

pondelok, 22. augusta 2011

Korporátna stratégia a ekonomické analýzy

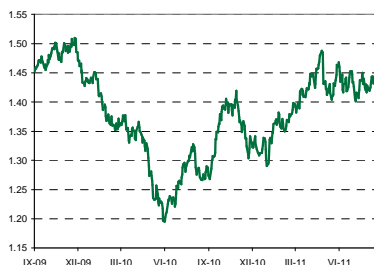
Zdenko Štefanides
Hlavný ekonóm

Andrej Arady
Makroekonóm

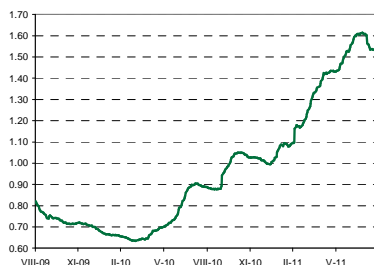
Obsah

Správy, udalosti a trendy	1
Ekonomický vývoj v skratke	2
Ekonomická aktivita.....	3
Inflácia.....	7
Vonkajšia a fiškálna bilancia....	8
Meny a úrokové sadzby	10
Mesačné predikcie.....	12
Makroekonomické indikátory ...	13
Globálny ekonom. kalendár.....	14
Trhové dáta.....	15
Grafy.....	16

EUR/USD



3M EURIBOR



Hlavné správy

- **Ekonomika vzrástla v 3Q11 o slušných 3,3%, avšak riziko spomalenia globálneho dopytu nás viedlo k zníženiu prognózy rastu HDP v roku 2012 na polovicu**
- **Štátny rozpočet sa vyvíjal počas júla v súlade s plánom, avšak na dosiahnutie rozpočtového plánu v roku 2012 budú potrebné dodatočné fiškálne opatrenia**
- **Ostatná panika na finančných trhoch a výpredaj rizikových aktív vymazal všetky očakávania na rast oficiálnych úrokových sadzieb ECB**

Kľúčové očakávané udalosti

- **September bude kľúčovým mesiacom pre politikov eurozóny na implementáciu plánu, ktorý schválili 21. júla.** Na Slovensku budú rozhodnutia ohľadom posilnenia EFSF zvlášť dôležité.
- **Čo sa týka ECB,** na nasledujúcom stretnutí, ktoré je naplánované na 8. septembra neočakávame zmenu politiky. Na ostatnom stretnutí 4. augusta ponechala ECB refinančnú sadzbu na nezmenenej úrovni 1,5% a v snahe znížiť tlak na finančných trhoch vyhlásila pokračovanie nákupu dlhopisov vysoko zadlžených krajín.

Trendy trhu

	Posledná	Zatvorenie		Trend		
		7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EUR/USD	1.4427	1.4399	1.4513	-0.79% ▼	1.05% ▲	7.79% ▲
GBP/USD	1.6497	1.6426	1.6068	2.23% ▲	1.15% ▲	5.67% ▲
EURIBOR 3M	1.53	1.61	1.55	0.06 ▲	0.00 ▼	0.53 ▲
EURIBOR 12M	2.07	2.18	2.16	0.02 ▲	0.00 ▼	0.56 ▲
SK ŠD 2R výnos	2.40	2.33	2.65	-0.19 ▼	-0.14 ▼	0.17 ▲
SK ŠD 5R výnos	3.44	3.48	3.70	-0.22 ▼	-0.12 ▼	0.18 ▲
SK ŠD 10R výnos	3.97	4.11	4.23	-0.12 ▼	-0.22 ▼	-0.17 ▼

Predikcie

	Posledná	Predikcie			
		3Q11	4Q11	1Q12	2Q12
EUR/USD	1.443	1.400	1.358	1.323	1.288
GBP/USD	1.650	1.570	1.548	1.550	1.558
EURIBOR 3M	1.53	1.50	1.60	1.90	2.10
EURIBOR 12M	2.07	2.10	2.30	2.40	2.50
SK ŠD 2R výnos	2.40	2.60	3.50	3.30	3.30
SK ŠD 5R výnos	3.44	3.80	4.70	4.20	4.30
SK ŠD 10R výnos	3.97	4.20	5.10	4.80	4.80
ECB refinan. s.	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75
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

Ekonomický vývoj v skratke

Priemyselná produkcia (r/r %)

VI.11	V.11	1Q11	2010	2011f
4.9%	10.7%	12.3%	18.9%	8.0%

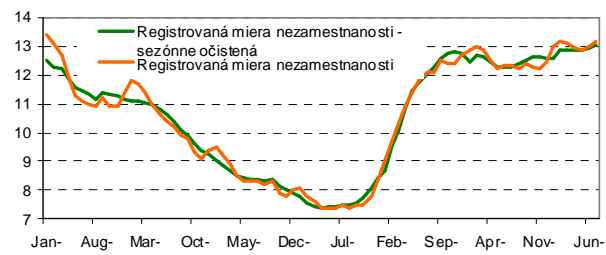
Priemyselná produkcia prudko spomalila na jednociferný rast. Medziročná rastová dynamika sa spomalila z májových 10,7% na 4,9%, čo je najpomalší rast od novembra 2009. Po očistení o sezónne vplyvy klesla priemyselná produkcia oproti predchádzajúcemu mesiacu o 2,2% a zmazala tak 2,4%-ný zisk z mája.



Reg. miera nezamestnanosti (%)

VII.11	VI.11	1Q11	2010	2011f
13.2%	13.0%	13.1%	12.5%	13.0%

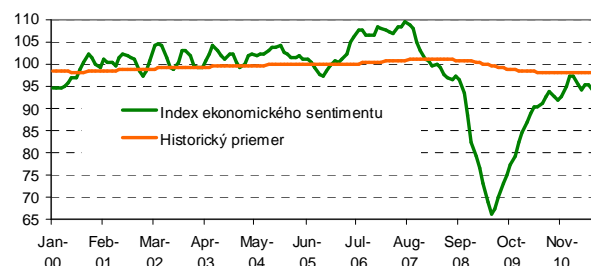
Registrovaná miera nezamestnanosti opäť vzrástla o takmer dve desatiny percentuálneho bodu na 13,15%. Po očistení o sezónne vplyvy (zakladajúc na vlastných výpočtoch), vzrástla registrovaná miera nezamestnanosti taktiež nad 13%, čo je vôbec po prvýkrát od októbra 2004.



Index ekonomického sentimentu

VII.11	VI.11	1Q11	2010	2011f
93.9	95.5	95.4	94.8	n/a

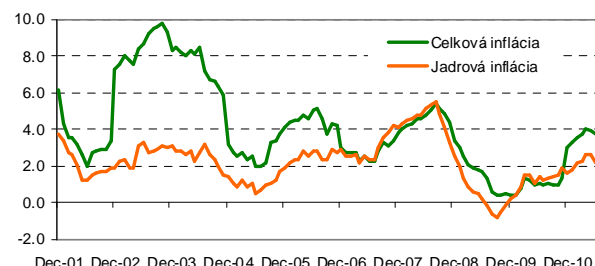
Indikátor ekonomického sentimentu (počítaný ako trojmesačný kľzavý priemer) v júli poklesol, čím sa jeho strata na dlhodobý priemer prehĺbila z 2,4 bodu v minulom mesiaci na 4,0 bodu.



Spotrebiteľské ceny (r/r %)

VII.11	VI.11	1Q11	2010	2011f
3.7%	3.9%	3.6%	1.0%	3.7%

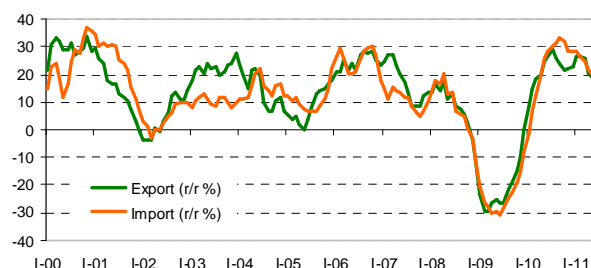
Spotrebiteľské ceny klesli v júli v úhrne oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,1%, čo viedlo k zníženiu ich medziročnej rastovej dynamiky o dve desatiny percentuálneho bodu na 3,7%. Spotrebiteľské ceny merané európskou harmonizovanou metodikou taktiež spomalili rast z júnových 4,1% na 3,8% r/r.



Zahraničný obchod (mil. EUR, kumul.)

VI.11	V.11	1Q11	2010	2011f
833.6	619.1	454.2	209.3	159.6

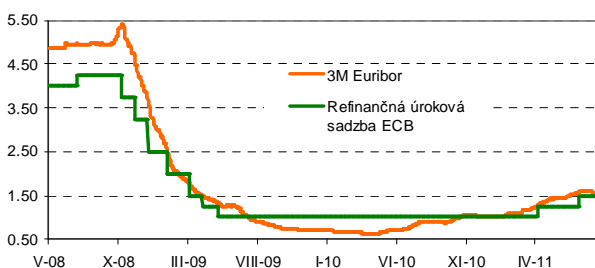
Medziročná rastová dynamika obchodných tokov v júni prudko spomalila. Dynamika exportu spomalila z predchádzajúcich 20,9% r/r na 11,4% r/r, zatiaľ čo dynamika dovozov spomalila z 19,4% r/r na 10,1% r/r.



Úrokové sadzby (Refin. sadzba ECB %)

VII.11	VI.11	1Q11	2010	2011f
1.50%	1.25%	1.00%	1.00%	1.50%

Na ostatnom stretnutí 4. augusta ponechala ECB refinančnú sadzbu na nezmenenej úrovni 1,5% a v snahe znížiť tlak na finančných trhoch vyhlásila pokračovanie nákupu dlhopisov vysoko zadlžených krajín.



Ekonomická aktivita

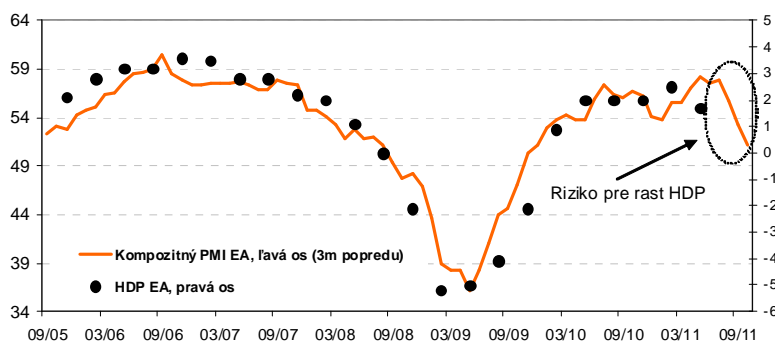
Rast reálneho HDP v 2Q11 na úrovni 3,3% r/r

Rýchly odhad HDP ukázal, že slovenská ekonomika vzrástla v druhom štvrťroku v stálych cenách o 3,3% r/r oproti 3,5% v 1Q11. Po očistení o sezónne vplyvy si rast slovenskej ekonomiky udržal rovnaké tempo ako v 1.štvrťroku na úrovni 0,9% k/k, čo bolo o jednu desatinu rýchlejšie ako v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch. Spresnený odhad doplnený o detailnú štruktúru rastu HDP na Slovensku bude zverejnený 6.septembra. Predpokladáme však, že rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku ťahal rast ekonomiky najmä zahraničný dopyt.

..avšak riziko spomalenia globálnej ekonomiky nás viedlo k zníženiu odhadov ďalšieho rastu

Hoci výkonnosť slovenskej ekonomiky v prvom polroku bola na dobrej úrovni a blízko naším očakávaniam, výhľad sa počas ostatných výrazne zhoršil. Skutočne, ak vezmeme do úvahy závislosť malej a otvorenej Slovenskej ekonomiky na exporte priemyselnej výroby, nedávny prudký prepád dôvery v priemysle je znepokojujúci. Nedostatočný dopyt je v súčasnosti vnímaný priemyselníkmi ako najzávažnejší obmedzujúci faktor pre rast priemyslu v miere podobnej ako pred začiatkom krízy na konci roku 2008. Využitie výrobných kapacít podľa júlového zverejnenia pokleslo pod dlhodobý priemer druhý za sebou nasledujúci kvartál (viď graf dolu). K tomuto nepriaznivému vývoju sa navyše pripojili riziká ďalšieho spomalenia svetovej ekonomiky kvôli dodatočným fiškálnym škrtom v krajinách našich hlavných obchodných partnerov vyvolané reakciou na dlhovú krízu a ekonomickým škodám spôsobeným nedávnym prepádom akciových trhov. Plný rozsah týchto škôd na dôvere spotrebiteľov a firiem nebudeme poznať skôr ako o pár mesiacov, no skúsenosti spred troch rokov naznačujú, že tieto škody pre svetovú a následne slovenskú ekonomiku budú zrejme značné. Rozhodli sme sa preto znížiť naše odhady rastu pre zvyšok tohto roka ako aj pre celý budúci rok na polovičné tempo oproti pôvodným očakávaniam. Celoročný rast reálneho HDP tak odhadujeme na úrovni 2,7% v 2011, resp. 2,0% v 2012.

Graf: HDP Eurozóny a kompozitný PMI v eurozóne



Druhý kvartál skočil slabou aktivitou

V poslednom mesiaci druhého štvrťroku dáta o ekonomickej aktivite naznačili výrazné oslabenie konjunktúry. Priemysel zaznamenal silné spomalenie tempa rastu a rovnako tak aj nové objednávky, zatiaľ čo stavebníctvo zotrvalo v prepade. Maloobchodné tržby tlačené nadol negatívnymi očakávaniami a vysokou nezamestnanosťou padli opäť hlbšie do červených čísel. Celkové dáta za dôveru v ekonomike sa prepadli, čo napovedá, že rast ekonomiky zrejme stratil paru ešte pred nedávnym stresom na finančných trhoch.

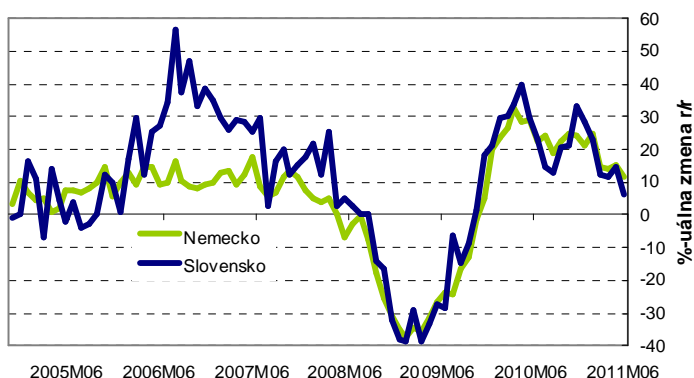
Ekonomická aktivita

- Priemyselná produkcia** prudko spomalila na jednociferný rast. Medziročná rastová dynamika sa spomalila z májových 10,7% na 4,9%, čo je v tomto roku najpomalší rast. Po očistení o sezónne vplyvy klesla priemyselná produkcia oproti predchádzajúcemu mesiacu o 2,2% a zmazala tak 2,4%-ný zisk z mája. Ťažobný priemysel si v júni udržal slušný rast z predchádzajúceho mesiaca na úrovni 11,2% r/r. Priemyselná výroba spomalila o 5,4 percentuálneho bodu na 8,5% r/r a produkcia v sieťových odvetviach klesla o 14,4% r/r. Celkovú výkonnosť priemyselnej výroby ťahala nadol výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov, ktorá sa v medziročnom porovnaní prepadla o 35,6%. Strojárska výroba v júni korigovala májový silný rast 43,5% na 13,3%. Výroba dopravných prostriedkov si opäť udržala silný rast na úrovni 30,5% oproti májovým 33,2%, čím opäť potvrdila dobrú kondíciu. Nové objednávky v priemysle klesli po sezónnom očistení oproti predchádzajúcemu mesiacu o 6%, čím sa znížila ich medziročná rastová dynamika z májových 11,9% na 4,0%. Nedostatočný dopyt sa stáva čoraz väčšou brzdou rastu priemyselnej produkcie (viď graf dole). To viedlo k výraznému poklesu využitia výrobných kapacít.

Tabuľka: Detailná štruktúra rastu priemyselnej produkcie

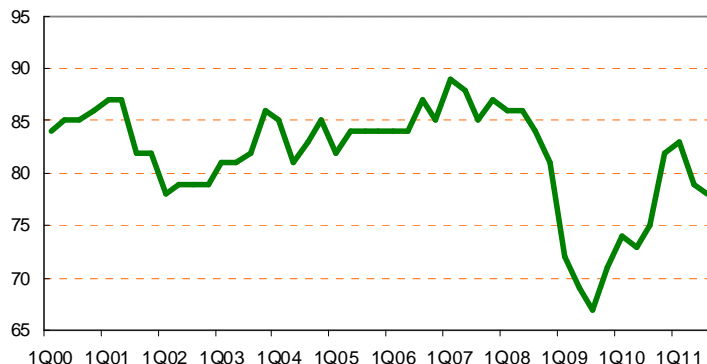
	2009	2010	1Q11	2Q11	Máj 11	Jún 11
Priemysel spolu	-14,2	18,9	12,3	8,0	10,7	4,9
<i>Ťažba a dobývanie</i>	1,7	0,4	-10,0	7,7	11,2	11,2
Priemyselná výroba	-16,0	20,1	13,6	11,3	13,9	8,5
výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	-5,4	0,4	-1,4	12,0	6,9	6,2
výroba textilu, odevov, kože a kožených výrobkov	-10,7	6,5	2,9	9,7	7,3	15,4
výroba drevených a papierových výrobkov, tlač	-11,0	0,4	3,5	0,1	-1,2	-4,1
výroba koksu a rafinovaných ropných produktov	1,0	-5,9	15,2	34,1	77,5	27,3
výroba chemikálií a chemických produktov	-15,7	9,1	6,0	25,7	58,0	4,2
výroba základných farmaceutických výrobkov a farmaceutických prípravkov	-4,7	25,1	24,6	-6,2	-13,4	-4,4
výroba výrobkov z gumy a plastu a ostatných nekovových minerálnych výrobkov	-22,4	12,0	14,4	7,8	9,8	7,4
výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	-18,5	16,2	10,6	-1,7	-5,3	4,7
výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov	4,6	23,5	1,0	-8,1	-15,0	-35,6
výroba elektrických zariadení	-17,6	15,2	3,5	6,6	8,9	19,8
výroba strojov a zariadení l.n.	-23,2	47,0	25,6	26,3	43,5	13,3
výroba dopravných prostriedkov	-26,9	39,9	28,7	27,5	33,2	30,5
ostatná výroba, oprava a inštalácia strojov a zariadení	-14,4	6,7	1,5	6,1	1,8	-1,8
Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	-5,8	15,6	8,4	-9,6	-7,5	-14,4

Graf: Nové objednávky v priemysle

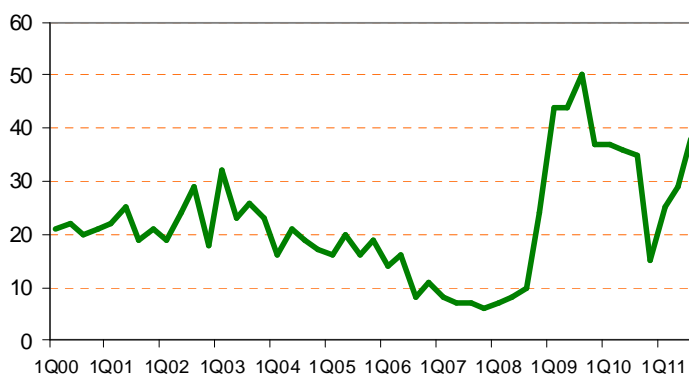


Ekonomická aktivita

Graf: Využitie výrobných kapacít v priemysle



Graf: Nedostatočný dopyt ako obmedzujúci faktor priemyselnej produkcie

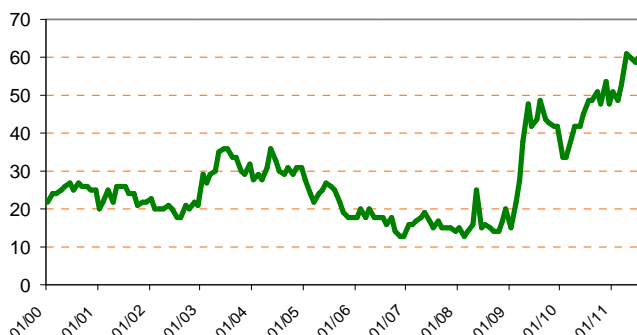


Note: Evaluation according to industry confidence survey

- **Stavebná produkcia** opäť klesala počas mája, hoci o čosi miernejším tempom (1,2% vs 4,3% v máji). Domáca produkcia taktiež klesala miernejším tempom ako v predchádzajúcom mesiaci (2,0% r/r vs 4,7% r/r v máji), zatiaľ čo produkcia v zahraničí zaznamenala silný rast na úrovni 32,5%. Slabá domáca produkcia zdá sa opäť dopláca najmä na nedostatočný dopyt (viď graf dolu).

Ekonomická aktivita

Graf: Nedostatočný dopyt ako obmedzujúci faktor stavebnej produkcie

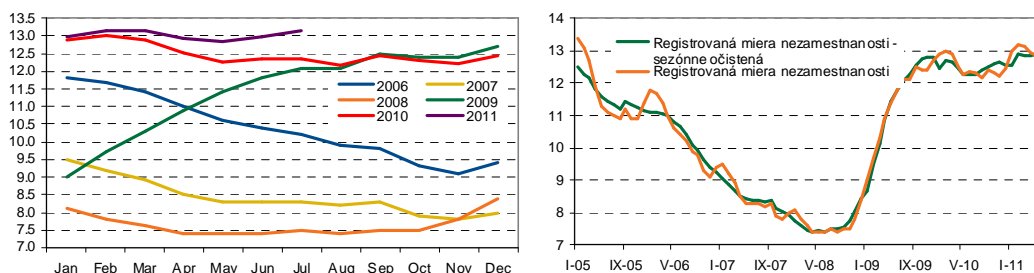


Note: Evaluation according to construction confidence survey

- Registrovaná miera nezamestnanosti** opäť vzrástla o takmer dve desatiny percentuálneho bodu na 13,15%. Na začiatku leta zaznamená úrad práce typický nárast registrácie nezamestnaných spôsobeného absolventmi škôl. Tak či onak, po očistení o sezónne vplyvy (zakladajúc na vlastných výpočtoch), vzrástla registrovaná miera nezamestnanosti taktiež nad 13%, čo je vôbec po prvýkrát od októbra 2004.

Graf: Registrovaná nezamestnanosť (v %)

Graf: Registrovaná nezamestnanosť – sezónne upravená (v %)



- Index ekonomického sentimentu** (počítaný ako trojmesačný priemer) zaznamenal v júli pokles. Podľa Štatistického úradu slovenskej republiky dosiahol index 93,9 oproti 95,5 v predchádzajúcich dvoch mesiacoch, čím sa jeho strata na dlhodobý priemer prehĺbila z 2,4 bodu v minulom mesiaci na 4,0 bodu. V samotnom júli zaznamenali pokles dôvery všetky sledované sektory s výnimkou spotrebiteľov. Dôvera v stavebníctve klesla na najnižšiu úroveň od januára 2010, zatiaľ čo dôvera v priemysle zaznamenala najhoršie hodnotenie od októbra 2009. Prepad dôvery v oboch sektoroch ťahalo najmä negatívne hodnotenie súčasného dopytu.

Tabuľka: Indikátor ekonomického sentimentu (IES) a jeho zložky

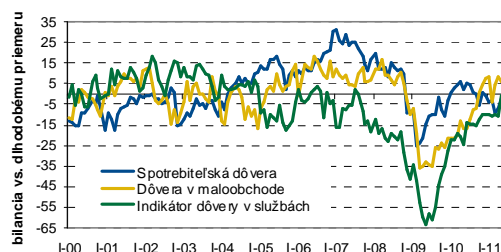
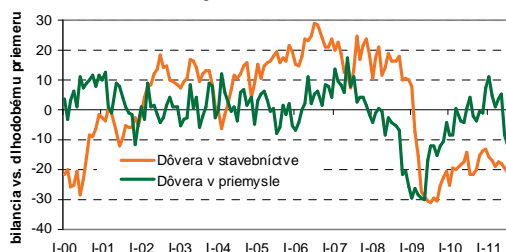
IES a jeho zložky, saldá	2008	2009	2010	2010	2011			
	priemer	priemer	priemer	4Q	1Q	2Q	Jún	Júl
Indikátor ekonomického sentimentu	95.7	74.1	90.9	94.8	95.4	95.5	95.5	93.9
Zložky IES								
Indikátor dôvery v priemysle	-3.4	-15.4	1.3	10.3	4.3	-5.3	-5.3	-9.0
Indikátor dôvery v stavebníctve	-6.4	-43.2	-41.6	-37.0	-43.0	-44.0	-44.0	-44.5
Indikátor dôvery v maloobchode	20.2	-14.6	0.5	18.0	15.3	19.3	19.3	19.0
Indikátor dôvery v službách	19.1	-8.6	20.1	26.0	26.0	33.7	33.7	25.0
Indikátor spotrebiteľskej dôvery	-12.8	-34.7	-20.8	-23.5	-32.2	-24.7	-24.7	21.9

Zdroj: ŠÚSR, VÚB

Ekonomická aktivita

Graf: Dôvera v stavebníctve a priemysle

Graf: Dôvera v spotrebiteľskom sektore, maloobchode a službách



Inflácia

Inflácia klesla o ďalšie dve desatiny percentuálneho bodu

Spotrebiteľské ceny klesli v júli v úhrne oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,1%, čo viedlo k zníženiu ich medziročnej rastovej dynamiky o dve desatiny percentuálneho bodu na 3,7%. Regulované ceny vzrástli medzimesačne o tri desatiny percenta, respektíve 6,3% oproti rovnakému obdobiu minulého roku. Jadrová inflácia (CPI očistené o regulované ceny) zaznamenala po prvýkrát v tomto roku medzimesačný pokles (0,2%), čím sa znížila ich medziročná rastová dynamika z predchádzajúcich 2,6% na 2,2%. Ceny potravín pokračovali nie len vďaka sezónnym faktorom v poklese druhý mesiac po sebe (1,5% m/m v júli a 0,6% v júni). Medziročná rastová dynamika cien potravín tak spomalila na najnižšiu hodnotu v tomto roku (4,6% r/r z predchádzajúcich 6,6%). Spotrebiteľské ceny merané európskou harmonizovanou metodikou taktiež spomalili rast z júnových 4,1% na 3,8% r/r. V auguste očakávame ďalší medzimesačný pokles cien odevov a obuvi vďaka letným výpredajom a mierny pokles cien potravín. V ďalších mesiacoch by mali byť vďaka klesajúcej cene ropy ťahané nadol aj ceny dopravy. Vzhľadom k nižším očakávaniam na rast HDP v tomto a budúcom roku, revidujeme aj naše pôvodné odhady inflácie.

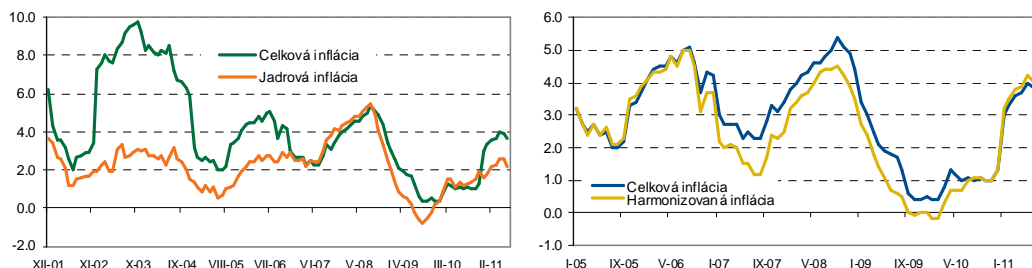
Tabuľka: Spotrebiteľská inflácia r/r%

	2008	2009	2010	2011		2011	
	4Q	4Q	4Q	1Q	2Q	Jún	Júl
EU-harmonizovaný index spotr. cien (HICP)	3.9	0.0	1.1	3.5	4.1	4.1	3.8
Tovary	3.0	-1.5	0.9	4.0	4.4	4.5	-
Priemyselné tovary bez energií	0.4	-1.7	-1.1	-0.7	0.3	0.4	-
Energie	5.1	-0.1	-1.6	9.9	9.6	9.5	-
Potraviny	4.3	-2.1	4.6	5.6	6.4	6.5	-
Služby	5.7	3.0	1.8	2.9	3.2	3.2	-
Celková spotrebiteľská inflácia (CPI)	4.8	0.5	1.1	3.3	3.9	3.9	3.7
Regulované ceny	6.4	2.5	-0.7	5.9	6.0	6.0	6.3
Jadrová inflácia	4.1	-0.5	1.6	1.9	2.5	2.6	2.2
Potraviny	3.7	-5.5	5.7	6.2	6.7	6.6	4.6
Čistá inflácia	3.8	0.7	0.5	0.8	1.4	1.6	1.6
PPI - tuzemsko	6.7	-5.4	-0.9	2.8	-	2.5	-

Zdroj: SUSR, NBS

Inflácia

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

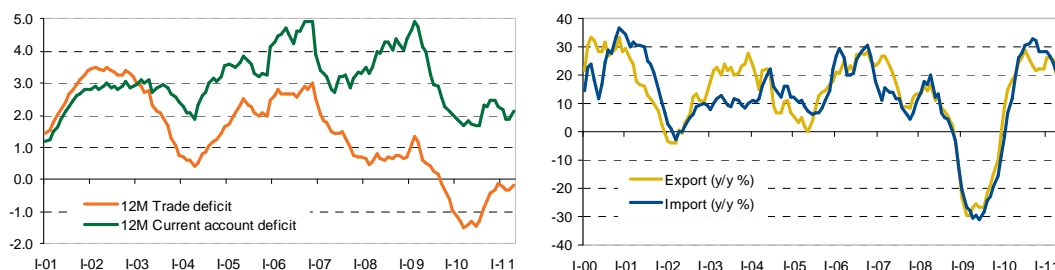


Vonkajšia a fiškálna bilancia

Obchodná bilancia vykázala v júni slušný prebytok

Bilancia zahraničného obchodu vykázala v júni prebytok vo výške 207,0mln eur, čím sa zvýšil kumulatívny prebytok za prvých šesť mesiacov tohto roka na 833,6mln, čo je takmer 171mln viac ako pred rokom. Avšak, medziročná rastová dynamika obchodných tokov prudko spomalila. Dynamika exportu spomalila z predchádzajúcich 20,9% r/r na 11,4% r/r, zatiaľ čo dynamika dovozov spomalila z 19,4% r/r na 10,1% r/r.

Graf: Deficit obchodnej bilancie a deficit bežného účtu (EUR mld. EUR 12m suma)
Graf: Rast dovozov a vývozov (%r/r 3mma)



Štátny rozpočet doteraz v súlade s plánom

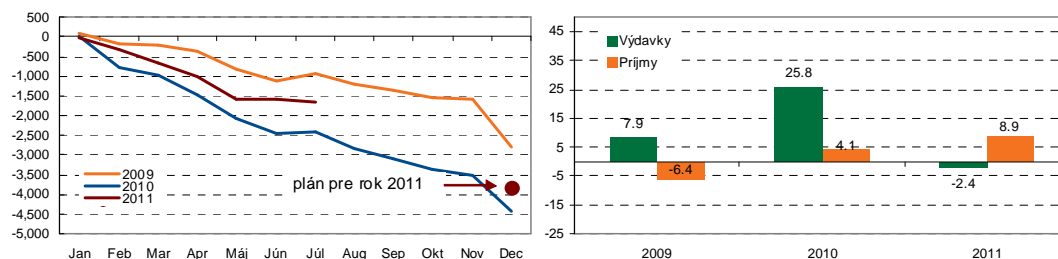
Júlové dáta potvrdili pozitívny vývoj štátneho rozpočtu. Ten vykázal deficit vo výške 97mln eur, čím sa zvýšil kumulatívny deficit za prvých sedem mesiacov tohto roka na 1,68mld eur, čo je stále približne 30% menej ako v rovnakom období minulého roku. Po prvých siedmich mesiacoch dosiahli výdavky 50% ročného plánu a príjmy 48,6%. Daňové príjmy medziročne vzrástli o 8,9%, zatiaľ čo výdavky na chod štátu medziročne poklesli o 8,4%.

Mesiac s VÚB bankou

Vonkajšia a fiškálna bilancia

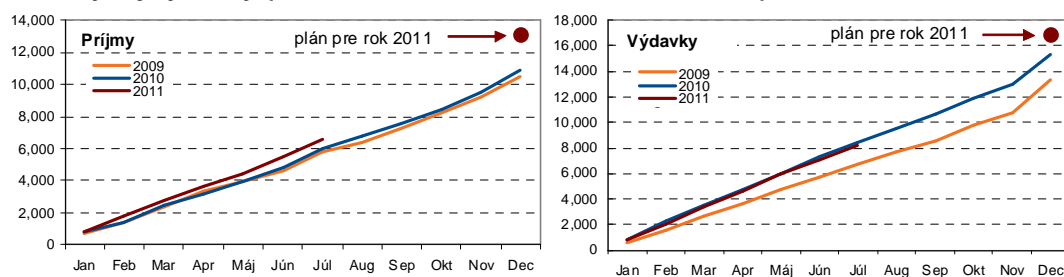
Graf: Štátny rozpočet (mil. Eur, mesačná báza, kumulatívne)

Graf: Dynamika kumulatívnych výdavkov a príjmov v júli (%)



Graf: Vývoj príjmov (v mil. Eur, mesačná báza, kumulatívne)

Graf: Vývoj výdavky (v mil. Eur, mesačná báza, kumulatívne)



Tabuľka: Kumulatívna výkonnosť štátneho rozpočtu v júli v rokoch 2009, 2010 a 2011

	2009		2010		2011	
	mln. Eur	% plnenia ročného plánu	mln. Eur	% plnenia ročného plánu	mln. Eur	% plnenia ročného plánu
Príjmy	5,799.5	44.2	6,035.1	55.4	6,569.4	50.0
Výdavky	6,713.9	47.5	8,443.0	55.0	8,244.4	48.6
Bilancia	-914.4	29.0	-2,407.9	64.3	-1,675.0	44.0

Zdroj: ŠÚSR, MFSR

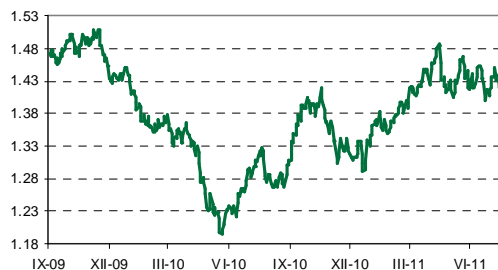
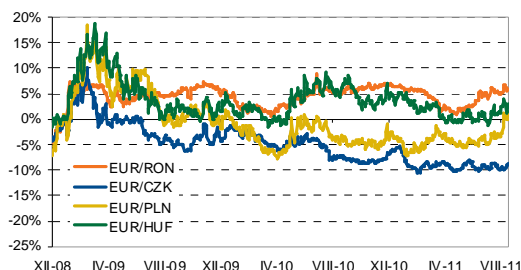
Meny a úrokové sadzby

*Trhy
v panickom
výpredaji
rizikových aktív*

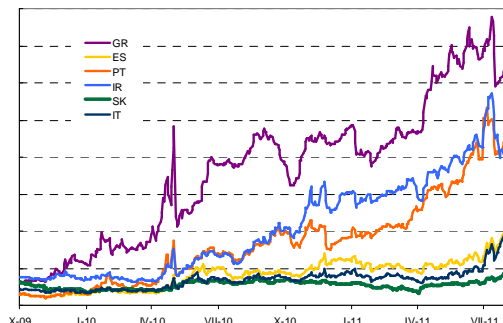
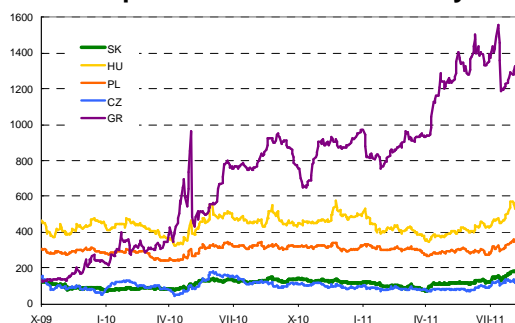
Zmätok na finančných trhoch počas ostatného mesiaca pripomína rok 2008, čo opäť oživuje scenár dvojitej recesie. Akciové trhy sa prepadli, zlato a švajčiarsky frank prudko narástli. Výsledkom extrémnej volatility na spreadoch periférnych krajín eurozóny-ktoré sú tlačené nadol nákupmi ECB- je len malá zmena od predošlého komentáru. Euro momentálne posilnilo voči americkému doláru, ktorý je tlačенý nadol obavami o rast americkej ekonomiky (čo ešte viac znásobuje strata AAA ratingu).

Graf: Výkonnosť mien stredoeurópskych krajín (1.1.2009 = 100)

Graf: Kurz EUR/USD

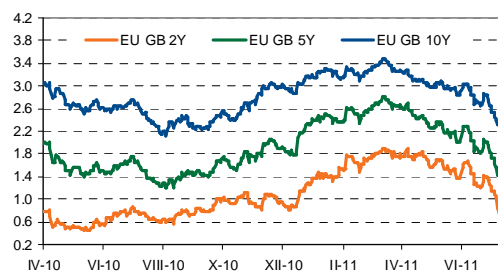
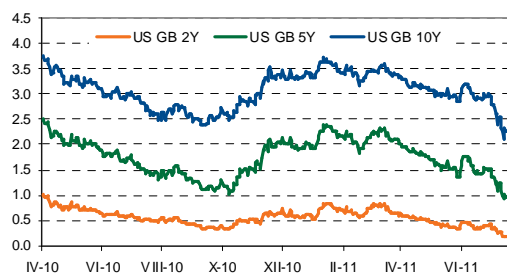


Graf: Rozpätie 10R ŠD voči nemeckým bundom



Graf: Výnosy amerických štátnych dlhopisov

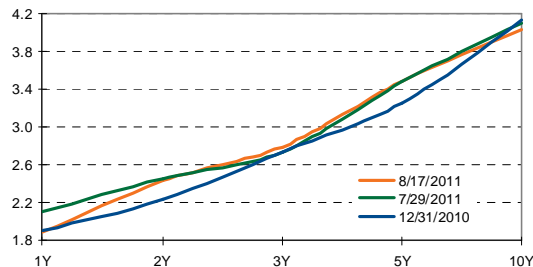
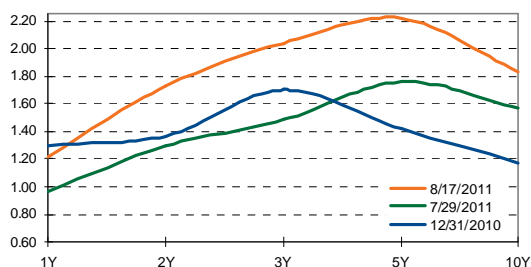
Graf: Výnosy európskych štátnych dlhopisov



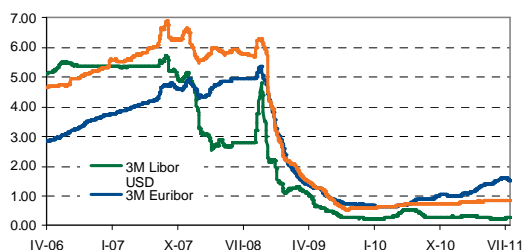
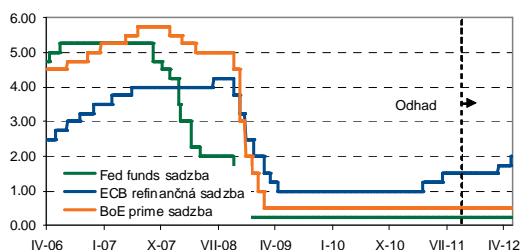
Mesiac s VÚB bankou

Meny a úrokové sadzby

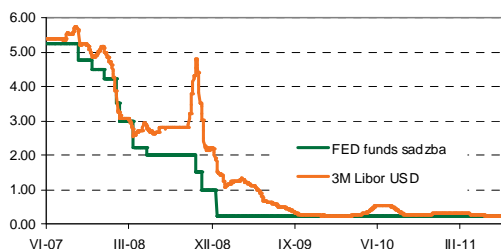
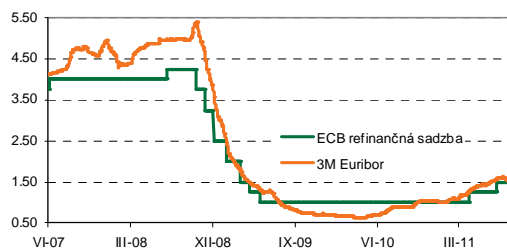
Graf: Vývoj spreadov ŠD - SK výnosy vs EÚ výnosy
Graf: Výnosy slovenských ŠD



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



Mesiac s VÚB bankou

Mesačné predpovede

Dátum	Dáta	Obdobie	Minulý mesiac	Posled. Údaj	VÚB odhad
3/8	Maloobchodné tržby	jún	-3.5%	-4.2%	n/a
4/8	Zasadnutie ECB (1T refinančná sadzba)	august	1.5%	1.5%	1.5%
9/8	Priemyselná produkcia	jún	10.7%	4.9%	10.0%
9/8	Stavebná produkcia	jún	-4.3%	-1.2%	n/a
9/8	Zahraničný obchod	jún	196mln	207mln	20mln
12/8	CPI m/m	júl	0.0%	-0.1%	0.1%
12/8	CPI r/r	júl	3.9%	3.7%	3.9%
12/8	Jadrový CPI m/m	júl	0.0%	-0.2%	0.1%
12/8	Jadrový CPI r/r	júl	2.6%	2.2%	2.6%
12/8	Nové objednávky v priemysle m/m	jún	2.3%	-6.0%	n/a
12/8	Nové objednávky v priemysle r/r	jún	11.9%	4.0%	n/a
16/8	Rýchly odhad HDP	2Q11	3.5%	3.3%	3.7%
17/8	HICP m/m	júl	-0.1%	-0.2%	0.1%
17/8	HICP r/r	júl	4.1%	3.8%	4.1%
26/8	PPI m/m	júl	0.0%	-	n/a
26/8	PPI r/r	júl	2.5%	-	n/a
30/8	Výsledky konjunktúrneho prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu	august	93.9	-	n/a
6/9	Maloobchodné tržby	júl	-4.2%	-	n/a
9/6	HDP	2Q11	3.3%	-	3.30%
8/9	Zasadnutie ECB (1T refinančná sadzba)	september	1.5%	-	1.5%
8/9	Priemyselná produkcia	júl	4.9%	-	4.0%
8/9	Stavebná produkcia	júl	-1.2%	-	n/a
8/9	Zahraničný obchod	júl	207mln	-	20mln
12/9	CPI m/m	august	-0.1%	-	0.0%
12/9	CPI r/r	august	3.7%	-	3.8%
12/9	Jadrový CPI m/m	august	-0.2%	-	-0.1%
12/9	Jadrový CPI r/r	august	2.2%	-	2.5%
12/9	Nové objednávky v priemysle m/m	júl	-6.0%	-	n/a
12/9	Nové objednávky v priemysle r/r	júl	4.0%	-	n/a
14/9	HICP m/m	august	-0.2%	-	0.0%
14/9	HICP r/r	august	3.8%	-	4.0%
28/9	PPI m/m	august	n/a	-	n/a
28/9	PPI r/r	august	n/a	-	n/a
28/9	Výsledky konjunktúrneho prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu	september	n/a	-	n/a

Mesiac s VÚB bankou

Slovenské makroekonomické indikátory

	2007	2008	2009	2010	1Q11	2Q11	V.11	VI.11	VII.11	2011F	2012F	2013F	
HDP													
Reálny HDP	r/r % rast	10,5	5,8	-4,8	4,0	3,5	3,3	-	-	-	2,7	2,0	4,0
Nominálny HDP	r/r % rast	11,8	8,9	-5,9	4,5	4,5	-	-	-	-	4,5	4,1	6,0
HDP (bežné ceny)	mld EUR	61,6	67,0	63,1	65,9	15,8	-	-	-	-	68,9	71,7	76,0
HDP na obyvateľa	EUR	11,397	12,381	11,622	12,125,5	2900,0	-	-	-	-	12,643	13,138	13,901
Domáci dopyt	r/r % rast	6,4	5,7	-7,9	2,7	-0,2	-	-	-	-	-	-	-
Spotreba domácností	r/r % rast	6,9	6,1	0,2	-0,3	-0,1	-	-	-	-	-	-	-
Spotreba verejnej správy	r/r % rast	0,1	6,1	5,6	0,1	-2,5	-	-	-	-	-	-	-
Tvorba hrubého fixného kapitálu	r/r % rast	9,1	1,0	-19,9	3,6	1,2	-	-	-	-	-	-	-
Vývoz	r/r % rast	14,3	3,1	-15,9	16,4	15,8	-	-	-	-	-	-	-
Dovoz	r/r % rast	9,2	3,1	-18,6	14,9	11,3	-	-	-	-	-	-	-
Inflácia													
CPI	r/r % rast	3,4	4,4	0,5	1,3	3,6	3,9	4,0	3,9	3,7	3,9	3,1	3,5
CPI	príemer	2,8	4,6	1,6	1,0	3,3	3,9	-	-	-	3,7	2,8	3,4
HICP	r/r % rast	2,5	3,5	0,0	1,3	3,8	4,1	4,2	4,1	3,8	4,2	3,2	3,4
HICP	príemer	1,9	3,9	0,9	0,7	3,5	4,1	-	-	-	4,0	2,8	3,4
Jadrový CPI	r/r % rast	4,2	3,3	-0,2	1,9	2,2	2,6	2,6	2,2	2,2	2,4	2,4	2,7
Jadrový CPI	príemer	2,9	4,6	0,5	1,2	1,9	2,5	-	-	-	2,4	2,1	2,7
PPI	r/r % rast	3,4	6,0	-4,9	-0,7	3,3	2,5	3,1	2,5	-	3,0	2,5	2,7
PPI	príemer	2,1	6,1	-2,6	-2,7	2,8	2,9	-	-	-	2,8	2,6	2,7
Vonkajšia bilancia													
Bilancia zahraničného obchodu - kumul.	mld EUR	-725,2	-757,7	946,2	209,3	454,2	833,6	619,1	833,6	-	159,6	180,4	-
12M Obchodná bilancia / HDP	%	-1,2	-1,1	1,5	0,2	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-
Vývoz	r/r % rast	15,8	4,6	-19,8	22,8	25,5	15,7	20,9	11,4	-	16,0	13,0	-
Dovoz	r/r % rast	10,6	4,6	-22,9	25,5	24,4	16,1	19,4	10,1	-	16,0	13,0	-
Bežný účet - kumul.	mld EUR	-3,3	-4,4	-2,0	-2,3	0,2	-	-	-	-	-2,1	-1,9	-
Bežný účet / HDP	%	-5,3	-6,6	-3,2	-3,5	-	-	-	-	-	-3,0	-2,6	-
Kapitálový a finančný účet - kumul.	mld EUR	6,2	5,9	3,4	0,5	-	-	-	-	-	-	-	-
PZI koniec roka	mld EUR	26,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prílev PZI	mld EUR	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prílev PZI / HDP	%	1,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verejné financie													
Bilancia štátneho rozpočtu	mld EUR	-1,2	-0,7	-2,8	-4,4	-0,6	-1,5	-1,5	-1,5	-1,7	-3,8	-3,2	-2,6
Bilancia štátneho rozpočtu / HDP	%	-2,0	-1,1	-4,4	-6,7	-	-	-	-	-	-5,5	-4,5	-3,4
Fiskálny deficit (ESA 95)	mld EUR	-1,7	-1,5	-5,0	-5,1	-	-	-	-	-	-3,5	-2,9	-2,4
Fiskálny deficit / HDP	%	-1,8	-2,1	-8,0	-7,9	-	-	-	-	-	-5,1	-4,0	-3,2
Verejný dlh	mld EUR	16,3	18,6	22,3	27,0	-	-	-	-	-	32,3	35,5	37,0
Verejný dlh / HDP	%	29,6	27,8	35,4	41,0	-	-	-	-	-	46,9	49,5	48,7
Trh práce													
Miera nezamestnanosti	r/r % rast	8,0	8,4	12,7	12,5	13,1	13,0	12,8	13,0	-	13,0	13,3	12,8
Miera nezamestnanosti	príemer	8,4	7,7	11,4	12,5	13,0	12,9	-	-	-	13,0	13,2	13,0
Počet nezamestnaných	tis	240	252	381	389,0	375,6	-	-	-	-	376	387	376
Miera nezamestnanosti (VZPS)	príemer	11,0	9,6	12,1	14,4	13,9	-	-	-	-	13,9	14,3	13,9
Počet zamestnancov	tis	2,357	2,434	2,366	2,317,5	2,332,0	-	-	-	-	2,341	2,341	2,362
Produktivita práce	r/r % rast	8,1	3,1	3,1	4,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Hrubá mesačná mzda	EUR príemer	669	723	745	769,3	746,0	-	-	-	-	795	816	861
Nominálna mesačná mzda	r/r % rast	7,2	8,2	3,0	3,2	2,9	-	-	-	-	3,3	2,7	5,5
Reálna mesačná mzda	r/r % rast	4,3	3,5	1,4	2,2	-0,4	-	-	-	-	-0,5	0,1	2,1
Produkcia, tržby a sentiment													
Priemyselná produkcia	r/r % priemerný rast	16,9	3,0	-13,5	18,9	12,3	8	10,7	4,9	-	8,0	6,0	-
Stavebná produkcia	r/r % priemerný rast	7,8	12,0	-11,4	-4,7	-2,7	-4,2	-4,3	-1,2	-	-	-	-
Malobchodné tržby	r/r % priemerný rast	4,8	9,5	-9,0	-2,2	-1,2	-2,7	-3,5	-4,2	-	-2,0	0,0	-
Indikátor ekonomického sentimentu	koniec obdobia	101,1	82,2	82,3	94,8	95,4	95,5	95,5	95,5	93,9	-	-	-
Úrokové sadzby													
ECB refinančná sadzba	koniec obdobia	4,00	2,50	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,25	1,50	1,50	2,25	2,50
3M BRIBOR	koniec obdobia	4,7	2,9	0,7	1,02	1,24	1,55	1,43	1,55	1,61	1,60	2,10	2,60
1R BRIBOR	koniec obdobia	4,7	3,0	1,1	1,55	2,00	2,16	2,14	2,16	2,18	2,30	2,50	2,80
Výnos 10R SK štátneho dlhopisu	koniec obdobia	4,7	4,1	4,3	4,10	4,16	4,23	4,21	4,23	4,11	4,2	4,3	4,6
Výnos 10R EU štátneho dlhopisu	koniec obdobia	4,3	2,9	3,4	3,00	3,40	3,03	3,02	3,03	2,54	3,1	3,3	3,1
Výmenný kurz													
EUR / USD	koniec obdobia	1,459	1,398	1,433	1,338	1,419	1,451	1,437	1,451	1,440	1,350	1,320	1,350
EUR / USD	príemer	1,371	1,471	1,273	1,327	1,369	1,346	1,432	1,440	1,369	1,420	1,310	1,340

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 – Aug / Sep 2011

Pondelok 22				Utorok 23				Streda 24				Stvrtok 25				Piatok 26			
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	10:00	New home sales	Jul	US	8:30	Durable goods	Jul	US	8:30	Initial omlaims	w/e	US	8:30	Real GDP	2Q
				US	10:00	Richmond Fed survey	Aug	EA	11:00	Industrial new orders	Jun	US	11:00	KC Fed survey	Aug	US	9:55	Consumer sentiment	Aug
				EA	10:00	PMI flash	Aug												
				EA	16:00	Cons. conf. prelim	Aug												
Pondelok 29				Utorok 30				Streda 31				Stvrtok 1				Piatok 2			
US	8:30	Personal income	Jul	US	9:00	S&P/Case-Shiller HPI	Jun	US	8:15	ADP employment	Aug	US	8:30	Initial cmlaims	w/e	US	8:30	Employment	Aug
US	10:00	Pending home sales	Jul	US	10:00	Consumer confidence	Aug	US	9:45	Chicago PMI	Aug	US	10:00	ISM manufacturing	Aug				
US	10:30	Dallas Fed survey	Aug	US		FOMC minutes		US	10:00	Factory orders	Jul	US	10:00	Construction spending	Jul				
				EA	11:00	Business conf.	Aug	EA	11:00	Unemployment rate	Jul	EA	10:00	PMI Mtg	Aug				
				EA	11:00	Cons. conf. final	Aug	EA	11:00	HICP flash	Aug								
Pondelok 5				Utorok 6				Streda 7				Stvrtok 8				Piatok 9			
EA		PMI	Aug	US		ISM Non-Manif. comp.	Aug	US		Fed's Beige Book		EA		ECB meeting	Sep				
EA		Retail sales	Jul	EA		GDP	2Q P	PL		Base rate announcement									
Pondelok 12				Utorok 13				Streda 14				Stvrtok 15				Piatok 16			
								US		Retail sales	Aug	US		CPI	Aug				
								EA		Industrial production	Jul	US		Empire manufacturing	Sep				
												US		Industrial production	Aug				
												US		Capacity Utilization	Aug				
												US		Philadelphia Fed	Sep				
												EA		CPI	Aug				
												EA		Employment	2Q				
Pondelok 19				Utorok 20				Streda 21				Stvrtok 22				Piatok 23			
				US		Housing starts	Aug	US		Existing home sales	Aug	EA		Cons. conf	Sep				
				US		Building permits	Aug	CZ		Repo rate announcement									
				EA		ZEW survey	Sep												
				HU		Base rate announcement													

Mesiac s VÚB bankou

Trhové dáta

PENAZNY A DLHOPISOVY TRH

Sadzby peňaz. trhu	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
LIBOR EUR 1M	1.29	1.38	1.28	0.10	-0.02	0.58
LIBOR EUR 3M	1.48	1.56	1.49	0.07	-0.01	0.54
LIBOR EUR 12M	2.04	2.17	2.14	0.03	-0.01	0.57
LIBOR USD 1M	0.22	0.19	0.19	0.01	0.01	-0.04
LIBOR USD 3M	0.31	0.26	0.25	0.01	0.01	0.01
LIBOR USD 12M	0.79	0.76	0.73	0.03	0.01	0.01
LIBOR GBP 1M	0.65	0.63	0.63	0.00	0.00	0.06
LIBOR GBP 3M	0.87	0.83	0.83	0.01	0.02	0.11
LIBOR GBP 12M	1.63	1.59	1.58	0.01	0.02	0.12

Štátne dlhopisy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EU ŠD 2R	0.69	1.16	1.61	-0.45	-0.04	-0.17
EU ŠD 5R	1.28	1.72	2.28	-0.56	-0.19	-0.56
EU ŠD 10R	2.15	2.33	3.03	-0.49	-0.23	-0.81
EU ŠD 30R	2.96	3.28	3.77	-0.48	-0.21	-0.46
US ŠD 2R	0.20	0.36	0.46	-0.10	0.00	-0.39
US ŠD 5R	0.94	1.36	1.76	-0.41	-0.06	-1.07
US ŠD 10R	2.11	2.80	3.16	-0.36	-0.19	-1.18
US ŠD 30R	3.42	4.12	4.37	-0.25	-0.34	-0.92
JP ŠD 2R	0.13	0.16	0.18	-0.02	-0.01	-0.05
JP ŠD 5R	0.29	0.38	0.43	-0.05	-0.05	-0.12
JP ŠD 10R	0.99	1.00	1.14	-0.06	-0.06	-0.14
JP ŠD 30R	1.95	1.96	2.02	-0.01	-0.05	-0.05

Št. dlhopisy spready *	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EU ŠD 2R	-0.49	-0.81	-1.15	0.34	0.04	-0.22
EU ŠD 5R	-0.34	-0.37	-0.52	0.15	0.13	-0.51
EU ŠD 10R	-0.04	0.26	0.14	0.12	0.04	-0.37
JP ŠD 2R	0.07	0.20	0.28	-0.08	0.01	-0.35
JP ŠD 5R	0.64	0.98	1.33	-0.35	-0.01	-0.95
JP ŠD 10R	1.12	1.71	2.02	-0.31	-0.13	-1.04
SK ŠD 2R	-1.71	-1.30	-1.04	-0.26	0.10	-0.34
SK ŠD 5R	-2.16	-1.76	-1.42	-0.34	-0.07	-0.74
SK ŠD 10R	1.81	1.57	1.20	0.37	0.00	0.64

Sadzby peňaz. trhu	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EURIBOR 1W	1.12	1.21	1.19	0.02	-0.04	0.51
EURIBOR 2W	1.21	1.30	1.24	0.07	-0.03	0.56
EURIBOR 1M	1.35	1.43	1.33	0.11	-0.02	0.56
EURIBOR 2M	1.42	1.49	1.41	0.08	-0.01	0.53
EURIBOR 3M	1.53	1.61	1.55	0.06	0.00	0.53
EURIBOR 6M	1.73	1.82	1.79	0.03	0.00	0.51
EURIBOR 9M	1.89	1.99	1.97	0.02	0.00	0.52
EURIBOR 1Y	2.07	2.18	2.16	0.02	0.00	0.56

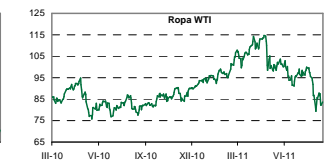
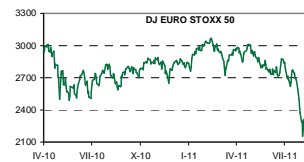
Štátne dlhopisy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
SK ŠD 2R	2.40	2.46	2.65	-0.19	-0.14	0.17
SK ŠD 5R	3.44	3.48	3.70	-0.22	-0.12	0.18
SK ŠD 10R	3.97	4.11	4.23	-0.12	-0.22	-0.17
CZ ŠD 2R	1.60	1.91	1.99	-0.07	-0.11	-0.20
CZ ŠD 5R	2.68	2.99	3.09	-0.11	-0.10	-0.42
CZ ŠD 10R	3.39	3.89	3.94	-0.05	0.04	-0.52
PL ŠD 2R	4.38	4.63	4.83	-0.20	-0.08	-0.40
PL ŠD 5R	5.06	5.29	5.34	-0.05	-0.21	-0.46
PL ŠD 10R	5.64	5.79	5.78	0.01	-0.21	-0.42
HU ŠD 2R	6.26	6.63	6.67	-0.04	-0.41	-1.46
HU ŠD 5R	6.89	7.22	7.08	0.14	-0.40	-0.96
HU ŠD 10R	7.21	7.50	7.31	0.19	-0.36	-0.74

Št. dlhopisy spready *	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
CZ ŠD 2R	-0.91	-0.75	-0.38	-0.37	0.07	0.02
CZ ŠD 5R	-1.40	-1.27	-0.82	-0.45	-0.09	-0.13
CZ ŠD 10R	-1.24	-1.35	-0.92	-0.44	-0.27	-0.29
PL ŠD 2R	-3.68	-3.47	-3.22	-0.25	0.04	0.23
PL ŠD 5R	-3.77	-3.56	-3.06	-0.51	0.02	-0.09
PL ŠD 10R	-3.48	-3.26	-2.76	-0.50	-0.02	-0.39
HU ŠD 3R	-5.50	-5.37	-4.94	-0.43	0.30	1.18
HU ŠD 5R	-5.61	-5.50	-4.80	-0.70	0.21	0.40
HU ŠD 10R	-5.06	-4.96	-4.29	-0.68	0.13	-0.07

AKCIOVE & KOMODITNE TRHY

Akciové indexy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
DJIA 30	10,818	12,143	12,414	-2.2%	-4.0%	-6.6%
S&P 500	1,123.5	1,292.3	1,320.6	-2.1%	-4.7%	-10.7%
NASDAQ Comp.	2,342	2,756	2,774	-0.6%	-6.6%	-11.7%
NASDAQ 100	2,039	2,363	2,325	1.6%	-6.6%	-8.1%
DAX 30	5,563	7,159	7,376	-2.9%	-8.6%	-19.5%
CAC 40	3,093	3,671	3,982	-7.8%	-6.1%	-18.7%
FTSE 100	5,158	5,815	5,946	-2.2%	-5.2%	-12.6%
DJ Euro stoxx 50	2,212	2,670	2,849	-6.3%	-6.4%	-20.8%
NIKKEI 225	8,628	9,833	9,816	0.2%	-2.7%	-15.6%
TOPIX	743	841	849	-0.9%	-2.1%	-17.4%
HANG SENG	19,487	22,440	22,398	0.2%	-1.1%	-15.4%
PX 50	996	1,175	1,225	-4.1%	0.0%	-18.6%
BUX	18,385	21,618	22,694	-4.7%	-1.4%	-13.8%
WIG 20	2,294	2,726	2,802	-2.7%	-3.4%	-16.4%
RTS Index	1,589	1,965	1,907	3.1%	-1.2%	-10.3%
SAX	227.4	233.4	225.2	3.6%	1.3%	-1.3%

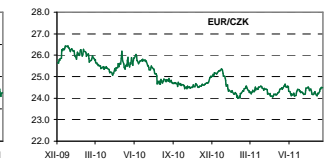
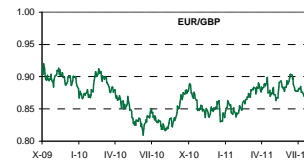
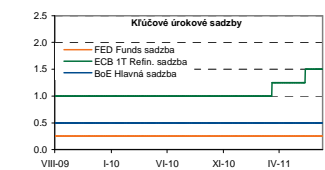
Komodity	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
Ropa WTI	83.63	95.70	95.96	-0.3%	-3.7%	-11.4%
Ropa BRENT	107.60	116.53	112.57	3.5%	0.8%	13.1%
ZLATO	1,863.0	1,627.9	1,500.4	8.5%	6.0%	31.1%
STRIBRO	42.90	39.89	34.69	15.0%	9.7%	38.8%
PLATINA	1,887	1,781	1,720	3.5%	4.3%	6.6%
PALÁDIUM	757	831	757	9.8%	0.6%	-5.6%



DEVIZOVÉ TRHY

Križové kurzy men. párov	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	7/29/2011	6/30/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EUR/USD	1.4427	1.4399	1.4513	-5.4%	0.8%	2.1%
GBP/USD	1.6497	1.6426	1.6068	-0.7%	1.2%	-2.1%
USD/JPY	76.79	76.77	80.56	0.1%	0.2%	-9.2%
USD/CHF	0.7884	0.786	0.8419	0.4%	0.4%	5.5%
EUR/CHF	1.13733	1.131	1.22184	1.2%	-0.7%	-2.2%
EUR/GBP	0.87457	0.876	0.90322	1.4%	-0.5%	-2.3%
EUR/JPY	110.78	110.54	116.91	2.2%	-1.6%	-9.3%
EUR/CZK	24.49	24.18	24.34	-0.1%	-0.1%	-0.4%
USD/CZK	16.97	16.79	16.77	0.8%	-1.2%	-7.6%
EUR/PLN	4.182	3.997	3.980	-1.9%	0.8%	2.7%
USD/PLN	2.899	2.776	2.743	-0.9%	-0.3%	-4.8%
EUR/HUF	272.30	269.68	265.94	3.5%	1.6%	24.9%
USD/HUF	188.78	187.28	183.27	4.0%	0.5%	15.9%
EUR/RON	4.26	4.23	4.24	-0.8%	1.0%	7.8%
USD/RON	2.95	2.94	2.92	2.2%	1.1%	5.7%
EUR/RUB	41.930	39.719	40.496	-4.7%	-0.2%	-5.3%
USD/RUB	29.06	27.61	27.87	-6.7%	0.9%	-15.7%

Kľúčové úrokové sadzby	Na začiatku roka	
	Aktuálna	Na začiatku roka
EU	1.50	1.00
US	0.25	0.25
JP	0.10	0.10
UK	0.50	0.50
CZ	0.75	0.75
PL	4.50	3.50
HU	6.00	5.75

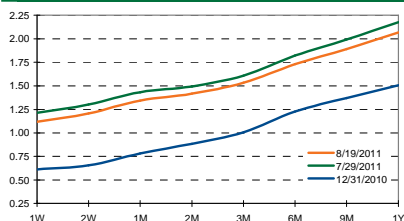


* EU a JP vs. US; SK, CZ, PL a HU vs. EU Zdroj pre dáta výnosov štátnych dlhopisov je Bloomberg fair value
Posledná - Posledná hodnota pri aktualizácii **Zatvorenie** - Zatváracia hodnota v udanom dni **Minulý mesiac** - Výkonnosť za minulý mesiac **Minulý týždeň** - Výkonnosť za minulý týždeň **OZR** - Výkonnosť od začiatku roka
 Aktualizované: 8/22/2011 17:28

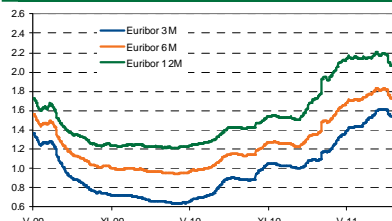
Mesiac s VÚB bankou

Grafy

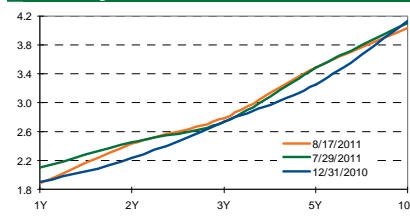
EURIBOR krivka



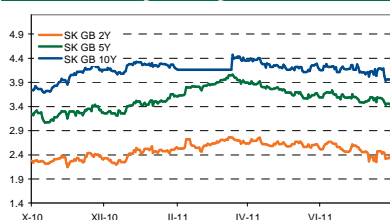
3M, 6M, 12M EURIBOR



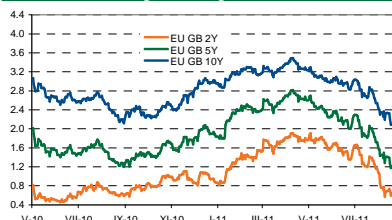
SK Výnosová krivka



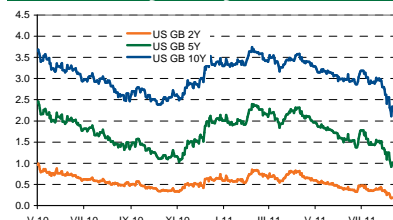
SK ŠD výnosy



EU ŠD výnosy



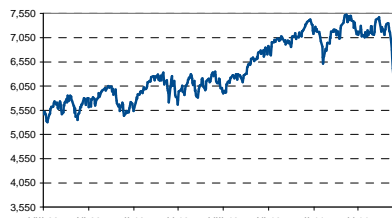
US ŠD výnosy



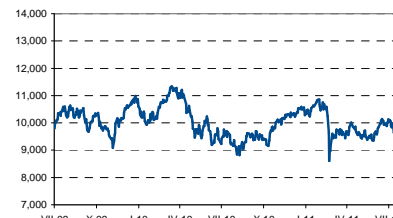
DJIA 30



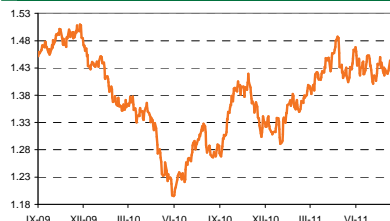
DAX 30



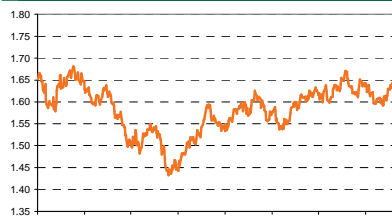
NIKKEI 225



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

Makroekonóm

Andrej Arady

+421 2 5055 2812

aarady@vub.sk

Predaj, riaditeľ

Martin Varga

+421 2 5055 9500

Predaj

Matúš Fejka

Lenka Cyprichová

Lukáš Žitný

Diana Janošťáková

+421 2 5055 9595

+421 2 5055 9610

+421 2 5055 9650

+421 2 5055 9520

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 solícitácia na predaj alebo kúpu ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukován 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.