



ekonomický týždenník

OBSAH

■ Zaujalo nás: Tri štvrtiny Slovákov priznávajú ťažkosti s platením zvyčajných výdavkov	3
■ Čo nové vo svete: Novým predsedom rady EÚ je na pol roka Grécko	4
■ Zmiešané dáta z amerického trhu práce zostrelili dolár	5
■ Guvernér ECB Draghi pritvrdil rétoriku	5
■ Cena ropy Brent stabilná v okolí úrovne 107 dolárov za barel	6
■ Tržby slovenského maloobchodu v novembri 2013 vzrástli o 1,3 %	6
■ Saldo zahraničného obchodu SR aj v novembri aktívne	7
■ Produkcia našich priemyselníkov v novembri s najrýchlejším rastom za takmer 3 roky	7
■ Rebríček týždňa: Za pomalým rastom cien potravín na Slovensku stojí aj vývoj cien komodít na svetovom trhu. Niektoré vlni zlacneli o desiatky percent.	8
■ Kalendár udalostí 3. týždňa	9
■ Predikcie podľa Poštovej banky	9

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 reprodukován alebo publikovaný len s menom Poštovej banky. Poštová banka, a.s., Dvořákovo nábrežie 4, 811 02 Bratislava, analyzy@pabk.sk

Zaujalo nás:

Tri štvrtiny Slovákov priznávajú ťažkosti s platením zvyčajných výdavkov

Obdobie Vianoc a prelomu rokov spojené s vyššími výdavkami je za nami. Prvé mesiace roka sú zväčša tými, kedy prechádzame na úspornejší režim v snahe dostať svoje rodinné rozpočty do normálu. Výdavky na potraviny, dopravu a oblečenie, ale aj účty za elektrinu, vodu či teplo. Už tieto náklady, ktorým sa nevyhneme ani počas jediného mesiaca, sú pre mnohé domácnosti záťažou. Keď sa k tomu pridružia zdravotné problémy, strata zamestnania či neočakávané výdavky, problém je na svete.

Život od výplaty k výplate je dôverne známy viac ako trom štvrtinám Slovákov. Podľa najnovších údajov Štatistického úradu SR [ŠÚ SR] má až 76,4 % slovenských domácností ťažkosti s platením zvyčajných výdavkov. Medzi zvyčajné výdavky zaraďujeme nákupy, ktoré domácnosť bežne uskutočňuje. Patria sem teda spotrebné výdavky, ktoré domácnosť pokladá za štandard – od nákupov potravín cez oblečenie až po chovateľské potreby. **Najvyšší podiel domácností s takýmito ťažkosťami, až vyše štyri pätiny, nájdeme v Banskobystrickom kraji.** To nie je veľmi prekvapivé, nakoľko, práve banskobystrický región trápí jedna z najvyšších mier nezamestnanosti na Slovensku a bez práce je tu takmer každý piaty ekonomicky aktívny obyvateľ. To sa zákonite premieta aj do finančnej situácie tamojších domácností. **Najmenší podiel domácností, ktoré majú ťažkosti s platením bežných výdavkov, nájdeme v Bratislavskom kraji. Aj v hlavnom meste a okolí však takéto problémy priznáva až 7 z 10 domácností.**

Zvyčajné výdavky sú postrachom najmä pre neúplné rodiny s deťmi. Ťažkosti s platením účtov má až takmer 86 % spomedzi domácností, v ktorých žije len jeden rodič s aspoň jedným dieťaťom. Podobne sú na tom ale aj domácnosti dôchodcov, nakoľko bežné výdavky robia ťažkosti až 8 z 10 dvojčlenných domácností, v ktorých žije aspoň jeden dôchodca. Ešte horšie by zrejme z tohto pohľadu vyšli domácnosti, v ktorých žije dôchodca sám.

Náklady na bývanie, vodu, elektrinu či plyn tvoria viac ako pätinu našich spotrebných výdavkov. Preto nečudo, že tieto účty spôsobujú vrásky na čele mnohým slovenským rodinám. **Ťažkosti s platením celkových nákladov na bývanie tak má až 92,1 % slovenských domácností.** Najviac takýchto domácností, až 93,5 %, nájdeme v Trnavskom kraji a najmenej, 91,1 %, v Nitrianskom kraji. Opäť pritom platí, že vo dvojici sa to ťahá lepšie, nakoľko ťažkosti s platením výdavkov spojených s bývaním majú najmä jednočlenné domácnosti s deťmi [až 94,3 %].

Finančná situácia slovenských domácností									
ukazovateľ / kraj	SR	BA	TT	TN	NR	ZA	BB	PO	KE
Schopnosť platiť zvyčajné výdavky									
- s ťažkosťami	76,4%	68,5%	77,0%	77,2%	78,1%	73,5%	81,4%	76,5%	78,4%
- bez ťažkostí	23,6%	31,5%	23,0%	22,7%	22,0%	26,5%	18,5%	23,4%	21,6%
Schopnosť platiť celkové náklady na bývanie									
- s ťažkosťami	92,1%	91,8%	93,5%	91,3%	91,1%	93,1%	91,4%	92,7%	92,7%
- bez ťažkostí	7,8%	8,2%	6,5%	8,7%	8,9%	6,9%	8,6%	7,3%	7,4%

Zdroj: Poštová banka podľa ŠÚ SR, 2012

Napriek tomu, že väčšina slovenských domácností žije na doraz, zdá sa, že Slováci sa obracajú ako môžu a aj z mála sa im podarí aspoň čo to ušetriť. Dokazuje to aj stále rastúci stav vkladov obyvateľstva v slovenskom bankovom sektore. **Snaha sporiť a vytvárať aspoň určitú finančnú rezervu je dlhodobý proces, ktorý ale prináša svoje ovocie. Za predpokladu, že sa nám každý mesiac podarí odložiť si 10 % zo svojich príjmov, tak v horizonte dva a pol roka naštetríme rezervu vo výške 3 mesačných príjmov, čo je odporúčané minimum.**

Čo však robiť, ak sa vyskytnú neočakávané výdavky, ktoré naša finančná rezerva nedokáže pokryť? Vtedy prichádza do úvahy spotrebný úver z banky. V tomto prípade ale treba myslieť na základné pravidlá „rozumného“ zadlžovania sa. Ísť do banky a požiadať o úver by sme mali len v prípade, že mesačné splátky nepoložia náš rodinný rozpočet. Zároveň platí, že účel, na ktorý požičané prostriedky vynaložíme, by mal mať dlhšiu životnosť, ako je splatnosť úveru.

Čo nové vo svete:

Novým predsedom Rady EÚ je na pol roka Grécko

ECB: Po tom, ako na svoj post člena výkonnej rady Európskej centrálnej banky [ECB] abdikoval Nemecký Asmussen z dôvodu vstupu do najvyššej politiky, objavili sa špekulácie, kto zasadne na jeho vyhraté miesto. Keďže ECB si do svojich cieľov zaradila aj úlohu zvýšiť počet žien na najvyšších postoch, bolo takmer isté, že novou členkou výkonnej rady, ktorá je zodpovedná za riadenie menovej politiky, bude žena. Rada EÚ minulý týždeň odporučila na tento post Nemku Lautenschlägerovú, ktorá by toto kreslo mala zohrievať počas 8 – ročného funkčného obdobia. ECB následne jej nomináciu a odporúčanie Radou EÚ bez námietok prijala.

SuperMario Draghi na prvom zasadnutí centrálnych bankárov eurozóny v tomto roku pritvrdil rétoriku, keď uviedol, že ECB lipne na svojich plánoch ešte viac ako doposiaľ. Úrokové sadzby v eurozóne tak zostanú na súčasných alebo ešte nižších úrovniach po dlhší časový horizont a v prípade potreby sú centrálni bankári odhodlaní zasiahnuť. Ako, to guvernér neupresnil.

USA: Americký prezident Obama koncom minulého týždňa nominoval do funkcie viceguvernéra centrálnej banky [Fed] bývalého guvernéra izraelskej centrálnej banky a poradcu odchádzajúceho guvernéra Bernankeho, Stanleyho Fischera. Skúsený centrálny bankár nahradí na poste dvojky Fed-u Janet Yellenovú, ktorá sa posúva o stupienok vyššie, teda do samého čela americkej centrálnej banky.

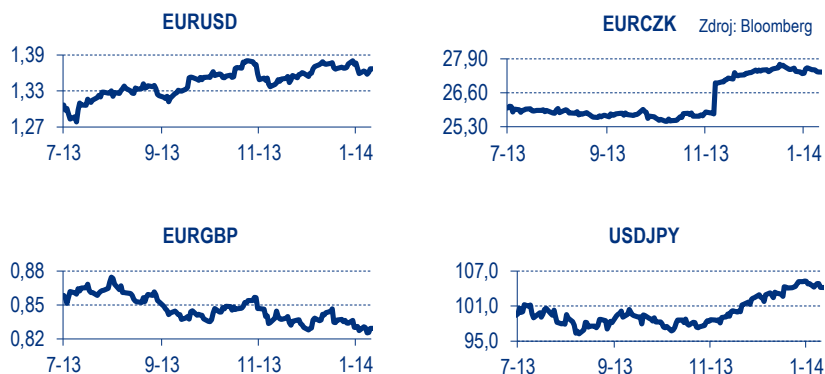
V decembri sa v americkej ekonomike [bez poľnohospodárstva] vytvorilo len 74 tis. pracovných miest, čo predstavuje najhorší výsledok za tri roky. Na druhej strane sa však decembrová nezamestnanosť v USA znížila o – 0,3 p. b. na 6,7 %, čo je zas najnižšia miera nezamestnanosti od októbra 2008. Aj takéto zmiešané môžu byť štatistiky. O pokles miery nezamestnanosti sa totiž ani tak nepričinila tvorba nových pracovných miest, ako pokles počtu ľudí hľadajúcich prácu. Keď si totiž Američania prácu prestanú hľadať, štatistici ich ďalej nepokladajú za nezamestnaných.

ÍRSKO: Minulý týždeň Írsko na trhu umiestnilo 10 – ročné dlhopisy v objeme 3,75 mld. EUR [plán počítal s objemom 3 mld. EUR] s výnosom len 3,543 % p. a., čo je pre krajinu historicky najlepší výsledok. Dopyt investorov dosiahol až 14 mld. EUR, írsku dlhovú agentúra však akceptovala len menej ako tretinu tohto objemu skrz svoje plány emitovať v priebehu roka ďalšie dlhopisy. Írske desiatky nakúpili najmä zahraniční investori [83 %] a to predovšetkým z Veľkej Británie, Nemecka, Rakúska a Švajčiarska. Úspešná írsku aukcia pomohla stlačiť nadol aj výnosy z dlhopisov ďalších periférnych ekonomík na čele so Španielskom, Portugalskom a Gréckom.

GRÉCKO: Grécky minister financií Stourmaras v stredu uviedol, že Grécko by v druhej polovici aktuálneho roka mohlo investorom ponúknuť emisiu 5 – ročných dlhopisov. Ministra zrejme povzbudil vysoký dopyt po írskych dlhopisoch z úvodu minulého týždňa. Grécko čelí v tomto a budúcom roku výpadku vo financovaní vo výške cca 11 mld. EUR a podľa ministra by bolo ideálne, ak by krajina nemusela žiadať o ďalšie prostriedky svojich medzinárodných partnerov, ale využila limitovaný prístup na dlhopisový trh. Ďalšia pomoc od Trojky smerom ku Grécku by podľa Stourmarasa mohla byť radšej v podobe zníženia úrokových sadzieb a predĺženia splatnosti už poskytnutých úverov. Minister adresoval tieto slová svojim európskym kolegom pri príležitosti začiatku polročného predsedníctva Rady EÚ, ktoré preberá práve Grécko.

SLOVENSKO: Na úspešnej írskej aukcii sa minulý týždeň zviezlo aj Portugalsko a nuda nebola ani v našom regióne. Poľsko v stredu vydalo 10 – ročné eurobondy v objeme 2 mld. EUR pri výnose 3,032 % p. a. a výhodné podmienky si nechcelo nechať ujsť ani Slovensko. Naša Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity [ARDAL] potvrdila, že Slovensko vo štvrtok na trhu umiestnilo 15 – ročné eurobondy v objeme 1,5 mld. EUR a s výnosom 3,625 % p. a. Dopyt po pätnásťročnom slovenskom dlhu pritom dosiahol slušné 4 mld. EUR.

Zmiešané dáta z amerického trhu práce zostrelili dolár



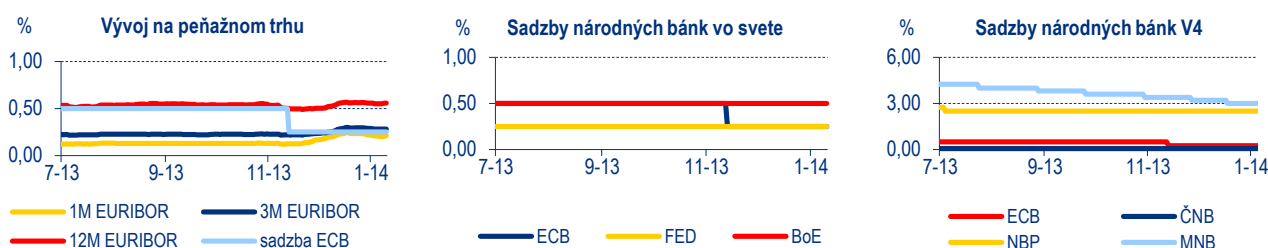
V pondelok spoločná mena eurozóny voči doláru posilňovala, keď otestovala aj hladinu 1,3650 EURUSD. Za posilnením eura stáli jednak prípravy obchodníkov na minulotýždňové kľúčové udalosti v podobe zverejnenia zápisnice z decembrového zasadnutia Fed-u a samotného zasadnutia ECB. K rastu eura prispeli aj správy, že centrálny banky vo svete zvýšili vo svojich rezervách držbu eur na úkor dolárov. V utorok euro spočiatku pozvoľna posilňovalo a polepšilo si z otváracie úrovne 1,3620 EURUSD na 1,3650 EURUSD aj vďaka správe, že inflácia v eurozóne spomalila len v súlade s očakávaniami z novembrových 0,9 % na decembrových 0,8 %.

Po príchode amerických obchodníkov k monitorom sa však vývoj otočil a euro začalo voči doláru oslabovať. Pohoršilo si až pod hladinu 1,3600 EURUSD, no dlho sa na týchto nízkych úrovniach neohrialo a vo večerných hodinách opäť vystúpalo na úroveň 1,3640 EURUSD vďaka komentárom z prostredia Fed-u o vhodnosti znižovania mesačného objemu nákupov pomalým tempom. Decembrový vývoj zamestnanosti v súkromnom sektore USA podľa čísel ADP v stredu pozitívne prekvapil, keď prírastok pracovných miest prekonal očakávania a nahor bol revidovaný i novembrový údaj. Euro, ktoré pozvoľna oslabovalo už od rána, sa po zverejnení týchto dát porúčalo až na úroveň 1,3570 EURUSD, od ktorej sa ale následne odrazilo nahor smerom k hladine 1,3600 EURUSD. Dlh sa však na tejto hladine neohrialo a do záveru obchodovania oslabilo na úroveň 1,3575 EURUSD. Vo štvrtok aj napriek chýbajúcim detailom Draghiho holubičí slovník poslal euro nadol z úrovne 1,3620 EURUSD na 1,3550 EURUSD. Do záveru obchodovania však euro dokázalo svoje straty vymazať a deň napokon ukončilo tesne nad hladinou 1,3600 EURUSD. Uplynulý piatok sa na devízovom trhu spočiatku odvíjal v pokojnom duchu, keďže obchodníci vyčkávali na najdôležitejšie dáta z amerického trhu práce v podobe tvorby pracovných miest NFP. Euro sa tak dopoludnia obchodovalo v pomerne úzkom pásme v okolí hladiny 1,3600 EURUSD. Popoludní ale prišiel šok, keď vládna agentúra oznámila, že v decembri sa v americkej ekonomike [bez poľnohospodárstva] vytvorilo len 74 tis. pracovných miest, čo predstavuje najhorší výsledok za tri roky. Neuspokojivé dáta NFP sa pretavili do výpredajov amerického dolára, ktorý v priebehu pár minút oslabil z úrovne 1,3570 EURUSD na 1,3680 EURUSD. V závere dňa i týždňa bol kurz eura voči doláru na úrovni 1,3670 EURUSD. Za týždeň tak spoločná mena eurozóny voči doláru získala 0,6 %.

Spolu s eurom minulý týždeň posilňovali aj meny nášho regiónu. Česká koruna si polepšila o 0,6 % na piatkových 27,390 EURCZK a približne pol percenta získal na sile aj poľský zlotý, ktorý sa v závere týždňa voči euru obchodoval na úrovni 4,1490 EURPLN. Zisk maďarského forintu bol miernejší najmä z dôvodu rôznych špekulácií o odchode niektorých zahraničných bánk z maďarského trhu. Tieto šumy ale samotné banky dementovali a maďarský forint tak napokon v týždennom zúčtovaní voči euru posilnil o 0,2 % na 298,45 EURHUF.

Guvernér ECB Draghi pritvrdil rétoriku

Poľská centrálna banka [NBP] minulú stredu ponechala svoju základnú sadzbu bez zmeny na úrovni 2,50 %. Poľskí centrálni bankári sa tak držia svojho výhľadu nemenných úrokových sadzieb minimálne do polovice tohto roka. Britská centrálna banka [BoE] vo štvrtok potvrdila svoju základnú úrokovú sadzbu na úrovni 0,50 % a nemenila ani cieľový objem nakupovaných aktív zo súčasných 375 mld. GBP. Sadzbanami v súlade s očakávaniami nehýbala ani ECB. Základná sadzba v eurozóne je tak aj naďalej stanovená na úrovni 0,25 %. Guvernér Draghi na tlačovej konferencii po zasadnutí prízvukoval, že ECB zostáva pripravená konať a to v prípade, že by medzibankové sadzby zaznamenali neodôvodnený rast, prípadne by sa očakávaná inflácia výraznejšie odklonila od inflačného cieľa. Aké nástroje by v takýchto prípadoch ECB použila, však Draghi nešpecifikoval.



Cena ropy Brent stabilná v okolí úrovne 107 dolárov za barel



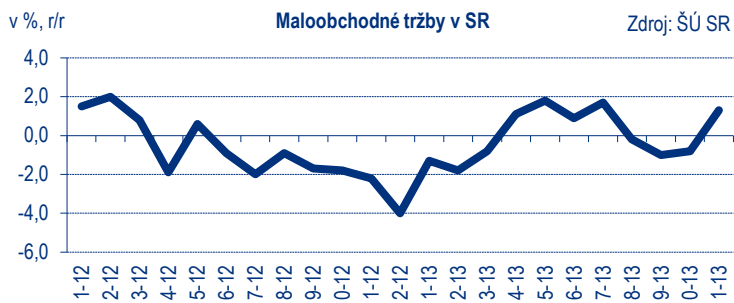
Cena ropy Brent sa v priebehu uplynulého týždňa držala v okolí úrovne 107 dolárov za barel. V pondelok sa optimizmus z obnovennej produkcie na líbyjských ropných poliach premietol do jej cenového poklesu na 106,73 USD za barel, už v utorok ale jej cena vzrástla na 107,62 USD za barel. Dôvodom boli pokračujúce násilnosti v Iraku, ale aj pokles zásob čierneho zlata v USA. V stredu ropa Brent zlacnela a to na úroveň 107,15 USD za barel a v cenovom poklese pokračovala i vo štvrtok, keď sa jeden jej barel obchodoval za 106,39 dolárov. Za zlacnením severomorskej ropnej zmesi stáli rastúce zásoby vykurovacích palív. V piatok sa však ropa Brent vrátila k cenovému rastu a týždeň tak napokon zakončila na úrovni 107,25 USD za barel, teda o 0,3 % drahšia. V porovnaní so začiatkom roka

2014 je však ropa Brent stále o – 3,2 % lacnejšia.

Tržby slovenského maloobchodu v novembri 2013 vzrástli o 1,3 %

Maloobchodné tržby sa v novembri vyvíjali priaznivo, keď po troch mesiacoch pretrvávajúceho poklesu opäť vzrástli. Slovenskí maloobchodníci totiž utrhli v novembri medziročne viac o 1,3 %. Vyplynulo to z údajov ŠÚ SR.

Najvýraznejší medziročný pokles tržieb o – 6,1 % sa aj v novembri týkal predajcov ostatného tovaru v špecializovaných predajniach. Okrem nich pokles tržieb zaznamenali už len maloobchodníci s potravinami, nápojmi a tabakom v špecializovaných predajniach a to o – 1,1 %. Ostatní maloobchodníci sa v predvianočnom období mohli tešiť z vyšších tržieb ako pred rokom.

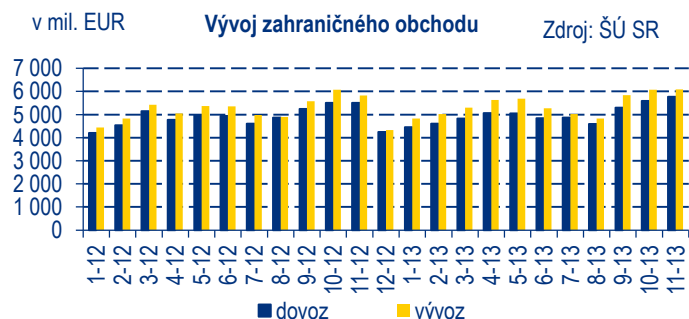


Najvýraznejší medziročný rast tržieb dosiahli v novembri maloobchodníci s pohonnými látkami o 8,5 % a maloobchodníci s ostatným tovarom pre domácnosť o 6,7 %. O 3,6 % viac ako vlni utrhli aj predajcovia v nešpecializovaných predajniach, teda v rôznych supermarketoch a hypermarketoch.

Tržby v slovenskom maloobchode počas 11 mesiacov vlaňajška v priemere medziročne stagnovali. Tento vývoj potvrdzuje, že slovenský spotrebiteľ zostáva aj naďalej opatrný. Rast slovenskej ekonomiky v roku 2014 síce o niečo zrýchli, stále však bude príliš pomalý na to, aby viedol k výraznejšej tvorbe nových pracovných miest. Preto očakávame, že tržby slovenského maloobchodu síce budú v tomto roku rásť, ale skôr miernejším tempom.

Štatistický úrad EÚ [Eurostat] zverejnil novembrové maloobchodné tržby aj za ostatné európske ekonomiky. V eurozóne utrhli maloobchodníci o 1,6 % viac ako pred rokom a v únii ako takej o 2,0 % viac. Medziročný pokles tržieb zaznamenali len 3 krajiny únie [spomedzi tých, ktoré poskytli Eurostatu údaje] a to Malta, Fínsko a Belgicko. Maloobchodníci z ostatných krajín EÚ sa mohli tešiť z medziročného rastu tržieb. Najviac svoje tržby zvýšili luxemburskí obchodníci a to až o 12,6 %.

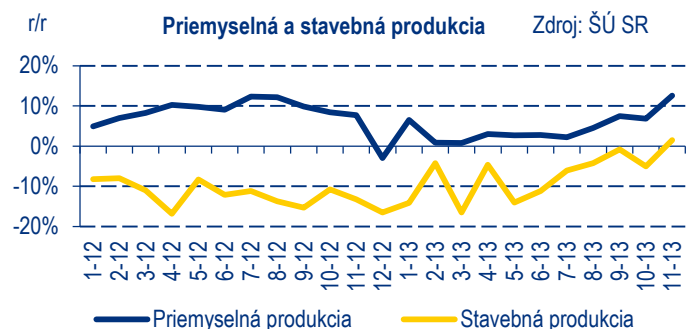
Saldo zahraničného obchodu SR aj v novembri aktívne



Saldo slovenskej obchodnej bilancie bolo aj v novembri 2013 aktívne a predstavovalo 314,0 mil. EUR. V jedenástom mesiaci vlaňajška sa zo Slovenska vyviezli tovary v hodnote 6 090,3 mil. EUR, čo predstavovalo medziročný nárast exportu o 4,6 %. Podobným tempom, o 4,8 %, vzrástol medziročne aj dovoz a jeho hodnota v novembri dosiahla 5 776,4 mil. EUR.

Kumulované saldo nášho zahraničného obchodu za 11 mesiacov roka 2013 tak predstavovalo až 4 580,4 mil. EUR, čo je o 1,1 mld. EUR viac ako v rovnakom období roka 2012. Všetko tak nasvedčuje tomu, že uplynulý rok 2013 ukončil slovenský zahraničný obchod s rekordným prebytkom.

Produkcija našich priemyselníkov v novembri 2013 s najrýchlejším rastom za takmer tri roky



Slovenskí priemyselníci vyrobili v novembri 2013 o celú osminu viac ako v rovnakom mesiaci roka 2012. Podľa údajov ŠÚ SR totiž bola novembrová priemyselná produkcia na Slovensku medziročne vyššia o 12,6 %, čo predstavuje najrýchlejšie tempo rastu od januára 2011.

Samotná priemyselná výroba medziročne vzrástla o 14,6 %, oblasť ťažby a dobývania zaznamenala nárast o 3,1 % a produkcia v oblasti dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu medziročne stagnovala.

V rámci priemyselných odvetví zaznamenali v novembri najvýraznejší medziročný rast produkcie výrobcovia elektrických zariadení

[o 84,1 %]. Nárast produkcie o vyše štvrtinu ale potešil aj výrobcov textilu a odevov. Pre našu ekonomiku dôležitý automobilový priemysel si v novembri zaknihoval nárast produkcie o 15,4 %, čo predstavuje najlepší výsledok od januára 2013. Ďalším dôležitým ťahúňom našej ekonomiky je výroba počítačových, elektronických a optických produktov, ktorá sa po dvoch mesiacoch klesajúcej produkcie v novembri vrátila k rastu [o 5,3 %]. S najvýraznejším medziročným poklesom výroby sa aj v jedenástom mesiaci vlaňajška museli popasovať producenti farmaceutických výrobkov [o -44,7 %].

Na november zrejme spomínajú v dobrom aj naši stavebníci. Ich produkcia síce zaznamenala medziročný nárast len o 1,5 %, jednalo sa však o prvý rastový mesiac za takmer dva roky.

Rebríček týždňa:

Za pomalým rastom cien potravín na Slovensku stojí aj vývoj cien komodít na svetovom trhu. Niektoré vlani zlacneli o desiatky percent.

Ceny potravín na pultoch slovenských obchodov rástli v závere roka 2013 nezvyčajne pomaly. Nezvyčajne preto, že v uplynulých rokoch sme boli s blížiacim sa záverom roka svedkami skôr zrýchľovania cenového rastu potravín. Koniec roka 2013 sa však z tohto trendu vymykal, keď ceny potravín rástli

komodita	jednotka	priemer 2013	priemer 2012	r/r
káva arabica	Usd cent / libra	125,9	174,6	-27,9%
cukrová trstina	Usd / libra	17,5	21,6	-19,0%
kukurica	Usd cent / busel	578,1	694,9	-16,8%
repka	EUR / tona	413,7	480,5	-13,9%
jačmeň	EUR / tona	219,8	253,1	-13,2%
pšenica	Usd cent / busel	684,0	750,8	-8,9%
sója	Usd cent / busel	1 406,6	1 465,7	-4,0%
kakao	USD / tona	2 405,2	2 347,8	2,4%
ryža	USD / 100 libier	15,5	14,9	4,1%
bavlna	Usd cent / libra	83,4	79,7	4,5%

Zdroj: Poštová banka podľa údajov Bloomberg

zaznamenala káva a to až o – 27,9 %. O takmer štvrtinu lacnejšia bola ale v roku 2013 v porovnaní s rokom 2012 aj cukrová trstina. Dvojciferný medziročný pokles cien sa ale vlani týkal aj kukurice, repky či jačmeňa.

Za drahšie ako v roku 2012 sa v minulom roku obchodovali len bavlna, ryža a kakao. Aj zdraženie v prípade týchto poľnokomodít však bolo len mierne a to na úrovni 2,4 % až 4,5 %. Pod cenový rast bavlny sa pritom podpisoval najmä neúfňajúci dopyt zo strany jej najväčšieho spotrebiteľa, ktorým je Čína.

medziročne len o cca 1 % až 2 %. Pre porovnanie, v samom úvode roka 2013 dosahoval ich medziročný cenový rast až takmer 6 %. Jedným z dôvodov pomalšieho zdražovania potravín v našich obchodoch v druhej polovici roka 2013 je aj vývoj cien poľnohospodárskych komodít na svetových burzách.

Väčšina poľnohospodárskych komodít bola v roku 2013 lacnejšia ako v predošlom roku 2012. Súvisí to predovšetkým s lepšou úrodou vo svete. Práve stav úrody a teda ponuka danej komodity je popri dopyte po nej najvýznamnejším faktorom, od ktorého sa cena odvíja.

Najvýraznejšie medziročné zlacnenie vlani

Kalendár udalostí 3. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Tržby, mzdy a zamestnanosť vo vybraných odvetviach [13. január 2014], r/r, v %	november 2013	–	–
Index spotrebiteľských cien CPI [14. január 2014], r/r, v %	december 2013	0,5	0,6
Inflácia HICP [16. január 2014], v %, r/r	december 2013	0,6	0,6
Nové objednávky v priemysle [17. január 2014], r/r, v %	november 2013	–	–

Predikcie podľa Poštovej banky

Indikátor	3 Q 2013	4 Q 2013	1 Q 2014	2013	2014
HDP [% , r/r, stále ceny] ^{1) 3)}	0,9*	1,3	1,5	0,9	2,3
CPI [% , r/r] ^{1) 4)}	1,3*	0,5	1,0	0,5	2,6
HICP [% , r/r] ^{1) 4)}	1,4*	0,6	1,1	0,5	2,5
PPI [% , r/r] ^{1) 4)}	– 0,7*	– 1,2	0,8	– 1,0	2,5
Index reálnej mzdy [% , r/r] ^{1) 3)}	1,1*	0,1	0,4	0,8	0,9
Evidovaná nezamestnanosť [%] ^{1) 3)}	13,84*	13,76	14,05	14,16	13,52
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] ^{5) 6)}	943,0*	873,1	1 070,0	4 684,3	3 590,0
EUR/USD ^{2) 4)}	1,35*	1,37*	1,30	1,37*	1,30
Základná sadzba ECB ^{2) 4)}	0,50*	0,25*	0,25	0,25*	0,25
1M EURIBOR [% , p. a.] ^{2) 4)}	0,13*	0,22*	0,17	0,22*	0,20

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