ocenil úsporné opatrenia a štrukturálne reformy španielskej vlády a vyhlásil, že čínski predstavitelia španielskemu finančnému systému dôverujú. Čína je preto ochotná kúpiť španielske vládne dlhopisy v celkovej hodnote 6 mld. EUR, čo je suma rovná hodnote gréckych a portugalských dlhopisov spolu, ktoré Čína nakúpila už skôr.

**USA:** Šéf amerického Fed – u Ben Bernanke verí v pokračovanie krehkého ekonomického zotavovania ekonomiky USA. To by malo byť podporené udržateľnými spotrebiteľskými a podnikovými výdavkami. Čo by mohlo podľa Bernankeho silu zotavovania ohroziť, je pretrvávajúca vysoká nezamestnanosť, ktorá oslabuje príjmy a dôveru domácností.

## Euro v piatok voči doláru oslabilo na štvormesačné minimum



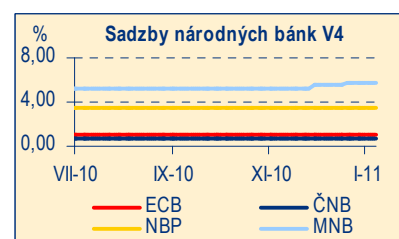
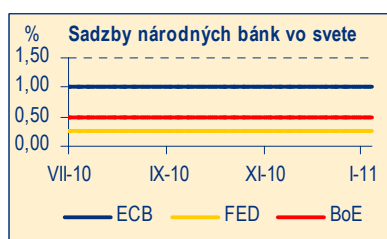
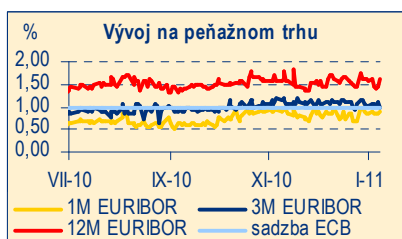
Pondelkové pokojné obchodovanie na devízových trhoch prinieslo mierne posilnenie amerického dolára, ktorý si polepšil nielen voči švajčiarskemu franku a japonskému jenu ale tiež voči euru, ku ktorému sa obchodoval pri kurze 1,3339 EUR/USD. V utorok však už posilňovalo euro, ktoré podporili pozitívne správy o ekonomike eurozóny, čo investorov povzbudilo v chuti riskovať. Spoločnú menu eurozóny nakupovali najmä ázijské centrálné banky, ktoré tak reagovali na posilnenie decembrového indexu

priemyselných nákupných manažérov. Euru tiež pomohli vyjadrenia Číny, že bude pokračovať v nákupoch vládnych dlhopisov Španielska. Voči doláru sa tak euro obchodovalo na úrovni 1,3404 EUR/USD. V strede týždňa sa viac darilo americkej mene. Dolár posilňoval po tom, ako sa objavili správy o náraste objemu nových objednávok v amerických podnikoch. Euro pritom trpelo správou, že švajčiarska centrálna banka rozhodla o neakceptovaní írskych vládnych dlhopisov ako záruky pri operáciách na peňažnom trhu. Euro voči doláru oslabilo na úroveň 1,3210 EUR/USD a v oslabovaní pokračovalo aj vo štvrtok aj napriek tomu, že Čína zverejnila svoje plány nakúpiť španielske dlhopisy v objeme 6 mld. EUR a ekonomická dôvera v eurozóne zaznamenala zlepšenie. Ťahaný sériou dobrých správ bol totiž dolár, pre ktorý bola vzpruhou najmä informácia o vytvorení rekordných takmer 300 000 pracovných miest v decembri. V závere týždňa sa ziskom tešil opäť dolár, ktorý voči euru posilnil na štvormesačné maximum na úrovni 1,2960 EUR/USD. Na spoločnú európsku menu negatívne pôsobili správy o poklese maloobchodných tržieb v Nemecku a výpredajoch vládnych dlhopisov krajín PIIGS.

Obchodovanie na trhu regionálnych mien bolo v úvode týždňa v dôsledku začiatku roka poznačené nízkou likviditou. Česká koruna týždeň otvárala na úrovni 25,005 EUR/CZK a počas dňa mierne oslabila, zatiaľ čo maďarský forint z hodnoty 278,45 EUR/HUF a poľský zlotý z 3,9600 EUR/PLN posilňovali. V utorok si všetky okolité meny pripísali zisky, pričom najvýraznejšie si polepšila česká koruna a to na úroveň 24,880 EUR/CZK. V ďalších dňoch nezaznamenali regionálne meny výraznejšie zmeny svojich kurzov. V závere týždňa si polepšila česká koruna, ktorá posilnila k hodnote 24,560 EUR/CZK, pričom počas dňa sa ocitla až na testovacej úrovni 24,500 EUR/CZK. Maďarský forint v piatok zaznamenal straty, keď sa posunul k úrovni 277,10 EUR/HUF. Kurz poľského zlotého sa takmer nehýbal, keď obchodovanie otváral i zatváral na úrovni 3,8710 EUR/PLN.

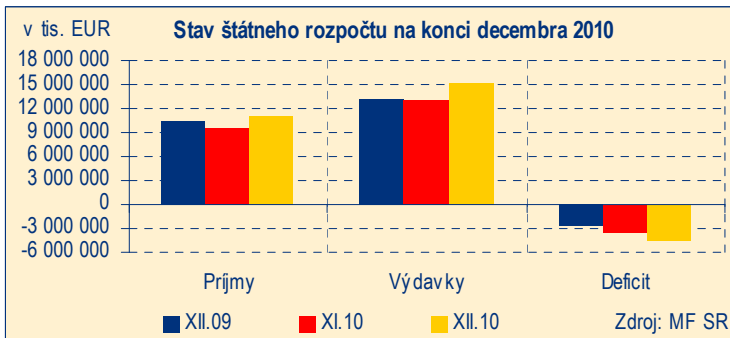
## Stredajšie zasadania ECB a BoE zrejme zmenu v menových politikách neprinesú

Tento týždeň očakávame zasadnutia dvoch centrálnych bánk, ktorých rozhodnutia v našom týždenníku sledujeme. V stredu [13. januára 2011] zasadá Európska centrálna banka [ECB] i britská centrálna banka [BoE]. V oboch prípadoch očakávame rozhodnutie o ponechaní základných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni, pričom naše očakávania sú v súlade s očakávaniami trhu. Predpokladáme preto, že ECB potvrdí svoju kľúčovú sadzbu na úrovni 1,00 %. V prípade BoE očakávame potvrdenie základnej úrokovvej sadzby na úrovni 0,50 %, ktorá je v platnosti od marca 2009.



## Štátny rozpočet ukončil vlnajšok s deficitom na úrovni – 4,436 mld. EUR

Vlani skončil štátny rozpočet s deficitom na úrovni – 4,436 mld. EUR. V porovnaní s novembrom tak došlo k jeho ďalšiemu prehĺbeniu a medziročne bol o takmer 60 % vyšší. V decembri prišlo k úprave plánu rozpočtu na celý rok a očakávaný deficit



tak bol ku koncu roka prehodnotený na – 4,450 mld. EUR. Z toho pohľadu bol teda dosiahnutý deficit lepší ako očakávaný, avšak za predchádzajúcim plánom na úrovni – 3,746 mld. EUR výraznejšie zaostal. Deficit v skutočnosti presahujúci štyri miliardy eur bol v súlade s našimi očakávaniami.

Medziročne o takmer 60 % horší deficit je dôsledkom o 15 % vyšších výdavkov. Pričom príjmy za týmto tempom nestíhali a v porovnaní s rokom 2009 boli vyššie iba o niečo cez tri percentá.

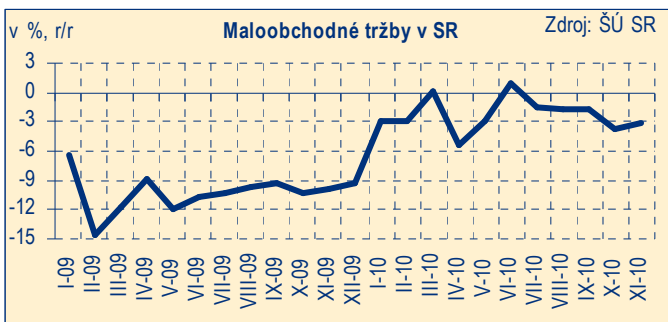
Daňové príjmy boli medziročne nižšie o osem

desiatín percenta, nakoľko nárast príjmov z DPH a spotrebných daní bol tlmený poklesom príjmov z daní právnických osôb. Slabšie ako pred rokom a to o takmer 18 % boli aj nedaňové príjmy. Naopak ťahúňom rastu príjmov boli o viac ako tretinu vyššie granty a transfery. V prípade výdavkov bol približne 16 % – ný nárast zaznamenaný u bežných výdavkov, u kapitálových výdavkov bol evidovaný medziročný nárast o desatinu.

Za jednu z najväčších tohtoročných výziev vlády považujeme dodržať plán konsolidácie a deficit verejných financií udržať pod piatimi percentami HDP. Riziká samozrejme existujú. Slovensko je malá otvorená proexportne orientovaná ekonomika, závislá od zahraničných partnerov. Taktiež daňové príjmy, skutočné šetrenie na strane výdavkov či čerpanie eurofondov môžu pokrývať. Kritizované plošné riešenia sú síce akceptovateľné pre krátkosť času, no potrebné budú reformy, na ktoré sa dostane rad snád' už v tomto roku.

## Novembrové tržby v maloobchode aj naďalej medziročne nižšie

Štatistický úrad SR [ŠÚ SR] zverejnil počas uplynulého týždňa novembrové tržby v maloobchode. Neprekvapili, nakoľko tak ako počas väčšiny roka 2010 boli medziročne slabšie a to konkrétne o – 3,1 %. Dôvodom slabších tržieb je pretrvávajúca vysoká miera nezamestnanosti v krajine a teda aj slabší spotrebiteľský dopyt.



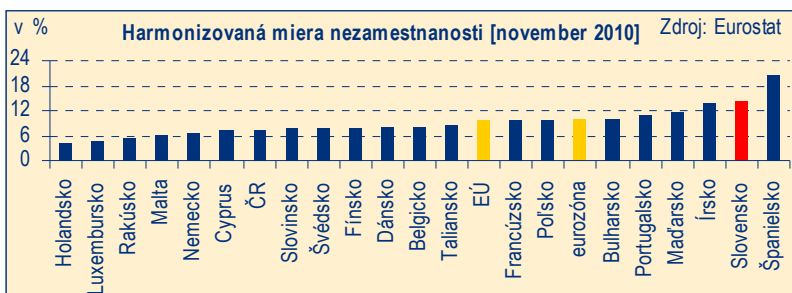
A čo december? Ten býva každoročne jedným z najsilnejších mesiacov čo do objemu maloobchodných tržieb. Oplyvňujú ho predvianočné nákupy. Bol ale ten vlnajší úspešnejší ako ten predvlani? Podľa prieskumov Slováci plánovali minúť v súvislosti s Vianocami porovnateľne ako predvlani. Uskromniť sa plánovali skôr na darčekom, dobré jedlo si ale v súvislosti s Vianocami

odoprieť neplánovali. Domnievame sa preto, že tržby by za december mohli byť porovnateľné s tými, ktoré boli dosiahnuté na konci roka 2009.

Vývoj maloobchodných tržieb za krajiny EÚ zverejnil aj Štatistický úrad EÚ [Eurostat]. Väčšina ekonomík aj v novembri bojovala so slabšími tržbami ako pred rokom. Najviac tržby maloobchodníkov poklesli v Portugalsku a to o – 4,2 %, naopak najvýraznejší rast tržieb zaznamenala Malta a to o 5,5 %. V ešte 16 – člennej eurozóne ako celku tržby medziročne klesli o – 0,8 %, v únii o – 0,4 %.

## Najvyššia nezamestnanosť je v Španielsku, my sme hneď za ním

Eurostat 7. januára 2011 zverejnil údaje harmonizovanej nezamestnanosti za väčšinu krajín únie. Najvyššiu mieru nezamestnanosti na úrovni 20,6 % má naďalej Španielsko. S viac ako 20 % – nou nezamestnanosťou spomínaná ekonomika bojuje už sedem mesiacov. Druhú najvyššiu nezamestnanosť v únii eviduje naša ekonomika a to na úrovni 14,5 %. Krajinou s tretou najvyššou mierou nezamestnanosti je Írsko [13,9 %].

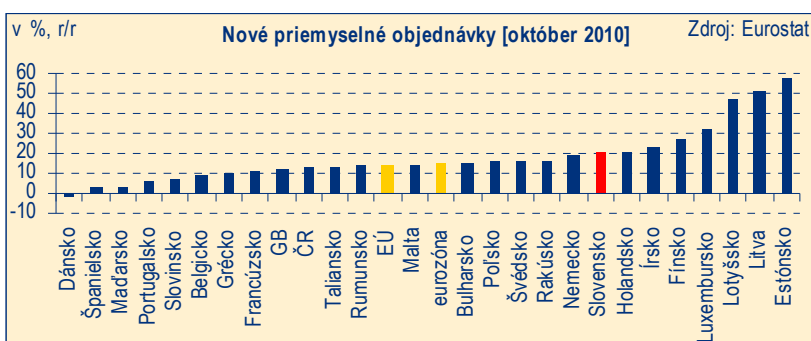


Naopak, najnižšou mierou nezamestnanosti v únii sa môže popýšiť Holandsko [4,4 %], Luxembursko [4,8 %] a Rakúsko [5,1 %].

Priemerná harmonizovaná nezamestnanosť

skončila za november v únii na úrovni 9,6 %, v eurozóne na úrovni 10,1 %.

## Nové priemyselné objednávky zaznamenali v októbri nárast v takmer celej EÚ

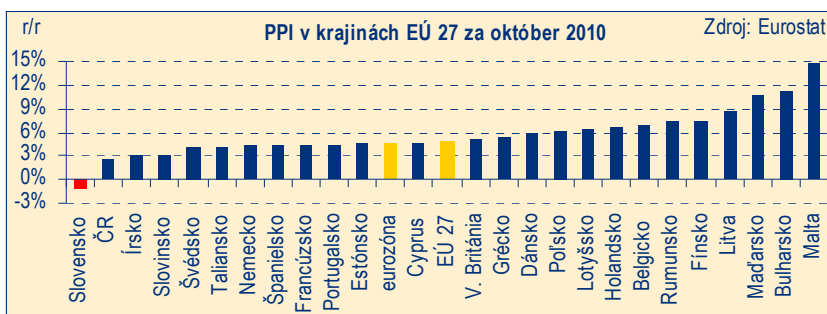


Nové priemyselné objednávky zaznamenali v októbri rast a to takmer v celej EÚ. Vyplýva to zo štatistík, ktoré počas uplynulého týždňa zverejnil Eurostat.

Výnimkou bolo iba Dánsko, kde boli objednávky o dve percentá nižšie ako rok dozadu. Naopak Estónsko [58,3 %], Litva [51,1 %] a Lotyšsko [47,0 %] zaznamenali najrýchlejší rast nových priemyselných objednávok. Únia ako celok zaznamenala nárast o 14,3 %, eurozóna o 14,8 %. No a

našich priemyselníkov v októbri potešil vyše dvadsaťpercentný [teda v rámci únie ôsmy najrýchlejší] nárast objednávok.

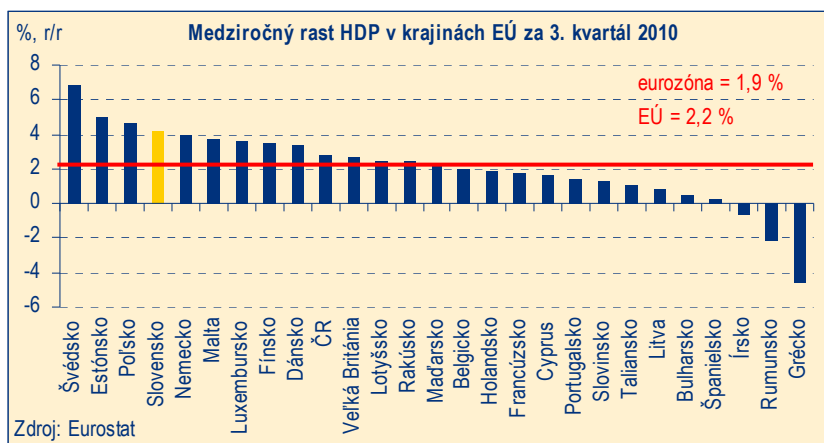
## Už len slovenskí priemyselníci predávajú medziročne za lacnejšie



Podľa výsledkov Eurostatu už len slovenskí priemyselní výrobcovia nepredávajú svojim prvým odberateľom za drahšie ako pred rokom. Ceny priemyselných výrobcov na Slovensku zaznamenali v októbri 2010 medziročný pokles o – 1,1 %. V iných európskych ekonomikách pritom tieto ceny medziročne rastú už niekoľko mesiacov. Najvýraznejšie zdražovanie pocítila v októbri Malta [až o takmer 15 %]. O viac

ako desatinu ale išli s cenami nahor aj Bulhari a Maďari. Únia ako celok zvýšila ceny priemyselných výrobcov o 4,8 %, eurozóna o 4,5 %.

## Slovensko v treťom štvrtroku s nadpriemerným ekonomickým rastom



V závere uplynulého týždňa Eurostat spresnil vývoj hrubého domáceho produktu jednotlivých európskych ekonomík za tretí štvrtrok 2010.

Slovenský HDP rástol medzikvartálne aj medziročne rýchlejšie v porovnaní s priemerným rastom eurozóny aj celej Európskej únie. HDP eurozóny pritom v priebehu júla až septembra medzikvartálne posilnil o 0,3 % a ekonomika únie vzrástla o 0,5 %. Slovenské hospodárstvo posilnilo o približne jedno percento. V medziročnom porovnaní hrubý domáci produkt eurozóny

vzrástol o 1,9 %, v prípade únie išlo o 2,2 % – ný nárast. Slovenská ekonomika medziročne posilnila až o 4,2 %.

V medziročnom porovnaní najväčší rast ekonomiky v treťom štvrtroku vykázalo Švédsko [6,8 %]. Po ňom nasledovali Estónsko [5,0 %], Poľsko [4,7 %] a Slovensko [4,2 %]. Najhoršie si počínala grécka ekonomika, ktorá oslabila o – 4,6 %, Rumunsko skončilo s medziročným poklesom o – 2,2 % a Írsko o – 0,7 %.

## Kalendár udalostí 2. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Saldo zahraničného obchodu [10. január 2011], v mil. EUR	november 2010	80,0	13,6
Priemyselná produkcia [10. január 2011] v %, r/r	november 2010	–	–
Stavebná produkcia [10. január 2011] v %, r/r	november 2010	–	–
Kľúčová sadzba Britskej centrálnej banky BoE [13. január 2011], v %	január 2011	0,50 [bez zmeny]	0,50
Kľúčová sadzba Európskej centrálnej banky ECB [13. január 2011], v %	január 2011	1,00 [bez zmeny]	1,00
Index spotrebiteľských cien CPI [14. január 2011], v %, r/r	december 2010	1,20	1,30
Harmonizovaný index spotrebiteľských HICP [14. január 2011], v %, r/r	december 2010	1,10	1,20
Tržby, mzdy a zamestnanosť vo vybraných odvetviach [14. január 2011]	november 2010	–	–

## Predikcie podľa PABK

Indikátor	4 Q 2010	1 Q 2011	2 Q 2011	2010	2011
HDP [ %, r/r, stále ceny] <sup>1) 3)</sup>	2,1	3,1	3,4	3,8	3,4
CPI [ %, r/r] <sup>1) 4)</sup>	1,0	2,4	2,9	1,2	4,0
HICP [ %, r/r] <sup>1) 4)</sup>	1,0	2,1	2,5	1,1	3,4
PPI [ %, r/r] <sup>1) 4)</sup>	– 0,6	2,9	2,5	– 0,3	3,6
Index reálnej mzdy [ %, r/r] <sup>1) 3)</sup>	1,7	2,0	0,9	2,0	1,0
Evidovaná nezamestnanosť [ %] <sup>1) 3)</sup>	12,23	12,23	11,97	12,45	11,88
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] <sup>5) 6)</sup>	265,3	– 210,0	420,0	609,3	– 320,0
EUR/USD <sup>2) 4)</sup>	1,34*	1,34	1,35	1,34*	1,37
Základná sadzba ECB <sup>2) 4)</sup>	1,00*	1,00	1,00	1,00*	1,50
1M EURIBOR [ %, p. a.] <sup>2) 4)</sup>	0,87*	0,88	0,95	0,87*	1,40

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