

pondelok, 18.mája 2009

Korporátna stratégia a ekonomické analýzy

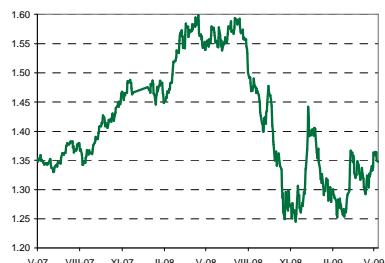
Zdenko Štefanides
Hlavný ekonóm

Martin Lenko
Senior analytik

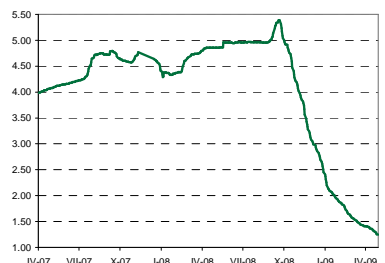
Obsah

Správy, udalosti a trendy	1
Ekonomická aktivita.....	2
Inflácia.....	5
Vonkajšia a fiškálna bilancia.....	6
Meny a úrokové sadzby	7
Mesačné predikcie.....	10
Makroekonomické indikátory ...	11
Globálny ekonom. kalendár.....	12
Trhové dáta.....	13
Grafy.....	14

EUR/USD



3M EURIBOR



Všetky trhové dáta sú z Bloomberg

Hlavné správy

- HDP v prvom štvrtroku klesol reálne o 5,4% r/r
- Ekonomický sentiment na novom historickom minime
- Inflácia sa v apríli znížila na úroveň 2,3% r/r
- Deficit štátneho rozpočtu sa rozšíril
- ECB znížila refinančnú úrokovú sadzbu o 25bps na 1,00%

Kľúčové očakávané udalosti

- **Zasadnutie ECB sa uskutoční 4. júna.** Hoci guvernér ECB pán Trichet na poslednej tlačovej konferencii naznačil, že refinančná úroková sadzba na úrovni 1,00% nemusí znamenať dno v cykle uvoľňovania menových podmienok, naši kolegovia analytici z Intesa Sanpaolo si skôr myslia, že zámer jeho vyjadrenia bolo skôr zastaviť trh, aby nezačal započítavať zvyšovanie sadzieb v budúcnosti, ako skutočne poukázať na ďalšie pokračovanie v uvoľňovaní menových podmienok. Z tohto dôvodu očakávame, že ECB úrokové sadzby v júni, a zrejme aj po zvyšok tohto roka, ponechá na nezmenenej úrovni.

Trendy trhu

	Posledná	Zatvorenie		Trend		
		30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EUR/USD	1.3476	1.3230	1.3250	-0.15%	▼ -1.02%	▼ -3.54%
GBP/USD	1.5257	1.4790	1.4323	3.26%	▲ -0.35%	▼ 4.55%
EURIBOR 3M	1.24	1.37	1.51	-0.15	▼ -0.06	▼ -1.65
EURIBOR 12M	1.60	1.73	1.81	-0.08	▼ -0.07	▼ -1.45
SK ŠD 2R výnos	2.57	2.57	2.23	0.47	▲ -0.02	▼ -0.70
SK ŠD 5R výnos	4.28	3.98	3.80	0.19	▲ 0.11	▲ 0.31
SK ŠD 10R výnos	5.12	4.93	4.83	0.11	▲ 0.09	▲ 0.77

Predikcie

	Posledná	Predikcie			
		2Q09	3Q09	4Q09	1Q10
EUR/USD	1.348	1.330	1.320	1.330	1.350
GBP/USD	1.526	1.470	1.410	1.540	1.550
EURIBOR 3M	1.24	1.20	1.15	1.25	1.10
EURIBOR 12M	1.60	1.40	1.40	1.70	1.40
SK ŠD 2R výnos	2.57	2.60	2.50	2.50	2.50
SK ŠD 5R výnos	4.28	4.30	4.10	4.20	4.10
SK ŠD 10R výnos	5.12	5.10	5.00	5.00	4.90
ECB refinan. s.	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
FED funds s.	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
BoE prime s.	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

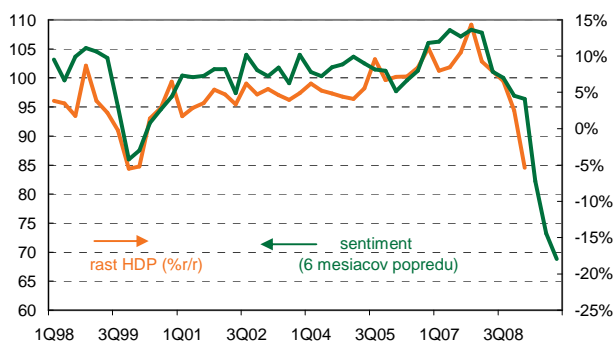
Zdroj: Intesa Sanpaolo, VÚB banka research

Ekonomická aktivita

Reálny HDP
klesol v 1Q09 o
5,4% r/r

Rýchly odhad HDP zverejnený 15. mája ukázal, že HDP v prvom štvrťroku klesol oproti rovnakému obdobiu minulého roka v stálych cenách o 5,4%. Pokles HDP bol prvým po desiatich rokoch a poukázal na značné zhoršenie trendu z pozitívneho rastu v predchádzajúcom štvrťroku (+2,5% v 4Q08 a +6,4% v celom roku 2008). Pozorovatelia na trhu vo všeobecnosti očakávali menší pokles aktivity (trh: -2,0%, VÚB: -4,3%). Po sezónnom očistení klesol reálny HDP o -6% r/r, zatiaľ čo v bežných cenách o -5,9% r/r. Podrobná štruktúra rastu zatiaľ nie je známa (zverejní sa 3. júna), Štatistický úrad taktiež neposkytol bližší komentár k najhlavnejším faktorom, ktoré stoja za novými číslami. My očakávame, že k prepadu HDP prispeli negatívne tak zahraničný ako aj domáci dopyt.

Graf: HDP a index ekonomického sentimentu (štvrťročne, priemer)



Spomalenie
ekonomickej
aktivity sa v
marci zmiernilo

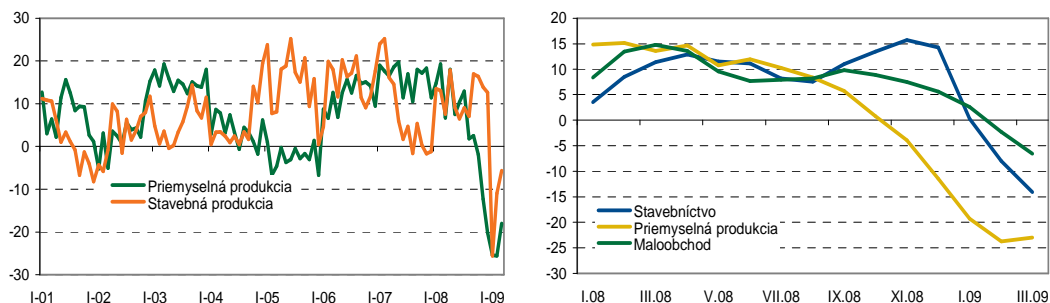
V poslednom mesiaci prvého štvrťroku vykázala ekonomická aktivita pomalší pokles, a to na oboch stranách, dopytovej aj ponukovej. Či to signalizuje prvé znaky otočenia trendu alebo len dočasné uvoľnenie spôsobené základným efektom kvôli Veľkej noci (Veľká noc pripadla tento rok na apríl, minulý rok to bol marec) ešte nie je jasné. Klesajúci index ekonomického sentimentu v apríli však poukazuje skôr na druhú možnosť a tá vyzýva na opatrnosť.

- **Priemyselná produkcia** v marci zmiernila tempo poklesu svojej medziročnej dynamiky na -18% z nahor revidovaných -25,6% vo februári a -25,4% v januári. Za spomalením prepadu produkcie stojí zlepšenie vývoja produkcie vo všetkých troch segmentoch priemyslu: priemyselná výroba spomalila svoj prepad na -20,8% r/r z -27,8% vo februári, výroba v sieťových odvetviach klesla o 4,1% vs. -15,0% vo februári a ťažba nerastných surovín medziročne vzrástla o 1,9% r/r vs. -3,2% vo februári. Čo sa týka najdôležitejších sektorov v rámci priemyselnej výroby, výroba dopravných prostriedkov klesla o -30,3% vs. -44%, výroba kovov o -24,4% vs. -26,3% vo februári a výroba elektrických zariadení o -38,0% vs. -50,2% vo februári. Prekvapením bol ale najmä prudký rast výroby počítačových, elektronických a optických produktov, ktorá vzrástla o 50,3% r/r oproti nahor revidovaným 15,1% vo februári. Aj napriek spomaleniu poklesu priemyselnej produkcie v marci pre posúdenie trendu radšej uprednostňujeme ešte počkať na nové dáta za apríl. Na opatrnosť sú z nášho pohľadu dva dôvody: základný efekt týkajúci sa Veľkej noci a pokračujúci pokles dôvery v priemysle, ktorý v apríli dosiahol nové historické minimum.
- Podobne ako priemysel, aj v **stavebníctve** zaznamenalo v marci (aspoň podľa dostupných čísel) spomalenie medziročného poklesu, a to konkrétne na -5,7% vs -11% vo februári. Miernejší pokles súvisel najmä so spomalením poklesu v rámci domácej novej výstavby, rekonštrukcií a modernizácií (-2,3% vs. -11,2% vo februári), ktoré tvoria prevažnú časť z celkovej stavebnej produkcie. Na posúdenie ďalšieho vývoja však bude potrebné počkať minimálne na aprílové dáta, keďže pozitívne údaje za marec môžu byť skreslené jednorazovými efektmi.

Ekonomická aktivita

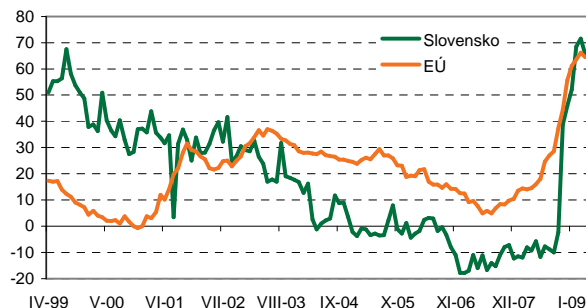
Graf: Priemyselná a stavebná produkcia (reálny r/r rast v %)

Graf: Trendy v stavebnej, priem. produkcii a maloobchodných tržbách (r/r, 3mma)



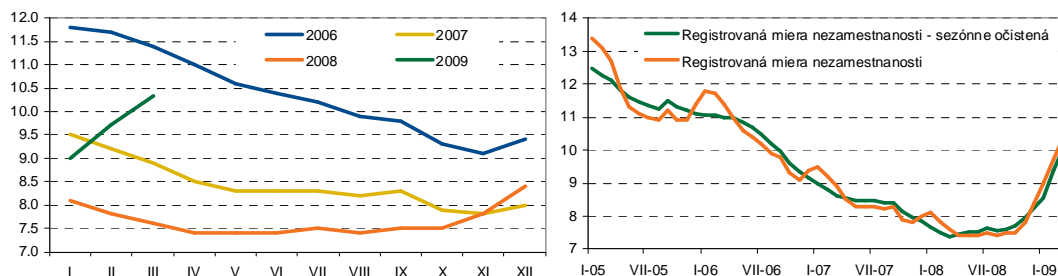
- Aj dopytová strana ekonomickej aktivity vykázala v marci zmiernenie svojho klesajúceho trendu. Skutočne, **maloobchodné tržby** v reálnom vyjadrení v marci klesli o 7,5% r/r oproti -10,3% vo februári, keď maloobchod s ostatným tovarom pre domácnosti klesol menej dramaticky a maloobchod v špecializovaných predajniach dokonca vzrástol. Rastúca nezamestnanosť však poukazuje na to, že ďalšie zlepšovanie trendu v maloobchode môže byť limitované.

Graf: Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja nezamestnanosti v nasledujúcich 12 mesiacoch



Graf: Registrovaná nezamestnanosť (v %)

Graf: Registrovaná nezamestnanosť – sezónne upravená (v %)



Ekonomická aktivita

- Na rozdiel od EÚ a EMÚ, kde **Indikátor ekonomického sentimentu (IES)** zaznamenal v apríli zlepšenie, na Slovensku sentiment v apríli dosiahol nové historické minimum (na úrovni 68,8 v národnom meraní). Celkový IES bol ťahaný nadol hlavne zhoršujúcou sa dôverou v priemysle a v službách (pozri tabuľku), čo sú sektory s väčšinovým zastúpením v celkovom indexe. Sklamaním boli najmä výsledky v rámci nových štvrtročných prieskumov v priemysle, ktoré odhalili dramatické zhoršenie v očakávaní vývoja nových objednávok a očakávaného zahraničného dopytu, čo poukazuje na bledý výhľad pre priemysel pre nasledujúce mesiace.

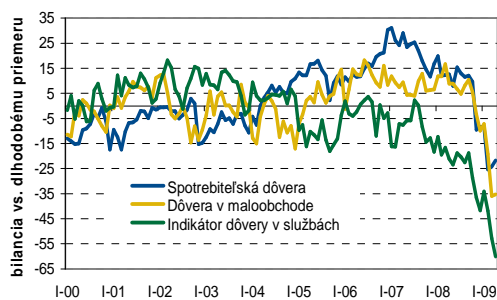
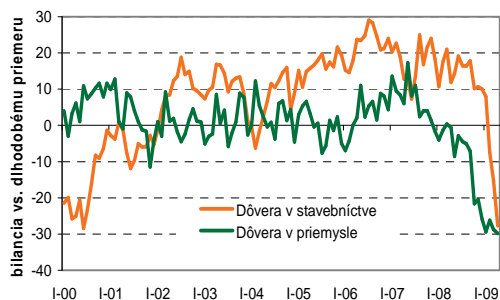
Tabuľka: Indikátor ekonomického sentimentu (IES) a jeho zložky

IES a jeho zložky, saldá	2007 priemer	2008 priemer	2008				2009		
			1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	Mar	Apr
Indikátor ekonomického sentimentu	106,7	95,65	100,1	97,8	96,7	88,0	76,3	73,1	68,8
Zložky IES									
Indikátor dôvery v priemysle	12,1	-3,6	3,7	1,2	-0,2	-17,9	-24,0	-25,0	-26,0
Indikátor dôvery v stavebníctve	-4,8	-6,4	-5,2	-6,2	-4,2	-10,3	-25,5	-36,0	-48,5
Indikátor dôvery v maloobchode	20,4	20,2	26,7	21,6	21,2	11,1	-7,4	-22,7	-22,3
Indikátor dôvery v službách	34,6	19,1	27,0	21,6	21,6	6,0	-2,2	-12,7	-20,0
Indikátor spotrebiteľskej dôvery	-1,0	-12,8	-7,4	-9,9	-9,5	-24,3	-41,2	-46,2	-43,9

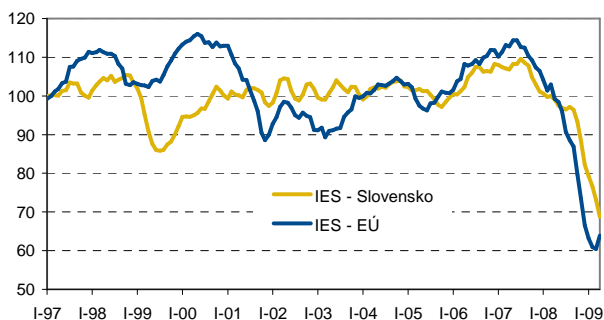
Zdroj: ŠÚSR, VÚB

Graf: Dôvera v stavebníctve a priemysle

Graf: Dôvera v spotrebiteľskom sektore, maloobchode a službách



Graf: Ekonomický sentiment - Slovensko vs. EÚ



Inflácia

*Inflácia v marci
spomalila na
2,3%/r*

Spotrebiteľské ceny v apríli klesli medzimesačne o 0,1%, čo viedlo k spomaleniu ich medziročnej rastovej dynamiky na úroveň 2,3% r/r z 2,6% v marci. Údaje boli v súlade s našim odhadom, trh očakával pomalšie spomalenie o jednu desatinu. Pokles inflácie opäť súvisel najmä s poklesom cien potravín, ktoré klesli v apríli medzimesačne o 1% m/m (-0,8% m/m v marci). Medziročný rast cien potravín a nealko nápojov sa týmto dostal po dlhšej dobe (po prvýkrát od februára 2006) opäť do zápornej oblasti (-1,9% r/r vs. +0,2% v marci a +7,7% v roku 2008). Medzimesačný rast v rámci spotrebného koša naopak zaznamenali ceny služieb v zdravotníctve (1% m/m) a ceny služieb v oblasti dopravy (+0,6% m/m, najmä vplyvom rastu cien pohonných hmôt). Čo sa týka európskeho harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien, ten taktiež klesol o 0,1% zatiaľ čo na medziročnej báze spomalil na úroveň 1,4% z marcových 1,8%.

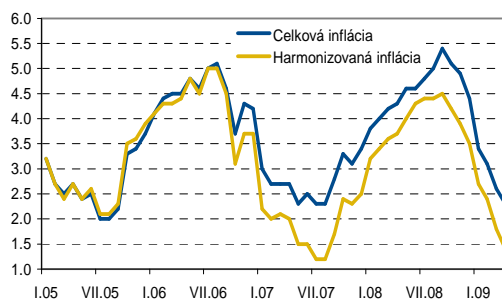
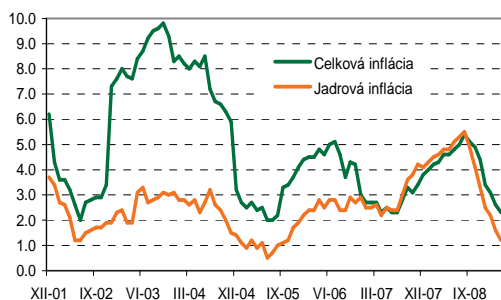
Čo sa týka výhľadu pre mesiac máj, index CPI by mal vykázať v rámci jeho štruktúry opäť podobné trendy ako v apríli. Medzimesačný pokles cien potravín by mal byť kompenzovaný stagnáciou a miernym rastom ostatných hlavných položiek spotrebného koša (pohonné hmoty, zdravotníctvo). Očakávame, že index CPI bude v máji medzimesačne stagnovať, čo by malo priniesť spomalenie jeho medziročného rastu na úroveň 2,0% r/r. Medziročné spomaľovanie indexu CPI by malo pokračovať aj v nasledujúcich mesiacoch - v štvrtom štvrtroku očakávame spomalenie rastu tesne pod úroveň 1,0% r/r.

Tabuľka: Spotrebiteľská inflácia r/r%

	2006	2007	2008			2009		
	Dec	Dec	2Q	3Q	4Q	1Q	Mar	Apr
EU-harmonizovaný index spotr. cien (HICP)	3.7	2.5	4.0	4.4	3.9	2.3	1.8	1.4
Tovary	4.0	1.8	3.8	4.2	3.0	0.8	0.2	-
Priemyselné tovary bez energií	1.1	-1.2	0.5	0.8	0.4	-0.3	-0.5	-
Energie	7.4	1.2	4.0	5.1	5.1	0.9	0.5	-
Potraviny	4.1	5.8	7.3	7.6	5.0	2.1	1.2	-
Služby	3.1	3.7	4.5	5.0	5.7	5.5	5.2	-
Celková spotrebiteľská inflácia (CPI)	4.2	3.4	4.5	5.1	4.8	3.0	2.6	2.3
Regulované ceny	7.5	0.9	3.9	4.5	6.4	5.0	4.8	4.8
Jadrová inflácia	2.7	4.2	4.7	5.3	4.1	2.1	1.6	1.2
Potraviny	3.0	8.0	10.2	9.7	3.7	0.8	0.0	-2.1
Čistá inflácia	2.7	3.4	3.5	4.3	4.2	2.4	2.0	2.0
PPI	5.4	2.8	6.2	6.7	6.7	2.0	0.5	-

Zdroj: SUSR, NBS

Graf: Celková a jadrová inflácia (% r/r)
Graf: Celková a harmonizovaná inflácia (% r/r)



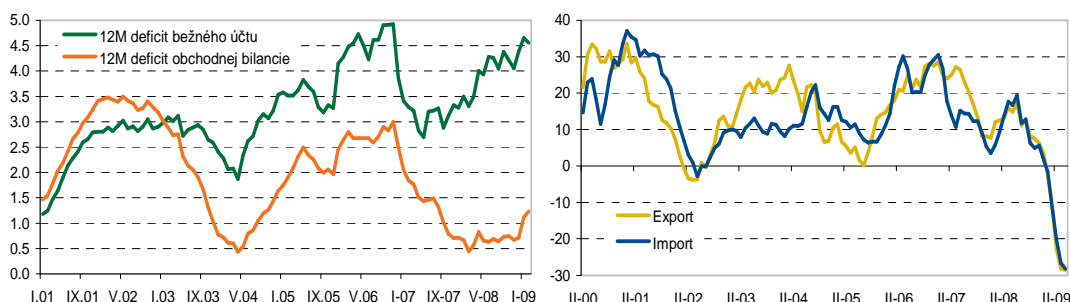
Vonkajšia a fiškálna bilancia

Obchodná bilancia v marci opäť v prebytku

Bilancia zahraničného obchodu v marci opäť prekvapila, keď vykázala prebytok vo výške 81,9 mil. Eur, pričom trh naopak očakával pasívne saldo vo výške -51,7 mil. Eur. Po revízii údajov za január a február dosiahla bilancia za prvé tri mesiace tohto roka kumulatívny deficit vo výške -51,1 mil. Eur, čo bolo o 45,5 mil. viac ako v rovnakom období minulého roka. Čo sa týka dynamiky obchodných tokov, vývozy spomalili v marci svoj medziročný pokles na -20,1% z -31,9% vo februári a dovozy na -23,1% z -33,6% vo februári. Detailné údaje za prvé dva mesiace tohto roka ukázali, že dôvod stojaci za rýchlejšim poklesom dovozov v porovnaní s poklesom vývozov sú najmä nižšie dovozy nerastných surovín, čo vysvetľuje aj aktívne saldo obchodnej bilancie vo februári a marci.

Graf: Deficit obchodnej bilancie a deficit bežného účtu (Sk mld., SKK 12m suma)

Graf: Rast vývozov a dovozov (% r/r 3mma)



Tabuľka: Platobná bilancia (Sk mld., suma za obdobie)

	2008	Jan 09	Feb 09	Feb 08
Bežný účet	-4 388.2	-298.1	-63.0	6.2
Obchodná bilancia	-713.7	-164.7	84.3	9.5
Bilancia služieb	-488.0	-85.1	-156.5	-59.7
Bilancia výnosov	-2 293.7	20.0	-17.3	56.4
Transfery	-892.9	-68.3	26.5	0.0
	2007	2008	Jan 09	Jan 08
Finančný a kapitálový účet	6 165.0	5 868.7	-576.1	-138.8
Priame investície	2 363.3	2 114.5	15.0	-159.6
Portfóliové investície	-585.4	1 576.7	918.2	454.0
Ostatné investície	3 961.2	1 214.9	-1 531.8	-505.8

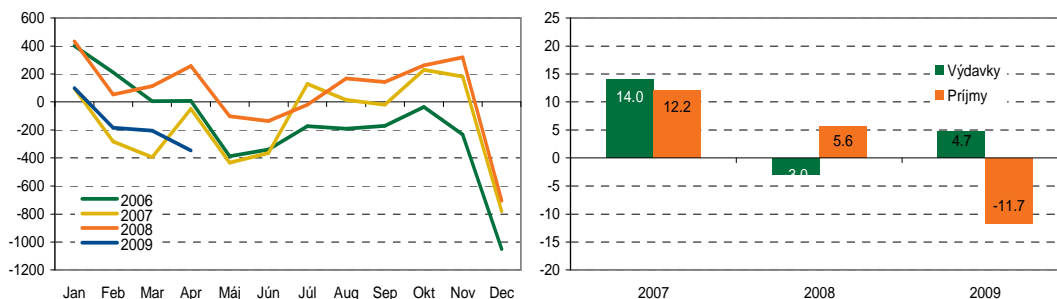
Zdroj: NBS, VUB

Deficit štátneho rozpočtu vzrástol

Deficit štátneho rozpočtu zaznamenal zhoršenie aj počas apríla, keď vykázal kumulatívny hotovostný deficit na úrovni 347,4 mil. Eur. Deficit tak momentálne predstavuje 34,4% z celoročného plánovaného deficitu pre tento rok oproti -24,2% v rovnakom období minulého roka. Napriek klesajúcim príjmom (11,7% r/r), výdavkový plán zostal takmer nedotknutý, keď výdavky medziročne vzrástli o 4,7%. Pokiaľ nedôjde k razantnému priškrtenu výdavkov neskôr počas tohto roka, čo je skôr nepravdepodobné, deficit štátneho rozpočtu môže dvojnásobne prevýšiť plánovaný deficit vo výške 1 mld. Eur. Zhoršenie zasiahne pravdepodobne aj ostatné časti verejných financií, ako Sociálnu poisťovňu a mestá a obce. Celkový deficit verejných financií sa tak môže nafúknuť na ekvivalent 5-6% HDP oproti 2,2% HDP v minulom roku.

Vonkajšia a fiškálna bilancia

Graf: Štátny rozpočet (mld. Sk, mesačná báza, kumulatívne)
Graf: Dynamika kumulatívnych výdavkov a príjmov vo apríli (%)



Tabuľka: Kumulatívna výkonnosť štátneho rozpočtu vo apríli v rokoch 2007, 2008 a 2009

	2007		2008		2009	
	mln. Eur	% plnenia ročného plánu	mln. Eur	% plnenia ročného plánu	mln. Eur	% plnenia ročného plánu
Príjmy	3565.5	34.6	3765.2	32.6	3326.4	25.4
Výdavky	3615.9	31.2	3507.6	27.8	3673.8	26.0
Bilancia	-50.3	4.0	257.5	-24.2	-347.4	34.4

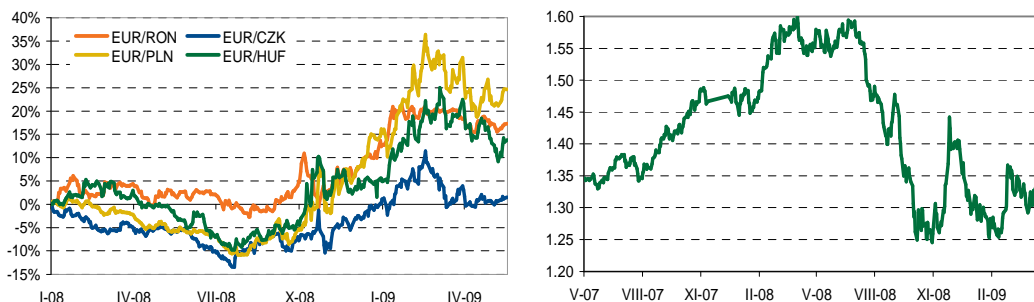
Zdroj: ŠÚSR, MFSR

Meny a úrokové sadzby

Výkonnosť stredoeurópskych mien zmiešaná

Zlepšená chuť podstupovať riziko a zmiešané správy vplývali na výkonnosť stredoeurópskych mien od nášho posledného mesačného komentáru rozdielne. Poľský zlotý stratil voči euru 3,8% v reakcii na správy, že Poľsko môže posunúť svoj plán pre prijatie eura v roku 2012, maďarský forint na druhej strane posilnil o 2,2% po postupnom ústupe averzie voči riziku, pri ktorej sa investori začali orientovať aj na rizikovejšie aktíva. Česká koruna medzitým ostala od polovice apríla voči euru takmer bezo zmien.

Graf: Výkonnosť mien stredoeurópskych krajín (1.1.2008 = 100)
Graf: Kurz EUR/USD



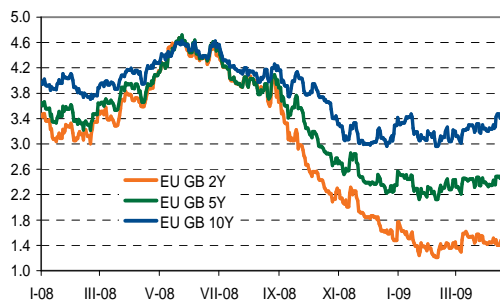
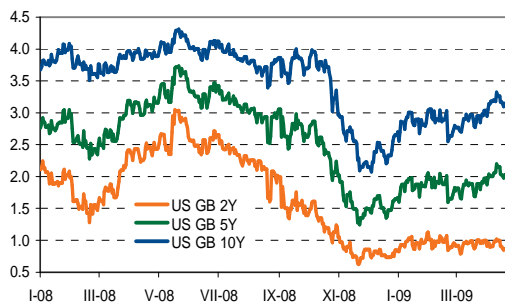
(pohyb nadol znamená posilnenie domácej meny voči euru)

Meny a úrokové sadzby

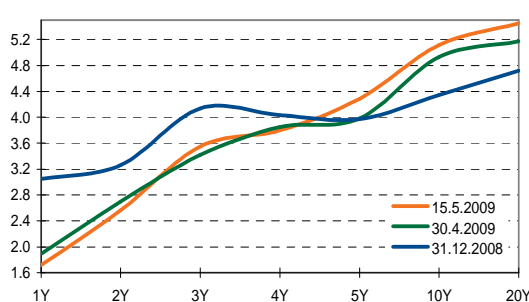
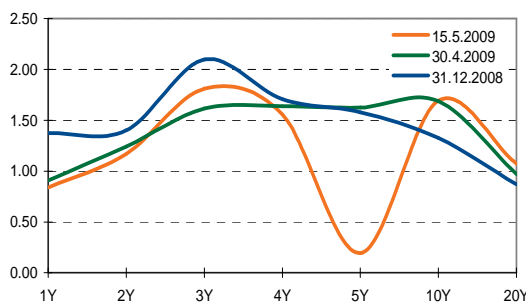
Výnosy štátnych benchmarkov vzrástli

Názznaky, alebo lepšie povedané viera, že najhoršie v rámci ekonomickej krízy môže byť za nami presúvala pozornosť investorov na rizikovejšie aktíva a trhy. V reakcii na to pokračovali akciové trhy v rastoch, zatiaľ čo ceny štátnych dlhopisov klesali. Výnosy štátnych dlhopisov tak vzrástli, najmä v strede a na dlhom konci výnosov krivky. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov, nasledujúc hlavné dlhopisové trhy vo svete taktiež vzrástli - v podstate približne v rovnakom rozsahu ako nemecké dlhopisy.

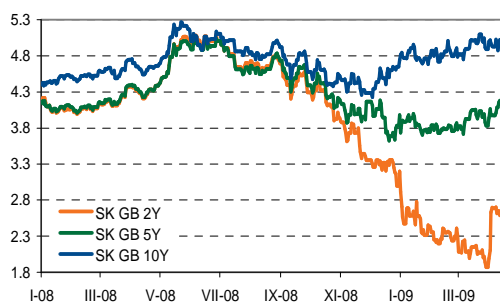
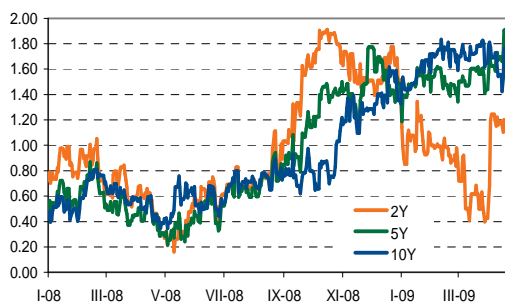
Graf: Výnosy amerických štátnych dlhopisov
Graf: Výnosy európskych štátnych dlhopisov



Graf: Spready ŠD - SK výnosy vs EÚ výnosy
Graf: Výnosová krivka slovenských štátnych dlhopisov



Graf: Vývoj spreadov ŠD - SK výnosy vs EÚ výnosy
Graf: Výnosy slovenských ŠD



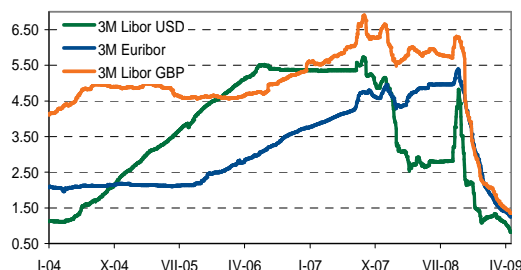
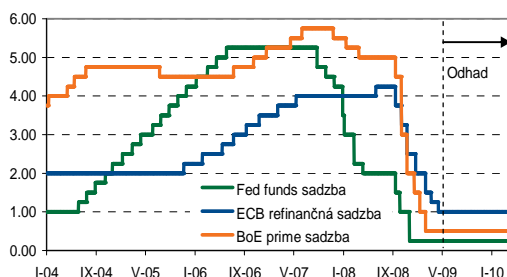
Meny a úrokové sadzby

*ECB
znižila
refinančnú
sadzbu o
25bps na
1,00%*

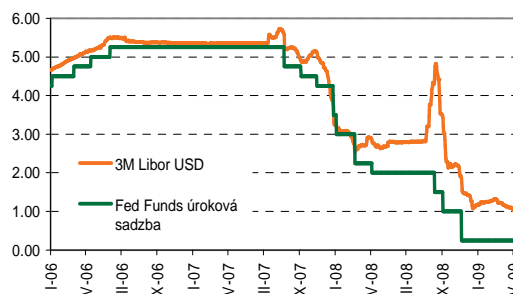
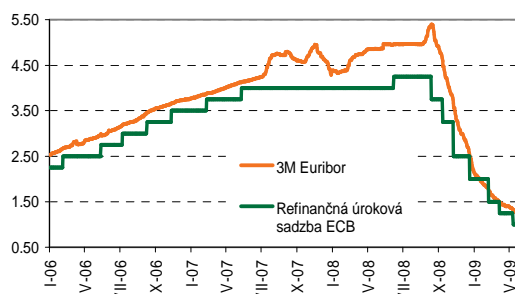
ECB na svojom zasadnutí 7. mája znížila podľa očakávaní refinančnú sadzbu o 25bps na 1,00%. Zároveň bol znížená jednodňová refinančná úroková sadzba o 50bps na úroveň 1,75% a jednodňová sterilizačná sadzba ostala podľa očakávaní na nezmenenej úrovni 0,25%. Čo je zaujímavé, guvernér ECB pán Trichet naznačil, že refinančná úroková sadzba na úrovni 1,00% nemusí znamenať dno v cykle uvoľňovania menových podmienok, čo nebolo úplne v súlade s tým čo prezentovali v minulosti ostatní členovia Bankovej rady. Avšak, naši kolegovia analytici z Intesa Sanpaolo si myslia, že zámerom jeho vyjadrenia bolo skôr zastaviť trh, aby nezačal započítavať zvyšovanie sadzieb v budúcnosti, ako skutočne poukázať na ďalšie pokračovanie v uvoľňovaní menových podmienok.

Na strane tzv. kvantitatívneho uvoľňovania menových podmienok ECB podľa očakávaní predĺžila obdobie pre využívanie repo operácií z aktuálnych 6 na 12 mesiacov. Čo bolo však prekvapením bolo oznámenie, že ECB bude nakupovať euro denominované kryté dlhopisy vydávané v eurozóne v celkovom objeme 60 mld. Eur (details budú oznámené na ďalšom zasadnutí ECB). Suma sumárov, kolegovia analytici z Intesa Sanpaolo veria, že vzhľadom na zavedenie nových opatrení v rámci menovej politiky je opätovné zvyšovanie úrokových sadzieb ešte veľmi ďaleko, a že ECB si zrejme ponechá viac možností v zásobe berúc do úvahy pretrvávajúcu neistotu ohľadom konca ekonomickej krízy

Graf: Kľúčové úrokové sadzby
Graf: 3M Euribor, Libor USD and Libor GBP



Graf: 3M Euribor a refinančná úroková sadzba ECB
Graf: 3M Libor USD Fed funds sadzba



Mesačné predpovede

Dátum	Dáta	Obdobie	Minulý mesiac	Posled. Údaj	VÚB odhad
6. 5.	Malobchodné tržby	marec	-10.3%	-7.50%	n/a
7. 5.	Zasadnutie ECB (1T refinančná sadzba)	máj	1.25%	1.00%	1.00%
11. 5.	Priemyselná produkcia	marec	-28.2%	-18.0%	-24.3%
11. 5.	Staviteľská produkcia	marec	-11.0%	-5.70%	n/a
12. 5.	Zahraničný obchod	marec	84.3 mil.	81.9 mil.	-58.2 mil.
13. 5.	CPI m/m	apríl	-0.2%	-0.1%	-0.1%
13. 5.	CPI r/r	apríl	2.6%	2.3%	2.3%
13. 5.	Jadrový CPI m/m	apríl	-0.3%	-0.1%	-0.1%
13. 5.	Jadrový CPI r/r	apríl	1.8%	1.2%	1.2%
15. 5.	HICP m/m	apríl	-0.3%	-0.1%	-0.1%
15. 5.	HICP r/r	apríl	1.8%	1.4%	1.4%
15. 5.	Rýchly odhad HDP	1Q09	2.5%	-5.7%	-4.3%
28. 5.	PPI m/m	apríl	-1.1%	-	n/a
28. 5.	PPI r/r	apríl	0.5%	-	n/a
29. 5.	Výsledky konjunkturného prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu	máj	68.8	-	n/a
3. 6.	HDP	1Q09	-5.7%	-	-5.7%
4. 6.	Zasadnutie ECB (1T refinančná sadzba)	June	1.00%	-	1.00%
4. 6.	Malobchodné tržby	apríl	-7.5%	-	n/a
8. 6.	Priemyselná produkcia	apríl	-18.0%	-	-23.0%
8. 6.	Staviteľská produkcia	apríl	-5.7%	-	n/a
11. 6.	CPI m/m	máj	-0.1%	-	0.0%
11. 6.	CPI r/r	máj	2.3%	-	2.0%
11. 6.	Jadrový CPI m/m	máj	-0.1%	-	0.0%
11. 6.	Jadrový CPI r/r	máj	1.2%	-	0.8%
11. 6.	Zahraničný obchod	apríl	81.9 mil.	-	-28 mil.
16. 6.	HICP m/m	máj	-0.1%	-	0.0%
16. 6.	HICP r/r	máj	1.4%	-	1.0%
26. 6.	PPI m/m	máj	n/a	-	n/a
26. 6.	PPI r/r	máj	n/a	-	n/a
29. 6.	Výsledky konjunkturného prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu	jún	n/a	-	n/a

Komentár

Ekonomická aktivita

- Aj napriek spomaleniu poklesu **priemyselnej produkcie** v marci radšej uprednostňujeme pre posúdenie trendu ešte počkať na nové dáta za apríl. Na opatrnosť sú z nášho pohľadu dva dôvody: bazický efekt týkajúci sa Veľkej Noci a pokračujúci pokles dôvery v priemysle, ktorý v apríli dosiahol nové historické minimum. Pre apríl odhadujeme pokles priemyselnej produkcie o 23% r/r.

Inflácia

- **Index CPI** by mal vykázat v rámci jeho štruktúry opäť podobné trendy ako v apríli. Medzimesačný pokles cien potravín by mal byť kompenzovaný stagnáciou a miernym rastom ostatných hlavných položiek spotrebného koša (pohonné hmoty, zdravotníctvo). Očakávame, že index CPI bude v máji medzimesačne stagnovať, čo by malo priniesť spomalenie jeho medziročného rastu na úroveň 2,0% r/r. Medziročné spomaľovanie indexu CPI by malo pokračovať aj v nasledujúcich mesiacoch - v štvrtom štvrtroku očakávame spomalenie rastu tesne pod úroveň 1,0% r/r.

Zahraničný obchod

- Očakávané spomalenie rastu priemyselnej produkcie poukazuje aj na spomalenie medziročnej dynamiky obchodných tokov v zahraničnom obchode. **Obchodná bilancia** by mala vykázat deficit vo výške 28 mil. EUR.

Úrokové sadzby

- Hoci guvernér ECB pán Trichet na poslednej tlačovej konferencii naznačil, že refinančná úroková sadzba na úrovni 1,00% nemusí znamenať dno v cykle uvoľňovania menových podmienok, naši kolegovia analytici z Intesa Sanpaolo si skôr myslia, že zámer jeho vyjadrenia bolo skôr zastaviť trh, aby nezačal započítavať zvyšovanie sadzieb v budúcnosti, ako skutočne poukázať na ďalšie pokračovanie v uvoľňovaní menových podmienok. Z tohto dôvodu očakávame, že **ECB úrokové sadzby v júni, a zrejme aj po zvyšok tohto roka, ponechá na nezmenenej úrovni.**

Slovenské makroekonomické indikátory

		2003	2004	2005	2006	2007	2008E	4Q08	1Q09	Feb09	Mar09	Apr09	2009F	2010F	2011F
HDP															
Reálny HDP	r/r % rast	4.7	5.2	6.5	8.5	10.4	6.4	2.5	-5.7	-	-	-	-3.0	2.2	3.5
Nominálny HDP	r/r % rast	10.3	11.3	9.1	11.7	11.7	9.5	4.7	-5.9	-	-	-	-1.1	4.7	6.6
HDP (bežné ceny)	mld EUR	40.6	45.2	49.3	55.1	61.5	67.3	17.3	14.7	-	-	-	66.6	69.7	74.3
HDP na obyvateľa	EUR	5 485	6 324	7 148	8 275	10 164	12 007	3 196	2 722	-	-	-	12 303	12 875	13 710
Domáci dopyt	r/r % rast	-0.7	5.9	8.5	6.5	5.9	6.4	2.8	-	-	-	-	0.7	1.5	3.1
Spotreba domácností	r/r % rast	1.6	4.2	6.6	5.9	7.1	6.1	4.7	-	-	-	-	0.0	1.6	3.8
Spotreba verejnej správy	r/r % rast	4.1	-2.2	3.3	10.2	0.7	4.3	2.3	-	-	-	-	4.4	2.1	1.5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	r/r % rast	-2.7	4.8	17.6	9.3	7.1	6.8	1.4	-	-	-	-	-2.2	2.6	4.0
Vývoz	r/r % rast	15.9	7.4	10.0	21.0	16.0	3.2	-7.8	-	-	-	-	-11.2	3.7	7.0
Dovoz	r/r % rast	7.4	8.3	12.4	17.7	10.4	3.3	-6.7	-	-	-	-	-6.4	2.8	6.5
Inflácia															
CPI	r/r % rast	9.3	5.9	3.7	4.2	3.4	4.4	4.4	2.6	3.1	2.6	2.3	1.0	3.0	2.8
CPI	priemer	8.5	7.6	2.7	4.5	2.8	4.6	4.8	3.0	-	-	-	1.8	2.4	3.0
HICP	r/r % rast	9.4	5.8	3.9	3.7	2.5	3.5	3.5	1.8	2.4	1.8	1.4	0.7	3.0	2.8
HICP	priemer	8.4	7.5	2.8	4.3	1.9	3.9	3.9	2.3	-	-	-	1.1	2.4	3.0
Jadrový CPI	r/r % rast	3.0	1.5	1.7	2.7	4.2	3.3	3.3	1.6	2.2	1.6	1.2	0.7	3.1	2.7
Jadrový CPI	priemer	2.6	2.6	1.1	2.5	2.9	4.6	4.1	2.1	-	-	-	0.8	2.6	3.0
PPI	r/r % rast	8.6	4.3	7.0	5.4	3.4	6.0	6.0	0.5	1.8	0.5	-	-1.6	2.6	2.5
PPI	priemer	8.3	3.4	4.7	8.4	2.1	6.1	6.7	2.0	-	-	-	-0.5	1.9	2.7
Vonkajšia bilancia															
Bilancia zahraničného obchodu - kumul.	mld EUR	-777.9	-1 673.6	-2 456.1	-2 497.7	-709.9	-713.9	-713.9	-51.1	-133.0	-51.1	-	-1626.2	-796.7	-388.3
Obchodná bilancia / HDP	%	-1.9	-3.7	-5.0	-4.5	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1	-1.3	-1.1	-	-2.4	-1.1	-0.5
Vývoz	r/r % rast	23.2	11.8	10.2	24.5	15.2	5.6	-11.7	-28.6	-31.9	-20.1	-	-13.0	4.0	6.0
Dovoz	r/r % rast	10.5	14.7	12.2	22.9	10.2	5.5	-11.4	-28.2	-33.6	-23.1	-	-11.0	2.0	5.0
Bežný účet - kumul.	mld EUR	-2.4	-3.5	-4.1	-3.9	-3.3	-4.3	-	-	-	-	-	-4.3	-3.0	-1.7
Bežný účet / HDP	%	4.2	4.1	4.8	-4.7	-5.3	-6.4	-	-	-	-	-	-6.5	-4.3	-2.2
Kapitálový a finančný účet - kumul.	mld EUR	3.7	5.3	5.9	1.1	6.2	5.5	-	-	-	-	-	-	-	-
PZI koniec roka	mld EUR	17.2	20.7	25.1	29.2	26.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prílev PZI	mld EUR	2.6	3.2	2.5	4.6	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prílev PZI / HDP	%	6.5	7.2	5.1	8.4	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verejné financie															
Bilancia štátneho rozpočtu	mld EUR	-1.9	-2.3	-1.12	-1.1	-1.2	-0.7	-0.7	-0.2	-0.2	-0.3	-	-3.0	-2.5	-2.0
Bilancia štátneho rozpočtu / HDP	%	-4.7	-5.3	-2.4	-1.9	-2.0	-1.0	-1.1	-1.1	-1.3	-1.1	-	-4.5	-3.6	-2.7
Fiskálny deficit (ESA 95)	mld EUR	-1.1	-1.0	-1.4	-1.9	-1.7	-1.5	-	-	-	-	-	-3.3	-3.0	-1.8
Fiskálny deficit / HDP	%	-2.7	-2.3	-2.8	-3.5	-2.8	-2.3	-	-	-	-	-	-5.0	-4.3	-2.4
Verejný dlh	mld EUR	17.2	18.7	16.8	16.8	18.1	18.6	-	-	-	-	-	23.0	24.0	23.0
Verejný dlh / HDP	%	42.4	41.4	34.2	30.4	29.4	27.6	-	-	-	-	-	34.6	34.4	31.0
Trh práce															
Miera nezamestnanosti	r/r % rast	15.6	13.1	11.4	9.4	8.0	8.4	8.4	10.3	9.7	10.3	-	13.2	13.9	11.8
Miera nezamestnanosti	priemer	15.2	14.3	11.6	10.4	8.4	7.7	7.9	9.7	-	-	-	11.3	14.2	12.8
Počet nezamestnaných	tis	413	342	334	273	240	252	249	312	290	312	-	396	416	354
Miera nezamestnanosti (VZPS)	priemer	17.5	18.1	16.2	13.3	11.0	9.6	8.7	-	-	-	-	11.8	12.0	11.6
Počet zamestnancov	tis	2 165	2 170	2 216	2 301	2 357	2 434	2 466	-	-	-	-	2 400	2 397	2 404
Produktivita práce	r/r % rast	2.3	5.8	4.6	5.8	8.1	3.7	0.4	-	-	-	-	3.7	-2.0	2.3
Hrubá mesačná mzda	EUR priemer	477	525	573	623	669	723	796	-	-	-	-	752	784	835
Nominálna mesačná mzda	r/r % rast	6.3	10.2	9.2	8.0	7.2	8.2	4.6	-	-	-	-	4.0	4.3	6.4
Reálna mesačná mzda	r/r % rast	-2.0	2.5	6.3	3.3	4.3	3.5	-0.2	-	-	-	-	0.0	0.2	2.3
Produkcia, tržby a sentiment															
Priemyselná produkcia	r/r % priemerný rast	15.3	3.8	-2.6	12.1	16.3	5.0	-11.5	-23.0	-28.2	-18.0	-	-10.0	2.0	4.0
Stavebná produkcia	r/r % priemerný rast	5.7	5.2	15.0	14.9	7.8	12.0	14.3	-14.1	-11.0	-5.7	-	-	-	-
Maloobchodné tržby	r/r % priemerný rast	-5.2	6.2	9.8	8.3	4.8	7.5	3.3	-6.6	-10.3	-7.5	-	0.0	1.5	3.0
Indikátor ekonomického sentimentu	koniec obdobia	100.3	102.5	99.6	108.2	101.1	82.2	88.0	73.1	76.5	73.1	68.8	-	-	-
Úrokové sadzby															
ECB refinančná sadzba	koniec obdobia	2.00	2.00	2.25	3.50	4.00	2.50	2.50	1.25	2.00	1.25	1.25	1.00	1.25	2.75
3M BRIBOR	koniec obdobia	2.1	2.2	2.5	3.7	4.7	2.9	2.9	1.5	1.8	1.5	1.4	1.3	1.6	3.1
1R BRIBOR	koniec obdobia	2.3	2.4	2.8	4.0	4.7	3.0	3.0	1.8	2.0	1.8	1.7	1.7	2.2	3.5
Výnos 10R SK štátneho dlhopisu	koniec obdobia	5.4	4.7	-	-	4.7	4.1	4.1	4.7	4.8	4.7	4.9	5.0	4.6	5.2
Výnos 10R EU štátneho dlhopisu	koniec obdobia	4.3	3.7	3.3	4.0	4.3	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0	3.2	3.1	3.5	4.5
Výmenný kurz															
EUR /USD	koniec obdobia	1.259	1.356	1.184	1.320	1.459	1.398	1.398	1.325	1.267	1.325	1.230	1.350	1.400	1.350
EUR /USD	priemer	1.133	1.244	1.244	1.256	1.371	1.471	1.349	1.306	1.280	1.307	1.321	1.319	1.370	1.354

Poznámka: Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky údaje sú ku koncu roka

Zdroj: Národná banka Slovenska, Štatistický úrad SR, Národný úrad práce, VÚB banka, Intesa Sanpaolo

Mesiac s VÚB bankou

Globálny ekonomický kalendár – Máj / Jún 2009

Pondelok 11				Utorok 12				Streda 13				Stvrtok 14				Piatok 15			
Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.
SK	9:00	Construction output	Mar	US	14:30	International trade	Mar	US	14:30	Retail sales	Apr 0.20%	US	14:30	Initial claims	w/e	US	14:30	CPI	Apr -0.6%/yly
SK	9:00	Industrial production	Mar	US	20:00	Federal budget	Apr	US	14:30	Import prices	Apr 1.00%	US	14:30	PPI	Apr -3.7%/yly	US	15:15	Industrial production	Apr -0.30%
								US	16:00	Business inventories	Mar -1.30%	EU	10:00	ECB monthly bulletin	May	US	15:55	Consumer sentiment	May
				CZ	9:00	CPI	Apr 1.9%/yly	EU	11:00	Industrial production	Mar -1.0%/m/m	EU	11:00	GDP flash	1Q -6.0%/q/q	EU	11:00	HICP final	Apr 0.6%/yly
				CZ	9:00	Industrial output	Mar	SK	9:00	CPI	Apr	CZ	9:00	Retail sales	Mar -2.0%/yly	CZ	9:00	Prel. GDP	1Q -2.0%/yly
				HU	9:00	CPI	Apr 3.1%/yly	SK	9:00	Core CPI	Apr	PL	14:00	CPI	Apr 3.8%/yly	CZ	9:00	PPI	Apr
				SK	9:00	Foreign trade	Mar									CZ	10:00	Current account	Mar CZK 3bn
																HU	9:00	Flash GDP	1Q -5.8%/yly
																SK	9:00	HICP	Apr
																SK	9:00	Flash GDP	1Q08
Pondelok 18				Utorok 19				Streda 20				Stvrtok 21				Piatok 22			
Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.
EU	11:00	Foreign trade	Mar	US	14:30	Housing starts	Apr	US		FOMC minutes		US	14:30	Initial claims	w/e				
				GE	11:00	ZEW bus. survey	May	GE	8:00	PPI	Apr	US	16:00	Philadelphia Fed survey	May				
												US	16:00	Leading indicators	May				
				HU	9:00	Average gross wages	1Q	PL	14:00	PPI	Apr	EU	10:00	PPI flash	Apr				
				PL	14:00	Gross average wages and employment		PL	14:00	Industrial output	Apr	PL	14:00	Net core inflation	Apr				
Pondelok 25				Utorok 26				Streda 27				Stvrtok 28				Piatok 29			
Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.
US		Memorial Day		US	15:00	S&P/Case-Shiller HPI	Mar 1Q	US	16:00	Existing home sales	Apr	US	14:30	Initial claims	w/e	US	14:30	Real GDP	1Q
GE	10:30	IFO bus. survey	May	US	16:00	Consumer confidence	May					US	14:30	Durable goods	Apr	US	15:45	Chicago PMI	May
				EU	10:00	BoP	Mar	PL		Monetary policy announ		US	16:00	New home sales	Apr	US	15:55	Consumer sentiment	May
HU		Monetary policy announ		EU	11:00	Industrial new orders	Mar					EU	10:10	Retail PMI	May	EU	10:00	M3	Apr
HU	9:00	Retail trade	Mar									EU	11:00	EC bus. conf.	May	EU	11:00	HICP flash	May
												EU	11:00	EC cons. conf.	May	EU	11:00	Unemployment	Apr
												SK	9:00	PPI	Mar	HU	9:00	PPI	Apr
																PL	10:00	GDP	1Q
																SK	9:00	Economic sentiment	Apr
Pondelok 1				Utorok 2				Streda 3				Stvrtok 4				Piatok 5			
Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.
US	14:30	Personal income	Apr	US	16:00	Pending home sales	Apr	US	14:15	ADP employment	May	US	14:30	Initial claims	w/e	US	14:30	Employment	May
US	16:00	ISM manufacturing	May	US		Light vehicle sales	May	US	16:00	ISM nonmanufacturing	May	US	14:30	Productivity and costs	1Q	US	14:30	Consumer credit	Apr
US	16:00	Construction spending	Apr					US	16:00	Factory orders	Apr	EU	11:00	Retail sales	Apr				
EU	10:00	PMI Mfg. final	May					EU	10:00	PMI services & composi	May	EU	13:45	ECB rate announcem		HU	9:00	Industrial output	Apr
								EU	11:00	GDP prelim	1Q					SK	9:00	HICP	Apr
								EU	11:00	PPI	Apr	SK	9:00	Retail sales	Apr	SK	9:00	Flash GDP	1Q08
Pondelok 8				Utorok 9				Streda 10				Stvrtok 11				Piatok 12			
Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.	Kr.	Čas	Dáta	Za Očakáv.
SK	9:00	Construction output	Apr									SK	9:00	Foreign trade	Apr				
SK	9:00	Industrial production	Apr									SK	9:00	CPI	May				
												SK	9:00	Core CPI	May				

Mesiac s VÚB bankou

Trhové dáta

PENAZNY A DLHOPISOVÝ TRH

Sadzby peňaz. trhu	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
LIBOR EUR 1M	0.81	0.93	1.12	-0.19	-0.04	-1.78
LIBOR EUR 3M	1.24	1.36	1.51	-0.15	-0.06	-1.65
LIBOR EUR 12M	1.61	1.73	1.83	-0.10	-0.06	-1.45
LIBOR USD 1M	0.32	0.41	0.50	-0.09	-0.04	-0.12
LIBOR USD 3M	0.79	1.02	1.19	-0.18	-0.11	-0.64
LIBOR USD 12M	1.61	1.88	1.97	-0.10	-0.13	-0.39
LIBOR GBP 1M	0.73	0.85	1.03	-0.19	-0.06	-1.44
LIBOR GBP 3M	1.34	1.45	1.65	-0.20	-0.06	-1.43
LIBOR GBP 12M	1.82	1.92	2.07	-0.16	-0.06	-1.26

Sadzby peňaz. trhu	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EURIBOR 1W	0.68	0.80	1.00	-0.20	-0.02	-1.70
EURIBOR 2W	0.74	0.85	1.02	-0.17	-0.02	-1.72
EURIBOR 1M	0.82	0.94	1.12	-0.18	-0.05	-1.79
EURIBOR 2M	1.06	1.17	1.32	-0.16	-0.05	-1.73
EURIBOR 3M	1.24	1.37	1.51	-0.15	-0.06	-1.65
EURIBOR 6M	1.44	1.56	1.67	-0.11	-0.05	-1.53
EURIBOR 9M	1.54	1.65	1.74	-0.09	-0.05	-1.48
EURIBOR 1Y	1.60	1.73	1.81	-0.08	-0.07	-1.45

Státne dlhopisy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EU ŠD 2R	1.39	1.45	1.32	0.13	-0.01	-0.47
EU ŠD 5R	2.42	2.36	2.25	0.11	-0.06	0.03
EU ŠD 10R	3.42	3.47	3.03	0.21	-0.04	0.40
EU ŠD 30R	4.10	3.81	3.77	0.04	0.00	0.56
US ŠD 2R	0.86	0.89	0.79	0.10	-0.13	0.09
US ŠD 5R	2.02	2.00	1.66	0.34	-0.13	0.49
US ŠD 10R	3.14	3.14	2.70	0.44	-0.11	0.92
US ŠD 30R	4.09	4.05	3.54	0.50	-0.19	1.43
JP ŠD 2R	0.37	0.40	0.42	-0.02	-0.04	0.01
JP ŠD 5R	0.83	0.84	0.81	0.03	-0.04	0.13
JP ŠD 10R	1.46	1.45	1.38	0.07	-0.02	0.31
JP ŠD 30R	2.21	2.21	2.09	0.11	-0.04	0.36

Státne dlhopisy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
SK ŠD 2R	2.57	2.70	2.23	0.47	-0.02	-0.70
SK ŠD 5R	4.28	3.98	3.80	0.19	0.11	0.31
SK ŠD 10R	5.12	4.93	4.83	0.11	0.09	0.77
CZ ŠD 2R	3.14	3.26	3.42	-0.16	-0.08	-0.29
CZ ŠD 5R	4.27	4.39	4.55	-0.16	-0.08	0.64
CZ ŠD 10R	5.13	5.25	5.27	-0.02	-0.08	1.04
PL ŠD 2R	5.46	5.31	5.44	-0.13	0.05	0.25
PL ŠD 5R	5.95	5.76	5.95	-0.20	0.10	0.79
PL ŠD 10R	6.15	6.01	6.17	-0.17	0.05	0.79
HU ŠD 3R	10.40	10.50	12.63	-2.13	0.55	1.08
HU ŠD 5R	10.41	10.28	12.54	-2.26	0.60	1.48
HU ŠD 10R	10.12	9.81	11.91	-2.10	0.59	2.02

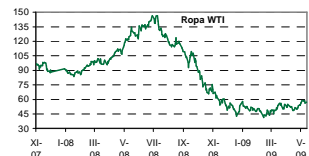
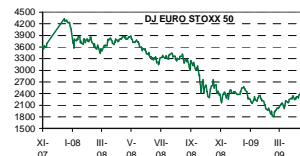
St. dlhopisy spready *	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EU ŠD 2R	-0.53	-0.56	-0.53	-0.03	-0.12	0.56
EU ŠD 5R	-0.40	-0.35	-0.59	0.24	-0.07	0.46
EU ŠD 10R	-0.28	-0.10	-0.33	0.23	-0.07	0.51
JP ŠD 2R	0.49	0.50	0.37	0.13	-0.09	0.09
JP ŠD 5R	1.20	1.16	0.84	0.32	-0.09	0.36
JP ŠD 10R	1.69	1.69	1.32	0.37	-0.09	0.60
SK ŠD 2R	-1.17	-1.24	-0.91	-0.33	0.01	0.23
SK ŠD 5R	-1.86	-1.62	-1.54	-0.08	-0.17	-0.28
SK ŠD 10R	1.69	1.69	1.79	-0.10	0.14	0.37

St. dlhopisy spready *	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
CZ ŠD 2R	-1.75	-1.81	-2.10	0.29	0.07	-0.17
CZ ŠD 5R	-1.85	-2.03	-2.30	0.26	0.02	-0.61
CZ ŠD 10R	-1.71	-2.01	-2.24	0.23	0.04	-0.64
PL ŠD 2R	-4.07	-3.86	-4.12	0.26	-0.06	-0.72
PL ŠD 5R	-3.53	-3.40	-3.70	0.30	-0.16	-0.76
PL ŠD 10R	-2.73	-2.76	-3.14	0.38	-0.10	-0.39
HU ŠD 3R	-8.66	-8.70	-10.94	2.24	-0.60	-1.38
HU ŠD 5R	-7.99	-7.92	-10.29	2.36	-0.66	-1.45
HU ŠD 10R	-6.70	-6.56	-8.87	2.31	-0.64	-1.61

AKCIOVE & KOMODITNE TRHY

Akciové indexy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
DJIA 30	8 269	8 168	7 609	7.3%	-3.6%	-5.8%
S&P 500	882.9	872.8	797.9	9.4%	-5.0%	-2.3%
NASDAQ Comp.	1 680	1 717	1 529	12.3%	-3.4%	6.5%
NASDAQ 100	1 355	1 394	1 237	12.7%	-2.8%	11.8%
DAX 30	4 732	4 769	4 085	16.8%	-3.6%	-1.6%
CAC 40	3 163	3 160	2 807	12.6%	-4.3%	-1.7%
FTSE 100	4 374	4 244	3 926	8.1%	-2.6%	-1.4%
DJ Euro stoxx 50	2 360	2 375	2 071	14.7%	-4.0%	-3.6%
NIKKEI 225	9 039	8 828	8 110	8.9%	-1.8%	2.0%
TOPIX	860	838	774	8.3%	-1.5%	0.1%
HANG SENG	17 023	15 521	13 576	14.3%	-3.4%	18.3%
PX 50	897	881	750	17.5%	-8.3%	4.5%
BUX	14 242	12 872	11 072	16.3%	-1.7%	16.3%
WIG 20	1 823	1 799	1 512	19.0%	-2.0%	1.9%
RTS Index	918	833	690	20.8%	-0.2%	45.2%
SAX	330.0	337.9	334.9	0.9%	0.0%	-8.1%

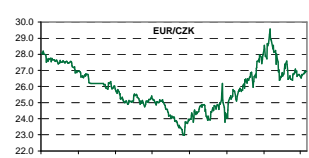
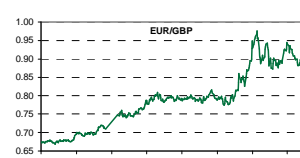
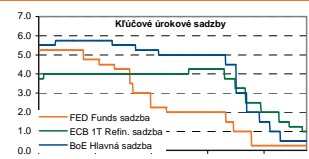
Komodity	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
Ropa WTI	57.11	51.12	51.37	-0.5%	-3.9%	7.4%
Ropa BRENT	57.05	51.86	51.90	-0.1%	-5.2%	2.2%
ZLATO	930.1	888.2	919.2	-3.4%	1.7%	5.4%
STRIEBRO	13.95	12.37	12.97	-4.6%	-0.1%	22.4%
PLATINA	1 112	1 108	1 129	-1.9%	-4.0%	19.0%
PALÁDIUM	225	218	216	0.9%	-6.9%	20.5%



DEVIZOVÉ TRHY

Křížové kurzy men. párov	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	30.4.2009	31.3.2009	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EUR/USD	1.3476	1.3230	1.3250	-0.5%	-4.3%	1.8%
GBP/USD	1.5257	1.4790	1.4323	-2.2%	0.7%	0.4%
USD/JPY	95.66	98.63	98.96	-2.1%	1.7%	4.1%
USD/CHF	1.122055	1.141	1.1394	-4.5%	3.0%	8.0%
EUR/CHF	1.5121	1.509	1.5099	-4.4%	4.1%	12.0%
EUR/GBP	0.883275	0.894	0.9256	-6.2%	3.8%	7.8%
EUR/JPY	128.92	130.52	131.13	-6.1%	4.9%	11.7%
EUR/CZK	26.95	26.75	27.36	-0.8%	1.2%	3.6%
USD/CZK	20.00	20.22	20.65	-0.7%	2.2%	7.5%
EUR/PLN	4.480	4.430	4.637	-2.7%	-0.8%	1.6%
USD/PLN	3.325	3.346	3.499	-2.5%	-0.7%	9.4%
EUR/HUF	286.30	288.89	308.08	-4.1%	1.0%	-2.4%
USD/HUF	212.43	218.36	232.52	-4.1%	2.1%	1.3%
EUR/RON	4.18	4.20	4.23	-0.2%	-1.0%	-3.5%
USD/RON	3.10	3.17	3.19	3.3%	-0.4%	4.5%
EUR/RUB	43.365	43.790	44.991	-0.3%	-3.3%	5.5%
USD/RUB	32.18	33.10	33.95	0.1%	1.4%	5.0%

Kľúčové úrok. sadzby	Na začiatku roka	
	Aktuálna	2008
EU	1.00	2.50
US	0.25	0.25
JP	0.10	0.10
UK	0.50	2.00
CZ	1.50	2.25
PL	3.75	5.00
HU	9.50	10.00

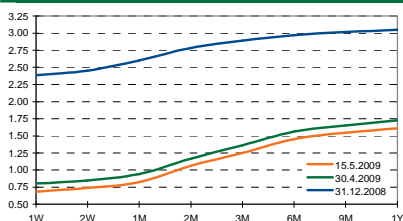


* EU a JP vs. US; SK, CZ, PL a HU vs. EU Zdroj pre dáta výnosov štátnych dlhopisov je Bloomberg fair value
 Posledná - Posledná hodnota pri aktualizácii Zatvorenie - Zatláracia hodnota v udanom dni Minulý mesiac - Výkonnosť za minulý mesiac Minulý týždeň - Výkonnosť za minulý týždeň OZR - Výkonnosť od začiatku roka
 Aktualizované: 18.5.2009 12:56

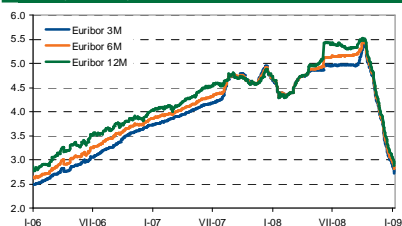
Mesiac s VÚB bankou

Grafy

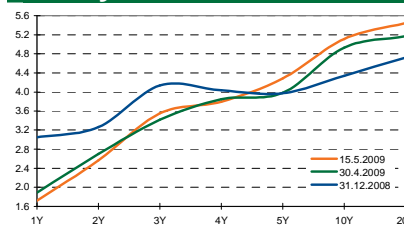
EURIBOR krivka



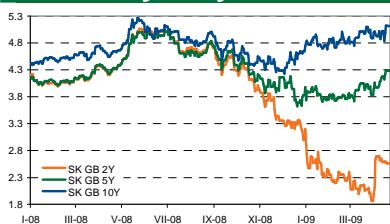
3M, 6M, 12M EURIBOR



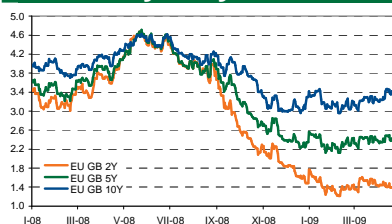
SK Výnosová krivka



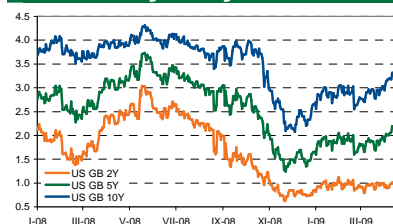
SK ŠD výnosy



EU ŠD výnosy



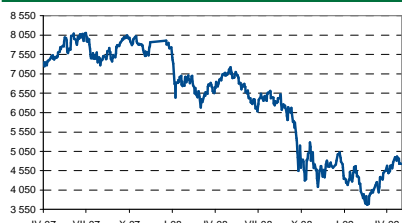
US ŠD výnosy



DJIA 30



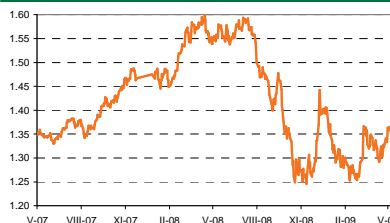
DAX 30



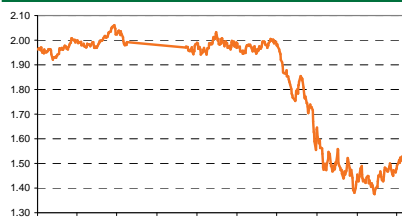
NIKKEI 225



EUR/USD



GBP/USD



USD/JPY



Tento materiál je pripravovaný: Odbor Korporátna stratégia a ekonomické analýzy, VÚB banka

Hlavný ekonóm

Zdenko Štefanides +421 2 5055 2567 zstefanides@vub.sk

Senior analytik

Martin Lenko +421 2 5055 2812 mlenko@vub.sk

Predaj, riaditeľ

Milan Chůpek +421 2 5055 9500

Štrukturovaný predaj

Ladislav Jakab +421 2 5055 9630

Ondrej Mikula +421 2 5055 9520

Tomáš Kraus +421 2 5055 9595

Predaj

Marianna Hubíková +421 2 5055 9640

Iveta Mikušková +421 2 5055 9620

Lenka Mackaničová +421 2 5055 9660

Krivda Martin +421 2 5055 9650

Tento materiál bol pripravený VÚB bankou. Informácie a názory boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak VÚB banka neposkytuje záruku za ich úplnosť a správnosť. Táto správa bola pripravená len na informačné účely a nie je určená ako ponuka alebo sollicitácia na predaj alebo kúpu ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukováný alebo publikovaný len s menom VÚB banka. Nemal by byť pokladaný za náhradu za vlastný úsudok. VÚB banka alebo ktorákoľvek iná osoba spojená s ňou môže využiť akýkoľvek materiál a/alebo informácie, na ktorých je tento materiál založený bez predošlého zverejnenia rovnakých materiálov a informácií pre klientov. VÚB banka a/alebo osoby s ňou spojené môžu mať z času na čas dlhé alebo krátke pozície vo vyššie zmienených finančných produktoch.