



- **USA a eurozóna**

Antické fiskální drama oživilo obavy z vývoje globální ekonomiky ve tvaru „W“

- **Česká republika**

Ekonomika se pozvolna zotavuje, inflace pomalu míří k cíli ČNB

- **Slovensko**

Ekonomika překvapivo rastie až o 4,6%

- **Maďarsko**

Nová pravicová vláda přebírá ekonomiku v okamžiku sílícího oživení

- **Polsko**

Silný zlotý potlačuje obavy z inflace

Světová ekonomika...

Hlavní trhy

			2006	2007	2008	2009P	2010P	2011P
USA	HDP (reálný)	meziročně, %	2,7	2,1	0,4	-2,4	3,1 ↑	2,4 ↓
	Inflace (CPI)	průměr, %	3,2	2,9	2,3	-0,8	2,1 ↑	2,0 ↓
	Jádrový deflátor (core PCE)	průměr, %	2,2	2,0	2,2	1,5	1,1 ↑	1,8 ↓
	Fed (oficiální sazba)	konec období, %	5,25	4,25	0,25	0,25	0,25 ↓	1,75 ↓
	10Y vládní dluhopis	konec období, %	4,70	4,03	2,22	3,84	3,80 ↓	4,00 ↓
	USD/EUR	průměr	1,26	1,37	1,47	1,39	1,28 ↓	1,19 ↓
	USD/EUR	konec období	1,32	1,46	1,40	1,43	1,20 ↓	1,18 ↓
EMU	HDP (reálný)	meziročně, %	2,9	2,6	1,1	-3,9	1,3 ↓	1,2 ↑
	Inflace (HCPI)	průměr, %	2,2	2,1	3,3	0,3	1,4	1,8
	ECB (oficiální sazba)	konec období, %	3,50	4,00	2,50	1,00	1,00	1,25 ↓
	10Y vládní dluhopis (Německo)	konec období, %	3,95	4,15	2,90	3,38	3,00 ↓	3,10 ↓
Brent		průměr, USD	64,9	73,0	99,0	63,0	77,0 ↑	84,0 ↑

Česká republika

Petr Dufek

Makroekonomické ukazatele

		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP (reálný)	meziročně, %	6,8	6,1	2,5	-4,2	1,5	2,5
Spotřeba domácností (reálně)	meziročně, %	5,0	4,8	3,6	-0,3	-0,5	1,0
Investice (tvorba hrubého fixního kapitálu)	meziročně, %	6,0	10,8	-1,5	-8,3	-1,0	2,0
HDP (nominální)	mld. EUR	113,7	127,3	147,9	137,2	147,0 ↑	160,1 ↑
Průmyslová výroba	meziročně, %	8,3	10,6	-1,8	-13,5	4,0 ↑	5,0 ↓
Stavební výroba	meziročně, %	6,0	7,1	0,0	-1,0	-5,0 ↓	2,5 ↓
Maloobchodní tržby	meziročně, %	10,9	10,0	2,8	-4,4	-1,2 ↓	3,0
CPI	meziročně, %	1,7	5,4	3,6	1,0	2,2	2,0
Inflace	průměr, meziročně, %	2,5	2,8	6,3	1,0	1,7	2,0
Čistá inflace	meziročně, %	1,2	3,8	-1,0	0,0	1,3 ↑	1,6 ↑
PPI	meziročně, %	2,6	5,3	-0,2	-0,8	1,5 ↓	2,1 ↑
Obchodní bilance	mld. CZK	39,8	87,9	67,2	151,7	157,1 ↑	172,9 ↑
Běžný účet (na ročním základě)	% of HDP	-2,4	-3,2	-0,6	-1,0	-0,4 ↑	-0,5 ↑
PZI (netto)	% of HDP	11,0	2,1	3,6	9,4	0,0 ↓	0,0 ↓
Devizové rezervy	mld. EUR	23,9	23,7	26,6	28,9	30,1 ↑	32,9 ↑
Míra nezaměstnanosti	konec období, %	7,7	6,0	6,0	9,2	9,8	9,6
Reálné mzdy	meziročně, %	4,0	4,3	1,9	3,0	-0,2	1,0 ↓
Schodek rozpočtu centrální vlády	mld. CZK	-97,3	-66,4	-19,4	-192,4	-165,0	-130,0
Peněžní zásoba M2	meziročně, %	9,9	13,2	6,6	4,3	4,5 ↓	6,0
CZK/EUR	průměr	28,34	27,76	24,94	26,45	25,30 ↓	24,40 ↓
CZK/EUR	konec období	27,50	26,62	26,93	26,47	24,00 ↑	23,00 ↓
Repo sazba ČNB	e-o-p, %	2,50	3,50	2,25	1,00	0,75 ↓	1,50 ↓
3m PRIBOR	průměr, %	2,30	3,09	4,04	2,19	1,25 ↓	1,55 ↓
10y IRS	průměr, %	3,79	4,23	4,23	3,69	3,42 ↓	4,22 ↓

Konvergence

		2006	2007	2008	2009P	2010P	2011P
HDP na obyvatele	eurozóna=100	70	73	74	74	75 ↑	76 ↑
Cenová hladina	eurozóna=100	60	61	70	68	71 ↑	77 ↑
HICP	průměr, meziročně, %	2,1	3,0	6,3	6,3	1,5	1,8
Veřejné rozpočty (ESA-95)	% HDP	-2,6	-0,7	-2,7	-5,9	-5,5	-4,7 ↑
Veřejný dluh (ESA-95)	% HDP	29,4	29,0	30,0	35,4	40,0 ↓	42,8 ↓
Dlouhodobé úrokové míry (spread)	konec období	2	6	65	162	90	90
Měna v ERM-II	ano/ne	NE	NE	NE	NE	NE	NE

Slovensko

Marek Gábriš

Makroekonomické ukazovatele

		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP (reálny)	medziročne, %	8.5	10.4	6.4	-4.7	3.0 ↑	3.5
Spotreba domácností (reálna)	medziročne, %	5.9	7.1	6.1	-0.5	1.0	1.9
Investície (reálne)	medziročne, %	9.3	8.7	6.8	-8.0	3.0 ↑	4.0 ↑
HDP (nominálny)	mld. SKK	1,659.4	1,852.8	2,028.4	1,950.0	2,043.5 ↑	2,154.0
HDP (nominálny)	mld. EUR	44.5	54.8	64.8	64.7	67.5 ↑	71.5
Priemyselná produkcia	medziročne, %	15.1	16.9	2.5	-14.6	6.5 ↑	5.0
Stavebná produkcia	medziročne, %	16.0	5.4	11.2	-11.1	1.0 ↓	6.0
Maloobchodné tržby	medziročne, %	8.8	5.5	9.1	-10.3	3.5	5.0
CPI	medziročne, %	4.2	3.4	4.4	0.5	2.4	3.0
Inflácia	priemer, medziročne, %	4.5	2.8	4.6	1.6	2.4	3.5
Jadrová inflácia	medziročne, %	2.7	4.2	3.3	-0.2	1.5	2.5
PPI	medziročne, %	5.4	2.8	6.6	-4.9	2.0	2.6
Obchodná bilancia	mil. EUR	-2.6	-0.7	-0.8	1.3	-0.5 ↑	-1.0
Bežný účet (na ročnej báze)	% HDP	-7.0	-5.3	-4.6	-0.8	-2.5 ↑	-5.8
Bežný účet	mld. USD	-3.9	-4.0	-5.3	-0.7	-3.0 ↑	-3.0
PZI netto	mld. USD	2.1	1.1	1.3	0.2	1.1	0.8
PZI netto	% HDP	4.7	2.0	2.0	0.3	1.6 ↓	1.1
Miera nezamestnanosti	koniec obdobia, %	9.4	8.0	8.4	12.7	13.5	13.5
Reálne mzdy	medziročne, %	3.3	4.3	3.3	1.1	0.5	1.3
Schodok rozpočtu centrálnej vlády	mld. EUR	-1.1	-0.8	-0.7	-2.8	-3.9 ↓	-3.1
Dlh centrálnej vlády (GFS)	mld. EUR	16.8	18.1	19.7	24.3	27.7	31.4
Peňažná zásoba (M3)	medziročne, %	15.3	13.0	5.0	-2.8	3.0	7.0
10y IRS	priemer, %	4.44	4.51	4.52	n/a	n/a	n/a

Konvergencia

		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP na obyvateľa	eurozóna=100	57	62	66	66	68 ↓	70
Cenová hladina	eurozóna=100	56.7251	62	67	69	70 ↓	71 ↓
HICP	priemer, %	4.3	1.9	4.0	0.9	2.0	2.0
Verejné rozpočty (ESA-95)	% HDP	-3.5	-1.9	-2.2	-6.8	-6.5 ↓	-6
Verejný dlh (ESA-95)	% HDP	30.4	29.4	27.6	30.7	40.0	40.0
Dlhodobé úrokové miery (spread)	koniec obdobia	57	17	120	120	80 ↓	100
Mena v ERM-II	áno/nie	áno	áno	áno	áno	áno	áno

Maďarsko

Gyorgy Barcza

Makroekonomické ukazatele

		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP (reálný)	meziročně, %	3,9	1,5	2,0	-6,3	0,5 ↑	2,5
Spotřeba domácností (reálně)	meziročně, %	3,2	-2,0	0,5	-7,0	-1,0	0,5
Investice (tvorba hrubého fixního kapitálu)	meziročně, %	-2,1	0,0	3,0	-5,7	5,0	7,0
HDP (nominální)	mld. EUR	89,2	102,8	107,2	91,0	98,9 ↑	106,6
Průmyslová výroba	meziročně, %	10,1	8,1	6,0	-18,7	7,0 ↑	9,0
Stavební výroba	meziročně, %	-0,5	-14,1	-5,0	-4,0	1,0 ↑	3,0
Maloobchodní tržby	meziročně, %	4,4	-3,0	-1,5	-7,5	-3,0 ↑	2,0
Inflace	meziročně, %	6,5	7,4	5,5	5,7	3,5	3,5
Inflace	průměr, meziročně, %	3,9	8,0	6,5	4,2	4,4	3,5
Čistá inflace	meziročně, %	5,0	5,3	5,3	4,7	3,5 ↓	3,5
PPI	meziročně, %	5,0	5,3	6,0	1,8	2,4 ↓	2,2
Obchodní bilance	mld. HUF	-522,4	-145,0	-150,0	4421,0	4000,0 ↑	2000,0
Běžný účet (na ročním základě)	% of HDP	-5,8	-5,4	-6,0	1,6	1,5 ↑	1,4
PZI (netto)	% of HDP	2,0	1,0	2,4	1,1	1,0 ↓	0,9
Devizové rezervy	mld. EUR	16,4	16,5	16,5	30,0	30,0	30,0
Míra nezaměstnanosti	konec období, %	7,5	8,1	8,0	10,5	11,5	11,0
Reálné mzdy	meziročně, %	3,6	-5,2	1,0	-3,5	1,0 ↑	2,0
Rozpočtový deficit	mld. HUF	-2034,0	-1480,0	-1111,0	-1020,0	-1441,0 ↑	-1237,5
Peněžní zásoba M3	meziročně, %	16,0	9,0	9,0	4,0	3,5	4,5
HUF/EUR	průměr	264,1	251,3	250,0	280,2	265,0 ↓	258,0
HUF/EUR	konec období	251,5	253,0	255,0	270,0	260,0 ↓	255,0
2-týdenní MNB depo sazba	konec období, %	8,0	7,5	11,5	6,3	5,0 ↓	5,0
3m BUBOR	průměr, %	7,0	7,8	10,0	8,8	5,5 ↓	5,0
10y IRS	průměr, %	7,0	6,7	9,0	7,5	6,5 ↓	6,0

Konvergence

		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP na obyvatele	eurozóna=100	57	57	56	59	58	58
Cenová hladina	eurozóna=100	59	66	65	62	66	68
HICP	průměr, meziročně, %	3,9	8,0	6,5	4,2	3,8	3,5
Veřejné rozpočty (ESA-95)	% HDP	-9,8	-6,0	-2,9	-4,0	-5,5 ↑	-4,5
Veřejný dluh (ESA-95)	% HDP	67,5	66,0	65,0	80,0	82,0	80,0
Dlouhodobé úrokové míry	spread v bodech	276	270	500	500	400	350
Měna v ERM-II	ano/ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne

Polsko

Jan Bureš

Makroekonomické ukazatele

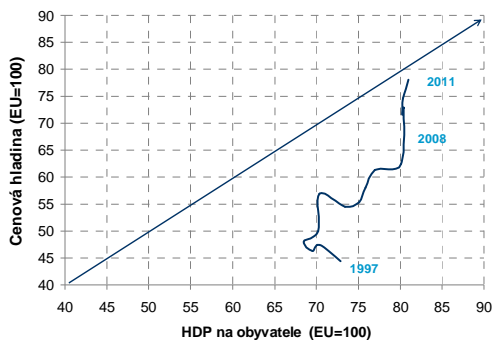
		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP (reálný)	meziročně, %	6,1	6,4	5,0	1,7	2,8 ↓	3,6 ↓
Inflace	průměr, meziročně, %	1,0	2,5	4,2	3,6	2,4 ↓	2,6 ↓
Míra nezaměstnanosti	konec období, %	14,9	11,3	9,5	11,9	12,5	12,0
PLN/EUR	průměr	3,90	3,78	3,48	4,10	3,70	3,60
PLN/EUR	konec období	3,83	3,60	3,90	4,30	3,60 ↑	3,30 ↓
Základní sazba RPP	e-o-p, %	4,00	5,00	5,25	3,50	3,75	4,50
3m WIBOR	průměr, %	4,21	4,73	6,17	4,20	4,00 ↓	4,30 ↓
3m WIBOR	konec období, %	4,20	5,70	6,20	3,90	4,10	
10y IRS	průměr, %	5,12	5,47	5,75	6,10	5,60 ↑	5,40 ↓

Konvergence

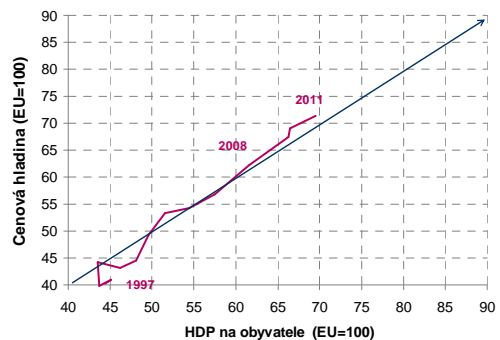
		2006	2007	2008	2009	2010P	2011P
HDP na obyvatele	eurozóna=100	47	49	52	55	57 ↑	58 ↑
Cenová hladina	eurozóna=100	61	61	66	59	66 ↑	68 ↓
Veřejné rozpočty (ESA-95)	% HDP	-3,8	-2,0	-2,7	-5,0	-7,0 ↓	-6,5 ↓
Veřejný dluh (ESA-95)	% HDP	47,8	49,0	46,0	50,0	55,6 ↑	60,2 ↑
Dlouhodobé úrokové míry	spread v bodech	144	116	270	262	260 ↑	230 ↑
Měna v ERM-II	ano/ne	ne	ne	ne	ne	ne	ne

Střední Evropa v grafech

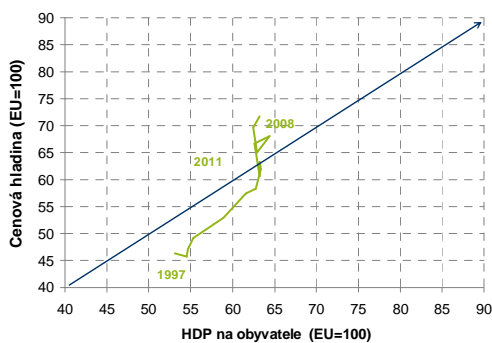
CZ: Konvergence



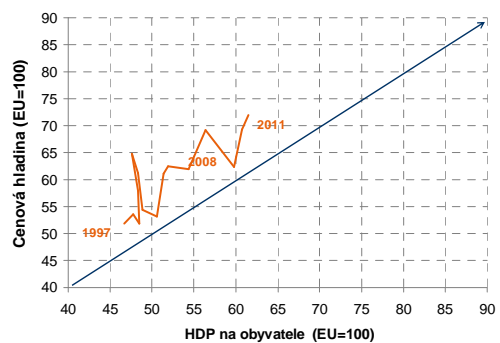
SK: Konvergence



HU: Konvergence



PL: Konvergence



Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu a zároveň Československá obchodní banka, a.s. nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. Československá obchodní banka, a.s. také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu Československé obchodní banky, a.s. nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.