



# ekonomický týždenník

# OBSAH

■ Zaujalo nás: Každá šiesta slovenská domácnosť plánuje tento rok rekonštruovať svoje bývanie	3
■ Čo nové vo svete: OECD prerušila prístupové rokovania s Ruskou federáciou	4
■ ECB už priznáva, že silné euro môže byť problémom	5
■ Americký Fed rozhodne o menovej politike po prvýkrát pod vedením Yellenovej	5
■ Ropa Brent minulý týždeň nepatrne lacnejšia	6
■ Ceny na Slovensku vo februári medziročne mierne poklesli o – 0,1 %	6
■ Zahraničný obchod v januári 2014 s aktívnym saldom	7
■ Január priniesol našim priemyselníkom dvojciferný rast produkcie	7
■ Medziročný rast zaznamenali v januári aj tržby slovenských priemyselníkov...	8
■ ...a rovnako aj nové priemyselné objednávky	8
■ Rebríček týždňa: Priemerný Luxemburčan dlží banke 18-krát toľko čo priemerný Slovák	9
■ Kalendár udalostí 12. týždňa	10
■ Predikcie podľa Poštovej banky	10

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 ktoréhokolvek 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:

## Každá šiesta slovenská domácnosť plánuje tento rok rekonštruovať svoje bývanie

Slovenská ekonomika by v tomto roku mala šliapnuť na plyn a zrýchliť tempo svojho hospodárskeho rastu. Napriek tomu však jej výkon nebude dostačujúci na to, aby viedol k výraznejšej tvorbe nových pracovných miest. Rady nezamestnaných na úradoch práce sa tak príliš skracovať nebudú a slovenský spotrebiteľ zostane pri miňaní svojho zárobku aj naďalej opatrný. **Optimisticky naladené slovenské domácnosti ale „nevymreli“ a v roku 2014 očakávajú aj zlepšenie svojej finančnej situácie, uvažujú nad kúpou nového auta, rekonštrukciou bývania či stavbou rodinného domu.** Vyplynulo to zo Spotrebiteľského barometra I., ktorý počas januára 2014 uskutočnil Štatistický úrad SR [ŠÚ SR].

Očakávania a plány slovenských domácností v roku 2014	
Zlepšenie svojej finančnej situácie očakáva	16 % domácností
Schopnosť vytvárať úspory očakáva	37 % domácností
Rekonštruovať svoje bývanie plánuje	17 % domácností
Zvýšiť výdavky na kúpu bielej a čiernej techniky, nábytku, kobercov a pod. plánuje	13 % domácností
Kúpu auta má v pláne zrealizovať	7 % domácností
Kúpiť alebo postaviť dom, byt, chatu alebo chalupu plánuje	3 % domácností

Zdroj: Poštová banka na základe výsledkov Spotrebiteľského barometer I., 2014, ŠÚ SR

Poznáme to všetci. Účty za vodu, elektrinu alebo plyn, splátka hypotéky, výdavky na potraviny či vreckové pre deti. Vždy je potrebné zosúladiť rodinné príjmy s výdavkami a otázka rodinného rozpočtu je tak na pretrase v každej slovenskej domácnosti. **Zlepšenie svojej finančnej situácie v tomto roku očakáva približne každá šiesta slovenská domácnosť.**

Pri riadení rodinného rozpočtu ale nestačí iba prispôbiť rodinné výdavky výške príjmov plynúcich do domácnosti, ale treba myslieť aj na zadné vrátka. Či už kvôli kúpe dlhodobých a teda drahších tovarov, alebo z dôvodu schopnosti čeliť neočakávaným finančným výdavkom, je pre každú domácnosť vhodné vytvárať si určitú finančnú rezervu. **37 % slovenských domácností pritom predpokladá, že budú počas tohto roka schopné tvoriť úspory.**

Sen o krajšom bývaní snívajú mnohí Slováci. A mnohí sa k jeho naplneniu už aj odhodlali. **Na otázku, či v priebehu roka 2014 zamýšľajú rekonštruovať svoj príbytok, kladne odpovedalo 17 % našich domácností.** Chuť a odhodlanosť rekonštruovať ale nestačí. Vynovovanie našich príbytkov je totiž finančne náročné a často naň musíme šetriť aj niekoľko mesiacov či rokov. Ak ale chceme rekonštrukciu uskutočniť v dohľadnej dobe napriek tomu, že nemáme nasporenú potrebnú sumu, možnosťou je požiadať o úver z banky. Z prieskumu, ktorý koncom vlaňajška pre Poštovú banku uskutočnila agentúra 2muse, vyplynulo, že **práve na zrekonštruovanie svojho bývania si berieme až viac než tretinu spotrebných úverov.** Rekonštrukcia bytu či domu však nie je jediným dôvodom, pre ktorý siahame po spotrebných úveroch. Vyše pätina týchto úverov je určená na kúpu nového zariadenia do domácnosti a tretím najčastejšie udávaným dôvodom je podľa prieskumu kúpa alebo oprava automobilu.

Rekonštrukcia príbytku ale nie je jediná investícia, kvôli ktorej musíme siahnuť na svoje úspory či požiadať o úver z banky. K takémuto kroku nás môže motivovať aj pokazená práčka, nefunkčný televízor alebo nábytok nespĺňajúci aktuálne dizajnérske trendy. Z barometra vyplynulo, že **približne každá ôsma domácnosť má počas tohto roka v pláne zvýšiť svoje výdavky na kúpu bielej alebo čiernej techniky, nábytku, kobercov či iného bytového zariadenia.**

Nákladnou záležitosťou pre väčšinu slovenských domácností je aj výmena starého auta za nové. Aj kvôli splneniu sna o novom štvorkolesovom tátošovi však musí väčšina z nás poctivo a dlhodobo sporiť alebo sa obrátiť na banku so žiadosťou o úver. **Počas roka 2014 si plánuje urobiť radosť novým automobилоm 7 % slovenských domácností.**

Nájdu sa ale aj takí Slováci, ktorí sa tento rok plánujú pustiť do ešte väčšej investície, než je rekonštrukcia bývania či nové auto. Takouto „megainvestíciou“ je pre väčšinu z nás kúpa bytu alebo stavba rodinného domu či chaty. **Z barometra vyplynulo, že zaobstarat' si nové bývanie majú tento rok v pláne 3 % slovenských domácností.** Aj v tomto prípade nám však často úspory nestačia a bez úveru z banky sa nezaobídeme. Na Slovensku žije v súčasnosti vo vlastnom byte či dome, ale s úverom, približne každý desiaty Slovák.

# Čo nové vo svete:

## OECD prerušila prístupové rokovania s Ruskou federáciou

**SLOVENSKO:** Národná banka Slovenska [NBS] vykázala v roku 2013 zisk na úrovni 489,8 mil. EUR. Banková rada NBS minulý týždeň rozhodla, že zisk bude použitý na zníženie neuhradenej straty minulých rokov. Kladné hospodárenie NBS bolo predovšetkým dôsledkom úrokových výnosov z dlhopisov vo výške 492,5 mil. EUR a zisku z finančných operácií [predovšetkým úrokových swapov] v objeme 220,7 mil. EUR. Najvyššou nákladovou položkou NBS boli vlni mzdové a sociálne náklady v objeme 33,8 mil. EUR.

**CYPRUS:** Tak ako sme očakávali, ministri financií krajín eurozóny stretávajúci sa pod hlavičkou skupiny Eurogroup uplynulý pondelok odklepli uvoľnenie ďalšej časti pomoci pre Cyprus. Tranžu v objeme 150 mil. EUR by mal Cyprus z trvalého eurovalu [ESM] obdržať začiatkom apríla. Ďalších 86 mil. EUR by krajine mal uvoľniť MMF. Ministri ocenili pokrok Cypru pri fiškálnych reformách a tiež postupné zvoľnenie reštrikcií pohybu kapitálu či začatú privatizáciu. V súvislosti s Cyptom sa minulý týždeň objavila aj informácia, že guvernér tamjšej centrálnej banky Demetriades podal z osobných dôvodov demisiu a nahradí ho pani Georghadjiová, ktorá v súčasnosti zastáva post generálnej audítorky.

**GRÉCKO:** Ministri financií krajín eurozóny uplynulý týždeň hovorili aj o Grécku, avšak na rozdiel od Cypru sa Gréci z ďalších peňazí tešiť nemôžu. Šéf skupiny Eurogroup Dijssenbloem uviedol, že Grécko musí uskutočniť ďalší kus práce, aby hodnotenie mohlo byť pozitívne uzavreté. Pre uvoľnenie prostriedkov z eurovalu je nevyhnutná dohoda Grécka s Trojkou na rekapitalizácii bankového sektora, ku ktorej by podľa optimistických odhadov mohlo dôjsť v najbližších dňoch.

**ÍRSKO:** Írsko potvrdilo prostredníctvom predaja benchmarkového 10 – ročného dlhopisu svoj návrat na dlhopisové trhy. Dlhopisy v objeme 1 mld. EUR dokázalo Írsko na trhu umiestniť pri veľmi priaznivom výnose 2,97 % p. a. Pre porovnanie, slovenské „desiatky“ aktuálne na sekundárnom trhu nesú približne 2,20 % p. a. Dopyt investorov po írskych papieroch prekonal ponuku takmer trojnásobne. V januári predávala írsky dlhová agentúra tieto isté dlhopisy prostredníctvom syndikátu bánk pri výnose do splatnosti na úrovni 3,54 % p. a.

**RUSKÁ FEDERÁCIA:** Téma ukrajinsko-ruských vzťahov nezapadla prachom ani minulý týždeň. V reakcii na aktuálny vývoj Organizácia pre hospodársku spoluprácu a rozvoj [OECD] uplynulý štvrtok oznámila, že prerušuje prístupové rokovania s Ruskou federáciou a naopak, posilní spoluprácu s Ukrajinou. Rusko zatiaľ pokračuje vo vojenských cvičeniach neďaleko ukrajinských hraníc a Ukrajina medzitým schválila vytvorenie Národnej gardy a začala s verbovaním. Za našimi východnými hranicami tak ešte môže byť rušno, keďže víkendové referendum na Kryme potvrdilo záujem obyvateľov tohto polostrova pripojiť sa k Ruskej federácii.

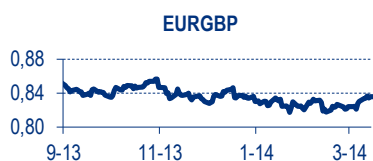
**JAPONSKO:** Japonská centrálna banka [BoJ] minulý týždeň potvrdila svoj cieľ zvyšovať monetárnu bázu o 60 až 70 bil. JPY ročne. V uvoľňovaní menovej politiky je BoJ odhodlaná pokračovať dovedy, pokiaľ miera inflácie nedosiahne 2 %. BoJ bude priebežne vyhodnocovať riziká a v prípade potreby svoj program kvantitatívneho a kvalitatívneho uvoľňovania upraví. Minulý týždeň boli totiž zverejnené makroekonomické dáta z japonskej ekonomiky v podobe revízie HDP a vývoja zahraničného obchodu, ktoré poriadne sklamali.

**NOVÝ ZÉLAND:** Rozvinuté krajiny na čele s USA a eurozónou prostredníctvom svojich centrálnych bánk ubezpečujú trhy, že ich menové politiky zostanú uvoľnené ešte po dlhý čas. Ich jediným protipólom, ktorý sa rozhodol sadzby zvýšiť, sa minulý týždeň stal Nový Zéland a jeho centrálna banka RBNZ. Tá zvýšila základnú úrokovú sadzbu na ostrovoch o 0,25 p. b. na úroveň 2,75 %, aby udržala cenovú stabilitu. Guvernér RBNZ zároveň vyhlásil, že hoci silnejúci novozélandský dolár predstavuje problém a nie je dlhodobo udržateľný, úrokové sadzby na Novom Zélande sa budú ďalej zvyšovať a v priebehu dvoch rokov by mohli vzrásť až o 2 p. b.

**SVET:** Podľa aktuálnej štúdie The Wealth Report 2014 chodilo vlni po svete takmer 168 tisíc ľudí s majetkom prekračujúcim 30 mil. USD. Za desať rokov by ich malo pribudnúť 28 percent, a teda v roku 2023 by ich počet mohol dosiahnuť až viac ako 215 tisíc. Najviac superbohatých jednotlivcov by pritom podľa odhadov malo pribudnúť v ázijskom regióne. Najviac ľudí s majetkom presahujúcim 30 miliónov dolárov by sme ale mali aj o 10 rokov najst' v Európe. Najväčšia koncentrácia ultraboháčov pritom je aj bude v Londýne.

**ZLATO:** Pretrvávajúce napätie medzi Ruskom a západnými mocnosťami v súvislosti s ruskými záujmami na Ukrajine sa podpisuje pod cenový rast zlata. Jedna unca žltého kovu [t. j. 31,1 gramu] sa obchoduje nad hladinou 1 370 USD, čo predstavuje najvyššiu úroveň od septembra 2013. Od začiatku roka zdraželo zlato už o viac ako 13 %. Na päty mu ale šliape aj striebro, ktoré od začiatku roka pridalo na cene takmer 10 %.

## ECB už priznáva, že silné euro môže byť problémom



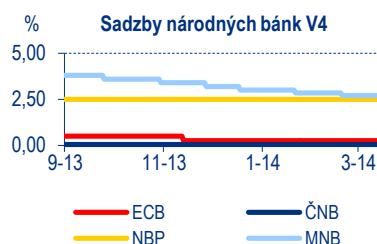
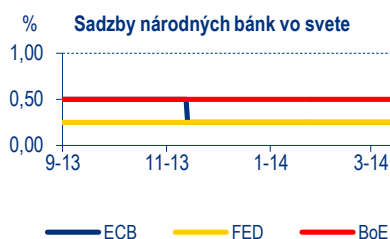
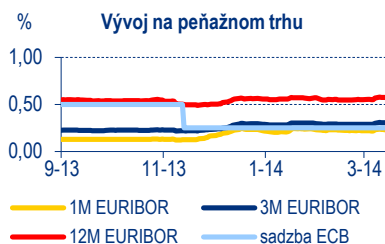
V úvode uplynulého týždňa sa euro udržalo v blízkosti svojho viac než dvojiročného maxima voči doláru, na ktoré sa vyšplhalo predminulý piatok v doznievajúcej reakcii na rozhodnutie ECB nemeniť úrokové sadzby. Euro pondelok uzavrelo prakticky bez zmeny, teda na úrovni 1,3880 EURUSD. Absencia zásadnejších makrodát mala aj v utorok za následok, že sa pozornosť obchodníkov venovala skôr vyjadreniam verejných predstaviteľov. Zástupca v ECB Constancio poslal v utorok dopoludnia euro nadol na úroveň 1,3830 EURUSD, keď uviedol, že trhy dezinterpretovali štvrtkové slová guvernéra Draghiho. Podľa Constancia je totiž stále v hre

znižovanie sadzieb, spustenie kvantitatívneho uvoľňovania či využitie iných neštandardných nástrojov. Popoludní však euro takmer všetky svoje straty vymazalo a posilnilo na úroveň 1,3860 EURUSD. V stredu euro opäť otestovalo hladinu 1,3900 EURUSD a dostalo sa tak na dohľad svojho dvaapoločného maxima. Vo štvrtok spočiatku rast eura pokračoval a spoločná mena eurozóny poskočila voči doláru na najvyššiu úroveň od októbra 2011 a dostala sa na dohľad psychologickéj hladiny 1,4000 EURUSD. To už sa ale zjavne nepáčilo guvernérovi ECB Draghimu, ktorý povedal, že kurz eura sa stáva mimoriadne relevantným pri hodnotení cenovej stability. Naznačil tak, že príliš silné euro môže mať za následok nežiaduci cenový vývoj, ktorého sa ECB obáva. Draghi svojimi slovami zrazil euro až o celú figúru nadol z úrovne 1,3950 EURUSD na 1,3850 EURUSD. Draghiho slová však na dlho posilňovaniu eura nezabránili a už v piatok sa spoločná mena eurozóny vrátila nad hladinu 1,3900 EURUSD, nad ktorou napokon týždeň aj uzavrela.

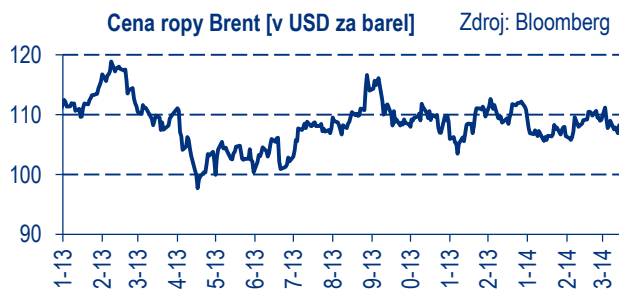
Meny nášho regiónu sa minulý týždeň obchodovali zmiešané. Oslabenie o – 0,5 % na úroveň 4,2250 EURPLN si zaknihoval poľský zlotý. Maďarský forint voči euru za týždeň nepatrne posilnil a obchodoval sa na úrovni 312,10 EURHUF. Najstabilnejšou menou nášho regiónu bola opäť česká koruna, ktorá sa počas celého týždňa obchodovala v okolí úrovne 27,360 EURCZK.

## Americký Fed rozhodne o menovej politike po prvýkrát pod vedením Yellenovej

V stredu 19. marca sa dozvieme rozhodnutie amerických centrálnych bankárov o nastavení menovej politiky na najbližšie týždne. Po prvýkrát zasadne Fed pod vedením novej guvernérky Janet Yellenovej, ktorá vo februári na tomto poste nahradila Bena Bernankeho. Fed takmer určite ponechá základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na súčasnom minime 0,00 % až 0,25 %. Centrálni bankári na druhej strane Atlantiku ale zrejme pristúpia k ďalšiemu okresaniu objemu monetárnych stimulov. Teda inak povedané, rozhodnú o znížení objemu mesačných nákupov cenných papierov zo súčasnej úrovne 65 mld. USD pravdepodobne na 55 mld. USD. Guvernérka Yellenová totiž vo viacerých vystúpeniach naznačila, že pokiaľ sa americká ekonomika bude aj naďalej zotavovať, kvantitatívne uvoľňovanie by do konca tohto roka mohlo byť minulosťou.



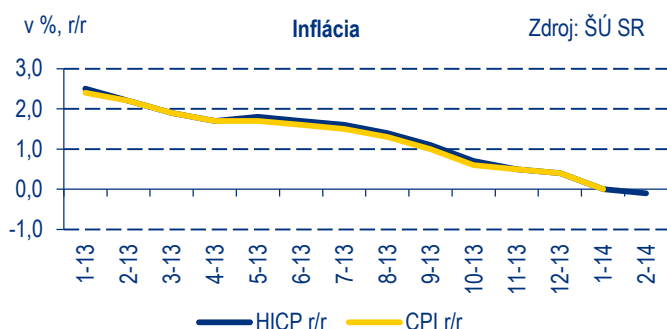
## Ropa Brent minulý týždeň nepatrne lacnejšia



0,2 % a medzimesačne bola lacnejšia o pol percenta.

Ropa Brent sa uplynulý týždeň obchodovala v okolí úrovne 108 dolárov za barel. V pondelok jej cena poklesla o takmer dolár na 108,08 USD za barel v dôsledku horších výsledkov čínskeho zahraničného obchodu. V utorok ropa Brent mierne zdražela, keď jej cena vzrástla na úroveň 108,44 USD za barel. Rast zásob ropy v USA ale v stredu cenu ropy Brent zrazil opäť mierne nadol na pondelkovú úroveň. Zláčňovanie severomorskej ropy sa nezastavilo ani vo štvrtok, kedy jej cena poklesla na úroveň 107,39 dolárov za barel. Rastúce obavy z konfliktu medzi Ruskou federáciou a západnými mocnosťami z dôvodu situácie na Ukrajine mali v piatok za následok zdraženie ropy Brent na úroveň 108,21 USD za barel. V konečnom zúčtovaní ale ropa Brent za týždeň stratila –

## Ceny na Slovensku vo februári medziročne mierne poklesli o – 0,1 %



Po tom, ako ceny tovarov a služieb na Slovensku v januári tohto roka medziročne stagnovali, vo februári zaznamenali historicky prvý medziročný pokles a to o – 0,1 %. Medzimesačne, teda oproti januáru 2014, spotrebiteľské ceny taktiež klesli o – 0,1 %. Vyplynulo to z údajov, ktoré zverejnil ŠÚ SR.

Vo februári 2014 sme si medziročne priplácali najmä za vzdelávanie, ktoré zdraželo o 5,1 %. Alkohol a tabak zaznamenali medziročný rast cien rovné dve percentá a za služby kaviarní, hotelov a reštaurácií sme si priplatili medziročne viac o 1,5 %. Ceny v žiadnej inej oblasti už nerástli rýchlejšie ako o jedno percento. Predovšetkým v druhom polroku vlašajška sme boli svedkami

spomaľujúceho cenového rastu potravín. V samom úvode roka 2013 dosahoval ich medziročný cenový rast až takmer 6 % a v závere roka už len 0,2 %. Vo februári 2014 zdraželi potraviny a nealko nápoje medziročne o 0,6 %. Napriek tomu, že v porovnaní s koncom roka 2013 cenový rast potravín mierne zrýchlil, stále ide o pomalé tempá rastu. Pod vývoj cien potravín sa výraznou mierou podpisuje vývoj cien poľnohospodárskych komodít na svetových trhoch, z ktorých sú viaceré aj v úvode tohto roka medziročne o desiatky percent lacnejšie.

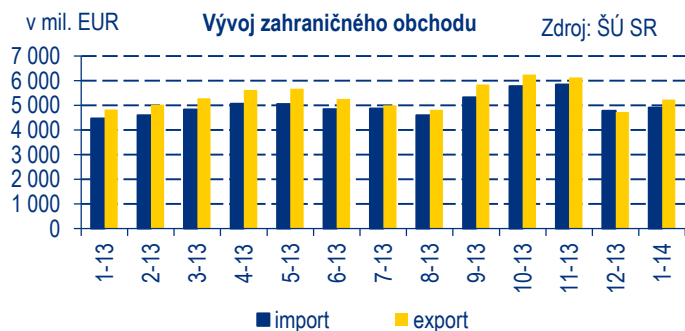
Medziročný pokles cien vo februári zaznamenalo viacero kategórií nášho spotrebného koša. O – 1,4 % lacnejšie nás vyšli služby pôšt a telekomunikácií a o – 1,3 % menej sme zaplatili za dopravu. Približne o percento menej ako v rovnakom období vlašajška nás ale vyšli aj nábytok a vybavenie domácností, rozličné tovary a služby a taktiež bývanie a energie [v dôsledku zníženia regulovaných cien].

Oproti januáru 2014, teda medzimesačne, nebol v prípade ani jednej položky evidovaný rýchlejší cenový rast ako o 0,1 %. K medzimesačnému zlacneniu došlo v prípade troch oblastí a to odevy a obuv [o – 0,7 %], alkohol a tabak [o – 0,4 %] a potraviny a nealko nápoje [o – 0,3 %]. Pokles cien potravín ovplyvnili hlavne nižšie ceny olejov, tukov, mäsa a zeleniny.

Hoci na prvý pohľad sa nám, spotrebiteľom, môžu zdať nižšie cenovky v obchodoch dobrou správou, nie je tomu vždy tak. Rovnako ako príliš rýchla inflácia tak ani deflácia nie je pre ekonomiku zdravým javom. Dlhodoboklesajúce ceny v obchodoch totiž môžu mať za následok zmenu v správaní spotrebiteľov, ktorí začnú vyčkávať na ešte nižšie ceny a odkladať svoje nákupy do budúcnosti. Výrobcom sa potom musia vyrovnávať so slabším dopytom prostredníctvom znižovania nákladov, čo má za následok aj znižovanie miezd či prepúšťanie. Ľudia tak môžu prísť o svoje príjmy, prácu a ich spotreba nütene ďalej klesá. Ekonomika tak môže sklúzať do deflačnej špirály, z ktorej je ťažké sa vymaniť.

Kým v roku 2013 bola priemerná miera inflácie evidovaná na úrovni 1,4 %, tak v roku 2014 by sa podľa našich odhadov mohlo jednať o priemerný cenový rast na úrovni okolo 1 %. Úvod roka by mala charakterizovať cenová stagnácia [teda len mierne medziročné nárasty, prípadne poklesy cien], no s pribúdajúcimi mesiacmi by mal cenový rast na Slovensku začať zrýchľovať. Naďalej sa však bude jednať o pomerne pomalé tempá cenového rastu a ako v roku 2013, tak aj v roku 2014 by sme sa mali vďaka tomu dočkať i reálneho rastu plátov.

## Zahraničný obchod v januári 2014 s aktívnym saldom

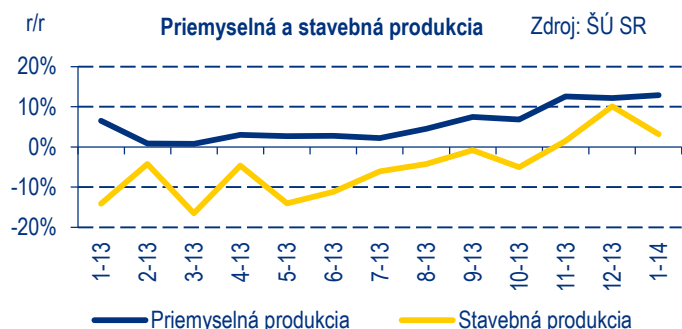


Náš zahraničný obchod vstúpil aj do nového roka pozitívne, keď zaznamenal medziročný rast. Saldo slovenskej obchodnej bilancie bolo v prvom tohtoročnom mesiaci aktívne a predstavovalo 324,2 mil. EUR. Údaje zverejnil začiatkom uplynulého týždňa Štatistický úrad SR [ŠÚ SR].

V januári 2014 sa zo Slovenska vyviezli tovary v hodnote 5 228,6 mil. EUR, čo predstavovalo medziročný nárast exportu o 8,3 %. Rýchlejšim tempom, o 9,9 %, vzrástol medziročne aj dovoz a jeho hodnota v januári dosiahla 4 904,3 mil. EUR.

## Január priniesol našim priemyselníkom dvojciferný rast produkcie

Rast priemyselnej produkcie si aj v úvode roka 2014 zachoval dvojciferné tempo. Produkcia našich priemyselníkov v januári podľa ŠÚ SR zaznamenala medziročný nárast o 12,9 %.



Samotná priemyselná výroba v januári medziročne vzrástla o 15,9 %, no oblasť ťažby a dobývania zaznamenala pokles o – 2,9 % a produkcia v oblasti dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu medziročne poklesla o – 1,0 %.

V rámci priemyselných odvetví zaznamenali v januári najvýraznejší medziročný rast produkcie, až o 37,0 %, výrobcovia dopravných prostriedkov [automobilky]. Dvojciferný nárast ale potešil aj ďalších výrobcov na čele s ostatnou výrobou, opravou a inštaláciou strojov [nárast o 16,1 %]. Medzi odvetviami, ktoré zaznamenali dvojciferný medziročný rast produkcie, ale nájde sa aj pre našu ekonomiku dôležitú výrobu počítačových, elektronických a optických produktov

[nárast o 10,8 %]. S najvýraznejším medziročným poklesom výroby sa aj v prvom tohtoročnom mesiaci museli popasovať producenti farmaceutických výrobkov [o – 37,8 %]. Naši farmaceuti tak nevstúpili tou správnou nohou ani do tohto roka. Výrazné dvojciferné prepady priemyselnej produkcie pritom odvetvie farmácie sprevádzali aj počas celého uplynulého roka 2013.

Január priniesol podobne ako posledné dva mesiace roka 2013 medziročný nárast produkcie našich stavebníkov. Januárový medziročný rast produkcie v stavebníctve o 3,2 % môžeme pripísať najmä na toto obdobie nezvyčajne teplému počasiu.

Štatistický úrad EÚ [Eurostat] zverejnil aj údaje o vývoji priemyselnej produkcie v ostatných krajinách Európskej únie. V EÚ ako takej zaznamenala produkcia priemyselníkov v januári medziročný nárast o 2,4 %, v eurozóne o miernejších 2,1 %. Z najvýraznejšieho rastu produkcie sa mohli tešiť priemyselníci v Luxembursku [o 12,6 %] a naopak prepady produkcie o – 12,0 % potrápil priemyselníkov v Holandsku.

## Medziročný rast zaznamenali v januári aj tržby slovenských priemyselníkov...

Slovenskí priemyselníci utržili v januári 2014 o 4,3 % viac ako v úvode vlaňajška. Rast priemyselných tržieb ale oproti decembru 2013 mierne spomalil. Tržby v samotnej priemyselnej výrobe vzrástli o 8,0 %, v dodávke vody a odvoďte odpadových vôd o 7,1 % a v ťažbe a dobývaní o 0,2 %, avšak tržby v dodávke elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu klesli o – 11,2 %. Údaje zverejnil minulý týždeň ŠÚ SR.

Medziročný vývoj v % v januári 2014				
Odvetvie hospodárstva	Tržby	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Reálna mzda
Priemysel	4,3	1,1	4,7	4,7
Stavebníctvo	-3,0	-0,8	-0,2	-0,2
Predaj a oprava motorových vozidiel	12,5	-1,3	8,2	8,2
Veľkoobchod	7,3	-1,8	10,3	10,3
Maloobchod	3,1	-0,9	3,2	3,2
Ubytovanie	4,7	0,2	1,2	1,2
Činnosť reštaurácií a pohostinstiev	-2,3	-0,8	-1,9	-1,9
Vybrané trhové služby	4,3	1,9	0,8	0,8
Informácie a komunikácia	3,8	4,3	9,2	9,2
Doprava a skladovanie	-0,5	0,9	6,9	6,9

Zdroj: ŠÚ SR

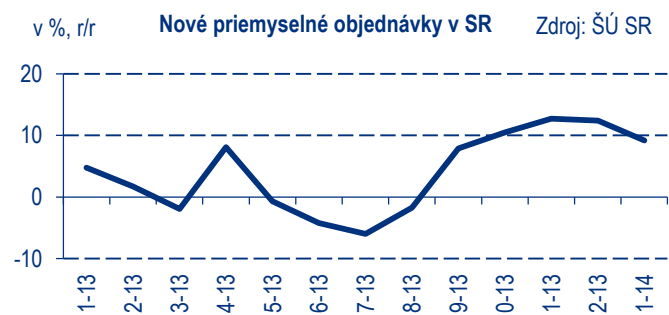
Spomedzi jednotlivých priemyselných odvetví sa s najvýraznejším poklesom tržieb aj v prvom mesiaci tohto roka museli vyrovať farmaceuti [o – 14,8 %]. Nižšie tržby však v januári sklamali aj producentov zo štyroch ďalších odvetví vrátane výroby ropných produktov, potravinárskeho, chemického a textilného priemyslu. Naopak, najvýraznejší rast tržieb o 15,8 % zaznamenali výrobcovia počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorí patria medzi ťahúnov našej ekonomiky. Dvojciferný rast tržieb si ale na svoje konto pripísali aj producenti elektrických zariadení,

automobilky, strojár a výrobcovia produktov z gumy a plastu. Práve automobilky sú tradičným ťahúňom našej ekonomiky, preto je dvojciferný rast ich tržieb dobrou správou.

V úvode tohto roka však zaznamenali medziročný nárast tržieb nielen priemyselníci, ale aj väčšina ostatných odvetví nášho hospodárstva. K medziročnému poklesu tržieb došlo len v prípade stavebníctva, reštaurácií a pohostinstiev a dopravy a skladovania.

Zamestnanosť sa počas decembra medziročne zvýšila v piatich našich hospodárskych odvetviach, z toho najvýraznejšie v oblasti informácií a komunikácie. Priaznivý vývoj sme v januári zaznamenali aj v oblasti miezd. V nominálnom aj reálnom vyjadrení sa mzdy zvýšili vo všetkých odvetviach nášho hospodárstva s výnimkou reštaurácií a pohostinstiev a stavebníctva.

## ...a rovnako aj nové priemyselné objednávky



Aj úvod roka 2014 slovenským priemyselníkom prial a priniesol im medziročný nárast nových objednávok o 9,2 %. V porovnaní s koncom vlaňajška došlo k spomaleniu rastu nových objednávok, napriek tomu ide stále o slušné tempo. Vyplývalo to z údajov ŠÚ SR.

Dvojciferný nárast nových objednávok zaznamenala výroba strojov a zariadení, ale z rastúcich objednávok sa v januári mohli tešiť priemyselníci z väčšiny odvetví. Darilo sa aj automobilkám, ktoré v januári zaznamenali o 9,7 % vyššie objednávky ako v úvode vlaňajška a taktiež výrobcov počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorým vzrástli nové objednávky o 12,5 %.

V oboch prípadoch ide o dôležité odvetvia nášho hospodárstva. S poklesom objednávok o – 16,6 % sa však museli vyrovať producenti z oblasti farmácie.



# Rebríček týždňa:

Priemerný Luxemburčan dlží banke 18-krát toľko čo priemerný Slovák

Stav úverov a vkladov domácností v EÚ k 12_2013		
Krajina	úvery domácností na obyvateľa v EUR	vklady domácností na obyvateľa v EUR
Luxembursko	68 338	85 655
Švédsko	34 220	16 231
Cyprus	25 986	29 002
Holandsko	25 662	22 915
Írsko	23 554	19 878
Veľká Británia	22 616	21 304
Fínsko	21 579	15 147
Nemecko	17 886	22 753
Francúzsko	17 017	18 488
Rakúsko	16 976	26 412
Španielsko	16 952	16 619
Portugalsko	12 236	12 701
Belgicko	10 820	27 809
Malta	10 299	20 119
Taliansko	10 147	15 651
Grécko	10 142	11 993
Estónsko	5 363	4 042
Slovinsko	4 323	7 140
ČR	4 184	6 523
Chorvátsko	3 820	5 457
<b>SR</b>	<b>3 807</b>	<b>5 064</b>
Poľsko	3 545	3 568
Lotyšsko	2 974	2 379
Litva	2 490	2 927
Maďarsko	2 332	2 453
Bulharsko	1 318	2 650
Rumunsko	1 084	1 361

Zdroj: Prepočet Poštovej banky na základe údajov ECB

Pozn.: Domácnosti zahŕňajú aj neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam

Pozn.: Dáta za Dánsko neboli dostupné

Podľa údajov ECB a prepočtov Poštovej banky **mal na konci roka 2013 Slovák z banky požičaných v priemere 3 807 EUR. Menej ako my banke dlžili v prepočte na hlavu už iba obyvatelia šiestich ekonomík EÚ.** Len niečo cez 1 000 EUR dlhujú svojim bankám priemerní Rumuni a Bulhari. Dlh človeka zo susedného Maďarska, ale i vzdialenejšej Litvy, predstavuje v priemere menej ako 2 500 EUR. Nižšia úverová suma v prepočte na obyvateľa ako u nás pripadá aj na obyvateľov Lotyšska a Poľska.

**Naopak, najväčšími dlžníkmi v únii sú Luxemburčania.** V tejto krajine na jednu hlavu pripadá úver z banky v objeme 68 338 EUR, teda 18-krát viac ako u nás. Luxemburčania v priemere dlžia banke dvakrát toľko, ako druhí najväčší bankovní dlžníci, ktorými sú Švédi. Viac ako 20 000 EUR má ale z banky požičaných aj priemerný obyvateľ Cypru, Holandska, Írska, Británie a Fínska.

O Slovákoch sa často hovorí ako o veľmi šporovlivom národe. A aj napriek úverovému boomeru úspory slovenských obyvateľov v bankách naďalej prevyšujú úroveň ich úverov. **Slovák má v banke podľa údajov ECB uložených v priemere 5 064 EUR, čo je suma o tretinu vyššia ako hodnota úveru pripadajúca na jednu slovenskú hlavu.**

**V rámci EÚ sú naše úspory v bankách v prepočte na obyvateľa siedme najnižšie.** Najmenej majú na účtoch v bankách Rumuni a to 1 361 EUR na jedného obyvateľa. Priemerné úspory Lotyšov, Maďarov, Bulharov a Litovčanov sa pohybujú v rozpätí 2 000 až 3 000 EUR.

Naopak, **najväčšie úspory pripadajúce na obyvateľa dosiahlo na konci roka 2013 Luxembursko** a to v objeme až 85 655 EUR. Úspory priemerného Luxemburčana v banke sú tak až 17-krát vyššie ako úspory priemerného Slováka. Druhý najväčší objem vkladov v prepočte na obyvateľa bol evidovaný na Cypre, kde presahoval úroveň 29 000 EUR.

## Kalendár udalostí 12. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [17. marec 2014], v %	február 2014	- 0,1	0,0
Základná úroková sadzba americkej centrálnej banky Fed [19. marec 2014], v %	marec 2014	0,25 [bez zmeny]	0,25

## Predikcie podľa Poštovej banky

Indikátor	4 Q 2013	1 Q 2014	2 Q 2014	2013	2014
HDP [% , r/r, stále ceny] <sup>1) 3)</sup>	1,5*	1,5	1,8	0,9*	2,3
CPI [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	0,5*	- 0,1	0,2	0,4*	2,3
HICP [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	0,5*	- 0,1	0,2	0,4*	2,2
PPI [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	- 1,7*	- 1,8	- 0,6	- 1,7*	1,0
Index reálnej mzdy [% , r/r] <sup>1) 3)</sup>	0,9*	2,0	1,5	1,0*	1,0
Evidovaná nezamestnanosť [%] <sup>1) 3)</sup>	13,50*	13,74	13,05	14,11*	13,20
Obchodná bilancia [saldo, v mil. EUR] <sup>5) 6)</sup>	695,3*	1 070,0	970,0	4 429,7*	3 590,0
EUR/USD <sup>2) 4)</sup>	1,37*	1,35	1,33	1,37*	1,30
Základná sadzba ECB <sup>2) 4)</sup>	0,25*	0,25	0,25	0,25*	0,25
1M EURIBOR [% , p. a.] <sup>2) 4)</sup>	0,22*	0,22	0,20	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