



ekonomický týždenník

2. týždeň 2011

- **Zaujalo nás: Čoraz viac nakupujeme cez internet. Hrozí kamenným obchodom zánik?**
- **Čo nové vo svete: Ekonomická sloboda sa na Slovensku v minulom roku zhoršila**
- **Euro počas minulého týždňa posilnilo po úspešných emisiách portugalských a španielskych dlhopisov**
- **Zasadnutia ECB ani BoE prekvapenie v podobe zvýšenia sadzieb nepriniesli**
- **Priemyselná produkcia na Slovensku v novembri vzrástla o 17,3 %**
- **Saldo zahraničného obchodu SR bolo aj v novembri aktívne**
- **Tržby v slovenskom priemysle sa naďalej výrazne zvyšujú**
- **Slovensko s najnižším cenovým rastom spomedzi členských krajín únie**
- **Kalendár udalostí 3. 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

Zaujalo nás: Čoraz viac nakupujeme cez internet. Hrozí kamenným obchodom zánik?

„Všetko je na webe“. Tak toto rozhodne nie je žiadny reklamný slogan, ale realita každodenného či už súkromného alebo profesionálneho života väčšiny Slovákov. Na konci prvého štvrťroka 2010 malo doma počítač podľa prieskumu Štatistického úradu SR [ŠÚ SR] až 72,2 % domácností. Na internet malo prístup 67,5 % opýtaných. Podniky sú na internet pripojené takmer všetky, v januári 2010 predstavoval podiel takýchto firiem až 97,8 %.

Najčastejšie používaným typom pripojenia v prípade domácností je širokopásmové pripojenie [73,1 %], cez mobilný telefón sa pripája 31,7 % respondentov. Väčšina, 54,3 % z podnikov s prístupom na internet, sa pripája cez DSL, 26,6 % využíva iné širokopásmové pripojenie.

Internet nevyužívame iba na „surfovanie“, ktoré všetci „pripojení“ tak dobre poznáme [najmä doma, ale priznajme si, že niekedy i v práci]. **Slováci totiž čoraz častejšie využívajú internet na nakupovanie.** Podľa ŠÚ SR až 33,5 % obyvateľov nakúpilo v období od marca 2009 do marca 2010 cez internet nejaký tovar alebo službu. A ako vyzerá typický zákazník nakupujúci cez internet? Je ním skôr muž ako žena, vo veku 25 až 34 rokov, vysokoškolsky vzdelaný zamestnanec alebo živnostník. **Predaj tovarov a služieb v roku 2009 realizovalo cez internet 8,1 % podnikov.**

Prieskum realizovaný spoločnosťou TNS SK ukázal, že dokonca až 94,5 % slovenských užívateľov internetu má skúsenosť s jeho použitím pri nakupovaní. Obdobný výsledok priniesol i portál Heureka. Podľa neho vlni v e – obchodoch nakupovalo 94 % používateľov internetu.

Najčastejšie kupovanými cez internet, a na tom sa zhodujú asi všetky prieskumy, sú knihy, tovary pre domácnosť, elektronika, odevy a v kurze je v poslednom rade i kozmetika.

Podľa prieskumu portálu Heureka až 27 % Slovákov na internete vlni nakupovalo elektroniku, 10 % knihy, oblečenie si vybralo 9 % používateľov internetu, bielu techniku 7 % a kozmetiku 6 %.

Sumy, ktoré Slováci boli za internetové nákupy ochotní minúť boli u 22 % v objeme 201 až 400 EUR, ďalších 19 % minulo 401 až 800 EUR a viac ako 800 EUR minulo na nákupy cez internet ďalších 17 % respondentov.

Najčastejším spôsobom úhrady [v 43 % prípadov] bola vlni platba na dobierku, nasledoval bankový prevod s podielom 26 %. Platbu kartou využilo 10 % Slovákov a na mieste, teda v sídle internetového obchodu, zaplatilo 7 % opýtaných. Zhodne po 4 % respondentov uviedlo ako spôsob platby splátkový kalendár, platbu cez mikropłatobné systémy, ale i bankami poskytovanú službu platobných tlačidiel.

Podľa prieskumu TNS SK **takmer tretina opýtaných dokáže nakúpiť v e – obchodoch všetko, čo potrebuje.** Podľa niektorých respondentov sa ale nájdu aj také tovary, ktoré chcú nakupovať, no v internetových obchodoch im zatiaľ chýbajú. Takmer 7 % opýtaných uviedlo potraviny, 4 % značkové a luxusné oblečenie či bytové doplnky, no a textil chýbal 3,7 % respondentov.

A ako sú na tom Slováci v porovnaní s ostatnými krajinami strednej a východnej Európy? Z prieskumu E – commerce výskumnej agentúry Gemius vyplynulo, že **v roku 2009 mala naša krajina druhý najväčší, viac ako trojštvrťinový [a teda nižší ako vyplynulo z vyššie uvedených prieskumov] podiel online zákazníkov v rámci SVE.** Predbehla nás už iba Česká republika, kde až vyše osemdesiat percent používateľov internetu využilo služby e – obchodov. Tretiu priečku si s podielom 71 % vyslúžilo Lotyšsko, priemer v regióne sa pohyboval na úrovni 60 %. Nakupovanie cez internet bolo naopak najmenej rozšírené [s asi 40 % – ným podielom] v Rusku, Chorvátsku a na Ukrajine, kde ho menej zastúpení užívatelia považujú za riskantné a zložité. **Slováci sa naopak online nakupovania obávajú najmenej.**

V súčasnosti na Slovensku pôsobí cca 2,5 tisíc internetových obchodov a nie je výnimočné, ak mesačne vznikne aj niekoľko desiatok nových. Existujú však názory, že ani nie tretina z nich spĺňa všetky kritériá internetového obchodu. Aj zvyšné však dokážu zákazníkovi poskytnúť celkom slušné služby.

Pri spomínanom množstve a intenzite rastu internetových obchodov je ale namieste otázka, **či nehrozí kamenným obchodom zánik.** Nemal by. **Budúcnosť by mala priat práve akémusi mixu kamenných a internetových obchodov,** ktorý badať na trhu už dnes. **V snahe byť čo najbližšie ku klientovi si internetové obchody budujú kamenné predajne a naopak často práve veľkí kamenní hráči smerujú a začínajú predávať cez internet.**

Čo nové vo svete: Ekonomická sloboda sa na Slovensku v minulom roku zhoršila

SLOVENSKO: Uplynulý rok priniesol podľa indexu The Heritage Foundation zhoršenie ekonomickej slobody na Slovensku. Podľa aktuálneho rebríčka, v ktorom figuruje 180 krajín sveta, sa naša krajina umiestnila na 37. mieste, čo je o dve priečky horšie ako vlani. Medziročné zhoršenie hodnotenia bolo zapríčinené najmä horším skóre v oblasti korupcie a vlastníckych práv v dôsledku prílišných prieťahov v súdnom konaní a významnej korupcie v súdnictve. Naopak, v prípade slobody investícií si Slovensko v hodnotení polepšilo, nakoľko reformy priniesli vyššiu transparentnosť investičných pravidiel. Z prvenstva v rebríčku ekonomickej slobody sa teší už tradične Hongkong, z krajín V4 sa najlepšie umiestnila Česká republika a to na 28. priečke.

EÚ: Ministri členských krajín EÚ uvažujú o znížení úrokovej sadzby z pôžičky, ktorá bola v spolupráci s Medzinárodným menovým fondom [IMF] poskytnutá Írsku koncom minulého roka. Úvery boli schválené s úrokovou sadzbou 5,8 %, ktorú írski opoziční politici kritizovali ako príliš vysokú. Zníženie úrokovej sadzby by však mohlo ohroziť dôveryhodnosť celého Európskeho fondu finančnej stability [tzv. eurovalu] a jeho rating, ktorý je v súčasnosti na najvyššej úrovni AAA.

Európska komisia [EK] navrhuje zaviesť bankovú daň s cieľom podporiť nový Európsky stabilizačný mechanizmus [ESM], ktorý má v roku 2013 nahradiť euroval. Banky totiž podľa EK z eurovalu profitujú, a preto by sa mali podieľať i na jeho financovaní. EK predpokladá, že jednorazové zdanenie bánk v eurozóne na úrovni 0,2 % by malo na financovanie eurovalu priniesť približne 50 mld. EUR.

EK stanovila počas minulého týždňa priority na podporu rastu EÚ, ktoré majú únii pomôcť čeliť kríze a urýchliť tempo hospodárskeho rastu. Odporúčania by mali po schválení Európskou radou jednotlivé členské štáty zohľadniť vo svojich politikách a rozpočtoch. Medzi odporúčané kroky patrí napríklad dôsledná fiškálna konsolidácia, korekcia makroekonomickej nerovnováhy, opätovné začlenenie nezamestnaných do trhu práce či prilákanie súkromného kapitálu na financovanie ďalšieho rastu.

Od začiatku roka začal v EÚ fungovať Európsky systém finančného dohľadu, ktorý vznikol ako odpoveď na finančnú krízu v záujme posilnenia všeobecnej finančnej stability v EÚ. Za Slovensko sa na jeho fungovaní podieľa NBS, ktorá má svojho zástupcu vo všetkých orgánoch, z ktorých nový systém pozostáva.

POLSKO: Poľskej vláde sa zrejme nepodarí udržať deficit na úrovni – 7,9 % HDP, ako predpokladal predchádzajúci odhad. Súčasný odhad sú pesimistickejší a počítajú s vládnym deficitom v rozmedzí – 8,2 % až – 8,5 % HDP.

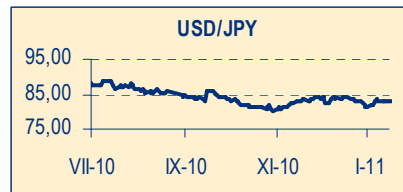
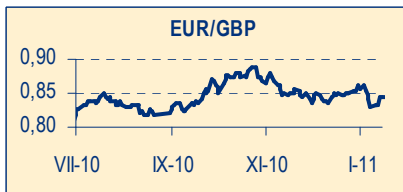
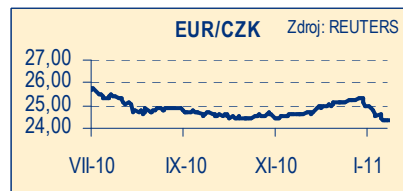
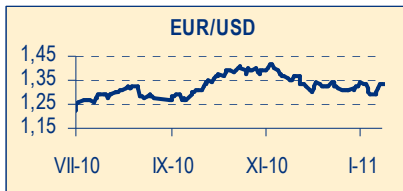
MAĎARSKO: Maďarská vláda potvrdila, že mimoriadne dane zo ziskov obchodných reťazcov, telekomunikačného sektora a energetických spoločností budú platiť aj v roku 2012. Podľa vlády by tieto dane mali do štátneho rozpočtu priniesť ročne viac ako 160 mld. EUR a na pláne ponechať dane v platnosti aj v budúcom roku sa tak nič nemení. EK pritom oznámila, že preveruje súlad týchto daní s európskou legislatívou.

NEMECKO: Hodnota nových úverov v Nemecku dosiahla v roku 2010 podľa odhadov 45 mld. EUR, čo je výrazne menej než pôvodne plánovaných 80 mld. EUR. Výrazne nižšie náklady na obsluhu verejného dlhu tak môžu vystupňovať debaty o znižovaní daní v Nemecku, no zároveň vytvárajú tlak na automatické znižovanie rozpočtových deficitov v ďalších rokoch z dôvodu legislatívneho opatrenia nariaďujúceho postupné medziročné znižovanie štátneho dlhu. Cieľom tohto zákona o „dlhovej brzde“ je dosiahnuť v roku 2016 rozpočtový schodok na úrovni 0,35 % HDP.

PORTUGALSKO: Portugalsko v polovici minulého týždňa predalo dlhopisy v hodnote 1,249 mld. EUR s dvoma termínmi splatnosti. Nakoľko výnosy z kľúčových desaťročných dlhopisov klesli, zmiernil sa tlak na zadlženú krajinu a aukcia bola označená za úspešnú. Priemerný výnos, ktorý Portugalsko pri dlhopisoch splatných v júni 2020 zaplatí, klesol z novembrových 6,806 % na súčasných 6,716 %. Až 80 % dopytu tvorili mimoeurópski investori a Portugalsko tak nevidí dôvod na zmenu svojej stratégie pri získavaní financií na trhoch. Portugalská vláda robí všetko pre to, aby nemusela žiadať finančnú pomoc od EÚ a IMF.

ŠPANIELSKO: Úspešnú emisiu dlhopisov má za sebou aj Španielsko, ktoré minulý štvrtok predalo 5 – ročné dlhopisy v hodnote 3 mld. EUR. Dopyt po dlhopisoch viac ako dvojnásobne prekonal ponuku. Výnosy z dlhopisov vzrástli menej než sa čakalo a dosiahli priemernú úroveň 4,542 %.

Euro počas minulého týždňa posilnilo po úspešných emisiách portugalských a španielskych dlhopisov



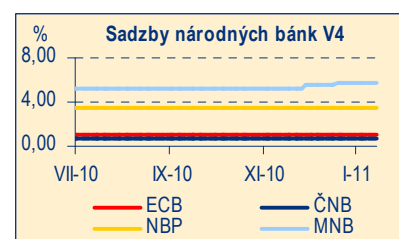
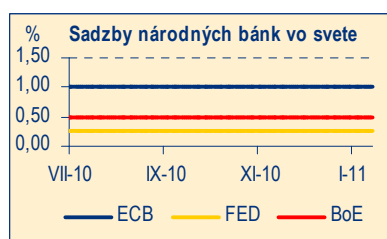
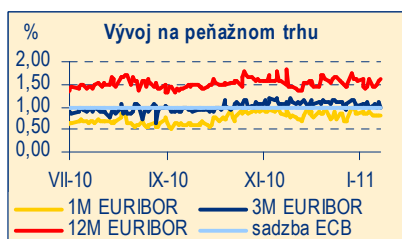
Obchodovanie na devízových trhoch bolo v úvode minulého týždňa poznačené nervozitou pred očakávanými aukciami štátnych dlhopisov Portugalska, Talianska a Španielska. U investorov prevládala neistota, či si tieto krajiny dokážu v priebehu roka 2011 požičať na finančných trhoch za udržateľných podmienok. Euro sa tak voči americkému doláru oslabilo na štvormesačné minimum na úrovni 1,2860 EUR/USD. V utorok euro podporila správa, že Japonsko nakúpi dlhopisy emitované Európskym fondom

finančnej stability [známym aj ako euroval]. Euroval plánuje tieto dlhopisy emitovať ešte v priebehu januára a získané finančné prostriedky použije na poskytnutie núdzových úverov Írsku. Euro sa tak voči doláru vyšplhalo k hodnote 1,2992 EUR/USD, no počas dňa časť svojich ziskov vymazalo. V strede týždňa na euro priaznivo vplývali správy o vysokom dopyte po portugalských dlhopisoch so splatnosťou 5 resp. 10 rokov, ktorých úroky v prípade 10 – ročných dlhopisov klesli. Ani úspešná emisia však neutišila hlasy, že Portugalsko bude musieť požiadať o núdzovú pomoc. Vo štvrtok euro opäť posilnilo po tom, ako španielska emisia štátnych dlhopisov dopadla úspešne. Euro vzrástlo na úroveň 1,3187 EUR/USD a svoje zisky si udržalo aj po zverejnení správy, že ECB svoju kľúčovú sadzbu nezmenila. V piatok euro posilnilo na štvortýždňové maximum na úrovni 1,3458 EUR/USD, no počas dňa časť ziskov vymazalo a kleslo na 1,3325 EUR/USD.

Na trhu regionálnych mien došlo v pondelok k odrazu od silnejších úrovní z konca minulého roka, keď si všetky okolité meny počas dňa pohoršili. Česká koruna týždeň otvorila na úrovni 24,516 EUR/CZK a klesla k 24,665 EUR/CZK, poľský zlotý sa ráno obchodoval za 3,8838 EUR/PLN a počas dňa sa vyšplhal až na 3,9120 EUR/PLN a maďarský forint si z ranných 278,00 EUR/HUF pohoršil až na 280,80 EUR/HUF. V utorok bol trend opačný, keď regionálne meny ťahané ziskami poľského zlotého posilnili. Zlotý posilnil po podporných vyjadreniach predstaviteľov poľskej centrálnej banky. V pripisovaní ziskov pokračovali regionálne meny aj v stredu. Česká koruna sa obchodovala za 24,410 EUR/CZK, poľský zlotý poskočil k úrovni 3,8455 EUR/PLN a maďarský forint posilnil až k hodnote 275,35 EUR/HUF. V závere týždňa regionálne meny skôr strácali, keď len česká koruna zatvárala silnejšia a to na 24,375 EUR/CZK, poľský zlotý si pohoršil na 3,8876 EUR/PLN a maďarský forint týždeň uzatvoril na úrovni 276,30 EUR/HUF.

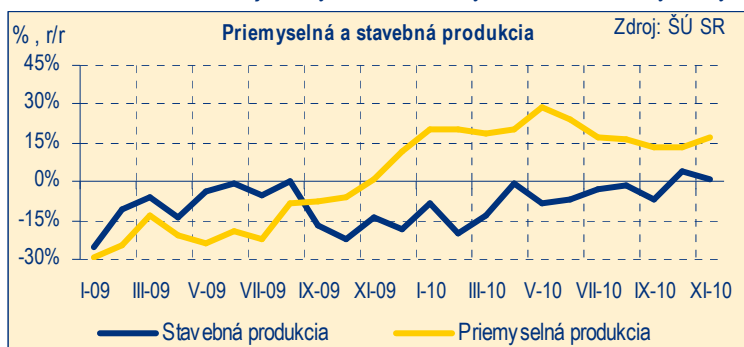
Zasadnutia ECB ani BoE prekvapenie v podobe zvýšenia sadzieb nepriniesli

Vo štvrtok [13. januára 2011] sa uskutočnili zasadnutia dvoch sledovaných centrálnych bánk, ktoré ale v súlade s našimi očakávaniami nepriniesli žiadne prekvapenie. Európska centrálna banka [ECB] rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na rekordnom minime na úrovni 1,00 %, pričom toto rozhodnutie sa vzhľadom na pretrvávajúce obavy z dlhovej krízy očakávalo. Sadzby sa na historickom minime nachádzajú už 20 mesiacov a predpokladá sa, že k ich zvýšeniu dôjde najskôr v poslednom kvartáli tohto roka. Úrokové sadzby ponechala na nezmenenej úrovni 0,50 % už 22. mesiac po sebe aj britská centrálna banka [BoE]. K zvýšeniu úrokových sadzieb však zrejme bude musieť BoE pristúpiť ešte v prvom polroku, aby tak odrazila rastúce inflačné očakávania a udržala si svoju dôveryhodnosť. Tento týždeň zasadne poľská centrálna banka [NBP], pri ktorej však už očakávame zvýšenie základnej sadzby o 0,25 p. b. na úroveň 3,75 %.



Priemyselná produkcia na Slovensku v novembri vzrástla o 17,3 %

Priemyselná produkcia na Slovensku v novembri zaznamenala medziročný nárast o 17,3 %. Nárast priemyselnej výroby mala „na svedomí“ najmä výroba základných farmaceutických výrobkov a farmaceutických prípravkov, ktorá medziročne



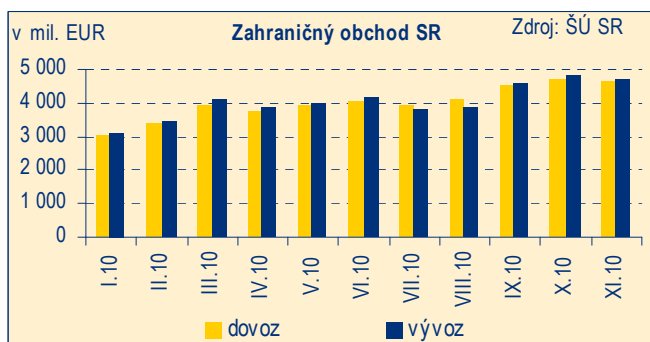
vzrástla viac ako dvojnásobne. Pozitívny vývoj zaznamenala aj výroba strojov a zariadení a tiež výroba dopravných prostriedkov, ktorých produkcia vzrástla v novembri v porovnaní s minulým rokom o viac ako 30 %. S najvýraznejším medziročným poklesom produkcie [o vyše – 7 %] sa v novembri potýkala výroba koksu a rafinovaných ropných produktov.

Štatistický úrad EÚ zverejnil novembrový vývoj priemyselnej produkcie aj za ostatné krajiny Európskej únie. S rýchlejšim rastom [a to o 35,0 %]

nás v rámci únie predbehlo už iba Estónsko a hneď za nami s rastom na úrovni 17,2 % nasledovala Litva. Naopak medziročný pokles priemyselnej výroby zaznamenalo spomedzi zverejnených ekonomík v novembri Grécko [o – 8,0 %], ale i Malta a to o – 2,7 %. Únia ako celok zaznamenala nárast o 7,8 %, eurozóna o 7,4 %.

Vcelku pozitívnu správu priniesli aj novembrové údaje stavebnej produkcie, ktorá na Slovensku rástla druhý mesiac po sebe. Novembrový rast stavebnej produkcie na úrovni 0,7 % bol však miernejší než ten októbrový [4,0 %]. Stavebná produkcia v tuzemsku medziročne vzrástla o 1,9 %, zatiaľ čo stavebná produkcia slovenských stavebných firiem v zahraničí klesla v porovnaní s novembrom 2009 o viac ako – 30 %.

Saldo zahraničného obchodu SR bolo aj v novembri aktívne

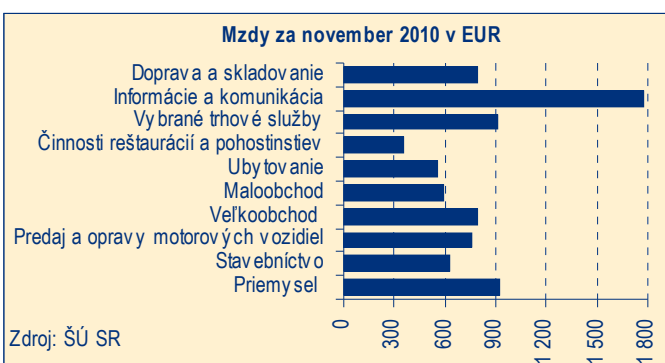
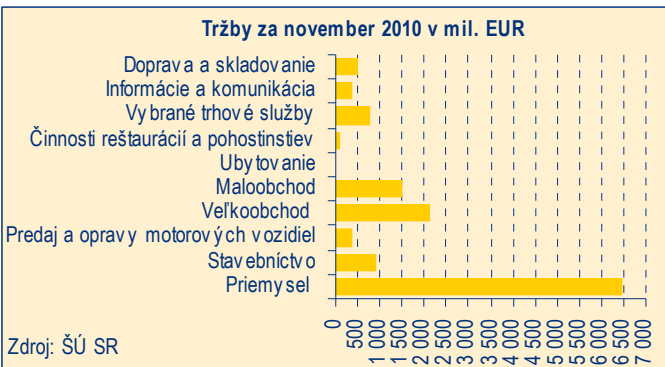


Zahraničný obchod SR v novembri vykázal aktívne saldo v objeme 67,0 mil. EUR, keď hodnota exportu bola vyššia než hodnota importu. Podľa predbežných údajov, ktoré minulý týždeň zverejnil Štatistický úrad SR, vývoz tovarov medziročne vzrástol o 20,6 % a dosiahol tak hodnotu 4 713,7 mil. EUR, zatiaľ čo dovoz napriek rýchlejšiemu medziročnému rastu [na úrovni 22,6 %] dosiahol hodnotu 4 646,6 mil. EUR. Kumulované saldo zahraničného obchodu [teda saldo za 11 mesiacov roku 2010] tak vzrástlo na 479,4 mil. EUR. Pasívne saldo zahraničného obchodu pritom Slovensko v priebehu roka 2010 zaznamenalo len dvakrát

a to počas letných „prázdninových“ mesiacov.

Tržby v slovenskom priemysle sa naďalej výrazne zvyšujú

Tržby dosiahnuté v priemysle predstavovali v novembri 2010 výšku 6 439,8 mil. EUR, čo zodpovedalo medziročnému nárastu o 16,8 %. V samotnej priemyselnej výrobe sa pritom tržby zvýšili o 18,1 % na úroveň 5 319,3 mil. EUR. Najrýchlejší nárast tržieb bol v novembri zaznamenaný vo výrobe strojov a zariadení a to o 38,6 %. Spomedzi hlavných ťahúňov nášho priemyslu sa takmer tridsať percentným rastom tržieb môže pochváliť automobilový priemysel [konkrétne o 28,3 %].



Zahanbiť sa však nedala ani výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorej tržby sa zvýšili o 17,5 %. Väčšina ostatných priemyselných odvetví vykázala taktiež veľmi dobré, dvojciferné tempá rastu tržieb. Nižšie tržby ako pred rokom boli dosiahnuté jedine vo výrobe koksu a ropných produktov [o – 1,9 %] a v ostatnej výrobe, oprave a inštalácii strojov a zariadení [o – 2,1 %]. Keď sa pozrieme na ďalšie odvetvia nášho hospodárstva, môžeme skonštatovať, že nie všetky sú na tom z hľadiska rastu tržieb tak dobre ako priemysel. Výrazne nižšie tržby ako pred rokom vykázali spoločnosti pôsobiace v oblasti informácií a komunikácie a to o – 13,6 %. Medziročne klesli aj tržby v maloobchode, ubytovaní, v činnosti reštaurácií a k miernemu poklesu došlo aj v stavebníctve. Tržby vzrástli oproti novembru 2009 v podstate len v odvetví predaja a opravy motorových vozidiel, vo veľkoobchode, vybraných trhových službách a v doprave a skladovaní.

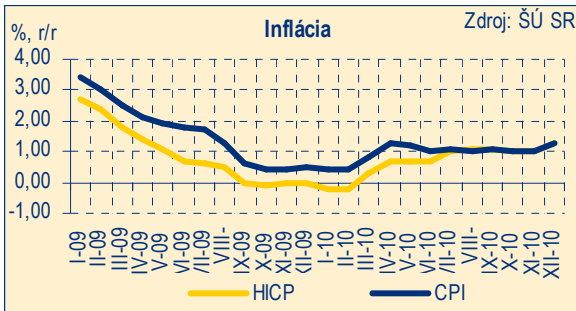
Náš „najväčší zamestnávateľ“, priemysel, dosiahol za november medziročne zvýšenie zamestnanosti o 2,0 %, teda najviac spomedzi hospodárskych odvetví. Zamestnanosť sa mierne zvýšila ešte v doprave a skladovaní o 0,4 %. Ostatné odvetvia nášho hospodárstva ešte stále vykazujú nižšiu zamestnanosť ako pred rokom. Najvýraznejšie pritom klesol počet zamestnaných v informačných a komunikačných činnostiach až o – 9,6 % v porovnaní s novembrom 2009.

Najvyššiu mzdu v novembri dostávali zamestnanci v informačných a komunikačných službách a to 1 722 EUR. Ďalej nasledoval priemysel s mesačnou mzdou na úrovni 925 EUR a vybrané trhové služby s úrovňou priemernej mzdy 911 EUR. Na prvý pohľad pozitívne môžeme zhodnotiť aj novembrový vývoj reálnej mzdy. Vo všetkých hospodárskych odvetviach totiž reálna mzda medziročne vzrástla, najvýraznejšie v oblasti vybraných

trhových služieb. Ak však nemáte pocit, že by reálne platy naozaj tak rástli, nie ste ďaleko od pravdy. Tento rast sa totiž viac prejavuje v štatistike ako na výplatných páskach. Je to spôsobené tým, že veľa zamestnancov, ktorí boli prepustení počas krízy, patrilo v podstate do kategórie menej kvalifikovaných a teda aj menej platených pracovníkov. V súvislosti s postupným ekonomickým oživovaním však predpokladáme, že aj situácia na trhu práce sa začne postupne zlepšovať jednak v klesajúcej nezamestnanosti a jednak v „skutočnom“ zvyšovaní našich plátov.

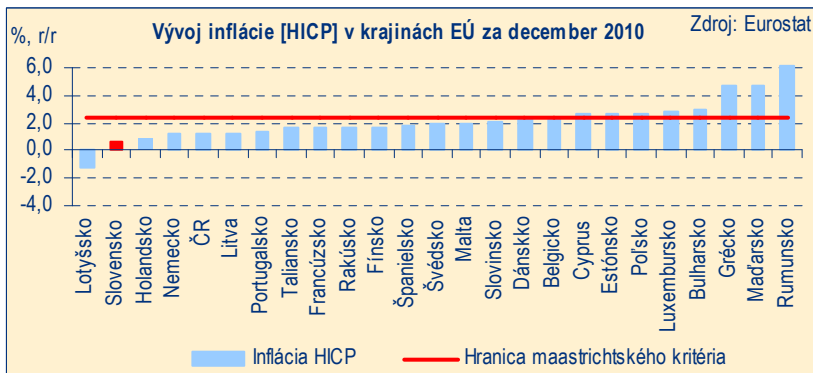
Slovensko s najnižším cenovým rastom spomedzi členských krajín únie

Národná aj harmonizovaná inflácia za posledný mesiac minulého roka medziročne zrýchlila a v oboch prípadoch dosiahla úroveň 1,3 %. Ide pritom o najvyššiu infláciu aká bola dosiahnutá počas celého minulého roka [rovnaká úroveň bola v prípade CPI indexu zaznamenaná ešte v apríli]. Priemerná inflácia za celý rok 2010 teda dosiahla rovných 1,0 %. Vyplýva to zo zverejnení Štatistického úradu SR [ŠÚ SR].



CPI inflácia bola v decembri ťahaná predovšetkým rýchlejším rastom cien potravín a nealkoholických nápojov [medziročne o 6,2 %]. Výrazne sa však pod inflačný rast podpísali aj ceny vzdelávania, ktoré sa zvýšili oproti decembru 2009 o 4,5 %. Nárast opätovne vykázali aj alkoholické nápoje a tabak [o 1,7 %], ich rast bol však najvýraznejší v prvých minuloročných mesiacoch a postupne ich tempo rastu z mesiaca na mesiac spomaľovalo a v decembri bolo najpomalšie. Napriek celkovému rýchlejšiemu rastu cien sme v poslednom mesiaci minulého roka mohli niektoré položky nakupovať aj lacnejšie ako pred rokom, a to predovšetkým

nábytok a iné vybavenie domácnosti. Vývoj harmonizovanej inflácie v podstate kopíroval vývoj národného spotrebiteľského indexu, pričom bol ťahaný smerom nahor tými istými položkami spotrebného koša.



Vývoj harmonizovanej inflácie za krajiny únie zverejnil v priebehu minulého týždňa aj Eurostat. Slovensko sa v porovnaní s ostatnými členmi únie stalo krajinou s najnižším priemerným cenovým rastom dosiahnutým za rok 2010 a to na úrovni 0,7 %. Stali sme sa tak aj súčasťou výpočtu maastrichtského kritéria, do ktorého sa zaraďujú zjednodušene povedané tri krajiny s najnižšou 12-mesačnou priemernou infláciou. Okrem nás bolo do kritéria zahrnuté Holandsko s infláciou 0,9 %

a Nemecko 1,2 % [takúto infláciu dosiahli viaceré krajiny, okrem Nemecka aj ČR a Litva]. Ešte „nižší cenový vývoj“ ako my vykázalo Lotyšsko, ktoré však v priemere za celý minulý rok dosiahlo nie infláciu, ale defláciu [- 1,2 %]. Lotyšsko sme však z výpočtu maastrichtského kritéria vylúčili z dôvodu, že podľa ustanovení Európskej komisie majú byť z výpočtu kritéria vyradené krajiny, ktorých cenový vývoj je výrazne odlišný od vývoja ostatných krajín únie. A Lotyšsko je jedinou krajinou EÚ, ktorá dosiahla medziročný pokles cien. Z grafu vidíme, že na opačnej strane rebríčka ako my sa umiestnilo Rumunsko [medziročný rast cien 6,1 %], susedné Maďarsko [4,7 %] a Grécko [4,7 %].

A čo hovoria naše očakávania na tento rok? Rekordne nízka inflácia za rok 2010 v priemere na úrovni jedného percenta sa už tak skoro nezopakuje. V tomto roku očakávame, že priemerná inflácia dosiahne zhruba 3,2 %. Smerom nahor budú totiž ceny ťahané predovšetkým úspornými opatreniami vlády na znižovanie deficitu verejných financií, vyššou DPH – čkou a samozrejme nárastom cien dôležitých komodít ako je napríklad ropa, pšenica, sója či kukurica na svetových komoditných trhoch. Brzdiacim faktorom, vďaka ktorému však inflácia zostane takpovediac pod kontrolou, bude tohtoročná stále vysoká nezamestnanosť a teda stále slabý dopyt spotrebiteľov.

Kalendár udalostí 3. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Nové objednávky v priemysle [17. január 2011], v %, r/r	november 2010	–	–
Kľúčová sadzba Národnej banky Poľska NBP [19. január 2011], v %	január 2011	3,75 [zvýšenie o 0,25]	3,75
Evidovaná miera nezamestnanosti, ÚPSVAR, v %	december 2010	12,18	12,46

Predikcie podľa PABK

Indikátor	4 Q 2010	1 Q 2011	2 Q 2011	2010	2011
HDP [%, r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	3,6	3,6	3,8	4,1	3,5
CPI [%, r/r] ^{1) 4)}	1,1*	2,4	3,0	1,3	4,0
HICP [%, r/r] ^{1) 4)}	1,1*	2,3	2,7	1,3	3,3
PPI [%, r/r] ^{1) 4)}	–0,9	2,7	2,3	–0,6	3,6
Index reálnej mzdy [%, r/r] ^{1) 3)}	1,6	2,0	0,8	2,0	1,0
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	12,23	12,24	12,03	12,46	11,95
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	204,4	–210,0	420,0	519,4	–320,0
EUR/USD ^{2) 4)}	1,34*	1,34	1,35	1,34*	1,37
Základná sadzba ECB ^{2) 4)}	1,00*	1,00	1,00	1,00*	1,50
1M EURIBOR [%, p. a.] ^{2) 4)}	0,78*	0,88	0,95	0,78*	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