

štvrtok, 19.mája 2011

Korporátna stratégia a ekonomické analýzy

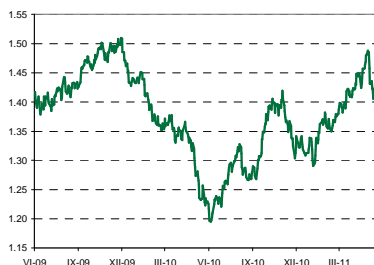
Zdenko Štefanides
Hlavný ekonóm

Andrej Arady
Makroekonóm

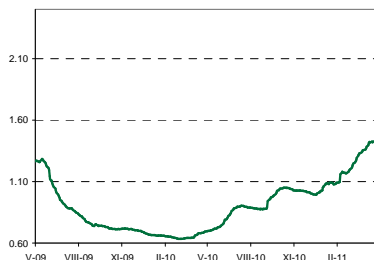
Obsah

Správy, udalosti a trendy	1
Ekonomický vývoj v skratke	2
Ekonomická aktivita.....	3
Inflácia.....	7
Vonkajšia a fiškálna bilancia....	8
Meny a úrokové sadzby	11
Mesačné predikcie.....	14
Makroekonomické indikátory ...	15
Globálny ekonom. kalendár.....	16
Trhové dáta.....	17
Grafy.....	18

EUR/USD



3M EURIBOR



Hlavné správy

- **Ekonomika rástla v 1Q11 tempom 3,5% r/r**
- **Inflácia v apríli poskočila na úroveň 3,7%**
- **Štátny rozpočet aj v apríli v súlade s plánom**
- **Deficit verejných financií za rok 2010 na úrovni 7,9%**
- **Finančné trhy sú opäť pod tlakom**
- **ECB ponechala úrokové sadzby opäť na nezmenenej úrovni**

Kľúčové očakávané udalosti

- **Nasledujúce zasadnutie ECB** je naplánované na 9.júna. Po svojom ostatnom zasadnutí ponechala rada ECB základnú úrokovú mieru jednohlasne podľa očakávaní na nezmenenej úrovni 1,25%. Rétorika ECB ostala po ostatnom zasadnutí taktiež nezmenená, dočkali sme sa len zopakovania minulo mesačného stanoviska k potrebe sledovať riziká cenovej stability veľmi pozorne. Tón ostatného prehlásenia ECB bol však relatívne „jastrabí“. Nárast základnej úrokovej miery o 25 bodov už v júli tak ostáva pravdepodobný.

Trendy trhu

	Posledná	Zatvorenie		Trend		
		4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EUR/USD	1.4246	1.4807	1.4190	4.35%	▲ -1.83%	▼ 6.44%
GBP/USD	1.6157	1.6707	1.6065	4.00%	▲ -1.04%	▼ 3.49%
EURIBOR 3M	1.43	1.39	1.24	0.15	▲ 0.01	▼ 0.43
EURIBOR 12M	2.15	2.13	2.00	0.14	▲ -0.01	▼ 0.65
SK ŠD 2R výnos	2.64	2.59	2.68	0.02	▲ -0.04	▼ 0.40
SK ŠD 5R výnos	3.78	3.86	3.91	-0.05	▼ -0.05	▼ 0.52
SK ŠD 10R výnos	4.26	4.36	4.48	-0.11	▼ -0.06	▼ 0.12

Predikcie

	Posledná	Predikcie			
		2Q11	3Q11	4Q11	1Q12
EUR/USD	1.425	1.460	1.370	1.323	1.288
GBP/USD	1.616	1.590	1.575	1.595	1.615
EURIBOR 3M	1.43	1.42	1.75	1.95	2.15
EURIBOR 12M	2.15	2.11	2.25	2.50	2.55
SK ŠD 2R výnos	2.64	2.50	2.60	2.90	3.20
SK ŠD 5R výnos	3.78	3.50	3.40	3.50	3.80
SK ŠD 10R výnos	4.26	4.20	4.10	4.20	4.40
ECB refinan. s.	1.25	1.25	1.50	1.75	2.00
FED funds s.	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
BoE prime s.	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00

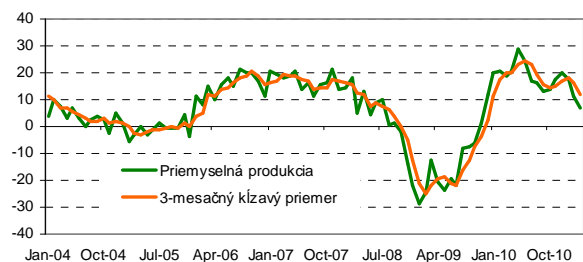
Zdroj: Intesa Sanpaolo, VÚB banka research

Ekonomický vývoj v skratke

Priemyselná produkcia (r/r %)

III.11	4Q10	3Q10	2010	2011f
6.8%	16.8%	15.4%	18.9%	8.0%

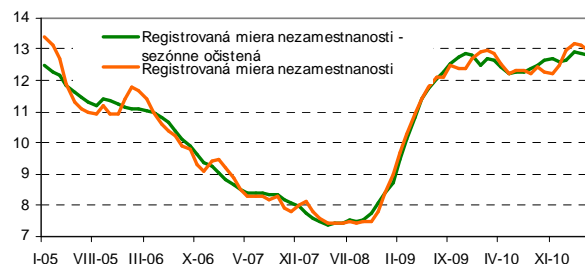
Sezónne očistená priemyselná produkcia v marci vzrástla medzimesačne o 1.1%, čím však len čiastočne kompenzovala 1,3%-ný prepád v predchádzajúcom mesiaci.



Reg. miera nezamestnanosti (%)

IV.11	III.11	4Q10	2010	2011f
12.9%	13.1%	12.4%	12.5%	12.0%

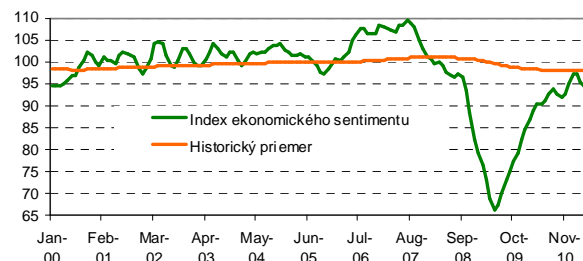
Registrovaná miera nezamestnanosti poklesla vo februári o dve desatiny percentuálneho bodu na 12.94%. Sezónne očistená miere nezamestnanosti (podľa vlastných prepočtov) klesla rovnako ako aj celková miera evidovanej nezamestnanosti tretí mesiac po sebe.



Index ekonomického sentimentu

IV.11	III.11	4Q10	2010	2011f
94.2	95.4	94.8	94.8	n/a

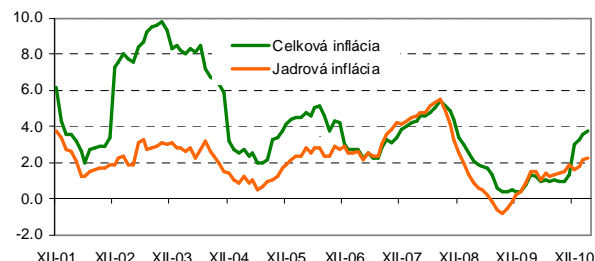
Indikátor ekonomického sentimentu zaznamenal podľa údajov Štatistického úradu SR v apríli ďalší pokles o 1,2 bodu. Zaostávanie celkového sentimentu oproti svojmu dlhodobému priemeru sa tak prehĺbilo na 3,7 bodu.



Spotrebiteľské ceny (r/r %)

IV.11	III.11	4Q10	2010	2011f
3.7%	3.6%	1.3%	1.0%	3.6%

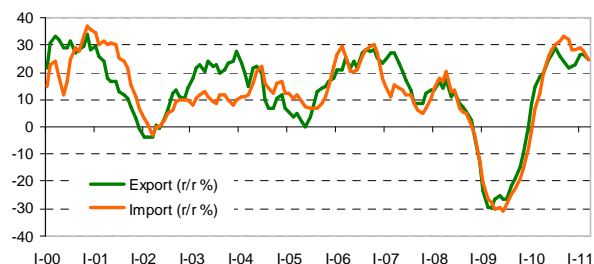
Spotrebiteľské ceny v apríli pokračovali v raste, keď zaznamenali 0,4%-ný medzimesačný a 3,7%-ný medziročný rast (oproti 3,6% r/r v marci). Jadrová inflácia, regulované ceny a čistá inflácia zaznamenali rovnako ako aj celkové spotrebiteľské ceny rovnakú medzimesačnú dynamiku rastu ako v predchádzajúcom mesiaci.



Zahraničný obchod (mil. EUR, kumul.)

III.11	II.11	4Q10	2010	2011f
354.5	219.1	209.3	209.3	155.5

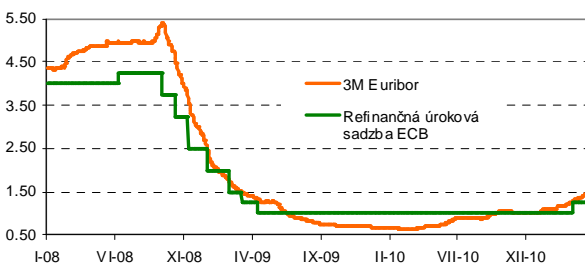
Bilancia zahraničného obchodu vykázala v marci prebytok vo výške 135,5 mil. eur, čím zvýšila kumulatívny prebytok za prvé tri mesiace roka na 354 mil., čo je o 65 mil. viac ako pred rokom.



Úrokové sadzby (Refin. sadzba ECB %)

IV.11	III.11	4Q10	2010	2011f
1.25%	1.25%	1.00%	1.00%	1.75%

Po svojom ostatnom zasadnutí ponechala rada ECB základnú úrokovú mieru jednohlasne podľa očakávaní na nezmenenej úrovni 1,25%. Rétorika ECB ostala po ostatnom zasadnutí taktiež nezmenená, dočkali sme sa len zopakovania minulo mesačného stanoviska k potrebe sledovať riziká cenovej stability veľmi pozorne.



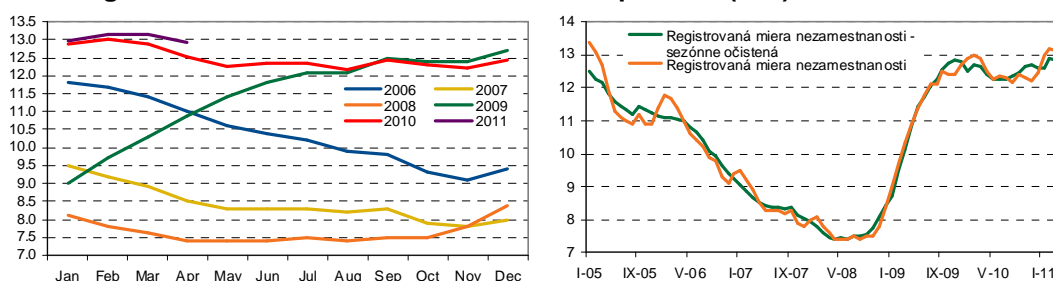
Ekonomická aktivita

*Zamestnanosť
potvrdila
pozitívny trend*

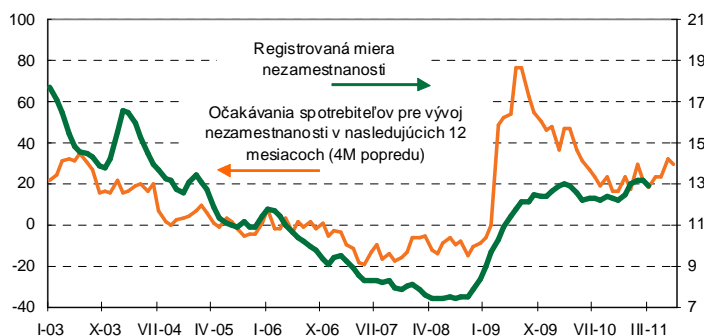
Detailná štruktúra HDP bude známa až v júni, avšak súdiac podľa indikátorov s vyššou frekvenciou zverejňovania sa zdá, že spotreba domácnosti ostala stále limitovaná vysokou nezamestnanosťou. Pozitívnu správou bol však **údaj z pracovného trhu** zverejnený spolu s HDP. Celková nezamestnanosť v ekonomike vzrástla po očistení o sezónne vplyvy v prvom štvrťroku tohto roka oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,6%. Medziročne sa tak nezamestnanosť zvýšila o 1,6%, čím potvrdila pozitívny trend po odrazení sa od dna v predchádzajúcom štvrťroku. Aktuálnejšie údaje o mesačnej miere evidovanej nezamestnanosti taktiež priniesli pozitívne správy. Aprílová miera nezamestnanosti klesla o 2 desatiny percentuálneho bodu na 12,94%. Navyše sezónne očistená miera nezamestnanosti poklesla (podľa vlastných prepočtov) rovnako ako aj celková miera evidovanej nezamestnanosti už tretí mesiac po sebe.

Graf: Registrovaná nezamestnanosť (v %)

Graf: Registrovaná nezamestnanosť – sezónne upravená (v %)



Graf: Miera nezamestnanosti vs. očakávania pre vývoj nezamestnanosti



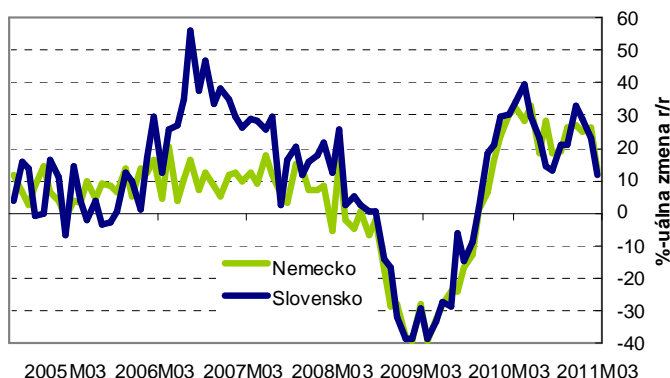
Ekonomická aktivita

Ekonomická aktivita v marci skôr slabá

Čo sa týka mesačne zverejňovaných údajov, bilancia v marci ostala skôr slabá. Priemysel, ktorý je kľúčovým sektorom ťahajúcim oživenie slovenskej ekonomiky počas ostatných dvoch rokov pokračoval spolu s novými priemyselnými objednávkami v spomaľovaní tempa svojho rastu. Stavebníctvo konečne zaznamenalo zlepšenie, keď vykázalo v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierny rast produkcie, hoci to bolo ťahané nárastom produkcie v zahraničí. Maloobchodné tržby boli utlmené stúpajúcimi cenami pohonných hmôt a potravín, keď zaznamenali značný medziročný pokles o 3,4%, zatiaľ čo ekonomický sentiment skĺzol zo svojho vrcholu.

- Marcová priemyselná produkcia očistená o počet pracovných dní zaznamenala z januárového medziročného rastu 17,3% po februári, keď rástla na úrovni 10,8% ďalšie spomalenie na 6,8% r/r. Medzimesačne vzrástla sezónne očistená produkcia o 1,1%, čím však len čiastočne kompenzovala 1,3%-ný prepád v predchádzajúcom mesiaci. Spomalenie medziročného rastu o 4 percentuálne body bolo spôsobené najmä ťažobným priemyslom a výrobou v sieťových odvetviach, ktoré v marci zaznamenali pokles o 17,8% r/r, resp. 6,0% r/r (viď detaily v tabuľke). Čo sa týka kľúčových odvetví priemyselnej výroby, strojárstvo opäť zvýšilo svoju rastovú dynamiku, zatiaľ čo výroba áut zaznamenal ďalšie spomalenie medziročného rastu. Nové objednávky v priemysle, ktoré sú kľúčovým indikátorom hľadiacim do budúcnosti v marci po tretí krát v rade po sezónnom očistení poklesli.

Graf: Nové objednávky v priemysle



Tabuľka: Detailná štruktúra priemyselnej produkcie

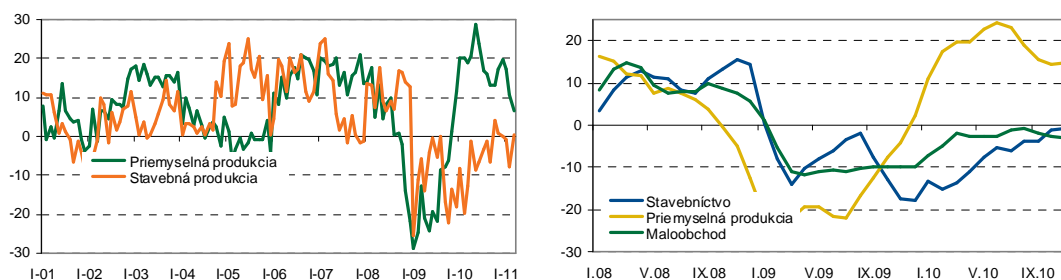
	2009	2010	1H10	4Q10	Feb 11	Mar 11
Priemysel spolu	-14.2	18.9	22.1	16.8	10.8	6.8
<i>Ťažba a dobývanie</i>	1.7	0.4	5.5	-2.7	-14.6	-17.8
Priemyselná výroba	-16.0	20.1	24.3	17.1	10.6	10.0
výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	-5.4	0.4	1.1	0.9	-2.4	2.2
výroba textilu, odevov, kože a kožených výrobkov	-10.7	6.5	16.9	-5.3	-3.1	2.6
výroba drevených a papierových výrobkov, tlač	-11.0	0.4	2.8	-1.2	6.8	1.4
výroba koksu a rafinovaných ropných produktov	1.0	-5.9	-11.0	-4.3	21.5	12.4
výroba chemikálií a chemických produktov	-15.7	9.1	6.4	9.0	6.4	5.7
výroba základných farmaceutických výrobkov a farmaceutických prípravkov	-4.7	25.1	13.1	57.4	12.0	1.7
výroba výrobkov z gumy a plastu a ostatných nekovových minerálnych výrobkov	-22.4	12.0	11.4	15.8	12.6	11.3
výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	-18.5	16.2	26.2	11.7	7.7	2.3
výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov	4.6	23.5	31.9	28.3	0.1	3.0
výroba elektrických zariadení	-17.6	15.2	23.8	7.0	4.9	-1.4
výroba strojov a zariadení i.n.	-23.2	47.0	56.7	34.0	28.4	19.6
výroba dopravných prostriedkov	-26.9	39.9	48.7	32.5	16.3	21.6
ostatná výroba, oprava a inštalácia strojov a zariadení	-14.4	6.7	11.7	-2.3	2.1	4.3
Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	-5.8	15.6	14.4	17.5	15.4	-6.0

Ekonomická aktivita

- Stavebná produkcia** dosiahla v marci úroveň 368,6 mil. eur, čo znamenalo 0,5%-ný nárast v stálych jednotkách oproti februárovému poklesu 7,9%, resp. januárovému poklesu 0,8%. Toto zlepšenie (5,6%-ný nárast po sezónnom očistení) bolo ťahané výhradne nárastom produkcie v zahraničí (91,5% r/r v marci oproti -26,1% vo februári). Domáca produkcia sa pritom stále držala pod minuloročnou úrovňou (-2,2% vs -7,1% vo februári).

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

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



- Indikátor ekonomického sentimentu** zaznamenal v apríli pokles. Podľa Štatistického úradu SR index dosiahol 94,2, čím prehĺbil svoju stratu oproti dlhodobému priemeru na 3,7 bodu oproti 2,5 bodovej strate v predchádzajúcom mesiaci. Pokles celkového indexu (ktorý je počítaný ako trojmesačný kĺzavý priemer) bol ťahaný najmä slabšou dôverou v predchádzajúcich dvoch mesiacoch. V samotnom apríli sa vo všetkých sledovaných sektoroch s výnimkou služieb dôvera zlepšila. Pozitívom sú obzvlášť očakávania na vývoj zamestnanosti, ktoré sa v apríli zlepšili v priemysle, stavebníctve a taktiež aj v službách.

Tabuľka: Indikátor ekonomického sentimentu a jeho zložky

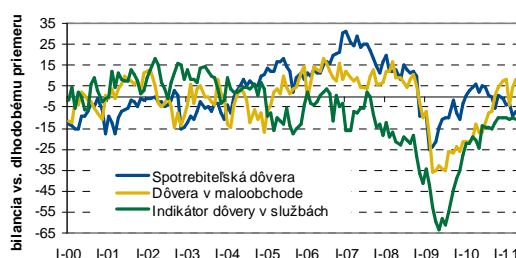
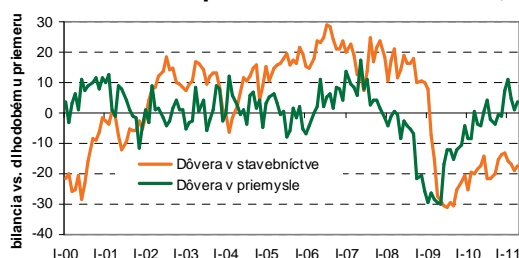
IES a jeho zložky, saldá	2008 priemer	2009 priemer	2010 priemer	2009 4Q	2010 4Q	2011	
Indikátor ekonomického sentimentu	95.7	74.1	90.9	82.4	94.8	95.4	94.2
Zložky IES							
Indikátor dôvery v priemysle	-3.4	-15.4	1.3	-1.0	10.3	4.3	6.7
Indikátor dôvery v stavebníctve	-6.4	-43.2	-41.6	-43.0	-37.0	-43.0	-41.5
Indikátor dôvery v maloobchode	20.2	-14.6	0.5	-9.7	18.0	15.3	18.7
Indikátor dôvery v službách	19.1	-8.6	20.1	9.7	26.0	26.0	25.3
Indikátor spotrebiteľskej dôvery	-12.8	-34.7	-20.8	-26.0	-23.5	-32.2	-29.8

Zdroj: ŠÚSR, VÚB

Ekonomická aktivita

Graf: Dôvera v stavebníctve a priemysle

Graf: Dôvera v spotrebiteľskom sektore, maloobchode a službách



Inflácia

Inflácia v apríli pokračovala v raste

Spotrebiteľské ceny v apríli pokračovali v raste, keď zaznamenali 0,4%-ný medzimesačný a 3,7%-ný medzročný rast (oproti 3,6% r/r v marci). Jadrová inflácia, regulované ceny a čistá inflácia zaznamenali rovnako ako aj celkové spotrebiteľské ceny rovnakú medzimesačnú dynamiku rastu ako v predchádzajúcom mesiaci. Medzimesačný nárast cien tak šiel opäť na vrub jadrovej inflácie, ktorá rástla 0,5% m/m a prispela tak k celkovej inflácii 0,39 percentuálnymi bodmi. Dva hlavné rastové faktory inflácie – potraviny a doprava zastavili na Slovensku zvyšovanie svojej medzročnej rastovej dynamiky, keď doprava medzročne vzrástla 6,2%, rovnako ako predchádzajúci mesiac a ceny potravín spomalili svoju medzročnú rastovú dynamiku z marcových 7,0% na 6,5% v apríli. Podľa európskej harmonizovanej miery vzrástla medzročná inflácia na 3,9% z 3,8% v predchádzajúcom mesiaci.

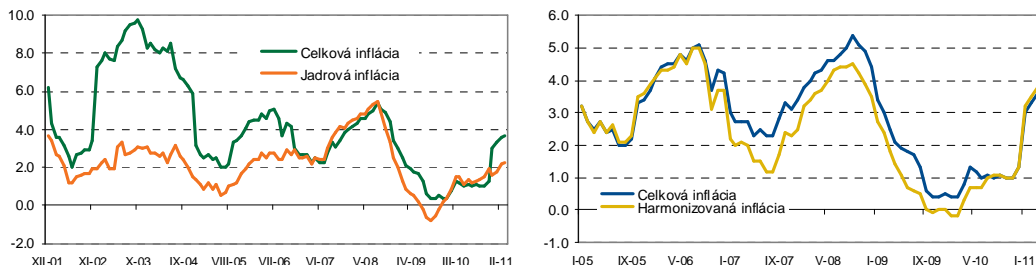
Tabuľka: Spotrebiteľská inflácia r/r%

	2008 4Q	2009 4Q	2010		2011 4Q	2011	
			3Q	4Q		Mar	Apr
EU-harmonizovaný index spotr. cien (HICP)	3.9	0.0	1.0	1.1	3.5	3.8	3.9
Tovary	3.0	-1.5	0.7	0.9	4.0	4.1	-
Priemyselné tovary bez energií	0.4	-1.7	-1.3	-1.1	-0.7	-0.5	-
Energie	5.1	-0.1	-1.7	-1.6	9.9	10.1	-
Potraviny	4.3	-2.1	4.6	4.6	5.6	6.1	-
Služby	5.7	3.0	1.9	1.8	2.9	3.0	-
Celková spotrebiteľská inflácia (CPI)	4.8	0.5	1.0	1.1	3.3	3.6	3.7
Regulované ceny	6.4	2.5	-0.7	-0.7	5.9	5.9	5.9
Jadrová inflácia	4.1	-0.5	1.2	1.6	1.9	2.2	2.3
Potraviny	3.7	-5.5	3.9	5.7	6.2	6.6	6.2
Čistá inflácia	3.8	0.7	0.6	0.5	0.8	1.1	1.3
PPI - tuzemsko	6.7	-5.4	-0.7	-0.9	-0.9	3.3	-

Zdroj: SUSR, NBS

Inflácia

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

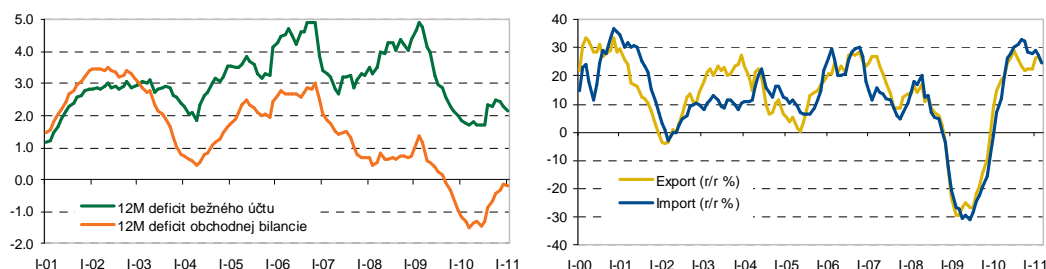


Vonkajšia a fiškálna bilancia

Obchodná
bilancia
v prebytku aj
tretí mesiac
v roku

Bilancia zahraničného obchodu vykázala v marci prebytok vo výške 135,5 mil. eur, čím zvýšila kumulatívny prebytok za prvé tri mesiace roka na 354 mil., čo je o 65 mil. viac ako pred rokom. Dynamika obchodných tokov spomalila ako pri vývoze tak aj pri dovoze. Medziročná miera rastu exportu spomalila z predchádzajúcich 25,1% na 17,6%, zatiaľ čo import spomalil z 26,5% na 24,3%.

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



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

	2010	Jan-Feb 10	Jan-Feb 11	Feb 10	Feb 11
Bežný účet	-2,277.5	-174.7	149	-1.1	170.7
Obchodná bilancia	137.5	108.9	136.8	55.3	36.8
Bilancia služieb	-743.6	-176.7	-61.8	-128.9	-47.3
Bilancia výnosov	-1,249.1	-209.8	-247.3	-51.3	-109.5
Transfery	-422.3	103.0	320.8	123.8	290.7
	2010	Jan-Dec 09	Jan-Dec 10	Jan 10	Jan 11
Finančný a kapitálový účet	538.4	3,987.7	256.3	369.9	223.1
Priame investície	21.1	-346.7	21.1	177.9	167.5
Portfóliové investície	-1,293.8	-662.1	-1,293.8	-431.7	-213.1
Ostatné investície	792.7	3,967.2	792.7	535.8	287.9

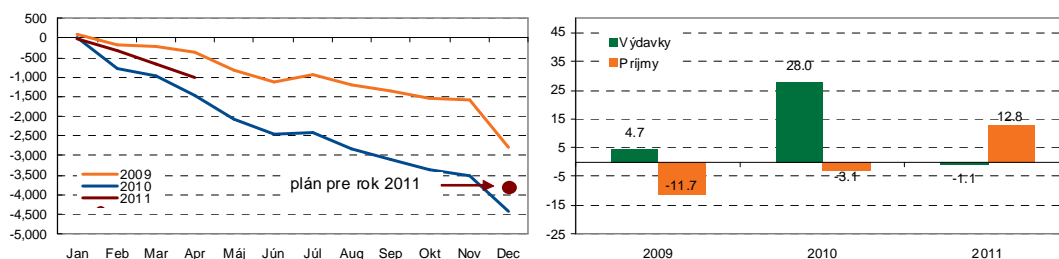
Source: NBS, VUB

Vonkajšia a fiškálna bilancia

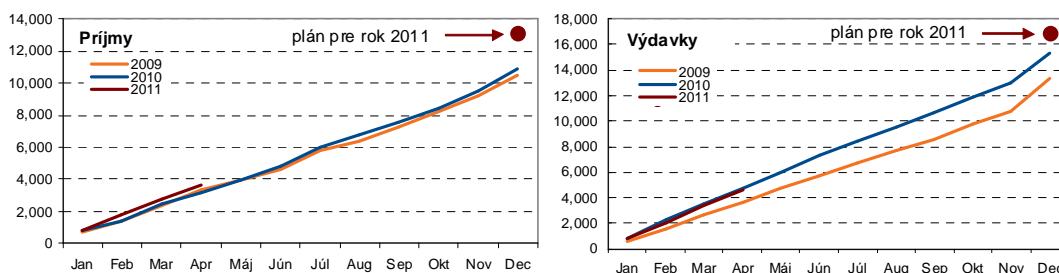
Štátny rozpočet si udržal plánovaný smer

Aprílové údaje potvrdili pozitívny trend vo vývoji štátneho rozpočtu. Ten v ostatnom mesiaci vykázal deficit vo výške 363 mil. eur, čím zvýšil kumulatívny deficit za prvé štyri mesiace roku na 1,02 mld. Eur, čo je však takmer o tretinu menej ako v rovnakom období pred rokom. Zdá sa, že štátny rozpočet sa vyvíja v súlade s celoročným plánom. Po prvých štyroch mesiacoch roka dosiahli výdavky 27,4% a príjmy 27,7% celkového ročného plánu.

Graf: Štátny rozpočet (mil. Eur, mesačná báza, kumulatívne)
Graf: Dynamika kumulatívnych výdavkov a príjmov v apríli (%)



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



Tabuľka: Kumulatívna výkonnosť štátneho rozpočtu v apríli 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	3,326.4	25.4	3,224.1	29.6	3,635.6	27.7
Výdavky	3,673.8	26.0	4,703.9	30.7	4,654.2	27.4
Bilancia	-347.4	11.0	-1,479.9	39.5	-1,018.5	26.7

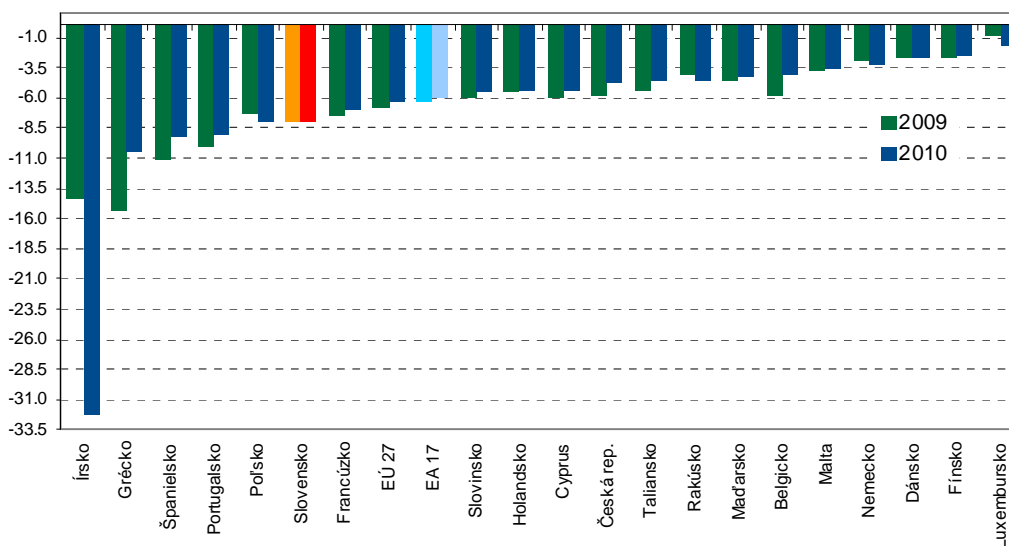
Zdroj: ŠÚSR, MF SR

Vonkajšia a fiškálna bilancia

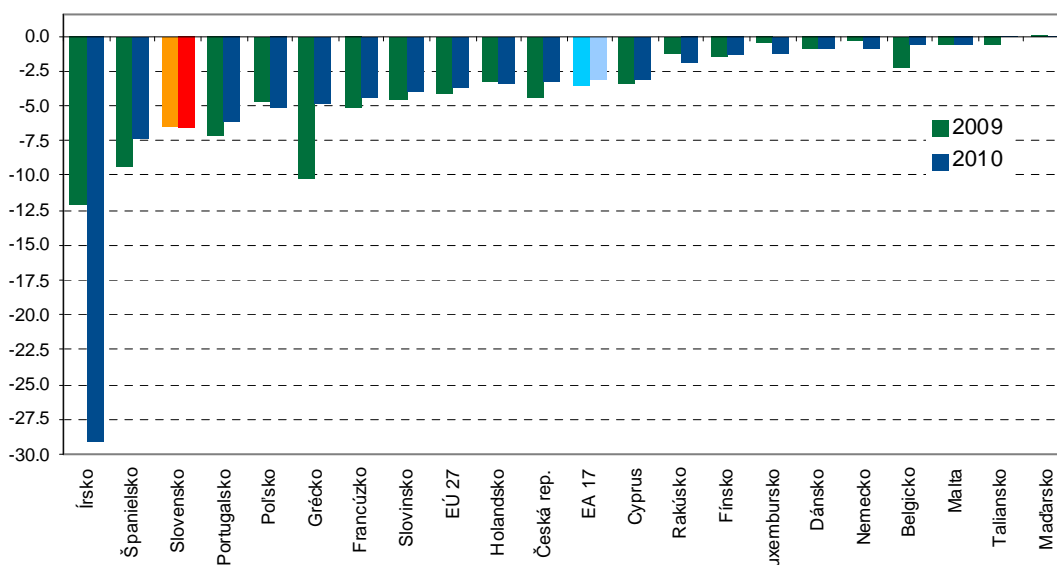
Deficit verejného rozpočtu dosiahol v 2010 úroveň 7,9% HDP

Ostatné zverejnené údaje z verejných financií potvrdili, že si slovenský verejný deficit v ostatnom roku veľmi nepolepšil. Deficit verejných financií v roku 2010 dosiahol úroveň 7,9% HDP, v porovnaní s 8,0% v roku 2009. Ešte viac alarmujúci je však vývoj primárneho deficitu, ktorý oproti roku 2009 vzrástol na 6,6% z HDP z predchádzajúcich 6,5%. Toto zhoršenie primárneho deficitu je ešte dramatickejšie ak uvážime, že slovenská ekonomika v roku 2010 rástla, zatiaľ čo v roku 2009 bola v recesii. Vskutku, veľkosť slovenského primárneho deficitu bije na poplach, pretože je dokonca vyššia ako vykazuje trhmi trestané Grécko či Portugalsko! Investori zatiaľ vnímajú slovenský dlh pomerne kľudne, keďže jeho veľkosť relatívne k HDP je v súčasnosti tretia najnižšia v eurozóne (za Luxemburskom a Slovinskom). Ak by sme však produkovali primárny deficit v podobných výškach ako minulý a predminulý rok ešte niekoľko rokov, fiškálna pozícia Slovenska by sa čoskoro stala neutržateľnou.

Graf: Bilancia verejných financií v rokoch 2009 a 2010 (% z HDP)

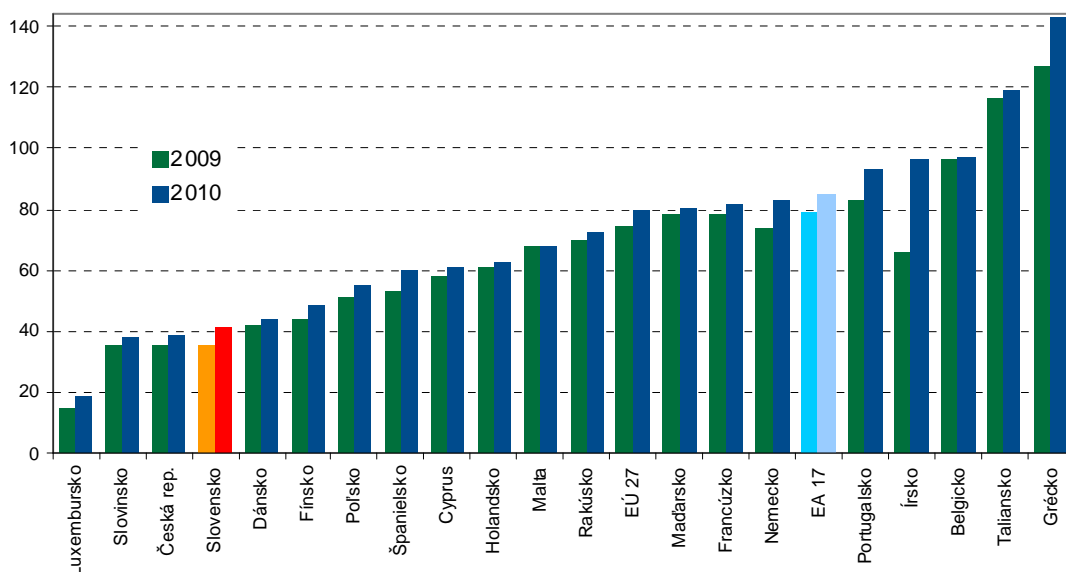


Graf: Primárna bilancia verejných financií v rokoch 2009 a 2010 (% z HDP)



Vonkajšia a fiškálna bilancia

Graf: Verejný dlh v rokoch 2009 a 2010 (% z HDP)

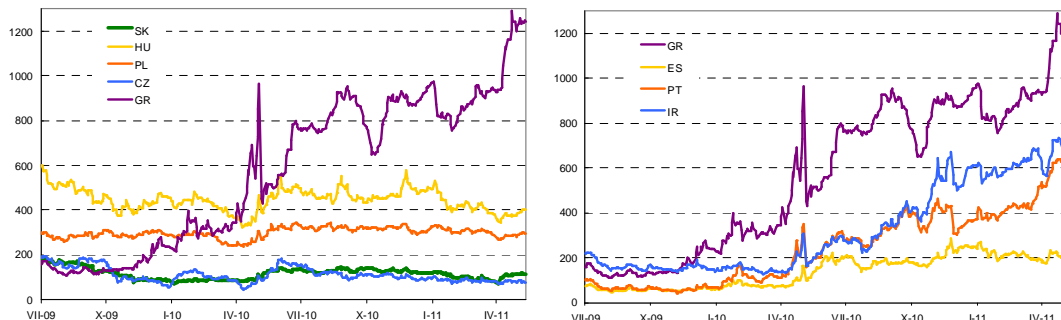


Meny a úrokové sadzby

*Dlhová kríza sa
opäť
vystupňovala*

Európska dlhová kríza nabrala na začiatku mája nový dramatický obrat. Objavili sa špekulácie o tom, že Grécko - zaťažené neudržateľne vysokým dlhom prevyšujúcim 150% HDP - zvažuje odchod z eurozóny. Tieto špekulácie predchádzali narýchlo zorganizovanému stretnutiu európskych ministrov financií cez víkend 7.-8. mája, kde zvažovali ďalšiu pomoc Grécku. Popieranie uskutočnenia tohto krízového stretnutia dokonca prispelo k poklesu jednotnej európskej meny, ktorá 9. mája obdržala ďalšiu ranu, keď ratingová agentúra S&P znížila rating Grécka o ďalšie dva stupne do „junk“-neinvestičného pásma (z BB- na B). Podľa ratingovej agentúry by muselo Grécko znížiť nominálnu hodnotu svojich dlhopisov až o 70 percent, aby sa jeho dlh stal udržateľným, čo by však znamenalo pre investorov veľké straty.

Graf: Rozpätie 10R ŠD voči nemeckým bundom



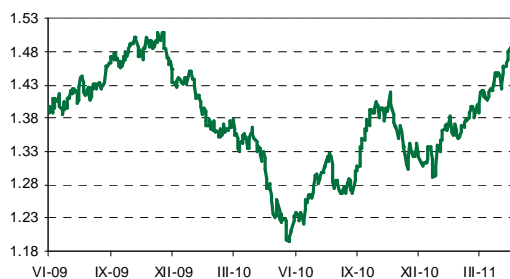
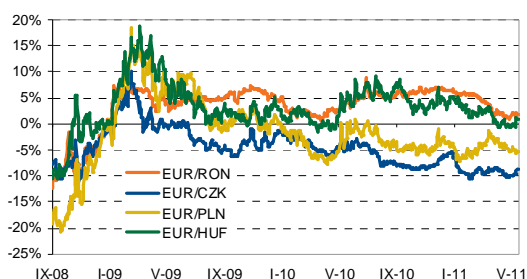
Meny a úrokové sadzby

Záchraný balík pre Portugalsko bol schválený

Pravidelne naplánované zasadnutie rady Ecofiin 16.-17. mája schválením záchranného balíka pre Portugalsko vo výške 78 miliárd eur upokojilo trhy iba čiastočne. Prípád Grécka bol zatiaľ ponechaný na riešenie až po revízii súčasného stabilizačného programu EK, ECB a MMF v budúcom mesiaci. Predstavitelia EÚ však už otvorene priznali, že reprofiliácia súčasného dlhu na dlhšie časové obdobie prichádza do úvahy ako jeden zo spôsobov zmiernenia gréckej dlhovej záťaže v blízkej dobe. Celkovo tento ostatný vývoj európskej dlhovej krízy prispel k oslabeniu eura k 17. máju od začiatku mesiaca o 4,5%. Štátne dlhopisy Nemecka, ktoré je vnímané ako konečný upisovateľ dlhu eurozóny taktiež pocítili negatívny dopad, keď ich výnosy na začiatku mája vzrástli nad výnosy amerických štátnych dlhopisov.

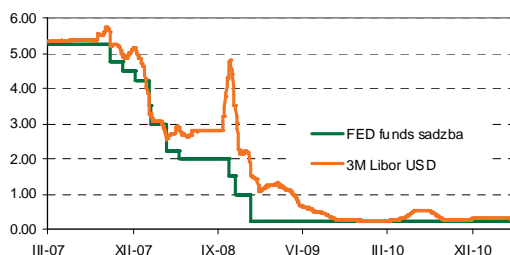
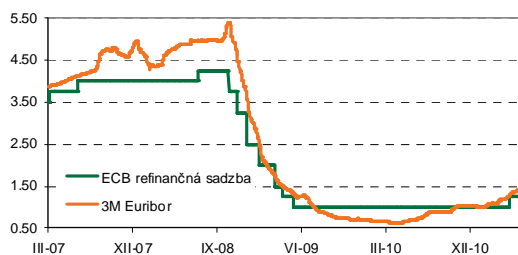
Graf: Výkonnosť mien stredoeurópskych krajín (1.1.2009 = 100)

Graf: Kurz EUR/USD



Graf: 3M Euribor a refinančná úroková sadzba ECB

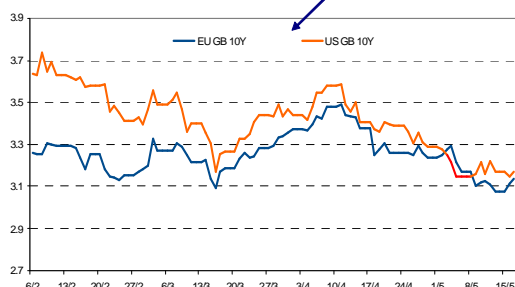
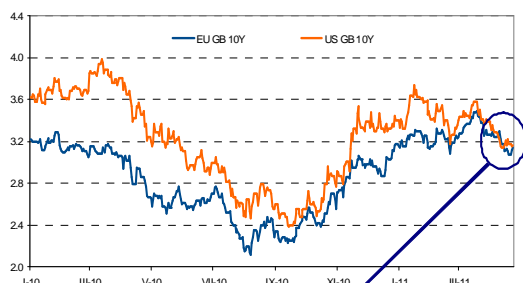
Graf: 3M Libor USD Fed funds sadzba



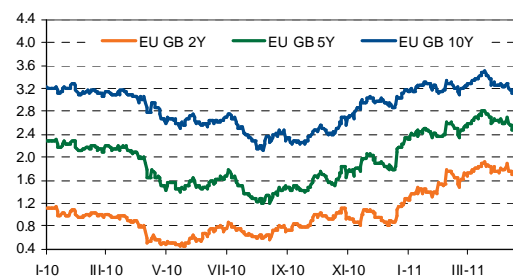
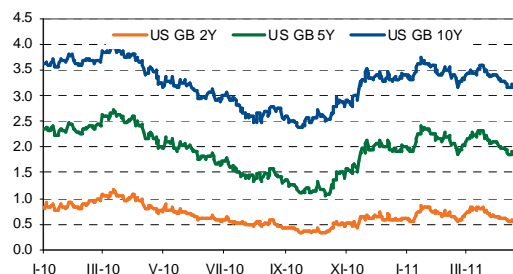
Mesiac s VÚB bankou

Meny a úrokové sadzby

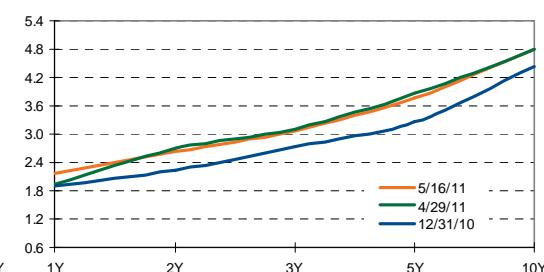
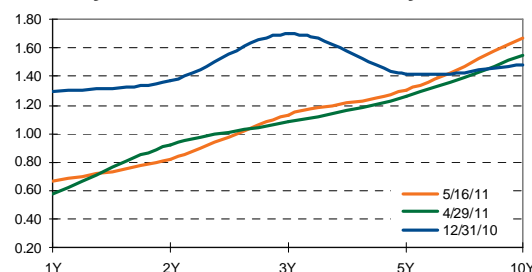
Graf: Výnosy US ŠD vs. výnosy EU ŠD



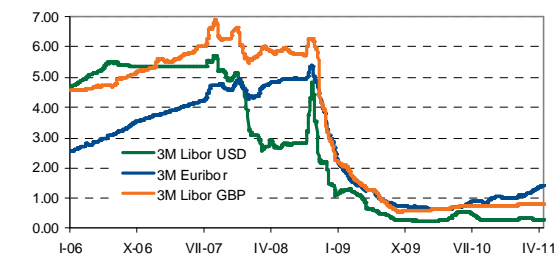
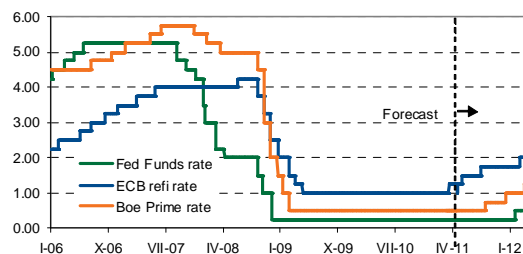
Graf: Výnosy amerických ŠD
Graf: Výnosy amerických ŠD



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



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



Mesiac s VÚB bankou

Mesačné predpovede

Dátum	Dáta	Obdobie	Minulý mesiac	Posled. Údaj	VÚB odhad
4/5	Maloobchodné tržby	marec	0.00%	-3.4%	n/a
5/5	Zasadnutie ECB (1T refinančná sadzba)	máj	1.25%	1.3%	1.25%
9/5	Priemyselná produkcia	marec	10.8%	6.8%	7.8%
9/5	Stavebná produkcia	marec	-7.9%	0.5%	n/a
10/5	Zahraničný obchod	marec	36mln	135.5mln	80mln
12/5	Nové objednávky v priemysle m/m	marec	-1.5%	-1.9%	n/a
12/5	Nové objednávky v priemysle r/r	marec	21.3%	10.1%	n/a
12/5	CPI m/m	apríl	0.4%	0.4%	0.4%
12/5	CPI r/r	apríl	3.6%	3.7%	3.6%
12/5	Jadrový CPI m/m	apríl	0.5%	0.5%	0.4%
12/5	Jadrový CPI r/r	apríl	2.2%	2.3%	2.2%
13/5	Rýchly odhad HDP	1. štvrťrok 2011	3.5%	3.5%	3.2%
16/5	HICP m/m	apríl	0.4%	0.4%	0.4%
16/5	HICP r/r	apríl	3.8%	3.9%	3.8%
27/5	PPI m/m	apríl	3.3	-	n/a
27/5	PPI r/r	apríl	0.3	-	n/a
30/5	Výsledky konjunkturálneho prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu	máj	94.2	-	n/a
7/6	Maloobchodné tržby	apríl	-3.4%	-	n/a
9/6	Zasadnutie ECB (1T refinančná sadzba)	jún	1.25%	-	1.50%
8/6	Priemyselná produkcia	apríl	6.8%	-	5.0%
8/6	Stavebná produkcia	apríl	0.5%	-	n/a
8/6	HDP	1. štvrťrok 2011	3.5%	-	3.5%
8/6	Priemerná mesačná mzda	1. štvrťrok 2011	846	-	756
9/6	Zahraničný obchod	apríl	135.5mln	-	100mln
13/6	Nové objednávky v priemysle m/m	apríl	-1.9%	-	n/a
13/6	Nové objednávky v priemysle r/r	apríl	10.1%	-	n/a
13/6	CPI m/m	máj	0.4%	-	0.2%
13/6	CPI r/r	máj	3.7%	-	3.8%
13/6	Jadrový CPI m/m	máj	0.5%	-	0.4%
13/6	Jadrový CPI r/r	máj	2.3%	-	2.6%
16/6	HICP m/m	máj	0.4%	-	0.2%
16/6	HICP r/r	máj	3.9%	-	4.0%
28/6	PPI m/m	máj	n/a	-	n/a
28/6	PPI r/r	máj	n/a	-	n/a
28/6	Výsledky konjunkturálneho prieskumu a indikátor ekonomického sentimentu	jún	n/a	-	n/a

Slovenské makroekonomické indikátory

		2006	2007	2008	2009	2010	2Q10	3Q10	4Q10	II.11	III.11	IV.11	2011F	2012F	2013F
HDP															
Reálny HDP	r/r % rast	8.5	10.5	5.8	-4.8	4.0	4.2	3.8	3.5	-	-	-	3.6	4.5	4.7
Nominálny HDP	r/r % rast	11.7	11.8	8.9	-5.9	4.5	4.6	5.9	4.5	-	-	-	7.0	7.1	8.2
HDP (bežné ceny)	mld EUR	55.1	61.6	67.0	63.1	65.9	16.3	17.5	17.0	-	-	-	70.8	76.1	82.3
HDP na obyvateľa	EUR	10,212	11,397	12,381	11,622	12,125.5	3,004	3,215	3,132	-	-	-	12,950	13,485	-
Domáci dopyt	r/r % rast	6.6	6.4	5.7	-7.9	2.7	2.0	4.0	1.5	-	-	-	1.2	2.8	-
Spotreba domácností	r/r % rast	5.9	6.9	6.1	0.2	-0.3	-1.4	-0.3	0.5	-	-	-	-	-	-
Spotreba verejnej správy	r/r % rast	9.7	0.1	6.1	5.6	0.1	98.9	0.9	-3.3	-	-	-	-	-	-
Tvorba hrubého fixného kapitálu	r/r % rast	9.3	9.1	1.0	-19.9	3.6	1.8	4.8	10.6	-	-	-	-	-	-
Vývoz	r/r % rast	21.0	14.3	3.1	-15.9	16.4	16.1	17.3	14.3	-	-	-	9.3	8.8	-
Dovoz	r/r % rast	17.8	9.2	3.1	-18.6	14.9	16.0	19.2	13.5	-	-	-	8.0	7.5	-
Inflácia															
CPI	r/r % rast	4.2	3.4	4.4	0.5	1.3	1.0	1.1	1.3	3.3	3.6	3.7	4.0	3.5	-
CPI	priemer	4.5	2.8	4.6	1.6	1.0	1.2	1.1	1.1	-	-	-	3.6	3.5	-
HICP	r/r % rast	3.7	2.5	3.5	0.0	1.3	0.7	1.1	1.3	3.5	3.8	3.9	4.4	3.5	-
HICP	priemer	4.3	1.9	3.9	0.9	0.7	0.7	1.1	1.1	-	-	-	3.8	3.5	-
Jadrový CPI	r/r % rast	2.7	4.2	3.3	-0.2	1.9	1.1	1.3	1.9	1.8	2.2	2.3	2.5	3.1	-
Jadrový CPI	priemer	2.5	2.9	4.6	0.5	1.2	1.4	1.3	1.6	-	-	-	2.5	2.8	-
PPI	r/r % rast	5.4	3.4	6.0	-4.9	-0.7	-1.9	-0.7	-0.7	3.4	3.3	-	3.1	3.1	-
PPI	priemer	8.4	2.1	6.1	-2.6	-2.7	-3.1	-0.6	-0.9	-	-	-	2.9	3.1	-
Vonkajšia bilancia															
Bilancia zahraničného obchodu - kumul.	mld EUR	-2,562.0	-725.2	-757.7	946.2	209.3	640.3	281.4	209.3	219.1	354.5	-	155.5	175.7	-
12M Obchodná bilancia / HDP	%	-4.7	-1.2	-1.1	1.5	0.2	2.2	1.0	0.2	-	-	-	0.2	0.2	-
Vývoz	r/r % rast	24.4	15.8	4.6	-19.8	22.8	26.1	23.7	22.5	25.1	17.6	-	13.0	13.0	-
Dovoz	r/r % rast	23.0	10.6	4.6	-22.9	25.5	27.9	32.8	28.2	24.3	19.5	-	13.0	13.0	-
Bežný účet - kumul.	mld EUR	-3.9	-3.3	-4.4	-2.0	-2.3	-0.6	-1.5	-2.3	-	-	-	-2.1	-1.9	-
Bežný účet / HDP	%	-7.0	-5.3	-6.6	-3.2	-3.5	-	-	-	-	-	-	-2.9	-2.5	-
Kapitálový a finančný účet - kumul.	mld EUR	1.1	6.2	5.9	3.4	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PZI koniec roka	mld EUR	29.2	26.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prílev PZI	mld EUR	4.6	0.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prílev PZI / HDP	%	8.4	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verejné financie															
Bilancia štátneho rozpočtu	mld EUR	-1.1	-1.2	-0.7	-2.8	-4.4	-2.4	-3.1	-4.4	-0.3	-0.6	-1.0	-3.8	-3.2	-2.6
Bilancia štátneho rozpočtu / HDP	%	-1.9	-2.0	-1.1	-4.4	-6.7	-	-	-	-	-	-	-5.4	-4.2	-3.2
Fišálny deficit (ESA 95)	mld EUR	-1.9	-1.7	-1.5	-5.0	-5.1	-	-	-	-	-	-	-3.5	-2.9	-2.4
Fišálny deficit / HDP	%	-3.2	-1.8	-2.1	-8.0	-7.9	-	-	-	-	-	-	-4.9	-3.8	-2.9
Verejný dlh	mld EUR	14.7	16.3	18.6	22.3	27.0	-	-	-	-	-	-	32.3	35.5	37.0
Verejný dlh / HDP	%	30.5	29.6	27.8	35.4	41.0	-	-	-	-	-	-	45.6	46.7	45.0
Trh práce															
Miera nezamestnanosti	r/r % rast	9.4	8.0	8.4	12.7	12.5	12.3	12.4	12.4	13.2	13.1	12.9	12.0	11.4	11.0
Miera nezamestnanosti	priemer	10.4	8.4	7.7	11.4	12.5	12.4	12.3	12.3	-	-	-	12.3	11.7	11.2
Počet nezamestnaných	tis	273	240	252	381	389.0	374	377	377	-	-	-	375	356	343
Miera nezamestnanosti (VZPS)	priemer	13.3	11.0	9.6	12.1	14.4	14.4	14.1	13.9	-	-	-	13.9	13.3	12.9
Počet zamestnancov	tis	2,301	2,357	2,434	2,366	2317.5	2313	2164	2175	-	-	-	2,334	2,357	2,388
Produktivita práce	r/r % rast	5.8	8.1	3.1	3.1	4.1	7.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Hrubá mesačná mzda	EUR priemer	623	669	723	745	769.1	758.0	750	844	-	-	-	805	850	897
Nominálna mesačná mzda	r/r % rast	8.0	7.2	8.2	3.0	3.2	3.6	3.7	3.8	-	-	-	4.7	5.5	5.5
Reálna mesačná mzda	r/r % rast	3.3	4.3	3.5	1.4	2.2	2.4	2.6	2.7	-	-	-	0.9	2.6	2.1
Produkcia, tržby a sentiment															
Priemyselná produkcia	r/r % priemerný rast	15.1	16.9	3.0	-13.5	18.9	24.5	15.4	16.8	10.8	6.8	-	8.0	6.0	-
Stavebná produkcia	r/r % priemerný rast	14.9	7.8	12.0	-11.4	-4.7	-5.4	-3.6	1.6	-7.9	0.5	-	-	-	-
Maloobchodné tržby	r/r % priemerný rast	8.3	4.8	9.5	-9.0	-2.2	-2.5	-1.7	-2.4	0.0	-3.4	-	1.0	2.0	3.5
Indikátor ekonomického sentimentu	koniec obdobia	108.2	101.1	82.2	82.3	94.8	91.1	92.7	94.8	97.2	95.4	94.2	-	-	-
Úrokové sadzby															
ECB refinančná sadzba	koniec obdobia	3.50	4.00	2.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25	1.75	2.25	2.50
3M BRIBOR	koniec obdobia	3.7	4.7	2.9	0.7	1.02	0.8	0.9	1.02	1.09	1.24	1.39	1.95	2.50	2.75
1R BRIBOR	koniec obdobia	4.0	4.7	3.0	1.1	1.55	1.3	1.4	1.53	1.77	2.00	2.13	2.50	2.75	2.95
Výnos 10R SK štátneho dlhopisu	koniec obdobia	-	4.7	4.1	4.3	4.10	3.9	3.6	4.1	4.2	4.2	4.4	4.6	4.6	4.6
Výnos 10R EU štátneho dlhopisu	koniec obdobia	4.0	4.3	2.9	3.4	3.00	2.6	2.3	3.0	3.2	3.4	3.2	3.4	3.8	3.7
Výmenný kurz															
EUR /USD	koniec obdobia	1.320	1.459	1.398	1.433	1.338	1.226	1.362	1.443	1.379	1.419	1.481	1.300	1.340	1.350
EUR /USD	priemer	1.256	1.371	1.471	1.293	1.327	1.273	1.293	1.470	1.366	1.402	1.446	1.370	1.320	1.350

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 2011

Pondelok 16				Utorok 17				Streda 18				Stvrtok 19				Piatok 20			
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	8:30	Empire State survey	May	US	8:30	Housing starts	Apr	US		FOMC minutes		US	8:30	Initial cmlaims	w/e	EA	10:00	BoP	Mar
US	9:00	TIC data	Mar	US	9:15	Industrial production	Apr					US	10:00	Existing home sales	Apr	EA	0.667	EC cons. Conf. Prelim	May
US	10:00	NAHB survey	May									US	10:00	Philadelphia Fed survey	May				
EA	11:00	HICP final	Apr									US	10:00	Leading indicators	Apr				
EA	11:00	Foreign trade	Mar																
SK	9:00	HICP	Apr																
Pondelok 23				Utorok 24				Streda 25				Stvrtok 26				Piatok 27			
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.
EA	10:00	PMI flash	May	US	10:00	New home sales	Apr	US	8:30	Durable goods	Apr	US	8:30	Initial cmlaims	w/e	US	8:30	Personal Income	Mar
				US	10:00	Richmond Fed survey	May	US	10:00	FHFA HPI	Mar 1	US	8:30	Real GDP	1Q second	US	9:55	Consumer sentiment	May final
				EA	11:00	Industrial new orders	Mar					US	11:00	KC Fed Survey	May	US	10:00	Pending home sales	Apr
																EA	10:00	M3	Apr
																EA	11:00	EC cons. Conf. final	May
																EA	11:00	EC bus. conf.	May
																SK	9:00	PPI	Apr
Pondelok 30				Utorok 31				Streda 1				Stvrtok 2				Piatok 3			
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	Economic sentiment	May	US	9:00	S&P/Case-Shiller HPI	Mar, 1Q	US	8:15	ADP employment	May	US	8:30	Initial claims	w/e	US	8:30	Employment	May
				US	9:45	Chicago PMI	May	US	10:00	ISM nonmanufacturing	May	US	8:30	Productivity and costs	1Q revised	US	10:00	ISM nonmanufacturing	Mar
				US	10:00	Consumer confidence	May	US	10:00	Construction spending	Apr	US	10:00	Factory orders	Apr	EA	10:00	PMI serv. & comp. final	May
				US	10:30	Dallas Fed Survey		US		Light vehicle sales	May	US		Chain store sales	May				
				EA	11:00	Unemployment rate	Apr	EA	10:00	PMI Mfg final	May								
				EA	11:00	HICP flash	May												
Pondelok 6				Utorok 7				Streda 8				Stvrtok 9				Piatok 10			
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.
EA	11:00	PPI	Apr	US	10:00	JOLTS	Apr	US	14:00	Beige book		US	8:30	Initial claims	w/e	US	8:30	Import prices	May
				US	15:00	Consumer credit	Apr	EA	11:00	GDP prelím	1Q	US	8:30	International trade	Apr	US	14:00	Federal budget	May
				EA	11:00	Retail sales	Apr	SK	9:00	Industrial production	Apr	US	10:00	Wholesale trade	Apr				
				SK	9:00	Retail sales	Apr	SK	9:00	Construction output	Apr	EA	13:45	ECB rate announcement					
												SK	9:00	Foreign trade	Apr				
												SK	9:00	ECB Meeting	June				
Pondelok 13				Utorok 14				Streda 15				Stvrtok 16				Piatok 17			
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	New orders in industry	Apr									SK	9:00	HICP	May				
SK	9:00	CPI	May																
SK	9:00	Core CPI	May																



VÚB BANKA

Mesiac s VÚB bankou

Trhové dáta

PENAZNY A DLHOPISOVY TRH

Sadzby peňaz. trhu	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
LIBOR EUR 1M	1.19	1.19	0.92	0.27	▲ -0.02	▼ 0.48
LIBOR EUR 3M	1.38	1.35	1.18	0.17	▲ 0.00	▲ 0.44
LIBOR EUR 12M	2.12	2.10	1.95	0.15	▲ -0.01	▼ 0.65
LIBOR USD 1M	0.20	0.21	0.24	-0.03	▼ -0.01	▼ -0.06
LIBOR USD 3M	0.26	0.27	0.30	-0.03	▼ -0.01	▼ -0.04
LIBOR USD 12M	0.73	0.76	0.78	-0.02	▼ -0.01	▼ -0.05
LIBOR GBP 1M	0.62	0.62	0.62	0.00	▲ 0.00	▼ 0.03
LIBOR GBP 3M	0.82	0.82	0.82	0.00	▲ 0.00	▶ 0.07
LIBOR GBP 12M	1.59	1.59	1.60	-0.01	▼ 0.00	▲ 0.08

Štátne dlhopisy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EU ŠD 2R	1.81	1.77	1.79	-0.02	▼ 0.02	▲ 0.95
EU ŠD 5R	2.47	2.60	2.67	-0.07	▼ -0.13	▼ 0.63
EU ŠD 10R	3.11	3.17	3.35	-0.12	▼ -0.09	▼ 0.14
EU ŠD 30R	3.62	3.70	3.80	-0.10	▼ -0.07	▼ 0.20
US ŠD 2R	0.54	0.60	0.82	-0.22	▼ -0.02	▼ -0.05
US ŠD 5R	1.81	1.97	2.28	-0.31	▼ -0.02	▼ -0.20
US ŠD 10R	3.14	3.29	3.47	-0.18	▼ 0.02	▲ -0.15
US ŠD 30R	4.26	4.40	4.51	-0.11	▼ 0.02	▲ -0.07
JP ŠD 2R	0.19	0.21	0.21	-0.01	▼ -0.01	▼ 0.01
JP ŠD 5R	0.45	0.48	0.50	-0.03	▼ 0.00	▲ 0.04
JP ŠD 10R	1.16	1.13	1.26	-0.05	▼ -0.02	▼ 0.03
JP ŠD 30R	2.08	2.01	2.19	-0.04	▼ -0.07	▼ 0.08

Št. dlhopisy spready *	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EU ŠD 2R	-1.26	-1.17	-0.97	-0.20	▼ -0.03	▼ -0.99
EU ŠD 5R	-0.66	-0.64	-0.40	-0.24	▼ 0.10	▲ -0.82
EU ŠD 10R	0.04	0.05	0.12	-0.07	▼ 0.12	▲ -0.29
JP ŠD 2R	0.36	0.40	0.61	-0.21	▼ -0.01	▼ -0.05
JP ŠD 5R	1.37	1.49	1.78	-0.28	▼ -0.02	▼ -0.23
JP ŠD 10R	1.98	2.08	2.21	-0.13	▼ 0.04	▲ -0.18
SK ŠD 2R	-0.83	-0.92	-0.89	-0.04	▼ 0.06	▲ 0.54
SK ŠD 5R	-1.31	-1.26	-1.24	-0.02	▼ -0.08	▼ 0.11
SK ŠD 10R	1.15	1.13	1.12	0.00	▲ 0.04	▲ -0.02

Sadzby peňaz. trhu	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EURIBOR 1W	1.18	1.23	0.79	0.43	▲ -0.04	▼ 0.57
EURIBOR 2W	1.20	1.23	0.85	0.38	▲ -0.04	▼ 0.55
EURIBOR 1M	1.24	1.24	0.97	0.27	▲ -0.01	▼ 0.46
EURIBOR 2M	1.29	1.27	1.09	0.18	▲ -0.01	▼ 0.41
EURIBOR 3M	1.43	1.39	1.24	0.15	▲ 0.01	▲ 0.43
EURIBOR 6M	1.71	1.68	1.55	0.13	▲ 0.00	▶ 0.49
EURIBOR 9M	1.94	1.91	1.79	0.12	▲ 0.00	▼ 0.57
EURIBOR 1Y	2.15	2.13	2.00	0.14	▲ -0.01	▼ 0.65

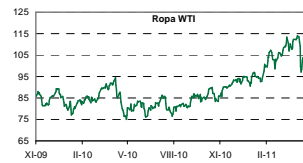
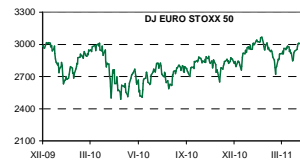
Štátne dlhopisy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
SK ŠD 2R	2.64	2.69	2.68	0.02	▲ -0.04	▼ 0.40
SK ŠD 5R	3.78	3.86	3.91	-0.05	▲ -0.05	▼ 0.52
SK ŠD 10R	4.26	4.36	4.48	-0.11	▼ -0.06	▼ 0.12
CZ ŠD 2R	1.62	1.72	1.78	-0.06	▼ -0.03	▼ -0.18
CZ ŠD 5R	3.05	3.19	3.29	-0.10	▼ -0.06	▼ -0.06
CZ ŠD 10R	3.89	4.06	4.15	-0.09	▼ -0.12	▼ -0.02
PL ŠD 2R	5.04	4.99	5.03	-0.04	▼ 0.22	▲ 0.26
PL ŠD 5R	5.60	5.76	5.80	-0.04	▼ 0.02	▲ 0.08
PL ŠD 10R	6.01	6.14	6.27	-0.13	▼ 0.00	▲ -0.04
HU ŠD 3R	6.54	6.46	6.64	-0.18	▼ 0.03	▲ -1.18
HU ŠD 5R	6.90	6.76	6.94	-0.18	▼ 0.04	▲ -0.95
HU ŠD 10R	7.14	7.00	7.19	-0.19	▼ 0.06	▲ -0.81

Št. dlhopisy spready *	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
CZ ŠD 2R	0.19	0.05	0.01	0.04	▲ 0.04	▲ 1.12
CZ ŠD 5R	-0.58	-0.59	-0.62	0.03	▲ -0.06	▼ 0.69
CZ ŠD 10R	-0.78	-0.82	-0.79	-0.03	▼ 0.03	▲ 0.16
PL ŠD 2R	-3.23	-3.22	-3.24	0.02	▲ -0.20	▼ 0.68
PL ŠD 5R	-3.14	-3.16	-3.13	-0.03	▼ -0.15	▼ 0.54
PL ŠD 10R	-2.90	-2.90	-2.92	0.01	▲ -0.10	▼ 0.19
HU ŠD 3R	-4.58	-4.43	-4.58	0.15	▲ -0.12	▼ 2.10
HU ŠD 5R	-4.43	-4.16	-4.27	0.11	▲ -0.17	▼ 1.58
HU ŠD 10R	-4.03	-3.76	-3.84	0.08	▲ -0.15	▼ 0.95

AKCIOVE & KOMODITNE TRHY

Akciové indexy	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
DJIA 30	12,495	12,811	12,320	4.0%	▲ -0.3%	▼ 7.9%
S&P 500	1,334.2	1,363.6	1,325.8	2.8%	▲ -0.2%	▼ 6.1%
NASDAQ Comp.	2,796	2,874	2,781	3.3%	▲ 0.0%	▲ 5.4%
NASDAQ 100	2,348	2,404	2,339	2.8%	▲ -0.2%	▼ 5.9%
DAX 30	7,304	7,514	7,041	6.7%	▲ -1.2%	▼ 5.6%
CAC 40	3,981	4,107	3,989	3.0%	▲ -1.0%	▼ 4.6%
FTSE 100	5,922	6,070	5,909	2.7%	▲ -0.9%	▼ 0.4%
DJ Euro stoxx 50	2,869	3,011	2,911	3.4%	▲ -2.0%	▼ 2.7%
NIKKEI 225	9,662	9,850	9,755	1.0%	▲ -2.1%	▼ -5.5%
TOPIX	838	852	869	-2.0%	▼ -1.9%	▼ -6.8%
HANG SENG	23,011	23,721	23,528	0.8%	▲ 0.5%	▲ -0.1%
PX 50	1,245	1,261	1,257	0.3%	▲ 0.3%	▲ 1.6%
BUX	23,139	24,162	23,060	4.8%	▲ -1.6%	▼ 8.5%
WIG 20	2,832	2,913	2,817	3.4%	▲ -1.6%	▼ 3.2%
RTS Index	1,845	2,027	2,044	-0.8%	▼ -3.6%	▼ 4.2%
SAX	229.8	247.7	244.8	1.2%	▲ -7.2%	▼ -0.3%

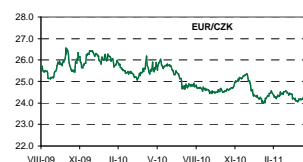
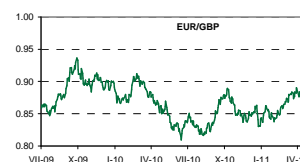
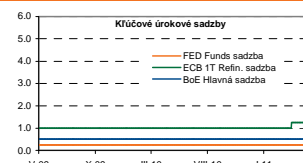
Komodity	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
Ropa WTI	99.22	113.93	107.24	6.2%	▲ 2.5%	▲ 5.8%
Ropa BRENT	111.64	125.62	116.97	7.4%	▲ 4.1%	▲ 17.3%
ZLATO	1,498.0	1,563.7	1,432.3	9.2%	▲ 0.0%	▼ 5.4%
STRIEBRO	35.24	47.91	37.67	27.2%	▲ -0.6%	▼ 14.0%
PLATINA	1,768	1,873	1,768	5.9%	▲ -1.2%	▼ -0.1%
PALÁDIUM	734	794	764	3.9%	▲ -1.7%	▼ -8.5%



DEVIZOVÉ TRHY

Kľúčové kurzy men. párov	Zatvorenie			Trend		
	Posledná	4/29/2011	3/31/2011	Minulý mesiac	Minulý týždeň	OZR
EUR/USD	1.4246	1.4807	1.4190	2.3%	▲ -1.2%	▼ 6.9%
GBP/USD	1.6157	1.6707	1.6065	-1.4%	▼ 1.0%	▲ -2.1%
USD/JPY	81.40	81.19	82.83	-5.5%	▼ 2.5%	▲ -8.0%
USD/CHF	0.8802	0.865	0.9158	-2.5%	▼ -0.1%	▼ -1.0%
EUR/CHF	1.25403	1.281	1.29955	-6.4%	▼ 1.3%	▼ -7.0%
EUR/GBP	0.88173	0.886	0.88337	-0.7%	▼ 1.6%	▲ -3.5%
EUR/JPY	115.97	120.22	117.53	-4.8%	▼ 3.0%	▲ -9.4%
EUR/CZK	24.49	24.18	24.53	-1.1%	▼ 0.0%	▼ -3.6%
USD/CZK	17.19	16.33	17.29	-5.2%	▼ 1.4%	▼ -9.4%
EUR/PLN	3.923	3.929	4.028	0.7%	▲ -0.7%	▼ -2.1%
USD/PLN	2.754	2.656	2.839	-3.6%	▼ 1.6%	▼ -8.2%
EUR/HUF	268.79	264.28	266.02	3.0%	▲ 1.9%	▲ 8.9%
USD/HUF	188.68	178.50	187.46	-1.6%	▼ 3.4%	▲ 2.3%
EUR/RON	4.13	4.08	4.12	4.3%	▲ -1.8%	▼ 6.4%
USD/RON	2.90	2.75	2.91	4.0%	▲ -1.0%	▼ 3.5%
EUR/RUB	39.985	40.599	40.329	-2.0%	▼ 0.2%	▲ 0.3%
USD/RUB	28.03	27.38	28.42	-5.5%	▼ 1.5%	▲ -5.9%

Kľúčové úrok. sadzby	Na začiatku roka	
	Aktuálna	2010
EU	1.25	1.00
US	0.25	0.25
JP	0.10	0.10
CZ	0.50	0.50
UK	0.75	0.75
PL	4.25	3.50
HU	6.00	5.75

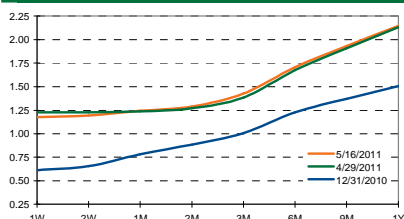


* EU a JP vs. US; SK, CZ, PL a HU vs. EU Zdroj pre dáta výnosov štátnych dlhopisov je Bloomberg fair value
Posledná - Posledná hodnota pri aktualizácii **Zatvorenie** - Zatláracia hodnota v udanom dni **Minulý mesiac** - Výkonnosť za minulý mesiac **Minulý týždeň** - Výkonnosť za minulý týždeň **OZR** - Výkonnosť od začiatku roka
 Aktualizované: 5/19/2011 15:18

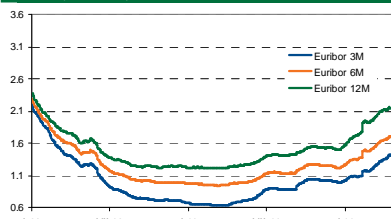
Mesiac s VÚB bankou

Grafy

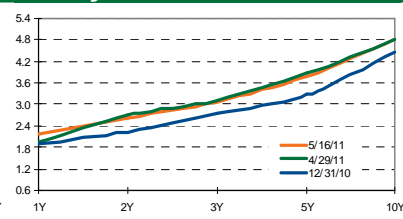
EURIBOR krivka



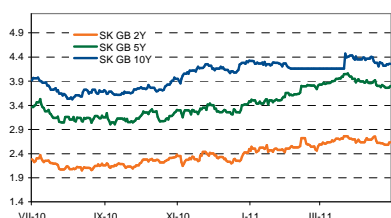
3M, 6M, 12M EURIBOR



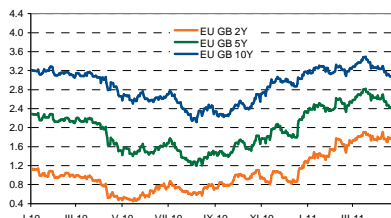
SK Výnosová krivka



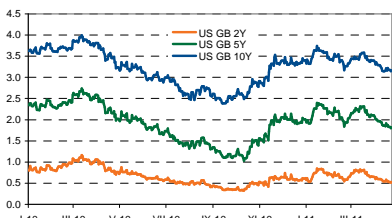
SK ŠD výnosy



EU ŠD výnosy



US ŠD výnosy



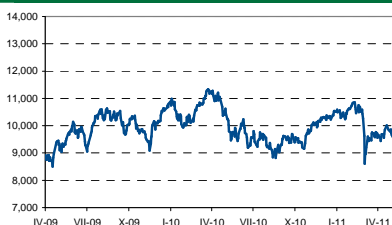
DJIA 30



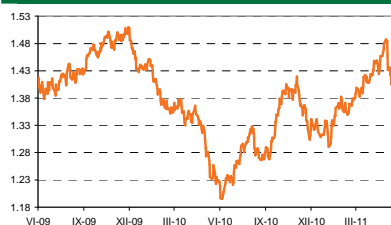
DAX 30



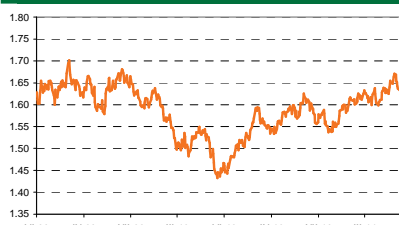
NIKKEI 225



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

+421 2 5055 9595

Lenka Cyprichová

+421 2 5055 9610

Lukáš Žitný

+421 2 5055 9650

Diana Janošťáková

+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 sollicitácia 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.