



# ekonomický týždenník

# OBSAH

■ Zaujalo nás: Slováci najčastejšie menia adresu z bytových a rodinných dôvodov. Kvôli práci sa presťahovali 3 % ľudí.	3
■ Čo nové vo svete: Výhľad cyperského ratingu sa zlepšil	4
■ Fed poslal euro pod hladinu 1,3800 EURUSD	5
■ Americký Fed začne zvyšovať sadzby už o rok	5
■ Ropa Brent uplynulý týždeň zlacnela	6
■ Miera evidovanej nezamestnanosti na Slovensku vo februári poklesla na 13,49 %	6
■ Cenová hitparáda: Zemiaky boli vo februári medziročne o pätinu drahšie. Polovica sledovaných potravín však zlacnela.	7
■ Rebríček týždňa: Vo vlastnom, ale s úverom na bývanie, žije každý desiaty Slovák	8
■ Kalendár udalostí 13. 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:

Slováci najčastejšie menia adresu z bytových a rodinných dôvodov. Kvôli práci sa presťahovali 3 % ľudí.

Nezvyčajne teplá zima je pomaly za nami a rastúce denné teploty predznamenávajú príchod jari. Toto obdobie so sebou prináša pre niekoho lepšiu náladu, pre iných jarnú únavu. **Už tradične sa ale príchod jari spája aj so zvýšenou chuťou ľudí upratať, skrásliť či zrekonštruovať svoje bývanie. Výnimočným v jarných mesiacoch nie je ani sťahovanie, a teda zmena trvalého bydliska. Kam sa Slováci najčastejšie sťahujú? A aké dôvody sťahovania uvádzajú?**

**V roku 2012 menilo trvalý pobyt v rámci Slovenska 83,1 tis. ľudí.** Podľa údajov Štatistického úradu SR [ŠÚ SR] sme sa najčastejšie sťahovali v rámci okresu. Z jednej obce do druhej, avšak bez nutnosti meniť na aute ŠPZ, sa presťahovalo 45,8 % Slovákov, ktorí menili bydlisko. Ďalších 29,4 % išlo za novým bývaním do iného okresu, no v rámci toho istého kraja a necelá štvrtina z presťahovaných sa presunula z jedného kraja do druhého.

Sťahovanie obyvateľov medzi kraji SR	
kraj prístahovania	podiel
Bratislavský kraj	32,4%
Trnavský kraj	15,7%
Nitriansky kraj	11,4%
Košický kraj	8,8%
Baskobystrický	8,3%
Trenčiansky kraj	8,0%
Prešovský kraj	7,7%
Žilinský kraj	7,6%

Zdroj: prepočet Poštovej banky podľa ŠÚ SR, 2012

Pri sťahovaní z jedného kraja do druhého dominuje ako nová adresa Bratislavský kraj. **Takmer tretina zo všetkých presťahovaných, ktorí sa presúvali z kraja do kraja, zakotvila v našom hlavnom meste a okolí.** Najčastejšie sa do Bratislavského kraja sťahujú ľudia z geograficky najbližších regiónov, teda Trnavského, Nitrianskeho a Trenčianskeho kraja. **Naopak, najmenej populárny je medzi sťahujúcimi sa Žilinský kraj, do ktorého si nahlásilo nový trvalý pobyt len 7,6 % ľudí sťahujúcich sa z iného regiónu Slovenska.**

**Najčastejšie uvádzanou príčinou sťahovania v rámci tzv. vnútroštátnej migrácie sú bytové dôvody,** ktoré uviedlo až 36,1 % sťahujúcich sa ľudí. **Druhým najčastejším dôvodom je nasledovanie rodinného príslušníka [26,6 %].** Tento dôvod sa však takmer vždy uvádza v prípade detí, ktoré sa sťahujú spolu so svojimi rodičmi. Necelá štvrtina sťahujúcich sa uvádza iné, bližšie nešpecifikované dôvody.

**Pomerne častým dôvodom sťahovania je aj sobáš [6,2 % prípadov].** Práve pri tomto dôvode je však badať výrazné rozdiely medzi pohlaviami. **Sobáš ako dôvod zmeny bydliska uviedlo len 3,7 % mužov, no až 8,3% žien.** Dôvodom je podľa nás skutočnosť, že ženy sú predsa len viac naklonené nasledovaniu svojho manžela než naopak.

Aké dôvody uvádzajú sťahujúci sa Slováci?			
	spolu	muži	ženy
bytové dôvody	36,1%	37,9%	34,6%
nasledovanie rod. príslušníka	26,6%	27,5%	25,8%
iné dôvody	24,4%	24,2%	24,6%
sobáš	6,2%	3,7%	8,3%
priblíženie k pracovisku	2,0%	2,3%	1,8%
rozvod	1,7%	1,7%	1,7%
zdravotné dôvody	1,6%	1,2%	2,0%
zmena pracoviska	1,1%	1,3%	1,0%
štúdium	0,3%	0,3%	0,3%

Zdroj: prepočet Poštovej banky podľa ŠÚ SR, 2012

v poproduktívnom veku, keďže **len 4,3 % presťahovaných tvorili ľudia nad 65 rokov.**

**Približne 3 % sťahujúcich sa uviedli ako dôvod zmeny bydliska prácu – a to či už zmenu zamestnávateľa, alebo snahu priblížiť sa k svojmu pracovisku. Súčasná neľahká situácia na našom pracovnom trhu mnohokrát nedáva ľuďom na výber a v snahe získať či udržať si prácu sú Slováci ochotní zbalit' sa a zmeniť adresu.**

**Najmobilnejšou vekovou kategóriou sú mladí ľudia vo veku od 25 do 34 rokov, ktorí tvoria až približne 30 % zo všetkých presťahovaných.** Viac ako pätinu ľudí presťahovaných v roku 2012 však tvorili deti a mládež do 15 rokov, ktorých pri sťahovaní vzali so sebou rodičia. Najusadlejší sú z tohto pohľadu ľudia

**A kedy sa najčastejšie sťahujeme?** Podľa štatistik sa v roku 2012 **najviac zmien trvalého pobytu [11,1 %] nahlásilo v januári a naopak najmenej [6,6 %] v decembri.** Naprieč štvrťrokmi je intenzita sťahovania rozložená vcelku rovnomerne, avšak o niečo vyšší podiel na počte presťahovaní pripadá na tretí štvrťrok, teda obdobie od začiatku júla do konca septembra.

# Čo nové vo svete:

## Výhľad cyperského ratingu sa zlepšil

**MAĎARSKO:** Maďarská vláda premiéra Orbána požiadala ešte na jeseň minulého roka ústavný súd o stanovisko, či sú cudzomenné hypotéky poskytované občanom protiústavné a je možné meniť ich podmienky. Minulý týždeň maďarský ústavný súd vydal rozhodnutie, podľa ktorého niektoré zo zmlúv môžu byť vládou retroaktívne zmenené, aby sa dosiahla ochrana spotrebiteľa. Zmeny však môžu byť podľa súdu uskutočnené len vo výnimočných prípadoch a s ohľadom na dôsledky aj pre druhú stranu, teda banky. Banky poskytnú obyvateľom úvery v cudzej mene [predovšetkým vo frankoch a v eurách] v objeme až takmer 11 mld. EUR. Snaha zbaviť ekonomiku cudzomenných pôžičiek je súčasťou politiky Orbánovej strany Fidesz, ktorú už začiatkom apríla čakajú parlamentné voľby.

**POLSKO:** Poľská centrálna banka [NBP] sa ešte minulý rok pridala ku svojim väčším kolegyniam a zaviedla tzv. ciele očakávaní, teda forward guidance. V rámci neho najskôr opakovane vyhlasovala, že základná úroková sadzba sa nebude meniť minimálne do polovice tohto roku. Následne ciele očakávaní predĺžila a uviedla, že bez zmeny ostanú sadzby minimálne do konca septembra. Minulý týždeň predstúpil pred mikrofóny zástupca NBP Hausner a uviedol, že úrokovými sadzbami sa zrejme hýbať nebude po celý tento rok. Ukrajinská kríza totiž podľa neho zrejme negatívne zasiahne proces ekonomickej obnovy v Poľsku a ďalšie nastavovanie menovej politiky bude musieť byť veľmi uvážlivé. Rast inflačných tlakov NBP neočakáva do roku 2016 a zvyšovať úrokové sadzby tak preto zrejme nebude musieť ani z tohto dôvodu.

**GRÉCKO:** Ratingová agentúra S&P uplynulý piatok potvrdila rating Grécka na úrovni B -, teda 6 stupňov pod investičným pásmom. Výhľad gréckeho ratingu je stabilný. S&P odôvodnila svoje rozhodnutie nemeniť grécky rating zraniteľnosťou krajiny, ktorá vyplýva z vysokej úrovne zadlženia, deflácie a limitovanej menovej politiky. Agentúra podobne ako medzinárodné organizácie očakáva, že Grécko v tomto roku zaznamená rast HDP po šiestich rokoch recesie.

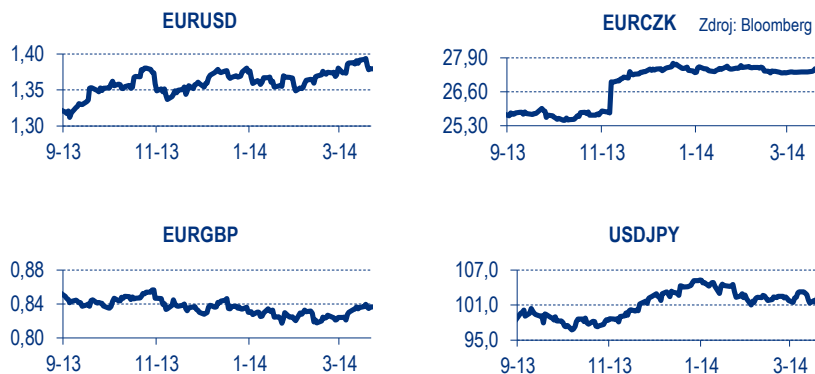
Po mesiacoch naťahovania sa našli Gréci a medzinárodní veritelia zhodu, ktorej vyústením by malo byť uvoľnenie zadrživanej tranže prostriedkov. Rozhovory stáli na viacerých témach, najmä však na otázke rekapitalizácie gréckych bánk. Grécko by však okrem tranže záchranného úveru chcelo získať v najbližších týždňoch peniaze aj ďalšou cestou. Tou je emisia dlhopisov, ktorú krajina plánuje uskutočniť do mája. Grécko by sa tak po štyroch rokoch pokúsilo o financovanie sa na dlhopisovom trhu, keďže od žiadosti o medzinárodnú finančnú pomoc si bolo na trhu schopné požičať len na krátky čas prostredníctvom štátnych pokladničných poukážok. Máj predstavuje pre Grécko míľnik, nakoľko v tomto mesiaci sú splatné dlhopisy v objeme 9,3 mld. EUR, čo je poriadna porcia.

**CYPRUS:** Agentúra Moody's vylepšila výhľad cyperského ratingu [na úrovni Caa3] z negatívneho na pozitívny. Znamená to nielen, že rating Cypru by nemal v blízkej dobe klesnúť, ale aj že by mohol byť vylepšený. Dôvodom lepšieho výhľadu ratingu ostrovej krajiny je podľa Moody's plnenie cieľov memoranda o medzinárodnej pomoci. Rating Cypru však stále zostáva 9 stupňov pod investičným pásmom, čo je odrazom stále vysokého rizika neplnenia si záväzkov v dôsledku stavu verejných financií.

**VELKÁ BRITÁNIA:** Vysoký podiel falzifikátov medzi súčasnými jednolibrovými mincami v obehu donútil Britov zamyslieť sa nad novou podobou tejto mince. Podľa odhadov kolujú v Británii medzi librovými mincami asi 3 % falzifikátov. Od roku 2017 by sa preto do obehu mali dostať nové mince s nominálom 1 GBP, ktorých podoba sa inšpirovala starou mincou v hodnote 3 penci, ktorou sa platilo v rokoch 1937 až 1971. Nová „librovka“ by tak mala mať 12 hrán a vyhotovenie v dvoch farbách s najmodernejšími prvkami na overovanie pravosti.

**USA:** Spojené štáty potešila minulý týždeň agentúra Fitch, ktorá potvrdila rating USA na najvyššej „trojčkovovej“ úrovni a vylepšila výhľad tohto ratingu z negatívneho na stabilný. Agentúra pochválila robustnú, bohatú a diverzifikovanú americkú ekonomiku a uviedla, že ani naťahovačky o dlhovom strope krajine jej dlhopisom výraznejšie neuškodili. Vo štvrtok večer boli v USA zverejnené prvé výsledky pravidelného stresového testovania tamojších bánk v rámci Dodd-Frank reformy. Ukázalo sa, že testami prešlo 29 z 30 bánk. V testovaní zvládnutia rizikových scenárov zlyhala len jedna menšia banka pôsobiaca na západe USA.

## Fed poslal euro pod hladinu 1,3800 EURUSD



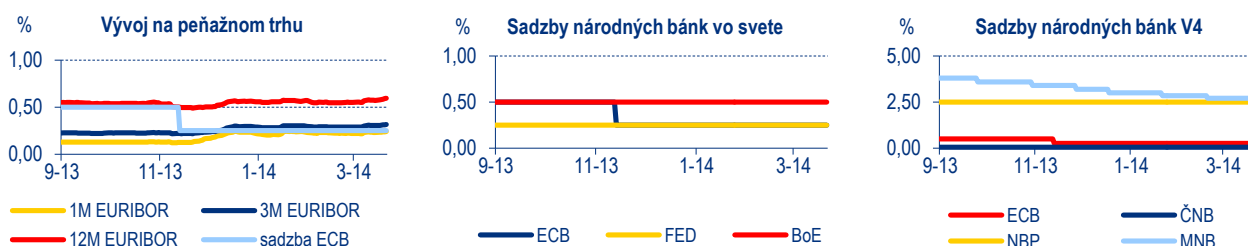
Finálne čísla za februárový cenový vývoj v eurozóne zaostali za prvým odhadom a podľa konečných údajov dosiahla medziročná miera inflácie vo februári len 0,7 %. To znamená, že cenový rast spomalil a prepadol sa hlbšie pod cieľ ECB na úrovni tesne pod dvomi percentami. Euro však uplynulý pondelok napriek týmto zverejneným dátam dokázalo posilniť až k úrovni 1,3950 EURUSD. Vyhliadky pre ekonomiku Nemecka i eurozóny sa podľa prieskumov ZEW značne zhoršili, o čo sa postarala predovšetkým neistota za východnou hranicou únie. Euro tak po zverejnení týchto dát v utorok zamierilo nadol a počas dňa podliezlo aj hladinu 1,3900 EURUSD.

Tak ako sa dalo predpokladať, celé stredajšie obchodovanie sa točilo okolo jednej témy a tou bolo večerné rozhodnutie amerického Fed-u o nastavení menovej politiky. Euro voči doláru tak až do rozhodnutia Fed-u prečalo deň na úrovni 1,3920 EURUSD a v jej tesnom okolí. Oznámenie amerických centrálnych bankárov, že k prvému zvyšovaniu sadzieb by mohlo dôjsť už pár mesiacov po ukončení stimulov v rámci QE3, malo za následok prudké posilnenie dolára na úroveň 1,3820 EURUSD. K uťahovaniu menovej politiky v USA by totiž mohlo dôjsť už na jar 2015, teda omnoho skôr než sa predpokladá v prípade ECB a eurozóny. Reakcia na stredajšie závery zo zasadnutia amerického Fed-u pretrvala aj vo štvrtok. Popoludní sa euro dotklo hladiny 1,3750 EURUSD, no do záveru obchodovania stihlo časť strát vymazať a ukončiť deň na úrovni 1,3780 EURUSD. Spoločná mena eurozóny tak bola na úrovni, na ktorej sa obchodovala v úvode mesiaca pred zasadnutím ECB. Pod posilnenie dolára sa podpísal fakt, že nožnice medzi úrokovými sadzbami v eurozóne a USA sa začínú čoskoro roztvárať. Zatiaľ čo ECB je na najlepšej ceste menovú politiku uvoľniť, Fed si pripravuje pôdu na jej sprísnenie už na začiatku budúceho roku. A zatiaľ čo základná sadzba ECB bude na konci roka 2015 pravdepodobne v blízkosti nuly, úrokové sadzby v USA by sa podľa odhadov tamojších centrálnych bankárov mohli dostať na úroveň 1 %. Klasické poučky pritom hovoria, že vyššie úročná mena má tendenciu posilňovať. A to je resp. bude aj náš prípad. Piatkové obchodovanie bolo veľmi pokojné a euro sa voči doláru obchodovalo v úzkom pásme v okolí hladiny 1,3800 EURUSD.

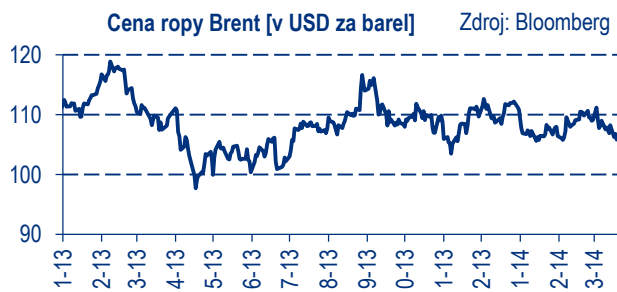
Spomedzi mien nášho regiónu minulý týždeň voči euru posilnil len poľský zlotý, ktorý si polepšil o 0,7 % na piatkovú úroveň 4,1970 EURPLN. Maďarský forint oslabil o - 0,4 % a v piatok sa voči euru obchodoval na úrovni 313,20 EURHUF. Po niekoľkých týždňoch stability si minulý týždeň pohoršila aj česká koruna, ktorá sa zosunula nad hladinu 27,400 EURCZK v dôsledku výplaty dividend zahraničným investorom a súvisiacim predajom koruny.

## Americký Fed začne zvyšovať sadzby už o rok

Americkí centrálni bankári minulý týždeň v súlade s očakávaniami potvrdili základnú úrokovú sadzbu v USA na úrovni do 0,25 % a pristúpili k zníženiu mesačného objemu stimulov zo 65 mld. USD na 55 mld. USD. Čím ale Fed prekvapil, bola zmena forward guidance a upustenie od prahu nezamestnanosti na úrovni 6,5 %, pri ktorom sa mala začať sprísňovať menová politika. Zároveň ale centrálni bankári očakávajú, že QE3 bude ukončené už túto jeseň a na jar 2015 by mohlo dôjsť k prvému zvýšeniu základnej úroveňovej sadzby. Viacerí predstavitelia Fed-u vidia základnú úrokovú sadzbu na konci roka 2015 na úrovni 1,00 % a na konci roka 2016 na úrovni 2,25 %. V utorok 26. marca sa stretnú maďarskí centrálni bankári, aby rozhodli o nastavení menovej politiky na najbližší mesiac. Podľa očakávaní trhu by MNB mala pristúpiť k ďalšiemu zníženiu základnej sadzby o - 0,10 p. b. na úroveň 2,60 %, no vzhľadom na nedávne komentáre z prostredia MNB sa ale podľa nás zvýšila aj pravdepodobnosť ponechania sadzieb bez zmeny na úrovni 2,70 %. Vo štvrtok majú zasadnutie v kalendári poznačené centrálni bankári z českej ČNB, ktorí priestor na manévrovanie nemajú, a teda potvrdia základnú úrokovú sadzbu bez zmeny na úrovni 0,05 %.



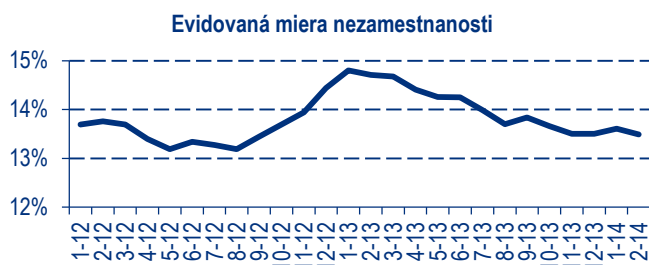
## Ropa Brent uplynulý týždeň zlacnela



Obavy z napätia medzi Ukrajinou a Ruskou federáciou sa uplynulý týždeň do ceny ropy na svetovom trhu výraznejšie nepremietali. V pondelok ropa Brent zlacnela o takmer dva doláre na 106,24 USD za barel po tom, ako sankcie západných mocností voči ruskej strane boli uvalené len na vybraných jednotlivcov. V utorok sa barel ropy Brent obchodoval za 106,79 USD, no už v stredu bol o takmer dolár lacnejší. Vo štvrtok rast akciového trhu podporil aj rast cien komodít a severomorská ropná zmes sa predávala za 106,45 USD za barel. V závere týždňa ropa na cene pridala ešte pol dolára a v piatok popoludní sa obchodovala za 106,92 USD. Za celý týždeň tak ropa Brent zlacnela o – 1,2 % a medzimesačne strácala – 2,3 %.

## Miera evidovanej nezamestnanosti na Slovensku vo februári poklesla na 13,49 %

Miera evidovanej nezamestnanosti podľa Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny [ÚPSVAR] v druhom mesiaci tohto roka klesla na 13,49 % z januárovej úrovne 13,61 %. Medzimesačne tak došlo k jej poklesu o – 0,12 p. b. Stav uchádzačov o zamestnanie schopných nastúpiť do zamestnania ihneď predstavoval 364 099 osôb a oproti januáru sa ich počet znížil o – 3 122 osôb. Na úradoch práce bolo ale v druhom tohtoročnom mesiaci celkovo evidovaných 401 876 ľudí a celková miera nezamestnanosti tak bola vykázaná až na úrovni 14,89 %. Celkový počet uchádzačov o zamestnanie tak poklesol iba mierne o – 248 ľudí. Medziročne, teda v porovnaní s februárom 2013, sa miera evidovanej nezamestnanosti znížila o – 1,22 p. b.



Zdroj: ÚPSVAR

Prešovský a Banskobystrický kraj, kde je bez práce takmer každý piaty ekonomicky aktívny obyvateľ.

Jedným z problémov slovenského pracovného trhu sú tzv. znevýhodnené skupiny obyvateľstva, pre ktoré je hľadanie si práce obzvlášť náročné. Podľa ÚPSVAR medzi týchto znevýhodnených uchádzačov o prácu patria predovšetkým dlhodobo nezamestnaní, ktorí sú na úradoch práce evidovaní viac než rok, absolventi škôl bez potrebnej praxe, ľudia vo veku nad 50 rokov a taktiež občania s nižším vzdelaním. Medzimesačne sa aj vo februári 2014 celkový počet znevýhodnených uchádzačov o prácu mierne zvýšil. Pozitívne však vyznieva fakt, že k poklesu došlo v skupinách absolventov škôl a dlhodobo nezamestnaných občanov. Na druhej strane však v ostatných skupinách znevýhodnených občanov došlo oproti januáru k zvýšeniu ich počtu.

Výraznejšie zlepšenie na slovenskom pracovnom trhu v tomto roku neočakávame. Naša ekonomika síce zrýchli tempo svojho rastu, no to zostane aj naďalej príliš pomalé na to, aby sa mohlo podpísať pod výraznejšiu tvorbu nových pracovných miest. Nevylučujeme, že nezamestnanosť v tomto roku mierne poklesne, no stále sa bude nachádzať v okolí úrovne 13 %.

Pod medzimesačné zníženie počtu disponibilných uchádzačov o zamestnanie sa podpísalo hlavne zvýšenie počtu ľudí, ktorých úrady práce umiestnili na vykonávanie obecných služieb. Títo ľudia boli tým pádom preradení zo skupiny disponibilných do skupiny nedisponibilných uchádzačov, čo viedlo k poklesu počtu uchádzačov o zamestnanie schopných nastúpiť do práce ihneď.

Počet disponibilných uchádzačov o prácu sa vo februári oproti januáru znížil vo všetkých regiónoch s výnimkou Bratislavského kraja. Najnižší podiel nezamestnaných však aj naďalej pripadá práve na Bratislavský kraj [6,17 %]. S najvyššou mierou nezamestnanosti stále bojujú

# Cenová hitparáda:

Zemiaky boli vo februári medziročne o pätinu drahšie. Polovica sledovaných potravín však zlacnela.

Cenová hitparáda							
	Tovar	MJ	2. 2013	1. 2014	2. 2014	m/m	r/r
1	Zemiaky konzumné	1 kg	0,55	0,66	0,66	0,00%	20,00%
2	Mlieko kyslé	1 kus	0,58	0,64	0,64	0,00%	10,34%
3	Pasterizované plnotučné mlieko	1 l	0,89	0,95	0,96	1,05%	7,87%
4	Sardinky v oleji	125 g	0,94	0,99	1,01	2,02%	7,45%
5	Syr Eidamská tehla	1 kg	6,18	6,54	6,64	1,53%	7,44%
6	Víno hroznové biele fľaškové	1 l	2,41	2,55	2,58	1,18%	7,05%
7	Pasterizované polotučné mlieko	1 l	0,74	0,78	0,79	1,28%	6,76%
8	Tvaroh	250 g	1,10	1,18	1,17	-0,85%	6,36%
9	Čerstvé maslo	125 g	0,99	1,07	1,05	-1,87%	6,06%
10	Oštiepok údený	1 kg	10,71	11,02	11,14	1,09%	4,01%
11	Jogurt ovocný	150 g/ml	0,36	0,37	0,37	0,00%	2,78%
12	Hovädzie mäso predné s kosťou	1 kg	4,69	4,82	4,82	0,00%	2,77%
13	Masť škvarená bravčová	1 kg	2,73	2,79	2,78	-0,36%	1,83%
14	Cestoviny vaječné	500 g	1,14	1,14	1,15	0,88%	0,88%
15	Jablká	1 kg	1,27	1,23	1,28	4,07%	0,79%
16	Chlieb tmavý	1 kg	1,31	1,33	1,32	-0,75%	0,76%
17	Jemné párky	1 kg	4,23	4,31	4,25	-1,39%	0,47%
18	Zahustené sladené mlieko (SALKO)	397 g	2,17	2,14	2,17	1,40%	0,00%
19	Pivo 12 % - fľaškové	0,5 l	0,65	0,67	0,65	-2,99%	0,00%
20	Hovädzie mäso predné bez kosti	1 kg	6,85	6,87	6,84	-0,44%	-0,15%
21	Bravčové stehno bez kosti	1 kg	4,77	4,74	4,75	0,21%	-0,42%
22	Bravčová krkovička s kosťou	1 kg	4,08	4,05	4,05	0,00%	-0,74%
23	Hovädzie mäso zadné bez kosti	1 kg	8,70	8,63	8,62	-0,12%	-0,92%
24	Bravčový bôčik	1 kg	3,65	3,66	3,60	-1,64%	-1,37%
25	Bravčové pliecko bez kosti	1 kg	4,15	4,22	4,08	-3,32%	-1,69%
26	Trvanlivá saláma	1 kg	7,78	7,76	7,64	-1,55%	-1,80%
27	Čokoláda mliečna	100 g	0,89	0,85	0,87	2,35%	-2,25%
28	Šunková saláma	1 kg	4,94	4,77	4,82	1,05%	-2,43%
29	Kurča pitvané	1 kg	2,71	2,66	2,59	-2,63%	-4,43%
30	Bravčové karé s kosťou	1 kg	4,77	4,73	4,55	-3,81%	-4,61%
31	Pražaná káva mletá - Štandard zmes	1 kg	11,68	11,17	11,09	-0,72%	-5,05%
32	Jedlý olej	1 l	2,09	1,91	1,94	1,57%	-7,18%
33	Ryža lúpaná	1 kg	1,51	1,44	1,39	-3,47%	-7,95%
34	Pšeničná múka polohrubá výber	1 kg	0,50	0,45	0,46	2,22%	-8,00%
35	Lahôdkový margarín	250 g	0,75	0,73	0,69	-5,48%	-8,00%
36	Cukor kryštálový	1 kg	1,13	1,02	1,03	0,98%	-8,85%
37	Vajcia slepačie čerstvé	10 ks	1,84	1,65	1,60	-3,03%	-13,04%
38	Rožok biely obyčajný	40 g	0,06	0,05	0,05	0,00%	-16,67%

Zdroj: Databáza Slovstat ŠÚ SR, prepočet Poštovej banky

potravín vrátane viacerých výrobkov z mäsa. Ceny piva a zahusteného sladeného mlieka vo februári medziročne stagnovali.

Najvýraznejší medzimesačný nárast ceny o 4,07 % zaznamenali jablká. Naopak, lahôdkový margarín oproti januáru zlacnel o - 5,48 %.

Po mesiaci Vám opäť prinášame „cenovú hitparádu“, tentokrát za február 2014. Zostavujeme ju každý mesiac na základe cien 36 potravín a 2 alkoholických nápojov, ktoré Štatistický úrad SR zverejňuje v databáze Slovstat. Váha databázou zverejnených potravín sa na celkovej váhe potravín v spotrebnom koši [143 reprezentantov] podieľa viac ako 40 percentami.

Aj vo februári 2014 sa na čele rebríčka udržali zemiaky, ktoré medziročne zdraželi o rovných 20 %. Za nimi nasledovalo a medziročný nárast ceny o 10,34 % vykázalo kyslé mlieko. Medzi potravinami, ktoré si pripísali výraznejšie nárasty cien, sú aj ďalšie mliečne výrobky vrátane mlieka, syrov či tvarohu.

Najvýraznejší medziročný pokles ceny, o rovnú šestinú, bol vykázaný v prípade bielych rožkov. O - 13,04 % lacnejšie ako vo februári 2013 boli však aj vajcia. Potvrďuje sa tak, že obchodné reťazce sa snažia spotrebiteľov prilákať do svojich regálov aj prostredníctvom lacnejších základných potravín.

Menej ako pred rokom sme v obchodoch zaplatili celkovo za polovicu, teda 19, sledovaných

# Rebríček týždňa:

Vo vlastnom, ale s úverom na bývanie, žije každý desiaty Slovák

Bývanie vo vlastnom, ale s úverom [podiel ľudí v %]			
Krajina	Podiel	Krajina	Podiel
1. Švédsko	70,1	14. ČR	18,0
2. Holandsko	59,9	15. Estónsko	18,0
3. Dánsko	51,8	16. Malta	17,9
4. Belgicko	43,1	17. Cyprus	17,7
5. Luxembursko	42,6	18. Italy	16,1
6. Fínsko	42,2	19. Grécko	15,2
7. Veľká Británia	38,3	20. Poľsko	9,6
8. Portugalsko	33,8	<b>21. Slovensko</b>	<b>9,6</b>
9. Španielsko	31,8	22. Lotyšsko	9,5
10. Francúzsko	29,9	23. Slovinsko	8,4
11. Nemecko	28,0	24. Litva	6,6
EÚ 28	27,2	25. Chorvátsko	2,9
12. Rakúsko	26,4	26. Bulharsko	2,0
13. Maďarsko	21,6	27. Rumunsko	0,9

Zdroj: Poštová banka podľa Eurostat, 2012

Pozn.: údaje za Írsko neboli dostupné

Strecha nad hlavou patrí medzi základné ľudské potreby. Keďže sa ale jedná o veľkú investíciu, otázka bývania často prináša rôzne dilemy. **Hoci väčšina z nás býva vo vlastnej nehnuteľnosti, a teda úverové splátky nepozná, z roka na rok narastá podiel tých, u ktorých sa kúpa bytu alebo domu bez úveru z banky nezaobíde.** Napriek tomu vo vlastnej nehnuteľnosti, ale s úverom, bývame v oveľa menšej miere ako iní Európania.

Na Slovensku žije podľa údajov Eurostatu vo vlastnom bývaní až 90,4 % obyvateľov. Až 8 z 10 Slovákov ale každomesačné splácanie hypotéky alebo úveru na nehnuteľnosť nič nehovorí. **Vo vlastnom, ale s úverom, žije každý desiaty Slovák** [t. j. 9,6 % obyvateľov]. Spolu s ďalšími krajinami z kategórie tzv. nových členských krajín EÚ sme sa tak zaradili na koniec pomyselného rebríčka.

**Bývanie na dlh je vyslovene raritou už iba v Rumunsku a Bulharsku, kde takto žijú len 0,9 % resp. 2,0 % obyvateľov.** Menší podiel ľudí, ktorí kvôli bývaníu požiadali o úver, nájdeme v porovnaní so Slovenskom ďalej už iba v Chorvátsku, Litve, Slovinsku a Lotyšsku. Rovnako ako my sú na tom s bývaním síce vo vlastnom, ale s úverom, aj naši susedia z Poľska.

V porovnaní s našimi ostatnými susedmi sa ale kvôli bývaníu zadlžujeme vo výrazne nižšej miere. V Česku žije vo vlastnom ale s úverom až 18,0 % obyvateľov, v Maďarsku dokonca 21,6 %. **V EÚ ako takej žije v nehnuteľnosti, na kúpu ktorej si požičala z banky, viac ako štvrtina obyvateľov.**

**Vo Švédsku žije vo vlastnom byte alebo dome, avšak s úverom na bývanie, až 7 z 10 ľudí.** Viac ako polovica obyvateľov býva v domácnosti zaťaženej hypotékou aj v Holandsku a Dánsku. Zadlžovanie sa kvôli streche nad hlavou je tak prirodzené najmä pre obyvateľov krajín zo severu Európy.

Hoci stále patríme medzi národy, ktoré žijú v zaúverovaných nehnuteľnostiach zriedkavejšie, situácia sa počas uplynulých rokov zmenila aj u nás. **Podiel obyvateľov žijúcich vo vlastnom, ale s úverom, je totiž dvaapokrát vyšší ako v roku 2006, kedy predstavoval len 3,8 %.**

Tento trend potvrdzujú aj údaje z nášho bankového sektora. **Stav úverov na bývanie** [hypoték, iných úverov na nehnuteľnosti či úverov stavebných sporiteľní] sa podľa údajov Národnej banky Slovenska [NBS] **na konci roka 2013 nachádzal na úrovni 14,9 mld. EUR.** Medziročne sa tak zvýšil o 11,8 % a oproti koncu roka 2006 bol vyšší až trojnásobne.



## Kalendár udalostí 13. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Základná úroková sadzba maďarskej centrálnej banky MNB [25. marec 2014], v %	marec 2014	2,70 [bez zmeny]	2,60
Základná úroková sadzba českej centrálnej banky ČNB [27. marec 2014], v %	marec 2014	0,05 [bez zmeny]	0,05
Index cien priemyselných výrobcov PPI [28. marec 2014], r/r, v %	február 2014	- 1,8	-
Indikátor ekonomického sentimentu IES [28. marec 2014]	marec 2014	-	-

## 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*	2,4	2,0	1,0*	1,3
Evidovaná nezamestnanosť [%] <sup>1) 3)</sup>	13,50*	13,49	12,89	14,11*	13,06
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