Ne odraža nujno stališča BS

BANKA SLOVENIJE
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA

JUNIJ 2007

KAZALO

1 Surovine in gospodarske velesile 1
ZDA 2

2 Evroobmočje 3
Nemčija 5
Francija 6
Italija 7
Španija 8
Nizozemska 9
Portugalska 10
Grčija 11
Belgija 12
Avstrija 13
Finska 14
Irska 15
Slovenija 16
Luksemburg 17

3 Članice EU izven evroobmočja 18
Velika Britanija 19
Danska 20
Švedska 21
Nekatere nove članice EU 22
Madžarska 23
Češka 24
Poljska 25
Slovaška 26
Baltske države 27
Malta in Ciper 28
Bolgarija in Romunija 29

4 Države jugo-vzhodne Evrope 30
Hrvaška 31

5 Ukrepi centralnih bank 32

ISSN: 1854-2689
http://www.bsi.si/iskalniki/ekonomski-odnosi-s-tujino.asp?MapaId=230

GLAVNI POUDARKI

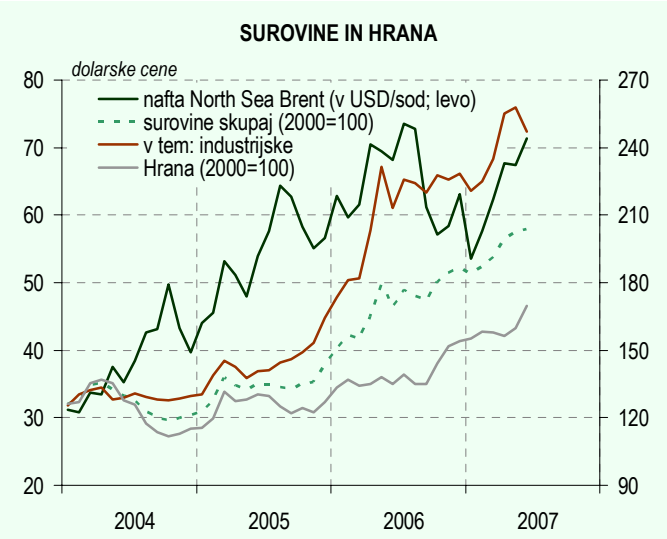
Gospodarska rast v prvem četrtletju je v evroobmočju znašala 3,0%, v ZDA pa 1,9%. Kazalniki gospodarske rasti v začetku drugega četrtletja kažejo na izboljševanje gospodarske aktivnosti. Napovedi gospodarske rasti tujih institucij za leto 2007 se tako za evroobmočje kot za ZDA zvišujejo.

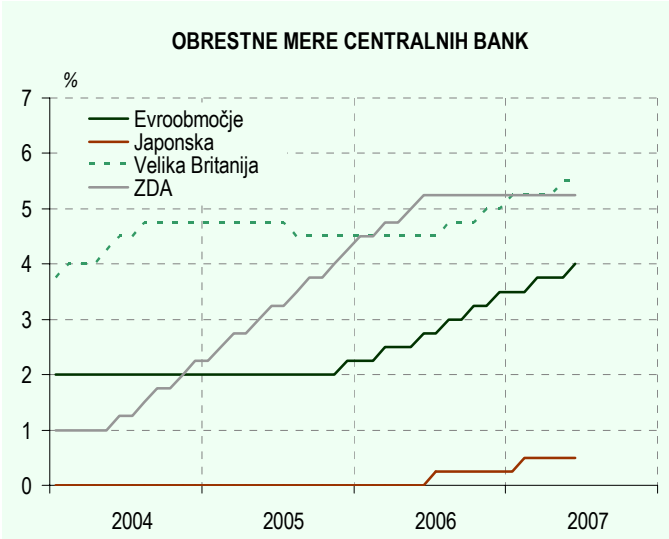
Spremenila so se pričakovanja glede gibanja ključne obrestne mere v ZDA. Zaradi ugodnejših kazalnikov o gospodarski rasti se namreč ne pričakuje več njenega znižanja ob koncu leta, temveč prevladuje prepričanje, da bo do konca leta ostala nespremenjena.

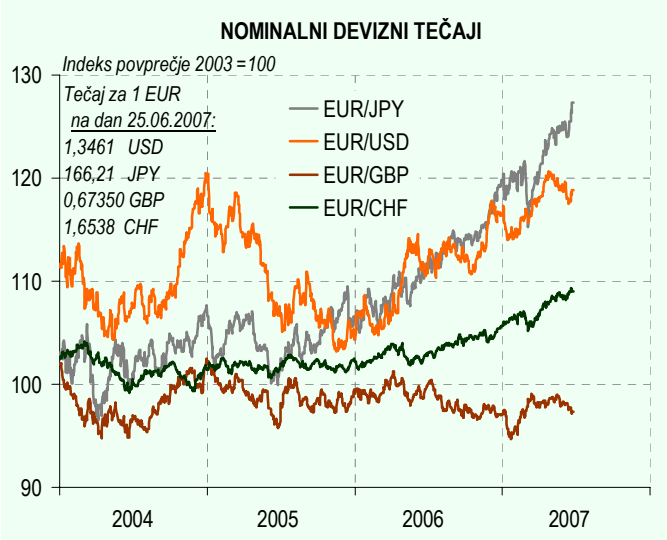
Zaradi pričakovanj o nadaljnjem zviševanju obrestnih mer centralnih bank po svetu postajajo državne obveznice vse bolj privlačna naložba v primerjavi z delnicami. Posledično so se sredi junija znižali borzni indeksi tako v ZDA kot v Evropi.

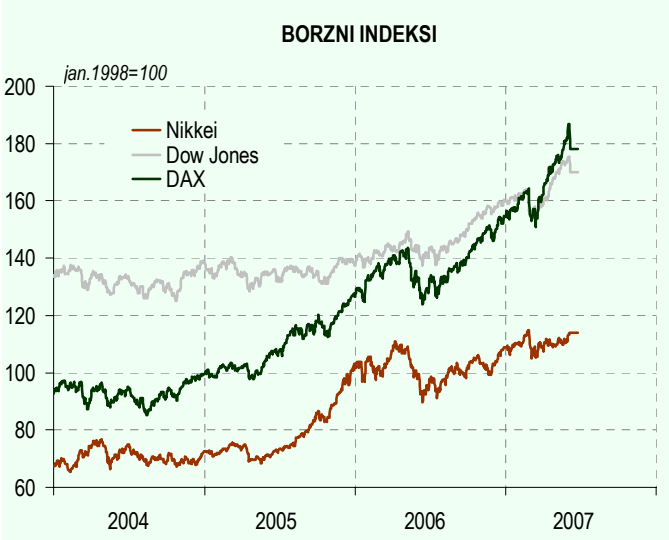
Kitajske borze so v začetku junija, zaradi zvišanja davka na trgovanje z delnicami, močno zanihale navzdol, kar pa ni izraziteje vplivalo na borze po svetu.

Surovine in gospodarske velesile







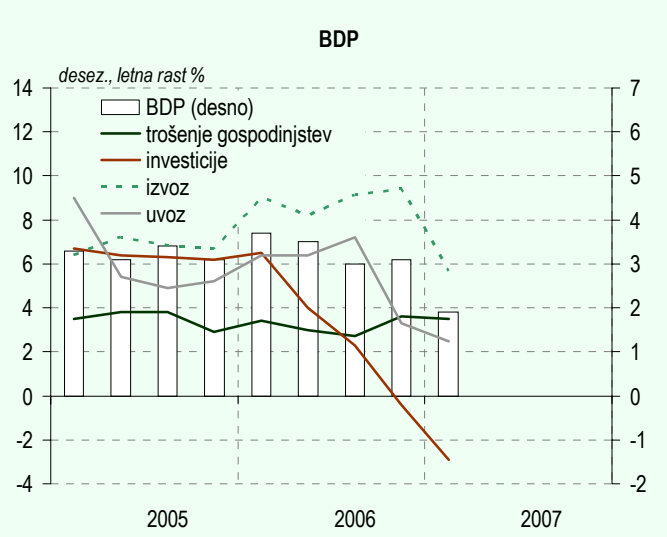


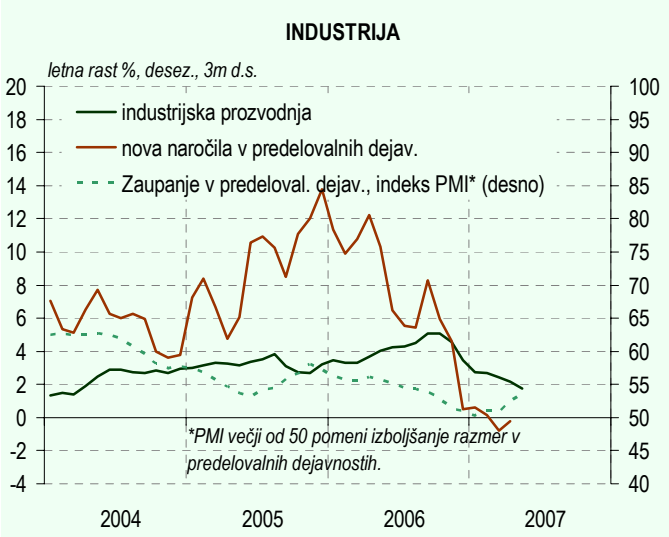
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
SVETOVNO GOSPODARSTVO							(v % BDP)		(v % BDP)	
ZDA	**3,3**	2,1	**3,2**	1,9	**4,6**	4,8	**-6,5**	-6,1	**-2,6**	-2,5
Evroobmočje	**2,7**	2,7	**2,2**	1,9	**7,8**	7,3	**-0,1**	0,1	**-1,6**	-1,0
Japonska	**2,2**	2,3	**0,2**	0,3	**4,1**	4,0	**3,9**	3,9	**-4,3**	-3,8
Kitajska	**10,7**	10,0	**1,5**	2,2	**4,1**	4,3	**9,1**	10,0	****-0,7**	**-1,0
Rusija	**6,7**	6,8	**9,7**	8,1	**7,2**	7,0	**9,8**	6,2	****7,5**	**4,0
Indija	**9,2**	8,4	**6,1**	6,2	...	...	**-2,2**	-2,4	****-3,8**	**-3,6
Regije po IMF World Economic Outlook										
Svet	**5,4**	4,9								
Afrika	**5,5**	6,2	**9,5**	10,7	...	...	**2,2**	0,1	****3,1**	**0,4
Azija	**9,4**	8,8	**4,0**	3,9	...	...	**5,4**	5,8	****-1,6**	**-1,9
Hitro rastoča Azija*	**5,3**	4,6	**1,6**	2,1	**3,7**	3,5	**5,6**	5,3	**1,7**	1,2
Bližnji Vzhod	**5,7**	5,5	**7,9**	10,6	...	...	**18,1**	12,1	****6,1**	**3,5
J-Amerika in oceanija	**5,5**	4,9	**5,4**	5,2	...	...	**1,7**	0,5	****-2,0**	**-1,9

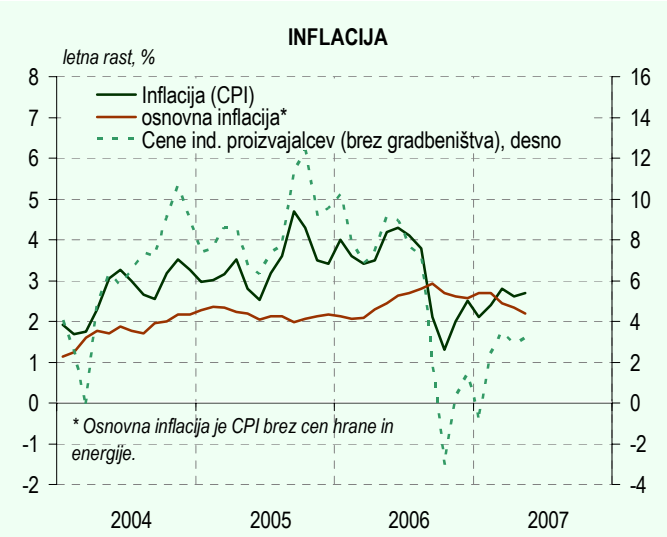
Opombe: Podatki zapisani odebeljeno sivo so napovedi.
* Hitro rastoča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).
... ni podatka
Viri: IMF WEO (april 2007), Evropska Komisija (februar 07' in april 07'), OECD, BS, UMAR, statistični uradi, Consensus (junij 2007), WIIW (februar 07')

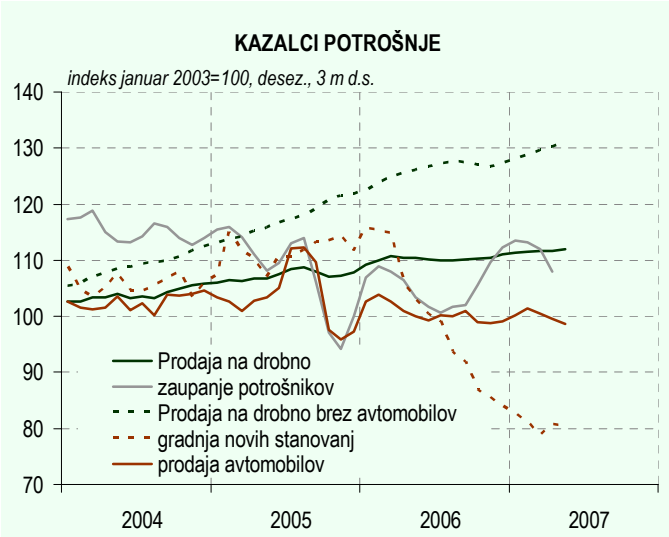
Depreciacija EUR do USD se je junija še pospešila pretežno zaradi pričakovanj, da Fed letos ne bo znižal obrestne mere, izboljšanja nekaterih kazalnikov gospodarske rasti v ZDA, močnega zvišanja donosov državnih obveznic v ZDA in nekoliko šibkejših podatkov o industrijski proizvodnji za april v EU(13). **Cena nafte se je v prvi polovici junija zadrževala blizu 71 USD/sod** zaradi geopolitičnih napetosti na Bližnjem Vzhodu, težav v rafinerijah, nizkih zalog nafte v ZDA in zaradi izjav predstavnikov OPEC, da ne nameravajo zvišati količin črpanja nafte. **V začetku junija so se začasno znižali indeksi na kitajskih borzah** zaradi dviga davka na trgovanje z delnicami. Negativen vpliv na ostale svetovne borze ni bil tako izrazit kot februarja. **Padanje borznih indeksov v Evropi in ZDA sredi junija** je bilo povezano z močnim porastom donosov državnih vrednostnih papirjev, do katerega je prišlo zaradi pričakovanj o zviševanju centralnobančnih obrestnih mer po svetu.

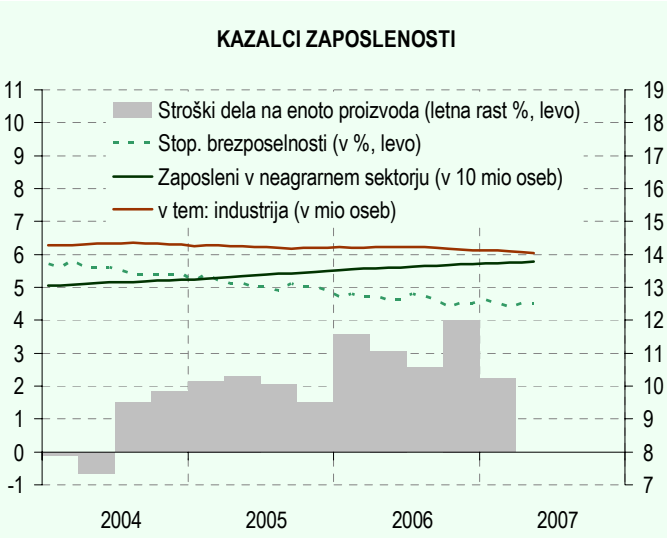
ZDA

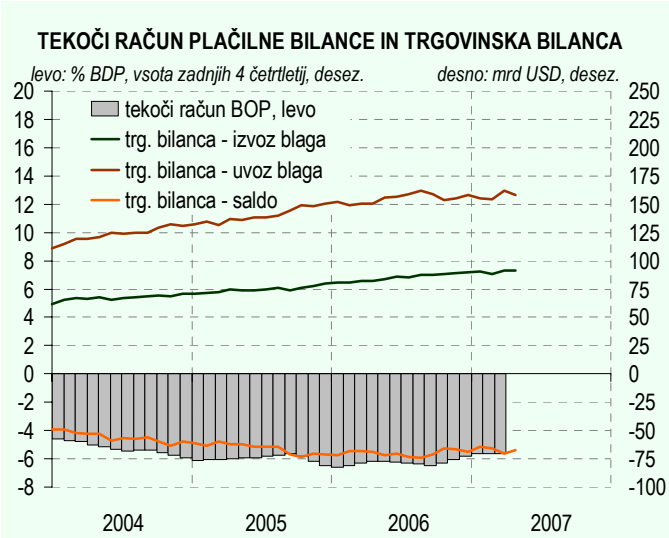






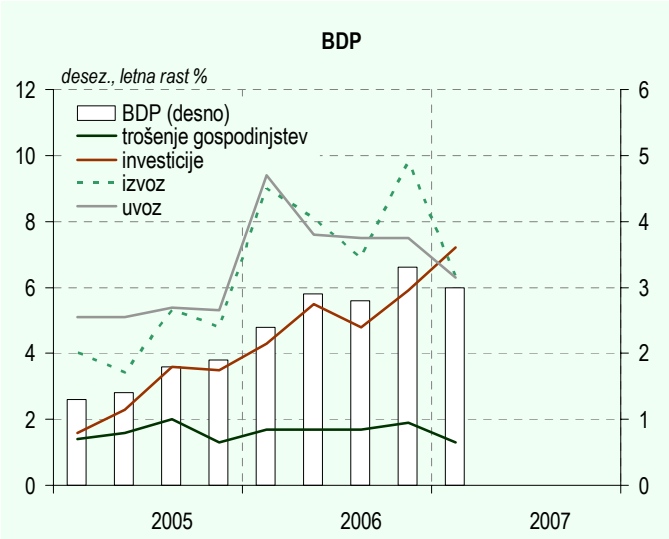


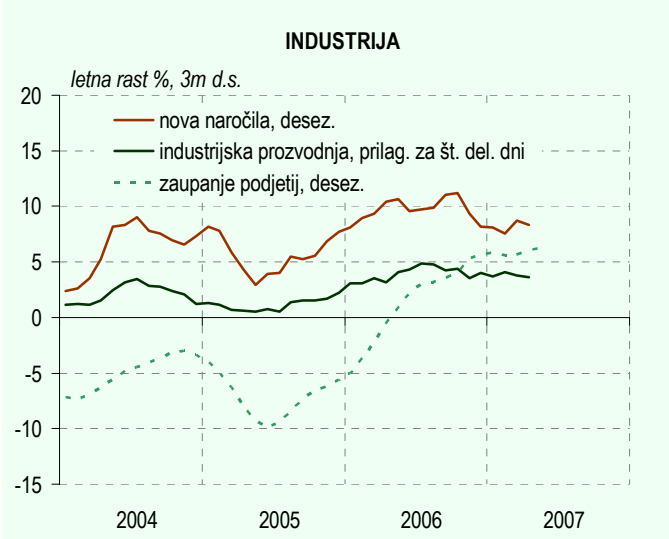


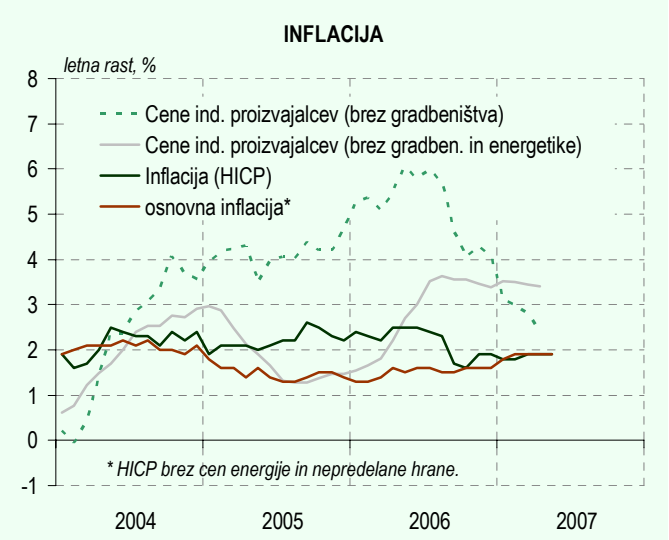


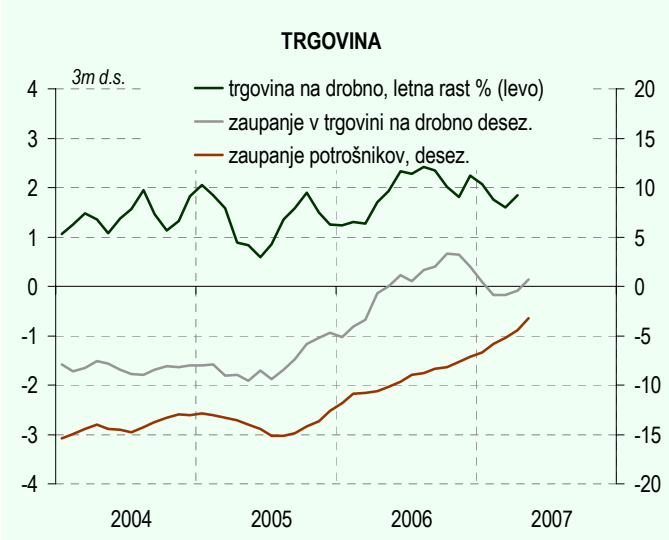
Consensusove napovedi letošnje gospodarske rasti so junija ostale nespremenjene na 2,1%. Ocena gospodarske rasti za prvo letošnje četrtletje je bila sicer revidirana navzdol zaradi znižanja ocene neto izvoza in zalog, vendar pa je bila navzgor popravljena ocena investicij podjetij. Tudi v začetku drugega četrtletja je prisotno izboljšanje investiranja podjetij (npr. rast zaposlovanja v neagrarnem sektorju, izboljšanje zaupanje podjetij in novih naročil). Poleg tega dobra gospodarska rast drugod po svetu ugodno vpliva na izvoznike (znižanje primanjkljaja trgovinske bilance v aprilu). Podatki z nepremičninskega trga še naprej kažejo mešano sliko, tako da se razmere na nepremičninskem trgu še ne stabilizirajo. **Ne pričakuje se več znižanja ključne obrestne mere Fed-a proti koncu leta.** Večina tržnih udeležencev pričakuje, da bo do konca leta ostala nespremenjena na 5,25%. Do spremembe pričakovanj je prišlo zaradi znakov izboljševanja gospodarske rasti.

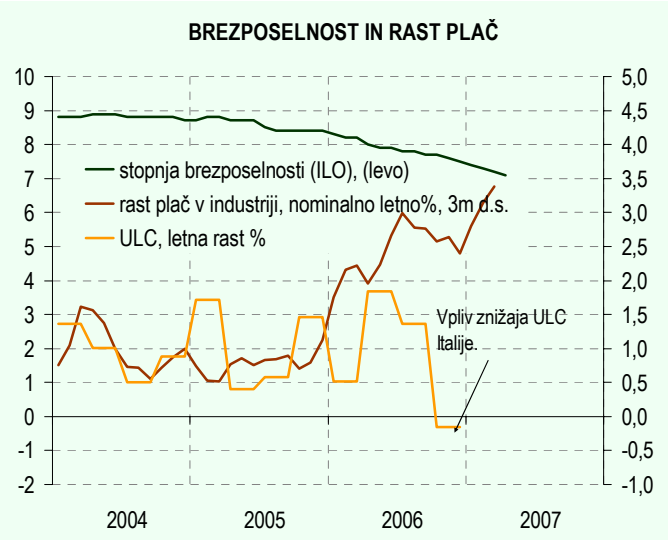
Evroobmočje

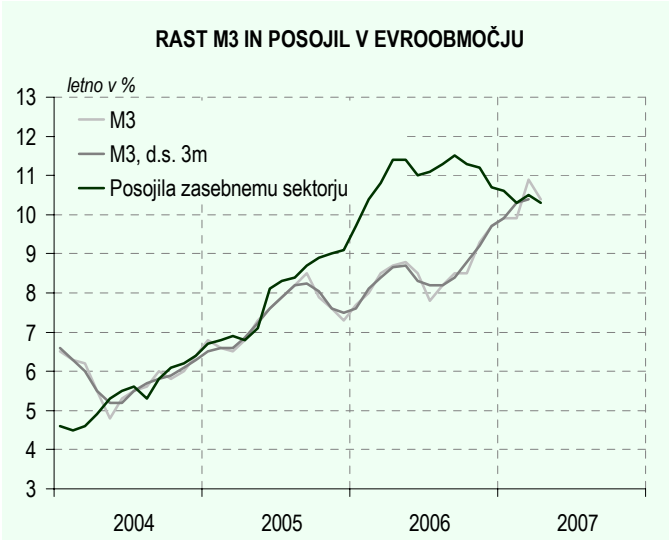






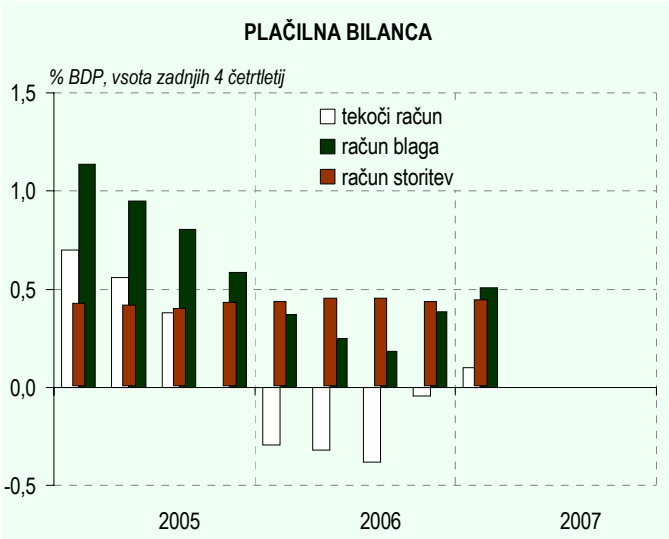


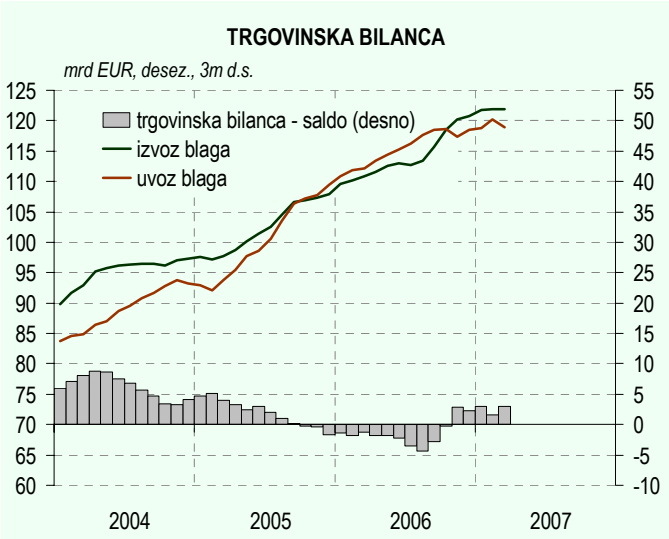


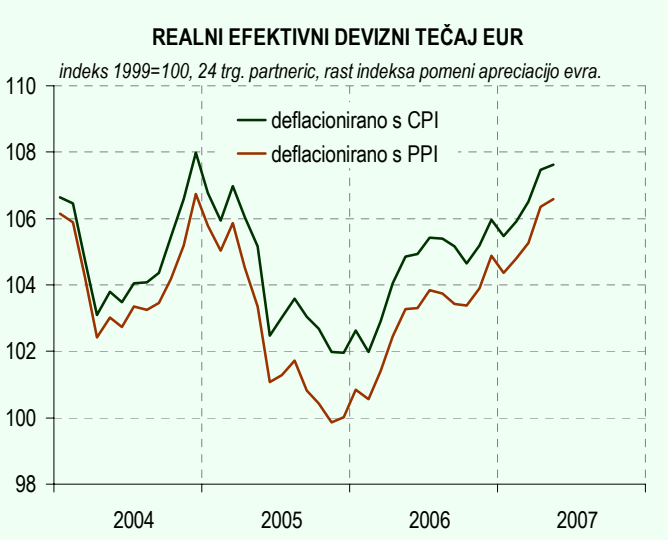


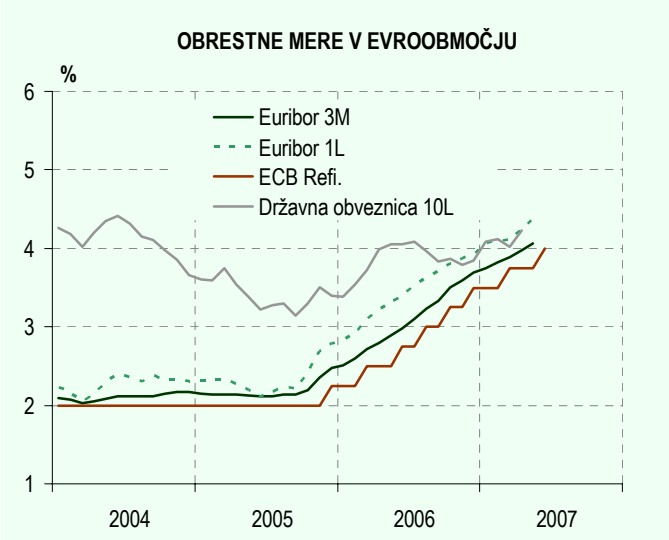
Napovedi gospodarske rasti evroobmočja za letošnje leto so bile ponovno zvišane. Consensus je napoved zvišal iz 2,5% maja na 2,7% junija, predvsem na podlagi dobre gospodarske rasti v prvem letošnjem četrtletju in kljub poslabšanju rasti industrijske proizvodnje aprila. Junija je svoje napovedi objavila tudi ECB, ki je razpon napovedi gospodarske rasti nekoliko zožila z 2,1% do 2,9% marca na 2,3% do 2,9% junija. Po predvidevanjih ECB se bodo medčetrtletne stopnje rasti letos gibale okoli 0,6%. **ECB je nekoliko zvišala napoved inflacije za letošnje leto.** Junijska napoved inflacije ECB za leto 2007 se giblje v razponu med 1,8% do 2,2%, medtem ko je bil marca napovedan razpon nekoliko nižji - med 1,5% in 2,1%. Dvig napovedi je predvsem posledica zvišane predpostavke o ceni nafte.

Evroobmočje









	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EVROOBMOČJE							(v % BDP)		(v % BDP)	
EU (27)	**3,0**	2,8	**2,3**	2,2	**7,9**	7,6	**-0,9**	-0,9	**-1,7**	-1,2
Evroobmočje	**2,7**	2,7	**2,2**	1,9	**7,8**	7,3	**-0,1**	0,1	**-1,6**	-1,0
Avstrija	**3,1**	2,8	**1,7**	1,8	**4,8**	4,5	**3,7**	3,2	**-1,1**	-0,9
Belgija	**3,1**	2,3	**2,3**	1,8	**8,3**	7,8	**2,3**	2,7	**0,2**	-0,1
Finska	**5,5**	3,0	**1,3**	1,5	**7,7**	7,5	**5,9**	6,1	**3,9**	3,7
Francija	**2,0**	2,1	**1,9**	1,5	**9,0**	8,3	**-2,0**	-1,9	**-2,5**	-2,4
Grčija	**4,3**	3,5	**3,3**	3,2	**8,9**	8,3	**-11,4**	-11,0	**-2,6**	-2,4
Irska	**6,0**	5,1	**2,7**	2,6	**4,4**	4,5	**-3,3**	-3,9	**2,9**	1,5
Italija	**1,9**	1,9	**2,2**	1,9	**6,8**	6,8	**-2,0**	-1,7	**-4,4**	-2,1
Luksemburg	**6,2**	5,0	**3,0**	2,4	**4,4**	4,6	**8,6**	10,5	**0,1**	0,4
Nemčija	**2,7**	2,7	**1,8**	1,9	**8,1**	7,8	**4,7**	5,6	**-1,7**	-0,6
Nizozemska	**2,9**	2,9	**1,7**	1,5	**3,9**	3,2	**9,9**	9,2	**0,6**	-0,7
Portugalska	**1,3**	1,6	**3,0**	2,3	**7,7**	7,4	**-9,8**	-9,5	**-3,9**	-3,5
Španija	**3,9**	3,7	**3,6**	2,4	**8,6**	7,8	**-8,5**	-9,1	**1,8**	1,4
Slovenija	**5,2**	5,1	**2,5**	2,6	**6,0**	6,4	**-2,7**	-2,4	**-1,4**	-1,5

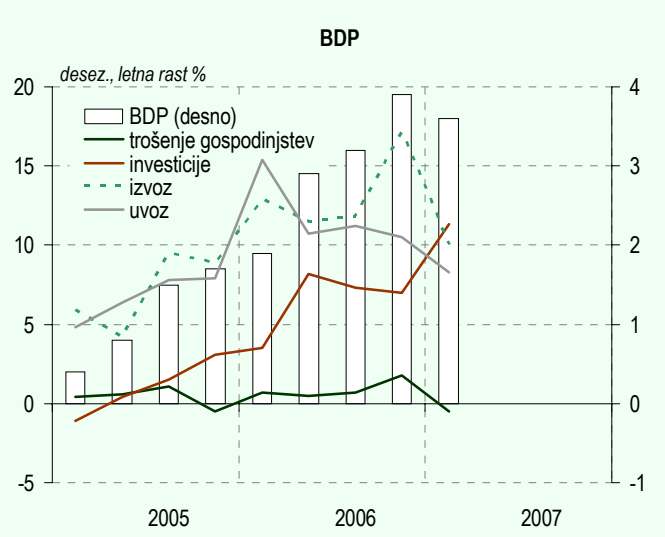
Opomba: Podatki zapisani odebeljeno sivo so napovedi.

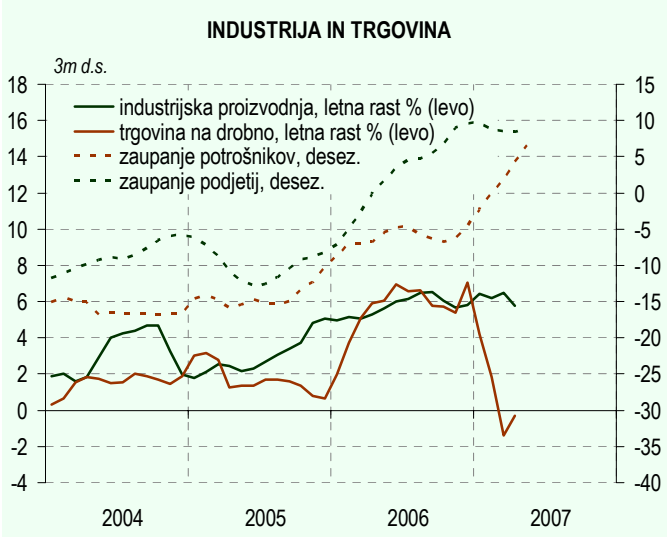
Viri: Eurostat, Evropska komisija (maj 07'), OECD, Consensus (junij 2007), MDS (april 07')

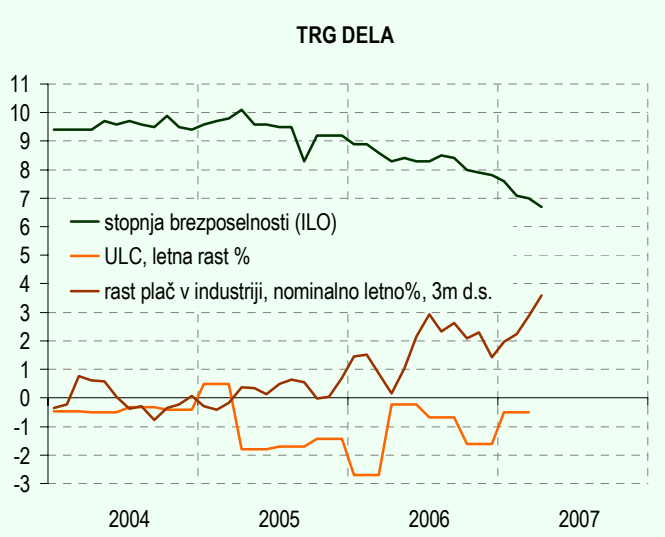
Rast industrijske proizvodnje se je aprila močno znižala. Aprila je dosegla 2,8% medletno in -0,8% medmesečno (maja: 4,0% medletno, 0,5% medmesečno). Znižanje je najverjetneje posledica krčenja zalog in vpliva manjšega števila delovnih dni zaradi praznikov (na medmesečni podatek). Možno je tudi, da se vrh investicijskega cikla zaključuje.

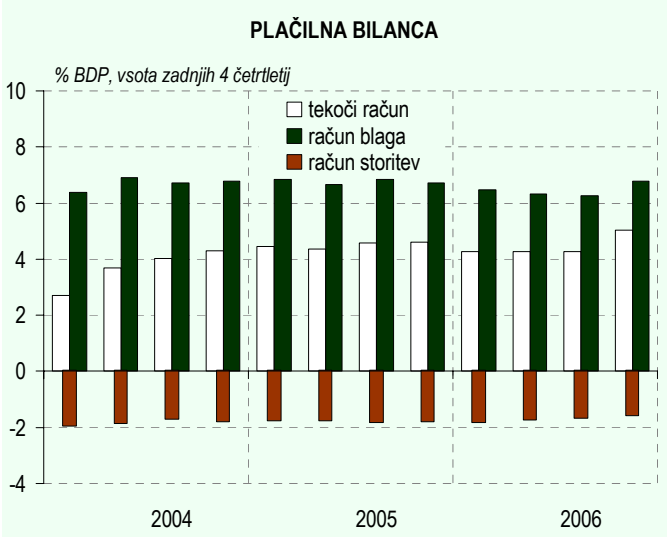
ECB je junija zvišala ključno obrestno mero. Na sestanku v začetku junija je bila obrestna mera refinanciranja dvignjena za 0,25 odstotne točke, na 4,0%.

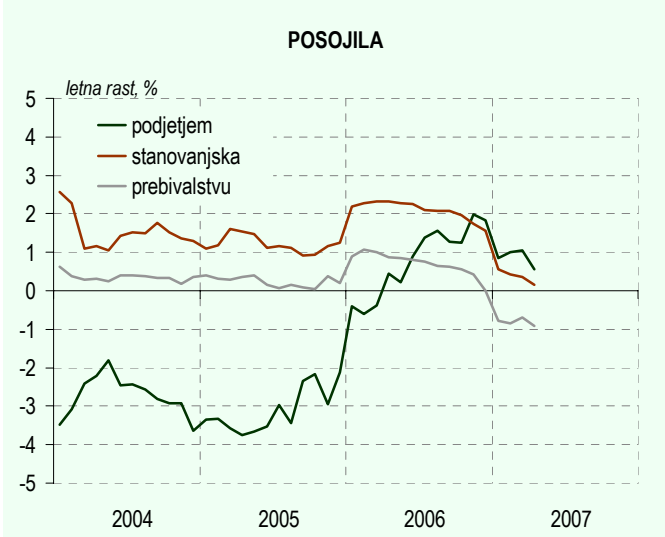
Nemčija

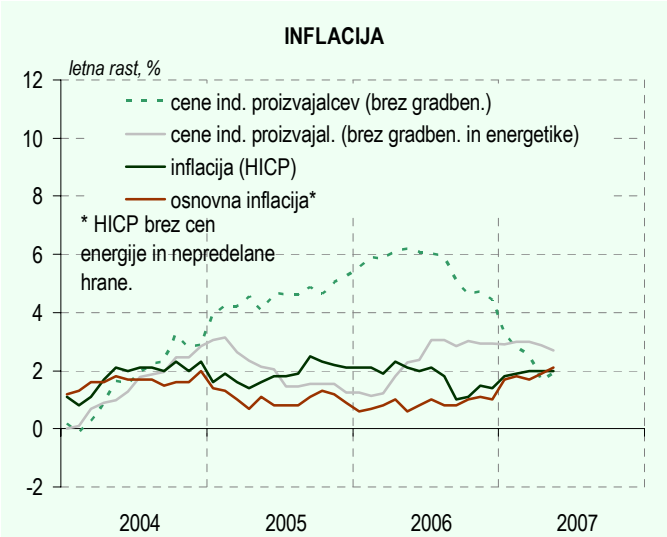






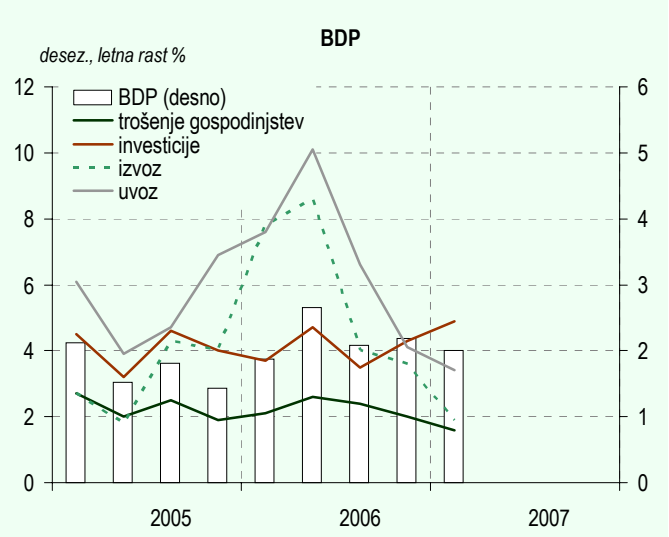


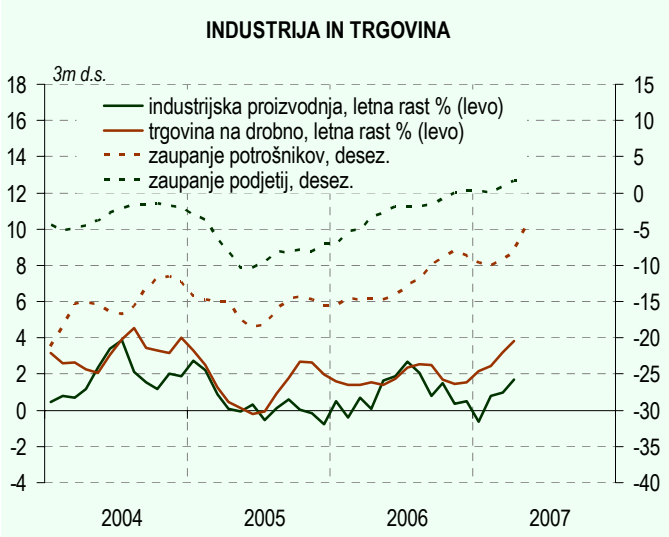


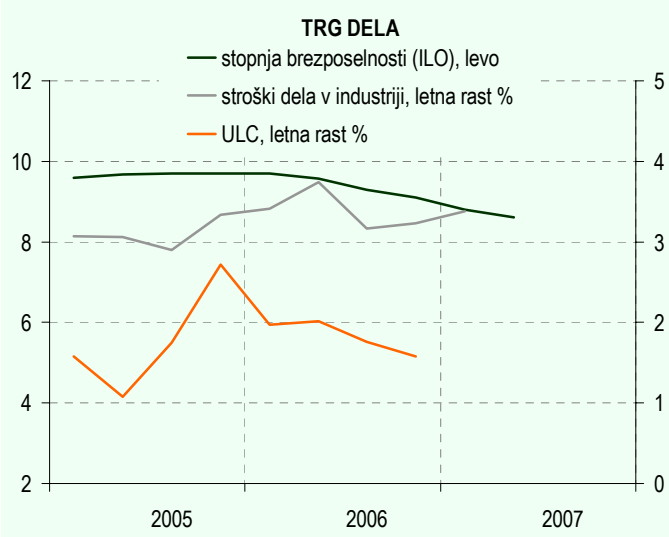


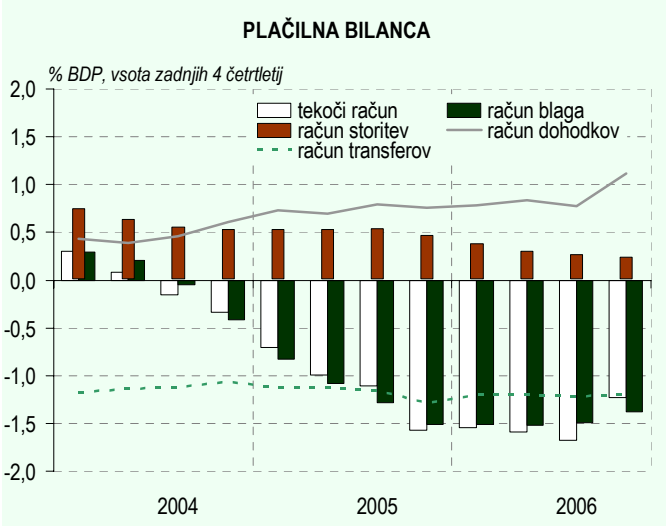
Consensus je junija močno zvišal napoved gospodarske rasti za letošnje leto na 2,7%, medtem ko je maja napoved znašala še 2,4%. Zvišanje je predvsem posledica dobre gospodarske rasti v prvem letošnjem četrtletju, ki je z 0,5% medčetrtletno presegla pričakovanja, kljub zvišanju stopnje DDV v začetku leta. Zvišanje DDV se je sicer odrazilo v krčenju trošenja gospodinjstev (-1,4% medčetrtletno, -0,5% medletno), a so investicije rasle izredno hitro na kar sta med drugim vplivali močna rast gradbeništva in polnjenje zalog. **Rast industrijske proizvodnje aprila je bila pod pričakovanji**, a je umiritev rasti verjetno le začasna, saj kazalci zaupanja podjetij še naprej naraščajo. **Po krčenju v začetku leta pa se je aprila popravilo trošenje v trgovini na drobno**, nadaljnje izboljšanje napovedujejo tudi dobri indikatorji zaupanja potrošnikov.

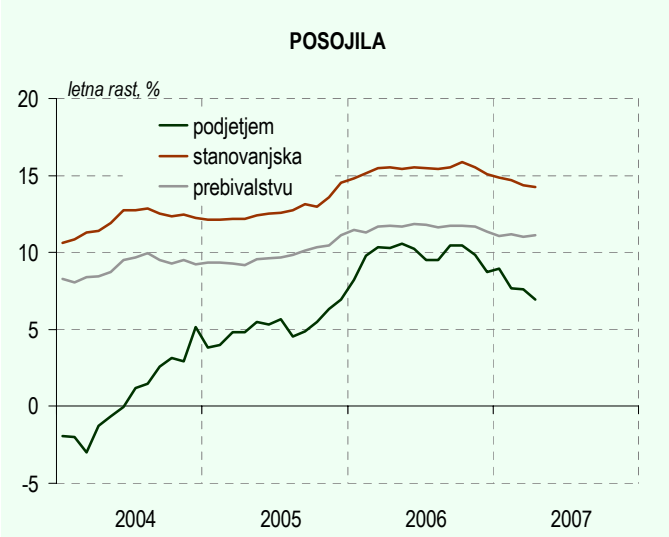
Francija

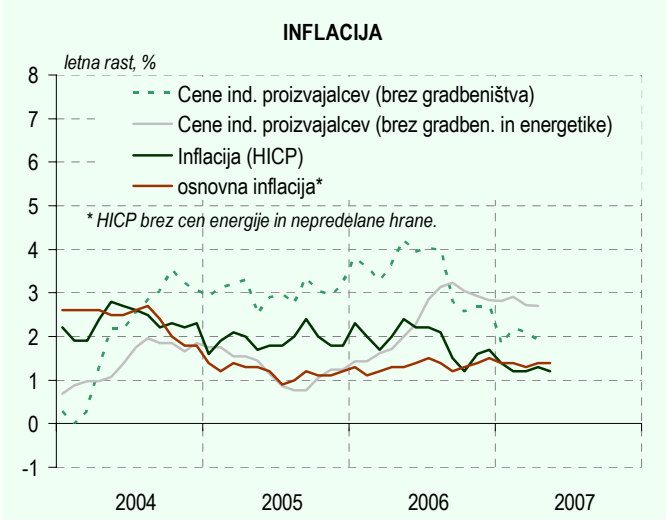






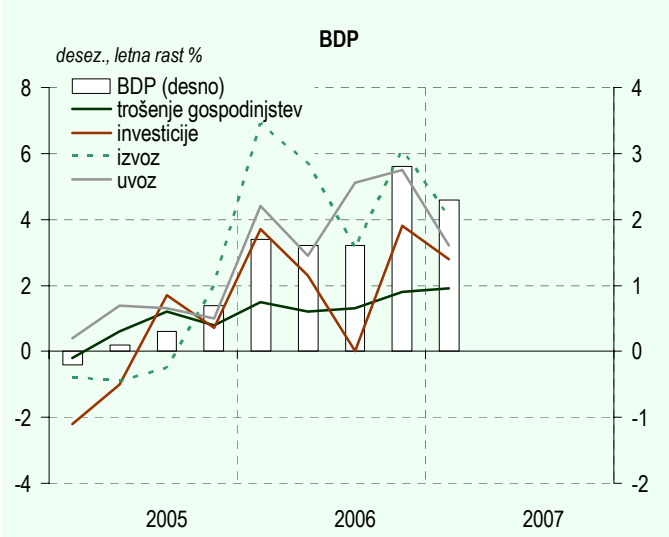


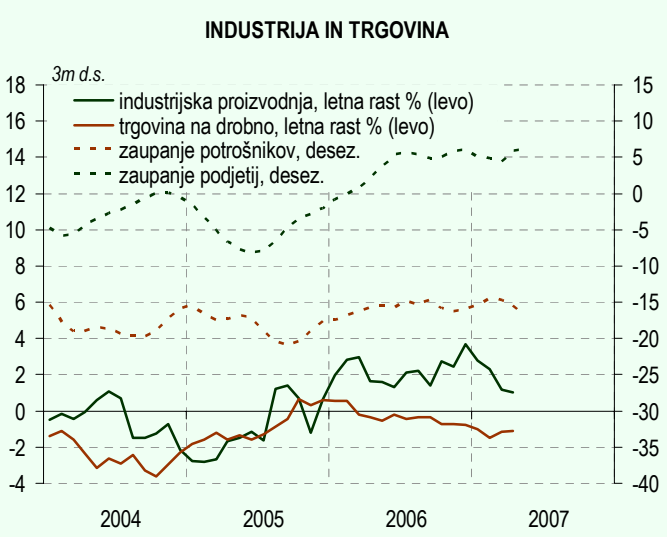


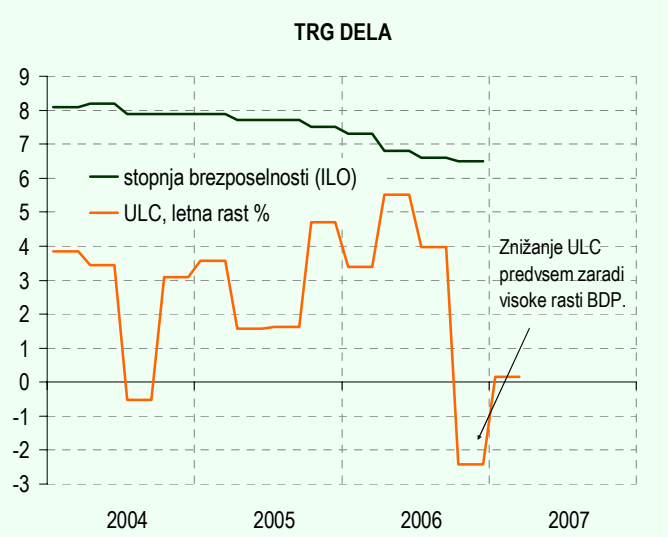


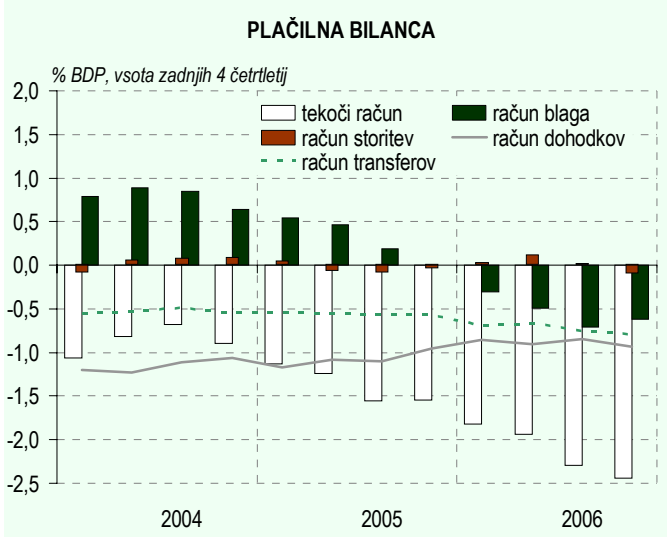
Consensusova napoved gospodarske rasti je junija ostala nespremenjena na 2,1%. Kljub nekoliko nižji rasti trošenja gospodinjstev v prvem letošnjem četrtletju, ki je delno tudi posledica spremembe načina izračunavanja BDP, se letos pričakuje izboljšanje rasti trošenja gospodinjstev. Vzrok so predvsem dobre razmere na trgu dela, rast zaupanja potrošnikov in rast v trgovini na drobno. Nekoliko bolj negotovo je izboljšanje rasti industrije, saj je bila aprila že drugi mesec zapored prisotna negativna medmesečna rast industrijske proizvodnje predvsem zaradi nižje proizvodnje v sektorju energetike. Nekoliko boljši so kazalci za avtomobilsko industrijo, kjer se zvišuje rast novih naročil (podatek za marec).

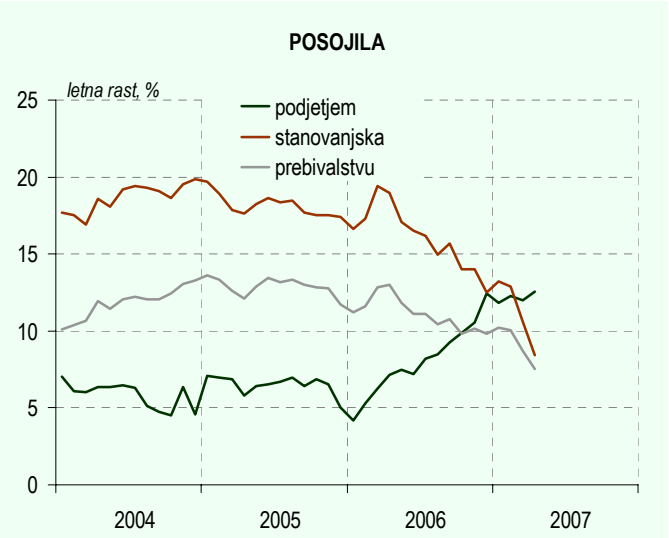
Italija

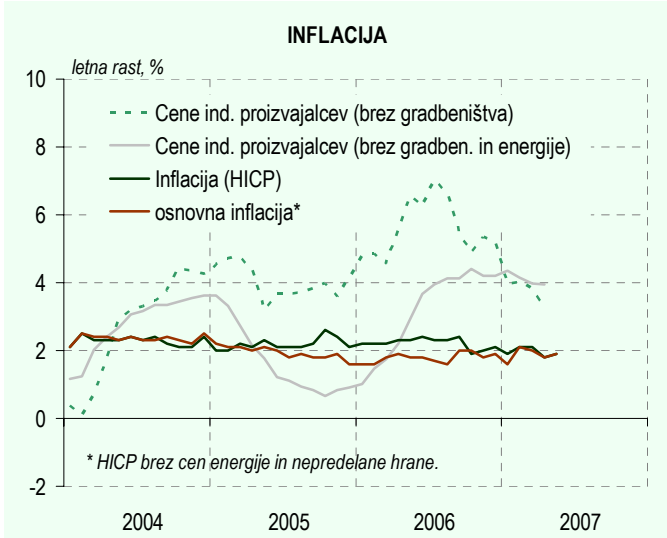






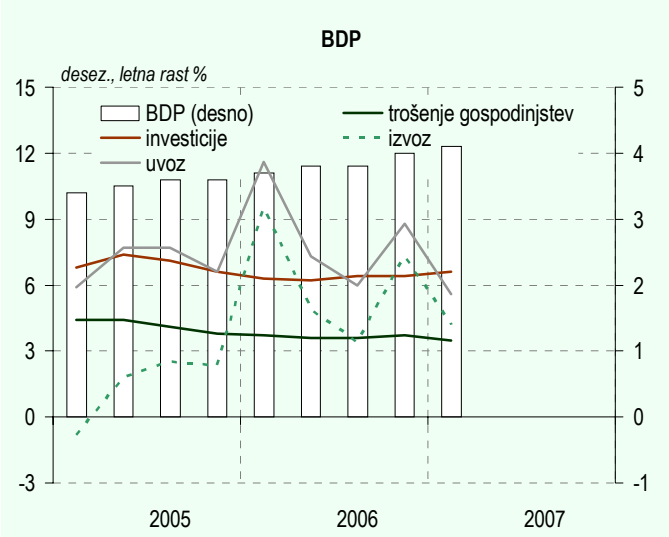


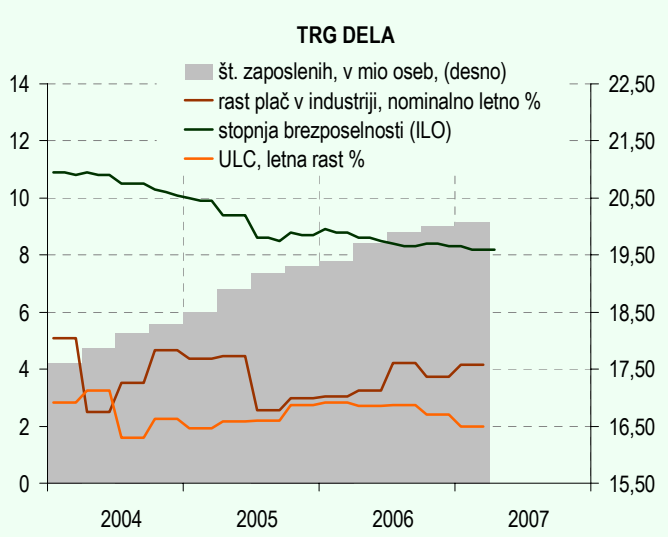


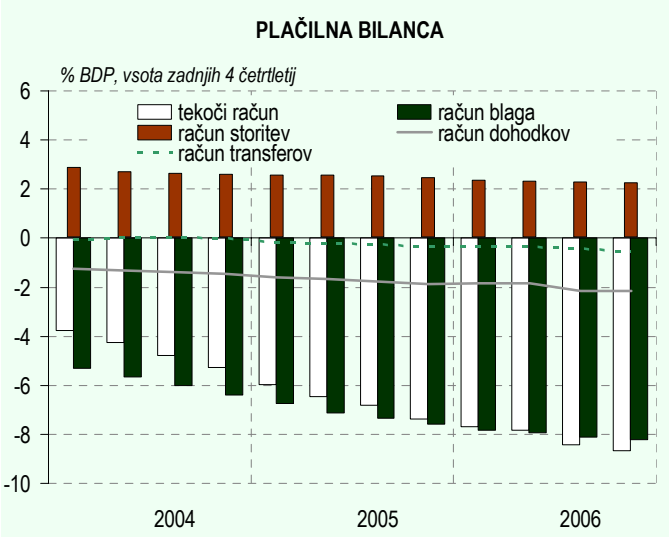


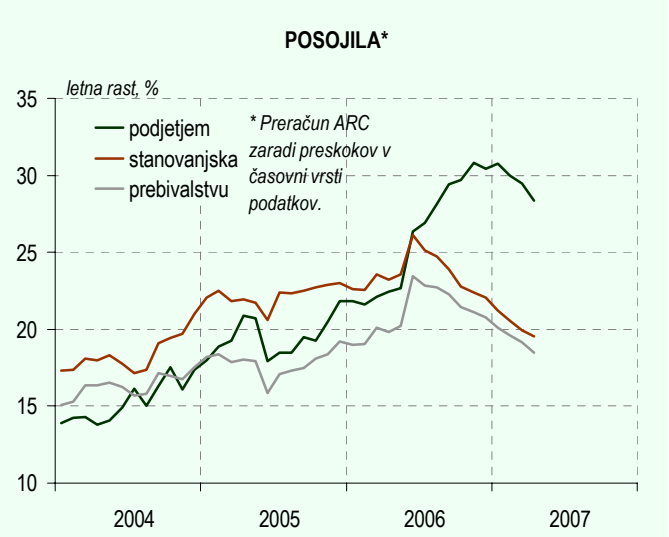
Consensus je nekoliko zvišal napoved letošnje gospodarske rasti z 1,8% maja na 1,9% junija. Rast gospodarstva je bila v prvem četrtletju sicer nekoliko pod pričakovanji, vendar pa se je izboljšalo trošenje gospodinjstev. Slednje je vplivalo tudi na zvišanje celoletne napovedi rasti BDP. **Rast industrijske proizvodnje aprila je bila z -0,8% medmesečno pod pričakovanji.** To je povzročilo, da se je napoved rasti industrijske proizvodnje za letošnje leto nekoliko znižala z 1,5% medletno maja na 1,4% medletno junija. Na nizko rast industrijske proizvodnje vplivata razmeroma visoka vrednost evra in šibkejše povpraševanje iz ZDA, vendar po drugi strani na industrijo ugodno deluje dobra gospodarska rast v Evropi, ki je vzpodbudna predvsem za italijansko avtomobilsko proizvodnjo.

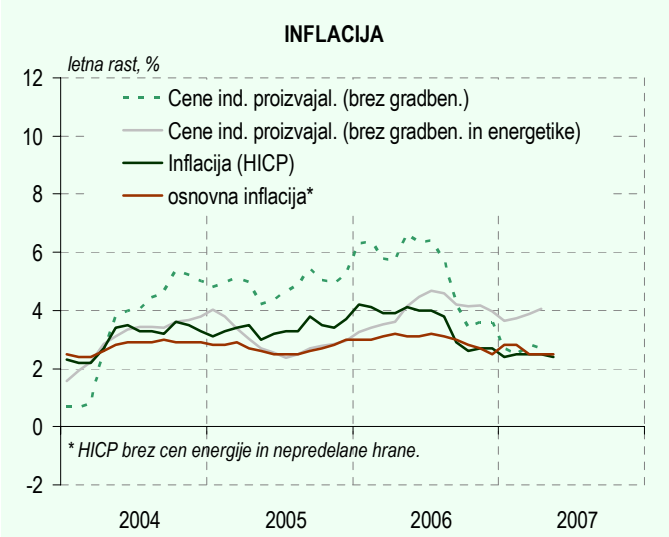
Španija





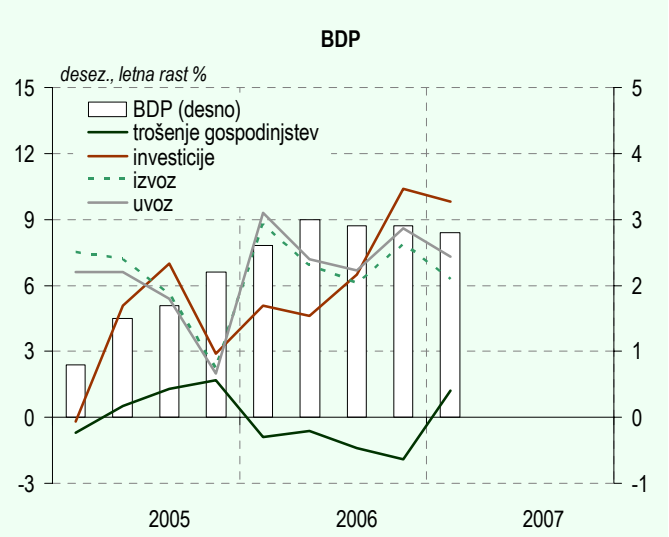


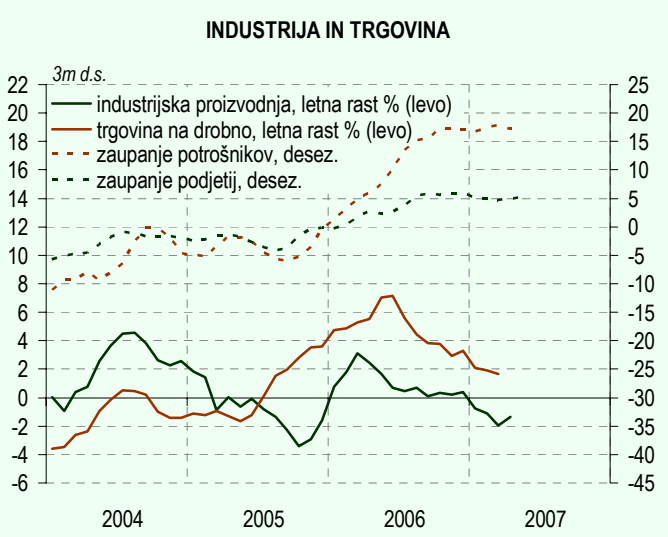


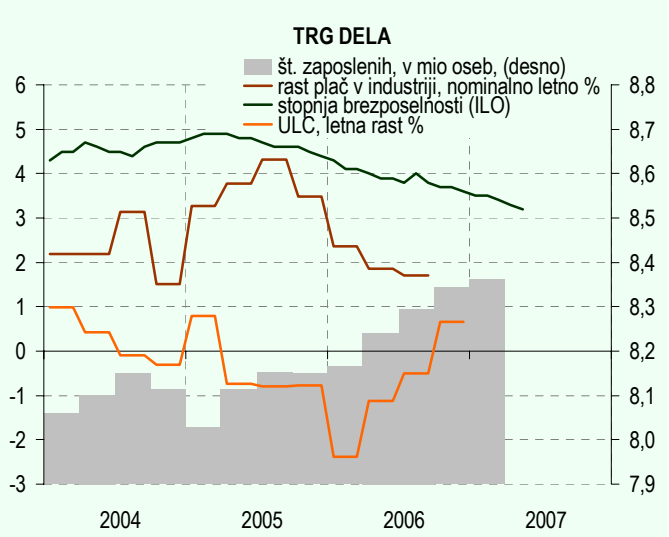


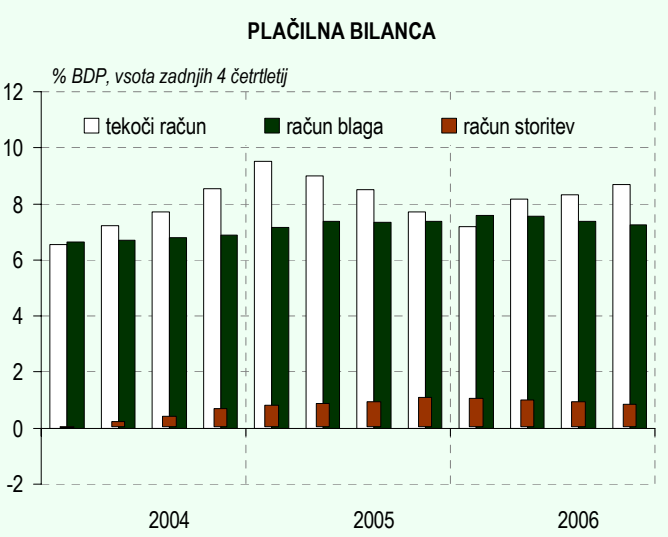
Consensus je nekoliko zvišal napoved letošnje gospodarske rasti s 3,6% maja na 3,7% junija, s čimer se je napovedana rast izenačila z napovedjo Evropske komisije. Zvišanje napovedi je posledica navzgor revidiranaga podatka rasti BDP za prvo letošnje četrtletje, ki je znašala 1,1% medčetrtletno, medtem ko je bila predhodno ocenjena rast 1,0% medčetrtletno. Pod pričakovanji je bila le rast trošenja gospodinjstev, ki je znašala 0,2% medčetrtletno.

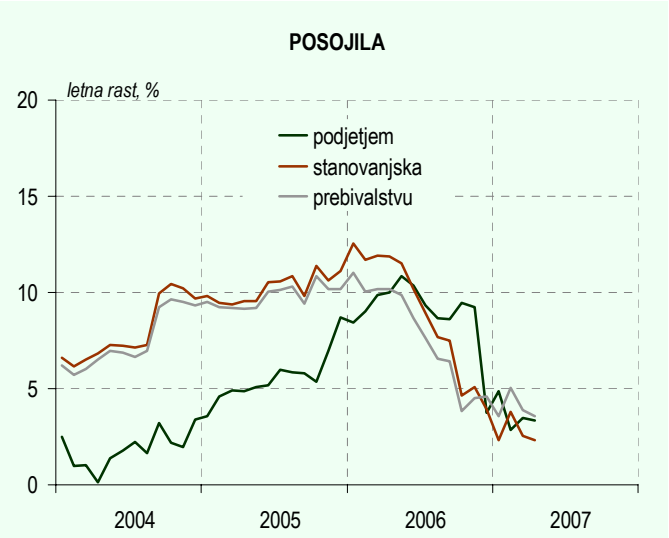
Nizozemska

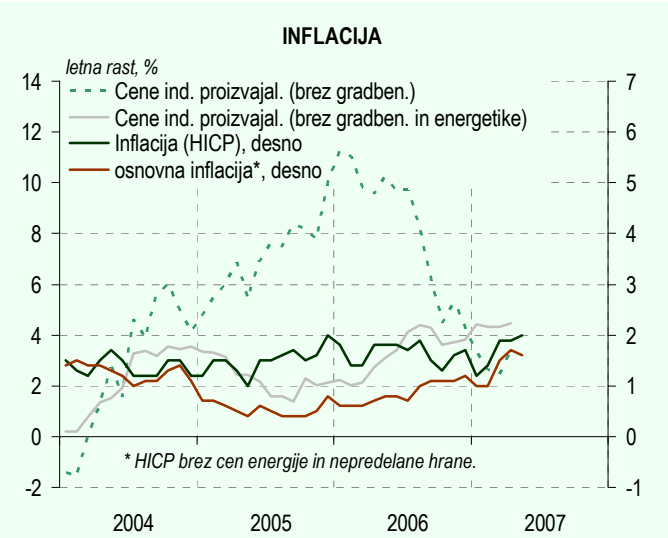

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
investicije
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.
2004
2005
2006
2007

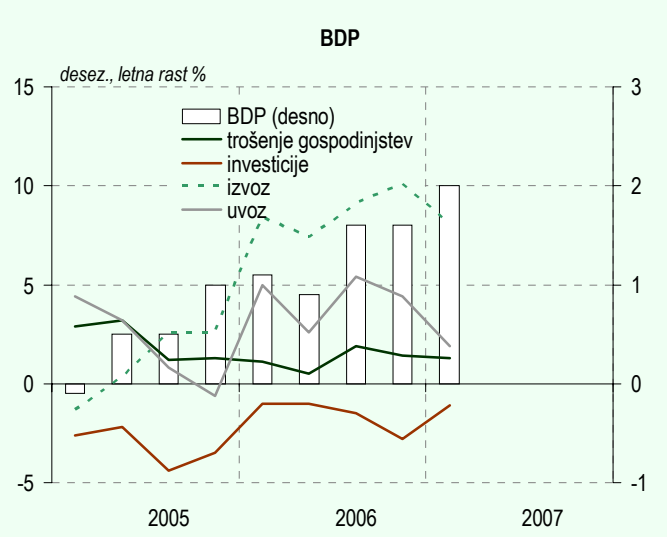

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desno)
rast plač v industriji, nominalno letno %
stopnja brezposelnosti (ILO)
ULC, letna rast %
2004
2005
2006
2007

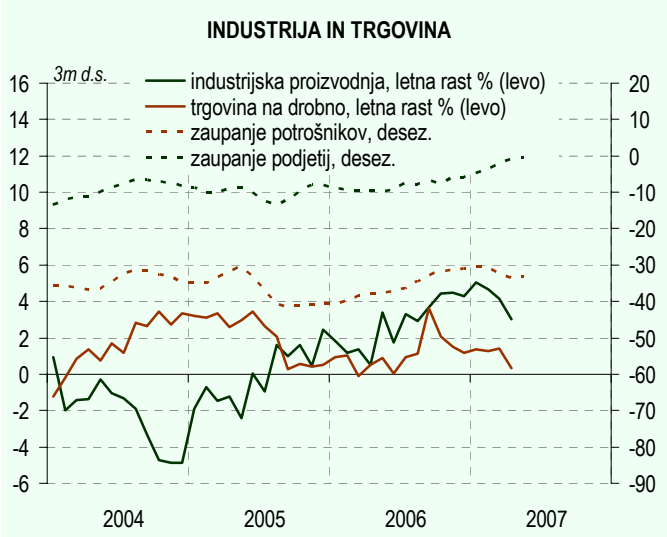

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
2004
2005
2006

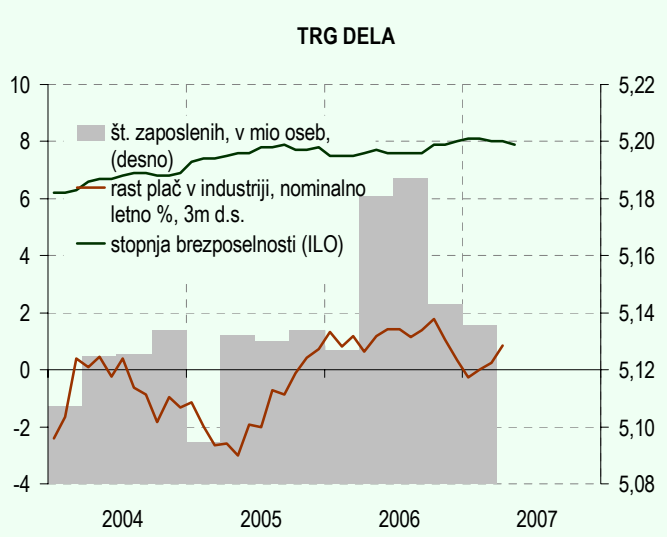

POSOJILA
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
2004
2005
2006
2007

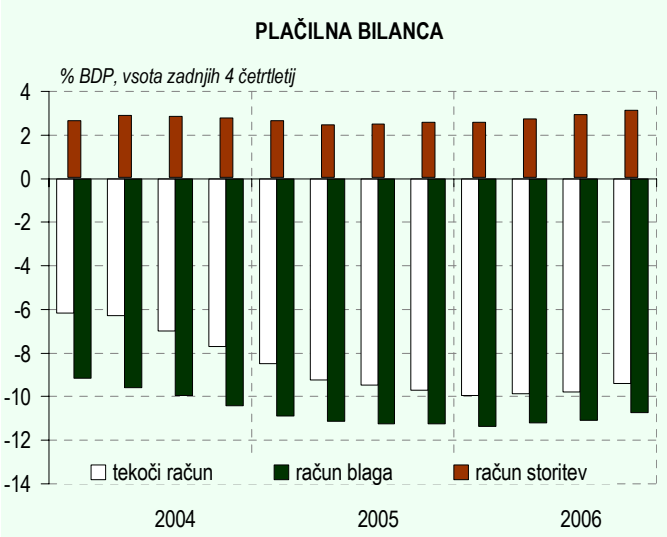

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajal. (brez gradben.)
Cene ind. proizvajal. (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP), desno
osnovna inflacija*, desno
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

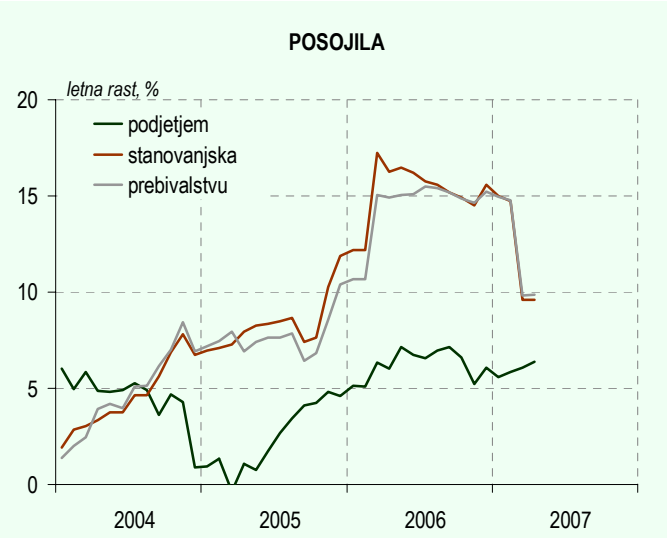
Portugalska

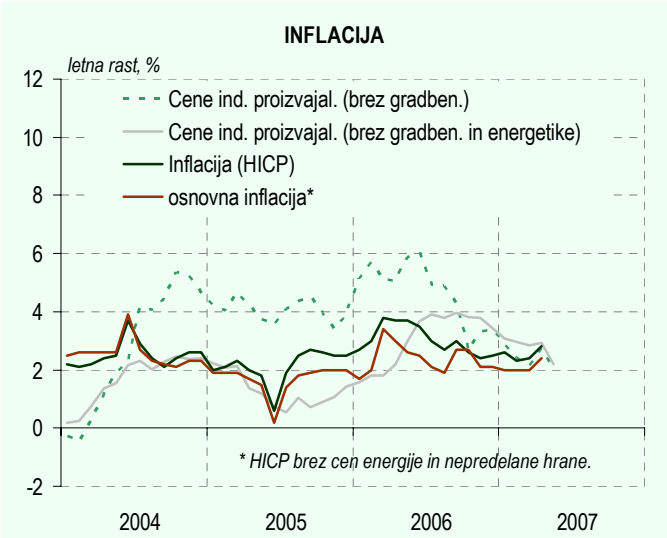




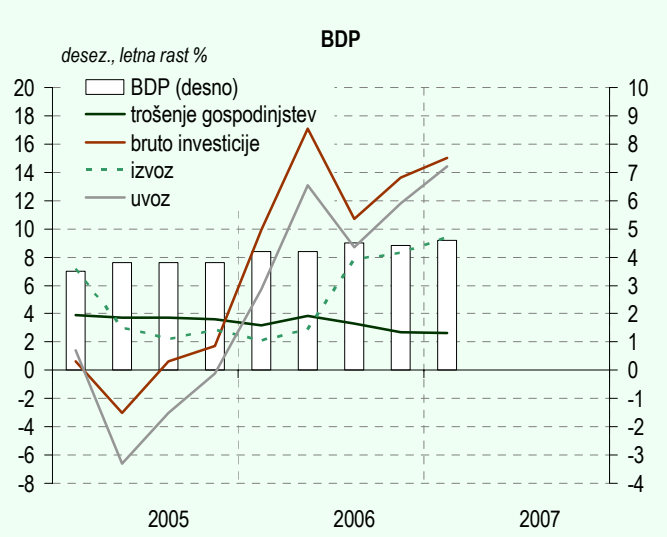


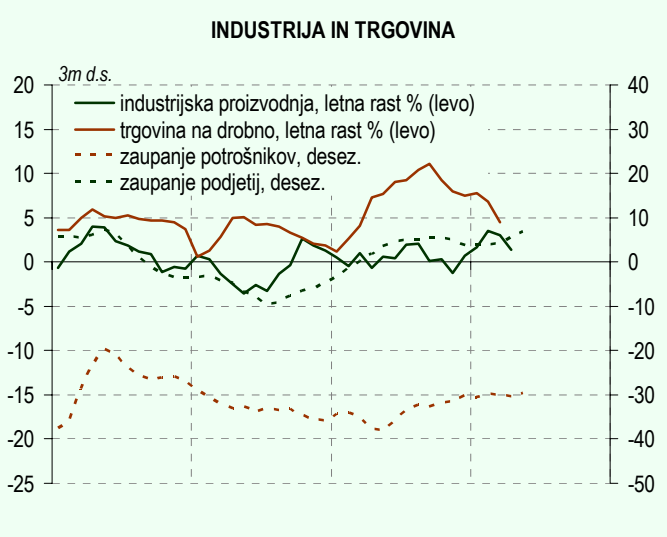


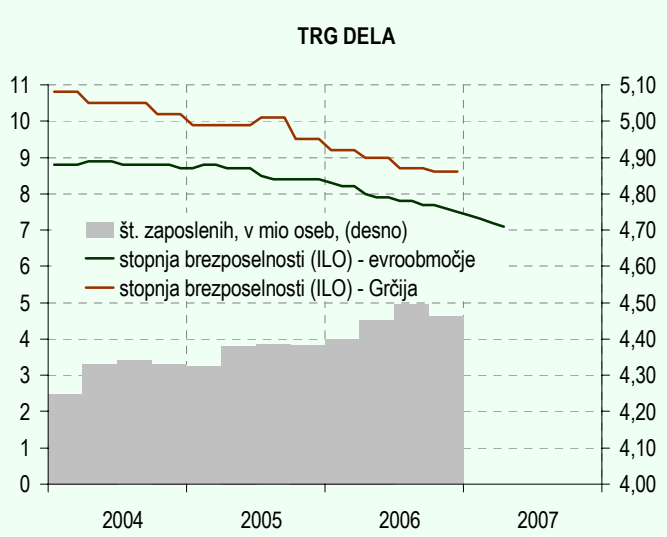


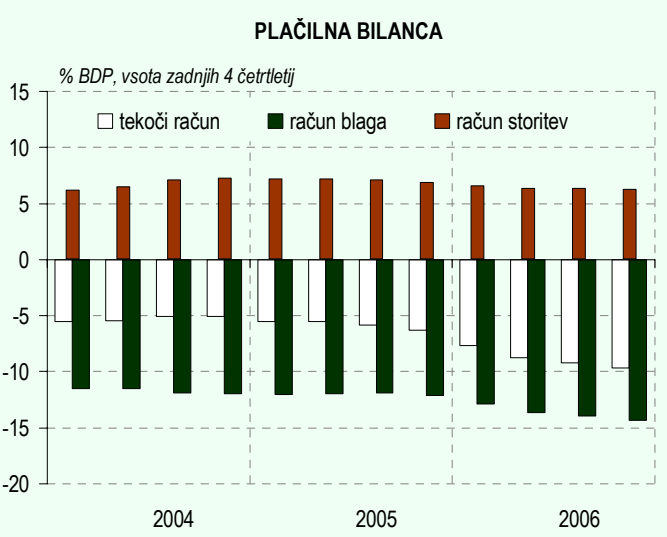


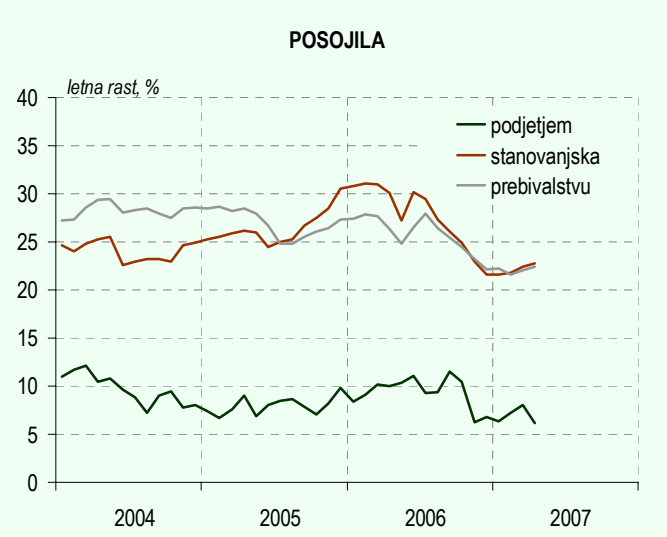
Grčija

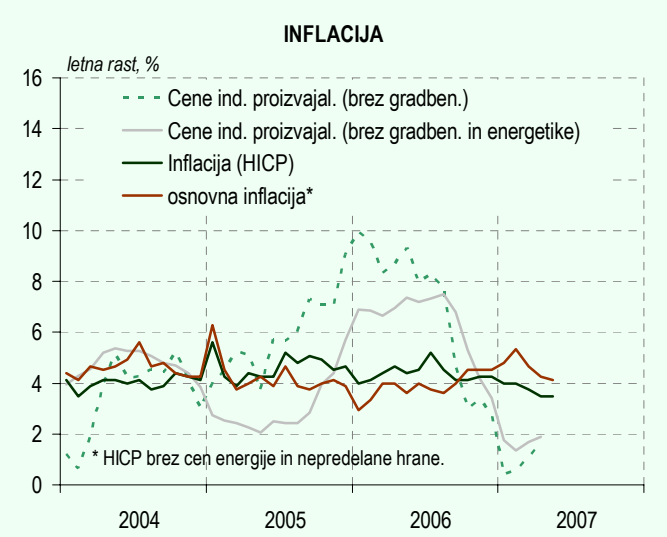

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
bruto investicije
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.

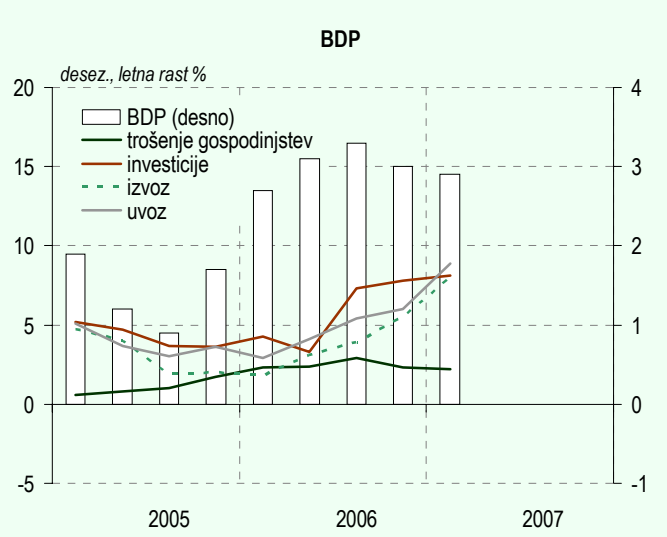

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desno)
stopnja brezposelnosti (ILO) - evroobmočje
stopnja brezposelnosti (ILO) - Grčija
2004
2005
2006
2007

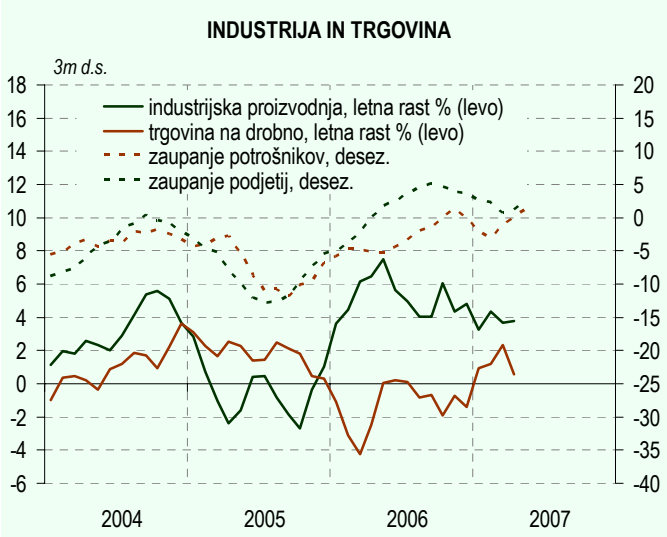

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
2004
2005
2006

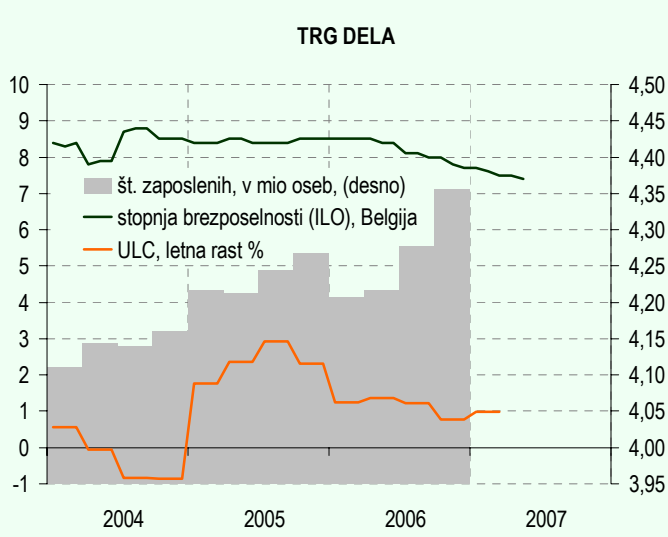

POSOJILA
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
2004
2005
2006
2007

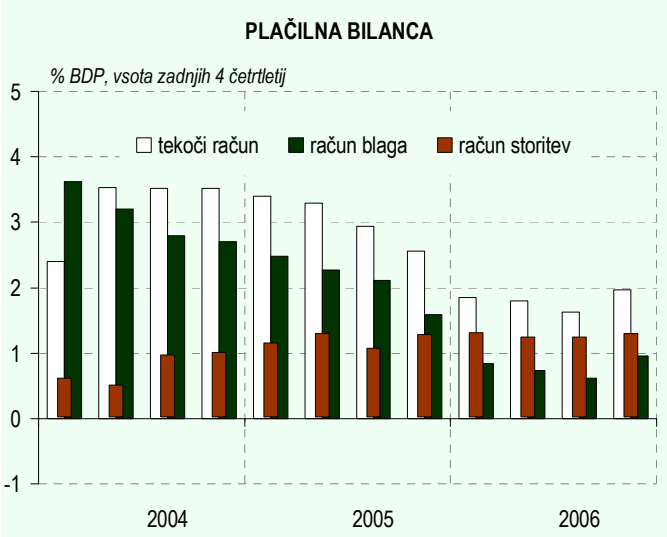

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajal. (brez gradben.)
Cene ind. proizvajal. (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP)
osnovna inflacija*
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

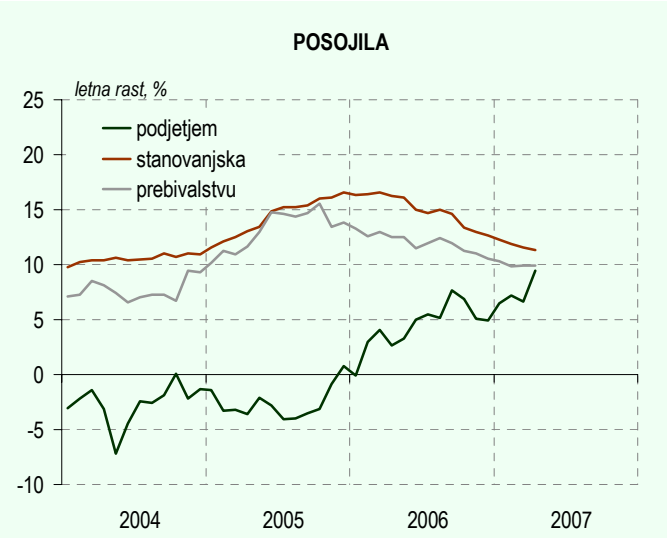
Belgija

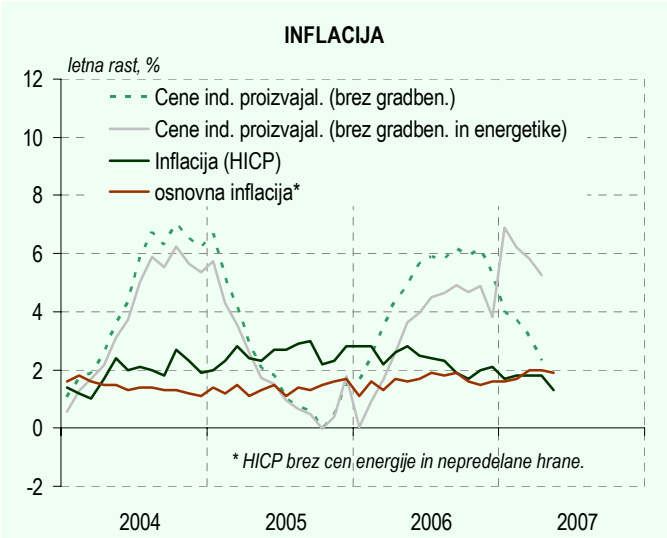

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
investicije
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.
2004
2005
2006
2007

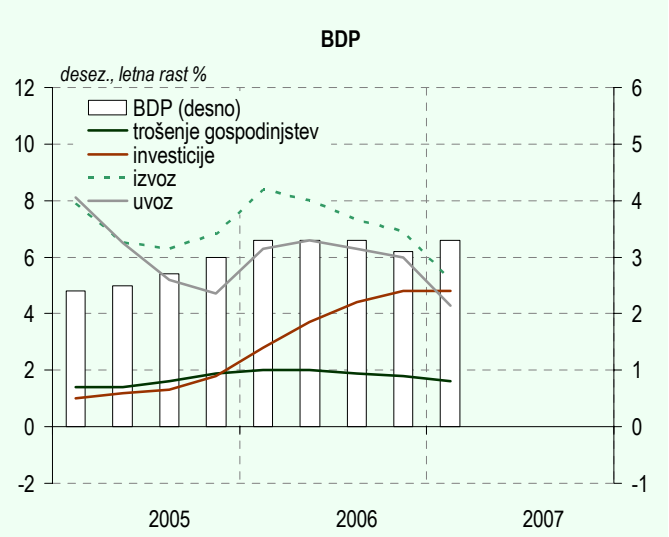

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desno)
stopnja brezposelnosti (ILO), Belgija
ULC, letna rast %
2004
2005
2006
2007

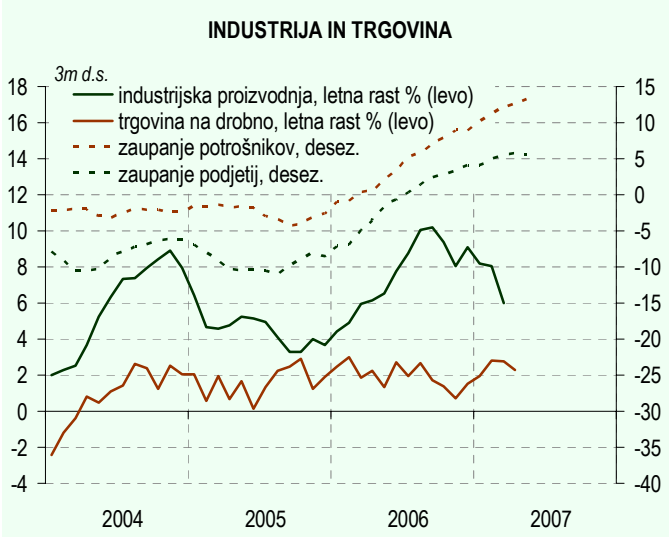

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
2004
2005
2006

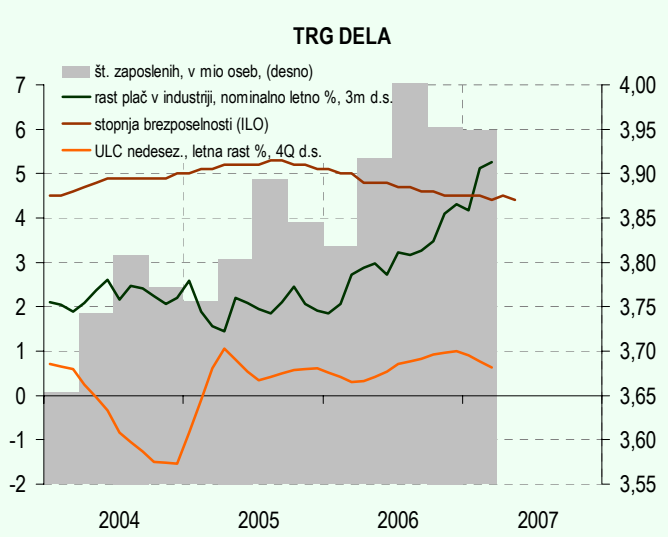

POSOJILA
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
2004
2005
2006
2007

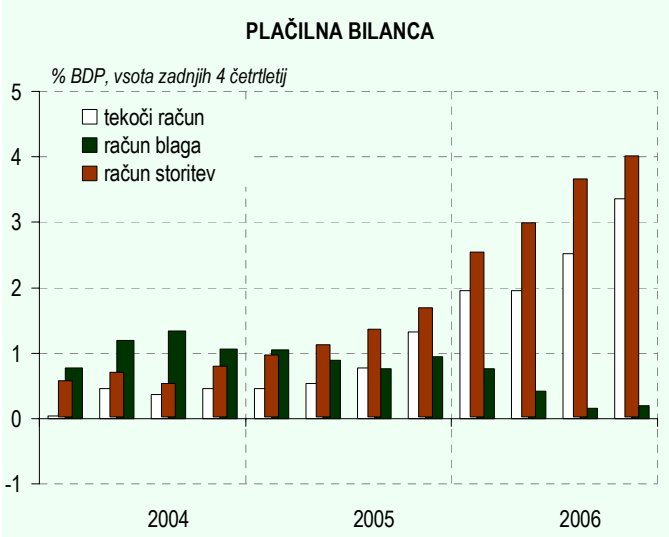

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajal. (brez gradben.)
Cene ind. proizvajal. (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP)
osnovna inflacija*
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

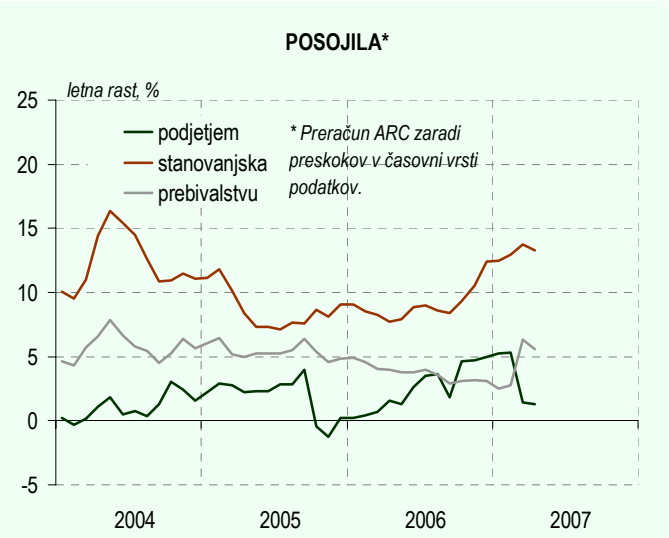
Avstrija

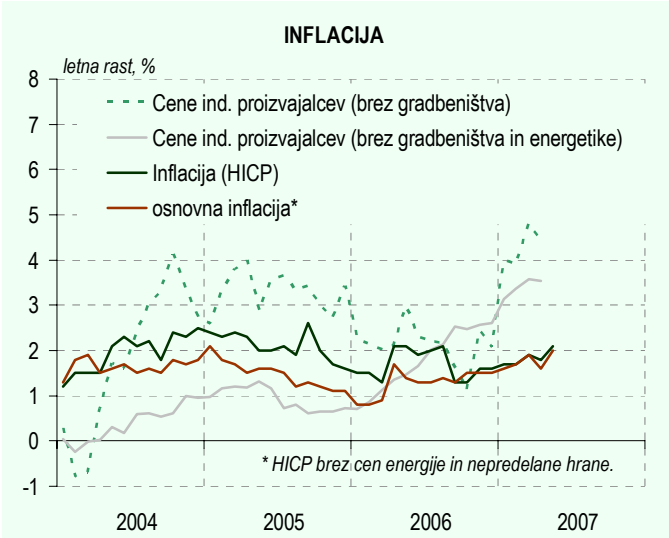

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
investicije
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.
2004
2005
2006
2007

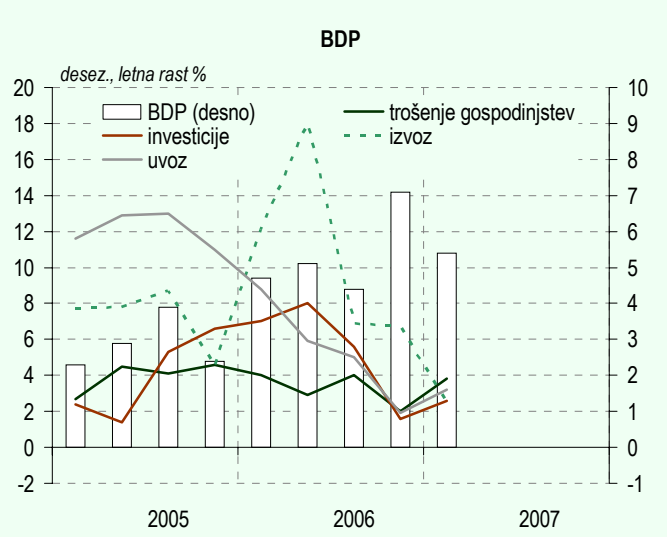

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desno)
rast plač v industriji, nominalno letno %, 3m d.s.
stopnja brezposelnosti (ILO)
ULC nedesez., letna rast %, 4Q d.s.
2004
2005
2006
2007

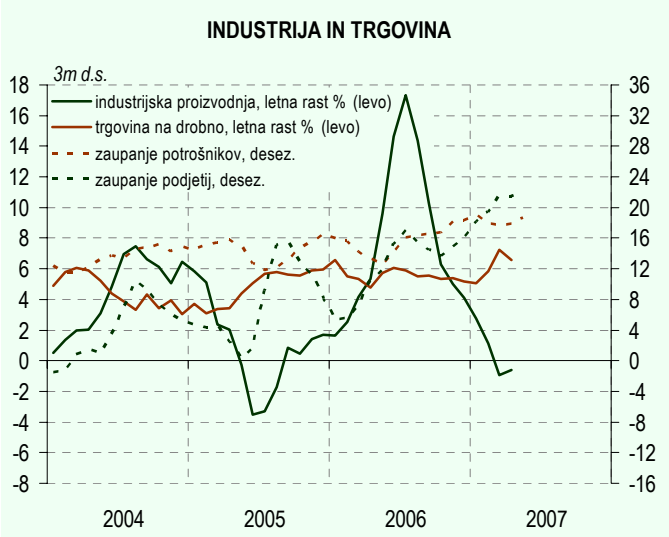

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
2004
2005
2006

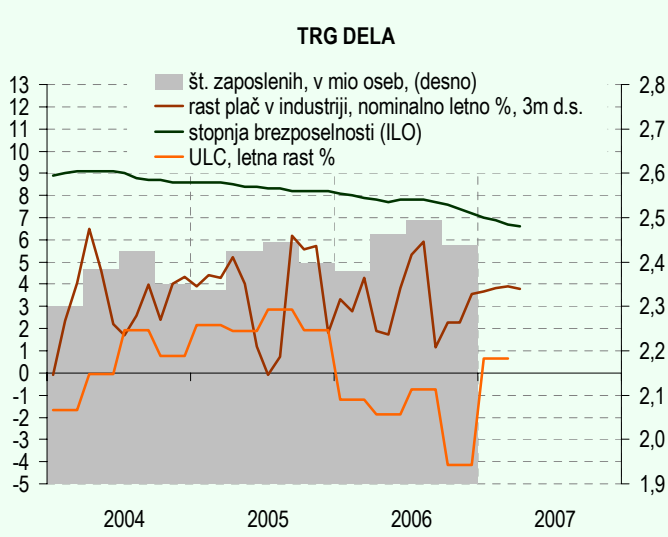

POSOJILA*
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
* Preračun ARC zaradi preskokov v časovni vrsti podatkov.
2004
2005
2006
2007

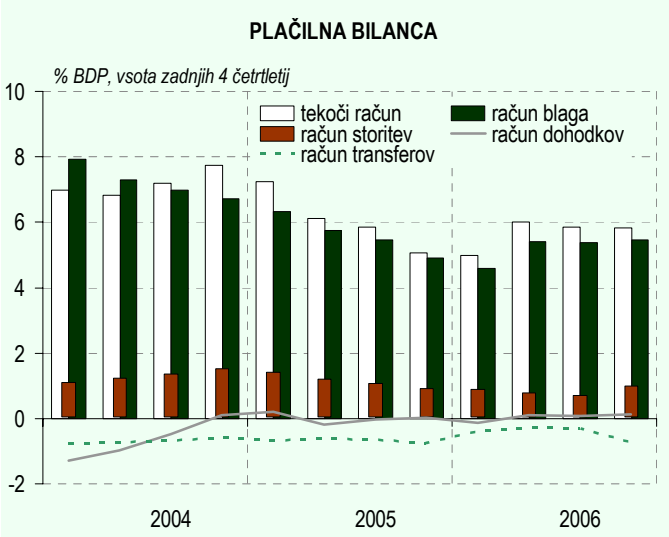

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajalcev (brez gradbeništva)
Cene ind. proizvajalcev (brez gradbeništva in energetike)
Inflacija (HICP)
osnovna inflacija*
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

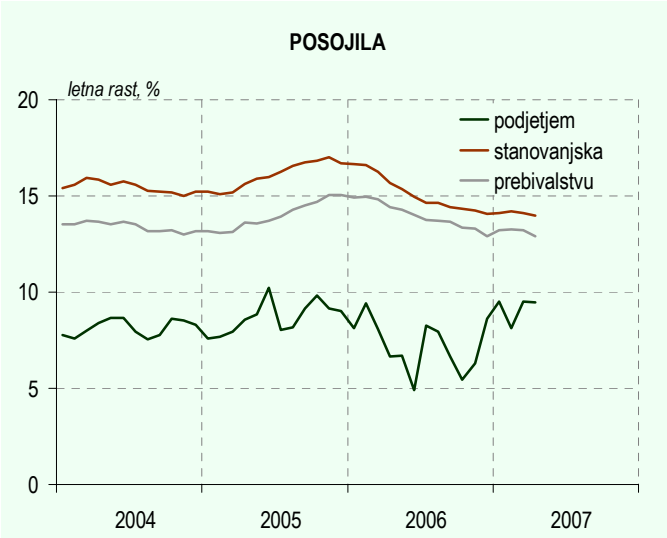
Finska

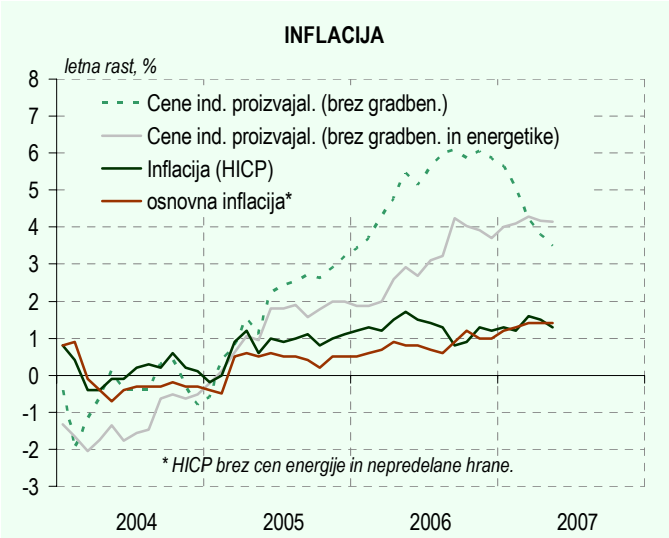

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
investicije
uvoz
trošenje gospodinjstev
izvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.
2004
2005
2006
2007

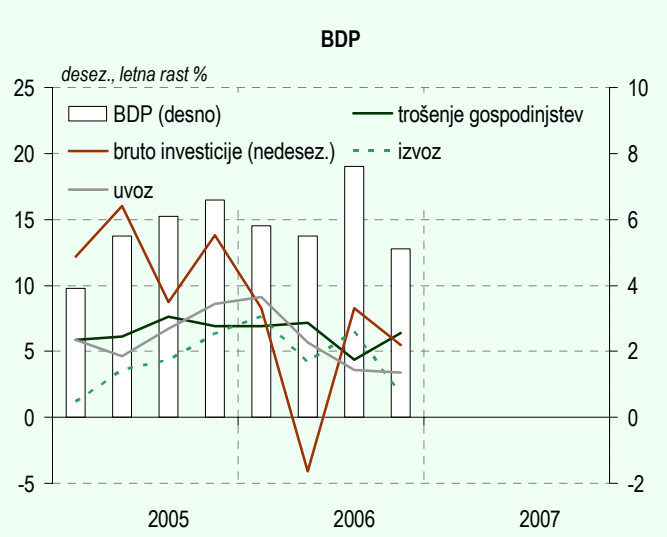

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desno)
rast plač v industriji, nominalno letno %, 3m d.s.
stopnja brezposelnosti (ILO)
ULC, letna rast %
2004
2005
2006
2007

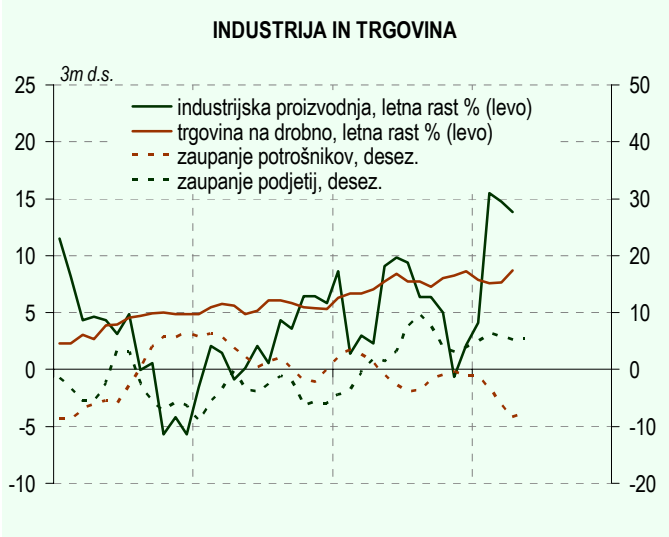

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun storitev
račun transferov
račun blaga
račun dohodkov
2004
2005
2006

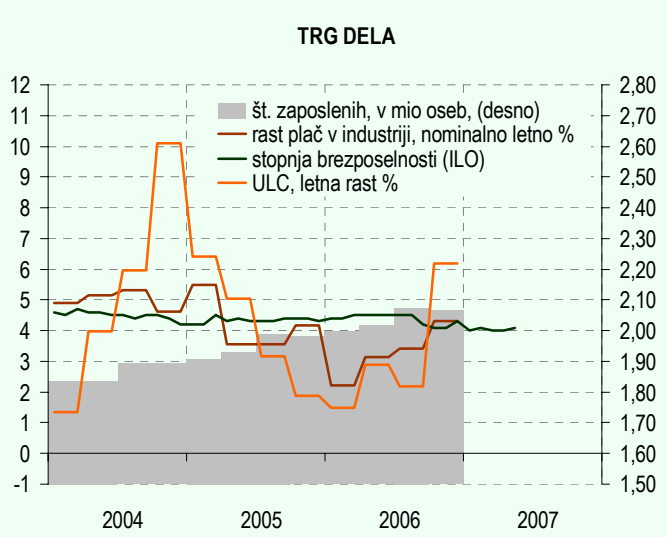

POSOJILA
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
2004
2005
2006
2007

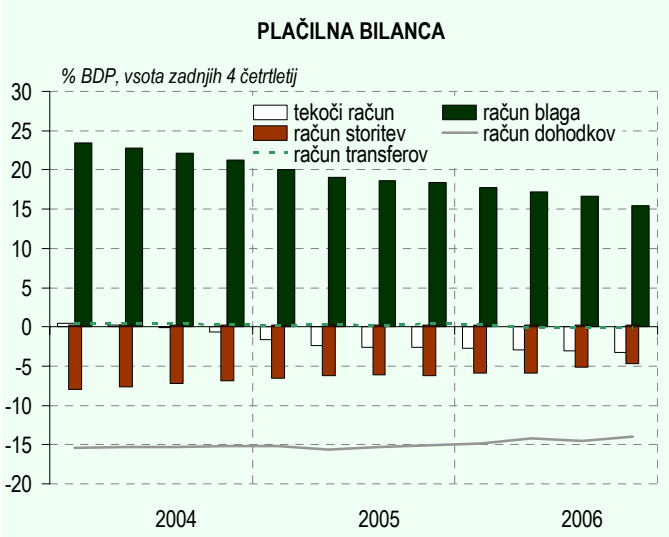

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajal. (brez gradben.)
Cene ind. proizvajal. (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP)
osnovna inflacija*
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

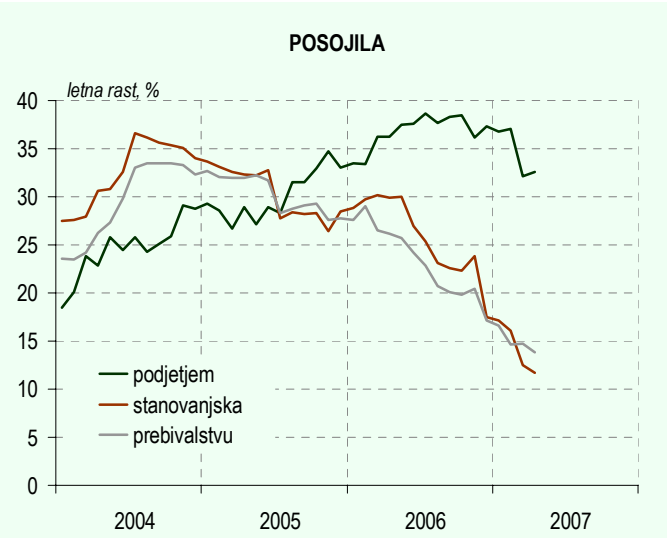
Irska

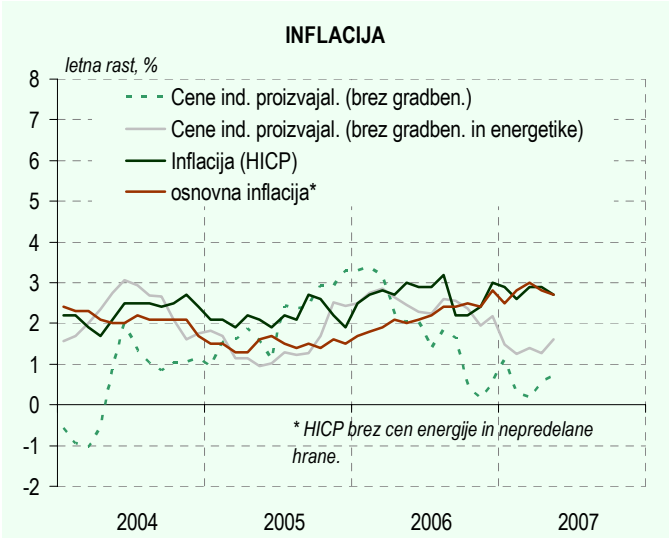

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
bruto investicije (nedesez.)
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.

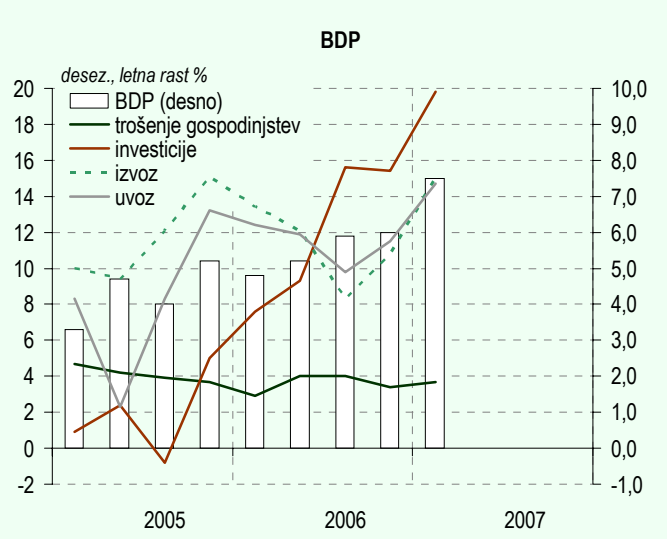

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desno)
rast plač v industriji, nominalno letno %
stopnja brezposelnosti (ILO)
ULC, letna rast %
2004
2005
2006
2007

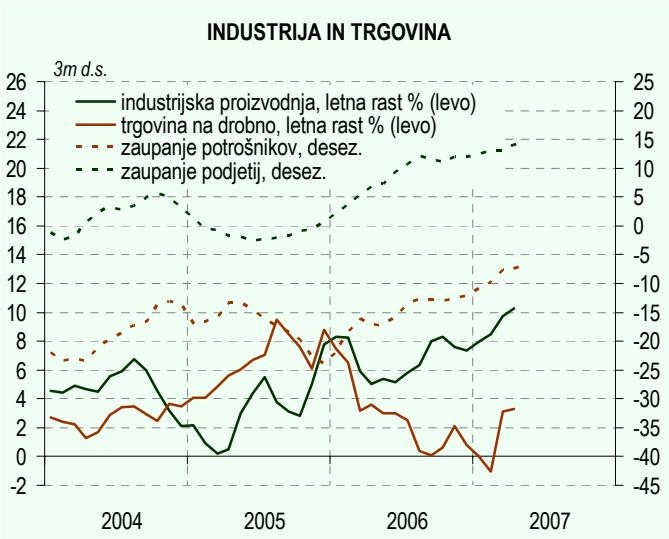

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
račun dohodkov
račun transferov
2004
2005
2006

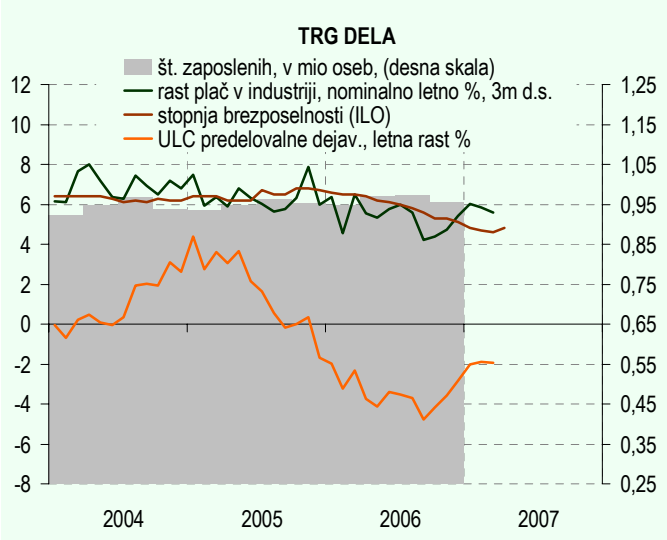

POSOJILA
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
2004
2005
2006
2007

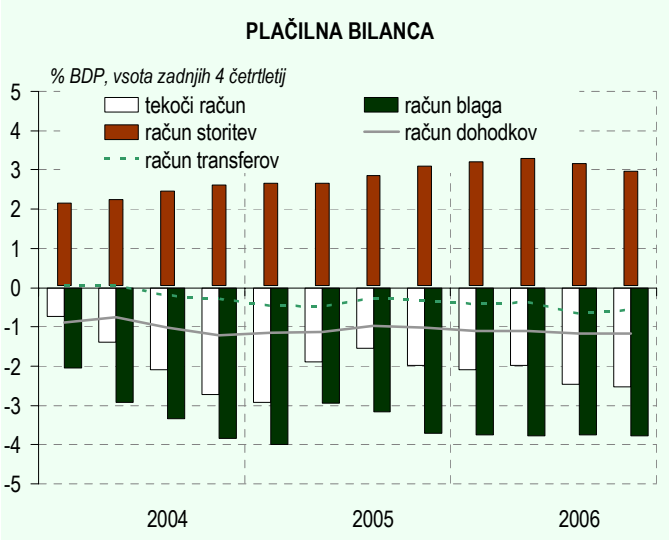

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajal. (brez gradben.)
Cene ind. proizvajal. (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP)
osnovna inflacija*
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

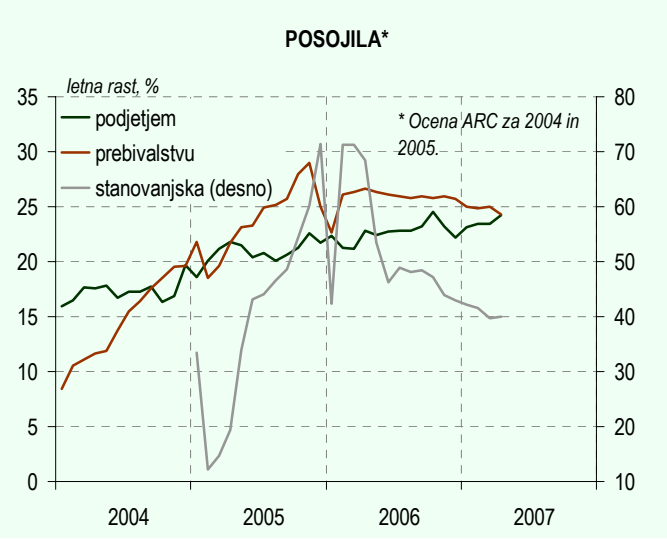
Slovenija

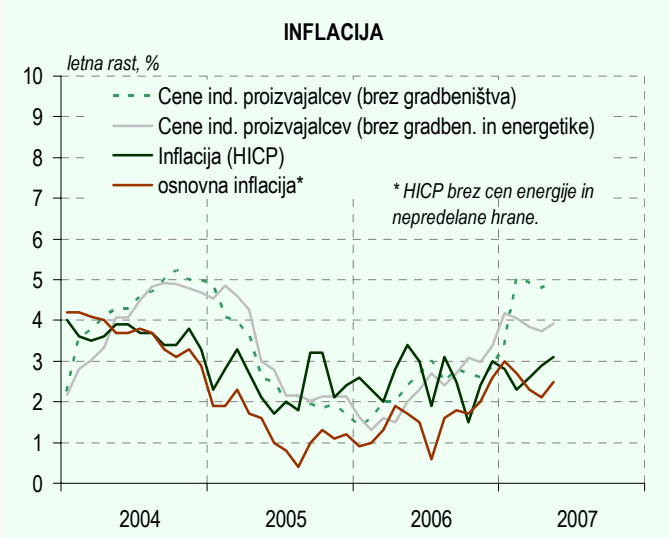

BDP
desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
investicije
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.
2004
2005
2006
2007

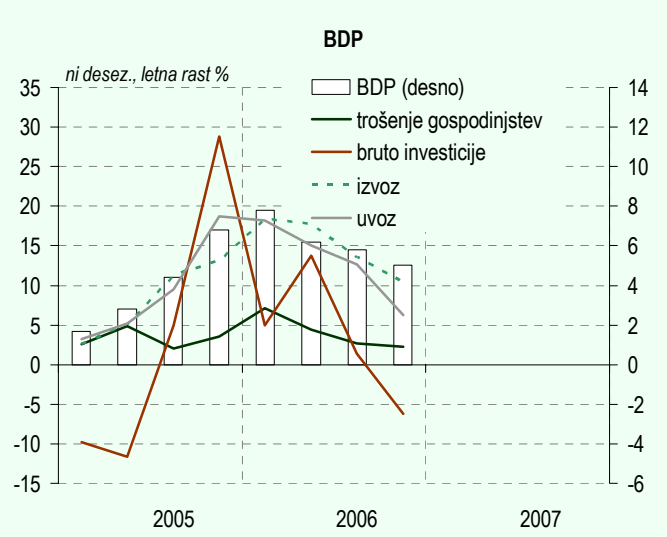

TRG DELA
št. zaposlenih, v mio oseb, (desna skala)
rast plač v industriji, nominalno letno %, 3m d.s.
stopnja brezposelnosti (ILO)
ULC predelovalne dejav., letna rast %
2004
2005
2006
2007

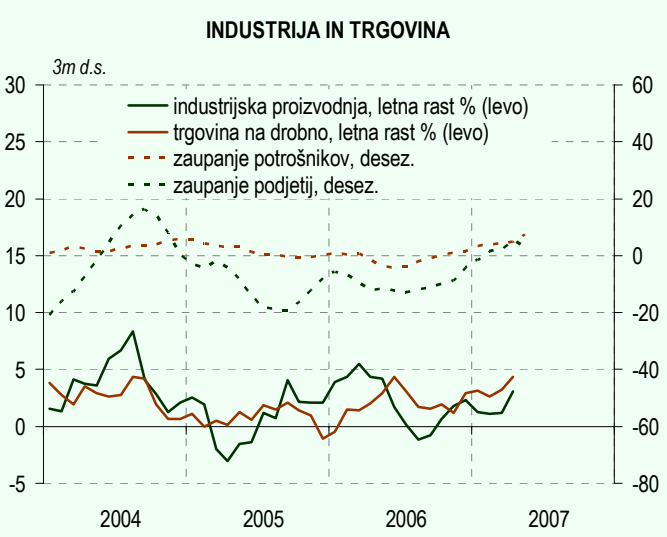

PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
račun dohodkov
račun transferov
2004
2005
2006

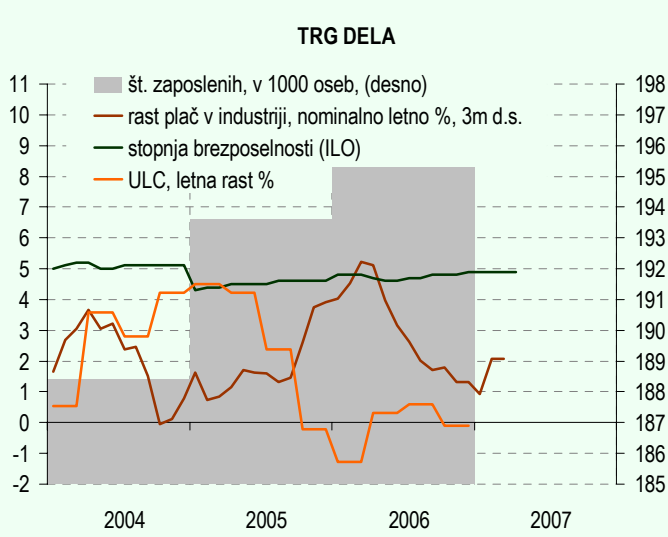

POSOJILA*
letna rast, %
podjetjem
prebivalstvu
stanovanjska (desno)
* Ocena ARC za 2004 in 2005.
2004
2005
2006
2007

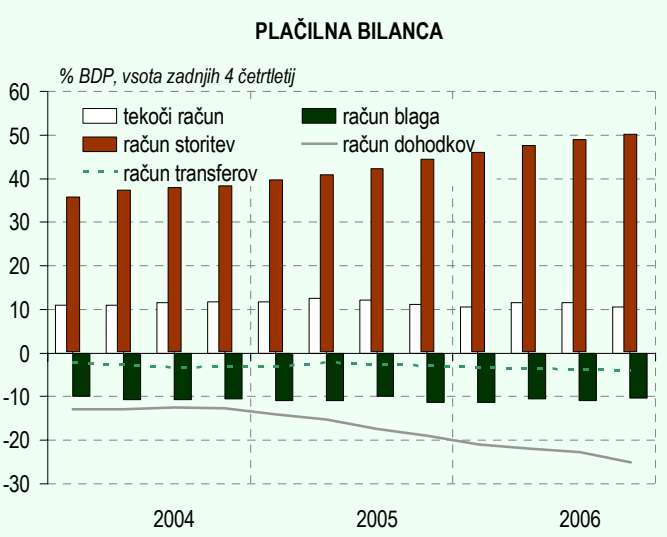

INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajalcev (brez gradbeništva)
Cene ind. proizvajalcev (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP)
osnovna inflacija*
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

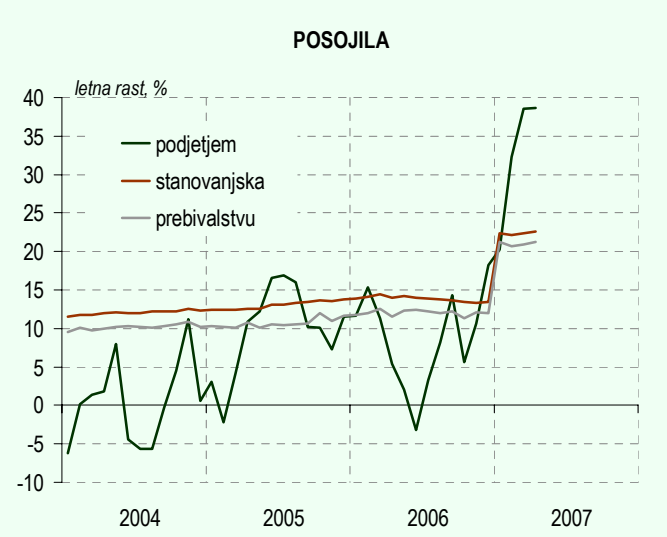
Luksemburg

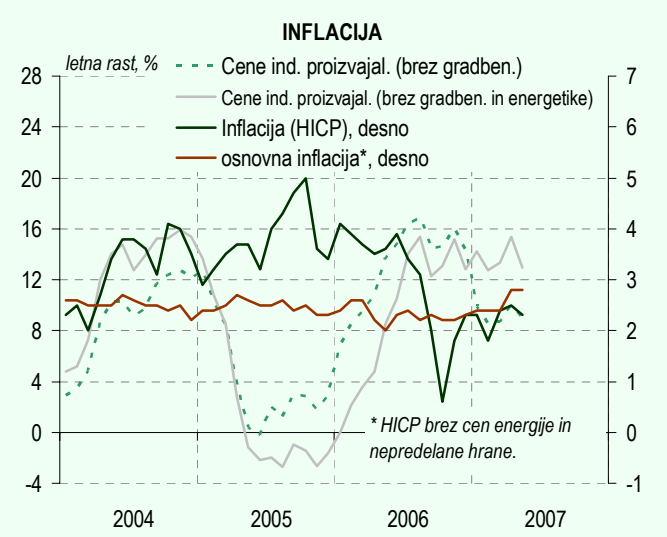

BDP
ni desez., letna rast %
BDP (desno)
trošenje gospodinjstev
bruto investicije
izvoz
uvoz
2005
2006
2007


INDUSTRIJA IN TRGOVINA
3m d.s.
industrijska proizvodnja, letna rast % (levo)
trgovina na drobno, letna rast % (levo)
zaupanje potrošnikov, desez.
zaupanje podjetij, desez.
2004
2005
2006
2007


TRG DELA
št. zaposlenih, v 1000 oseb, (desno)
rast plač v industriji, nominalno letno %, 3m d.s.
stopnja brezposelnosti (ILO)
ULC, letna rast %
2004
2005
2006
2007


PLAČILNA BILANCA
% BDP, vsota zadnjih 4 četrtletij
tekoči račun
račun blaga
račun storitev
račun dohodkov
račun transferov
2004
2005
2006


POSOJILA
letna rast, %
podjetjem
stanovanjska
prebivalstvu
2004
2005
2006
2007


INFLACIJA
letna rast, %
Cene ind. proizvajal. (brez gradben.)
Cene ind. proizvajal. (brez gradben. in energetike)
Inflacija (HICP), desno
osnovna inflacija*, desno
* HICP brez cen energije in nepredelane hrane.
2004
2005
2006
2007

Članice EU izven evroobmočja

	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
ČLANICE EU IZVEN EVROOBMOČJA							(v % BDP)		(v % BDP)	
Evroobmočje	**2,7**	2,6	**2,2**	1,9	**7,8**	7,3	**-0,1**	0,1	**-1,6**	-1,0
Velika Britanija	**2,8**	2,8	**2,3**	2,2	**5,3**	5,3	**-3,4**	-3,9	**-2,8**	-2,6
Danska	**3,1**	2,3	**1,9**	1,9	**3,8**	4,7	**2,5**	1,9	**4,2**	3,7
Švedska	**4,4**	3,8	**1,5**	1,2	**7,1**	7,4	**7,0**	7,5	**2,2**	2,2
Ciper	**3,8**	3,8	**2,2**	1,3	**4,9**	4,8	**-5,9**	-5,6	**-1,5**	-1,4
Češka	**6,1**	4,9	**2,1**	2,4	**7,2**	7,1	**-4,1**	-3,0	**-2,9**	-3,9
Estonija	**11,4**	8,7	**4,4**	5,1	**5,6**	3,8	**-14,2**	-15,1	**3,8**	3,7
Madžarska	**3,9**	2,4	**4,0**	7,5	**7,5**	7,7	**-5,9**	-3,5	**-9,2**	-6,8
Latvija	**11,9**	9,6	**6,6**	7,2	**6,9**	7,2	**-21,1**	-22,4	**0,4**	0,2
Litva	**7,5**	7,3	**3,8**	4,7	**5,9**	5,2	**-10,7**	-12,4	**-0,3**	-0,4
Malta	**2,9**	3,0	**2,6**	1,4	**7,4**	7,0	**-6,3**	-5,6	**-2,6**	-2,1
Slovaška	**8,3**	8,5	**4,3**	1,7	**13,3**	13,3	**-7,7**	-4,2	**-3,4**	-2,9
Poljska	**6,1**	6,1	**1,3**	2,0	**14,0**	12,2	**-2,3**	-3,1	**-3,9**	-3,4
Bolgarija	**6,1**	6,1	**7,4**	4,2	**8,9**	7,7	**-15,8**	-16,6	**3,3**	2,0
Romunija	**7,7**	6,7	**6,6**	4,6	**7,4**	7,5	**-10,3**	-12,1	**-1,9**	-3,2

Opomba: Podatki zapisani **odebeljeno sivo** so napovedi.
Viri: OECD Economic Outlook, Evropska komisija (maj 2007), IMF World Economic Outlook (april 2007), EUROSTAT

KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM EVRA	Število izpolnjenih meril	Stabilnost cen	Javnofinančno stanje		Devizni tečaj	Obrestne mere
		Povprečna inflacija (v %) maj.07	Saldo javnih financ (v % BDP) 2006	Javni dolg (v % BDP) 2006	Sodelovanje v ERM II	Dolgoročna OM (v %) maj.07
Referenčna vrednost		**2,9**	**-3,0**	**60,0**	**2 leti**	**6,07**
Bolgarija	3	5,8	3,3	22,8	ne	4,33
Češka	4	1,9	-2,9	30,4	ne	3,89
Danska	5	1,8	4,2	30,2	od 01.01.1999	3,98
Estonija	4	4,8	3,8	4,1	od 28.06.2004	4,64*
Ciper	3	1,9	-1,5	65,3	od 02.05.2005	4,31
Latvija	3	7,0	0,4	10,0	od 02.05.2005	4,86
Litva	4	4,3	-0,3	18,2	od 28.06.2004	4,28
Madžarska	0	6,6	-9,2	66,0	ne	7,09
Malta	3	1,4	-2,6	66,5	od 02.05.2005	4,37
Poljska	3	1,7	-3,9	47,8	ne	5,34
Romunija	2	4,9	-1,9	12,4	ne	7,41
Slovaška	2	3,2	-3,4	30,7	od 28.11.2005	4,52
Švedska	4	1,5	2,2	46,9	ne	3,85
Velika Britanija	4	2,6	-2,8	43,5	ne	4,71
Slovenija	5	2,6	-1,4	27,8	od 28.06.2004 do 31.12.2006	4,11
EU-13		2,0	-1,6	69,0		4,04
EU-27		2,2	-1,7	61,7		4,51**

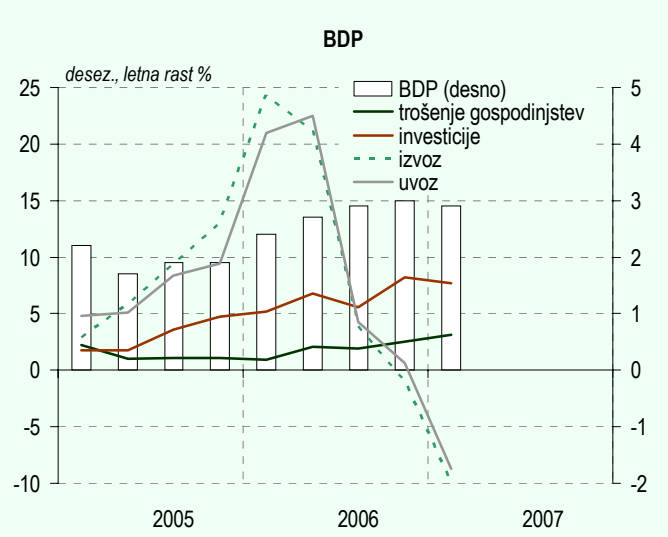
Vir: EUROSTAT in ECB.

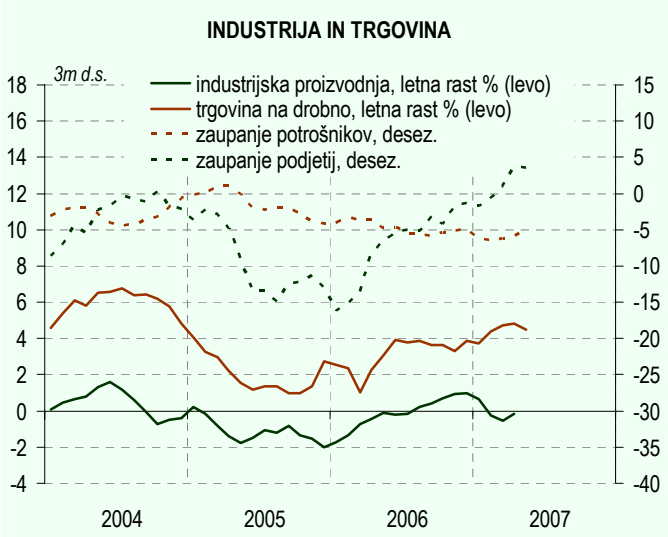
Opombe: S sivim ozadjem je označeno izpolnjevanje konvergenčnih kriterijev. Povprečna inflacija in dolgoročna obrestna mera sta izračunani na podlagi povprečja zadnjih 12 mesecev. Pri dolgoročni OM so v agregatih EU-13 in EU-27 upoštevani le tisti podatki, ko so na voljo.

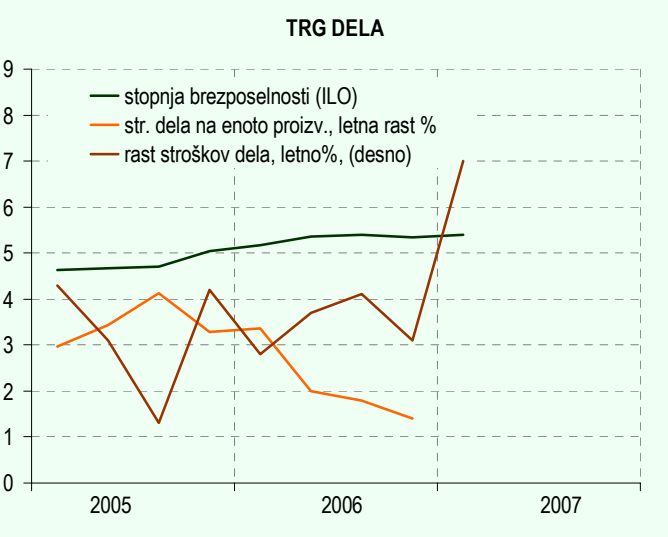
* Podatek za predhodnji mesec

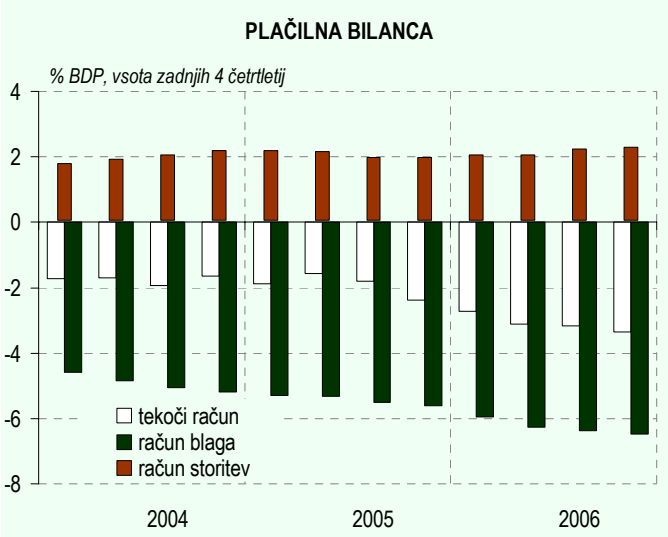
** Ocena ARC.

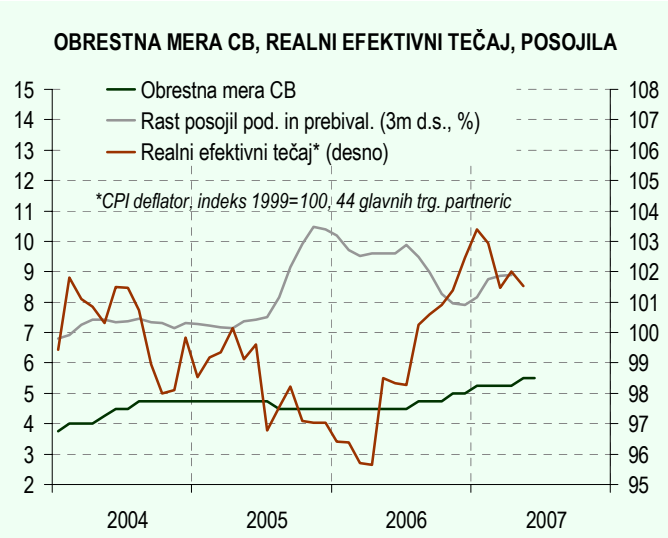
Velika Britanija

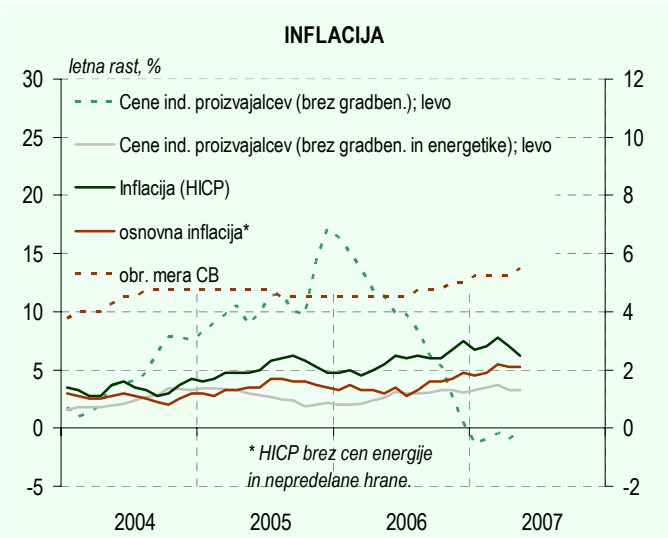






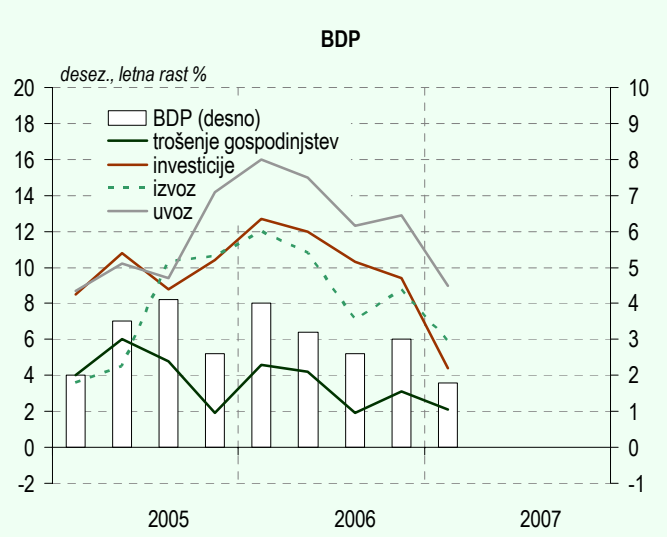


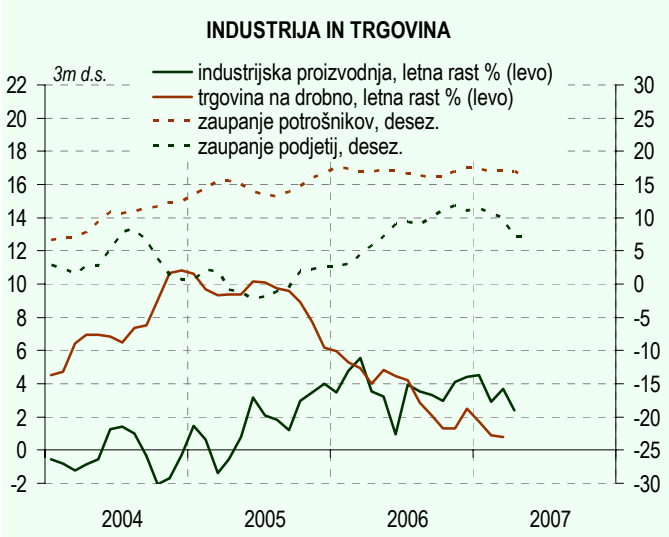


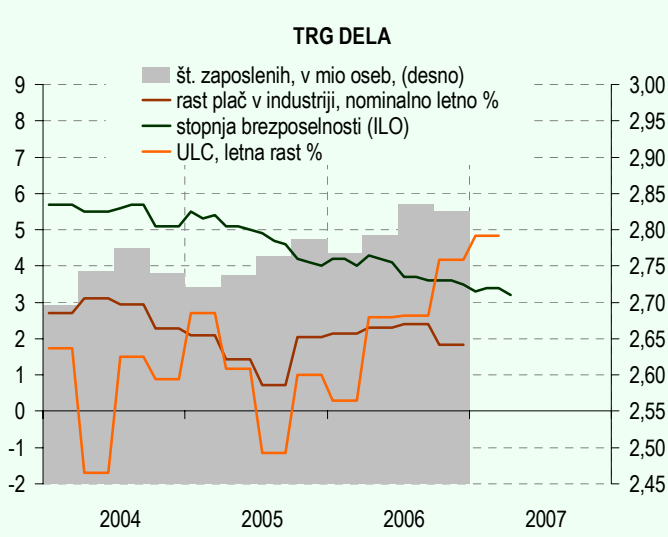


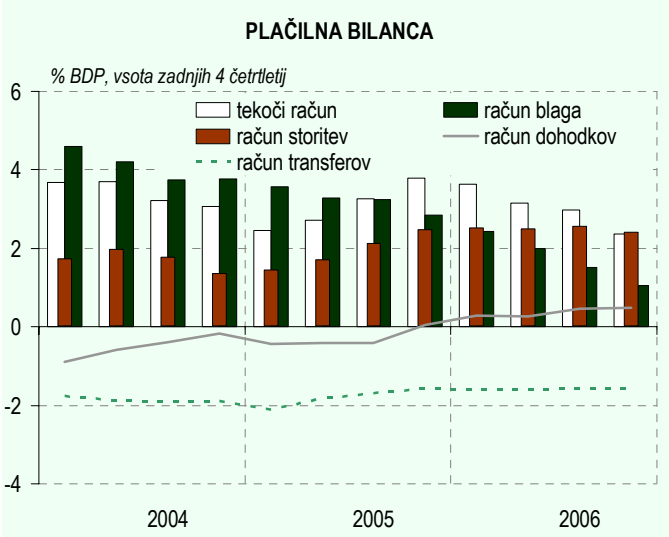
Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so junija ostale nespremenjene na 2,7%. Vendar trenutno različni kazalci kažejo, da je možno nekaj umiritve rasti trošenja gospodinjstev do konca leta. Sem sodijo predvsem umirjanje rasti trgovine na drobno, zaupanja potrošnikov in hipotekarnih kreditov. **Inflacija se postopno znižuje, vendar osnovna inflacija narašča.** Zniževanje inflacije je posledica umirjanja cen oskrbe s plinom, elektriko in vodo, kar je bilo tudi pričakovano po njihovi lanskoletni visoki rasti. **Junija centralna banka ni spremenila ključne obrestne mere, pričakuje pa se njeno ponovno zvišanje** v poletnih mesecih. Vzroki za možno ponovno zvišanje so predvsem nadaljevanje rasti osnovne inflacije, visoka izkoriščenost proizvodnih kapacitet, povišana inflacijska pričakovanja, razmeroma visoka rast kreditov in možnost višanja plač.

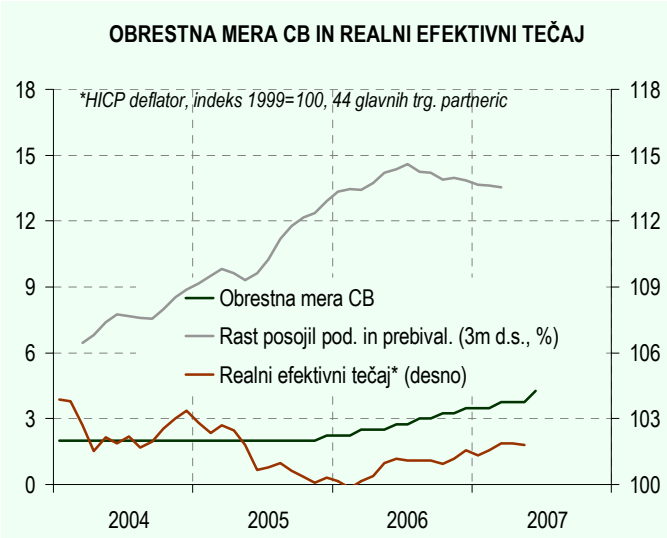
Danska

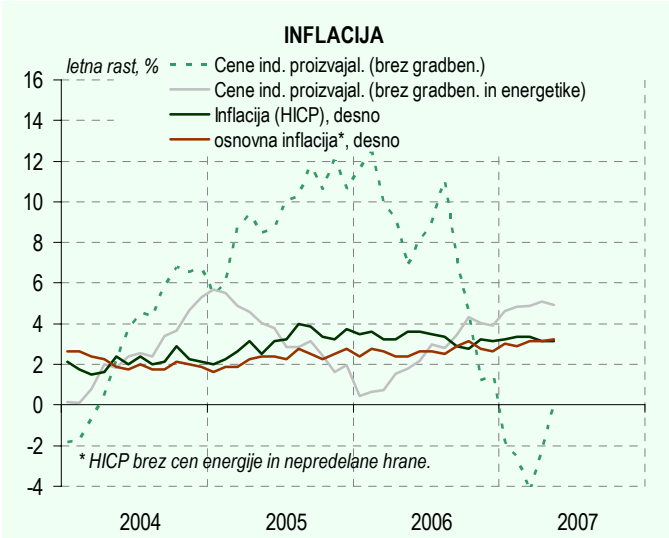








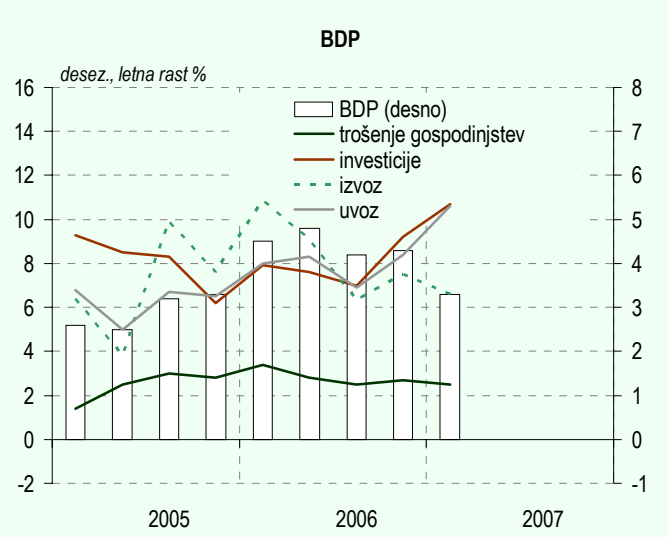


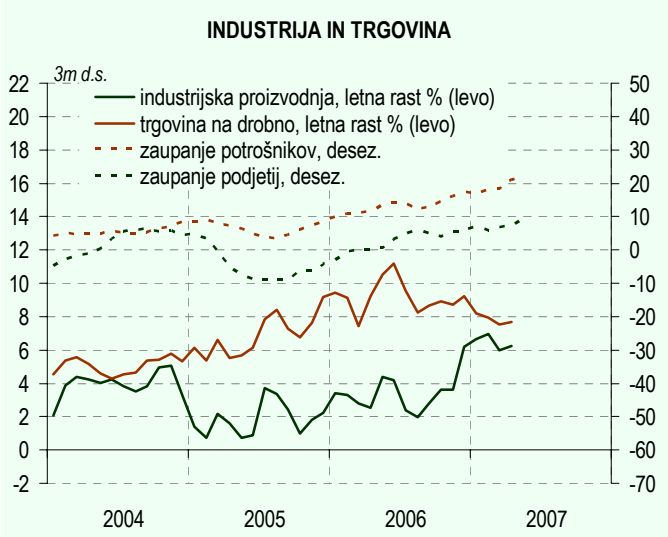


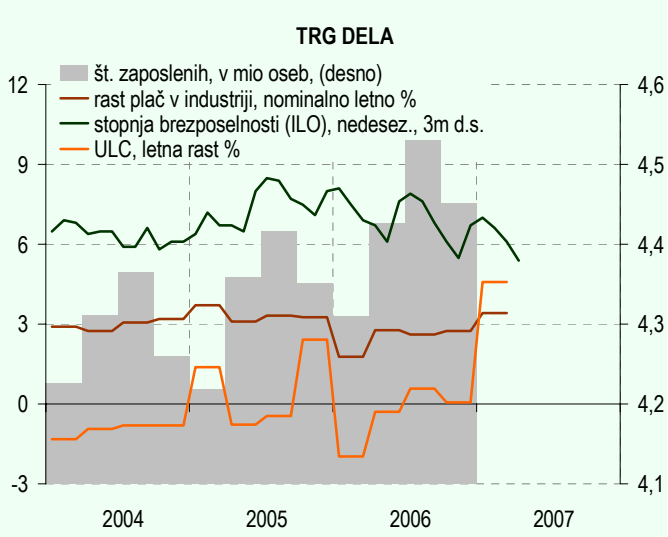
Consensusove napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so junija ostale nespremenjene na 2,4%. Znižanje gospodarske rasti v prvem letošnjem četrtletju je bilo delno posledica visoke osnove iz lanskega leta, delno pa je bilo pričakovano zaradi že dosežene visoke ravni izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti in pričakovane umiritve trošenja gospodinjstev. Rast trošenja gospodinjstev se znižuje zaradi zviševanja obrestnih mer in umirjanja rasti nepremičninskega trga.

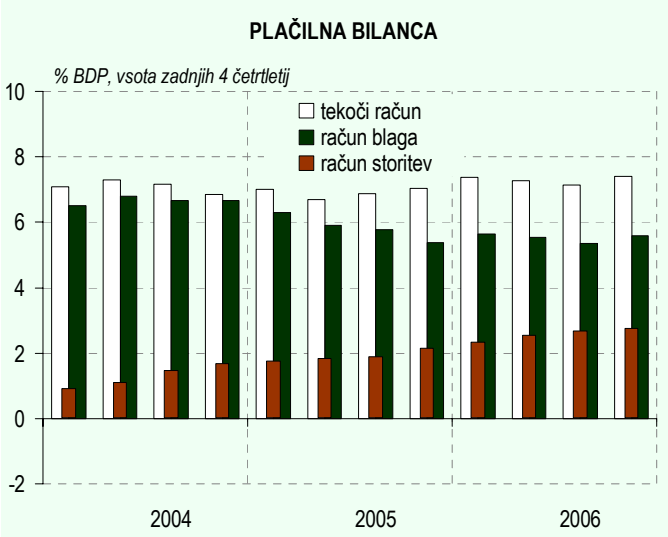
Istočasno z odločitvijo ECB o zvišanju obrestne mere se je tudi **danska centralna banka junija odločila za dvig obrestne mere za 0,5 o.t.** na 4,25%, s čimer je presegla ključno obrestno mero ECB.

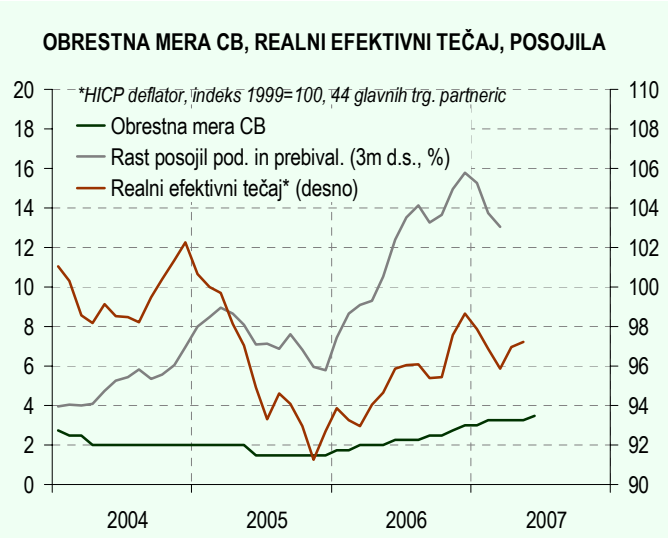
Švedska

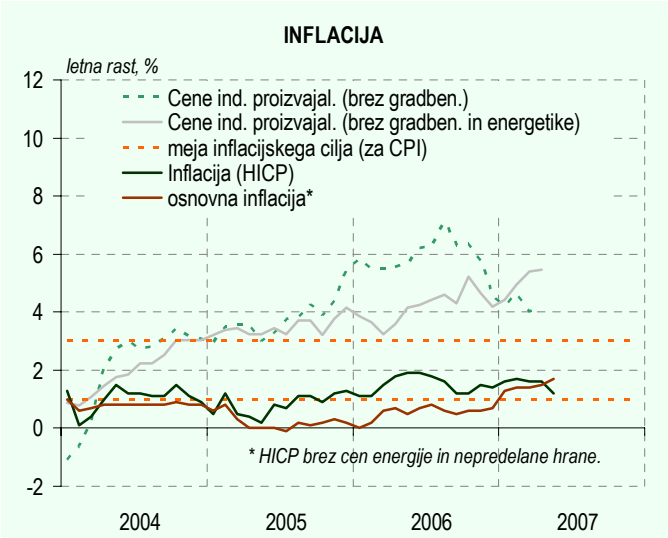






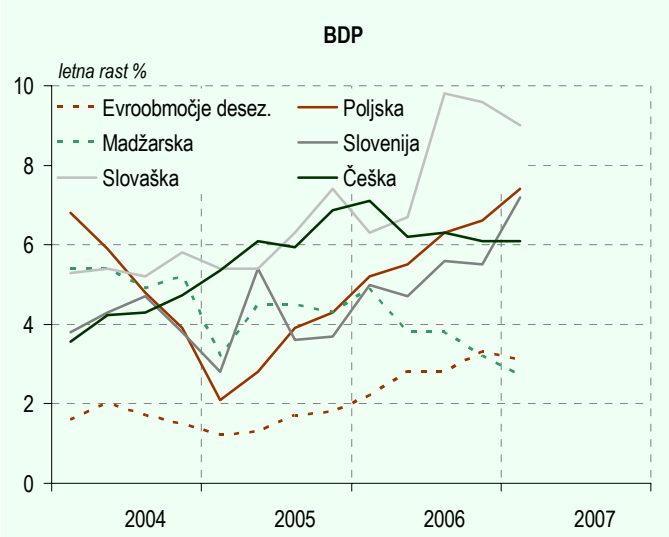


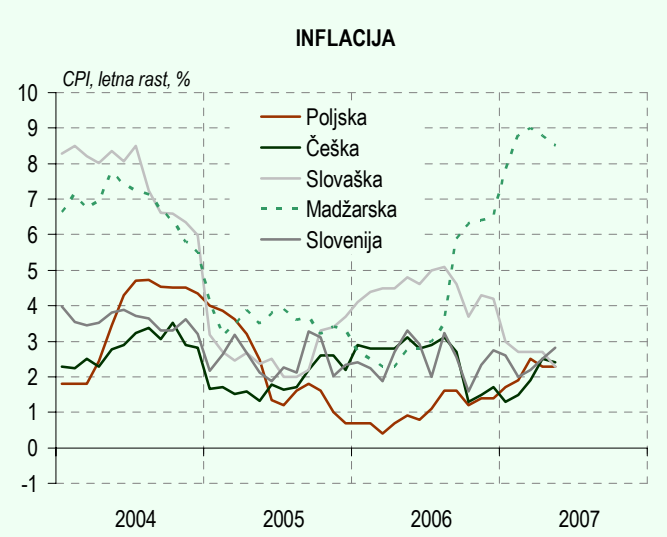


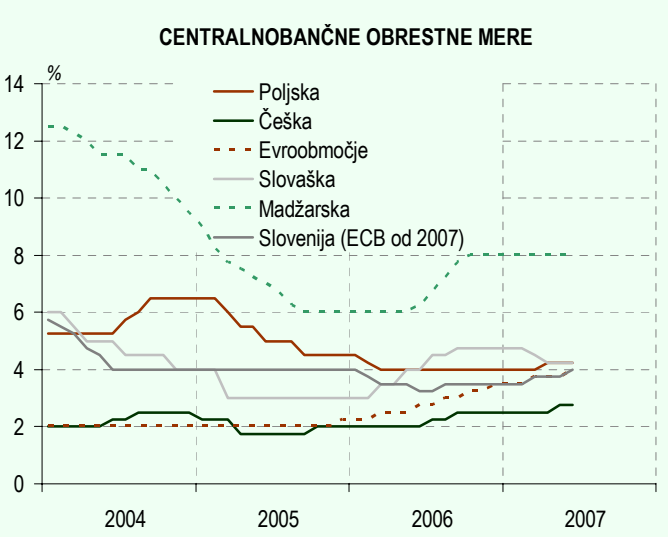


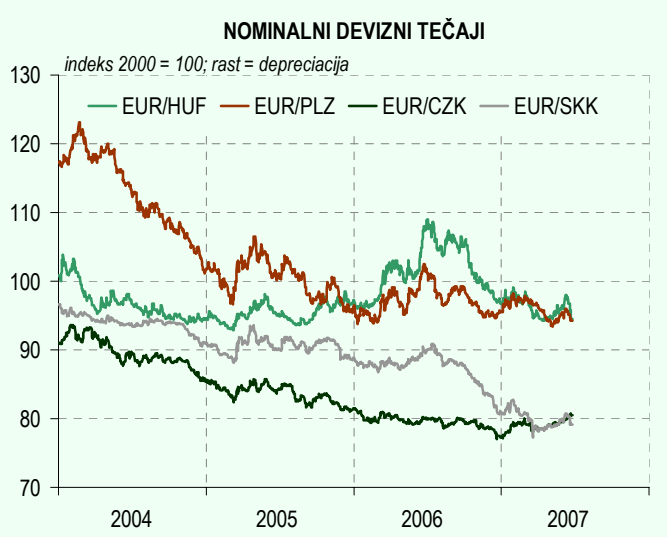
Consensus je nekoliko znižal napoved gospodarske rasti za letošnje leto s 3,8% maja na 3,7% junija. Znižanje je posledica nižje gospodarske rasti v prvem letošnjem četrtletju, ki je znašala 0,6% medčetrtletno. Predvsem se je umirila rast izvoza, nekoliko je k umiritvi rasti prispevala tudi revizija podatkov BDP za nazaj. **Maja se je medletna inflacija v primerjavi z aprilom znižala** na 1,2% (prej 1,6%). K znižanju so najbolj prispevale cene elektrike in hrane.
Zaposlovanje v zadnjem času strmo narašča, s tem pa tudi stroški plač, medtem ko se je rast produktivnosti ustalila. Slednje skupaj z zviševanjem stroškov v industriji povzroča inflacijske pritiske, zato je **švedska centralna banka je v juniju zvišala obrestne mere** za 0,25 o.t. na 3,50%.

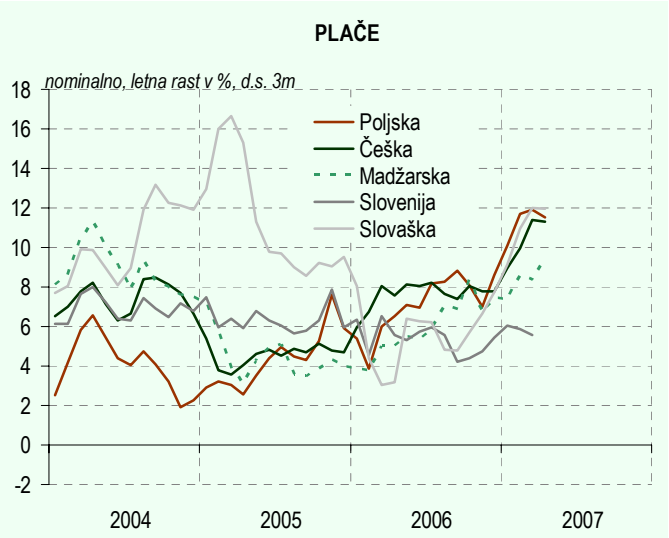
Nekatere nove članice EU

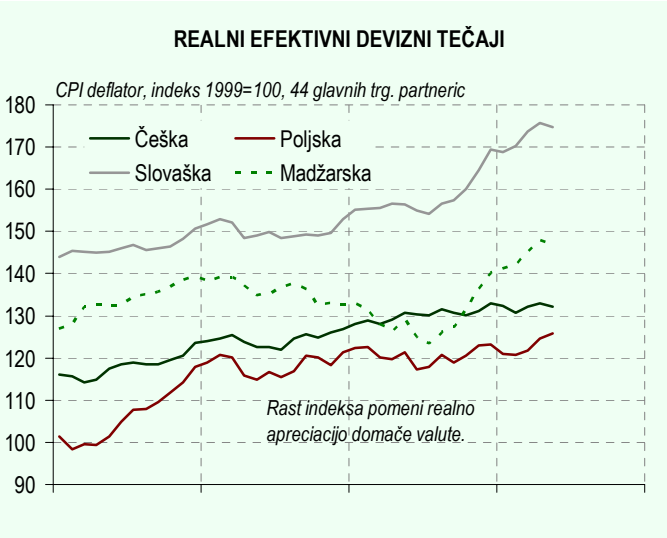






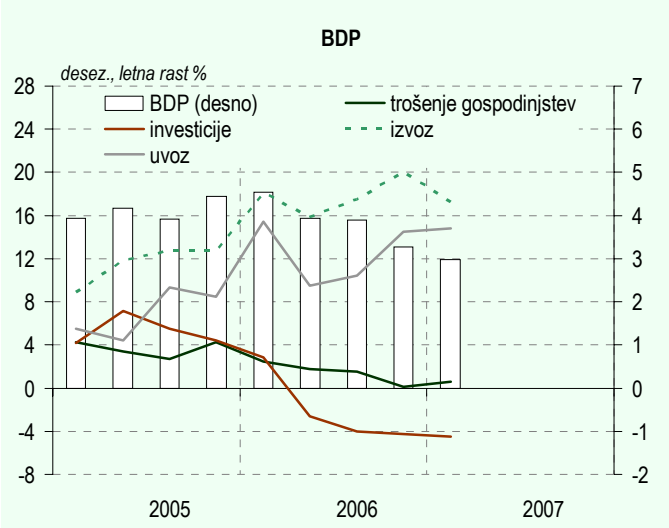


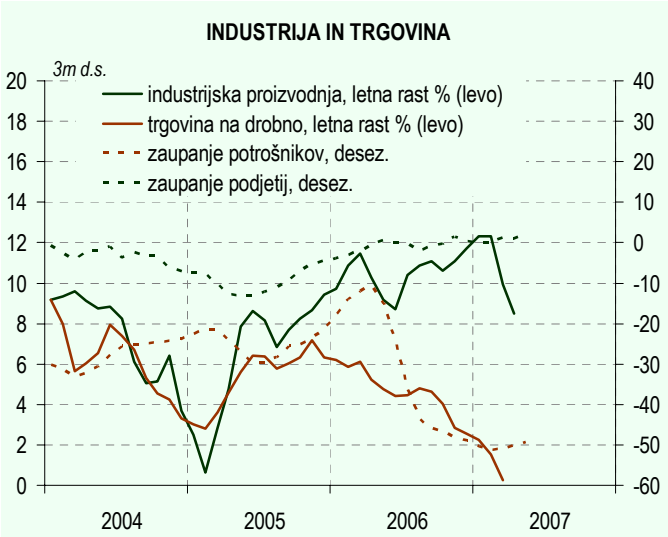


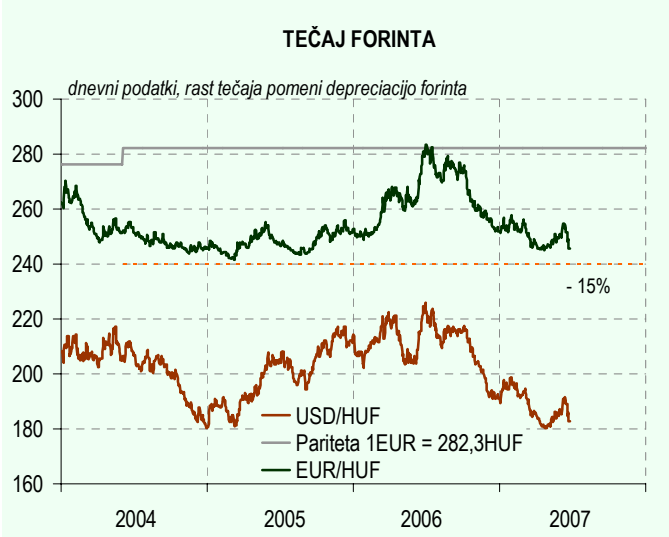


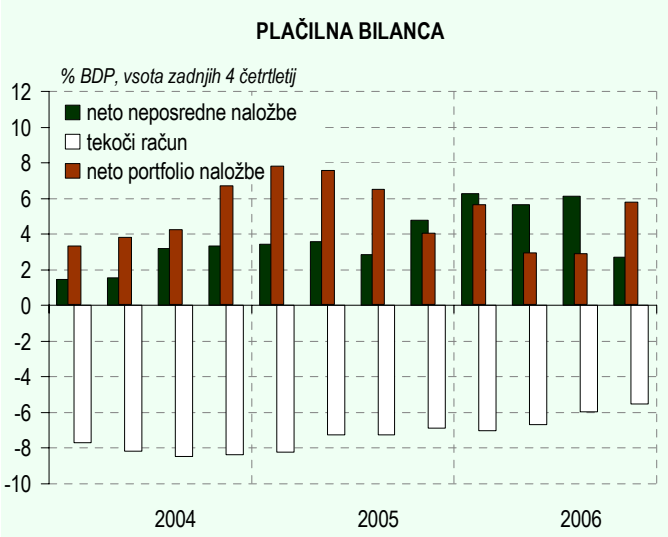
Valute centralno-evropske regije so v začetku junija v povprečju depreciirale, a se je proti sredini meseca njihova vrednost malenkostno povečala. Vzrok za depreciacijo je manjše zanimanje investitorjev za regijo. Izjema je le češka krona, ki povečini ne dobiva na vrednosti niti takrat, ko se zaupanje v regijo izboljšuje. Izboljšanje vrednosti valut v sredini meseca je posledica izboljšanja zanimanja investitorjev za to regijo in pozitivni popravek na trgu obveznic po objavi inflacije v ZDA.

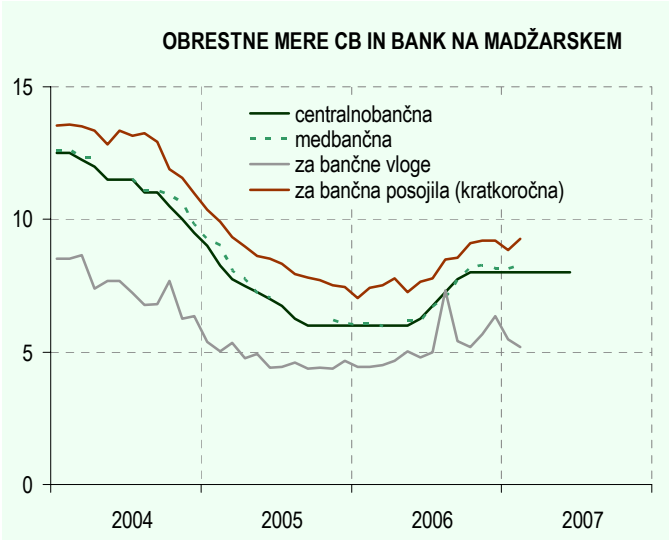
Madžarska

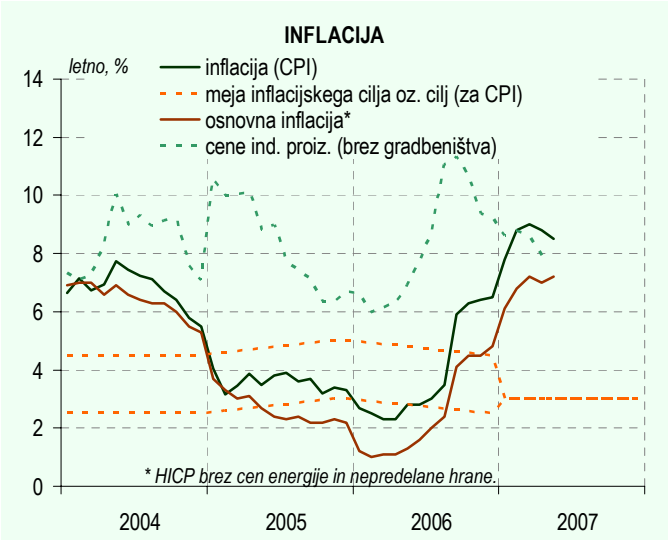










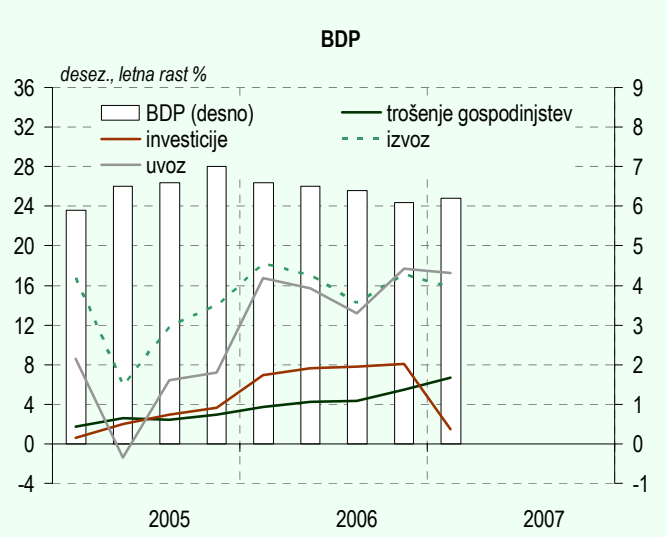


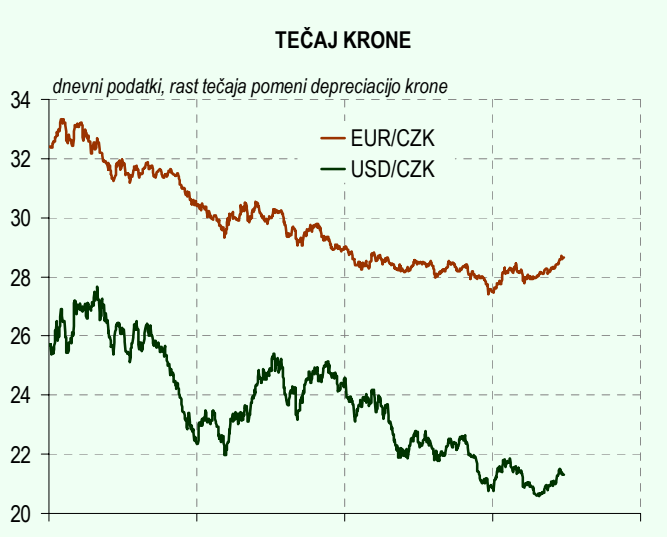
Consensusove napovedi gospodarske rasti za letos so se v juniju v primerjavi z majem malenkostno zvišale na 2,6% (v maju 2,5%).

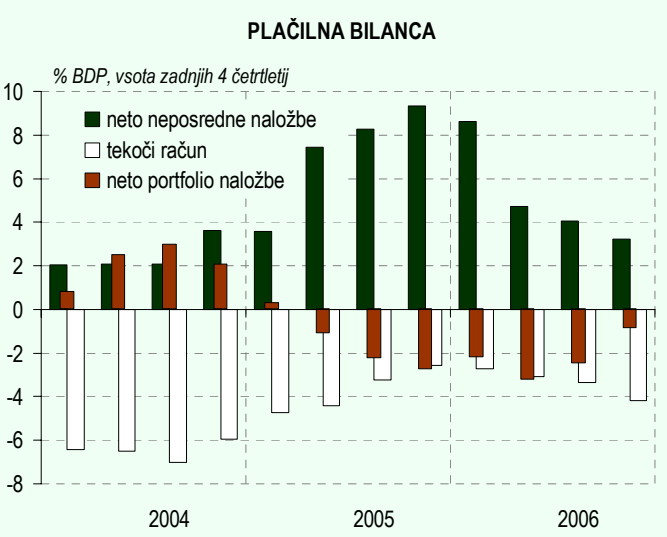
Inflacija se je maja v primerjavi z aprilom medletno nekoliko znižala na 8,5% (prej 8,8%), kar kaže na postopno zniževanje visoke inflacije, ki jo je že lani septembra sprožilo zvišanje DDV in kasneje tudi rast nadzorovanih cen.

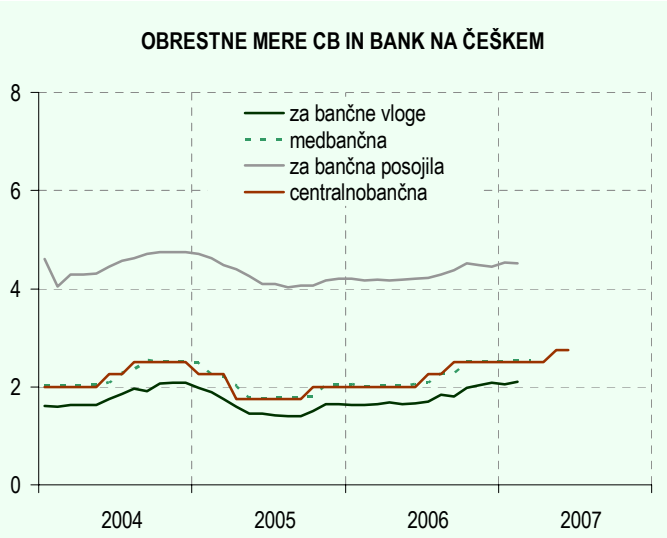
Evropska komisija je pri ocenjevanju izpolnjevanja konvergenčnega programa pozitivno ocenila fiskalni razvoj v državi, vendar pa obstaja še možnost povečanja političnih pritiskov na zviševanje izdatkov proračuna.

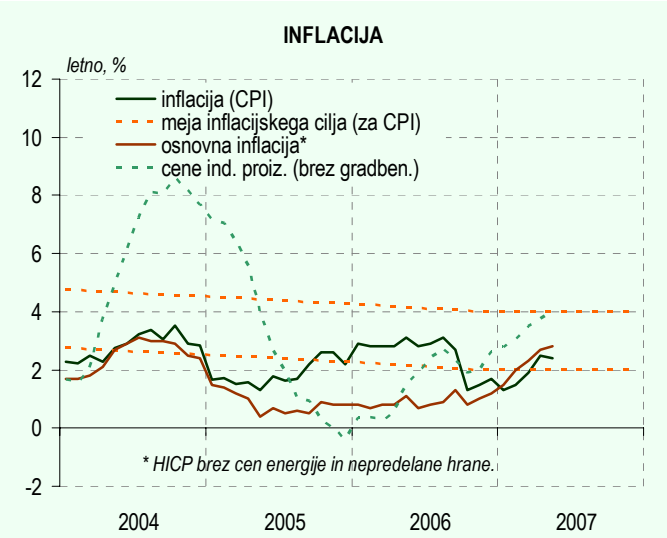
Češka





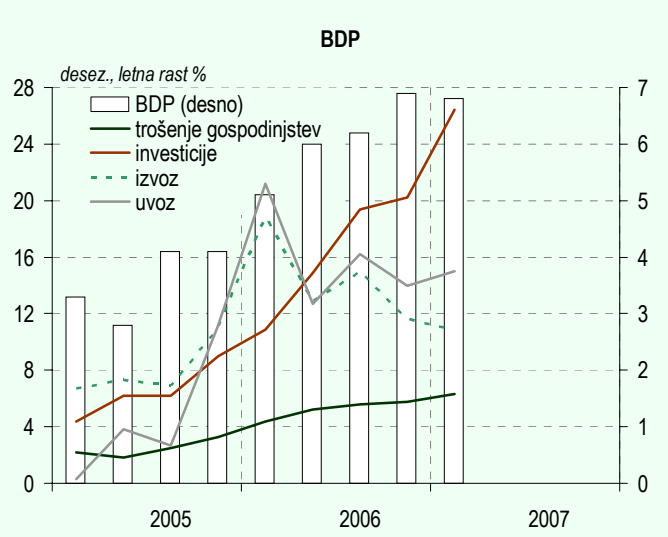


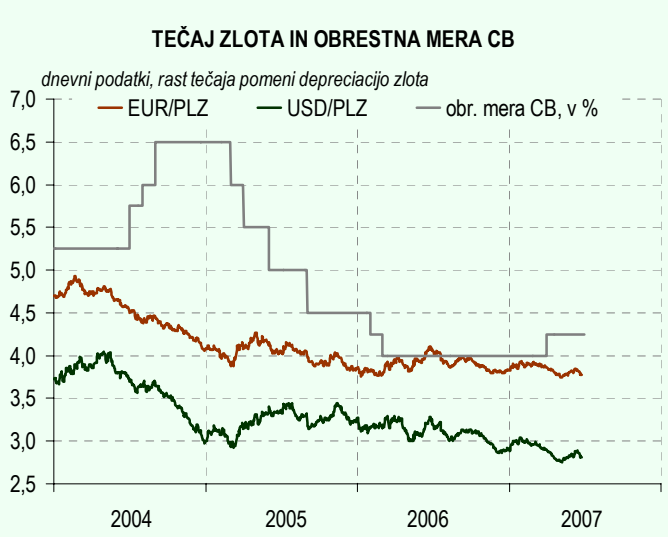


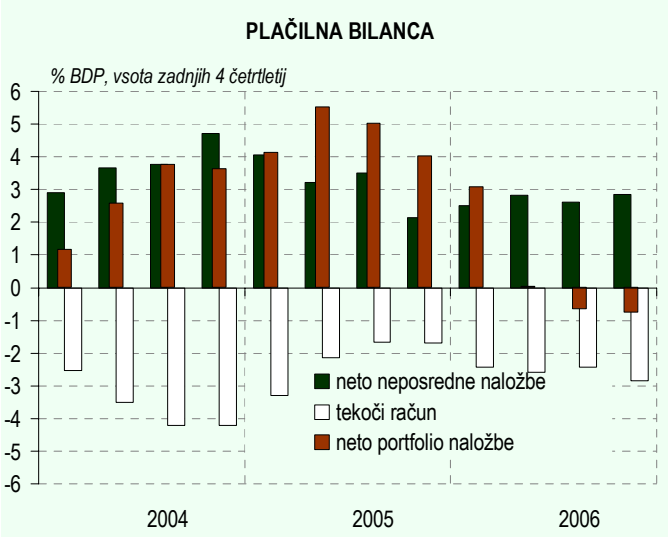


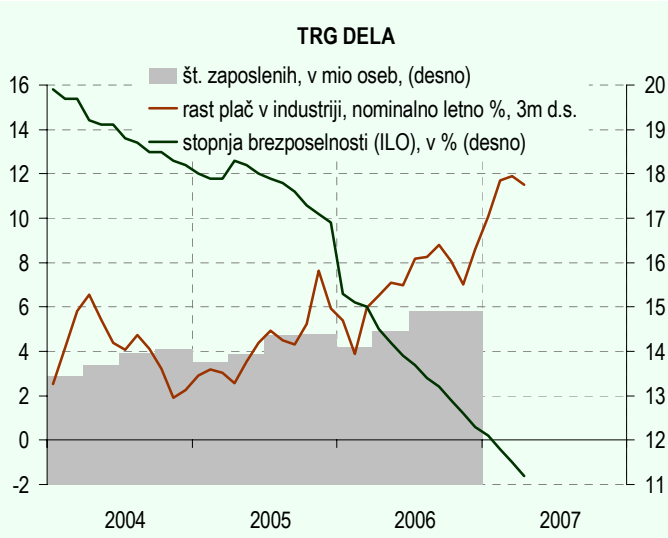
Industrijska proizvodnja se še naprej močno povečuje, predvsem na račun avtomobilske in električne industrije, v katerih je izvoz pospešen z izboljšanjem tujega povpraševanja in depreciacijo krone. V naslednjih mesecih se pričakuje nekaj zmanjšanja rasti industrijske proizvodnje predvsem zaradi visoke statistične osnove iz lanskega leta.
Pospešena rast plač, zviševanje zaposlenosti in rast potrošniških kreditov so vplivali na močno rast trgovine na drobno, trošenje gospodinjstev in posledično na inflacijske pritiske, zato je konec **maja centralna banka zvišala obrestno mero** za 0,25 o.t. na 2,75%. Prav tako se konstantno povečujejo cene v industrijskem sektorju zaradi zviševanja stroškov na račun višjih cen energije in kovin.

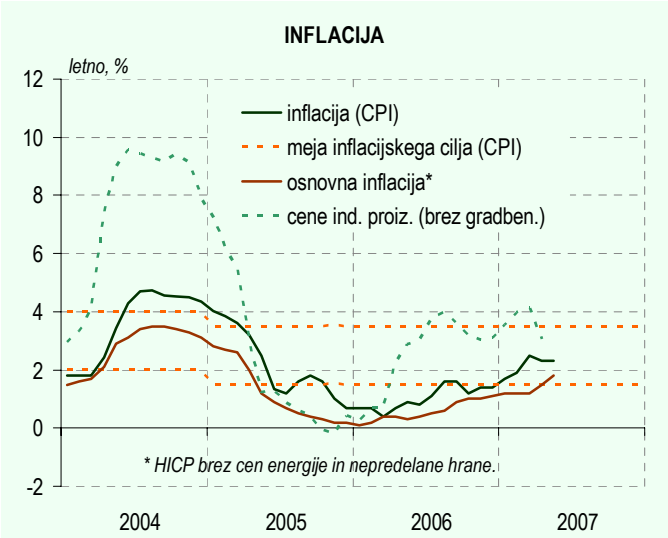
Poljska





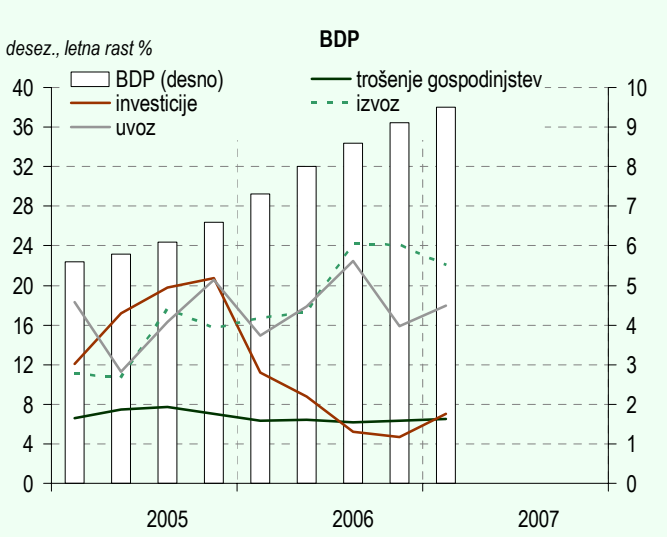


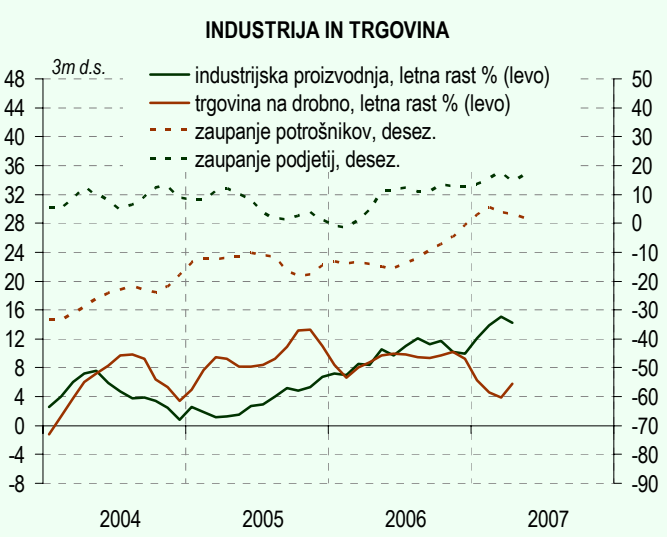


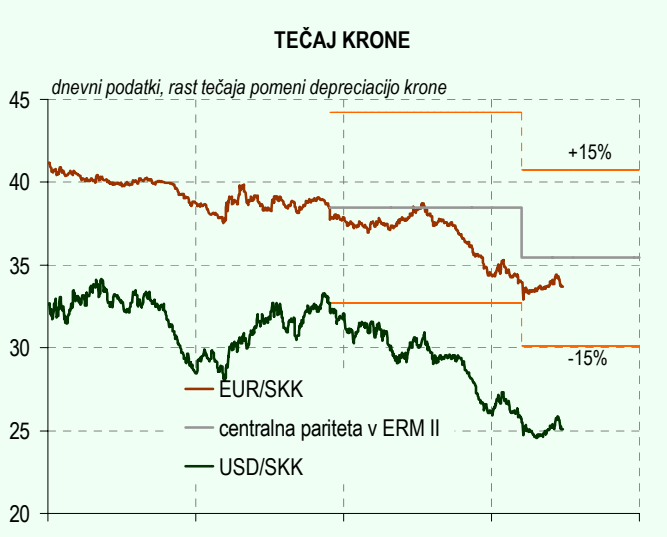


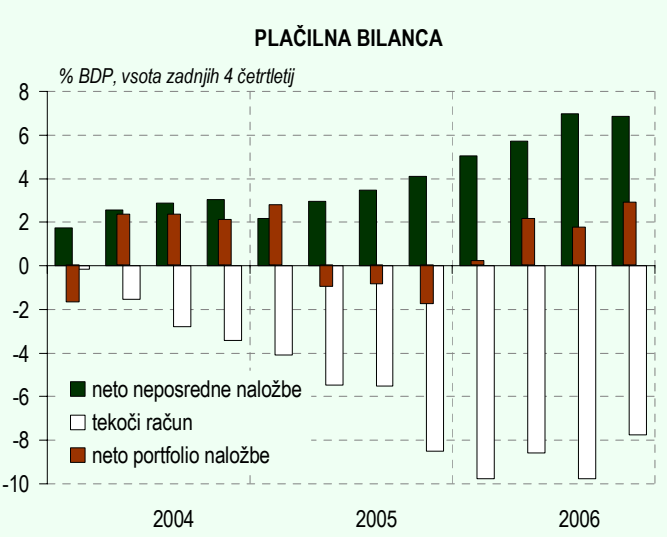
Domača potrošnja je eden izmed glavnih dejavnikov visoke gospodarske rasti. Še posebej je izrazito trošenje gospodinjstev, predvsem zaradi hitre rasti plač, kar je povzročilo tudi rast kreditov gospodinjstvom. Nadaljnja pospešitev trošenja gospodinjstev je predvidena zaradi izboljševanja situacije na trgu dela in znižanja davkov, ki je načrtovano z julijem. **Inflacijski pritiski se nadaljujejo**, saj se stroški dela na enoto proizvoda še naprej povečujejo kot posledica hitrega zviševanja plač, medtem ko se produktivnost le počasi zvišuje. Zviševanje plač je posledica primanjkovanja delovne sile zaradi zviševanja kapacitet v zadnjih nekaj letih in odhoda delavcev v tujino. Depreciacija zlota posledično zvišuje uvozne cene, ki skupaj z višanjem stroškov dela na enoto proizvoda pritiskajo na zviševanje osnovne inflacije.

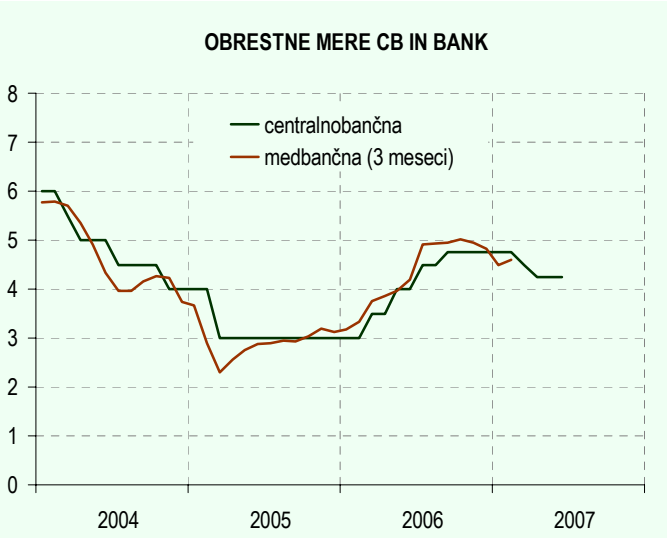
Slovaška

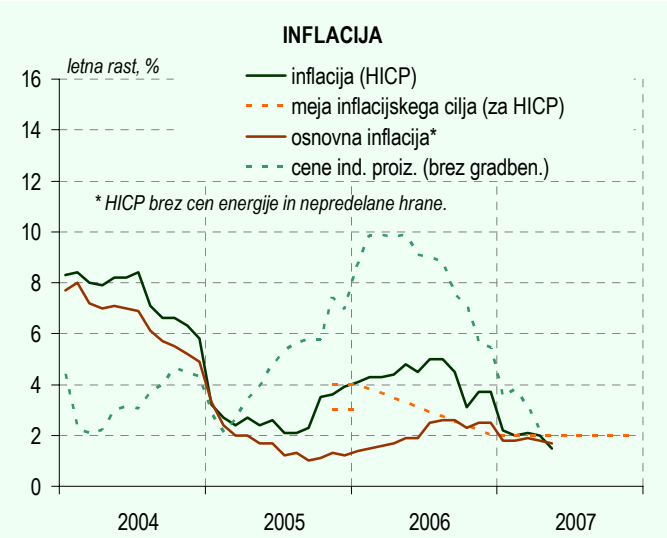








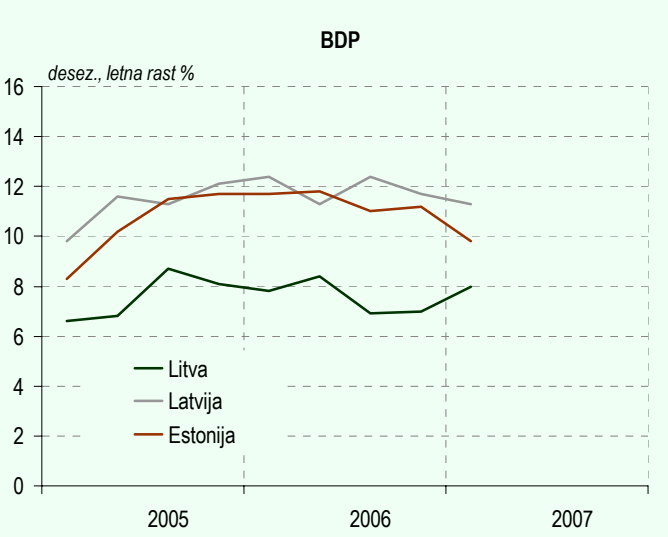


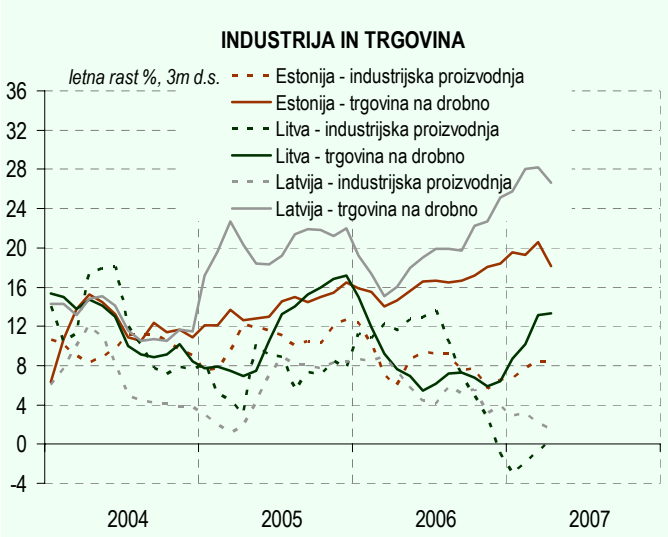


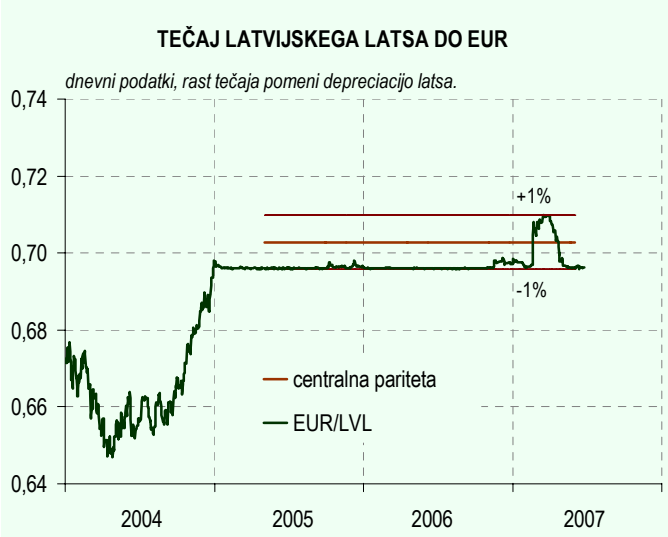
Consensus je junija zvišal napoved gospodarske rasti za letošnje leto na 8,8% z 8,7% maja. Ocena rasti gospodarstva za prvo četrtletje letos je bila namreč zvišana na 9,0% (predhodno: 8,9%). Iz strukture rasti je razvidno, da poleg domačega trošenja tudi neto izvoz postaja pomemben vir rasti.

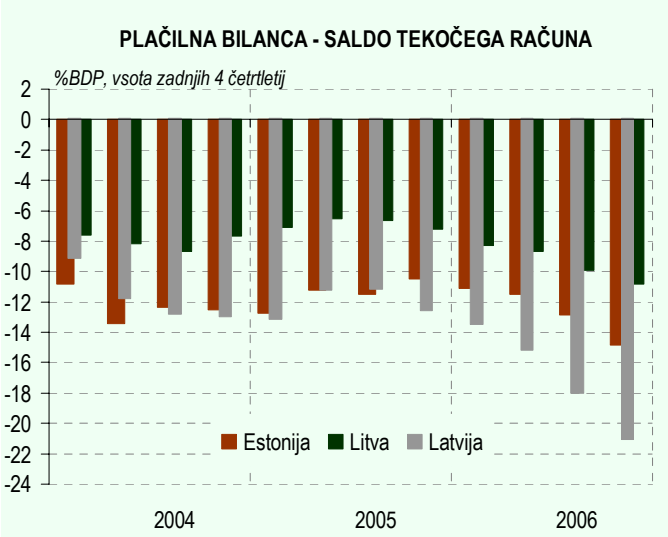
Inflacija se je v maju v primerjavi z aprilom medletno znižala za 0,5 0.t. na 1,5%. Vzrok je bila nižja rast cen hrane in znižanje nadzorovanih cen farmacevtskih izdelkov. Glede na zniževanje inflacijskih stopenj od zadnjega lanskega četrtletja dalje se pričakuje, da bo Slovaška izpolnjevala maastrichtski inflacijski kriterij že to poletje.

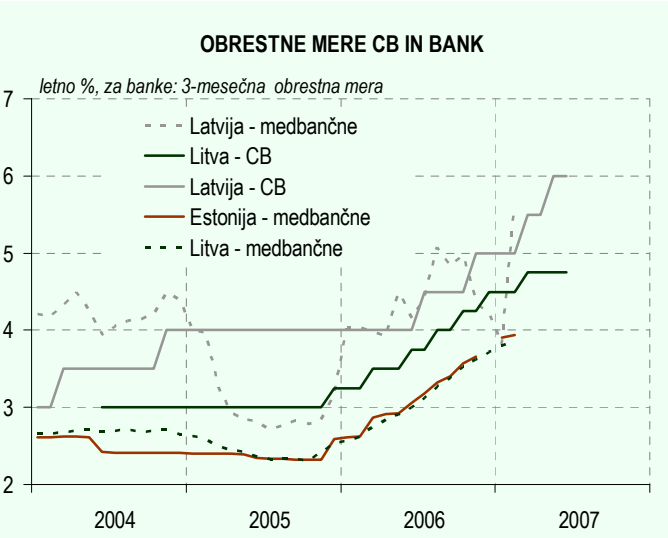
Baltske države

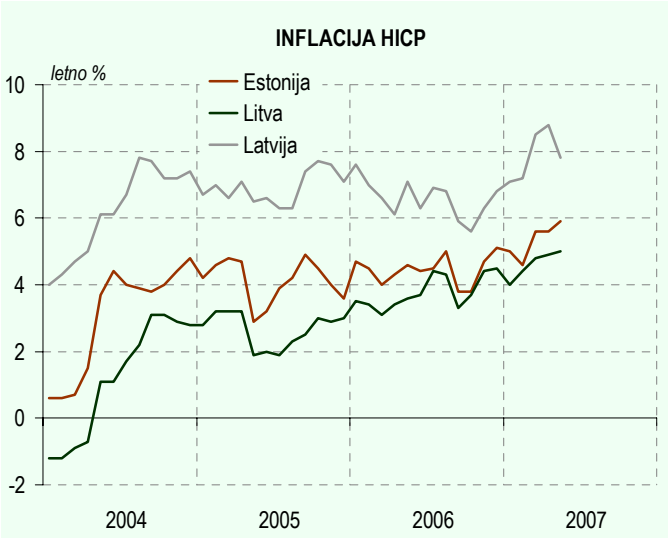






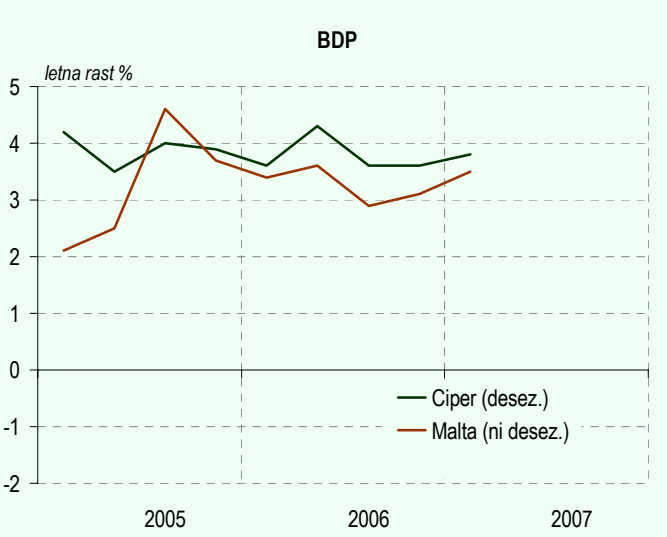


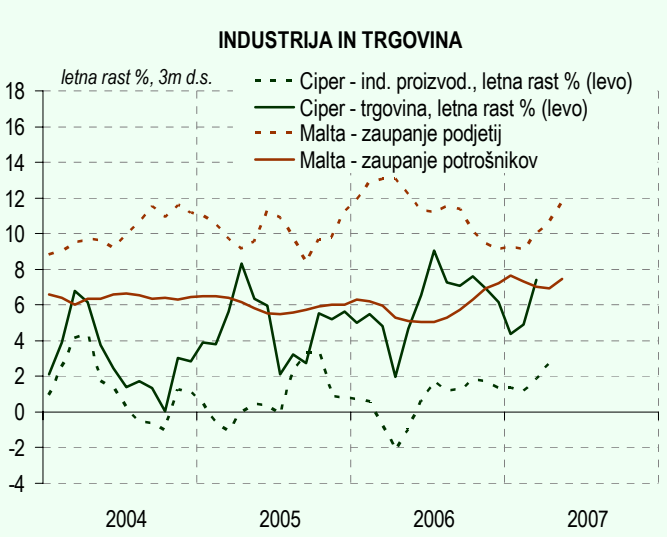


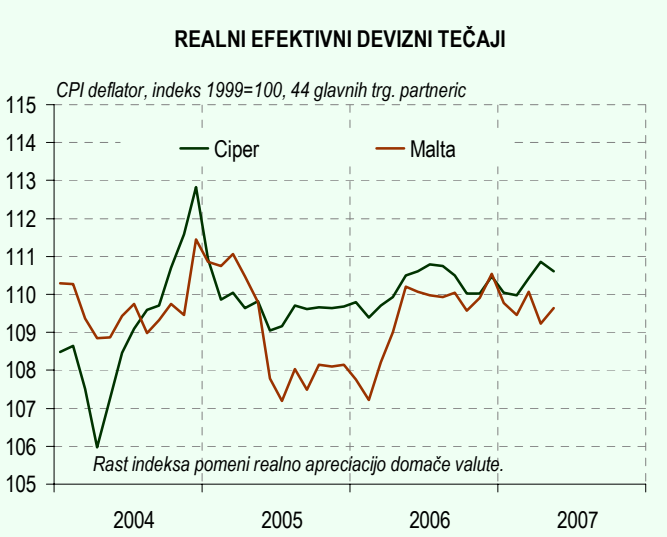


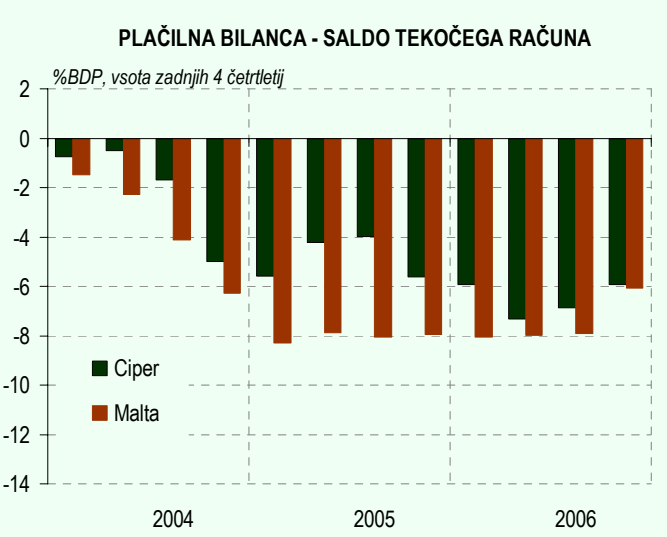
Latvija: Gospodarska rast Latvije je najhitrejša v Evropi, predvsem zaradi močne rasti trgovine, poslovnih storitev, proizvodnje, transporta in komunikacij ter gradbeništva. **Medletna inflacija se je v maju po sedmih mesecih znižala** zaradi umirjanja cen hrane in energentov. **Estonija: Gospodarska rast se je v prvem četrtletju tega leta nekoliko umirila,** domača potrošnja pa še vedno ostaja glavni dejavnik rasti. **Inflacija še naprej narašča** in je v maju medletno znašala 5,9% (prej 5,6%). Največji dvig cen je bilo zaznati na nepremičninskem trgu ter pri hrani. Zaradi hitre rasti izdatkov v začetku letošnjega leta, se v letu 2007 pričakuje močno zmanjšanje presežka proračuna v primerjavi z letom 2006.

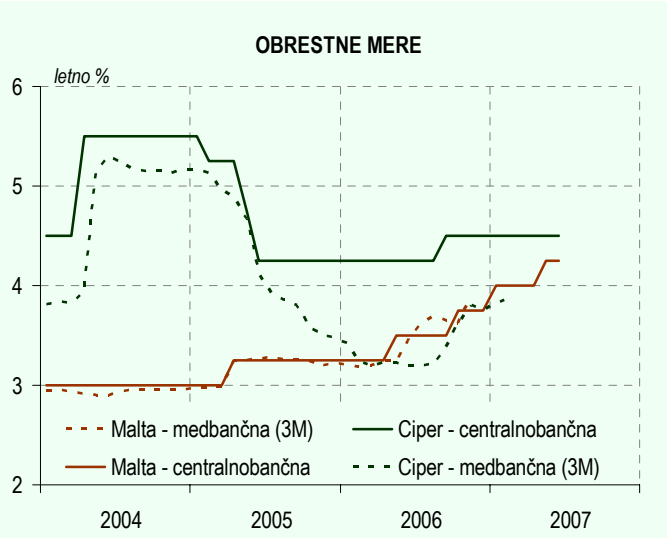
Ciper in Malta

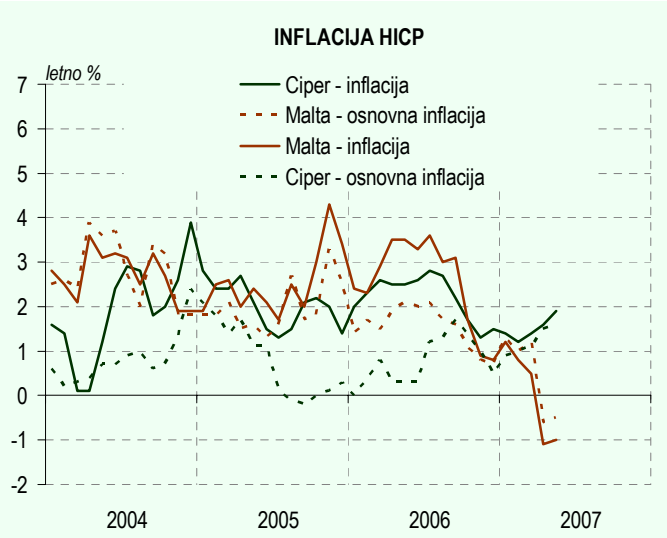






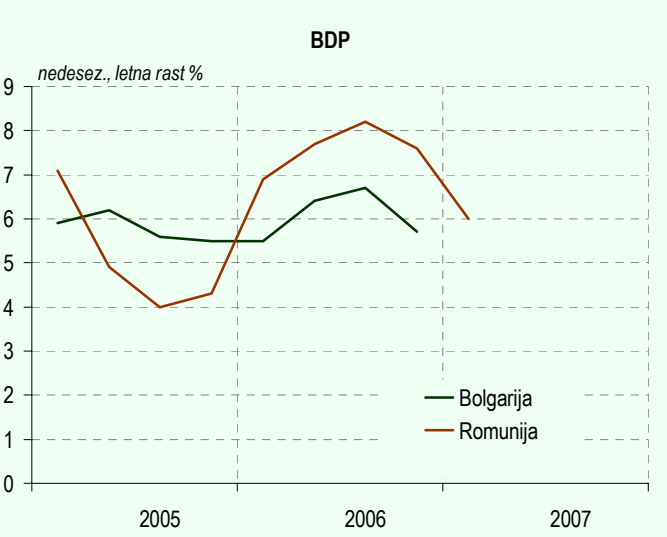


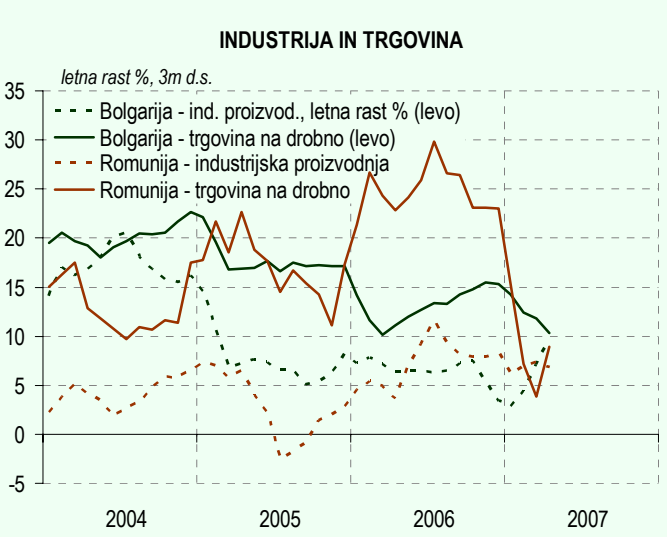


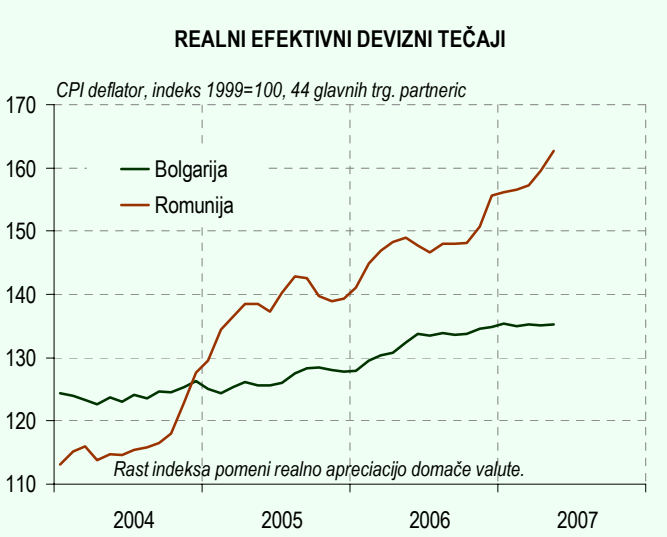


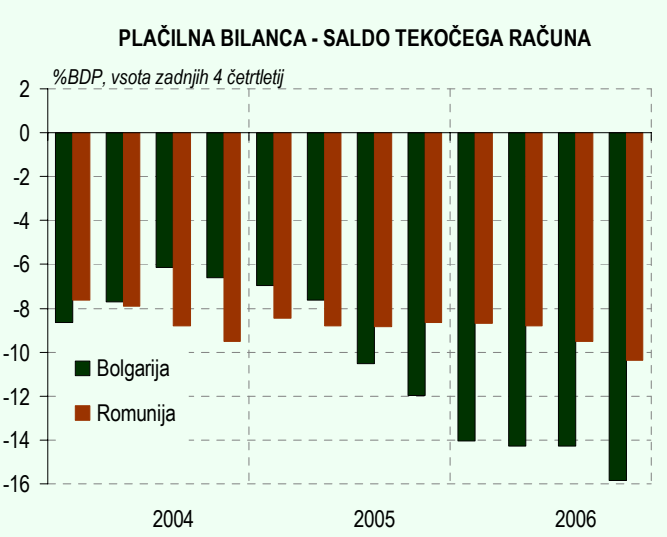
Ciper: Maja se je medletna inflacija v primerjavi z aprilom zvišala in je znašala 1,9% (prej 1,6%). Glavna dejavnika sta bila povišanje cene goriv in oblek. Istočasno z zviševanjem obrestnih mer ECB je tudi ciprska centralna banka zvišala nekatere obrestne mere, vendar je glavno obrestno mero pustila nespremenjeno.
Malta: Rast medletne inflacije je bila tako kot v aprilu tudi maja negativna v višini -1,0% (aprila –1,1%).

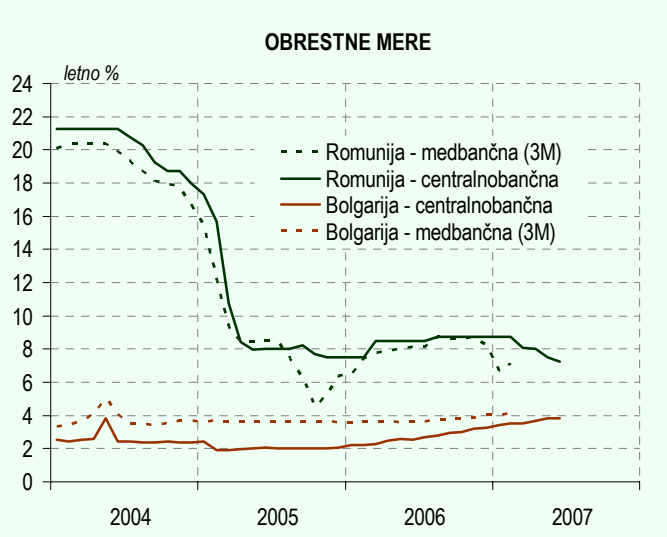
Bolgarija in Romunija

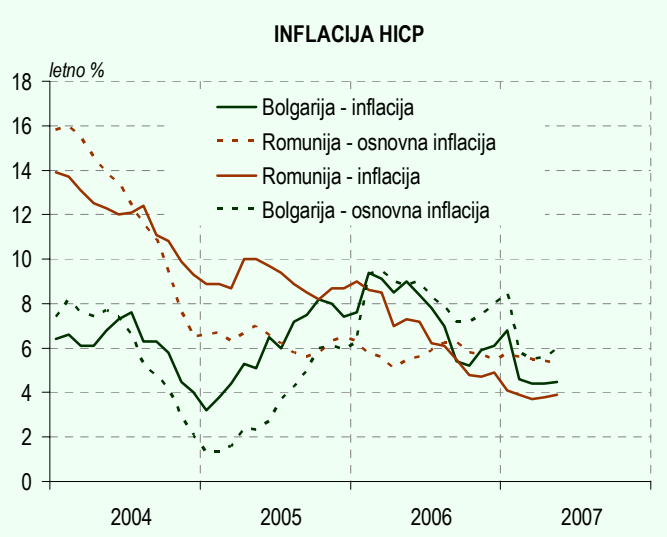










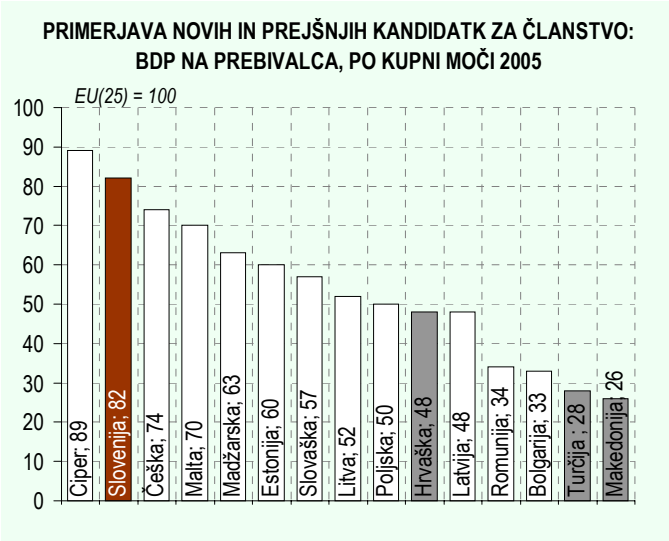


Bolgarija: **Kljub visoki domači potrošnji se rast BDP umirja**, vendar glavni dejavniki rasti še vedno ostajajo visoko investiranje in trošenje gospodinjstev. Pričakuje se, da bo znižanje davčne stopnje podjetjem v začetku leta ugodno vplivalo na rast BDP s še večjim vzpodbujanjem investicij ter zmanjševanjem deleža sive ekonomije. **Medletna inflacija v maju v primerjavi z aprilom ostaja skoraj nespremenjena**, s cenami transporta, restavracij in hotelov kot glavnimi dejavniki rasti cen. **Romunija**: **Gospodarska rast se je v prvem četrtletju letos nekoliko umirila.** Nižja rast je deloma posledica slabega zajetja trošenja gospodinjstev zaradi sprememb spremljanja pobiranja DDV na t.i. stroškovnih mestih. To spremembo spremljanja DDV je Romunija uvedla januarja letos.

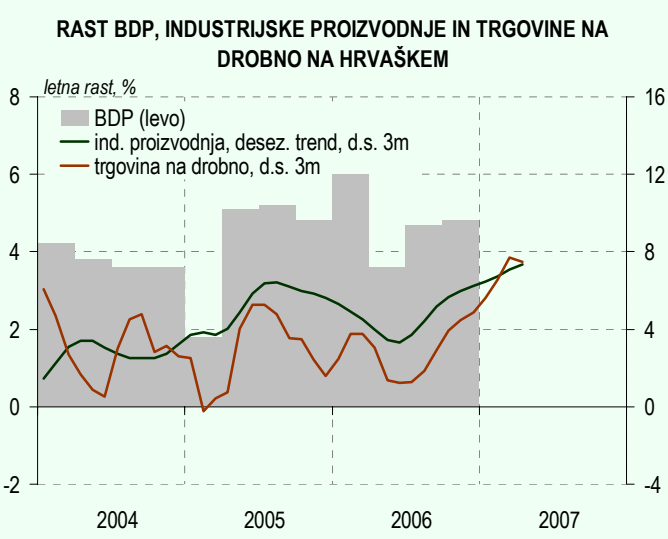
Države jugo-vzhodne Evrope

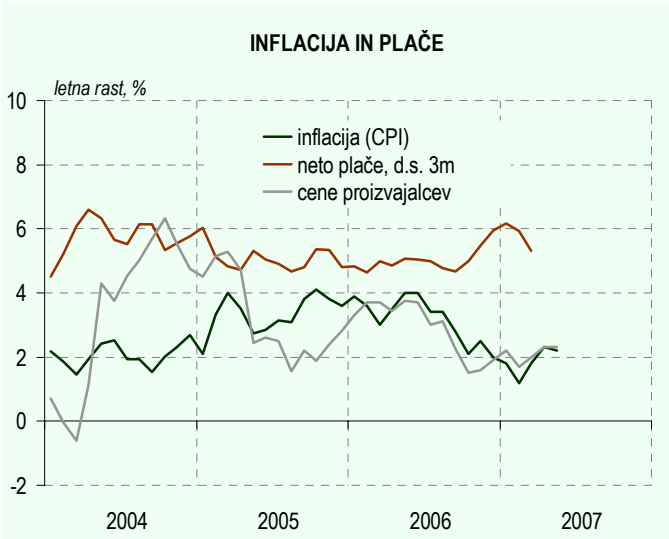
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
DRŽAVE KANDIDATKE ZA EU							(v % BDP)		(v % BDP)	
Hrvaška	**4,8**	4,6	**3,2**	2,3	**11,8**	11,5	**-7,7**	-8,1	**-2,2**	-2,4
Makedonija	**3,2**	4,2	**3,2**	2,0	**36,6**	35,8	**-0,7**	-2,0	***-0,6**	*-1,2
Turčija	**6,1**	4,7	**9,3**	8,2	**9,9**	9,9	**-7,7**	-7,2	**-0,6**	-2,2
DRŽAVE NEKDANJE JUGOSLAVIJE										
Bosna in Hercegovina	**6,2**	5,9	**6,0**	2,5	**31,1**	30,0	**-11,5**	-13,1	**2.0**	0,0
Črna Gora	**4,5**	5,0	**3,0**	3,0	**30,0**	30,0	**-17,1**	-15,0	***-1,6**	*-1,0
Srbija	**5,7**	5,8	**12,7**	4,7	**22,0**	23,0	**-12,3**	-9,9	**-0,6**	-2,0

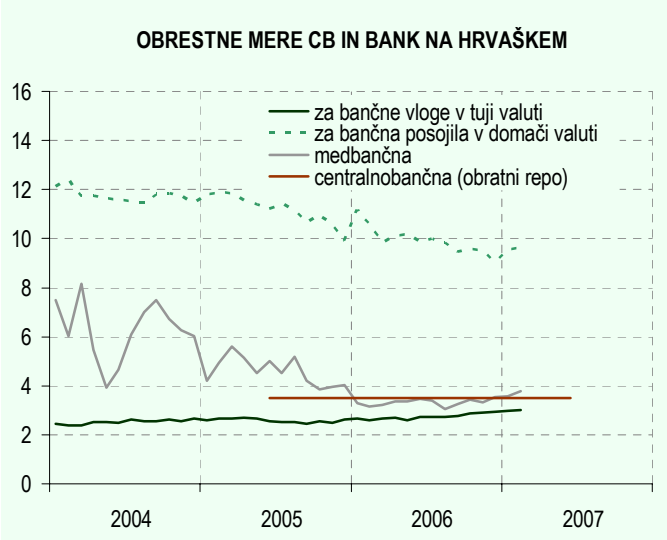
Opombe: Podatki zapisani **odebeljeno sivo** so napovedi. Inflacija je izračunana iz indeksa "CPI". * Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).
Viri: Evropska komisija (maj 2007), Consensus (junij 2007), IMF World Economic Outlook (april 2007), JP Morgan, za bivše jug. rep: WIIW Research Reports (februar 20
Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation

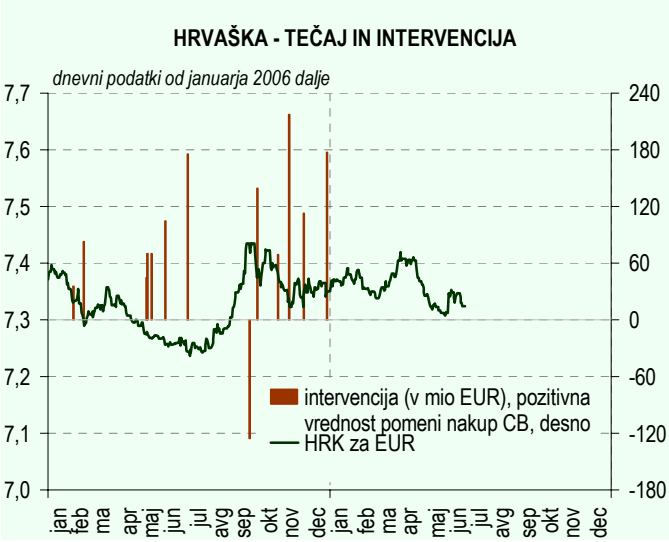


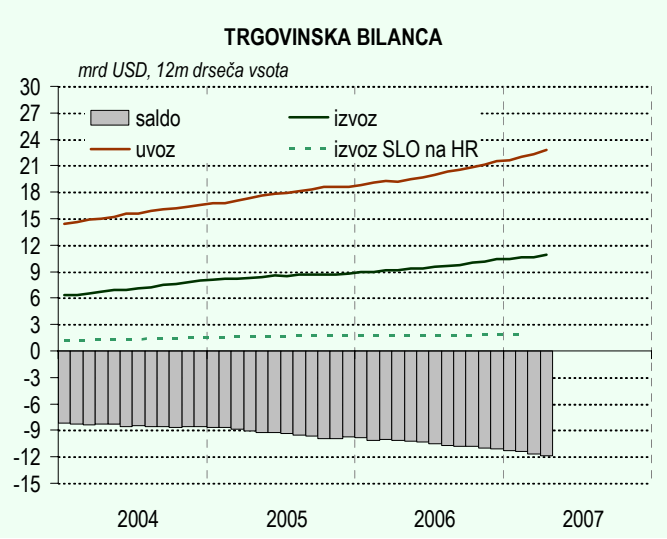
Hrvaška

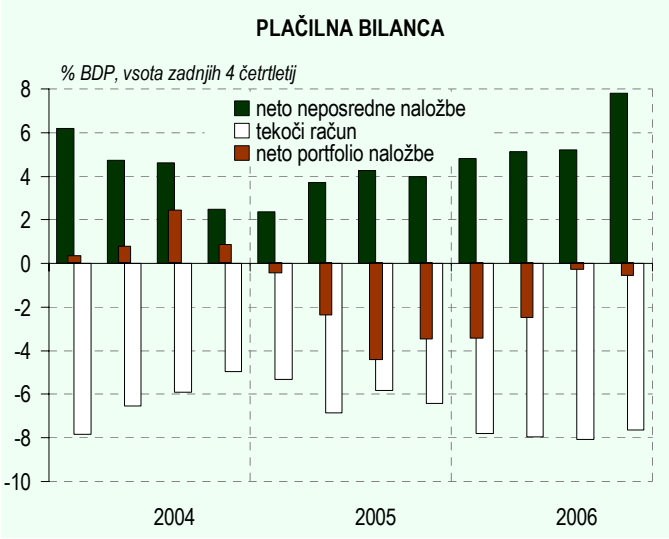












Napovedi gospodarske rasti Consensusa za letošnje leto so junija znašale 4,6%, kar je malenkostno višje od napovedi maja, ko je bila napovedana gospodarska rast v višini 4,5%. Že nekaj mesecev je zaznati močan porast trgovine na drobno, kar izhaja predvsem iz visokega trošenja gospodinjstev. Slednje bo po napovedih imelo pozitivni učinek tudi na gospodarsko rast v prvem četrtletju. Na izboljševanje ekonomske aktivnosti pozitivno vplivata tudi zaposlovanje in investicije. **Problem ostaja zunanje neravnovesje, saj se javni dolg vztrajno povečuje, prav tako pa tudi primanjkljaj tekočega računa plačilne bilance**. **Zaradi dobre ponudbe tujih valut na deviznem trgu se je tečaj EUR/HRK od sredine junija naprej začel zniževati**, kar je posledica začetka turistične sezone. Trgi tudi v prihodnje pričakujejo apreciacijske pritiske na HRK.

Ukrepi centralnih bank

KLJUČNA OBR. MERA CENTRALNE BANKE	*obr. mera*	*(zadnja sprememba)*	*obr. mera (31.12.2005)*
Amerika			
ZDA	5,25%	(29.06.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Kanada	4,25%	(24.05.2006, ↑ 0,25)	3,25%
Brazilija	12,00%	(06.06.2007, ↓ 0,50)	18,00%
Mehika	7,25%	(27.04.2007, ↑ 0,25)	8,25%
Čile	5%	(11.01.2007, ↓ 0,25)	4,50%
Evropa			
Evroobmočje	4,00%	(13.06.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Velika Britanija	5,50%	(10.05.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Švedska	3,50%	(27.06.2007, ↑ 0,25)	1,50%
Norveška	4,25%	(30.05.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Danska	4,25%	(07.06.2007, ↑ 0,50)	2,25%
Češka	2,75%	(31.05.2007, ↑ 0,25)	2,00%
Poljska	4,25%	(25.04.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Madžarska	8,00%	(25.10.2006, ↑ 0,25)	6,00%
Slovaška	4,25%	(27.04.2007, ↓ 0,25)	3,00%
Litva	4,75%	(15.03.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Latvija	6,00%	(18.05.2007, ↑ 0,50)	4,00%
Estonija	valutni odbor, vezava na EUR		valutni odbor, vezava na EUR
Ciper	4,50%	(01.09.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Malta	4,25%	(30.05.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Hrvaška*			
diskontna obrestna mera	4,50%	(23.10.2002, ↓ 1,40)	4,50%
obratni repo	3,50%	(01.06.2005, ↓ 1,00)	3,50%
Švica	2,50%	(14.06.2007, ↑ 0,25)	1,00%
Turčija	17,50%	(20.07.2006, ↑ 0,25)	13,50%
Azija/ Pacifik			
Avstralija	6,25%	(08.11.2006, ↑ 0,25)	5,50%
Japonska	0,50%	(21.02.2007, ↑ 0,25)	0,001%
Kitajska	6,57%	(19.05.2007, ↑ 0,18)	5,58%
Indija	7,75%	(30.03.2007, ↑ 0,25)	5,25%
Rusija	10,00%	(19.06.2007, ↓ 0,50)	12,00%

Opomba: *Ključna centralnobančna obrestna mera je uradno diskontna obrestna mera, banke pa svoje obrestne mere prilagajajo obrestni meri obratnega repoja.
Viri: centralne banke, JP Morgan