



ekonomický týždenník

OBSAH

■ Zaujalo nás: Za uplynulé desaťročie vzrástli ceny na Slovensku o 40 %, priemerná nominálna mzda sa však zvýšila až o 70 %	3
■ Čo nové vo svete: Cyprus a Španielsko sa tešia z vyšších ratingov	4
■ Guvernérovi ECB Draghimu zámer oslabiť euro nevyšiel	5
■ Koniec apríla v znamení zasadnutí centrálnych bánk	5
■ Cena ropy Brent v okolí hladiny 110 dolárov za barel	6
■ Evidovaná miera nezamestnanosti aj v marci poklesla	6
■ Rebríček týždňa: Vlaňajší dlh nášho štátu predstavoval v prepočte na hlavu 7,4 tis. EUR. V eurozóne to bolo až 26,7 tis. EUR.	7
■ Kalendár udalostí 18. týždňa	8
■ Predikcie podľa Poštovej banky	8

Tento dokument slúži ako doplnkový informačný materiál pre klientov Poštovej banky, a.s. [ďalej ako „banka“]. Informácie a názory v ňom uvedené boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak banka 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 Poštovej banky. Poštová banka, a.s., Dvořákovo nábrežie 4, 811 02 Bratislava, analyzy@pabk.sk

Zaujalo nás:

Za uplynulé desaťročie vzrástli ceny na Slovensku o 40 %, priemerná nominálna mzda sa však zvýšila až o 70 %

Slovensko onedlho oslávi svoju prvú desaťročnicu ako členská krajina Európskej únie. Dňa 1. mája 2014 totiž uplynie presne 10 rokov od vstupu Slovenska do EÚ. Naše členstvo v európskych štruktúrach prinieslo svoje výhody aj nevýhody a podpísalo sa pod ďalší vývoj našej ekonomiky. **Ako sa teda za posledné desaťročie zmenila slovenská ekonomika? Máme sa lepšie alebo horšie ako pred 10 rokmi?**

Ako sa vyvíjala slovenská ekonomika za posledné desaťročie?		
ukazovateľ	2003	2013
HDP, r/r, v %	4,8	0,9
Priemerná inflácia CPI, r/r, v %	8,5	1,4
Miera nezamestnanosti, VZPS, v %	17,4	14,2
Počet nezamestnaných, VZPS, v tis. osôb	459,2	386,0
Priemerná mesačná mzda, v EUR	477	824
Deficit verejných financií, v % z HDP	-2,8	-2,8
Verejný dlh, v % z HDP	42,4	55,4
zmeny v ekonomike za 10 rokov 2013 – 2003		
O koľko výkonnejšia je naša ekonomika?	o 49 %	
O koľko viac zarábame?	o 72 %	
O koľko sú vyššie ceny?	o 39 %	

Zdroj: Poštová banka podľa ŠÚ SR

[najmä automobilov] za hranice.

Ceny tovarov a služieb sa vlani medziročne zvýšili o 1,4 %, čo je druhý najpomalší rast za ostatné desaťročie. V roku 2003 sa pritom inflácia na Slovensku vyšplhala až na úroveň 8,5 %. Postupne však cenový rast z roka na rok spomaľoval. Výraznou mierou k tomu prispela aj hospodárska kríza, ktorá viedla k opatrnému správaniu slovenských spotrebiteľov pri nakupovaní. **Aj tak ale boli ceny tovarov a služieb vlani o takmer 40 % vyššie ako v roku 2003.** Faktom teda je, že je u nás drahšie ako pred 10 rokmi. Neznamená to však, že si musíme ťahať opasky. Za posledné desaťročie rástli totiž nielen ceny, ale aj naše mzdy.

Priemerná mesačná nominálna mzda v slovenskom hospodárstve bola vlani o 72 % vyššia ako pred desiatimi rokmi. Zatiaľ čo v roku 2003 si priemerný Slovák našiel na výplatnej páske sumu zodpovedajúcu 477 EUR, vlani to bolo už 824 EUR. Cenová hladina na Slovensku vzrástla za uplynulé desaťročie o dve pätiny, priemerné nominálne platy sa však zvýšili o takmer tri štvrtiny. Z tejto jednoduchej rovnice vyplýva, že **priemerný Slovák si zo svojho platu môže dovoliť kúpiť viac tovarov a služieb ako pred 10 rokmi.**

Medzi najdôležitejšie výdavky slovenských domácností patria výdavky na potraviny, ktoré im každý mesiac ukrajú až štvrtinu z ich rodinných rozpočtov. **Ceny potravín sa za uplynulé desaťročie zvýšili, na ich kúpu však v súčasnosti musíme odpracovať kratší čas ako pred vstupom do EÚ.** Napríklad, ak sme si vlani pri bežnom nákupe v potravinách do košíka vložili 1 chlieb, 1 kurča, 20 dkg šunkovej salámy, 1 liter polotučného mlieka, 20 dkg syra Eidam, 1 maslo, 0,5 kg jablák a 2 pivá, **pri pokladni sme zaplatili 10 EUR a museli sme na tento nákup odpracovať 1 hodinu a 57 minút. V roku 2003 sme za rovnaký nákup zaplatili 7,80 EUR, ale odpracovať sme museli až 2 hodiny a 37 minút, teda o rovných 40 minút viac ako vlani.**

Miera nezamestnanosti bola vlani približne o – 3 p. b. nižšia ako pred 10 rokmi a počet Slovákov bez práce klesol z takmer 460 tisíc v roku 2003 na 386 tisíc v roku 2013. Nezamestnaných na našom trhu práce od začiatku milénia ubúdalo a miera nezamestnanosti dosiahla svoje dno v roku 2008. Následne však mnohých Slovákov pripravila o prácu hospodárska kríza. Odvtedy sa miera nezamestnanosti v našej krajine pohybuje okolo úrovne 14 %.

Zadlženosť nášho štátu sa za uplynulé desaťročie zvýšila. Deficit verejných financií za vlnajšok síce dosiahol rovnakú úroveň [– 2,8 % HDP] ako pred 10 rokmi, verejný dlh ale vzrástol z úrovne 42,4 % HDP v roku 2003 na úroveň 55,4 % HDP v roku 2013. Významnou mierou sa pod to podpísala hlavne hospodárska kríza, ktorá zhoršila výkon slovenskej ekonomiky a vytvorila tlak na verejné financie.

Čo nové vo svete:

Cyprus a Španielsko sa tešia z vyšších ratingov

ČESKÁ REPUBLIKA: České ministerstvo financií na čele s Andrejom Babišom plánuje podľa českých médií stanoviť pre obyvateľstvo limit na nákupy štátnych dlhopisov. Cieľom má byť podpora investovania pre drobných sporiteľov, keďže veľkí individuálni investori majú lepšiu možnosť nakúpiť väčšie objemy emisií aj prostredníctvom finančných inštitúcií na kapitálovom trhu. Babiš síce sporenie v dlhopisoch pre občanov podporuje, avšak je za obmedzenie výrazného presunu štátneho dlhu do rúk obyvateľstva. Na konci februára 2014 bolo v rukách domácností podľa MF ČR rovných 5 % českého dlhu.

RUSKÁ FEDERÁCIA: Na vývoj za východnou hranicou Európskej únie reagujú v krátkych intervaloch aj ratingové agentúry. Agentúra S&P v piatok ráno znížila rating Ruskej federácie o jeden stupeň na úroveň BBB –, teda len jeden stupeň nad špekulatívnym pásmom. Výhľad ruského ratingu je podľa agentúry negatívny. Hodnotenie úverovej spoľahlivosti Ruskej federácie by mohlo v prípade ďalšieho zhoršenia vývoja tamojšej ekonomiky či sprísnenia sankcií ďalej poklesnúť. Rozlohou najväčšia krajina sveta sa dostáva na finančnom trhu do izolácie a čoraz častejšie sa stretáva s problémom prefinancovania sa na trhu. Hoci Rusko zatiaľ nutne nepotrebuje umiestniť svoje dlhopisy na trhu, tretia zrušená aukcia v rade nie je dobrým znamením. V stredu ruské ministerstvo financií zrušilo plánovanú aukciu rubľových dlhopisov po tom, ako „investormi požadované výnosy nezodpovedali kreditnej kvalite Ruskej federácie“.

KOMODITY: Situácia za našimi východnými hranicami ženie nahor ceny komodít. Drahé kovy pritom ešte vo štvrtok na obed testovali niekoľkokomesačné minimá. Striebro sa po prvýkrát v tomto roku pozrelo pod hladinu 19 dolárov za uncu a zlato otestovalo hladinu 1 270 dolárov za uncu po prvýkrát od začiatku februára. Po negatívnych správach z východnej Európy však ceny týchto drahých kovov zamierili výrazne nahor. Zlato sa dostalo späť nad úroveň 1 300 dolárov za uncu a striebro napokon zatváralo týždeň na úrovni 19,7 dolárov. Cenový rast zaznamenali aj obilniny na čele s pšenicou, ktorej cena opäť atakuje 7 dolárov za bušel.

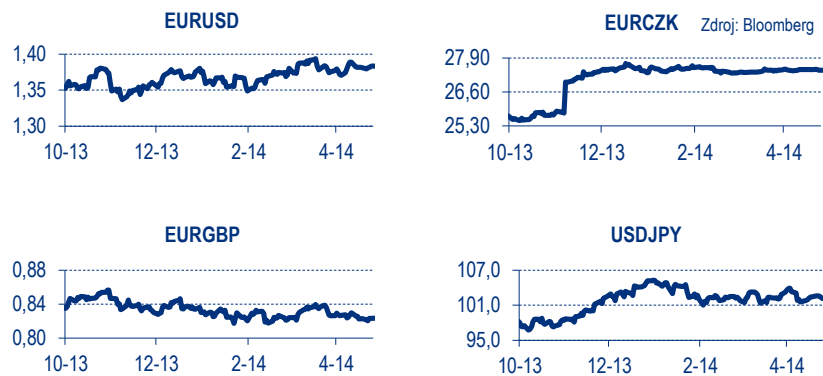
CYPRUS: Ratingová agentúra S&P v piatok zlepšila hodnotenie úverovej spoľahlivosti Cypru o jeden stupeň z úrovne B – na B. Výhľad ratingu agentúra označila za pozitívny. Dôvodom zvýšenia cyperského ratingu sú podľa S&P najmä napĺňanie podmienok memoranda o pomoci, miernejší než očakávaný prepád ekonomiky v uplynulom roku a prekonávanie očakávaní v prípade rozpočtových cieľov. Pozitívny výhľad ratingu podľa agentúry odzrkadľuje fakt, že v priebehu najbližšieho roku by rating ostrovej ekonomiky mohol byť opäť zvýšený a to v prípade, že Cyprus bude pokračovať v plnení hospodárskych cieľov.

ŠPANIELSKO: Vyššieho ratingu sa od agentúry Fitch v piatok dočkalo Španielsko. Agentúra zdvihla španielsky rating o jeden stupeň z úrovne BBB na BBB + a ratingu pridela stabilný výhľad. Dôvodom zvýšenia ratingu Španielska je podľa agentúry najmä zlepšenie ekonomického výhľadu. Fitch tak v súčasnosti hodnotí španielsku úverovú spoľahlivosť najlepšie z trojky agentúr.

TALIANSKO: Agentúra Fitch sa bližšie pozrela aj na taliansky rating, ktorý síce z úrovne BBB + nemenila, avšak pristúpila k zlepšeniu jeho výhľadu z negatívneho na stabilný. Nad Talianskom tak od tejto agentúry prestala visieť hrozba zhoršenia ratingového hodnotenia. Dôvodmi tohto kroku agentúry Fitch sú najmä vymanenie sa Talianska z recesie, zlepšenie podmienok na dlhopisovom trhu a posilnenie kapitálu najväčších talianskych finančných inštitúcií.

RUMUNSKO: Zahanbiť svojimi konkurentmi sa nenechala ani agentúra Moody's, ktorá pristúpila k zlepšeniu výhľadu rumunského ratingu. Rumunsko, aktuálne hodnotené na stupni Baa3, má po novom od agentúry pridelený stabilný výhľad najmä vďaka zlepšeniu makroekonomických ukazovateľov a výhľadu financovania sa v externom prostredí.

Guvernérovi ECB Draghimu zámer oslabiť euro nevyšiel



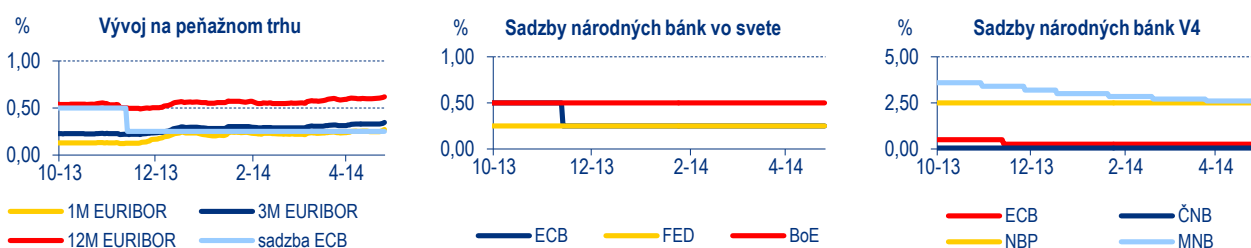
Hoci v Európe sa sviatkovalo aj na Veľkonočný pondelok a burzy ostali zatvorené, na druhej strane Atlantiku sa obchodovalo. Euro pri nízkych zobchodovaných objemoch oslabilo pod hladinu 1,3800 EURUSD. Aj počas utorku sa euro obchodovalo v blízkosti hladiny 1,3800 EURUSD, pri dennom rozpätí 1,3785 EURUSD až 1,3825 EURUSD. Svedkami výraznejších kurzových pohybov sme neboli ani v stredu, hoci z eurozóny dorazila hŕstka zaujímavých dát. Predstihové indikátory PMI boli najskôr zverejnené za Francúzsko, a keďže zaostali za očakávaniami, euro sa hneď ráno porúčalo nadol a otestovalo hladinu 1,3800 EURUSD, ktorú ale nepodliezlo. Mäkké dáta ďalej reportovalo Nemecko, ktoré naopak pozitívne

prekvapilo a euro sa tak dostalo nad svoju otváraciu úroveň a zároveň aj na denné maximum 1,3855 EURUSD. Tieto zisky ale napokon spoločná mena eurozóny neudržala a postupne klesala až na záverečných 1,3820 EURUSD a deň tak ukončila prakticky na zelenej nule. Už na začiatku štvrtkovej seansy euro voči doláru mierne poskočilo z otváracie úrovne 1,3820 EURUSD na 1,3840 EURUSD po tom, ako mäkké dáta z Nemecka v podobe indikátora podnikateľskej klímy ľfo nadviazali na stredajšie pozitívne predstihové indikátory PMI. Dopoludnia predstúpil pred mikrofóny na konferencii v Holandsku guvernér ECB Mario Draghi, aby hovoril o transparentnosti centrálného bankovníctva. Draghiho slovník bol pomerne holubičí, keďže guvernér v príhovore načrtnol možnosť zníženia základnej ale i depozitnej úrokovej sadzby ECB. Kurzový vývoj eura označil Draghi za čoraz dôležitejší pri rozhodovaní o menovej politike. Menový výbor ECB je podľa guvernéra jednohlasne pripravený na použitie všetkých legitímnych nástrojov menovej politiky s cieľom zabrániť príliš dlhému obdobiu nízkeho cenového rastu. Draghi sa síce svojimi slovami pokúsil zraziť euro nadol, no zdá sa, že podobných slov bez reálnej akcie mali už trhy dosť. Euro v reakcii na Draghiho slová oslabilo len nepatrne a udržalo sa nad hladinou 1,3820 EURUSD. Zhoršujúcu sa situáciu za našimi východnými hranicami zatiaľ euro takmer vôbec nerefektuje. Aj v piatok sa spoločná mena eurozóny držala voči doláru v úzkom pásme v okolí hladiny 1,3800 EURUSD. Celý uplynulý týždeň sa euro od tejto úrovne výraznejšie nevzdialilo a v medzityždennom i medzimesačnom porovnaní skončil jeho kurz voči doláru takmer bez zmeny.

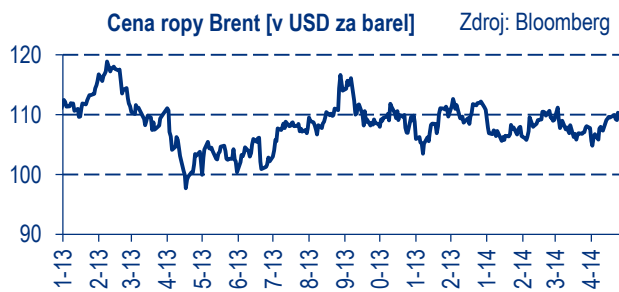
Meny nášho regiónu uplynulý týždeň prevažne oslabovali. Výnimkou bola len česká koruna, ktorej kurz voči euru je naďalej stabilný a výraznejšie sa nevzdala od úrovne 27,450 EURCZK. Poľský zlotý si minulý týždeň pripísal voči euru oslabenie o -0,7 % na úroveň 4,2110 EURPLN. Ešte výraznejšiu stratu na úrovni -1,2 % si voči euru zaknihoval maďarský forint, ktorý sa v piatok obchodoval nad hladinou 310,00 EURHUF.

Koniec apríla v znamení zasadnutí centrálnych bánk

Záver mesiaca sa ponese v znamení zasadnutí dvojice centrálnych bánk, ktorých rozhodnutiam sa v našich reportoch venujeme. V utorok 29. apríla sa zídu maďarskí centrálni bankári pod hlavičkou MNB, ktorí sa zrejme priklonia k už 21. zníženiu základnej sadzby v rade a to na úroveň 2,50 %. Maďari by týmto krokom mohli ukončiť viac než rok a pol trvajúci cyklus uvoľňovania menovej politiky, ktorý mal za následok zníženie základnej úrokovej sadzby na historické minimum. V utorok sa začne aj dvojdňové zasadnutie amerického Fed-u, ktorého závery sa však dozvieme až v stredu 30. apríla. Predpokladáme, že Fed bude pokračovať v začatom taperingu, a teda že pristúpi k okresaniu objemu nakupovaných aktív zo súčasnej úrovne 55 mld. USD mesačne na 45 mld. USD mesačne. Sadzbami Američania takmer s určitosťou hýbať nebudú.



Cena ropy Brent v okolí hladiny 110 dolárov za barel

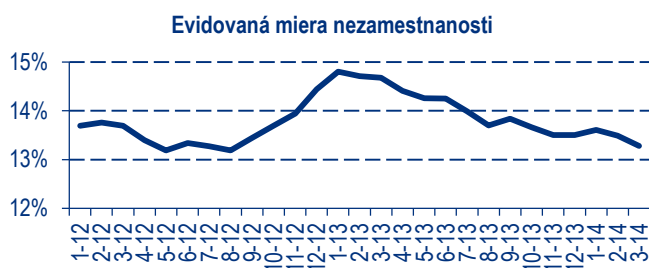


barel z dôvodu nárastu zásob ropy v USA na rekordnú úroveň. Za celý uplynulý týždeň tak ropa Brent zdražela len o miernych 0,1 %, no medzimesačne je drahšia o 2,6 %.

Ropa Brent je v súčasnosti o desatinu drahšia ako v rovnakom období pred rokom. Dôvodom je predovšetkým geopolitické napätie vyplývajúce zo situácie za našimi východnými hranicami. Počas uplynulého týždňa sa severomorská ropná zmes obchodovala v okolí hladiny 110 dolárov za barel. V pondelok stál barel ropy na svetovom trhu 109,95 USD, v utorok jeho cena mierne poklesla na 109,27 USD z dôvodu očakávaní, že zásoby ropy v USA vzrastú. Pokles ceny ropy Brent pokračoval aj v stredu, kedy sa barel obchodoval za 109,11 dolárov. Vo štvrtok sa spustenie ukrajinskej vojenskej operácie proti proruským separatistom podpísalo pod zdraženie ropy Brent na 110,33 USD za barel. V posledný obchodný deň uplynulého týždňa ale ropa zlacnela na 109,58 USD za

Evidovaná miera nezamestnanosti aj v marci poklesla

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny [ÚPSVAR] v marci opäť klesla a dosiahla úroveň 13,28 %. Medzimesačne tak došlo k jej poklesu o – 0,22 p. b. Stav uchádzačov o zamestnanie schopných nastúpiť do zamestnania ihneď predstavoval 358 225 osôb a oproti februáru sa ich počet znížil o – 5 814 osôb. Na úradoch práce bolo ale v treťom tohtoročnom mesiaci celkovo evidovaných 397 216 ľudí a celková miera nezamestnanosti tak bola vykázaná až na úrovni 14,72 %. Aj v jej prípade však došlo k medzimesačnému poklesu.



Zdroj: ÚPSVAR

Evidovaná miera nezamestnanosti sa v marci v porovnaní s februárom znížila naprieč všetkými regiónmi s výnimkou Bratislavského kraja, kde nepatrne vzrástla. Najvýraznejší pokles miery nezamestnanosti sa týkal Prešovského kraja [o – 0,43 p. b.]. Napriek tomu práve Prešovský kraj spolu s Banskobystrickým sú regiónmi s najvyššou mierou nezamestnanosti a naďalej v nich je bez práce takmer každý piaty ekonomicky aktívny obyvateľ. Najnižší podiel nezamestnaných tradične pripadá na Bratislavský kraj. Aj tu sa však miera nezamestnanosti už viac ako rok pohybuje nad hranicou 6 %.

Na jedno voľné pracovné miesto u nás pripadajú desiatky nezamestnaných, pričom situácia sa zhoršuje od západu na východ. Zamestnávatelia pritom neraz narážajú na problém, že vypísané voľné pracovné pozície nedokážu obsadiť, nakoľko kvalifikácia uchádzačov nezodpovedá požiadavkám na dané miesto. Na Slovensku sa navyše aj naďalej pasujeme s vysokým počtom dlhodobo nezamestnaných a trápiť nás neprestala ani nezamestnanosť mladých.

Pre celý rok 2014 predpokladáme priemernú mieru evidovanej nezamestnanosti na úrovni 13,1 %. V priebehu roka by tak nezamestnanosť ešte mohla mierne poklesnúť, stále však zostane pomerne vysoká. Je pravdepodobné, že v ďalších jarných a najmä letných mesiacoch poklesne miera evidovanej nezamestnanosti vďaka sezónnym prácam aj pod hladinu 13 %. Na to, aby na Slovensku miera nezamestnanosti klesala výraznejším tempom, je potrebný nielen rýchlejší rast ekonomiky, ale aj lepšie prepojenie trhu práce so vzdelávacím systémom, kvalitnejšia infraštruktúra a optimistickjšia podnikateľská klíma.

Rebríček týždňa:

Vlaňajší dlh nášho štátu predstavoval v prepočte na hlavu 7,4 tis. EUR. V eurozóne to bolo až 26,7 tis. EUR.

Fungovanie štátov na dlh už akosi zľudovelo. V 28 – člennej Európskej únii v roku 2013 hospodáril s deficitom až 26 vlád. Svetlými výnimkami boli vlani len Luxembursko a Nemecko, ktoré dosiahli vyrovnaný resp. nepatrne prebytkový rozpočet verejných financií. Deficitné hospodárenie vzniká, keď výdavky za určité obdobie prevyšujú dosiahnuté príjmy. **Hromadením deficitov dochádza k tvorbe a postupnému nárastu dlhu, ktorý je potrebné financovať.** Na tieto účely štát vykonáva finančné operácie na domacom i zahraničnom trhu, predovšetkým v podobe vydávania štátnych cenných papierov, teda dlhopisov a pokladničných poukázok.

Stav verejných financií v európskych ekonomikách ku koncu roka 2013			
Krajina	Dlh na obyvateľa, v EUR	Verejný dlh, v % HDP	Deficit verejných financií, v % HDP
Bulharsko	1 034	18,9	-1,5
Estónsko	1 398	10,0	-0,2
Rumunsko	2 704	38,4	-2,3
Lotyšsko	4 384	38,1	-1,0
Litva	4 594	39,4	-2,2
Poľsko	5 825	57,0	-4,3
Česká republika	6 220	46,0	-1,5
Chorvátsko	6 781	67,1	-4,9
Slovensko	7 388	55,4	-2,8
Maďarsko	7 834	79,2	-2,2
Slovinsko	12 292	71,7	-14,7
Malta	12 443	73,0	-2,8
Švédsko	17 441	40,6	-1,1
Luxembursko	19 574	23,1	0,1
Dánsko	19 783	44,5	-0,8
Fínsko	20 306	57,0	-2,1
Portugalsko	20 370	129,0	-4,9
Španielsko	20 559	93,9	-7,1
Cyprus	21 299	111,7	-5,4
EÚ 28	22 517	87,1	-3,3
Holandsko	26 402	73,5	-2,5
Nemecko	26 663	78,4	0,0
eurozóna	26 689	92,6	-3,0
Veľká Británia	27 541	90,6	-5,8
Rakúsko	27 604	74,5	-1,5
Grécko	28 809	175,1	-12,7
Francúzsko	29 358	93,5	-4,3
Taliano	34 669	132,6	-3,0
Belgicko	34 687	101,5	-2,6
Írsko	44 199	123,7	-7,2

Zdroj: prepočet Poštovej banky podľa údajov Eurostat

vlaňajška dlh štátu na úrovni 7,8 tis. EUR. Poliáci a Česi nesú na pleciah za svoj štát menšie bremeno ako my. Dlh pripadajúci na jedného Poliaka predstavuje 5,8 tis. EUR a na jedného Čecha 6,2 tis. EUR.

Deficit verejných financií či verejný dlh najčastejšie vyjadrujeme ako podiel na HDP danej krajiny. Predstaviť si, čo sa za týmito pojmi ale skrýva, nemusí byť vždy jednoduché. Preto sme sa na problematiku zadlženosti štátu pozreli aj z pohľadu ľudí a verejný dlh každej krajiny EÚ sme prepočítali na jedného jej obyvateľa. Údaje o výške verejného dlhu v jednotlivých krajinách únie za rok 2013 zverejnil uplynulý týždeň Eurostat.

Verejný dlh Slovenska sa na konci minulého roka „vďaka“ deficitu verejných financií na úrovni – 2,8 % HDP vyšplhal na 55,4 % HDP. Deficit pod hranicou –3 % HDP znamená, že s príchodom roka 2015 by sa na Slovensku mala znížiť sadzba dane z pridanej hodnoty na pôvodných 19 %. Zníženie sadzby DPH však naše peňaženky nepocítia tak výrazne ako štátna pokladnica, ktorej zákonite poklesnú daňové príjmy. Keďže verejný dlh Slovenska prekročil 55 % – nú hranicu, spustí sa ďalší stupeň tzv. dlhovej brzdy a rezort financií tak bude musieť viazať 3 % výdavkov.

Hoci náš verejný dlh postupne narastá, naďalej sa nachádzame v lepšej polovici krajín únie. Nižší dlh v pomere k HDP ako my malo na konci roka 2013 iba 9 krajín EÚ.

Názornejší pohľad na verejný dlh nám poskytuje jeho prepočet na obyvateľa, teda to, čo by za štát musel zaplatiť každý z nás. **Kým dlh nášho štátu predstavoval na konci minulého roka 7,4 tis. EUR na hlavu, tak v eurozóne to bolo až 26,7 tis. EUR.** Oproti roku 2012 sme si ale pohoršili, nakoľko verejný dlh v prepočte na jedného Slováka vtedy predstavoval 6,9 tis. EUR. **Za rok tak vzrástol dlh Slovenska na každého z nás o cca 500 EUR.**

Najvyšší dlh v prepočte na obyvateľa na konci roka 2013 zaznamenalo Írsko a to až 44,2 tis. EUR. Takmer 35 tis. EUR [hypoteticky] dlžil za svoj štát aj každý Belgičan a Talian.

Najmenej štát dlží v prepočte na obyvateľa v Bulharsku, kde na hlavu pripadá dlh na úrovni „iba“ jednej tisícky eur. Menej ako dvetisíc eur na obyvateľa dlžilo na konci minulého roka svojim veriteľom už iba Estónsko.

Spomedzi krajín V4 pripadá na jedného obyvateľa vyšší verejný dlh ako u nás len v Maďarsku. Na každého Maďara pripadal na konci

Kalendár udalostí 18. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Index cien priemyselných výrobcov PPI [28. apríl 2014], r/r, v %	marec 2014	- 3,1	-
Indikátor ekonomického sentimentu IES [30. apríl 2014]	apríl 2014	-	-

Predikcie podľa Poštovej banky

Indikátor	4 Q 2013	1 Q 2014	2 Q 2014	2013	2014
HDP [% , r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	1,5*	1,5	1,8	0,9*	2,3
CPI [% , r/r] ^{1) 4)}	0,5*	- 0,1*	0,2	0,4*	2,0
HICP [% , r/r] ^{1) 4)}	0,5*	- 0,1*	0,3	0,4*	1,9
PPI [% , r/r] ^{1) 4)}	- 1,7*	- 3,0	- 1,7	- 1,7*	0,0
Index reálnej mzdy [% , r/r] ^{1) 3)}	0,9*	2,4	2,0	1,0*	1,3
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	13,50*	13,46*	12,89	14,11*	13,06
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	695,3*	1 070,0	970,0	4 429,7*	3 590,0
EUR/USD ^{2) 4)}	1,37*	1,38*	1,33	1,37*	1,30
Základná sadzba ECB ^{2) 4)}	0,25*	0,25*	0,25	0,25*	0,25
1M EURIBOR [% , p. a.] ^{2) 4)}	0,22*	0,24*	0,25	0,22*	0,25

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