



# ekonomický týždenník

# OBSAH

■ Zaujalo nás: Vyše polovica Slovákov si myslí, že úspešní biznismeni sú správnym vzorom pre našu mládež	3
■ Čo nové vo svete: Investori chceli Grécku požičať viac ako 20 mld. EUR	4
■ Euro v závere týždňa prelomilo hladinu 1,3900 EURUSD	5
■ Poliaci ani Briti úrokovými sadzbami nehýbali	5
■ Situácia na Ukrajine vyhnala nahor cenu ropy Brent	6
■ Slovenskí priemyselníci vo februári s rastom produkcie o 9,1 %	6
■ Saldo nášho zahraničného obchodu po dvoch mesiacoch roka atakuje miliardu eur	7
■ Tržby našich priemyselníkov vo februári medziročne vyššie o 4,4 %	7
■ Rebríček týždňa: V Chorvátsku padajú ceny nehnuteľností dvojciferným tempom. U nás už podľa Eurostatu nepatrne rastú.	8
■ Kalendár udalostí 16. 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:

## Vyše polovica Slovákov si myslí, že úspešní biznismeni sú správnym vzorom pre našu mládež

Asi väčšina z nás sa už v živote stretla s otázkou typu „Kto je váš vzor?“ alebo „Koho v živote obdivujete?“. Pre mnohých z nás sú životným vzorom rodičia, pre mládež sú ním často známe tváre zo showbiznisu. Ale aj zaujímavý podnikateľský nápad a rozbehnutie vlastného biznisu sú mnohokrát predmetom obdivu. **Úspešní biznismeni sa tak stávajú vzorom nielen pre dospelákov, ale aj pre mládež, ktorú môže ich úspech motivovať.** Práve preto nás zaujal prieskum inštitútu Gallup, ktorý respondentom položil otázku, **či sú podnikatelia dobrým vzorom pre mladých ľudí.**

Sú podnikatelia dobrým vzorom pre mládež? [podiel obyvateľov v %]			
krajina	áno	nie	neviem
V. Británia	83	14	3
Írsko	82	14	4
Švédsko	81	9	10
Fínsko	81	14	5
Rakúsko	79	14	7
Luxembursko	78	12	11
Dánsko	77	14	9
Nemecko	71	22	7
Holandsko	71	20	9
Belgicko	69	17	14
Lotyšsko	67	18	15
Portugalsko	67	23	11
Španielsko	66	24	10
Francúzsko	66	23	11
Malta	62	20	18
Estónsko	58	20	22
Litva	56	24	19
<b>Slovensko</b>	<b>52</b>	<b>29</b>	<b>19</b>
Taliano	52	41	7
Maďarsko	52	30	19
Bulharsko	52	25	24
Poľsko	49	26	26
Slovinsko	49	44	6
Cyprus	47	40	13
Rumunsko	40	37	22
ČR	39	41	20
Chorvátsko	35	41	23
Grécko	34	54	12

Zdroj: Poštová banka podľa inštitútu Gallup, 2013

Kladná odpoveď na túto otázku zaznela z úst nielen mnohých Európanov, ale aj našincov. **Vyše polovica Slovákov si totiž myslí, že podnikatelia riadiaci svoj vlastný úspešný biznis sú dobrým vzorom pre našu mládež.** Opačný názor zastáva 29 % našich obyvateľov a vyjadriť sa nevedela necelá pätina Slovákov.

**Nové členské krajiny únie sa umiestnili zväčša v spodnej časti európskeho rebríčka, nakoľko podiel obyvateľov považujúcich biznismenov za vzor pre mládež je nižší ako vo vyspelých ekonomikách.** Na chvoste európskeho rebríčka sa nachádzajú Grécko a Chorvátsko, kde si len vyše tretina obyvateľov myslí, že mladí ľudia by mali podnikateľov obdivovať. Naopak vo Veľkej Británii považuje ľudí riadiacich svoj vlastný biznis za správny vzor pre mládež až 83 % obyvateľov, vďaka čomu je krajina lídrom európskeho rebríčka.

**Spomedzi krajín V4 je najvyšší podiel ľudí, ktorí považujú podnikateľov za dobrý vzor pre mladých, na Slovensku a v Maďarsku [52 %].** V Poľsku takýto názor zastáva 49 % občanov a v Českej republike dokonca len 39 %.

**S tvrdením Slovákov, že mládež by mala nachádzať svoj vzor v úspešných biznismenoch je však v miernom rozpore skutočnosť, že Slováci sa do podnikania príliš nehrnú.** Podľa výsledkov nedávneho prieskumu Eurobarometer 354 by totiž iba tretina Slovákov pred statusom zamestnanca uprednostnila vlastnú podnikateľskú dráhu.

**Z čoho majú Slováci pri myšlienke na vlastný biznis najväčší strach? Najväčšie obavy vzbudzuje riziko bankrotu [37 % opýtaných].** Rovná tretina respondentov sa obáva nepravidelného príjmu a zo straty vlastného majetku má strach 29 % opýtaných. Naopak, pre tých odvážnejších je na vlastnej podnikateľskej dráhe najväčším lákadlom osobná nezávislosť [56 % Slovákov]. Pre 27 % našincov je motiváciou sloboda v rozhodovaní „kde a kedy budem pracovať“ a vidina vyššieho zárobku láka na podnikateľskú dráhu viac ako pätinu Slovákov.

**Mladí, vzdelaní a napriek tomu nezamestnaní. Aj takto by sa dala charakterizovať dnešná mládež vo veku do 24 rokov, spomedzi ktorých je bez práce zhruba každý tretí mladý človek.** A práve najlepšia situácia nie je ani v skupine ľudí vo veku od 25 do 29 rokov, z ktorých je nezamestnaná takmer pätina a v skupine vo veku 30 až 34 rokov, kde nemá prácu približne každý siedmy Slováčok. V najťažšej situácii sa ale nachádzajú absolventi stredných a vysokých škôl, ktorým chýbajú prax, skúsenosti a pracovné návyky. **Pre niektorých mladých Slovákov môže byť riešením ich problémov s hľadaním práce aj rozbehnutie vlastného biznisu.** Samozrejme, že v tomto prípade len chuť a odhodlanie nestačia. K povinnej výbave budúceho úspešného podnikateľa určite patrí zaujímavý podnikateľský nápad či odvaha postaviť sa problémom zoči – voči. Dôležitú úlohu pritom môže zohrať vzor v podobe konkrétneho biznismena, ktorý bude mladého človeka motivovať v tom, čím chce v živote byť a čo chce dosiahnuť.

# Čo nové vo svete:

## Investori chceli Grécku požiť viac ako 20 mld. EUR

**MAĎARSKO:** Finálne výsledky sčítania hlasov z parlamentných volieb, ktoré sa v Maďarsku konali pred týždňom, potvrdili, že strana Fidesz získala 133 zo 199 kresiel a udržala si tak ústavnú, dvojtretinovú väčšinu. Neortodoxné politiky v Maďarsku tak majú našliapnuté pokračovať. Neštandardné nástroje majú dopad najmä na banky pôsobiace v krajine. Spomedzi osmičky top bánk v Maďarsku skočila vlani v strate štvorica. Kumulovaný výsledok hospodárenia za osmičku bánk predstavoval aj „vďaka“ vysokému bankovému odvodu stratu na úrovni – 162,3 mld. HUF.

Devízové rezervy Maďarska dosiahli na konci marca podľa údajov centrálnej banky MNB 36,2 mld. EUR a sú tak najvyššie od septembra 2011, teda za dva a pol roka. Dôvodom výrazného nárastu devízových rezerv krajiny je najmä marcová dolárová dlhopisová emisia.

**ECB:** Agentúra Bloomberg v priebehu uplynulých dní uskutočnila medzi ekonómami prieskum o očakávaniach v súvislosti s rozhodovaním Európskej centrálnej banky [ECB] o menovej politike. Dve tretiny oslovených ekonómov očakávajú uvoľnenie menovej politiky do júna. Len 5 % respondentov neočakáva od ECB žiadnu akciu. Až 60 % ekonómov si myslí, že ECB prijme kroky na oslabenie eura. Medzi najpravdepodobnejšie kroky ECB patria podľa odborníkov predĺženie LTRO operácií, zastavenie sterilizačných operácií, nákupy aktív, zníženie základnej úrokovej sadzby a zníženie depozitnej sadzby.

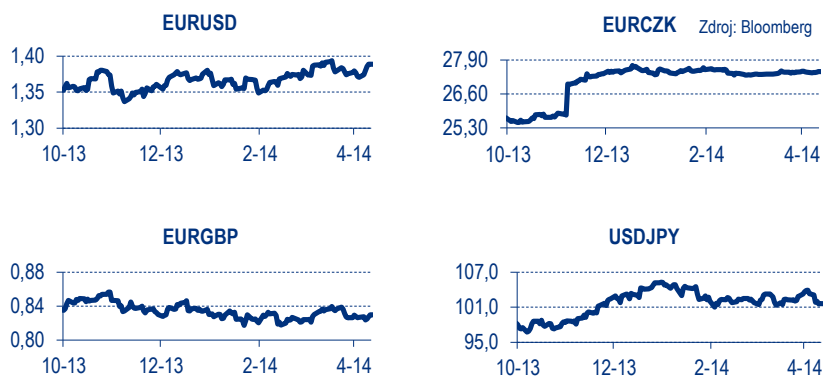
**GRÉCKO:** Top udalosťou štvrtkového obchodovania bol návrat Grécka na dlhopisové trhy po štyroch rokoch strávených „v exile“, teda na financovaní za netrhových podmienok. Grécky minister financií Yannis Stournaras síce ešte pred niekoľkými dňami tvrdil, že krajina sa nikam neponáhľa a vôbec nemá v pláne stihnúť emisiu pred Veľkou nocou, no opak bol pravdou. Po až prekvapivo vysokom predbežnom dopyte najmä zo zahraničia Grécko svoj oficiálny cieľ stanovilo na úrovni 2,5 mld. EUR. Ani táto suma však napokon nebola realitou a Grécko predalo svoj 5 – ročný dlh v objeme až 3 mld. EUR. O grécke bondy prejavilo záujem až 550 investorov a ich celkový dopyt dosiahol úctyhodných viac ako 20 mld. EUR. Úvodné nacenenie výnosu emisie bolo stanovené v rozpätí 5,00 % až 5,25 %. Kupón dlhopisov bol nakoniec určený na úrovni 4,75 %, no keďže investori požadovali o čosi viac, dlhopisy nakúpili s miernym diskontom [t. j. za menej, než je ich nominálna hodnota] a výnos do splatnosti tak dosiahol 4,95 %. To je stále pomerne málo na krajinu, ktorá len pred dvomi rokmi ostrihala investorov o väčšinu vložených prostriedkov a ktorá je stále hodnotená hlboko v špekulatívnom pásme. Ale zdá sa, že pri love na výnosy sa na zlé spomienky zabúda rýchlo. To, že ECB investorom kryje chrbát prípadným spustením programu OMT, je druhá vec. Avšak pokiaľ ide o Grécko, po nedávných skúsenostiach opatrnosti nikdy nie je dost.

**ÍRSKO:** Pri toľkej pozornosti venovanej Grécku sa úspešná írsky aukcia dlhopisov zaobíšla takmer bez povšimnutia. My sme ju ale zaregistrovali a vieme, že zelený ostrov predal 10 – ročné dlhopisy v objeme 1 mld. EUR pri veľmi priaznivom výnose 2,92 %. Dopyt investorov prekonal ponuku krajiny takmer trojnásobne a Írsko tak pokračuje v úspešnom napĺňaní misie. Od začiatku tohto roka Írsko na trhu získalo prostredníctvom predaja dlhopisov už 5,75 mld. EUR, čo predstavuje viac ako 70 % ročného plánu. A to sme len začali druhú štvrtinu roka.

**PORTUGALSKO:** Ratingová agentúra Fitch v piatok zlepšila výhľad portugalského ratingu [aktuálne na úrovni BB+] z negatívneho na pozitívny. Dôvodmi zlepšenia výhľadu úverovej spoľahlivosti Portugalska sú podľa agentúry pokrok v znižovaní rozpočtového deficitu a oživovanie lokálnej ekonomiky.

**JAPONSKO:** Japonský premiér Abe potvrdil, že plánuje ďalej pracovať na daňovej reforme tak, aby daňové prostredie pre korporácie v Japonsku bolo konkurencieschopné. V Japonsku aktuálne platí efektívna daňová sadzba pre firmy na úrovni 35,6 % a je tak v porovnaní s globálnym štandardom pomerne vysoká. Pre porovnanie, spomedzi krajín EÚ platí vyššia ako 30 % - ná korporátna daň len vo Francúzsku, na Malte, v Belgicku a Portugalsku. Naopak, v Bulharsku je sadzba dane z príjmu právnických osôb v rámci EÚ najnižšia, a to 10 %. Priemerná sadzba korporátnej dane v EÚ sa nachádza na úrovni cca 25 %.

## Euro v závere týždňa prelomilo hladinu 1,3900 EURUSD



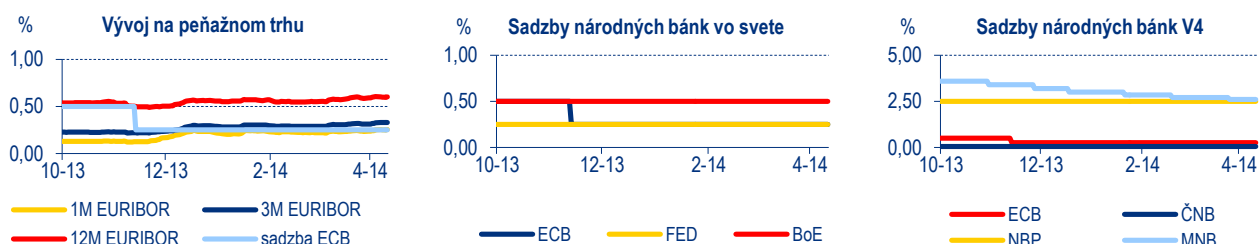
Úvod uplynulého týždňa euru prial a priniesol mu voči doláru zisk na úrovni 0,3 %. Spoločná mena eurozóny zamierila už ráno na vlnu plynulého posilňovania a počas dňa si polepšila z otváracíj úrovne 1,3700 EURUSD na záverečných 1,3740 EURUSD. Euru prospeli komentáre z prostredia ECB, najmä rakúskeho zástupcu Nowotneho. Ten vyhlásil, že ďalšie znižovanie úrokových sadziieb v eurozóne síce nie je vylúčené, ale ani aktuálne potrebné. Ďalší predstaviteľ ECB Mersch ho následne doplnil, že kvantitatívne uvoľňovanie v eurozóne je len teoretickým konceptom a od teórie k implementácii je veľmi dlhá cesta. V utorok si euro voči doláru polepšilo až nad

hladinu 1,3800 EURUSD, ktorú ale večer neudržalo a uzavrelo tesne pod ňou. Pred stredajším zverejnením minútiok v podaní amerického Fed-u sa euro voči doláru obchodovalo v úzkom pásme v okolí hladiny 1,3800 EURUSD. Minútky však boli omnoho viac holubičie, než stanoviská na tlačovej konferencii po samotnom zasadnutí a dolár sa tak vydal na cestu oslabovania. Euro si voči americkej mene polepšilo v priebehu pár minút na úroveň 1,3860 EURUSD, na ktorej napokon obchodovanie aj uzavrelo. Komisar EÚ pre obchod Karel De Gucht sa vo štvrtok pokúsil zamiešať kartami na devízovom trhu slovami, že euro je voči doláru prisilné a omnoho lepší by bol kurz na úrovni 1,2000 EURUSD. Ďalšiemu posilneniu eura však nezabránil a spoločná mena eurozóny si vo štvrtok voči doláru polepšila na dohľad úrovne 1,3900 EURUSD. Spoločná mena eurozóny v piatok po prvýkrát od konca marca prelomila hladinu 1,3900 EURUSD. Za rastom eura stáli najmä správy, že úroveň nadmernej likvidity v eurozóne vzrástla a potreba kvantitatívneho uvoľňovania v podaní ECB tak poklesla. K rastu eura prispel aj nemecký zástupca v ECB Weidmann slovami, že riziko deflácie v eurozóne je veľmi nízke. Kvantitatívne uvoľňovanie [QE] v eurozóne ale vylúčené nie je, čo potvrdil aj rakúsky predstaviteľ ECB Nowotny slovami, že k rozhodnutiu o prípadnom QE by mohlo dôjsť v júni po tom, ako bude dostupné väčšie množstvo dát. Cez víkend ale predstúpil pre mikrofony guvernér ECB Draghi a podobne ako naposledy, keď euro atakovalo hladinu 1,4000 EURUSD, vyhlásil, že silné euro môže ohroziť cenovú stabilitu.

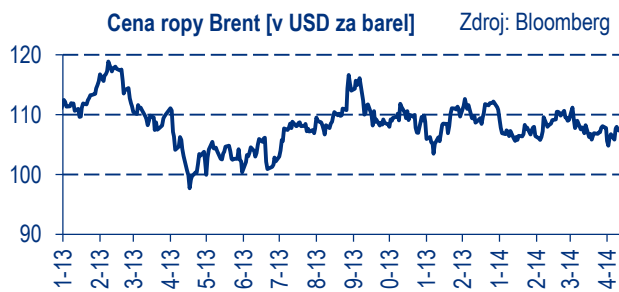
Meny nášho regiónu minulé týždeň voči euru oslabili. Poľský zlotý stratil pol percenta a zosunul sa na piatkových 4,1820 EURPLN. Maďarský forint si za týždeň pohoršil o -0,2 % a v piatok zatváral obchodovanie na úrovni 306,40 EURHUF. Česká koruna bola opäť najstabilnejšou a podobne ako v pondelok, aj v piatok sa voči euru obchodovala na úrovni 27,460 EURCZK.

## Poliaci ani Briti úrokovými sadzbami nehýbali

Minulý týždeň sa uskutočnili zasadnutia dvoch centrálnych bánk, ktorých rozhodnutiam sa v našom týždenníku venujeme. V utorok 8. apríla zasadla poľská centrálna banka [NBP], ktorá ponechala základnú sadzbu bez zmeny na úrovni 2,50 %. Poliaci zároveň potvrdili svoj záväzok držať úrokové sadzby bez zmeny minimálne do konca septembra 2014. Bez prekvapení sa zaobíšlo aj štvrtkové stretnutie britských centrálnych bankárov pod hlavičkou BoE. Briti potvrdili základnú úrokovú sadzbu na úrovni 0,50 % a nemenili ani cieľový objem nakupovaných aktív zo súčasnej úrovne 375 mld. GBP.

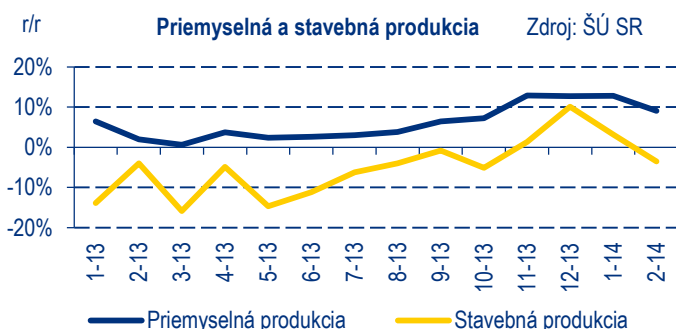


## Situácia na Ukrajine vyhnala nahor cenu ropy Brent



Cena ropy Brent minulý týždeň vzrástla, hoci ešte v pondelok ju smerom nadol tlačil pokles na akciových trhoch. V prvý deň uplynulého týždňa tak ropa zlacnela na 105,82 USD za barel, no už v utorok poskočila v dôsledku nepokojov vo východnej Európe na 107,85 USD za barel. V cenovom raste pokračovala severomorská ropná zmes aj v stredu, kedy zdražela na 107,98 dolárov za barel v dôsledku poklesu zásob benzínu v USA. V závere týždňa cena ropy Brent mierne klesala v dôsledku horších dát z čínskej ekonomiky a v piatok tak zatvárala obchodovanie na úrovni 107,33 USD za barel. Za celý týždeň tak ropa zdražela o 0,6 %, no medzimesačne bola o pol percenta lacnejšia.

## Slovenskí priemyselníci vo februári s rastom produkcie o 9,1 %



Priemyselná produkcia si aj v druhom tohtoročnom mesiaci zachovala silné tempo rastu. Produkcia našich priemyselníkov totiž vo februári podľa údajov Štatistického úradu SR [ŠÚ SR] zaznamenala medziročný nárast o 9,1 %. V porovnaní s januárom [12,8 %] však jej rast mierne spomalil.

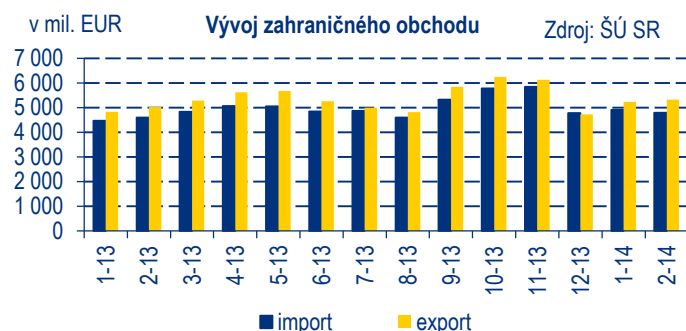
Samotná priemyselná výroba vo februári medziročne vzrástla o 11,4 %, no oblasť ťažby a dobývania zaznamenala pokles o – 0,6 % a produkcia v oblasti dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu medziročne poklesla o – 2,9 %.

V rámci priemyselných odvetví zaznamenali vo februári najvýraznejší medziročný rast produkcie, až o 33,1 %, výrobcovia elektrických zariadení, nasledovaní výrobcami koksu a rafinovaných ropných produktov s rastom o 29,1 %.

Dvojciferný nárast ale zaznamenalo celkovo až osem priemyselných odvetví vrátane hlavných ťahúňov našej ekonomiky. Automobilkám sa podarilo medziročne zvýšiť svoju výrobu až o 12,5 % a výrobcov počítačových, elektronických a optických výrobkov o 19,0 %. S najvýraznejším medziročným poklesom výroby sa aj v druhom tohtoročnom mesiaci museli popasovať producenti farmaceutických výrobkov [o – 24,8 %]. Výrazné dvojciferné prepady priemyselnej produkcie pritom odvetvie farmácie sprevádzali aj počas celého uplynulého roka 2013. Okrem nich však medziročný pokles výroby potrápil už len tri ďalšie odvetvia, a to producentov z oblasti chemického, textilného a potravinárskeho priemyslu.

Po troch mesiacoch rastu priniesol február opäť sklamanie pre našich stavebníkov v podobe medziročného poklesu ich produkcie o – 3,5 %. A to napriek na toto obdobie nezvyčajne teplému počasiu, ktoré mohlo stavebnej produkcii pomôcť.

## Saldo nášho zahraničného obchodu po 2 mesiacoch roka atakuje miliardu eur



Náš zahraničný obchod pokračoval aj vo februári v našliapnutom tempe a zachoval si slušný medziročný rast. Podľa údajov ŠÚ SR vzrástol dovoz na Slovensko medziročne o 4,0 % a dosiahol hodnotu 4 786,6 mil. EUR. Export zo Slovenska rástol ešte rýchlejšie, o 6,2 %, a vo februári dosiahol 5 323,6 mil. EUR.

Saldo našej obchodnej bilancie tak bolo aj v druhom tohtoročnom mesiaci aktívne a predstavovalo 537,1 mil. EUR. Kumulované saldo zahraničného obchodu za dva mesiace sa tak vyšplhalo už na 930,3 mil. EUR a bolo o cca 155 mil. EUR vyššie ako za prvé dva mesiace roka 2013.

## Tržby našich priemyselníkov vo februári medziročne vyššie o 4,4 %

Slovenskí priemyselníci utŕžili vo februári 2014 o 4,4 % viac ako pred rokom. Tržby v samotnej priemyselnej výrobe vzrástli o 8,3 %, v dodávke vody a odvoze odpadových vôd zaznamenali tržby nárast o 7,5 %. V ťažbe a dobývaní tržby poklesli o – 4,3 % a tržby v dodávke elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu zaznamenali pokles o – 13,5 %. Údaje zverejnil minulý týždeň ŠÚ SR.

Medziročný vývoj v % vo februári 2014				
Odvetvie hospodárstva	Tržby	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Reálna mzda
Priemysel	4,4	1,4	4,9	5,0
Stavebníctvo	-3,0	0,5	-2,1	-2,0
Predaj a oprava motorových vozidiel	10,5	-1,6	4,9	5,0
Veľkoobchod	5,6	7,6	6,8	6,9
Maloobchod	4,0	0,0	1,6	1,7
Ubytovanie	8,0	4,5	2,5	2,6
Činnosť reštaurácií a pohostinstiev	2,6	10,7	-2,7	-2,6
Vybrané trhové služby	3,6	6,7	-2,5	-2,4
Informácie a komunikácia	7,0	4,8	9,1	9,2
Doprava a skladovanie	14,9	-2,3	7,2	7,3

Zdroj: ŠÚ SR

Spomedzi jednotlivých priemyselných odvetví sa s najvýraznejším poklesom tržieb aj v druhom mesiaci tohto roka museli vyrovať farmaceuti [o – 30,8 %]. Nižšie tržby však vo februári sklamali aj producentov z oblasti výroby potravín a drevených a papierenských produktov. Naopak, najvýraznejší rast tržieb o 23,1 % zaznamenali výrobcovia počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorí patria medzi ťahúňov našej ekonomiky. Dvojciferný rast tržieb si ale na svoje konto pripísali aj producenti elektrických zariadení, a výrobcovia produktov z gumeného a plastu. Tržby automobiliek, ktoré sú

tradičným ťahúňom našej ekonomiky, vo februári medziročne vzrástli o 8,8 %.

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 [o – 3,0 %].

Zamestnanosť sa vo februári medziročne zvýšila vo väčšine odvetví, najvýraznejšie v činnostiach reštaurácií a pohostinstiev. Priaznivý vývoj sme vo februári zaznamenali aj v oblasti miezd. V nominálnom aj reálnom vyjadrení sa mzdy zvýšili vo všetkých odvetviach nášho hospodárstva s výnimkou reštaurácií a pohostinstiev, vybraných trhových služieb a stavebníctva.



# Rebríček týždňa:

V Chorvátsku padajú ceny nehnuteľností dvojciferným tempom.  
U nás už podľa Eurostatu nepatrne rastú.

Od vypuknutia krízy a prasknutia bubliny na realitnom trhu sú kupujúci tými, ktorí hrajú prvé husle. Takmer nepretržitý pokles či nanajvýš stagnácia cien nehnuteľností a previs ponuky nad dopytom zvýhodňujú záujemcov o kúpu pred tými, ktorí sa snažia nehnuteľnosť predať. Byty a domy sú tak síce dostupnejšie ako pred vypuknutím krízy, avšak neľahká situácia na pracovnom trhu bráni mnohým Európanom, vrátane Slovákov, na nové bývanie čo i len pomyslieť. A to i napriek tomu, že aj v roku 2013 ceny nehnuteľností v mnohých európskych ekonomikách klesali. Bublina na realitnom trhu tak síce praskla už pred šiestimi rokmi, no stále celkom nespľasla.

Medziročná zmena cien nehnuteľností určených na bývanie v krajinách EÚ		
Krajina	4Q_2013	ROK 2013
Estónsko	15,6	10,6
Lotyšsko	7,9	6,9
Švédsko	7,0	5,4
Luxembursko	4,8	5,2
Dánsko	3,4	3,7
Veľká Británia	5,5	3,6
Malta	1,2	2,9
Írsko	6,3	2,1
Fínsko	0,6	1,3
Litva	3,0	1,2
<b>Slovensko</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>
Belgicko	0,2	0,3
ČR	0,0	-0,1
Rumunsko	0,2	-0,2
<b>EÚ</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>
Francúzsko	-1,5	-1,9
Bulharsko	-1,2	-2,2
Maďarsko	-1,6	-3,1
Portugalsko	-0,6	-3,8
Slovinsko	-2,0	-4,3
Taliansko	-4,8	-5,6
Holandsko	-4,5	-5,7
Cyprus	-9,4	-6,7
Španielsko	-6,3	-9,0
Chorvátsko	-14,4	-16,5

Zdroj: Poštová banka podľa údajov Eurostat

**Ceny nehnuteľností určených na bývanie na Slovensku v 4. štvrtroku 2013 podľa najnovších údajov Štatistického úradu EÚ [Eurostat] medziročne vzrástli o 2,2 %.** Za celý rok 2013 bol však cenový rast nehnuteľností miernejší, a to na úrovni 0,9 %. Slovenské byty a domy sú tak stále o približne pätinu lacnejšie ako pred vypuknutím krízy, teda počas roka 2008. Podľa metodiky Národnej banky Slovenska [NBS] ceny nehnuteľností na Slovensku v 4. kvartáli 2013 zaznamenali medziročný pokles o – 2,6 % a za celý rok 2013 pokles o – 0,9 %. Nesúlad medzi štatistikami Eurostatu a NBS vyplýva z odlišnej metodiky.

Prudké zmeny cien na slovenskom realitnom trhu neočakávame ani v tomto roku 2014. Pravdepodobným sa nám nejaví už ani výraznejší pokles cien bytov a domov, no zatiaľ nevidíme ani dostatočne silné impulzy pre ich cenový rast. **Nezamestnanosť na Slovensku je aj naďalej vysoká a obmedzuje počty ľudí, ktorí môžu na kúpu nového bývania pomýšľať. Na druhej strane ale rekordne nízke úrokové sadzby z úverov na bývanie môžu ku kúpe nehnuteľnosti motivovať aj tých, ktorí doposiaľ vyčkávali.**

**V Európskej únii bol vlani cenový vývoj na poli nehnuteľností zmiešaný. Dvojciferný cenový pokles bol v roku 2013 evidovaný v Chorvátsku [o – 16,5 %].** Chorvátsko sa borí s recesiou a prepadom cien nehnuteľností už 5 rokov a ani v aktuálnom roku 2014 nemusí dôjsť k obratu. Medziročný pokles cien nehnuteľností neustal v minulom roku ani v Španielsku [o – 9,0 %]. Od prasknutia realitnej bubliny v roku 2008 zlacneli nehnuteľnosti v Španielsku o takmer dve pätiny. Pomerne výrazným tempom klesali v roku 2013 aj ceny nehnuteľností na Cypre, v Holandsku či v Taliansku.

**Pomerne dlhý je ale aj zoznam krajín, v ktorých vlani ceny nehnuteľností zamierili smerom nahor.** Drahšie ako v roku 2012 boli vlani byty a domy v 12 krajinách únie, za ktoré boli údaje dostupné. **Najvýraznejšie, až o 10,6 %, zdraželi nehnuteľnosti v Estónsku.** Estónsko si však v rokoch 2008 a 2009, podobne ako Lotyšsko a Litva, prešlo krízou na realitnom trhu spojenou s prepadom cien nehnuteľností o desiatky percent a tak aj napriek cenovému rastu z posledných kvartálov sú estónske byty a domy stále o vyše štvrtinu lacnejšie ako pred krízou.

**V Európskej únii ako celku boli v 4. štvrtroku 2013 nehnuteľnosti o – 0,1 % lacnejšie ako v rovnakom období roku 2012. Za celý rok 2013 nehnuteľnosti v únii zlacneli o – 0,9 %.** Jedná sa o vážený priemer, v ktorom majú najväčšiu váhu najsilnejšie európske ekonomiky. **V porovnaní s letom 2008, kedy ceny nehnuteľností v EÚ dosiahli svoj vrchol, boli na konci roku 2013 európske byty a domy o cca – 6 % lacnejšie.**



## Kalendár udalostí 16. týždňa

Indikátor	Obdobie	Odhad PABK	Odhad trhu
Index spotrebiteľských cien CPI [14. apríl 2014], v %	marec 2014	- 0,1	0,0
Nové priemyselné objednávky [15. apríl 2014], v %	február 2014	-	-
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien HICP [16. apríl 2014], v %	marec 2014	- 0,1	0,0

## 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*	2,0
HICP [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	0,5*	- 0,1*	0,3	0,4*	1,9
PPI [% , r/r] <sup>1) 4)</sup>	- 1,7*	- 3,0	- 1,7	- 1,7*	0,0
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*	1,38*	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*	0,24*	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