

Ne odraža nujno stališča BS

BANKA
SLOVENIJE
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA

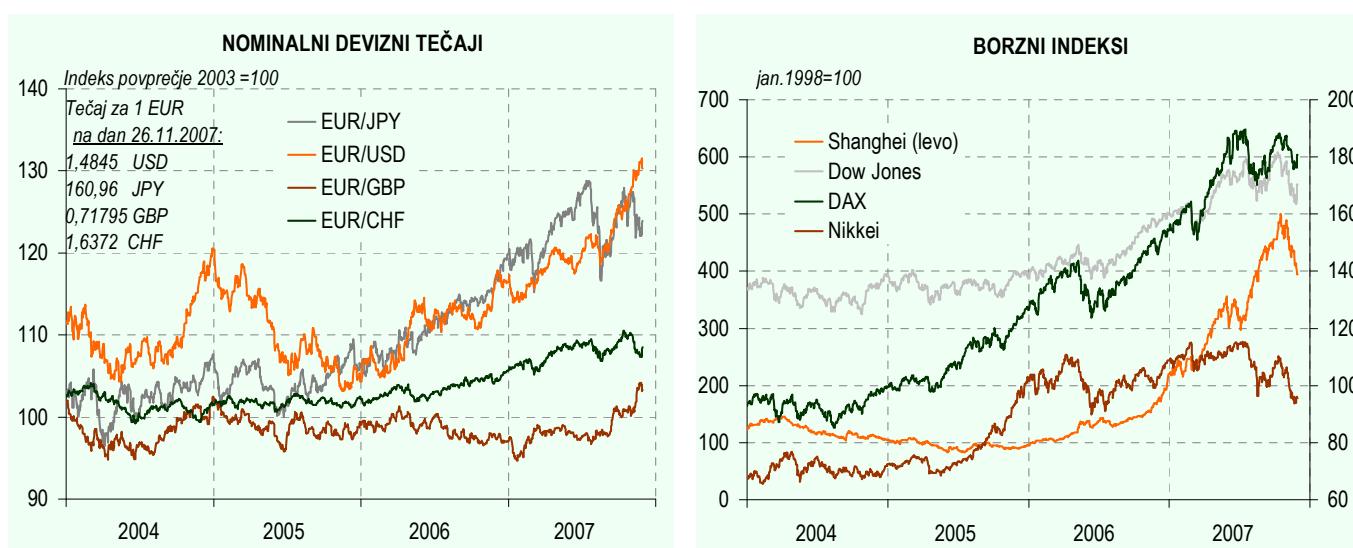
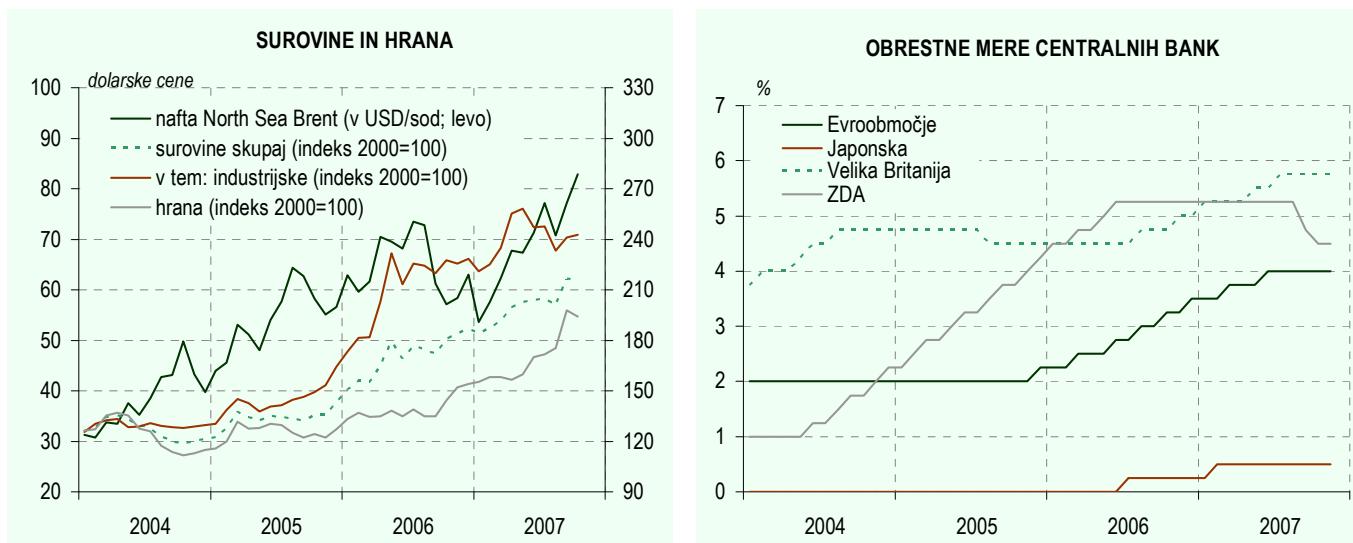
NOVEMBER 2007

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

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
Srbija	32
Makedonija	33
5 Ukrepi centralnih bank	34

Surovine in gospodarske velesile



	BDP		Inflacija		Brezposelost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
SVETOVNO GOSPODARSTVO										
ZDA	2,9	2,1	3,2	2,7	4,6	4,6	-6,1	-5,4	-2,6	-2,7
Euroobmočje	2,8	2,6	2,2	2,0	8,3	7,3	-0,1	0,0	-1,5	-0,8
Japonska	2,2	1,9	0,2	0,0	4,1	3,9	4,0	4,7	-4,6	-4,0
Kitajska	11,1	11,2	1,5	4,5	4,1	4,0	10,4	9,4	-0,7	0,0
Rusija	6,7	7,4	9,7	8,1	7,2	7,0	9,7	5,9	**7,5	**4,0
Indija	9,7	8,9	6,1	6,2	...	...	-1,1	-2,1	**-3,8	**-3,6
Regije po IMF World Economic Outlook										
Svet	5,4	5,2					(v % BDP)		(v % BDP)	
Afrika	5,6	5,7	6,3	6,6	...	...	3,1	0,0	**3,1	**0,4
Azija	9,8	9,8	4,0	5,3	...	...	5,9	6,9	**-1,6	**-1,9
Hiro rastuča Azija*	5,3	4,9	1,6	2,0	3,7	3,5	5,6	5,4	1,7	1,2
Bližnji Vzhod	5,6	5,9	7,5	10,8	...	...	19,7	16,7	**6,1	**3,5
J-Amerika in oceanija	5,5	5,0	5,4	5,3	...	...	1,5	0,6	**-2,0	**-1,9

Opombe: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

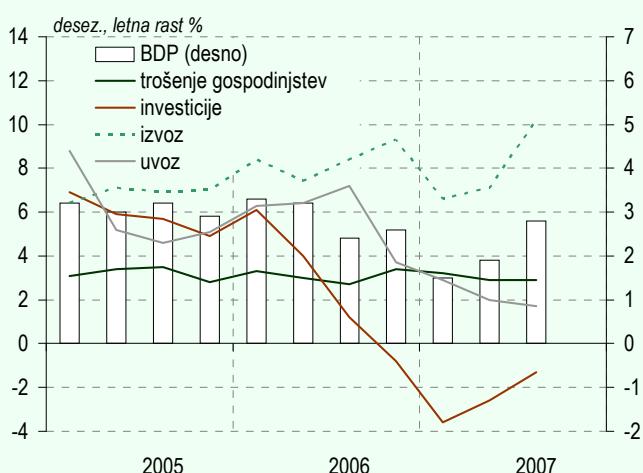
* Hiro rastuča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

... ni podatka

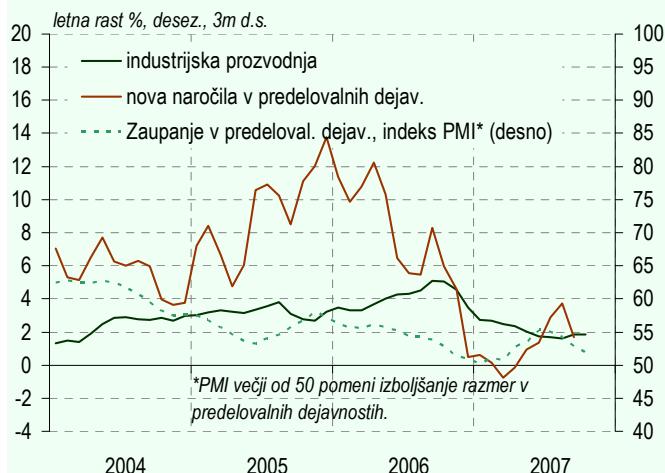
Viri: IMF WEO (april, oktober 2007), Evropska Komisija (oktober 07'), OECD, BS, UMAR, statistični uradi, Consensus (november 2007)

EUR je do USD v prvi polovici novembra nadaljeval z apreciacijo. Vzroki so bili predvsem znižanje obrestne mere Fed Funds v ZDA in pričakovanja o njenem nadaljnjem zniževanju, slabše objave rezultatov poslovanja bank in tudi nekateri slabši podatki za ostalo gospodarstvo v ZDA (npr. industrijska proizvodnja oktobra pod pričakovanji). **Borzni indeksi po svetu so se v prvi polovici novembra pretežno zniževali** predvsem zaradi zniževanja cen delnic finančnega sektorja, povečana negotovost na finančnih trgih pa je povzročala zapiranje »carry trade« pozicij in s tem apreciacijo jena. **Cena nafte brent se je novembra močno zvišala** in je v povprečju dosegla okoli 93 USD za sod, kar je 61% višje kot novembra lani. Visoka raven cen novembra je bila predvsem posledica približevanja zime na severni polobli ob razmeroma nizki ravni zalog in šibkem dolarju. **Rast BDP Japonske je bila v tretjem četrtletju nad pričakovanji**, a se v prihodnje pričakuje njena umiritev.

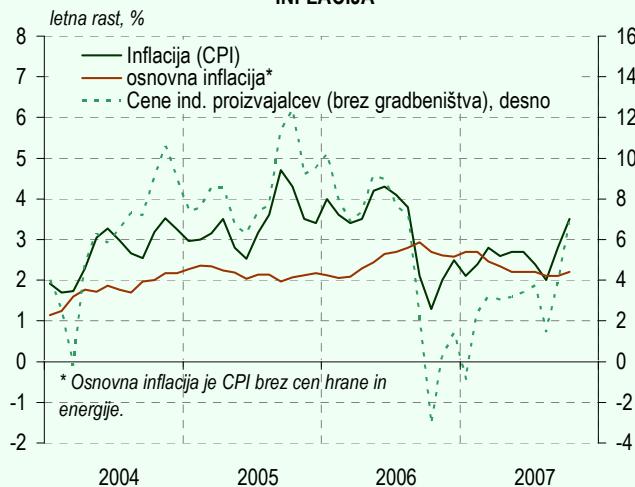
BDP



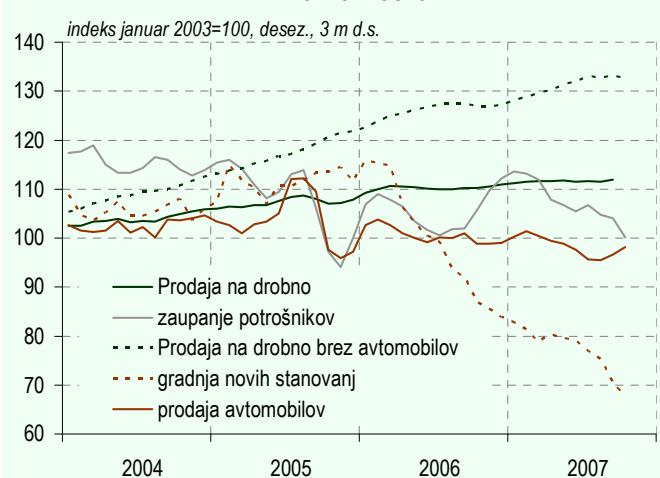
INDUSTRIJA



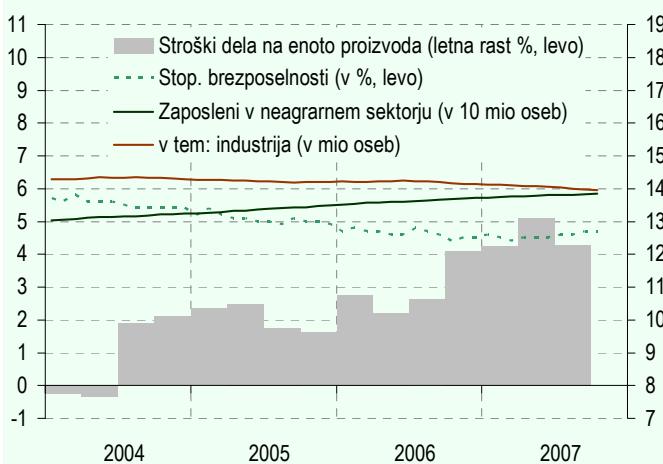
INFLACIJA



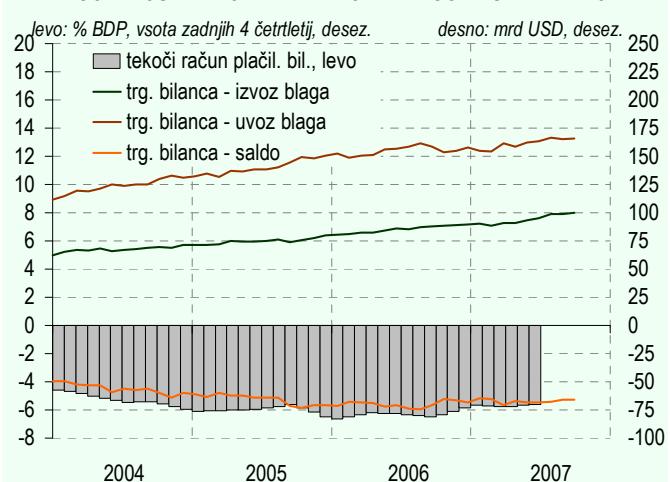
KAZALCI POTROŠNJE



KAZALCI ZAPOSLENOSTI



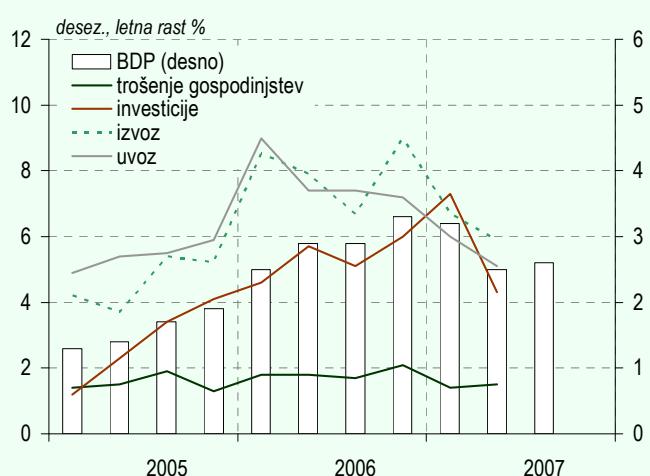
TEKOČI RAČUN PLAČILNE BILANCE IN TRGOVINSKA BILANCA



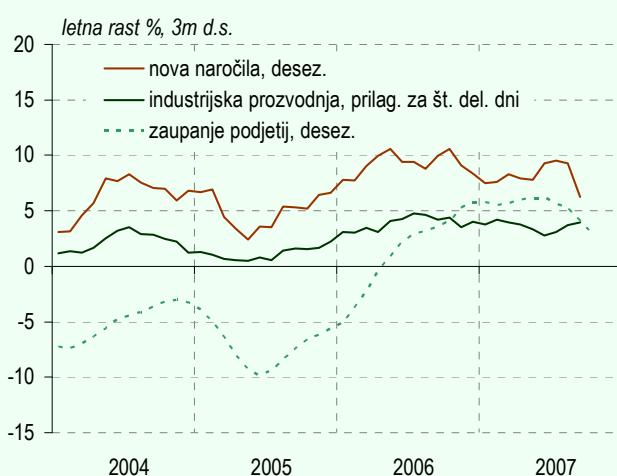
Gospodarska rast je bila v tretjem četrletju nad pričakovanji, v zadnjem četrletju pa naj bi se umirila. V tretjem četrletju je po prvi oceni rast realnega BDP znašala 2,6% medletno in 1,0% medčetrtletno, kar je preseglo pričakovanja. Napoved rasti (Consensus) za letošnje leto je bila posledično malenkostno zvišana (za 0,1 o.t.) na 2,1%, kar je enako tudi jesenski napovedi Evropske komisije. V začetku zadnjega letošnjega četrletja (oktober) je prisotno umirjanje industrijske proizvodnje in trgovine na drobno. **Inflacija se je po pričakovanjih oktobra ponovno zvišala** in dosegla 3,5% medletno. Najbolj se je zvišala rast cen energije, ki je oktobra dosegla 14,5% medletno (septembra še 5,3%) in je k inflaciji prispevala 1,3 o.t. Njihov vpliv bo izrazit tudi v prihodnje zaradi nizke osnove iz konca lanskega leta. Po oktobrskem znižanju ključne obrestne mere na 4,5% tržni udeleženci menijo, da so nadaljnja znižanja Fed Funds še možna. Prvo znižanje pričakujejo decembra.

Evroobmočje

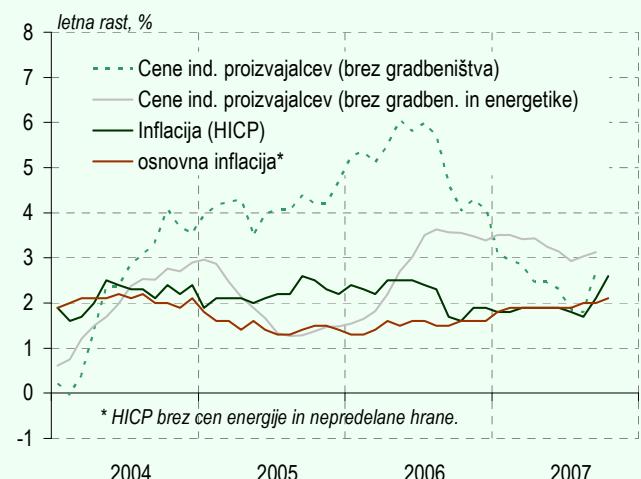
BDP



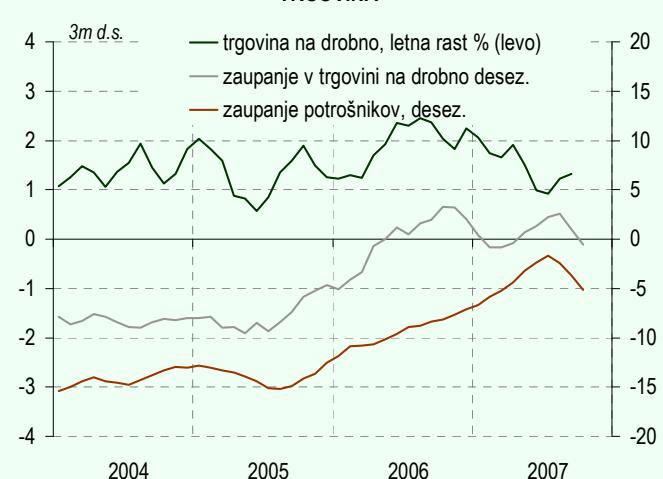
INDUSTRIJA



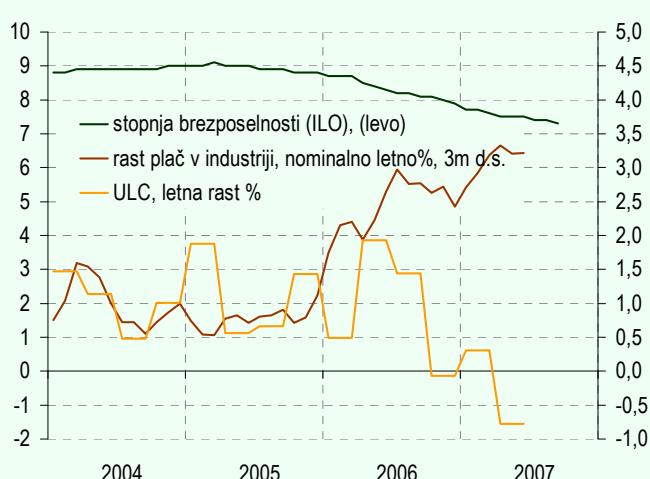
INFLACIJA



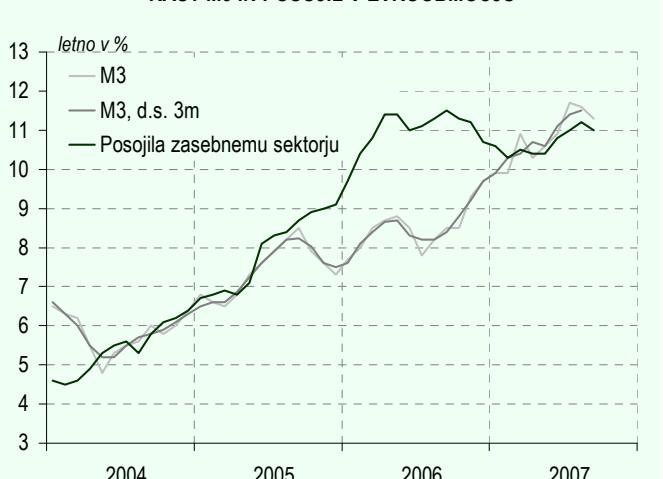
TRGOVINA



BREZPOSELNOST IN RAST PLAČ

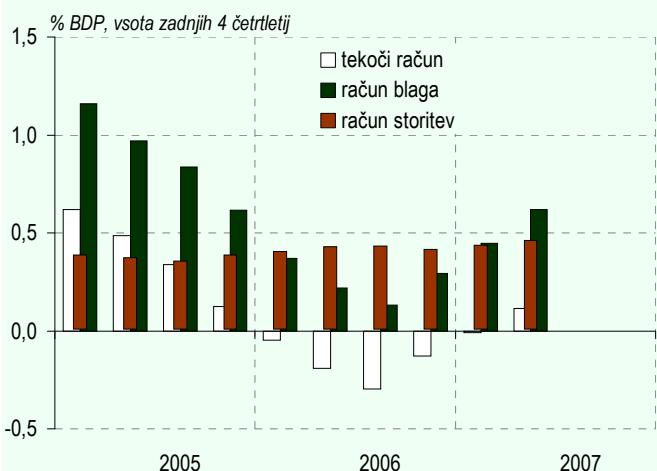


RAST M3 IN POSOJIL V EVROOBMOČJU

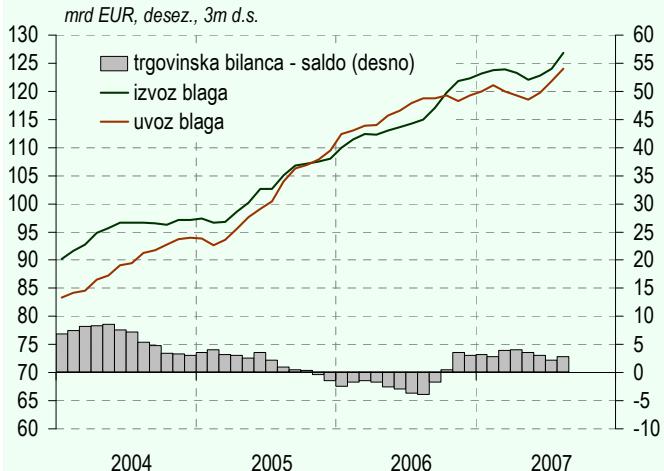


Prva ocena gospodarske rasti za tretje četrtletje je pozitivno presenetila, še vedno pa se pričakuje umiritev rasti v zadnjem četrtletju. Prva ocena rasti v tretjem četrtletju je znašala 0,7% medčetrtletno in 2,6% medletno, kar je bilo nad pričakovanji trgov. V četrtem četrtletju predvsem kazalniki zaupanja podjetij in prebivalstva napovedujejo umirjanje gospodarske aktivnosti. Evropska komisija je še pred objavo rasti za tretje četrtletje ohranila napoved rasti za letošnje leto na 2,6%, za prihodnje leto pa jo je znižala na 2,2% (aprila še 2,5%). Znižanje napovedi za 2008 je posledica predvidenega nadaljevanja zaostrenih pogojev financiranja in s tem nekoliko počasnejše rasti investicij. Consensusova novembrska napoved je za letošnje leto enaka napovedi Evropske komisije, za prihodnje leto pa je celo nekoliko nižja in znaša 2,0%, predvsem

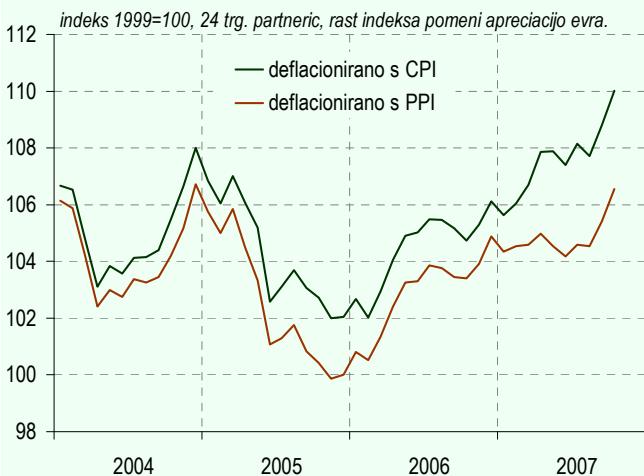
PLAČILNA BILANCA



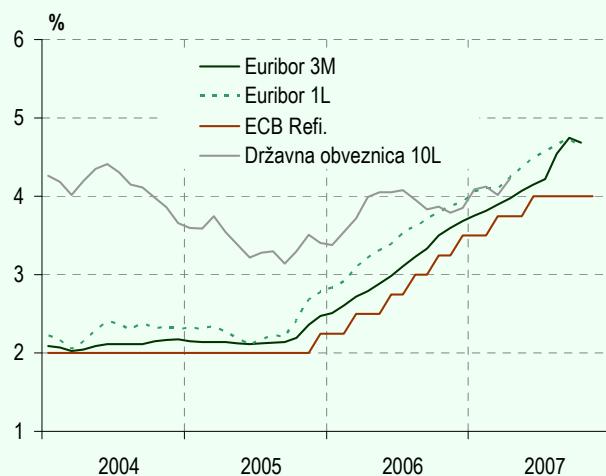
TRGOVINSKA BILANCA



REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJ EUR



OBRESTNE MERE V EVROOBMOČJU



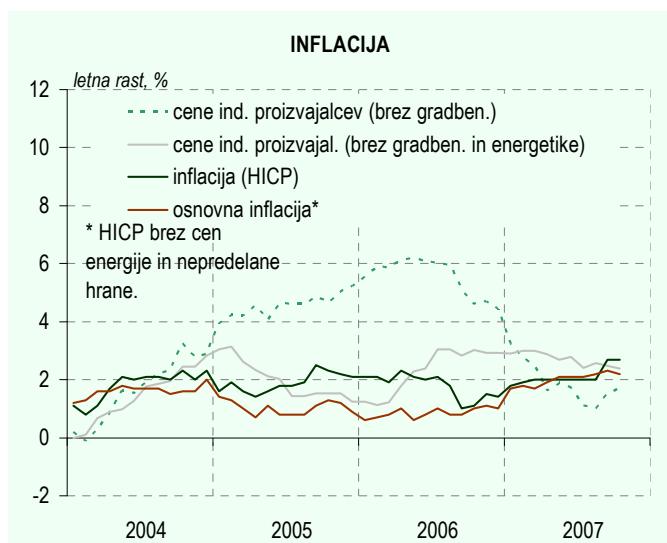
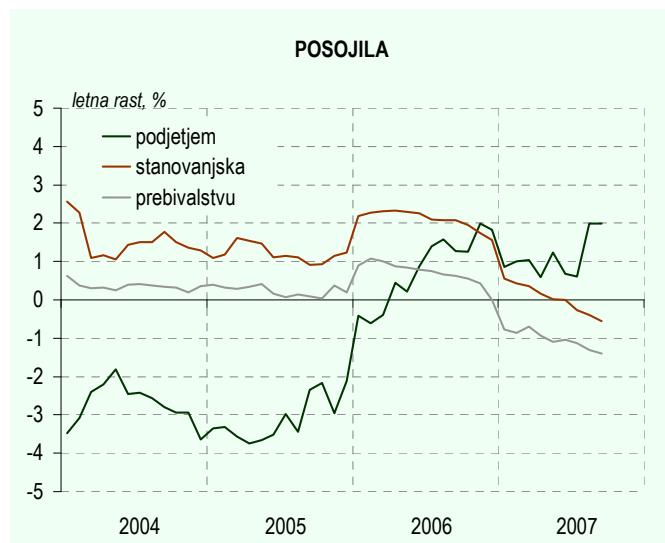
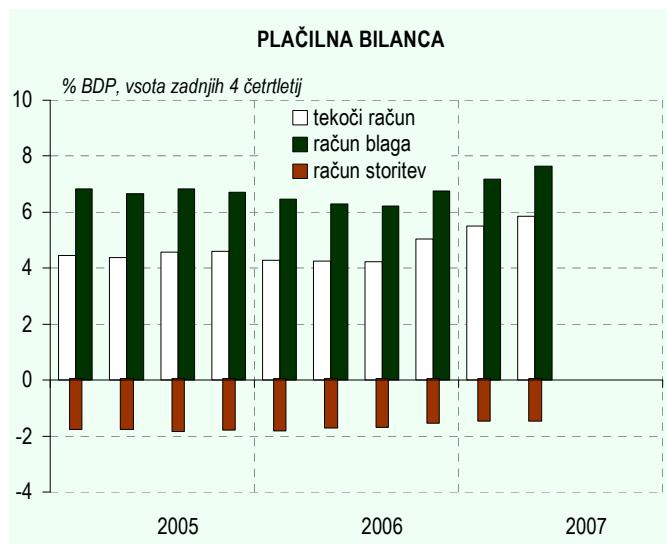
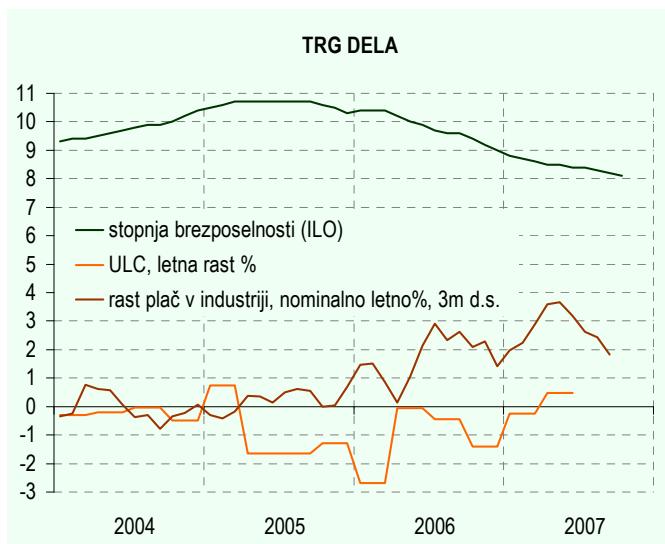
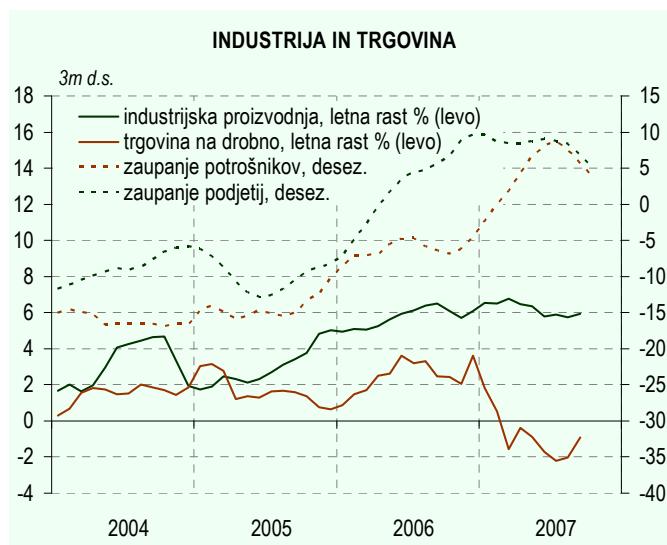
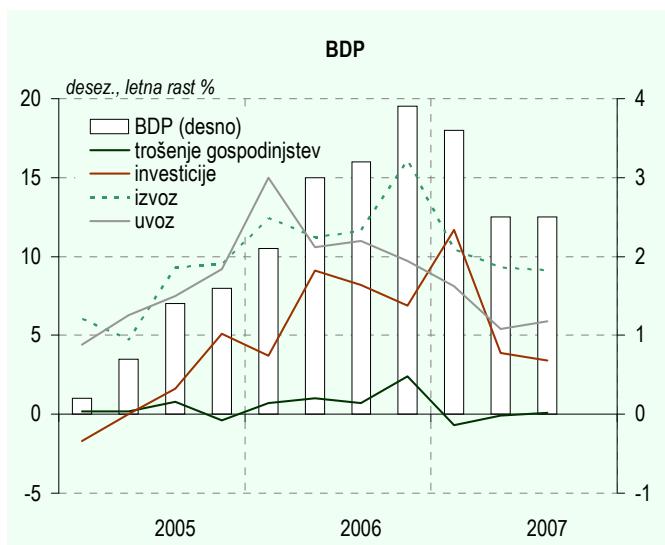
EVROOBMOČJE	BDP		Inflacija		Brezposelnost (1)		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EU (27)	3,0	2,9	2,3	2,3	8,2	7,1	-0,8	-0,9	-1,6	-1,1
Evroobmočje	2,8	2,6	2,2	2,0	8,3	7,3	-0,1	0,0	-1,5	-0,8
Avstrija	3,3	3,3	1,7	1,9	4,7	4,3	3,5	4,8	-1,4	-0,8
Belgija	2,8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

Opomba: Podatki zapisani odeckljeno sivo so napovedi. (1) Kot je navedeno v Jesenski napovedi Evropske komisije 2007.

Viri: Eurostat, Evropska komisija (oktober 07), OECD, Consensus (september 07), MDS (oktober 07)

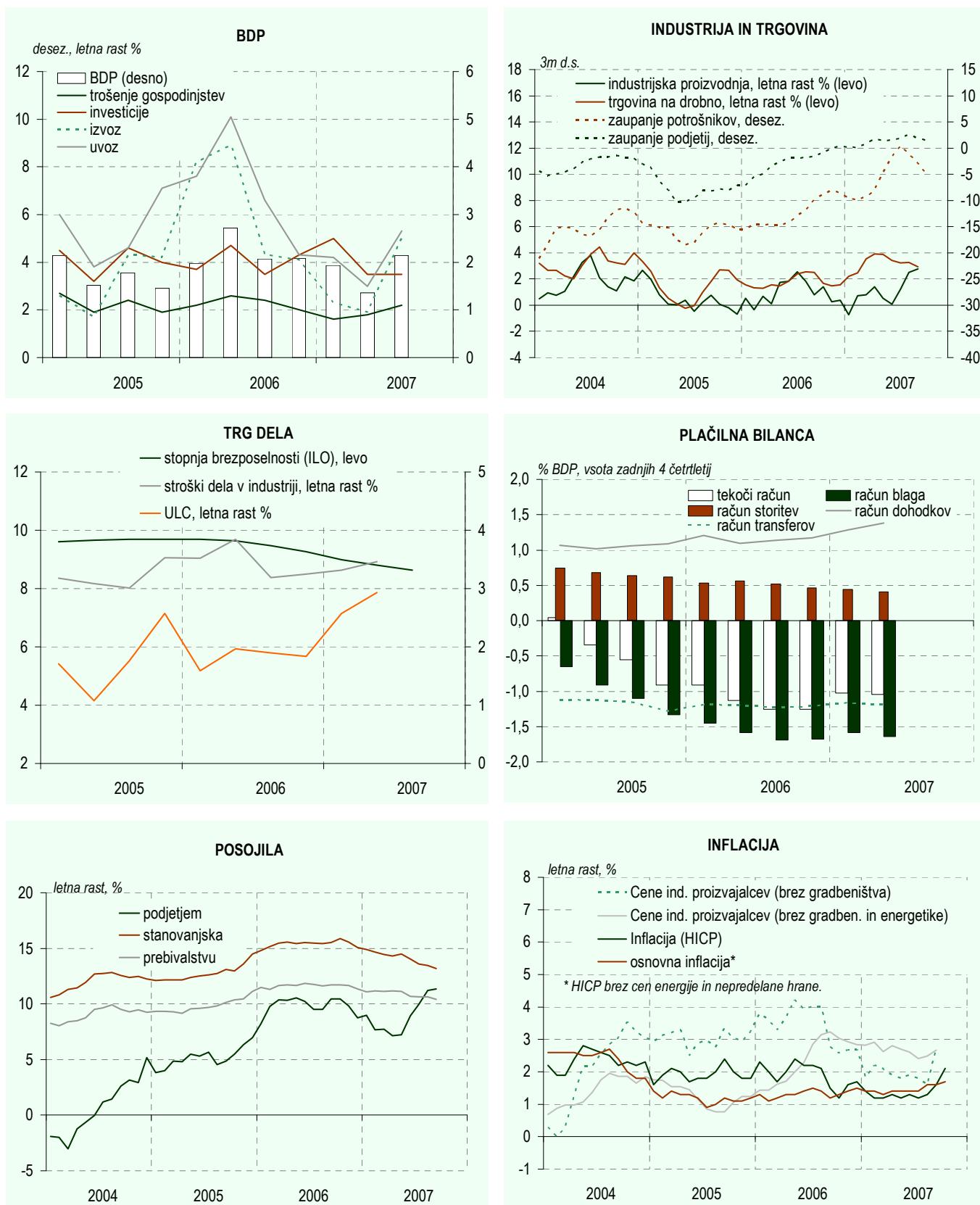
zaradi nekoliko nižjih napovedi gospodarske rasti v letu 2008 za Francijo, Italijo in Španijo. Inflacija se je tudi oktobra zvišala in je dosegla 2,6% medletno pretežno zaradi učinka nizke osnove cen energentov iz lanskega leta, kar bo še učinkovalo na inflacijo v prihodnjih mesecih. Močneje se je oktobra zvišala tudi rast cen hrane, ki je dosegla 3,8% medletno in 1,2% medmesečno. Osnovna inflacija (brez cen energije in nepredelane hrane) se je dvignila za 0,1 o.t. glede na prejšnji mesec in je znašala 2,1%. ECB je novembra pustila ključno obrestno mero nespremenjeno.

Nemčija



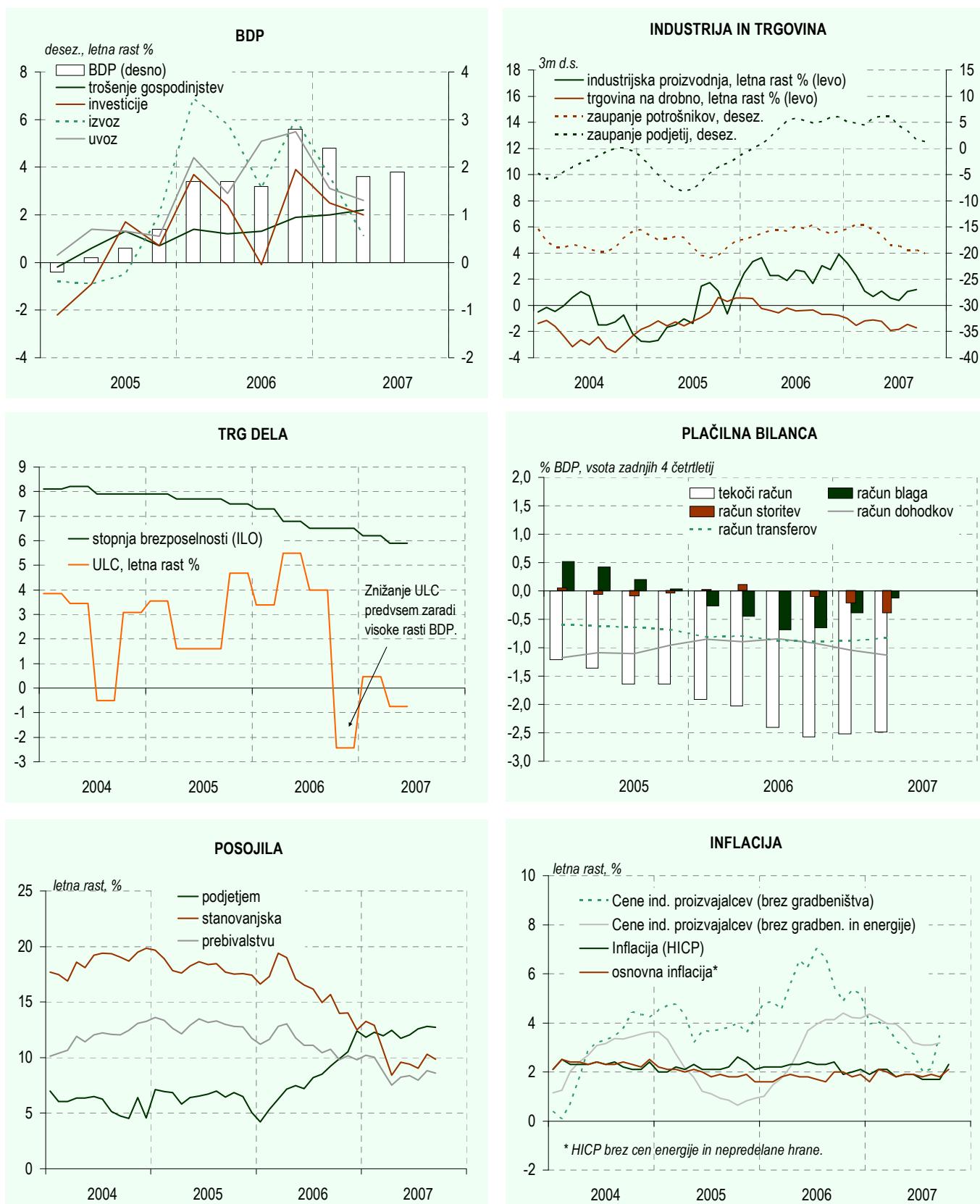
Evropska komisija je ohranila napoved letošnje gospodarske rasti na 2,5%, za prihodnje leto pa jo je znižala za 0,3 o.t. na 2,1%. Consensusove novembrske napovedi so podobne in znašajo 2,6% za 2007 in 2,1% za 2008. Rast gospodarstva v tretjem letošnjem četrtletju je bila s 2,5% medletno in 0,7% medčetrtletno solidna. Gledano medčetrtletno je k rasti pozitivno prispevalo domače trošenje (predvsem gospodinjstev) skupaj s polnjenjem zaloga, medtem ko je bil prispevek menjave s tujino negativen zaradi hitrejše rasti uvoza. V zadnjem letošnjem četrtletju se pričakuje umiritev rasti BDP. Inflacija je oktobra ostala na enaki ravni kot septembra. Medletno je dosegla 2,7%. Pri tem so k inflaciji 0,7 o.t. prispevale cene energije in 0,5 o.t. cene hrane. Nekoliko je upadla osnovna inflacija, kar morda nakazuje postopno zaključevanje učinka zvišanja DDV.

Francija



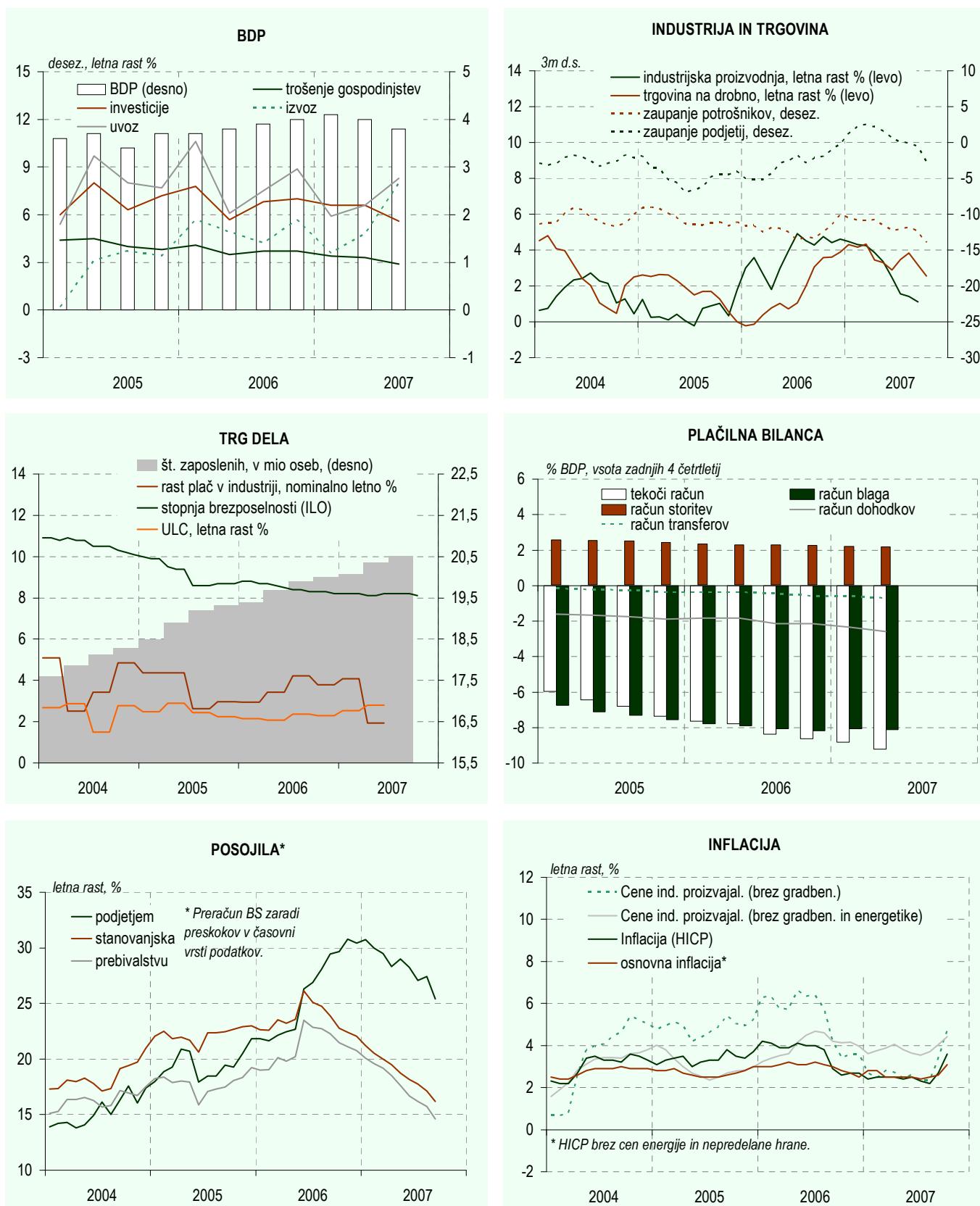
Evropska komisija je znižala napoved gospodarske rasti tako za letošnje kot za prihodnje leto. V primerjavi z aprilom je bila napoved za letošnje leto znižana za 0,5 odstotne točke, na 1,9%, za prihodnje leto pa projekcija rasti znaša 2,0%. Nekoliko nižje so novembrske napovedi Consensusa, ki napoveduje letos 1,8% in drugo leto 1,9% rast. V tretjem letošnjem četrtletju se je po prvih podatkih gospodarska rast izboljšala, a se pričakuje njen umiritev v zadnjem četrtletju, predvsem zaradi nekoliko nižje rasti trošenja gospodinjstev (upadanje kazalnikov zaupanja potrošnje). **Inflacija od septembra dalje hitreje narašča in je oktobra doseglj 2,1%.** Vzrok je predvsem v hitrejši rasti cen energije (nizka osnova), ki so oktobra rasle po stopnji 5,2% medletno in prispevale k celotni inflaciji 0,5 o.t. Hitreje rastejo tudi cene hrane, ki so prispevale 0,3 o.t.

Italija



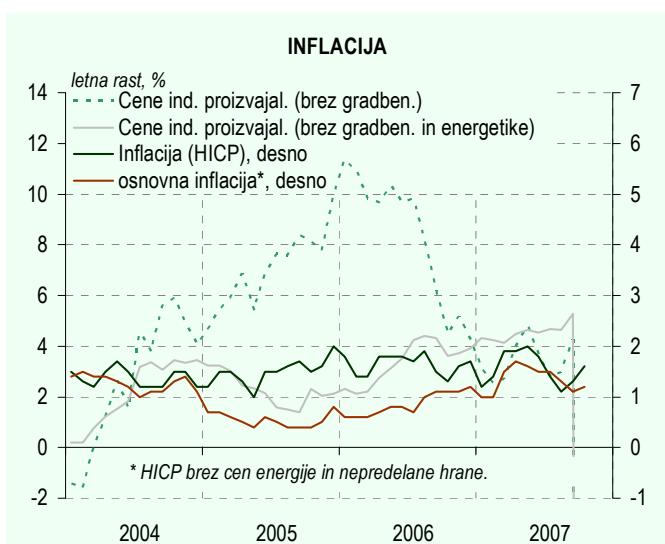
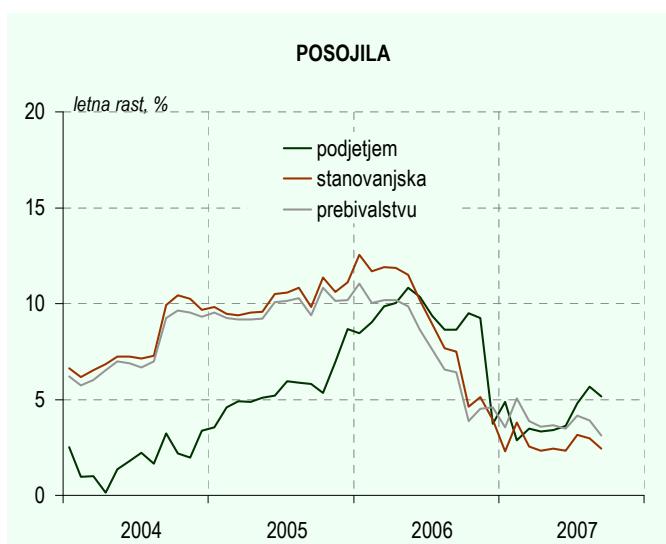
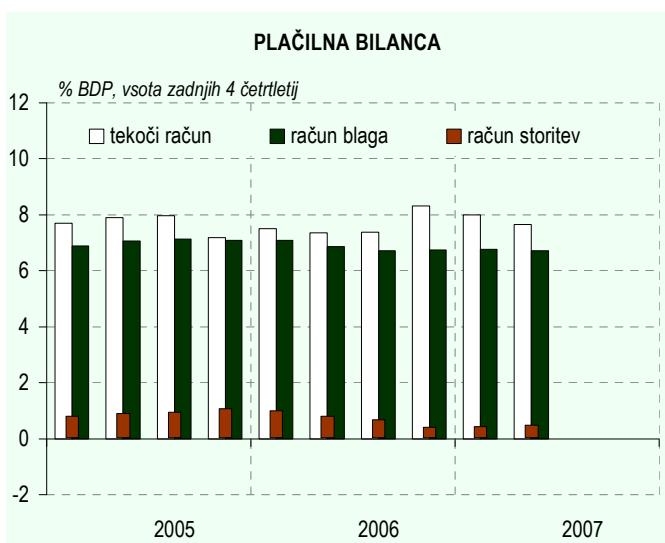
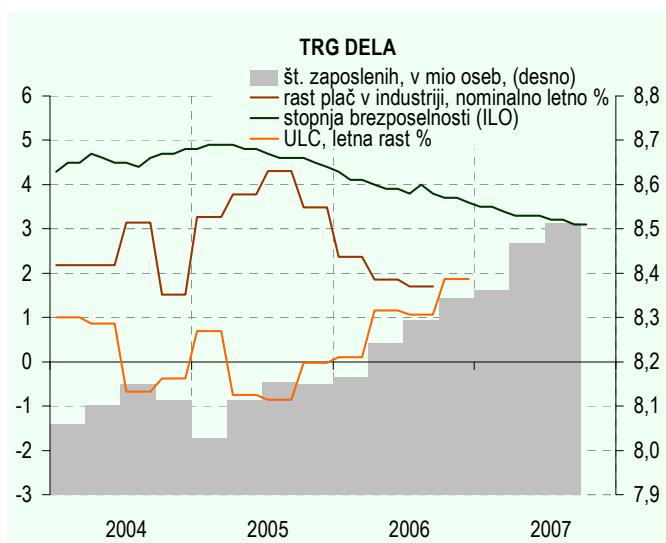
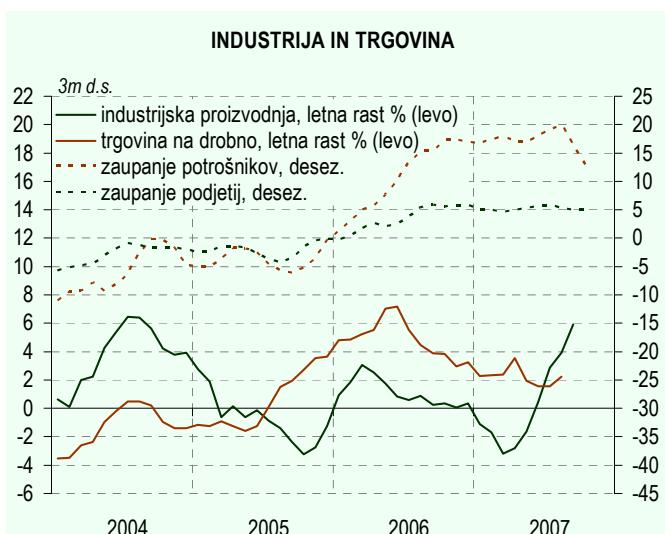
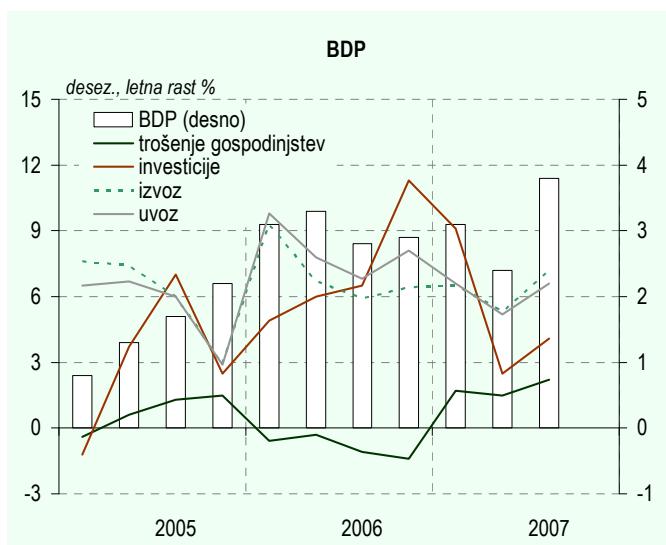
Napoved Evropske komisije za letošnjo gospodarsko rast je ostala nespremenjena na 1,9%, za rast v naslednjem letu pa se je znižala na 1,4%. Napovedi Consensusa so bile novembra nekoliko nižje in so znašale 1,8% za 2007 in 1,3% za 2008. V tretjem četrletju letos se je rast realnega BDP sicer izboljšala, a ne tako izrazito kot v drugih večjih članicah EU. Dosegla je 1,9% medletno in 0,4% medčetrtletno. V zadnjem letošnjem četrletju se pričakuje umiritev rasti predvsem zaradi verjetne upočasnitve rasti industrijske proizvodnje. Inflacija (HICP) se je oktobra močneje zvišala in je dosegla 2,3% (septembra: 1,7%). Vzrok je predvsem v hitrejši rasti cen energije (učinek nizke osnove) in hrane, ki so oktobra k inflaciji prispevale 0,3 o.t. (energija) in 0,6 o.t. (hrana).

Španija



Evropska komisija je napoved gospodarske rasti za letos nekoliko zvišala in za prihodnje leto znižala. Letos tako pričakuje 3,8% rast (prej 3,7%) in prihodnje leto 3,0% (spomladi še 3,4%). Novembrske napovedi Consensusa so za letos enake, za prihodnje leto pa nižje (2,7%). Za razliko od drugih večjih članic EU, se je rast gospodarstva v tretjem četrtletju v Španiji nekoliko umirila zaradi nižje rasti domačega trošenja. Pričakuje se, da se bo upočasnjevanje rasti še nadaljevalo. V letu 2008 se bo po napovedih rast umirila predvsem zaradi upočasnjene rasti trošenja gospodinjstev in investicij v izgradnjo stanovanj. Inflacija je oktobra močno poskočila na 3,6% medletno (septembra 2,7%) tako zaradi hitrejše rasti cen energije kot hrane. Višje cene hrane so k celotni inflaciji oktobra prispevale 1,2 o.t., višje cene energije pa 0,7 o.t.

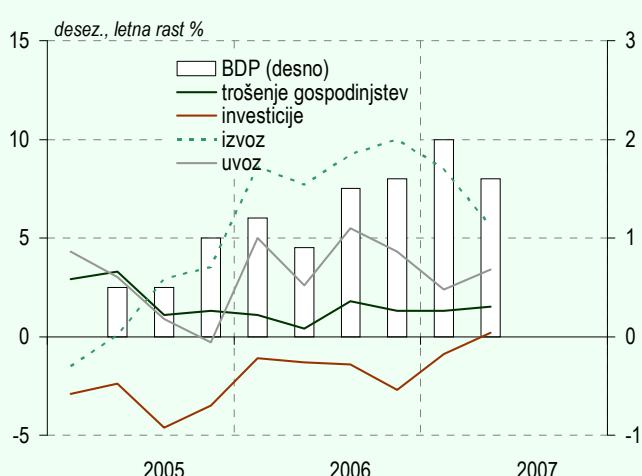
Nizozemska



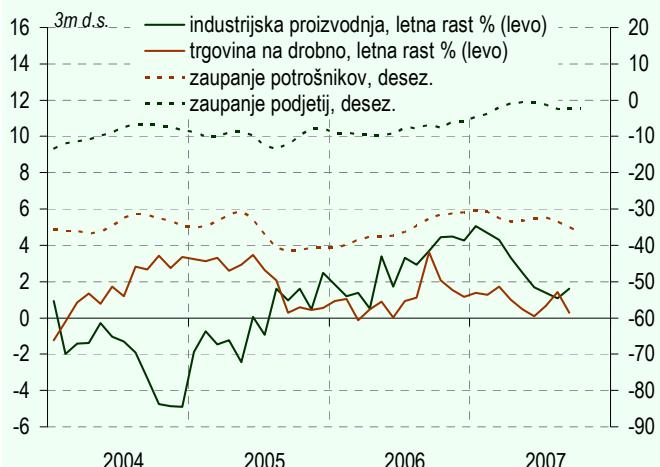
Visok skok gospodarske rasti v tretjem četrtletju letos (1,8% medčetrtletno) gre pripisati predvsem povečani proizvodnji zemeljskega plina, ki je bila v prvi polovici leta nizka zaradi razmeroma toplega vremena. Izboljšalo se je tudi trošenje gospodinjstev.

Portugalska

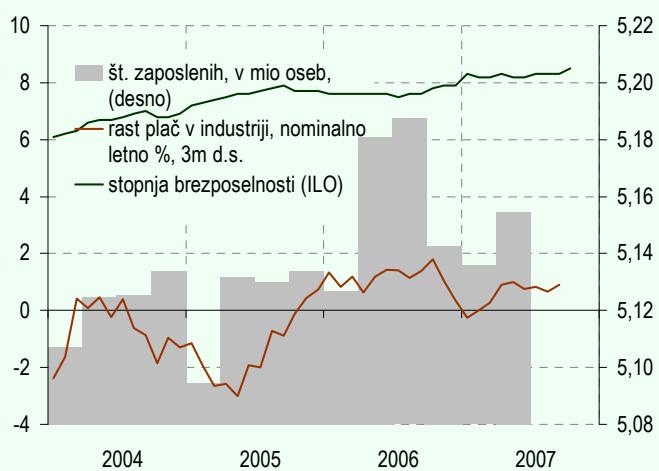
BDP



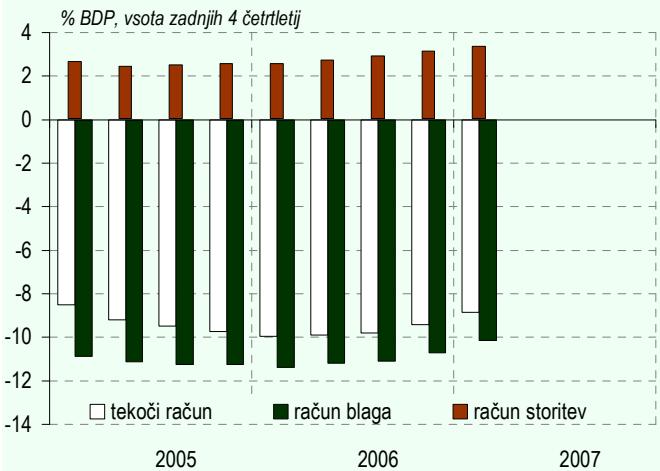
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



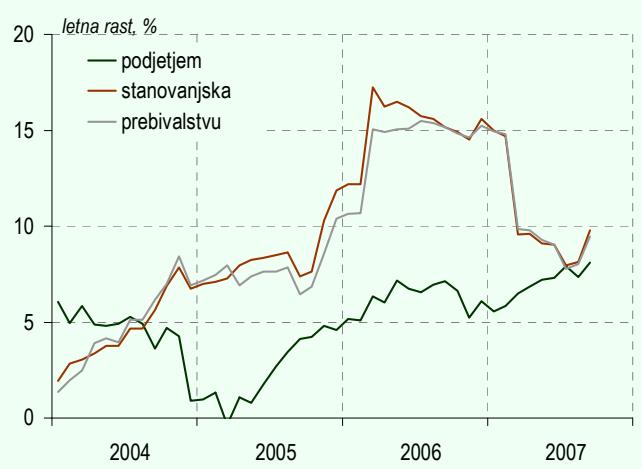
TRG DELA



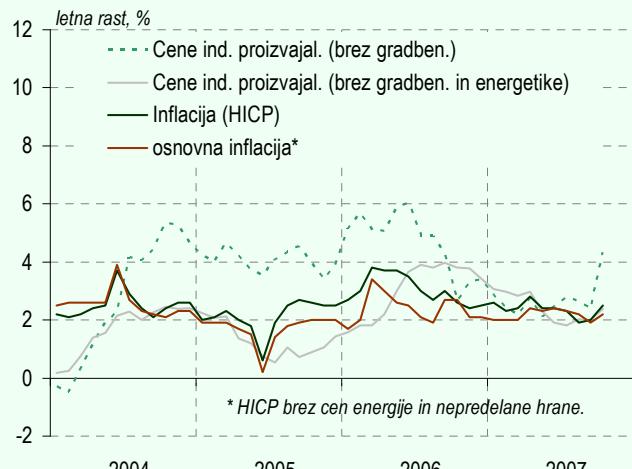
PLAČILNA BILANCA



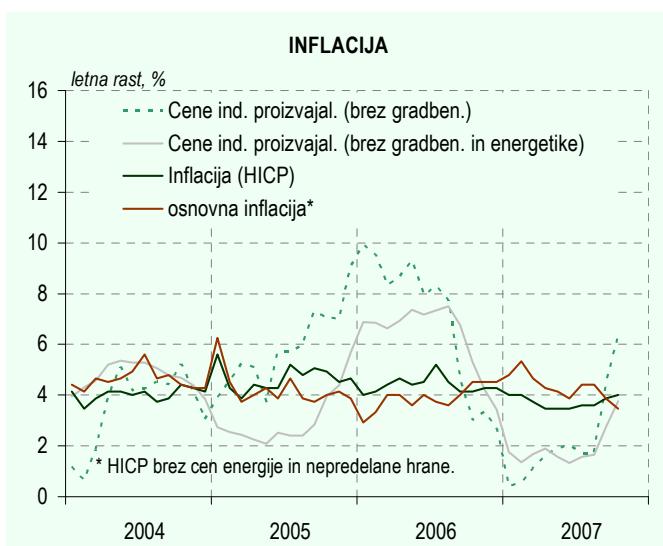
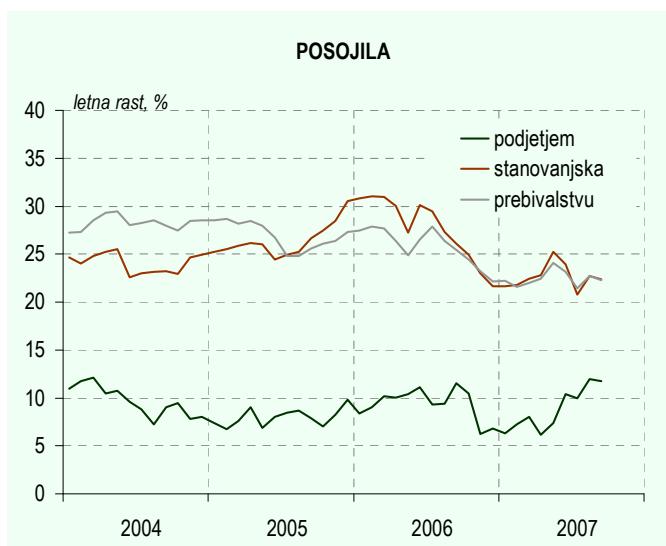
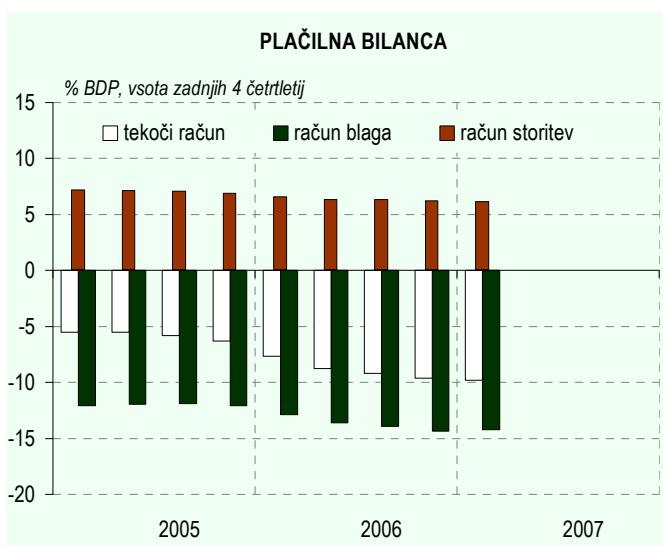
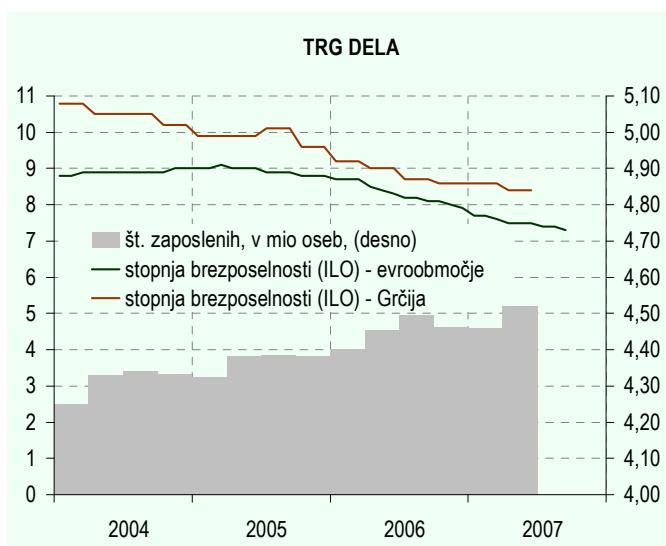
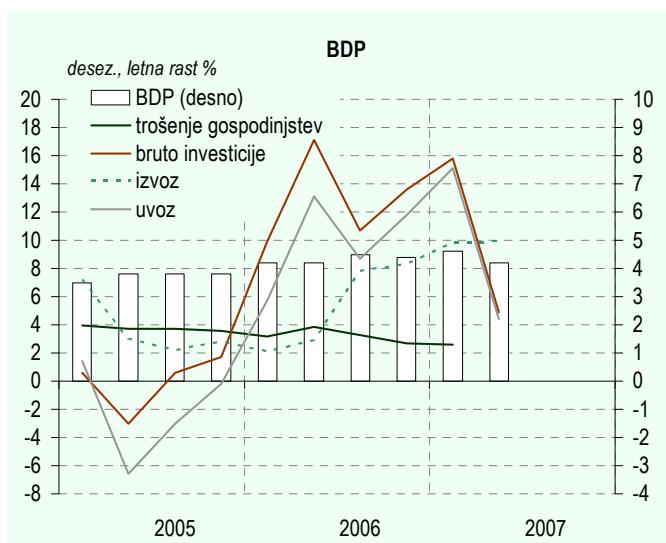
POSOJILA



INFLACIJA

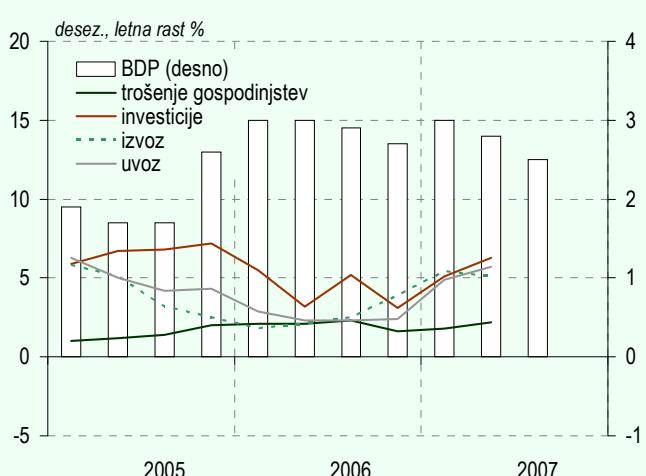


Grčija

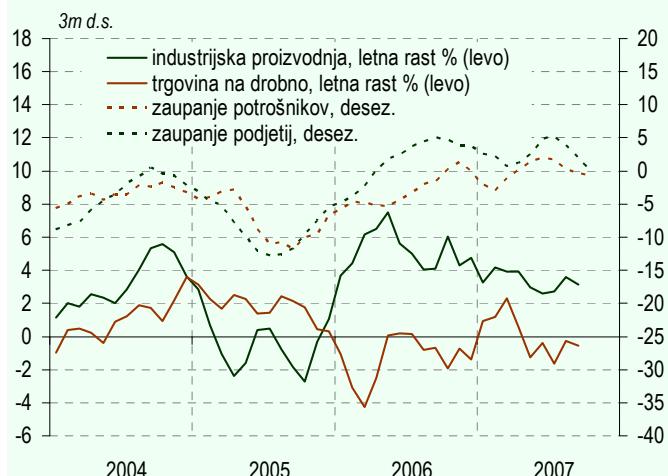


Belgia

BDP



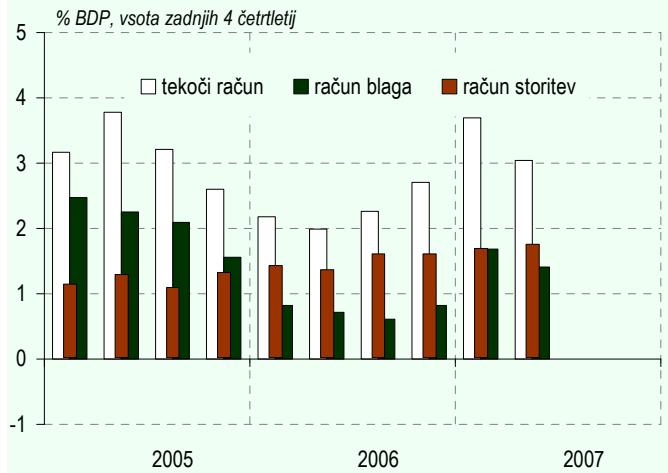
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



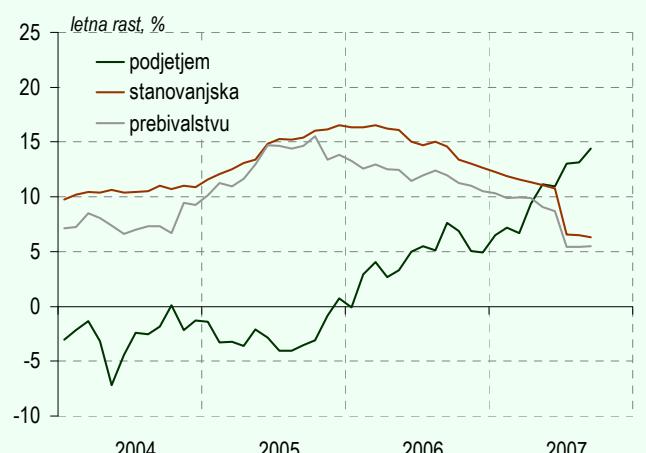
TRG DELA



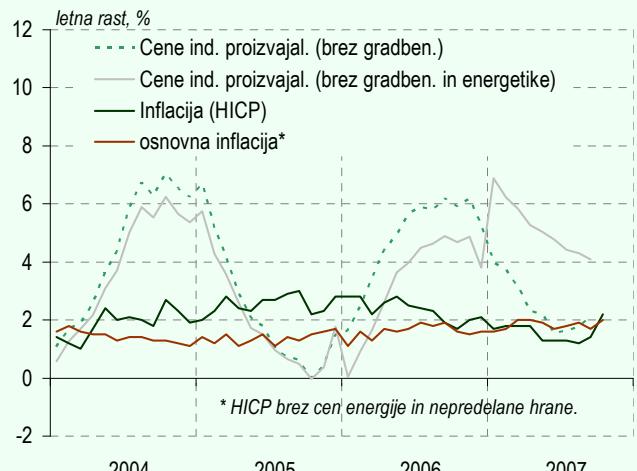
PLAČILNA BILANCA



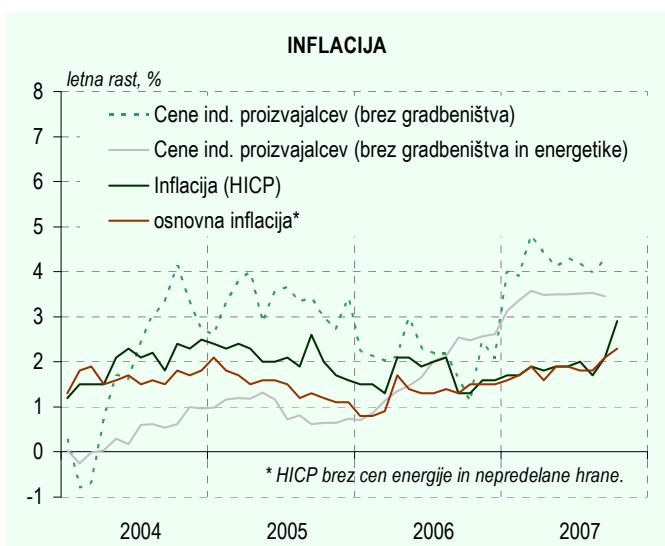
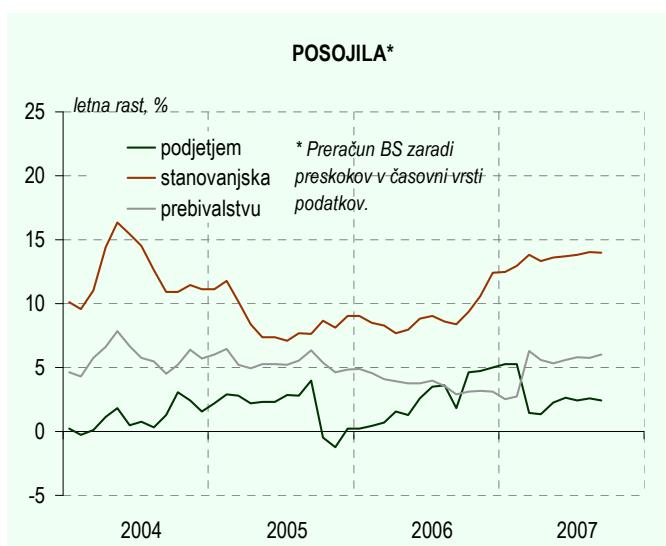
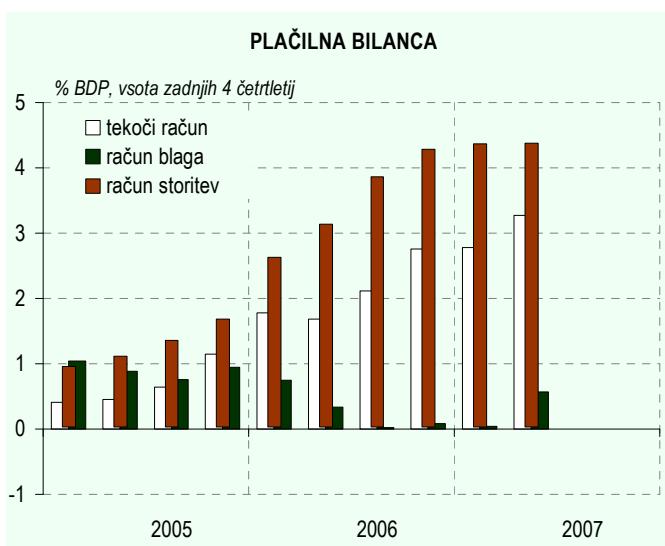
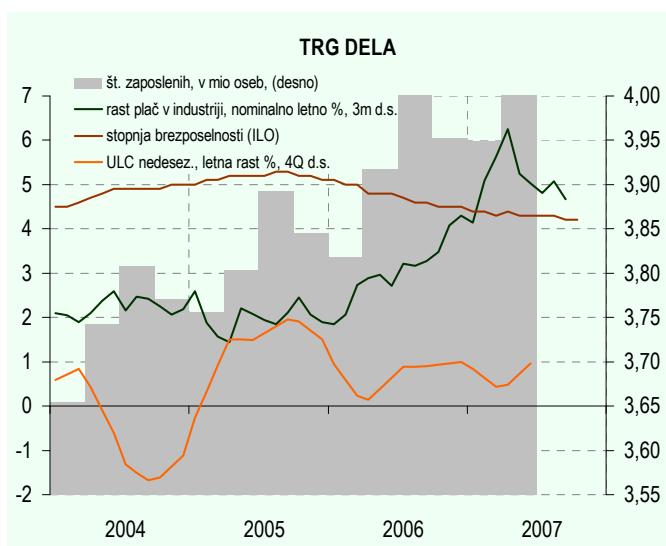
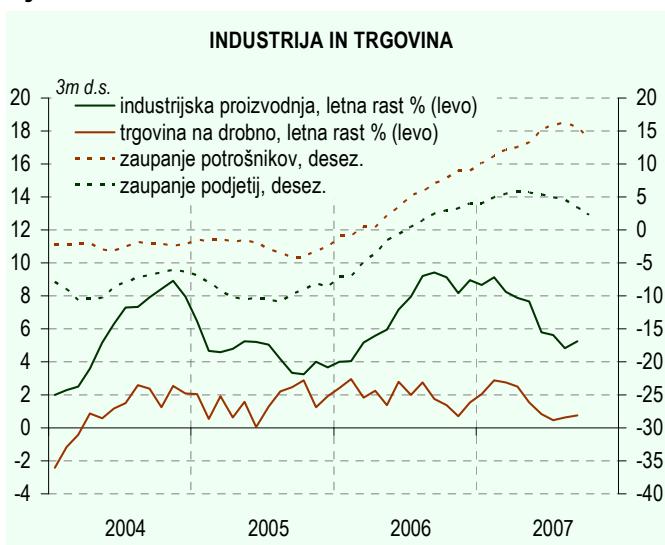
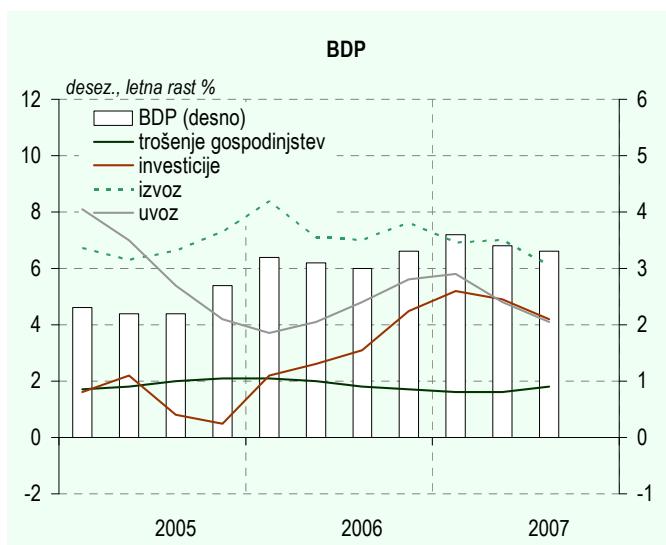
POSOJILA



INFLACIJA

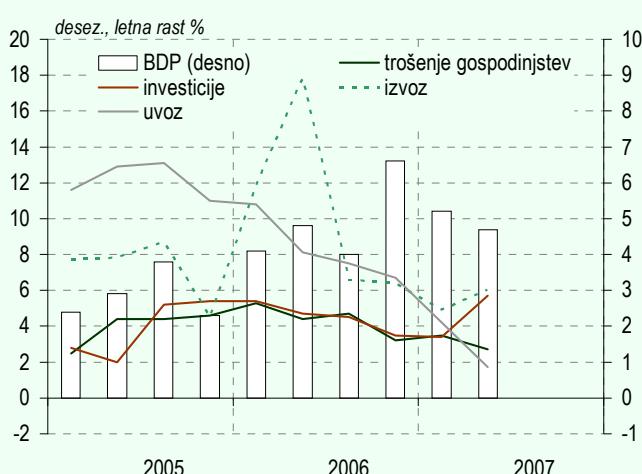


Avstria

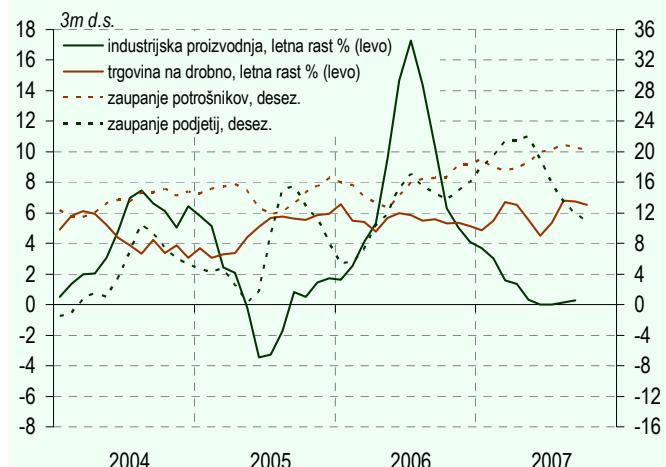


Finska

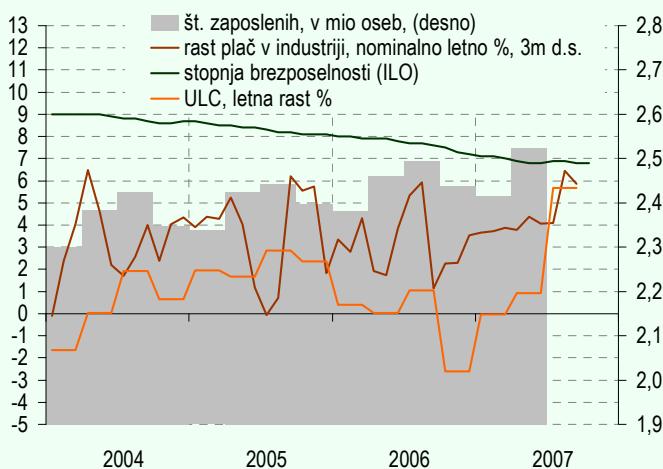
BDP



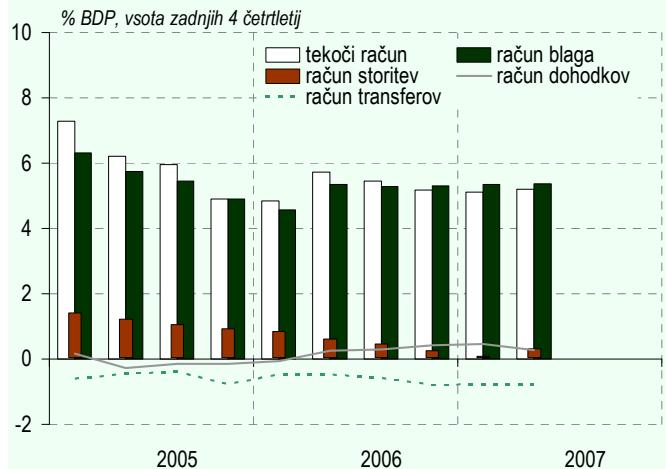
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



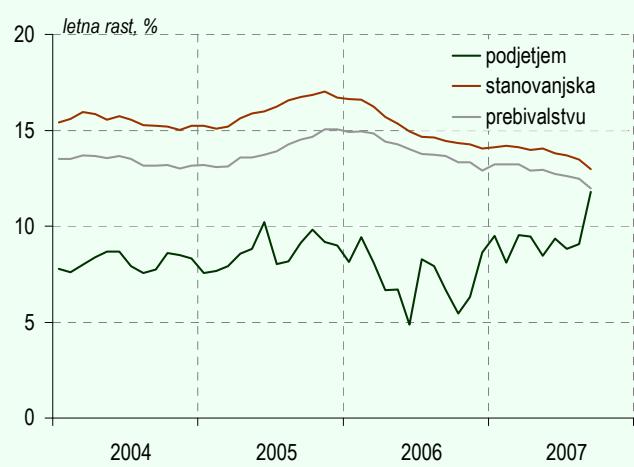
TRG DELA



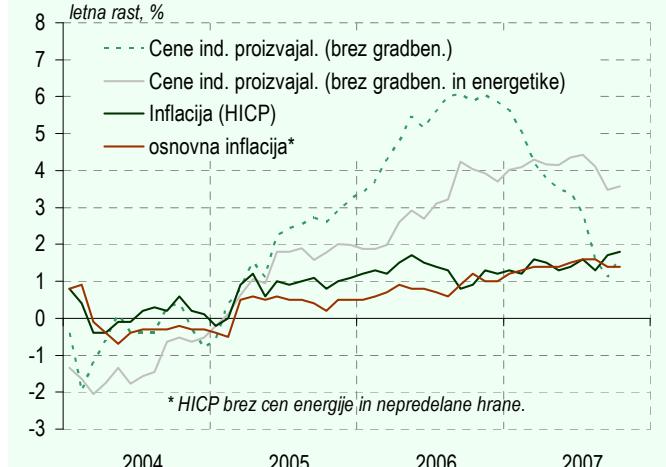
PLAČILNA BILANCA



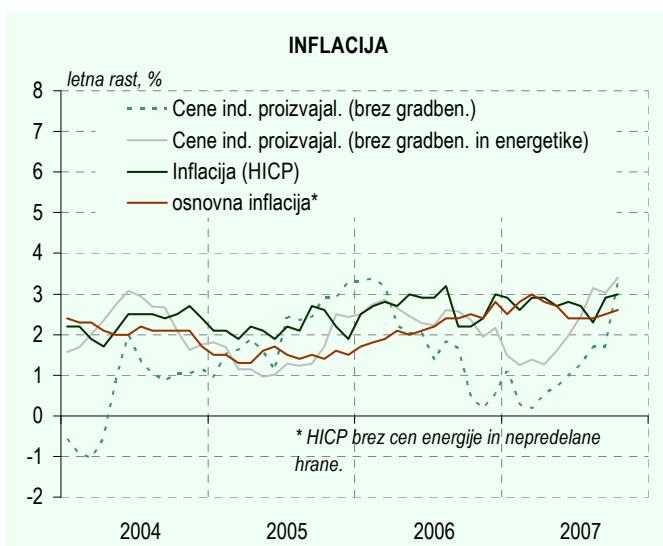
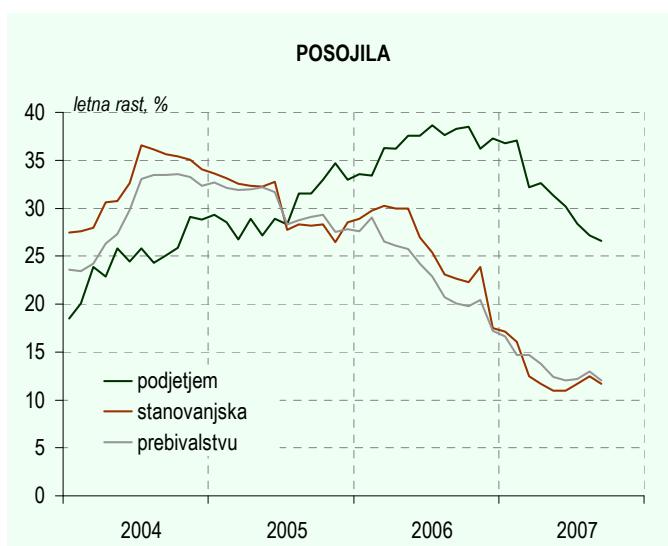
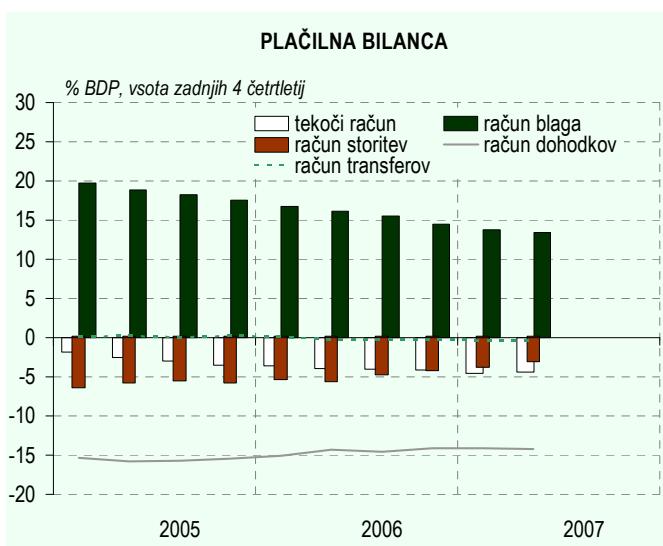
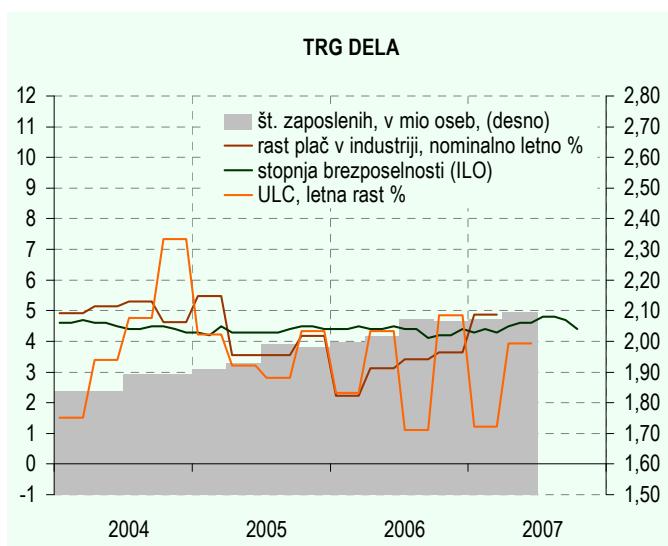
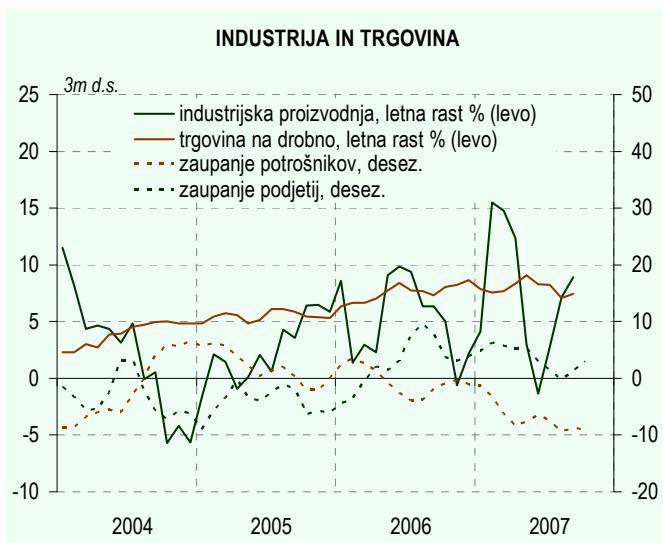
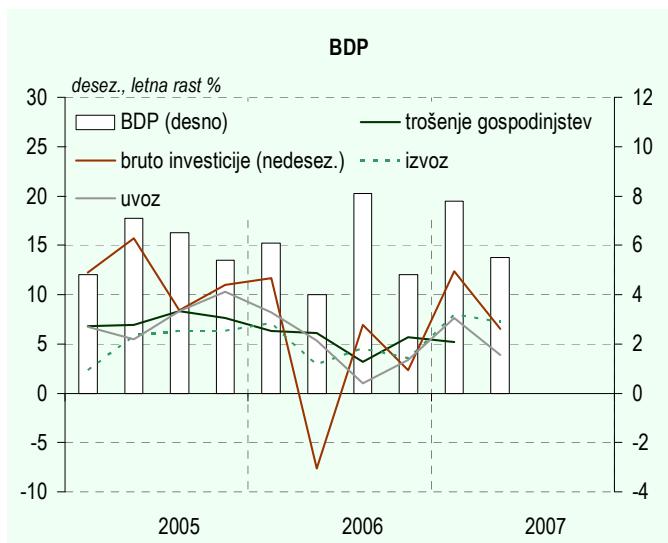
POSOJILA

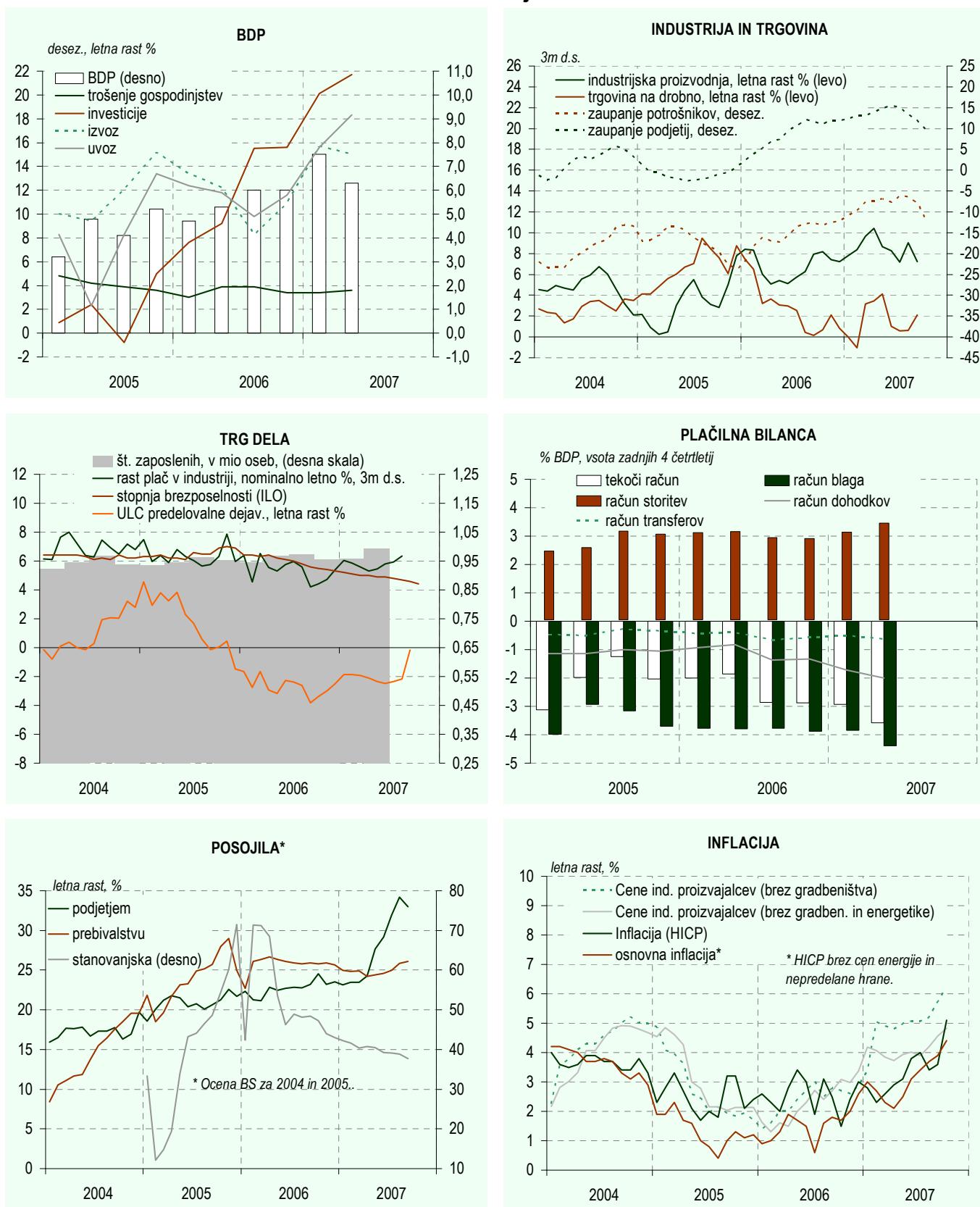


INFLACIJA

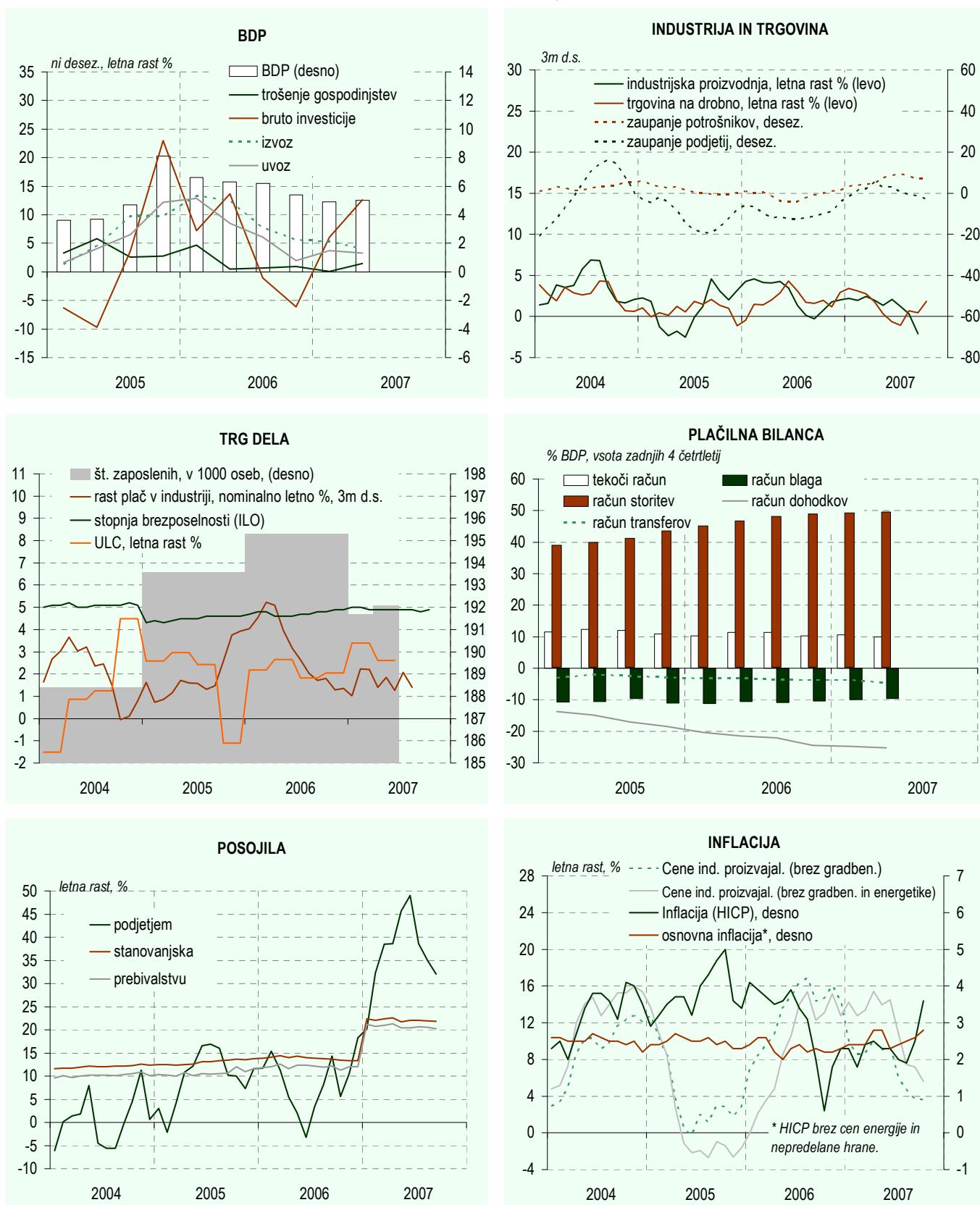


Irska



Slovenija

Luksemburg



Članice EU izven evroobmočja

	<i>BDP</i>		<i>Inflacija</i>		<i>Brezposelnost</i>		<i>Tekoči račun</i>		<i>Saldo javnih financ</i>															
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007														
ČLANICE EU IZVEN EVROOBMOČJA							(v % BDP)									(v % BDP)								
Evroobmočje	2,8	2,6	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,1	0,0	-1,5	-0,8														
Velika Britanija	2,8	3,1	2,3	2,4	5,3	5,3	-3,2	-3,1	-2,7	-2,8														
Danska	3,5	1,9	1,9	1,7	3,9	3,0	2,4	1,3	4,6	4,0														
Švedska	4,2	3,4	1,5	1,6	7,1	6,1	6,9	7,1	2,5	3,0														
Ciper	3,8	3,8	2,2	2,0	4,6	4,3	-5,9	-6,0	-1,2	-1,0														
Češka	6,4	5,8	2,1	3,0	7,1	5,9	-3,1	-2,8	-2,9	-3,4														
Estonija	11,2	7,8	4,4	6,3	5,9	4,9	-15,7	-14,6	3,6	3,0														
Madžarska	3,9	2,0	4,0	7,7	7,5	7,3	-6,5	-4,4	-9,2	-6,4														
Latvija	11,9	10,5	6,6	9,6	6,8	5,8	-21,1	-23,8	-0,3	0,9														
Litva	7,7	8,5	3,8	5,6	5,6	4,2	-10,5	-13,9	-0,6	-0,9														
Malta	3,2	3,1	2,6	0,8	7,3	6,8	-6,7	-3,8	-2,5	-1,8														
Slovaška	8,3	8,7	4,3	1,7	13,4	11,2	-7,7	-4,4	-3,7	-2,7														
Poljska	6,1	6,5	1,3	2,5	13,8	9,4	-1,8	-4,3	-3,8	-2,7														
Bolgarija	6,1	6,3	7,4	7,1	9,0	7,5	-15,8	-18,1	3,2	3,0														
Romunija	7,7	6,0	6,6	4,7	7,3	7,1	-10,3	-13,7	-1,9	-2,7														

Opomba: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

Viri: OECD Economic Outlook, Evropska komisija (november 2007), IMF World Economic Outlook (oktober 2007), EUROSTAT, Eastern Europe Consensus (oktober 2007),

Consensus (oktober 2007)

KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM EVRA	Število izpolnjenih meril	Stabilnost cen		Javnofinančno stanje		Devizni tečaj		Obrestne mere	
		Povprečna inflacija (v %) okt.07	Saldo javnih financ (v % BDP) 2006	Javni dolg (v % BDP) 2006	Sodelovanje v ERM II	Dolgoročna OM (v %) okt.07			
Referenčna vrednost		2,6	-3,0	60,0	2 leti	6,36			
Bolgarija	3	6,6	3,2	22,8	ne	4,42			
Češka	4	2,3	-2,9	30,1	ne	4,14			
Danska	5	1,5	4,6	30,3	od 01.01.1999	4,20			
Estonija	4	6,0	3,6	4,0	od 28.06.2004	5,17*			
Ciper	4	1,8	-1,2	65,2	od 02.05.2005	4,42			
Latvija	4	8,9	-0,3	10,6	od 02.05.2005	5,25			
Litva	4	5,2	-0,6	18,2	od 28.06.2004	4,47			
Madžarska	0	7,8	-9,2	65,6	ne	6,76			
Malta	4	0,3	-2,5	64,7	od 02.05.2005	4,65			
Poljska	3	2,2	-3,8	47,6	ne	5,38			
Romunija	2	4,6	-1,9	12,4	ne	7,24			
Slovaška	3	2,1	-3,7	30,4	od 28.11.2005	4,42			
Švedska	4	1,5	2,5	47,0	ne	4,06			
Velika Britanija	4	2,4	-2,7	43,2	ne	5,02			
Slovenija	4	3,3	-1,2	27,1	od 28.06.2004 do 31.12.2006	4,44			
EU-13		1,9	-1,6	69,0		4,24			
EU-27		2,2	-1,7	61,7		4,52			

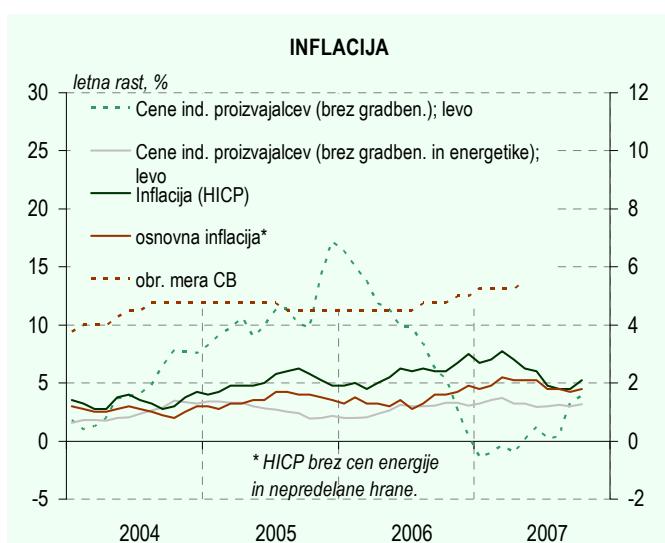
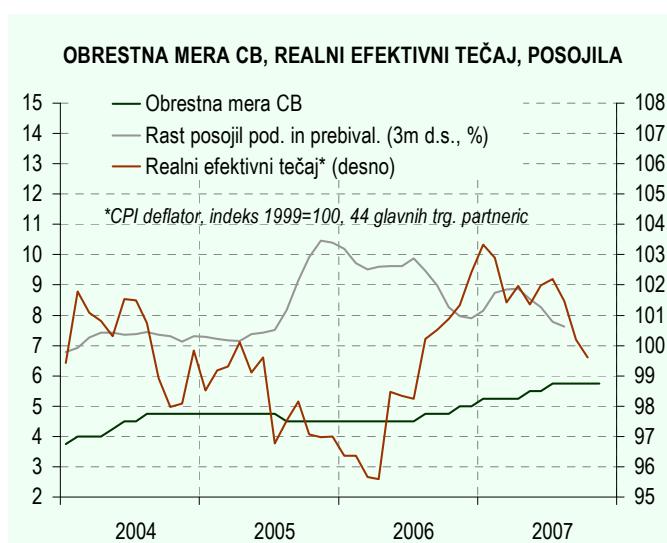
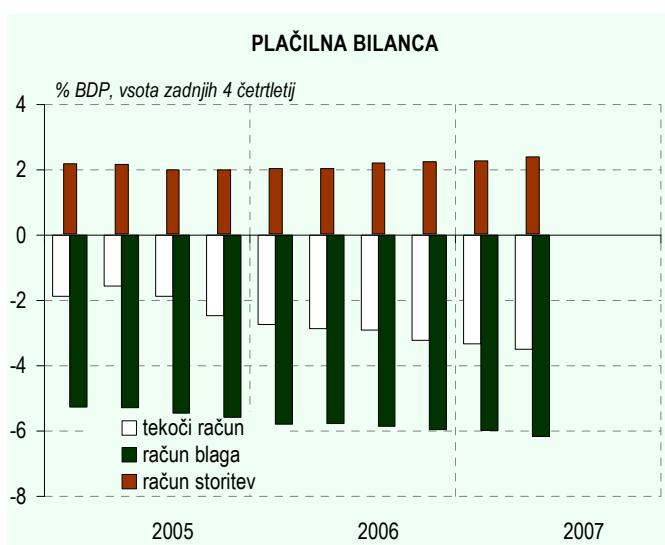
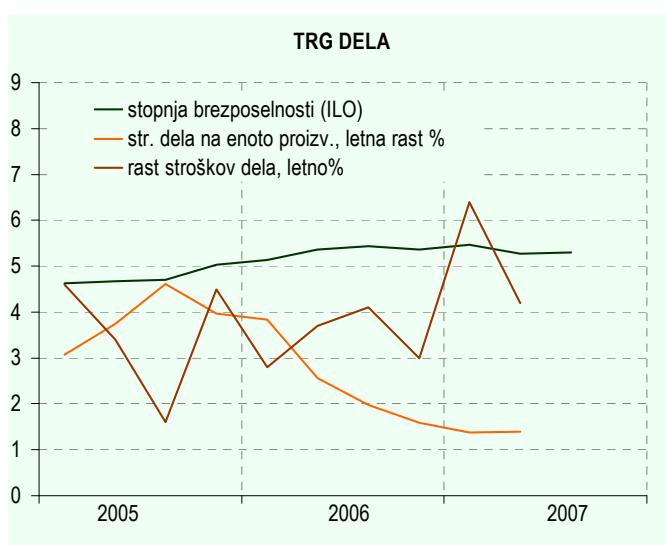
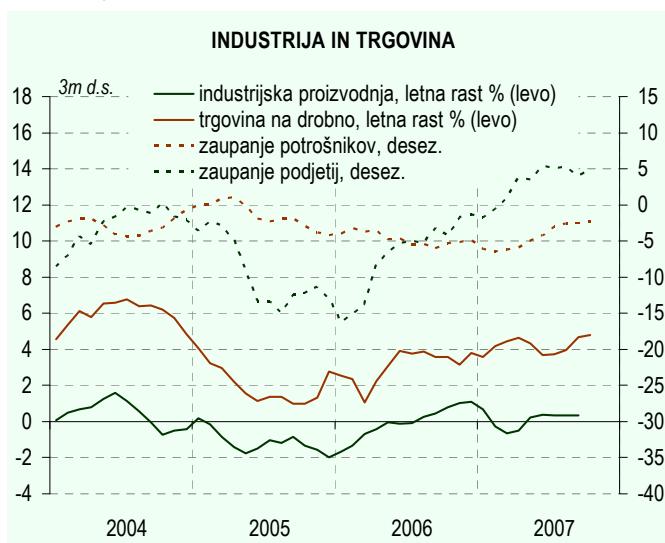
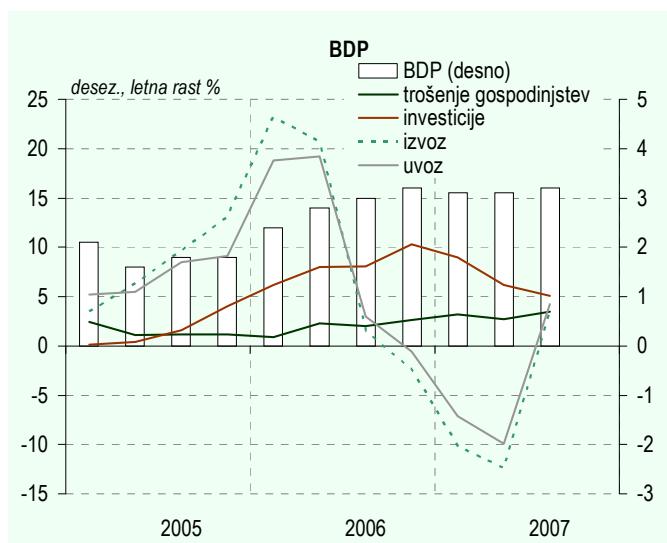
Vir: EUROSTAT in ECB.

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

* Podatek za predhodni mesec

** Ocena BS.

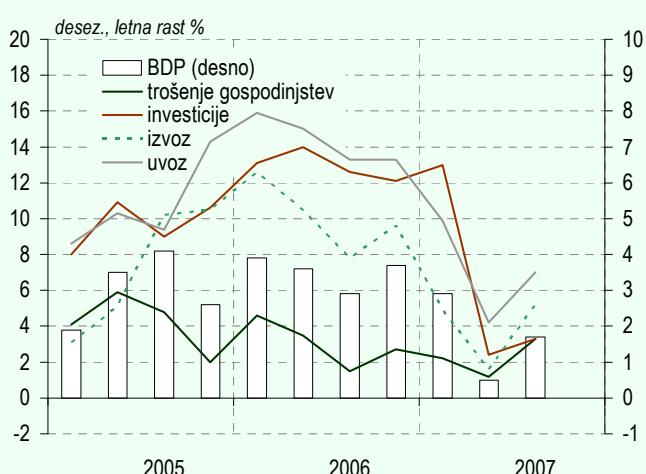
Velika Britanija



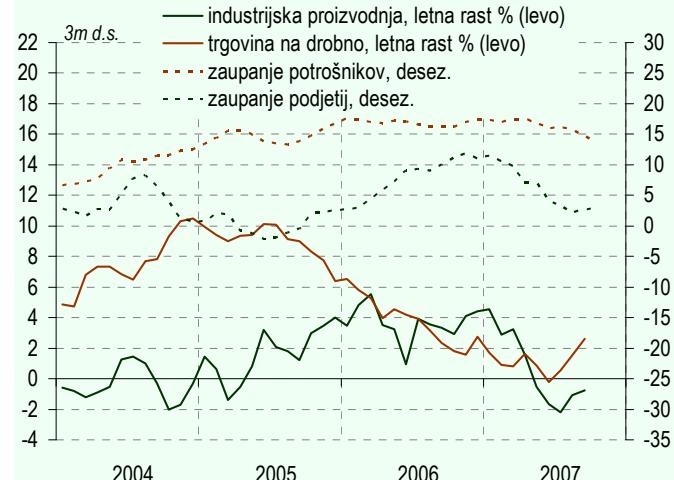
Evropska komisija je napoved gospodarske rasti za letošnje leto zvišala, za naslednje leto pa znižala. Zvišanje napovedi za 2007 na 3,1% je posledica višje gospodarske rasti v prvih treh četrtletjih od predvidene. V zadnjem četrtletju pa se pričakuje umiritev rasti, ki se bo nadaljevala tudi v naslednjem letu, ko naj bi rast gospodarstva po napovedih dosegla 2,2%. Na znižanje rasti v 2008 bodo po ocenah Evropske komisije vplivali predvsem zaostreni pogoji kreditiranja in nižja rast cen nepremičnin. Novembrske napovedi Consensusa za gospodarsko rast so še nekoliko nižje in znašajo 3,0% za letos in 1,9% za 2008. Novembra je Bank of England ohranila obrestne mere nespremenjene, v prihodnje se pričakuje njihovo zniževanje.

Danska

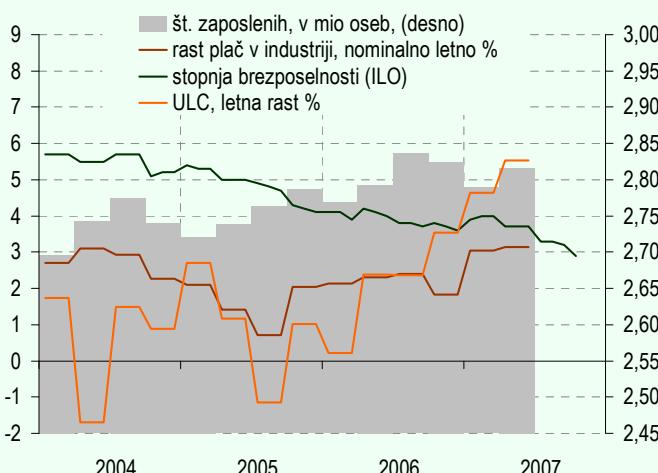
BDP



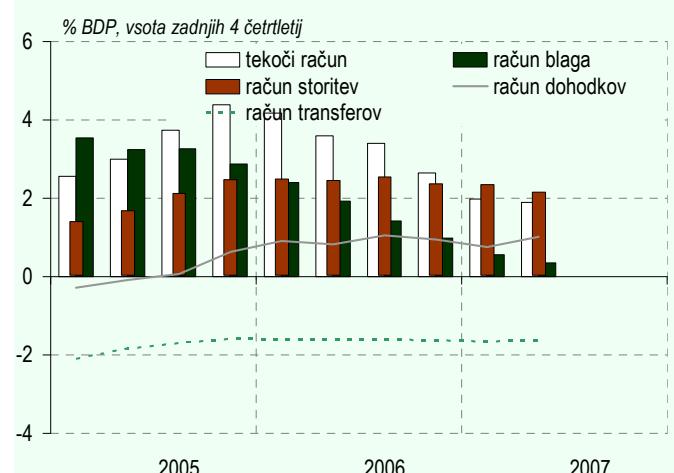
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



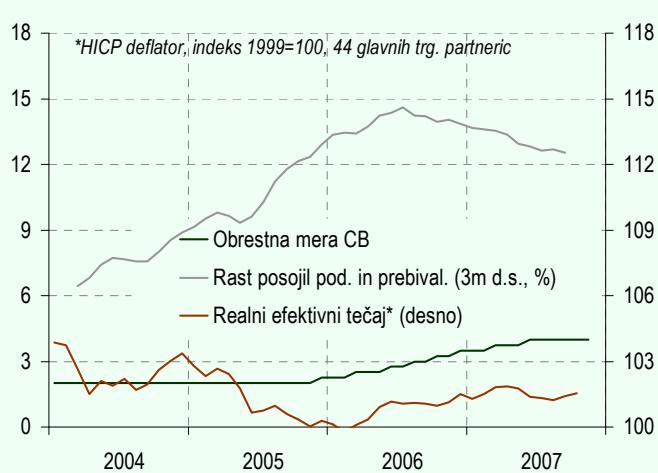
TRG DELA



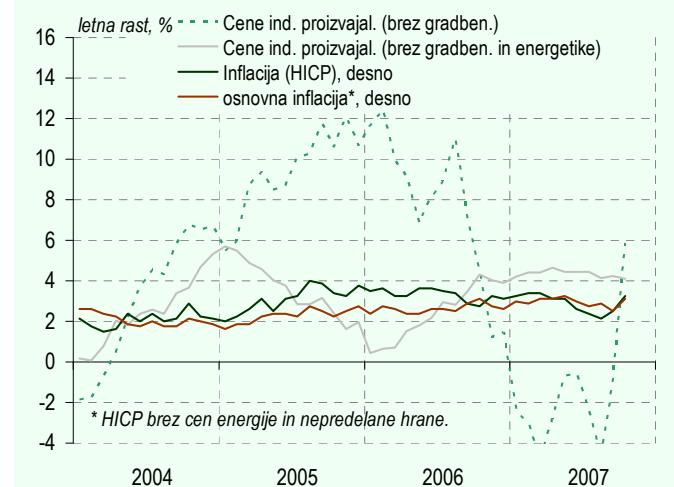
PLAČILNA BILANCA



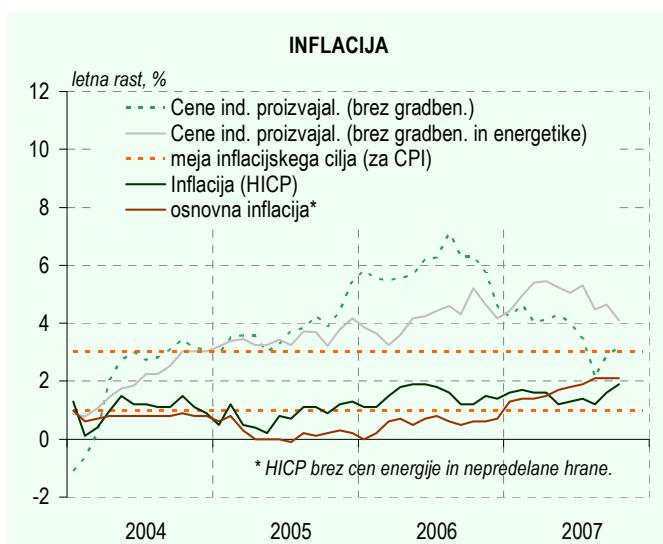
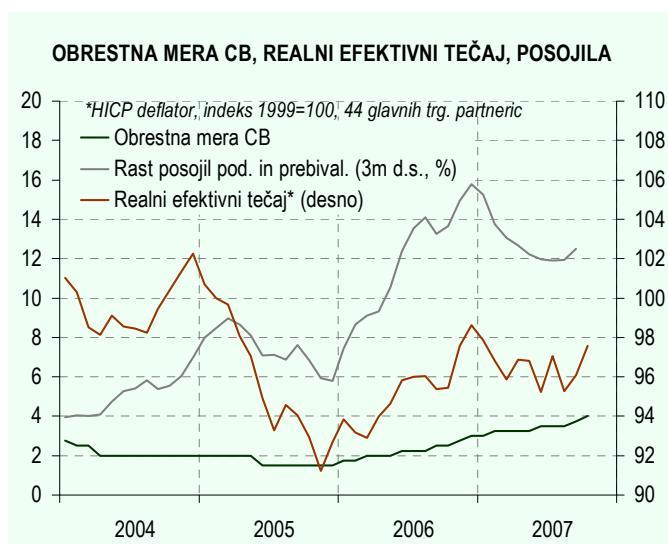
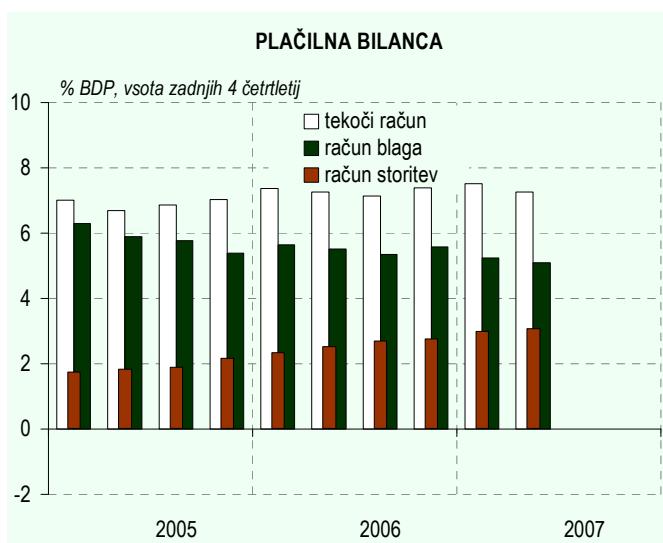
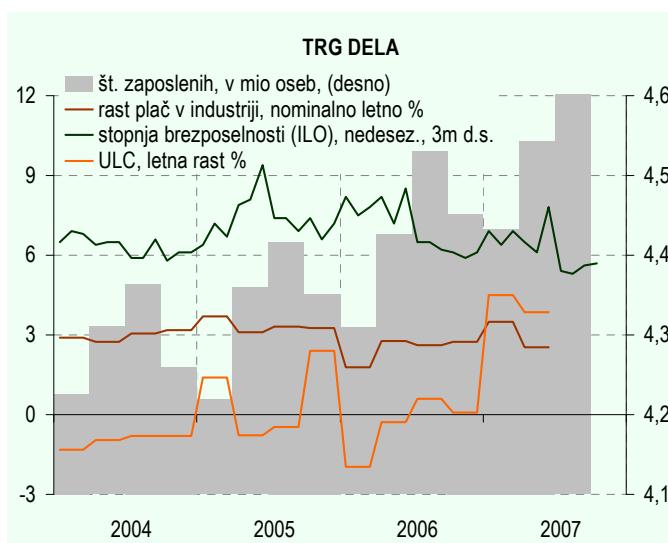
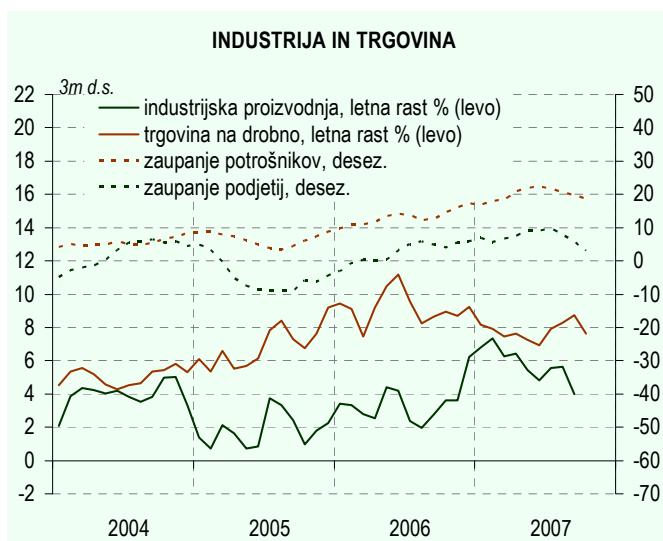
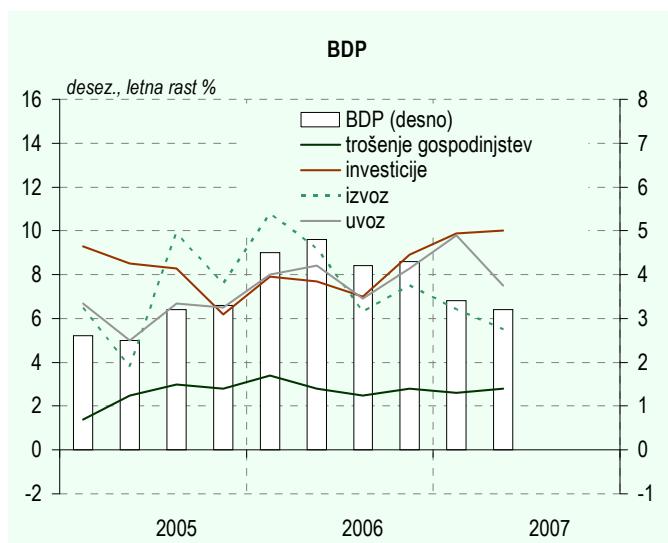
OBRESTNA MERA CB IN REALNI EFEKTIVNI TEČAJ



INFLACIJA

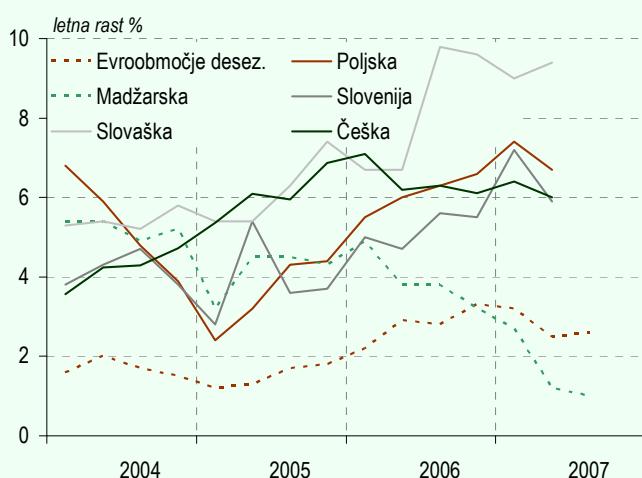


Švedska

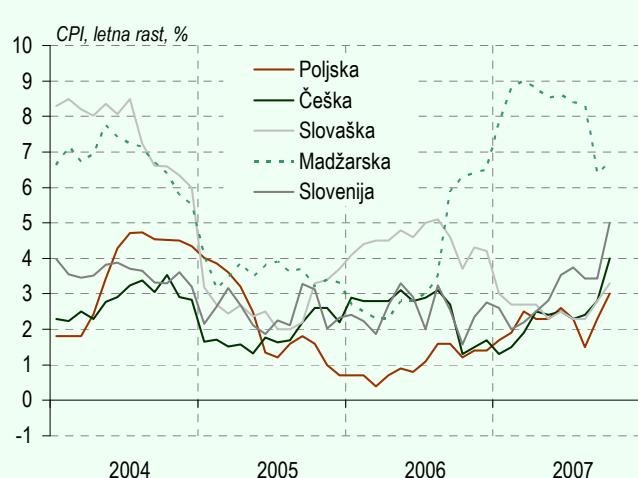


Nekatere nove članice EU

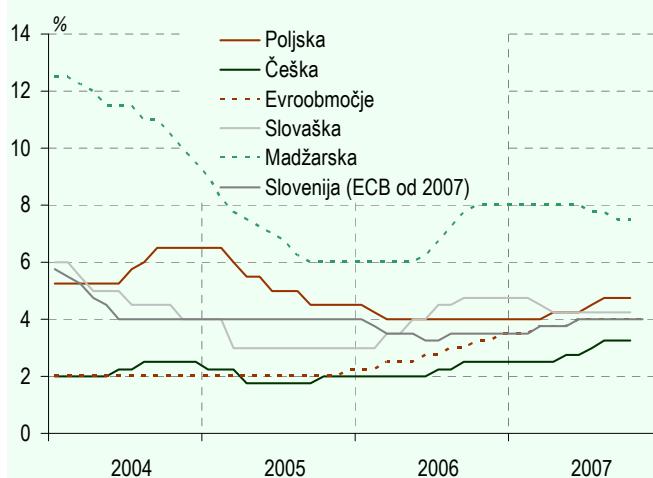
BDP



INFLACIJA



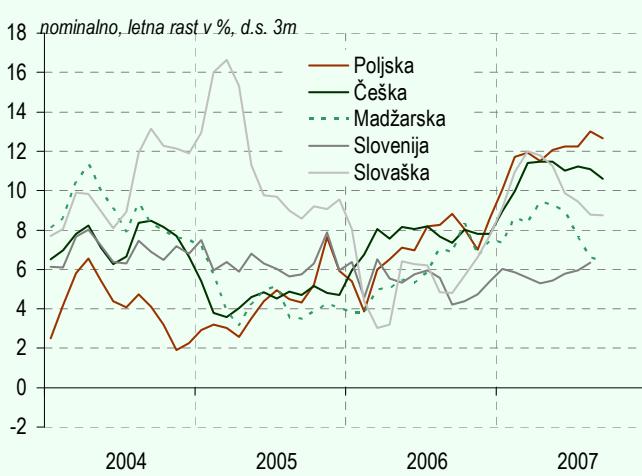
CENTRALNOBANČNE OBRESTNE MERE



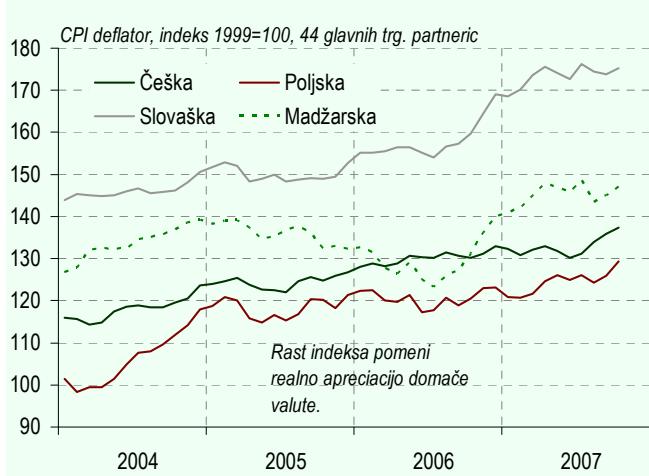
NOMINALNI DEVIZNI TEČAJI



PLAČE

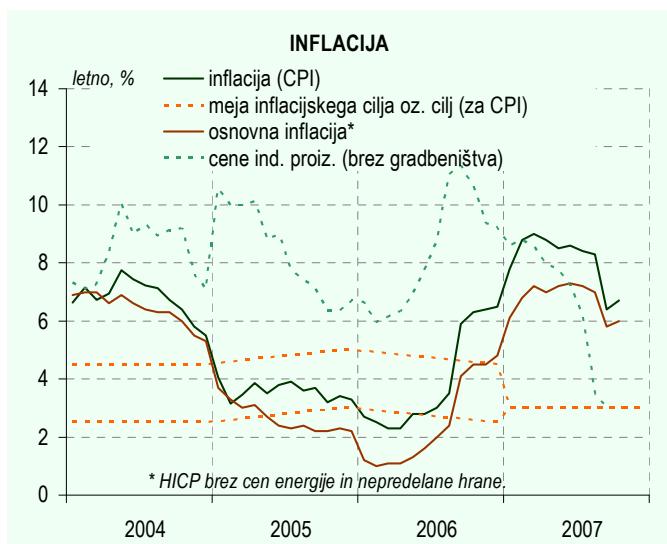
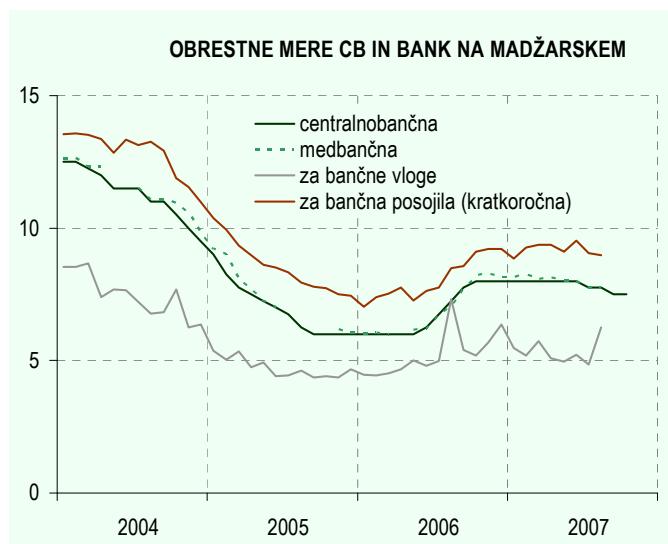
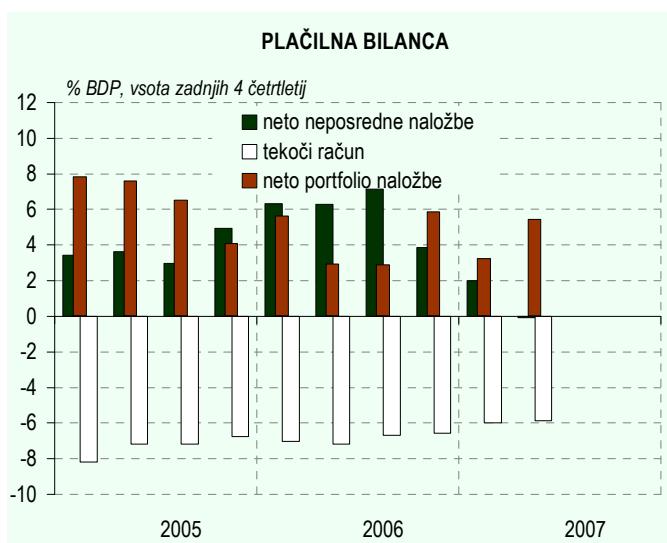
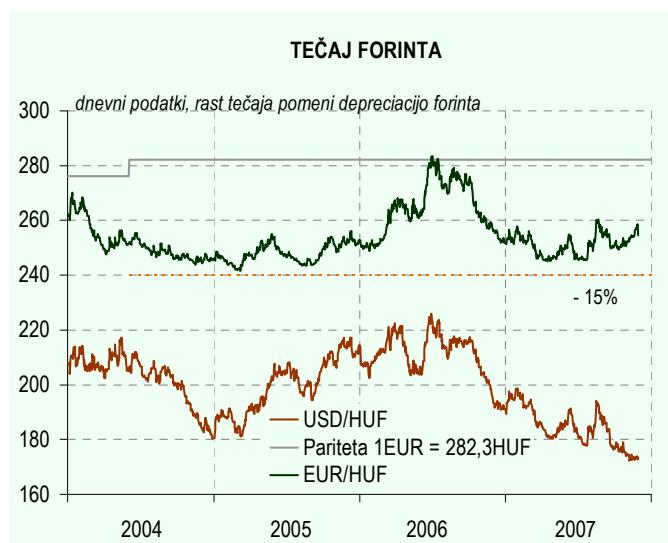
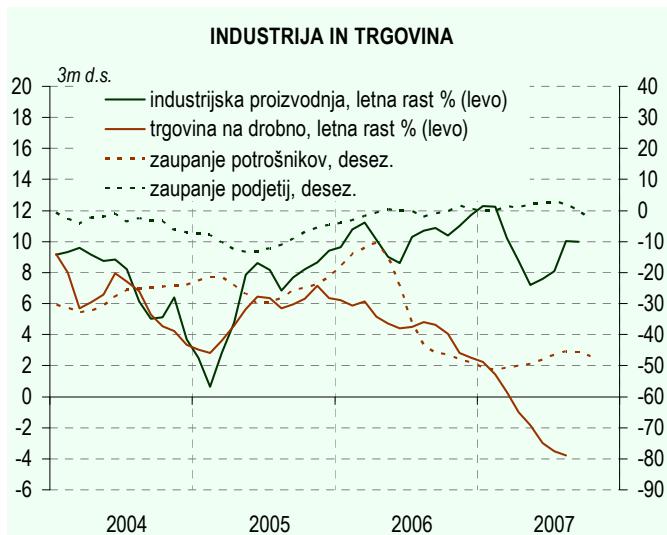
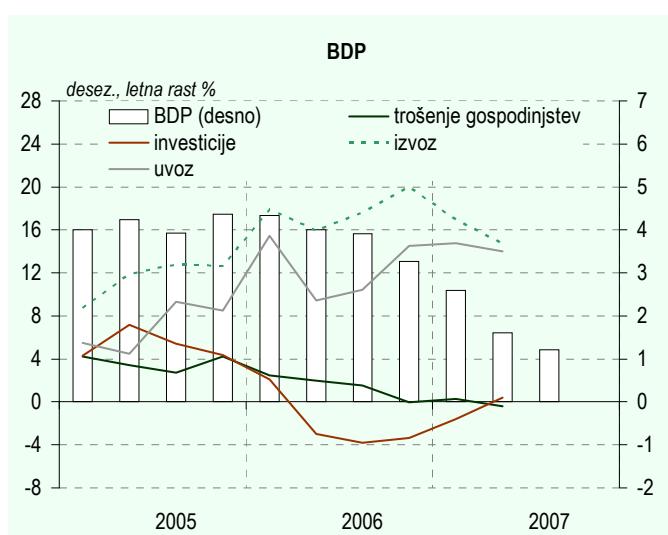


REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



Devizni trg je tudi novembra ostal volatilen. Češka krona je pretežno aprecirala, nanjo je pozitivno vplivala predvsem objava septembriskega presežka trgovinske bilance ter pričakovanja o zmanjševanju razlike med centralnobančno obrestno mero Češke in evroobmočja. Tečaj slovaške krone se je novembra gibal dokaj volatilno. Nanj sta pozitivno vplivali objavi zunanjetrgovinskih podatkov in rasti BDP v tretjem četrtletju, ki so bili nad pričakovanji, negativno pa globalna nenaklonjenost tveganju. Slednje je vplivalo tudi na pretežno deprecacijsko madžarskega forinta in poljskega zlota.

Madžarska



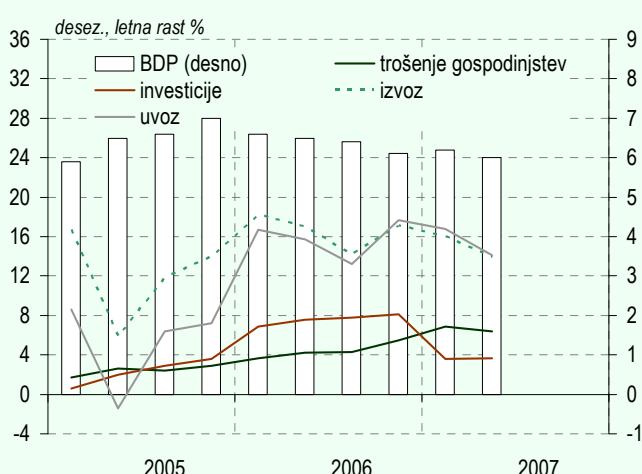
Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 se je novembra glede na oktober znižala za 0,2 odstotne točke na 1,9%. Tudi Evropska komisija je jeseni znižala napoved letošnje gospodarske rasti v primerjavi z aprilom, in sicer z 2,4% na 2,0%, za leto 2008 pa jo je pustila nespremenjeno pri 2,6%.

V tretjem četrtletju je BDP zrasel le za 1,0% medletno, kar je bilo pod pričakovanji.

Inflacija v oktobru je bila nad pričakovanji in je znašala 6,7% medletno, predvsem zaradi hitrejše rasti cen nafta in hrane. Konec oktobra centralna banka ni spremenila ključne obrestne mere. Zaradi visoke inflacije pa naj je ne bi zniževala tudi v prihodnje.

Češka

BDP



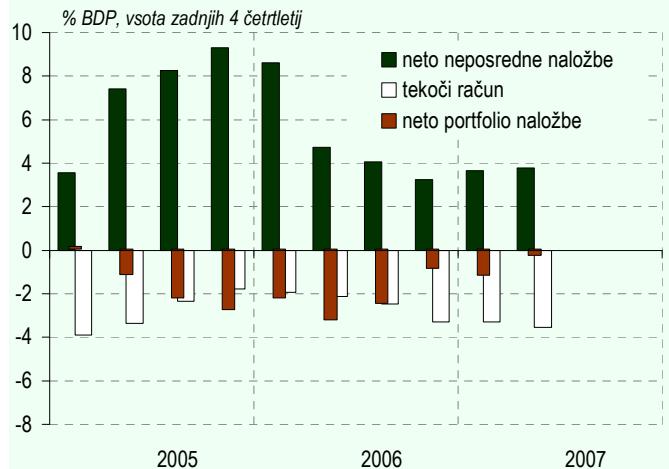
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



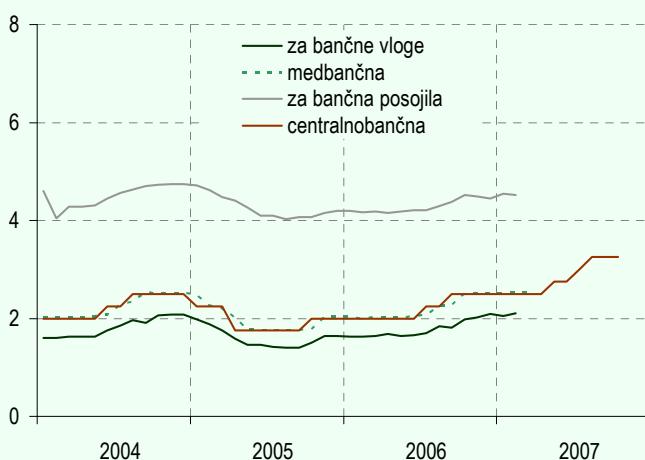
TEČAJ KRONE



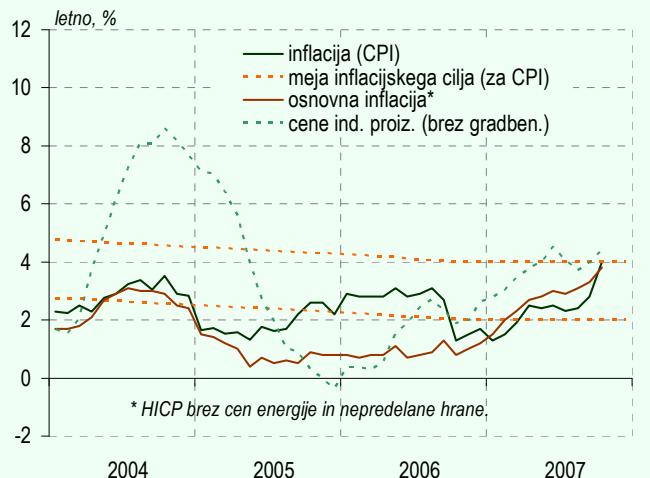
PLAČILNA BILANCA



OBRESTNE MERE CB IN BANK NA ČEŠKEM



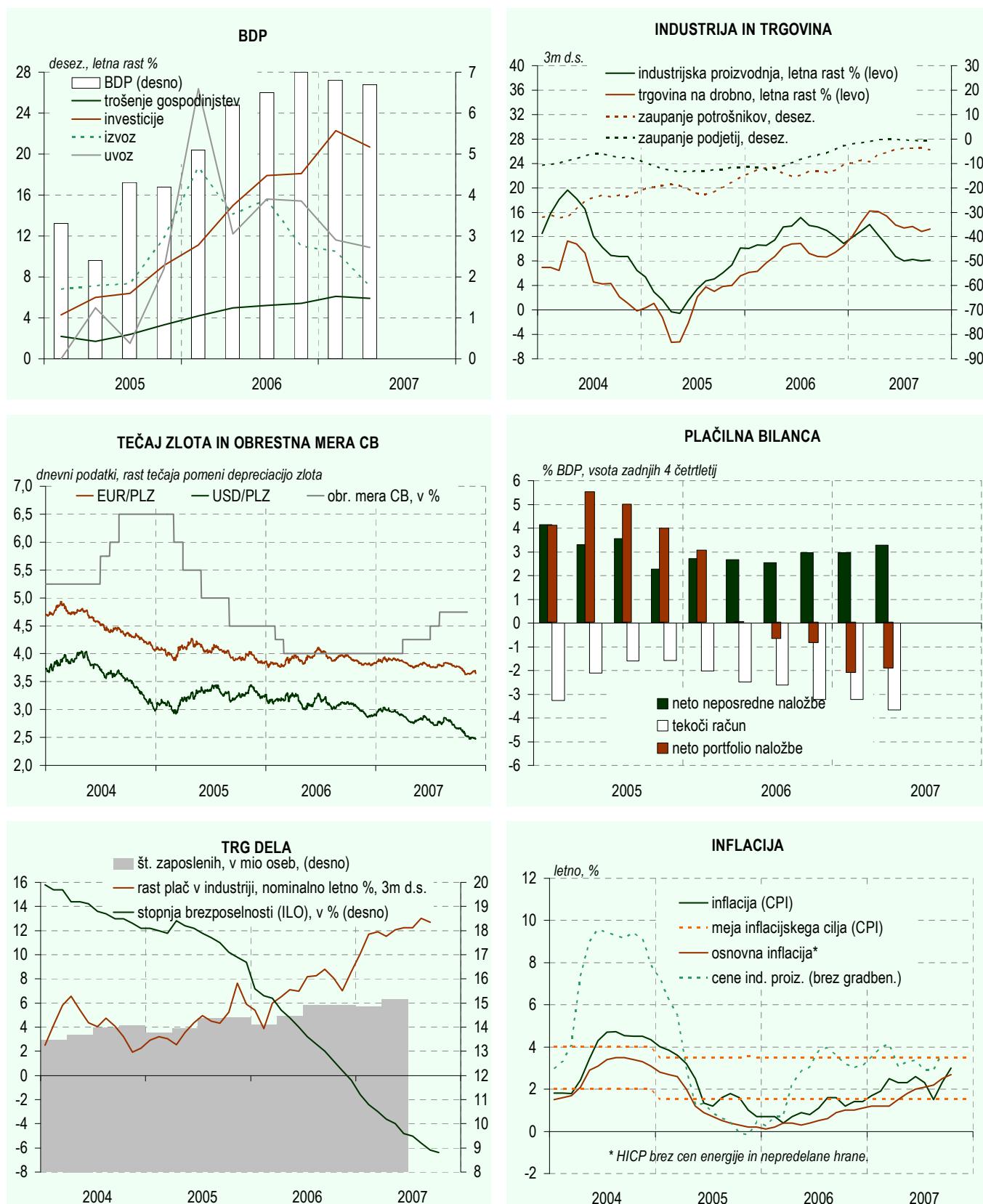
INFLACIJA



Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 se je novembra glede na oktober zvišala za 0,1 odstotne točke na 5,8%. Tudi jesenska napoved Evropske komisije za letošnjo gospodarsko rast se je povisala glede na pomladansko, in sicer s 4,9% na 5,8%, prav tako se je povisala napoved gospodarske rasti za naslednje leto, in sicer s 4,9% na 5,0%.

Oktobrska inflacija je znašala 4% medletno, kar je bilo nad pričakovanji in je zdaj na zgornji meji $3\% \pm 10.t$. inflacijskega cilja Češke centralne banke. Visoka rast cen je predvsem posledica rasti neposrednih davkov, cen hrane ter močnega domačega povpraševanja. **Oktobra centralna banka ni spremenila ključne obrestne mere.** Pričakuje pa se njeno zvišanje konec novembra predvsem zaradi visoke inflacije.

Poljska

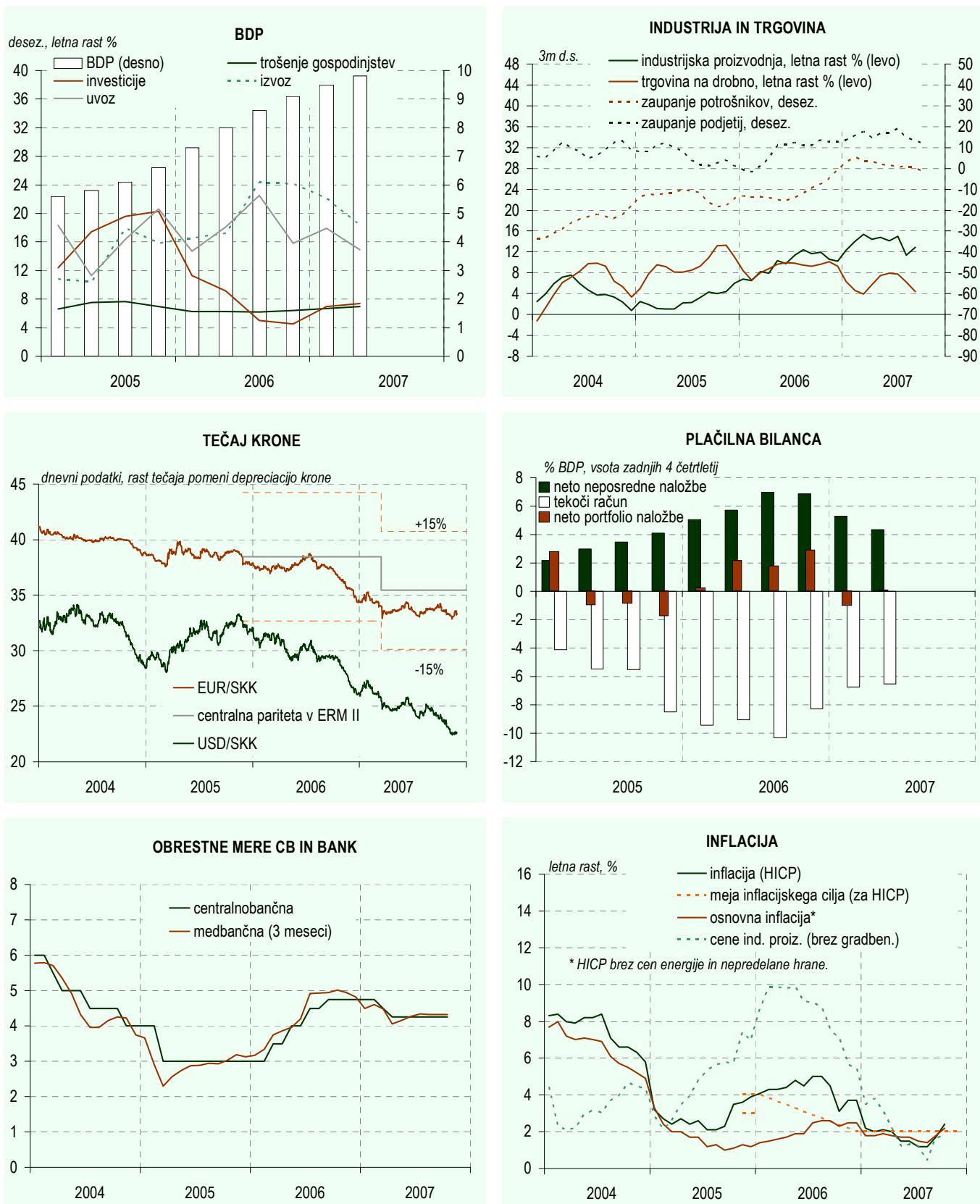


Consensus je novembra glede na oktober znižal svojo napoved gospodarske rasti za leto 2007, in sicer s 6,5% na 6,4%. Evropska komisija pa je jeseni povisala svojo napoved gospodarske rasti glede na pomladansko, in sicer s 6,1% na 6,5%. Povišala jo je tudi za naslednje leto, in sicer s 5,5% na 5,6%.

Poljska inflacija je oktobra znašala 3% medletno, kar je nad pričakovanji. Pričakovanja je presegla predvsem osnovna inflacija, medtem ko so cene hrane rasle nekoliko počasneje od pričakovanj.

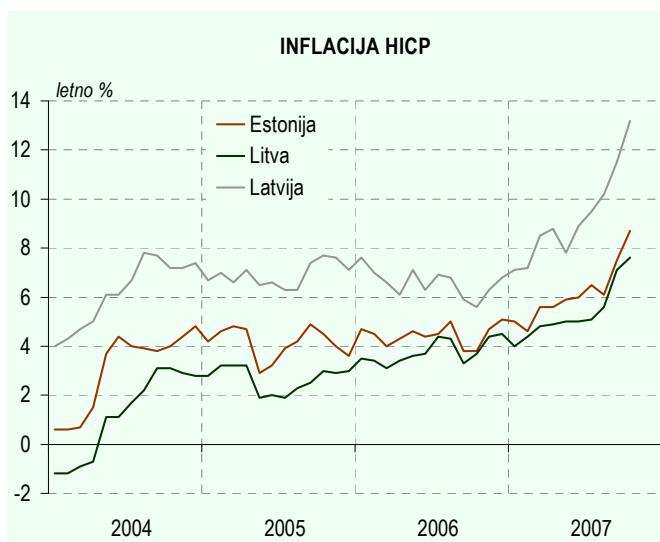
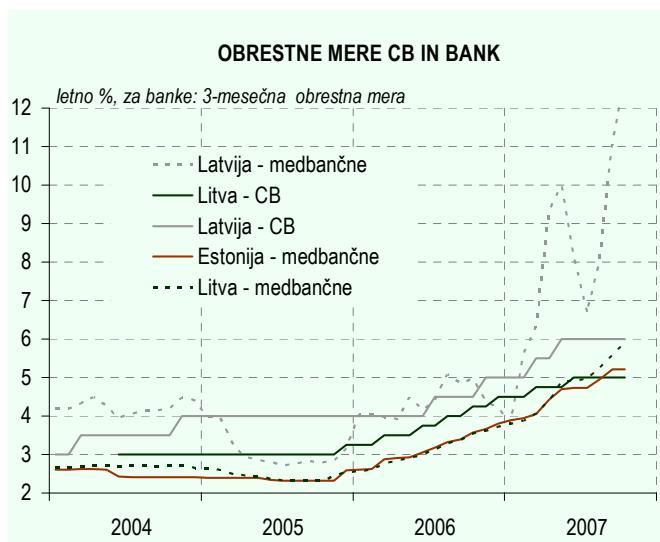
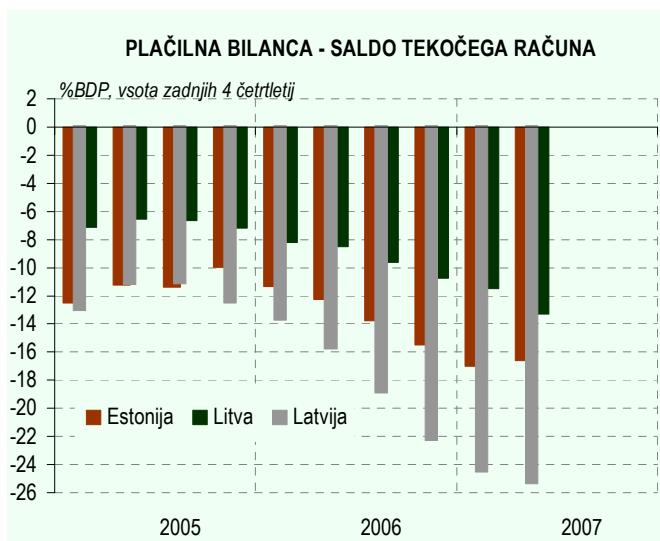
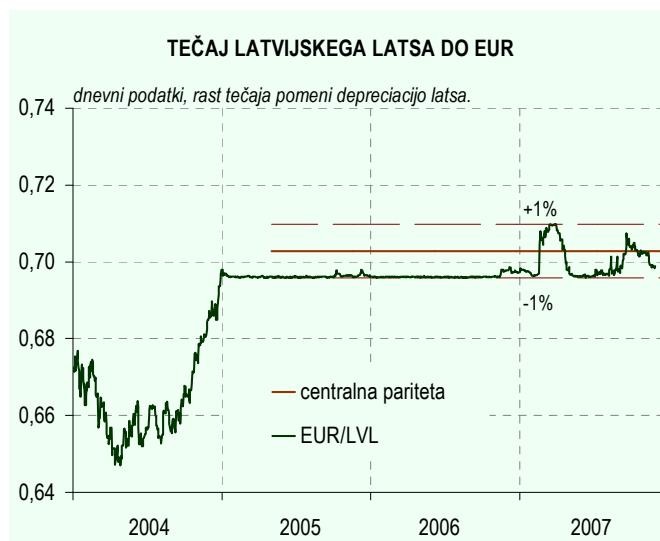
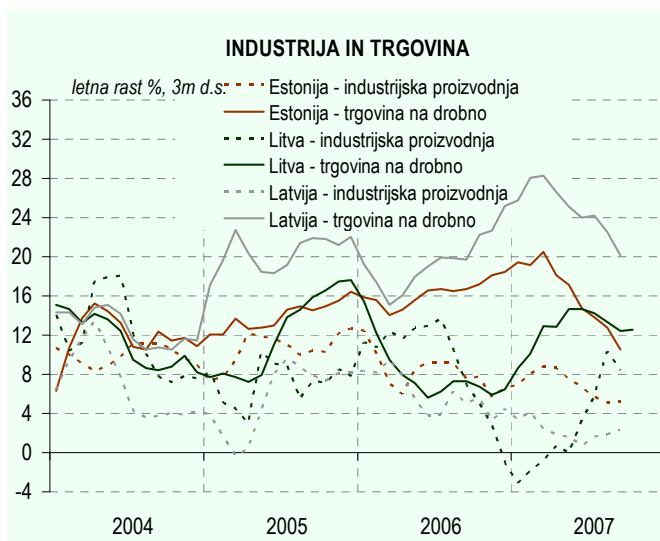
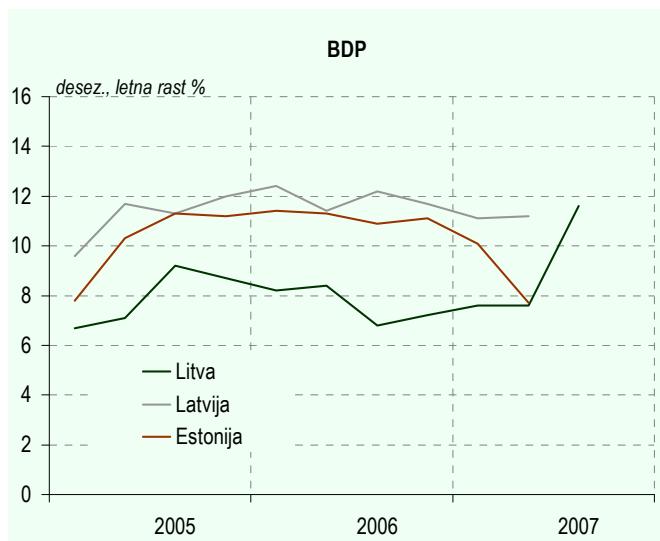
Centralna banka je oktobra pustila ključno obrestno mero nespremenjeno, pričakuje pa se njen zvišanje novembra zaradi zviševanja inflacije in hitre rasti plač.

Slovaška



Consensusova napoved letošnje gospodarske rasti se je novembra glede na oktober zvišala za 0,1 o.t. na 8,9%. Evropska komisija je v svojih jesenskih napovedih prav tako zvišala napoved letošnje gospodarske rasti glede na pomladansko, in sicer z 8,5% na 8,7%, zvišala je tudi napoved za naslednje leto, in sicer s 6,5% na 7,0%. **Gospodarska rast je v tretjem četrletju znašala 9,4% medletno**, kar je bilo nad pričakovanji. Rast je poganjalo močno domače in tuje povpraševanje, predvsem zaradi hitre rasti industrijske proizvodnje. **Oktobrska inflacija je znašala 3,3% medletno**, kar je bilo nad pričakovanji. To je bilo predvsem posledica višjih cen hrane. Centralna banka oktobra ni spremenila svoje ključne obrestne mere. Njena sprememba pa se v bližnji prihodnosti tudi ne pričakuje.

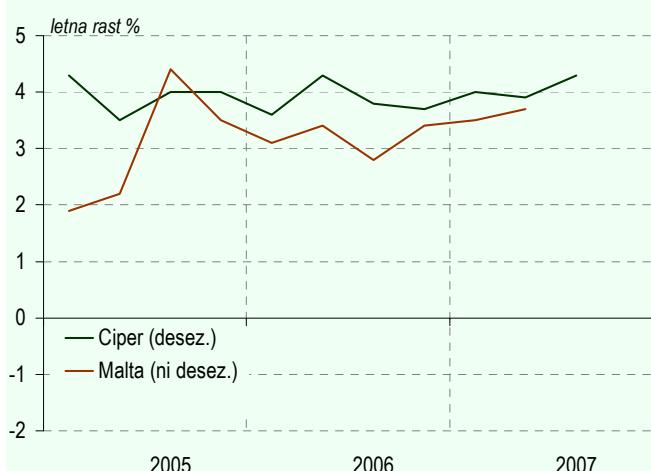
Baltske države



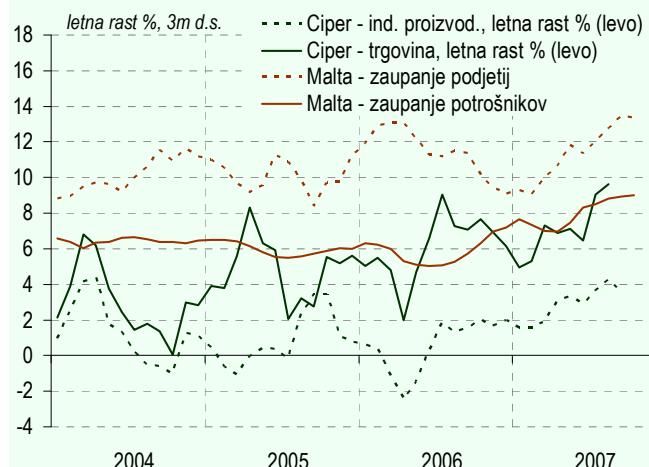
Consensus je novembra za Estonijo znižal napoved letošnje gospodarske rasti glede na oktober, in sicer s 7,9% na 7,5%. Tudi jesenska napoved Evropske komisije je bila nižja od pomladanske, in sicer je padla z 8,7% na 7,8%. Za Latvijo je Consensus novembra zvišal svojo napoved gospodarske rasti za leto 2007 glede na oktober, in sicer z 10,3% na 10,5%, Evropska komisija pa prav tako zvišala svojo jesensko napoved letošnje gospodarske rasti glede na pomladansko, in sicer z 9,6% na 10,5%. Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 se je za Litvo novembra glede na oktober zvišala, in sicer za 0,9 odstotne točke na 8,9%. Tudi Evropska komisija je povisila svojo jesensko napoved glede na pomladansko, in sicer s 7,3% na 8,5%. Zvišanje je predvsem posledica visoke rasti BDP v tretjem četrletju.

Ciper in Malta

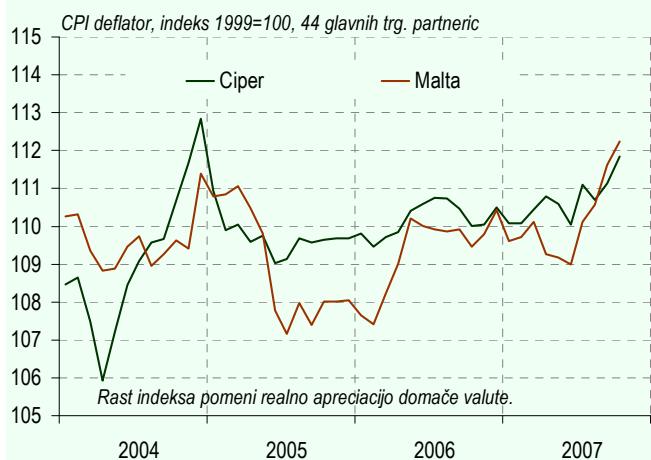
BDP



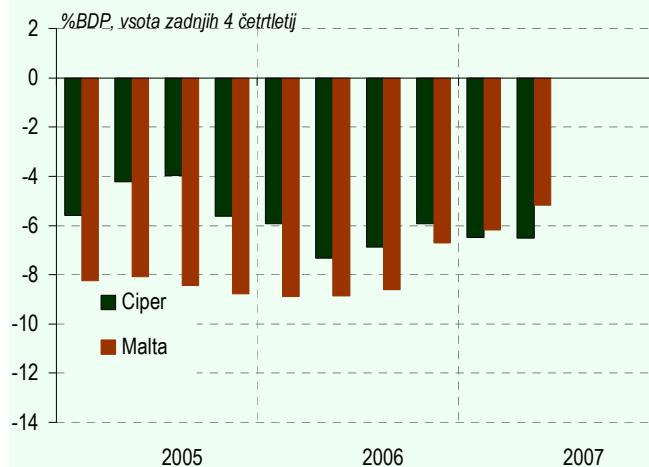
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



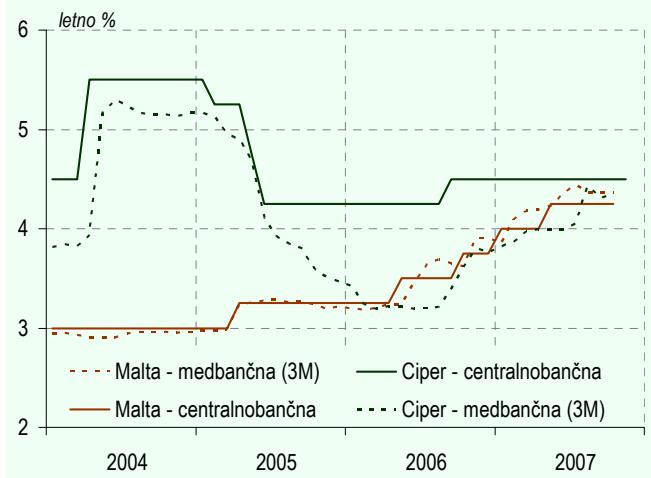
REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



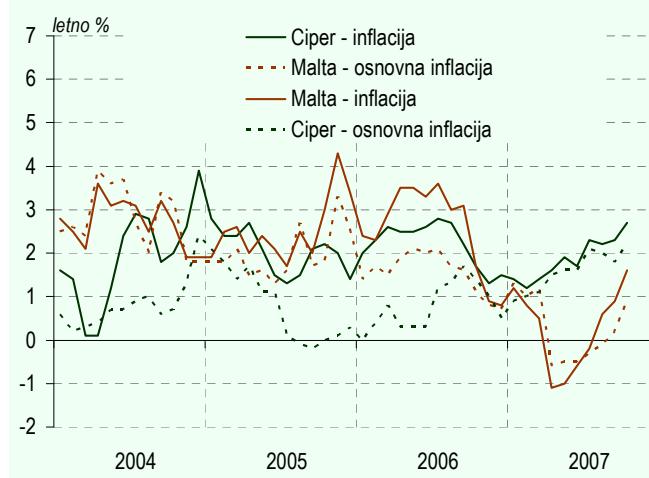
PLAČILNA BILANCA - SALDO TEKOČEGA RAČUNA



OBRESTNE MERE

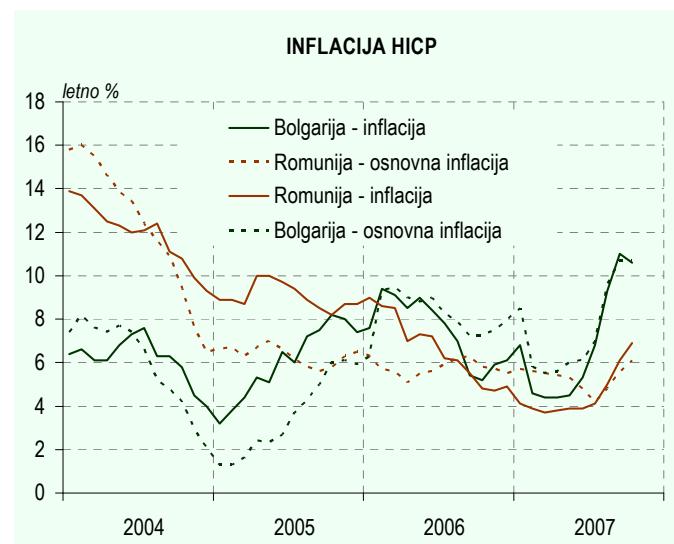
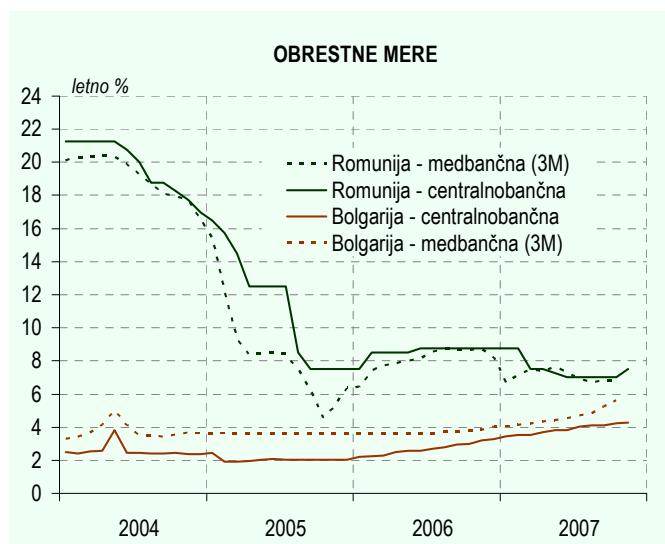
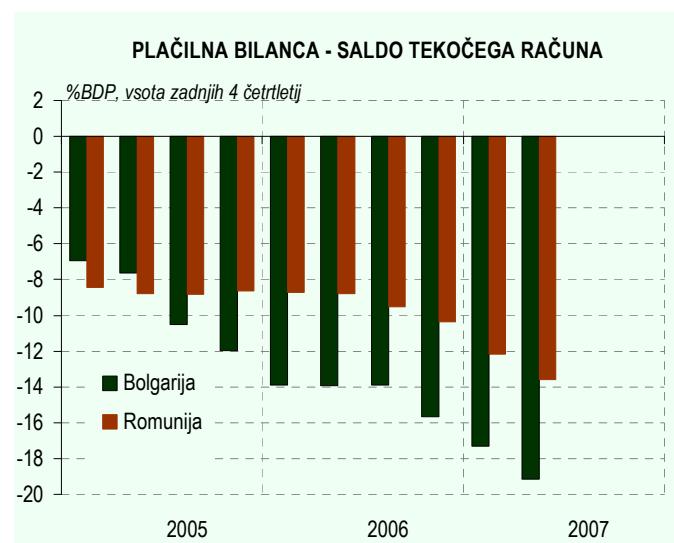
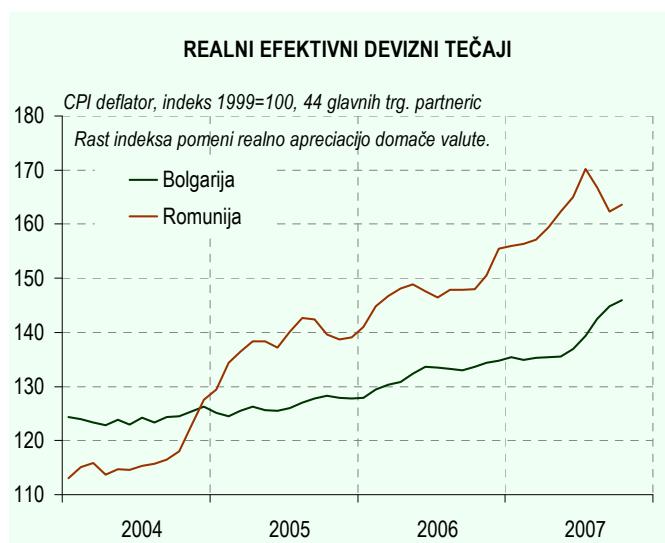
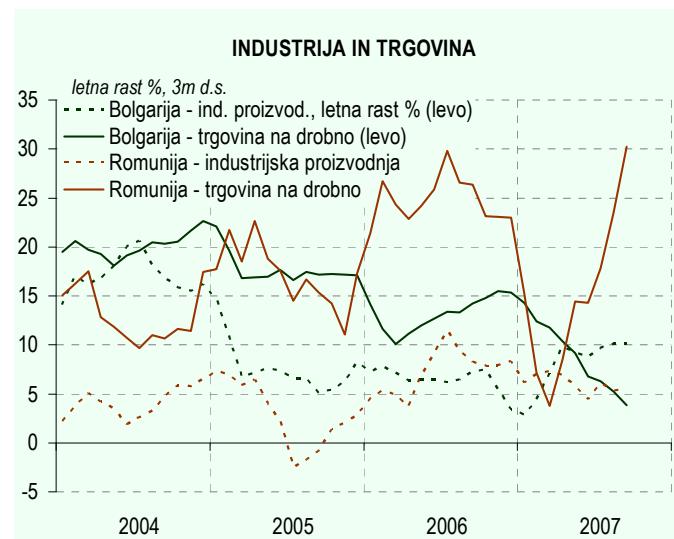
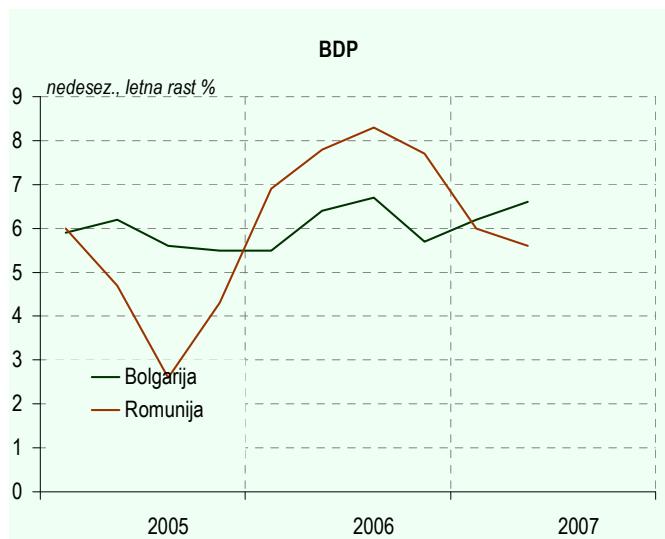


INFLACIJA HICP



Ciper: Consensus je novembra glede na oktober zvišal svojo napoved gospodarske rasti za leto 2007, in sicer s 3,9% na 4,0%. Evropska komisija pa jeseni ni spremenila svoje napovedi glede na pomladansko, ki je ostala na 3,8%. **Inflacija se je v oktobra povisala** na 2,7% s septembrskih 2,3%. Na njeno rast pa so najbolj vplivale višje cene obleke in obutve ter višje šolnine. Centralna banka je pustila ključno obrestno mero nespremenjeno. **Malta:** Evropska komisija je jeseni povisila svojo napoved letosnje gospodarske rasti glede na pomladansko, in sicer s 3,0% na 3,1%. **Inflacija se je zvišala** z 0,9% medletno septembra na 1,6% oktobra. Glavni razlogi za povisanje pa so bili isti kot pri Cipru.

Bolgarija in Romunija



Bolgarija: Consensusova napoved letnje gospodarske rasti se je novembra glede na oktober povisala za 0,1 o.t. na 6,2%. Jeseni je svojo napoved glede na pomladansko zvišala tudi Evropska komisija, in sicer s 6,1% na 6,3%. Inflacija po HICP je oktobra medletno znašala 10,6%, k njej pa so največ prispevale cene hrane, ki so zrasle kar za 23,1% medletno.

Romunija: Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 se je novembra glede na oktober znižala za 0,2 o.t. na 5,7%. Tudi jesenska napoved Evropske komisije je nižja od pomladanske, in sicer se je znižala s 6,7% na 6,0%. Inflacija še naprej vztrajno narašča in je oktobra znašala že 6,9% medletno. Centralna banka je novembra povisala ključno obrestno mero za 0,5 o.t. na 7,5%.

Države jugo-vzhodne Evrope

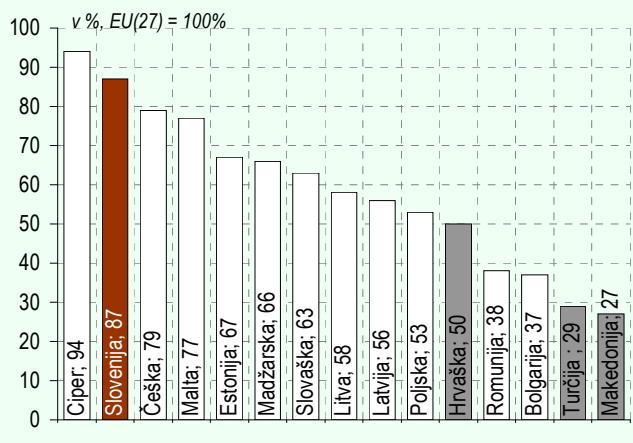
	BDP		Inflacija		Brezposelost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
DRŽAVE KANDIDATKE ZA EU										
Hrvaška	4,8	5,6	3,2	2,5	11,1	11,0	-7,8	-8,5	-2,2	-2,2
Makedonija	3,1	5,0	3,2	1,8	36,0	34,4	-0,4	-2,8	*-0,6	*-0,9
Turčija	6,1	5,1	9,3	7,6	9,9	9,7	-7,8	-7,9	0,4	-0,7
DRŽAVE NEKDANJE JUGOSLAVIJE										
Bosna in Hercegovina	6,0	5,8	7,5	2,5	31,1	30,0	-11,5	-15,3	-2,0	0,0
Črna Gora	6,5	5,0	3,0	3,0	30,0	30,0	-29,4	-15,2	*1,8	*0,0
Srbija	5,7	6,0	12,7	6,4	20,9	22,0	-11,5	-14,7	-0,6	-2,0

Opombe: Podatki zapisani **odebeljeno sivo** so napovedi. * Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

Viri: Evropska komisija (oktober 2007), IMF World Economic Outlook (oktober 2007), JP Morgan, WIIW Research Reports (julij 2007),

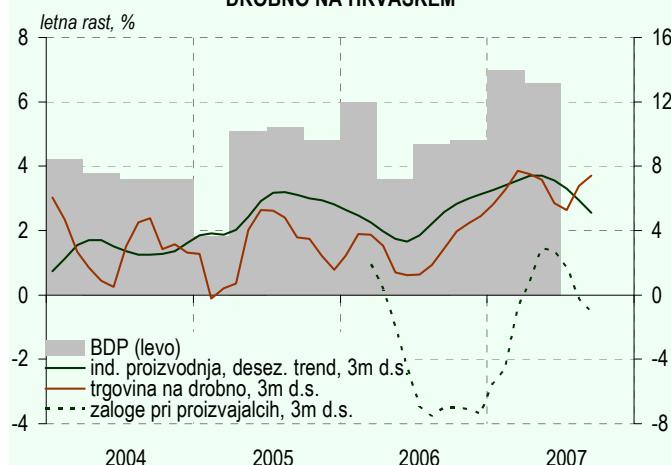
Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation, Eastern Europe Consensus (oktober 2007)

**PRIMERJAVA NOVIH IN PREJŠNJIH KANDIDATK ZA ČLANSTVO:
BDP NA PREBIVALCA, PO KUPNI MOČI 2006**

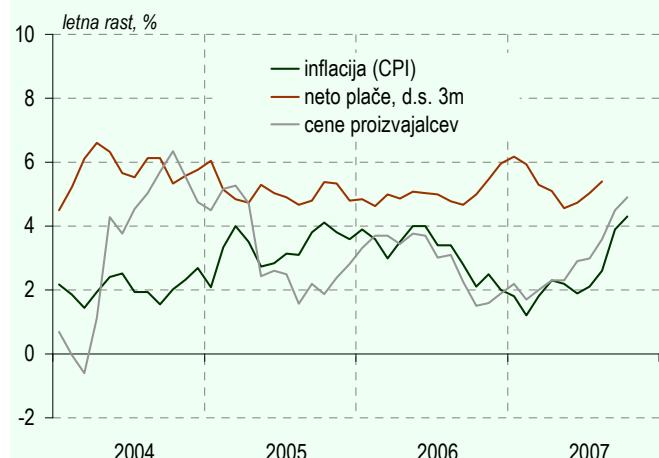


Hrvaška

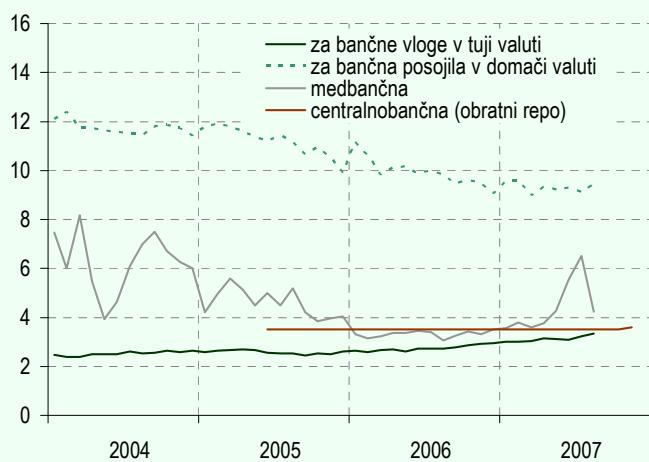
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO NA HRVAŠKEM



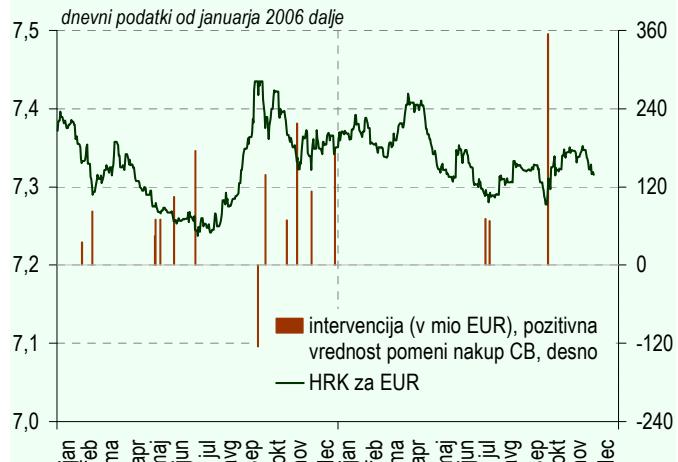
INFLACIJA IN PLAČE



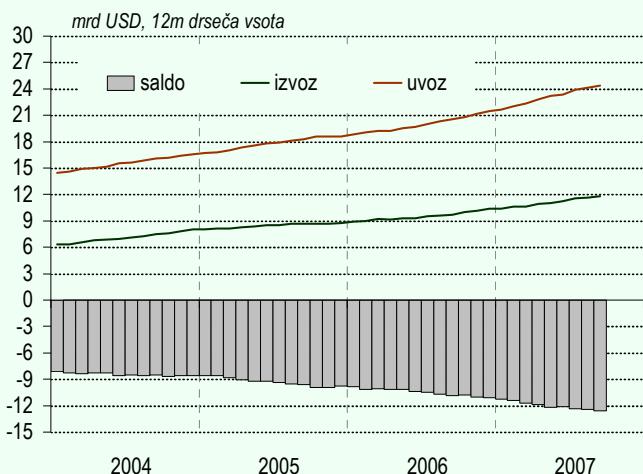
OBRESTNE MERE CB IN BANK NA HRVAŠKEM



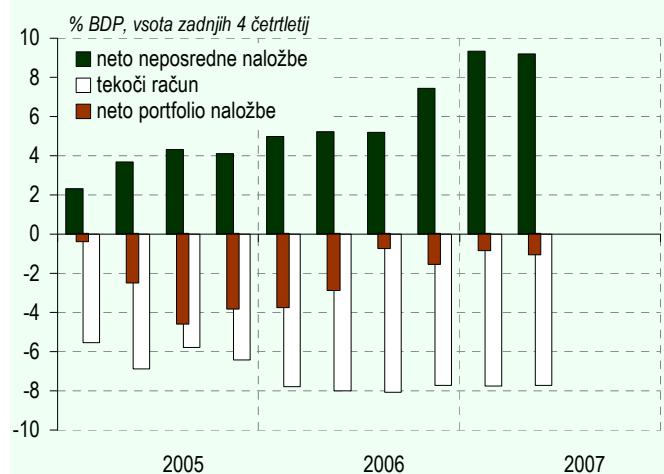
HRVAŠKA - TEČAJ IN INTERVENCIJA



TRGOVINSKA BILANCA



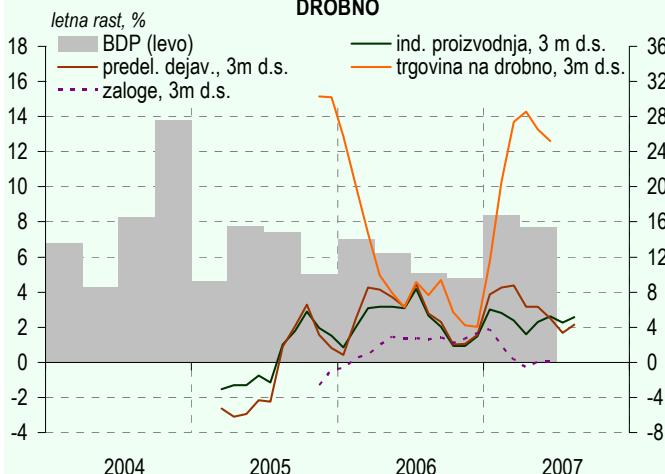
PLAČILNA BILANCA



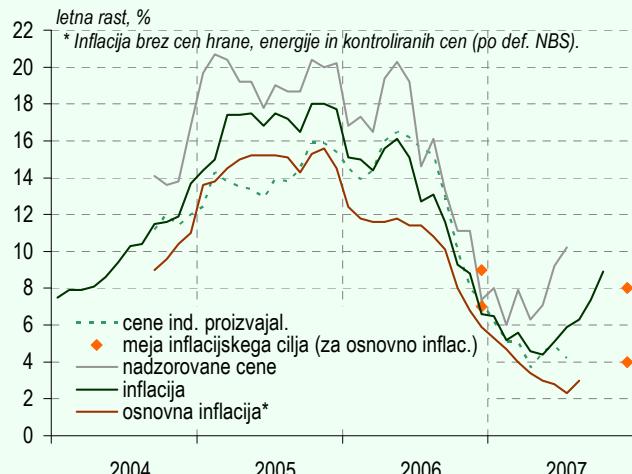
Consensus je svojo napoved letošnje gospodarske rasti novembra glede na oktober zvišal za 0,1 o.t. na 5,7%. Evropska komisija je jeseni povišala svojo napoved letošnje gospodarske rasti glede na pomladansko, in sicer s 4,8% na 6,0%. Povišala je tudi svojo napoved gospodarske rasti v letu 2008, in sicer s 5,3% na 5,5%. Oktobra se je inflacija zvišala in je znašala 4,3% medletno (septembra še 3,9%). Najhitreje med vsemi komponentami so medletno rasle cene hrane (8,1%). Na medmesečno rast cen (0,3%), pa je oktobra najbolj vplivala hitrejsa rast cen oblek in obutve zaradi prihoda nove kolekcije. Mejna vrednost **repo obrestne mere** pri Hrvaški centralni banki se je po skoraj dveh letih in pol **sredi novembra povišala za 0,1 o.t. na 3,6%**.

Srbija

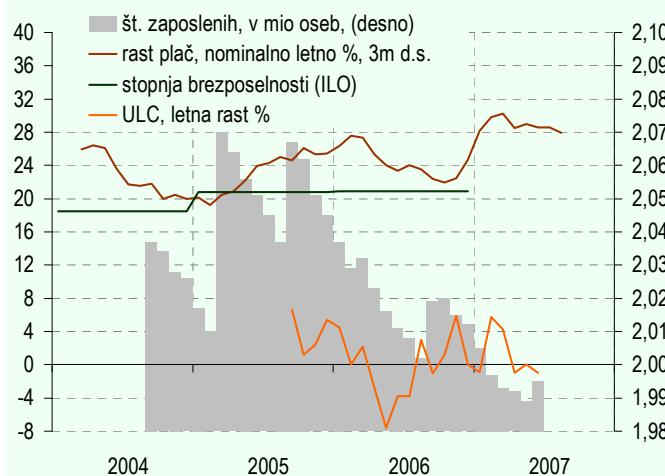
RAST BDP, INDUSTRISKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO



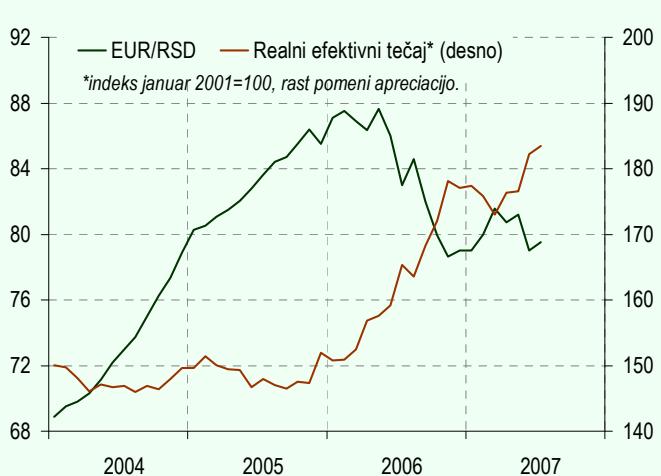
INFLACIJA



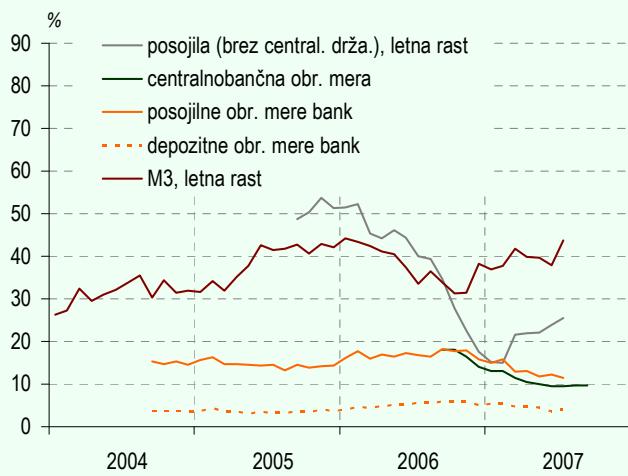
TRG DELA



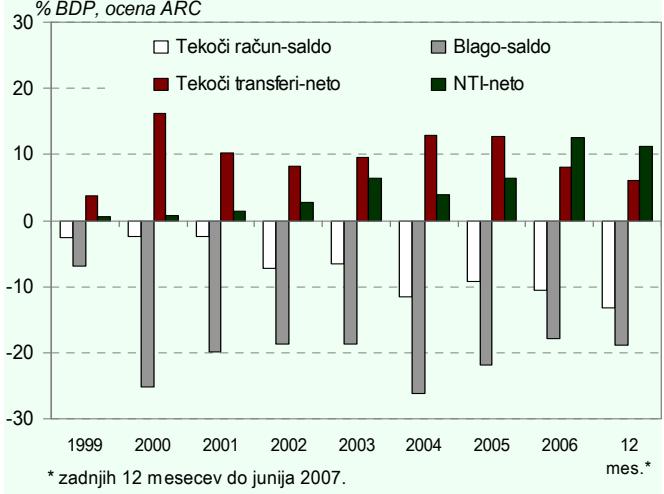
REALNI EFEKTIVNI TEČAJ IN TEČAJ DINARJA DO EURA



POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBRESTNE MERE



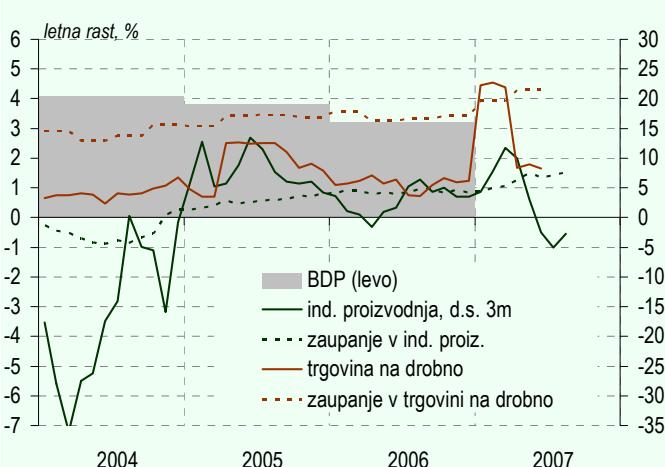
PLAČILNA BILANCA



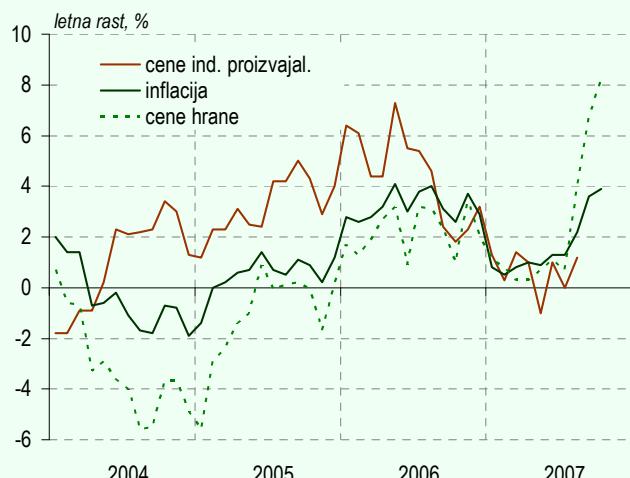
Consensus je novembra glede na oktober zvišal svojo napoved gospodarske rasti za leto 2007, in sicer s 6,2 na 6,4%. Za naslednje leto pa je svojo napoved znižal za 0,1 odstotne točke na 5,9%. Inflacija je oktobra znašala 8,9% medletno.

Makedonija

REALNI SEKTOR - GLAVNI KAZALNIKI



INFLACIJA



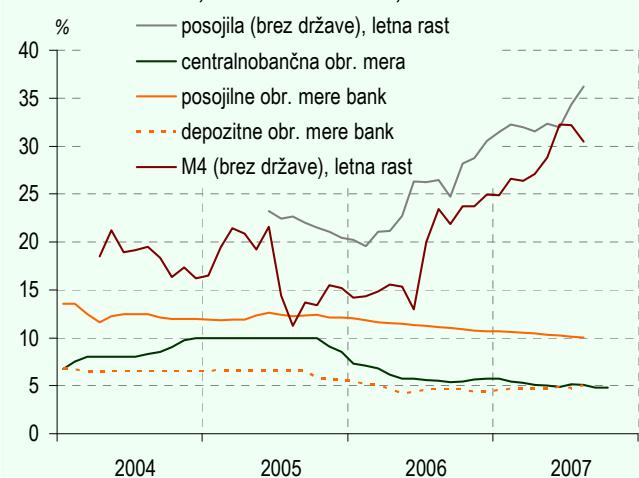
TRG DELA



NOMINALNI TEČAJ - MAKEDONSKI DENAR

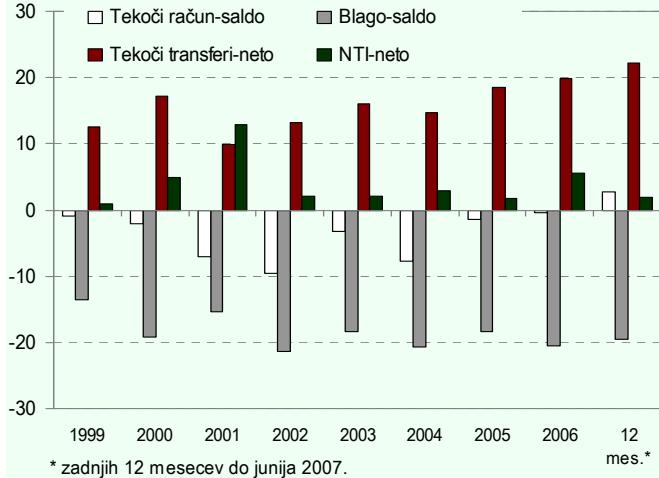


POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBRESTNE MERE



% BDP, ocena ARC

PLAČILNA BILANCA



Consensus je novembra pustil napoved letošnje gospodarske rasti nespremenjeno na 4,2%, Evropska komisija pa je jeseni povišala svojo napoved letošnje gospodarske rasti glede na pomladansko s 4,3% na 5,0%. Zvišala je tudi svojo napoved gospodarske rasti v naslednjem letu, in sicer s 5,3% na 5,5%.

Ukrepi centralnih bank

KLJUČNA OBR. MERA CENTRALNE BANKE	<i>obr. mera (zadnja sprememba)</i>	<i>obr. mera (31.12.2005)</i>
Amerika		
ZDA	4,50% (31.10.2007, ↓ 0,25)	4,25%
Kanada	4,50% (10.07.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Brazilijska	11,25% (05.09.2007, ↓ 0,25)	18,00%
Mehika	7,50% (26.10.2007, ↑ 0,25)	8,25%
Čile	5,75% (13.09.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Evropa		
Euroobmočje	4,00% (13.06.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Velika Britanija	5,75% (05.07.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Švedska	4,00% (30.10.2007, ↑ 0,25)	1,50%
Norveška	5,00% (26.09.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Danska	4,00% (07.06.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Češka	3,25% (30.08.2007, ↑ 0,25)	2,00%
Poljska	4,75% (29.08.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Madžarska	7,50% (24.09.2007, ↓ 0,25)	6,00%
Slovaška	4,25% (27.04.2007, ↓ 0,25)	3,00%
Litva	5,00% (13.06.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Latvija	6,00% (18.05.2007, ↑ 0,50)	4,00%
Estonija		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	3,60% (14.11.2007, ↑ 0,10)	3,50%
Švica	2,75% (13.09.2007, ↑ 0,25)	1,00%
Turčija	16,25% (14.11.2007, ↓ 0,50)	13,50%
Azija/ Pacificik		
Avstralija	6,75% (07.11.2007, ↑ 0,25)	5,50%
Japonska	0,50% (21.02.2007, ↑ 0,25)	0,001%
Kitajska	7,29% (14.09.2007, ↑ 0,27)	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