

Ne odraža nujno stališča BS

BANKA
SLOVENIJE
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA

OKTOBER 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
Srbija	32
Makedonija	33
5 Ukrepi centralnih bank	34

GLAVNI POUDARKI

Mednarodni denarni sklad je napoved svetovne gospodarske rasti za letošnje leto ohranil nespremenjeno, za prihodnje leto pa jo je znižal. Znižanje je pretežno posledica predvidene umiritev gospodarske rasti v ZDA.

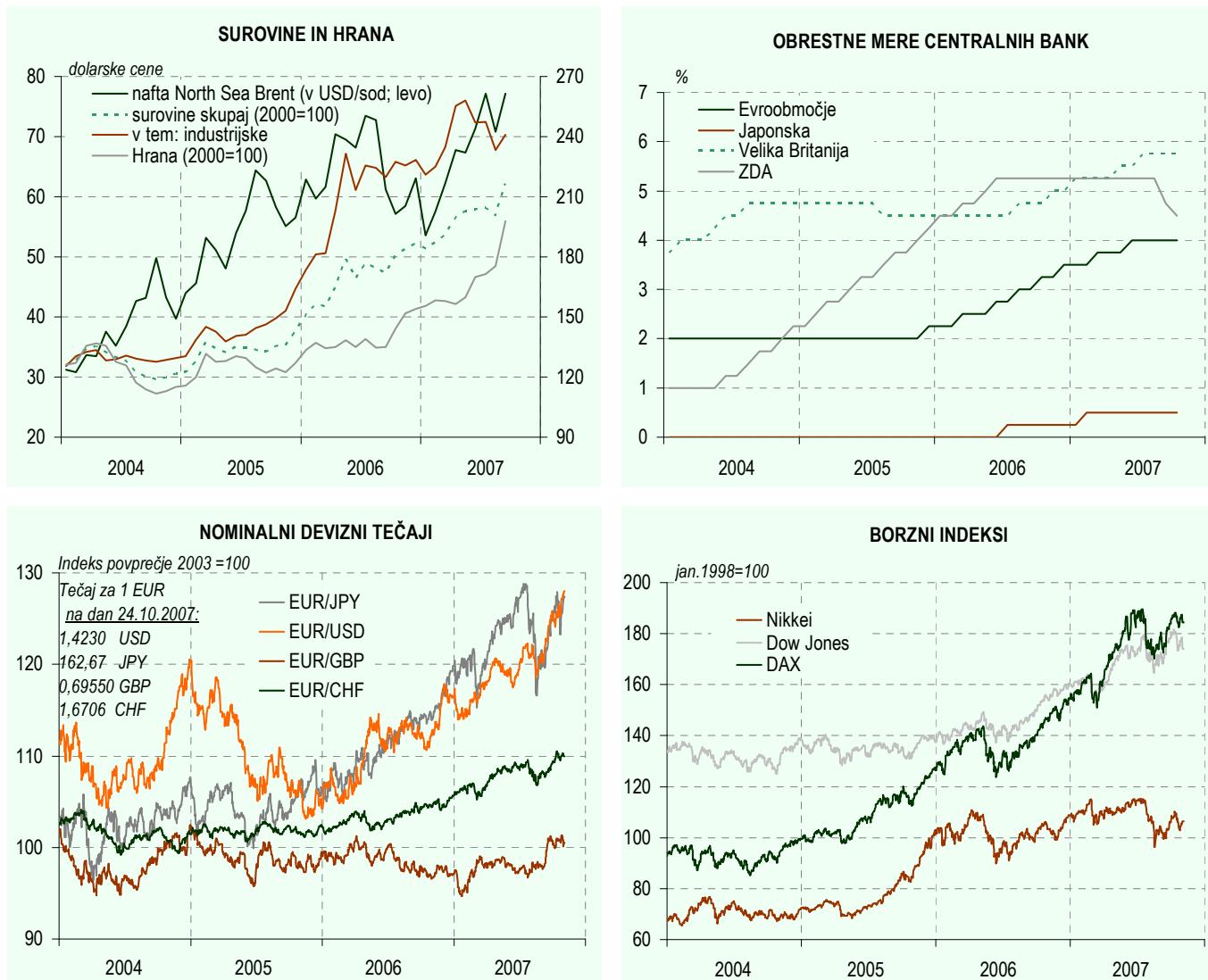
Oktobra se razmere na svetovnih finančnih trgih glede na avgust še vedno postopno umirjajo, vendar je povečana negotovost še prisotna. Postopno umirjanje na finančnih trgih se v evroobmočju kaže v zmerem znižanju medbančnih obrestnih mer krajših ročnosti, vseeno pa so se pogoji kreditiranja zaostrili.

Po oktobrskih ocenah Consensusa naj bi bila letos gospodarska rast v evroobmočju 2,6%. Pri tem naj bi se izboljšala rast v tretjem četrletju, v zadnjem četrletju pa naj bi bila gospodarska rast zmernejša. Tudi ostale države članice EU so pod vplivom ugodnega gospodarskega cikla.

V ZDA so bile objave nekaterih ključnih podatkov oktobra nekoliko nad pričakovanji. Septembra se je predvsem povečalo število novih delovnih mest v neagrarnem sektorju, navzgor je bil tudi popravljen izjemno nizek podatek za avgust, vendar podatki z nepremičinskega trga še vedno ostajajo neugodni.

Cena nafte se je sredi oktobra močno zvišala. Tako je Brent sredi meseca presegel 85 USD za sod, cena zahodnoteksaške lahke nafte na blagovni borzi v New Yorku pa 90 USD za sod. Poleg vseskozi prisotnega razkoraka med ponudbo in povpraševanjem so tokrat na njihovo rast vplivale predvsem nizke zaloge v ZDA pred pričetkom zime, šibak dolar ter napetosti med Turčijo in Irakom.

Surovine in gospodarske velesile



	BDP		Inflacija		Brezposelost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
SVETOVNO GOSPODARSTVO										(v % BDP)
ZDA	2.9	1.9	3.2	2.7	4.6	4.8	-6.2	-5.7	-2.6	-2.6
Euroobmočje	2.8	2.5	2.2	2.0	7.8	7.3	0.0	-0.2	-1.6	-0.9
Japonska	2.2	2.0	0.3	0.0	4.1	4.0	3.9	4.5	-4.1	-3.9
Kitajska	11.1	11.5	1.5	4.5	4.1	4.3	9.4	11.7	**-0.7	**-1.0
Rusija	6.7	7.0	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										(v % BDP)
Svet	5.4	5.2								
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
Hitro rastoča 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.

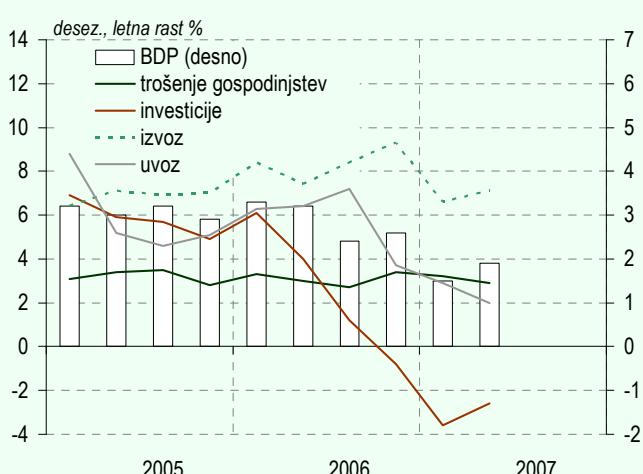
* Hitro rastoča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

... ni podatka

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

MDS je ohranil napoved letosnjne svetovne gospodarske rasti na 5,2%, v letu 2008 napoveduje umiritev rasti na 4,8% predvsem zaradi umiritev rasti v ZDA. Razmere na svetovnem finančnem trgu se postopno umirjajo, vendar je povečana negotovost še vedno prisotna. Medbančne obrestne mere evroobmočja krajših ročnosti (čez noč, 3 meseci) so se znižale, a so se zaostriли pogoji financiranja pri bankah. Borzni indeksi po svetu ter »carry trade« pozicije so se do sredine meseca zviševali, sredi oktobra pa je povečana negotovost (slabi poslovni rezultati bank v ZDA) povzročila njihovo ponovno znižanje. **Tečaj EUR/USD je bil v prvi polovici oktobra precej spremenljiv.** Vzrok je v mešanih objavah podatkov predvsem za ZDA (npr. izboljšanje na trgu dela, slabšanje na trgu nepremičnin). **Cena nafte brent se je sredi oktobra zvišala do 85 USD/sod.** Rast so tokrat povzročile predvsem nizke zaloge nafte v ZDA, šibak dolar in geo-politične napetosti med Irakom in Turčijo.

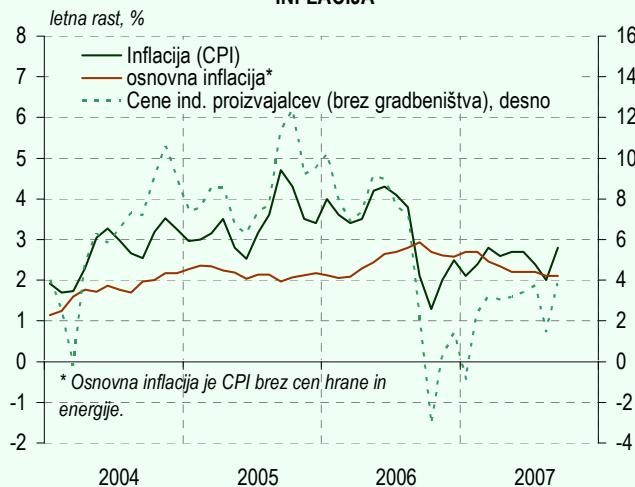
BDP



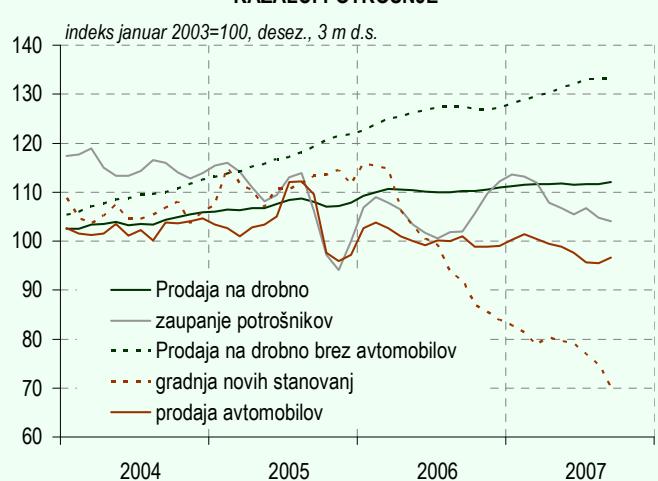
INDUSTRIJA



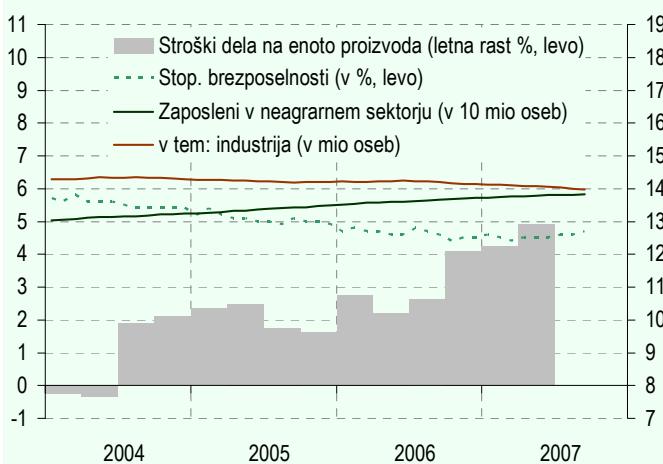
INFLACIJA



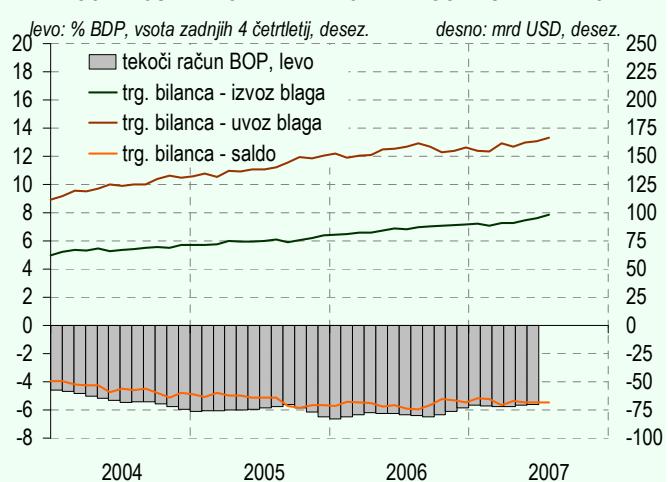
KAZALCI POTROŠNJE



KAZALCI ZAPOSLENOSTI

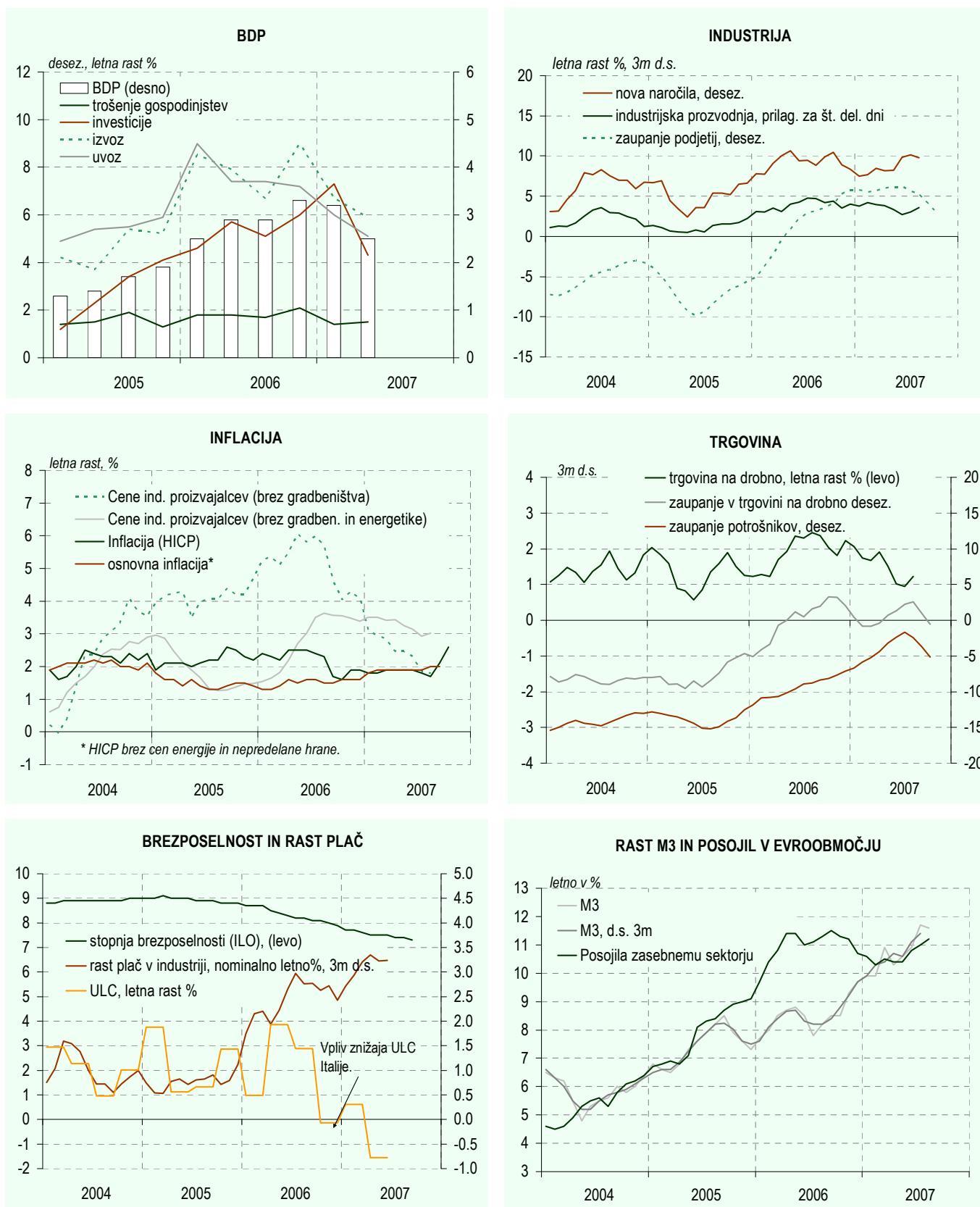


TEKOČI RAČUN PLAČILNE BILANCE IN TRGOVINSKA BILANCA



Napovedi letošnje gospodarske rasti se ne spremenijo bistveno. MDS je oktobra napovedal 1,9%, Consensus pa 2,0%. Napovedi se okoli 2,0% gibljejo že od maja. **Zaposlenost v neagrarnem sektorju je po podatkih za september presegla pričakovanja.** Navzgor je bil popravljen tudi izjemno nizek avgustovski podatek, kar je umirilo bojazni o ohlajanju gospodarske rasti. Sledila je začasna apreciacija dolarja in rast borznih indeksov. **Razmere na trgu nepremičnin se še poslabšujejo** saj se je po objavljenih podatkih za avgust nadaljevalo zniževanje prodaje in cen, septembra pa tudi število novogradenj in izdanih gradbenih dovoljenj, kar je vplivalo na ponovno depreciacijo dolarja. **Inflacija se je septembra zvišala, vendar osnovna inflacija ostaja stabilna.** Zvišanje je predvsem posledica hitrejše rasti cen energije. Do konca leta bo še prisoten učinek nizke lanske osnove. **Federal Reserve je konec oktobra znižal ključno obrestno mero za 0,25 o.t. na 4,5%.**

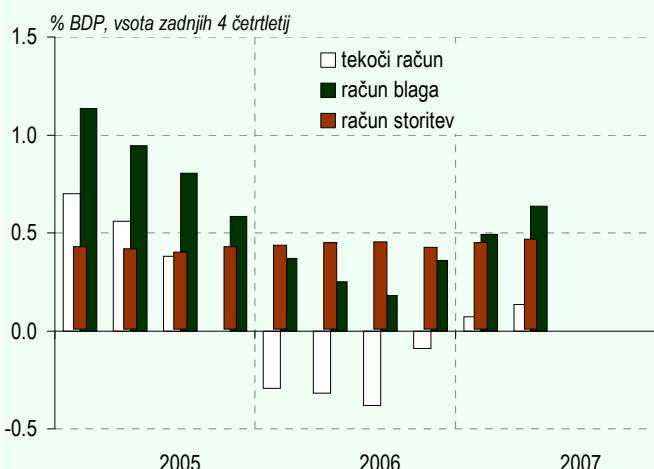
Evroobmočje



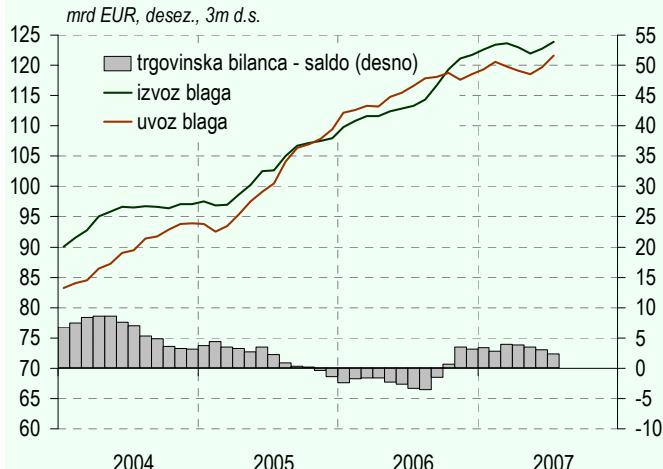
Napovedi rasti gospodarstva za letošnje leto ostajajo blizu 2,5%. MDS je oktobra napovedal 2,5% rast, Consensus pa 2,6%. V prihodnjem letu se pričakuje umiritev rasti na okoli 2,0% (Consensus). Rast industrijske proizvodnje je bila z 4,3% medletno in 1,2% medmesečno avgusta razmeroma dobra in nakazuje **izboljšanje rasti industrijske proizvodnje v tretjem četrtletju** v primerjavi z drugim četrtletjem. V prvih dveh mesecih tretjega četrtletja se je izboljšala tudi rast trgovine na drobno, zato se v tretjem četrtletju pričakuje izboljšanje gospodarske rasti. V četrtem četrtletju se pričakuje umiritev rasti gospodarstva zaradi zaostrenih pogojev kreditiranja pri bankah ter upadanja kazalcev zaupanja podjetij in potrošnje. **V nekaterih državah evroobmočja je že dalj časa prisoten trend zniževanja cen nepremičnin**, kar pa po ocenah (JP Morgan) ne vpliva bistveno

Evroobmočje

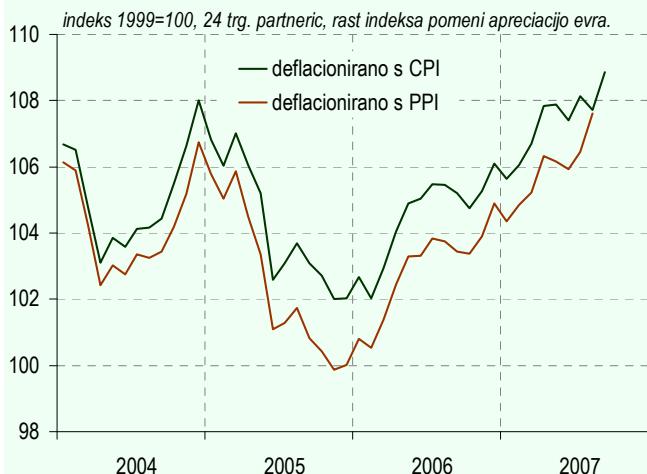
PLAČILNA BILANCA



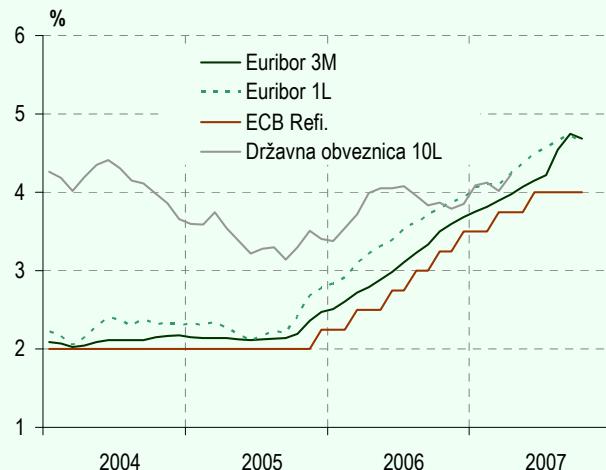
TRGOVINSKA BILANCA



REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJ EUR



OBRESTNE MERE V EVROOBMOČJU



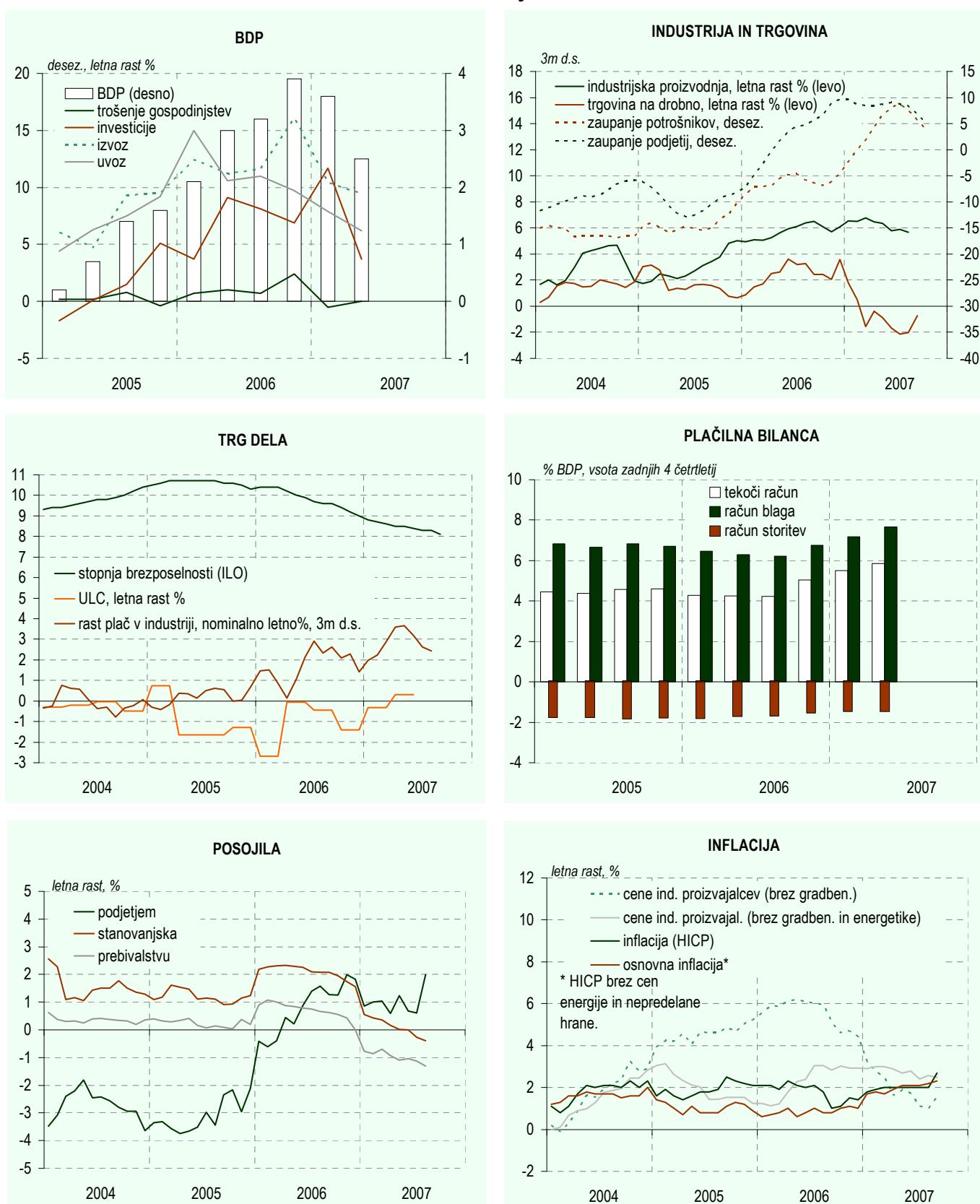
EVROOBMOČJE	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EU (27)	3.1	2.8	2.1	2.1	7.9	7.6	-0,9	-0,9	-1,6	-1,2
Evroobmočje	2.8	2.5	2.2	2.0	7.8	7.3	0,0	-0,2	-1,5	-1,0
Avstrija	3.3	3.3	1.7	1.9	4.8	4.5	3,2	3.7	-1,4	-0,9
Belgija	3.0	2.6	2.3	1.8	8.3	7.8	2.0	2.5	0,4	-0,1
Finska	5.0	4.3	1.3	1.5	7.7	7.5	5.2	5.0	3.8	3.7
Francija	2.0	1.9	1.9	1.6	9.0	8.3	-1,2	-1,6	-2,5	-2,4
Grčija	4.3	3.9	3.3	3.0	8.9	8.3	-9,6	-9,7	-2,5	-2,4
Irska	5.7	4.6	2.7	2.5	4.4	4.5	-4,2	-4,4	2.9	1.5
Italija	1.9	1.7	2.2	1.9	6.8	6.8	-2,4	-2,3	-4,4	-2,1
Luksemburg	6.2	5.4	2.7	2.2	4.4	4.6	10.6	10.5	0,7	0,4
Nemčija	2.9	2.4	1.8	2.1	8.1	7.8	5,0	5.4	-1,6	-0,6
Nizozemska	3.0	2.6	1.7	2.0	3.9	3.2	8.6	7.4	0,6	-0,7
Portugalska	1.3	1.8	3.0	2.5	7.7	7.4	-9,4	-9,2	-3,9	-3,5
Španija	3.9	3.7	3.6	2.5	8.6	7.8	-8,6	-9,8	1,8	1.4
Slovenija	5.7	5.4	2.5	3.2	6.0	6.4	-2,5	-3,4	-1,2	-1,5

Opomba: Podatki zapisani obleganjeno sivo so napovedi.

Viri: Eurostat, Evropska komisija (maj 07), OECD, Consensus (september 2007), MDS (oktober 07)

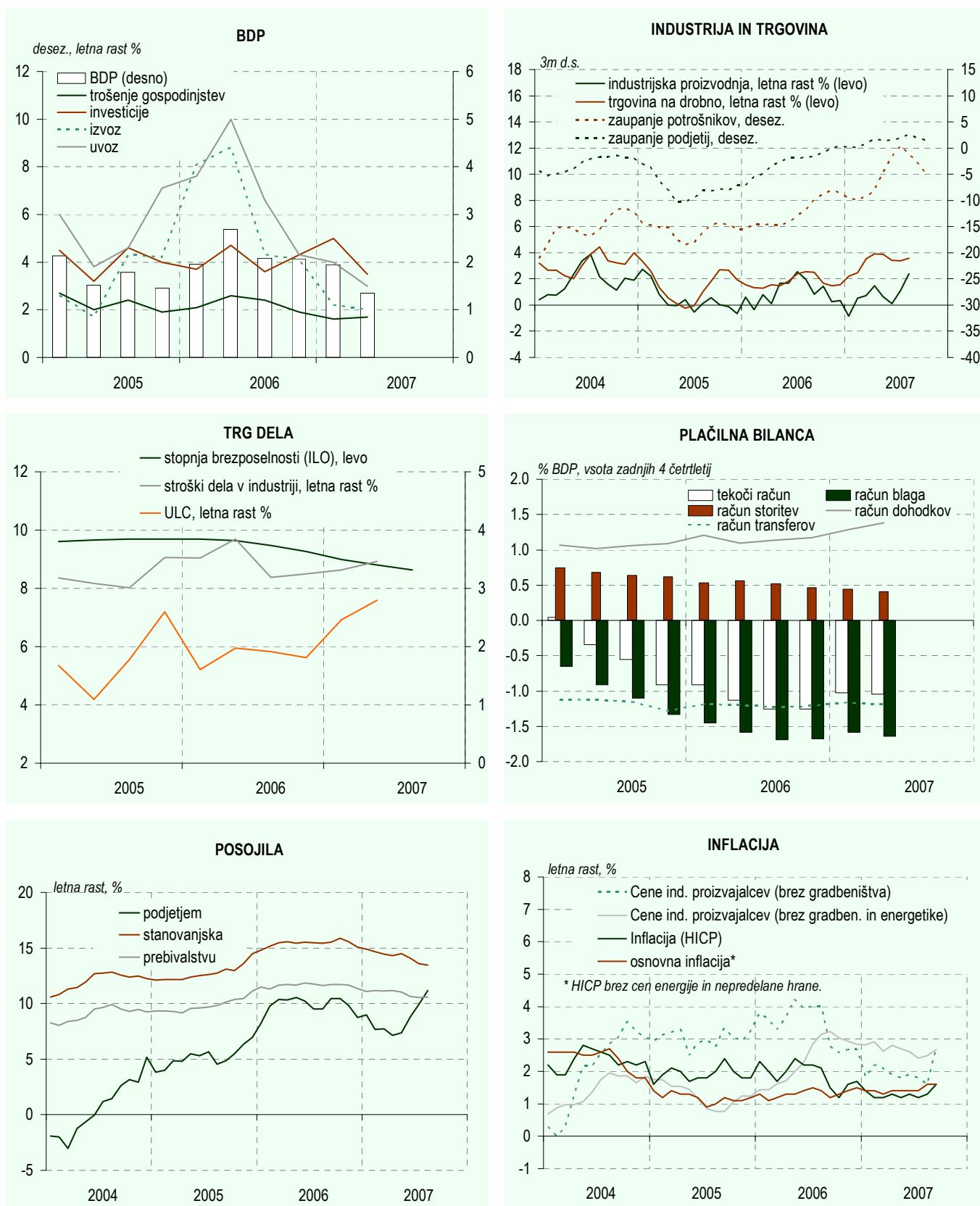
na trošenje gospodinjstev. Sem sodijo Italija, Francija in Španija (postopno od leta 2004) in od konca leta 2006 izraziteje tudi Irska. Medletna rast cen hiš je v prvih treh državah znašala letos okoli 5,3%, medtem ko je na Irskem upadla na 0,1% v drugem četrtletju. Pričakuje se nadaljevanje postopnega zniževanja rasti cen hiš zaradi zaostrovanja kreditiranja in zniževanja kazalcev zaupanja potrošnikov. Inflacija se je septembra zvišala na 2,1% medletno pretežno zaradi učinka nizke osnove cen energentov iz lanskega leta. ECB je oktobra pustila ključno obrestno mero nespremenjeno.

Nemčija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje in prihodnje leto so bile znižane. MDS je oktobra v primerjavi z julijem znižal napovedi gospodarske rasti za letošnje leto za 0,2 o.t. na 2,4% in za prihodnje leto za 0,4 o.t. na 2,0%. Oktobrske napovedi Consensusa so nekoliko višje, saj se za letošnje leto predvideva 2,6% in za prihodnje 2,2% rast. Oktobra je komponenta indikatorja zaupanja ZEW, ki meri pričakovanja o prihodnjem stanju gospodarstva ostala nespremenjena, kar je vzpodbudno glede na njeno zniževanje v preteklih štirih mesecih. Kljub temu se tudi po anketi ZEW proti koncu letošnjega leta pričakuje umiritev gospodarske rasti. **Inflacija se je septembra občutneje zvišala.** Medletno je septembra dosegla 2,7% (avgusta še 2,0%). Zvišanje je predvsem posledica višje medletne rasti cen energije (nizka osnova iz lanskega leta) in hrane.

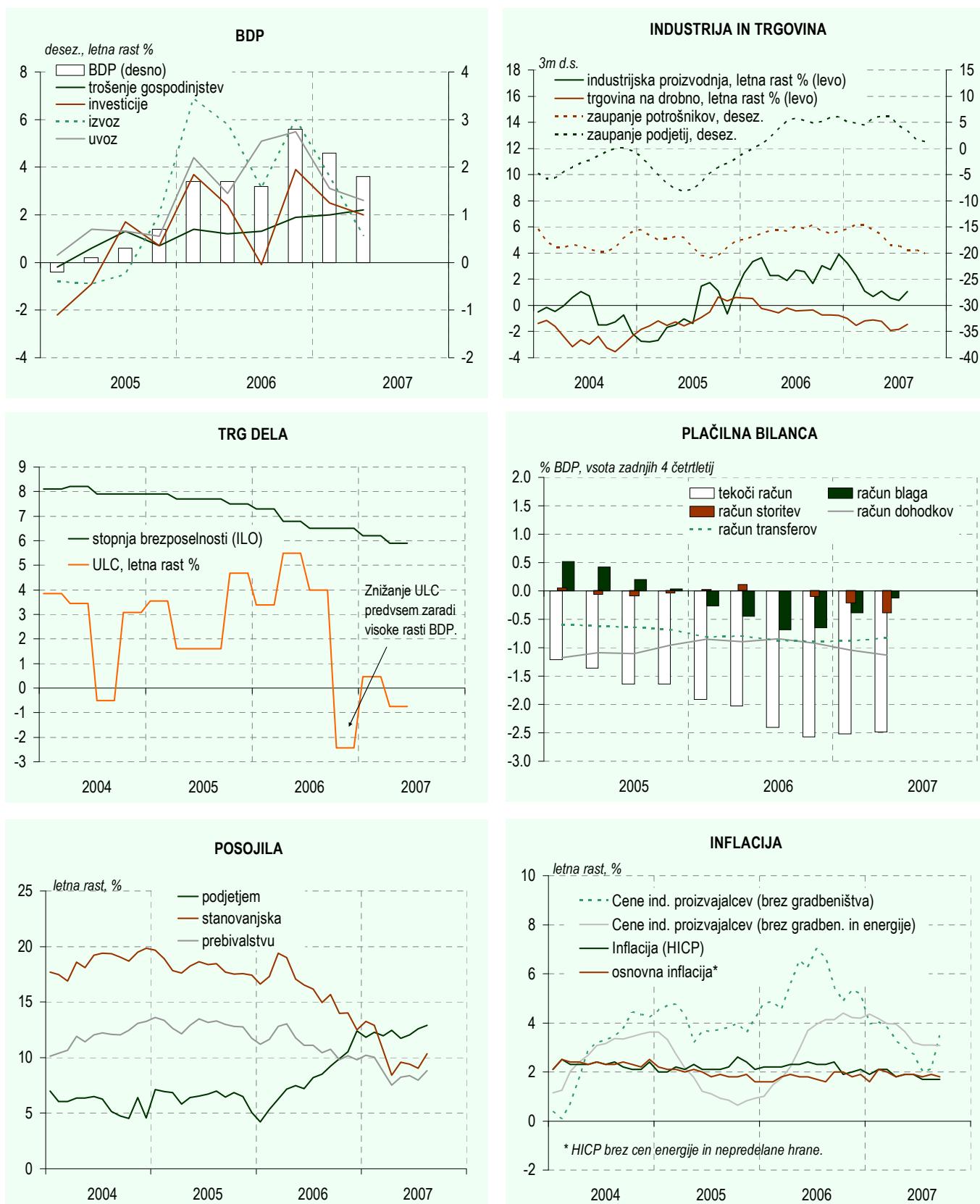
Francija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so se oktobra gibale okoli 1,8%. Consensusova napoved je od septembra na 1,8%, MDS pa jo je v primerjavi z julijem znižal za 0,3 o.t. na 1,9%. Kazalniki trošenja gospodinjstev se v tretjem četrtletju letos poslabšujejo, medtem ko industrijska proizvodnja kaže znake izboljšanja. V naslednjem letu se pričakuje podobna rast gospodarstva kot letos.

Parlament je konec septembra odobril znižanje davkov v naslednjem letu. Pri čemer analitiki opozarjajo, da je vladna napoved gospodarske rasti za letošnje in prihodnje leto nekoliko preoptimistična.

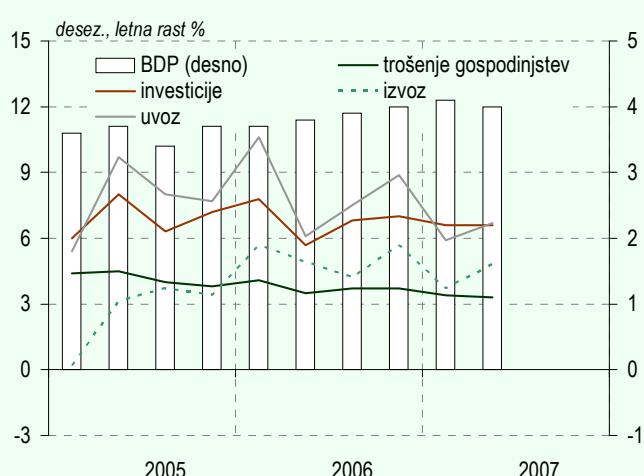
Italija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto ostajajo blizu 1,8%. Consensusova oktobrska napoved je ponovno znašala 1,8%, napoved MDS pa 1,7%. Obe instituciji v prihodnjem letu pričakujeta nekoliko nižjo rast; okoli 1,4% (Consensus) oziroma 1,3% (MDS). Do konca leta se pričakuje umiritev rasti industrijske proizvodnje zaradi hitrega zniževanja kazalnikov zaupanja podjetij in novih (domačih) naročil v tovarnah. Nekoliko bolj vzpodbudni so kazalniki trošenja gospodinjstev, saj se brezposelnost znižuje, upadjanje zaupanja potrošnikov se je umirilo, rast trošenja gospodinjstev v BDP pa se je do drugega četrtletja letos zviševala. **Vlada v letošnjem letu pričakuje znižanje primanjkljaja javnih financ.** Ta naj bi letos znašal 2,4% BDP (lani 4,4% BDP). Znižanje je posledica višjih davčnih pritokov od predvidenih in učinkovitejšega pobiranja davkov.

Španija

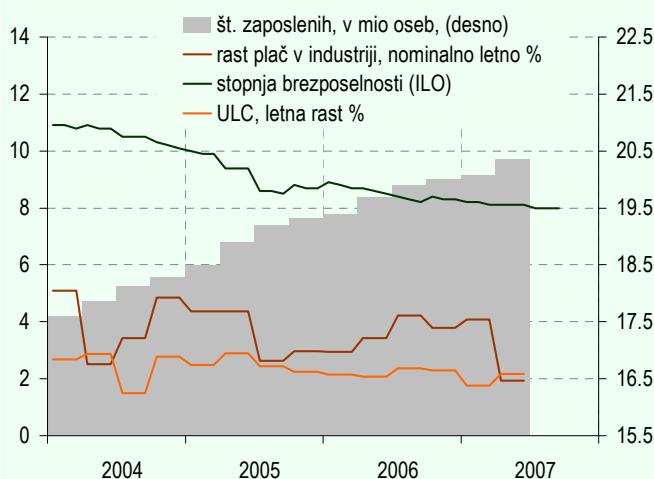
BDP



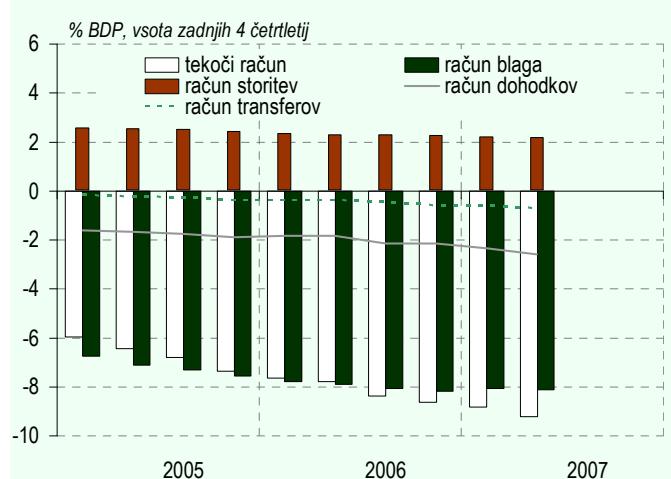
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



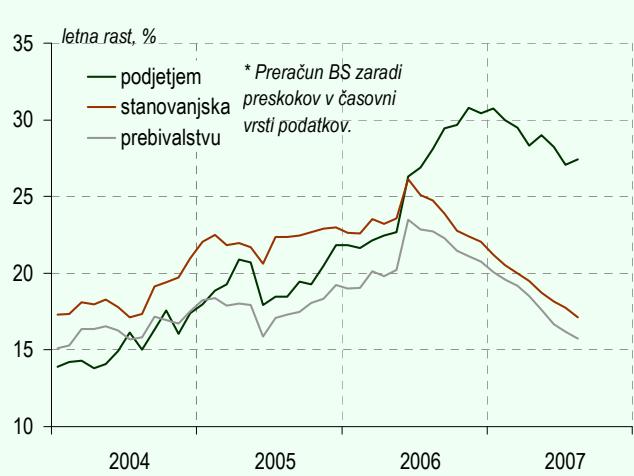
TRG DELA



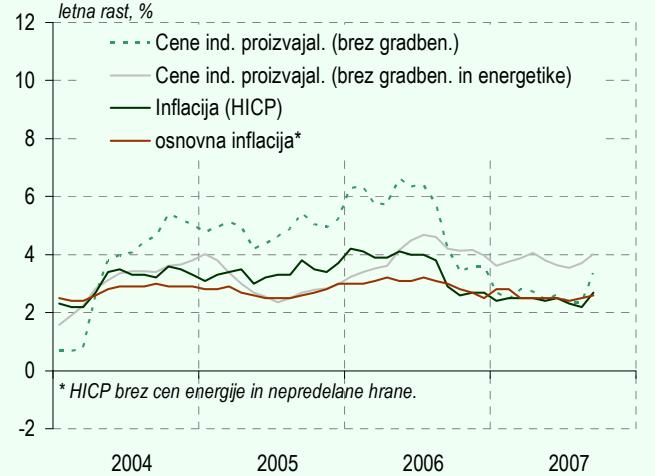
PLAČILNA BILANCA



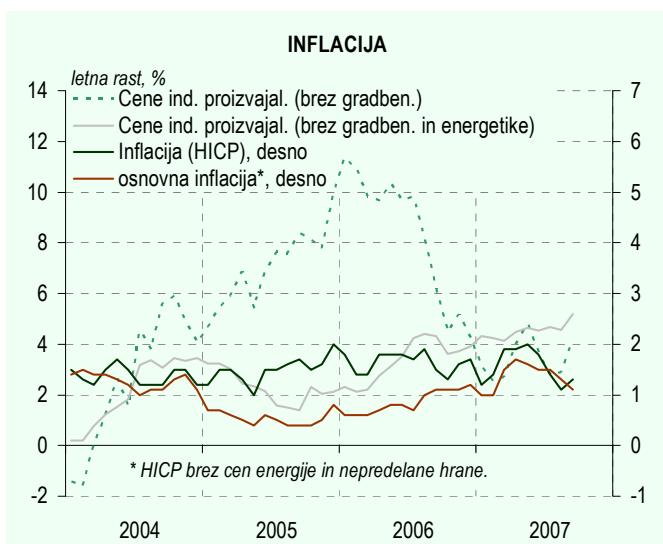
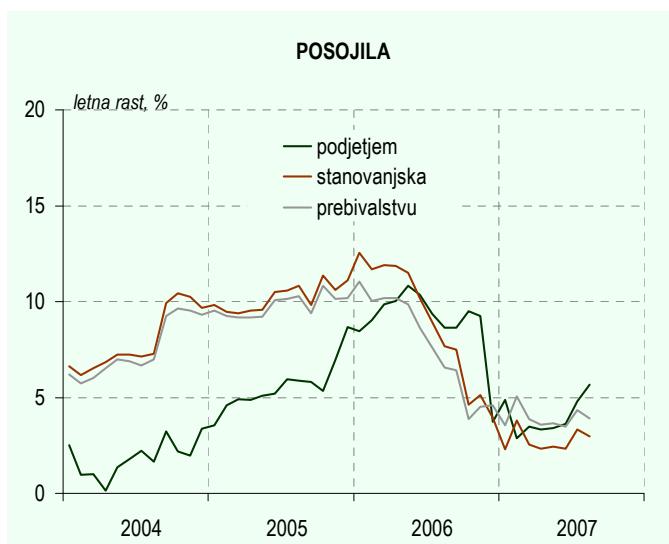
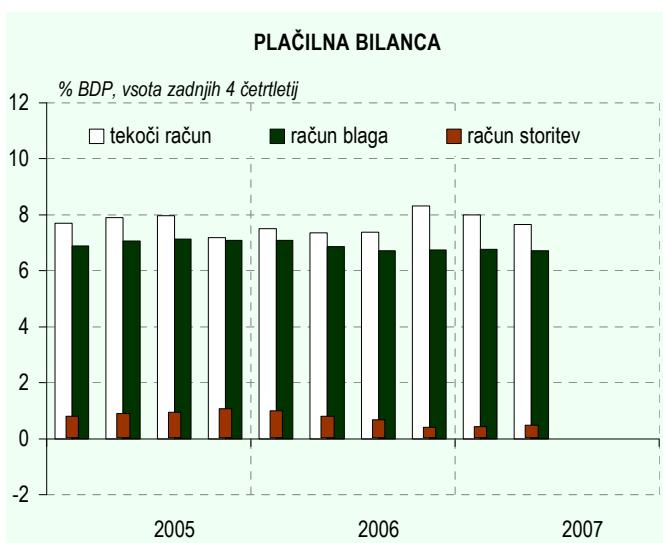
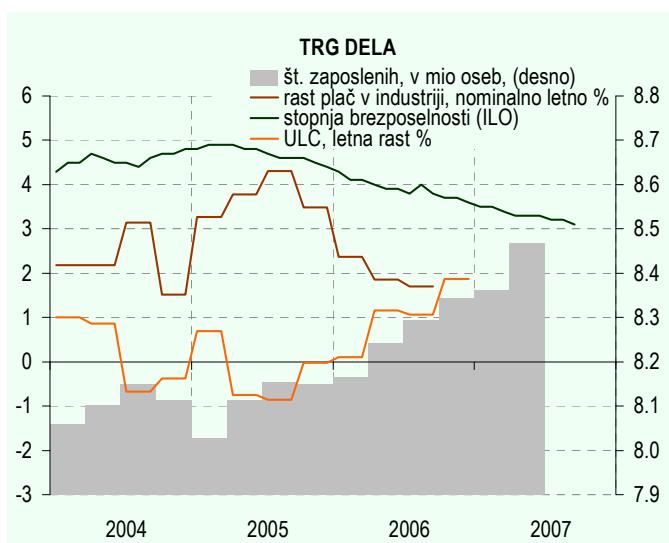
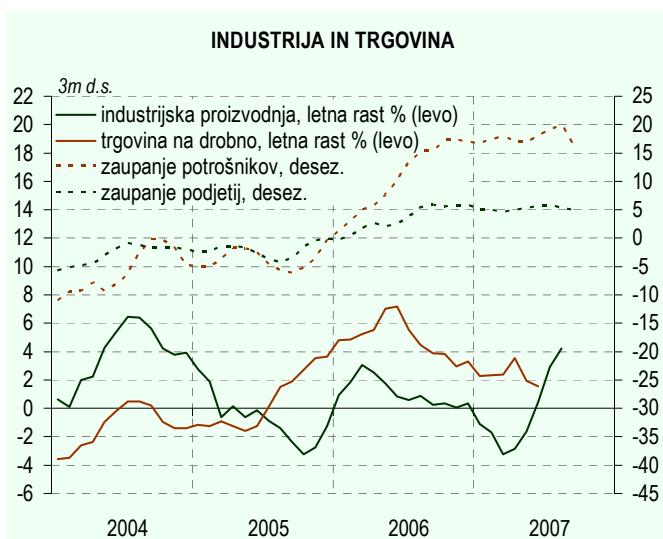
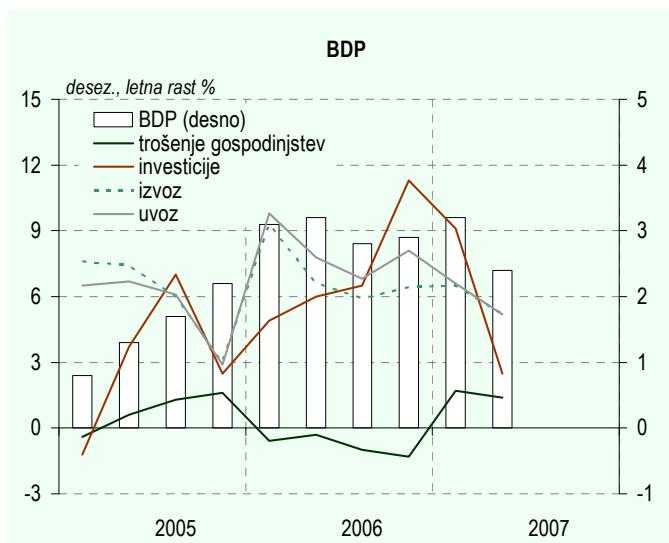
POSOJILA*



INFLACIJA

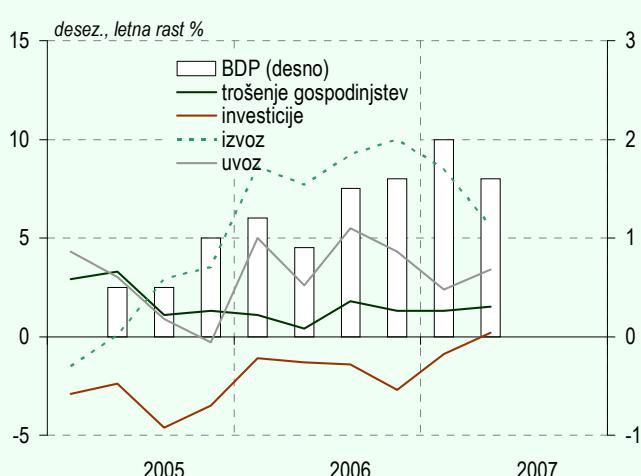


Nizozemska

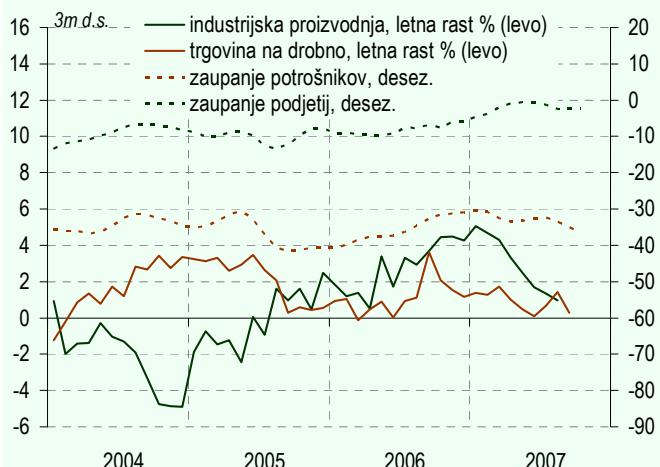


Portugalska

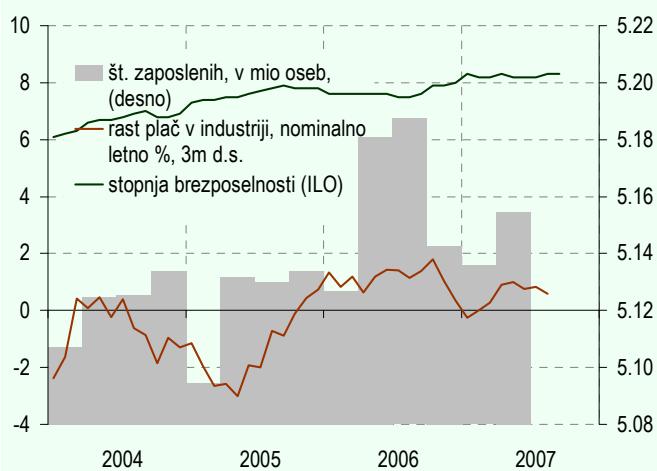
BDP



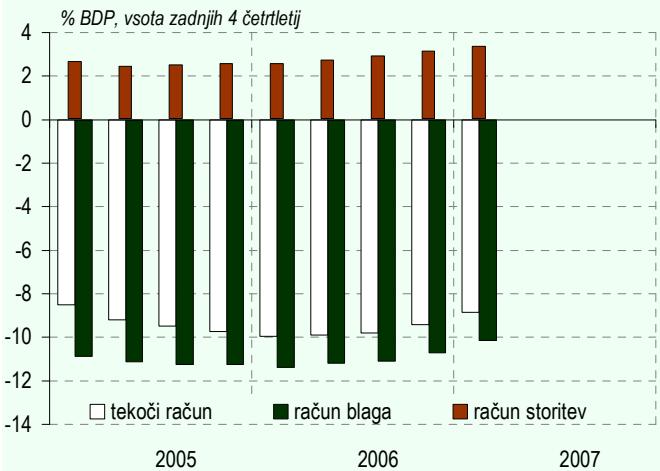
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



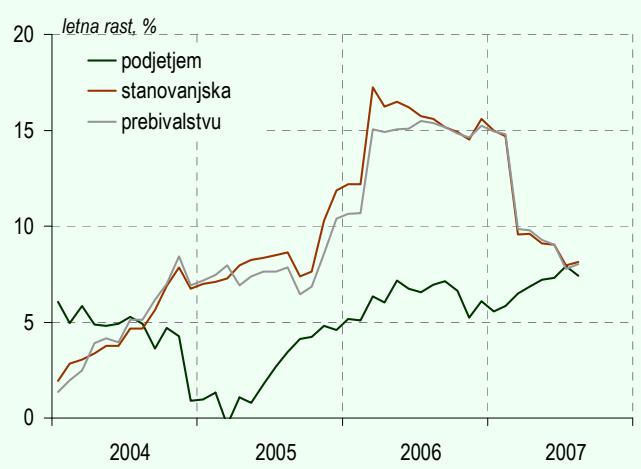
TRG DELA



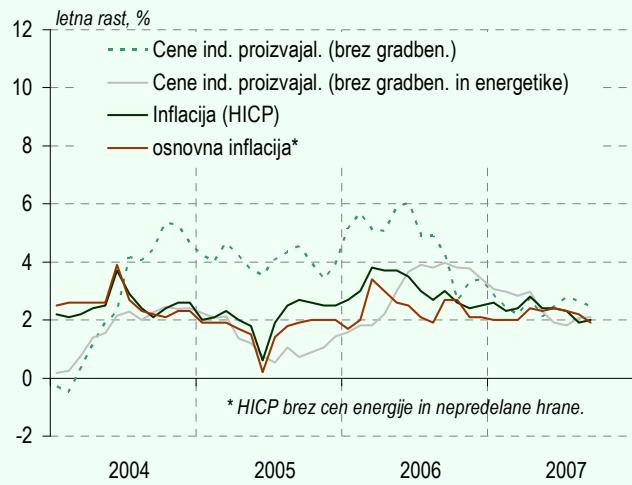
PLAČILNA BILANCA



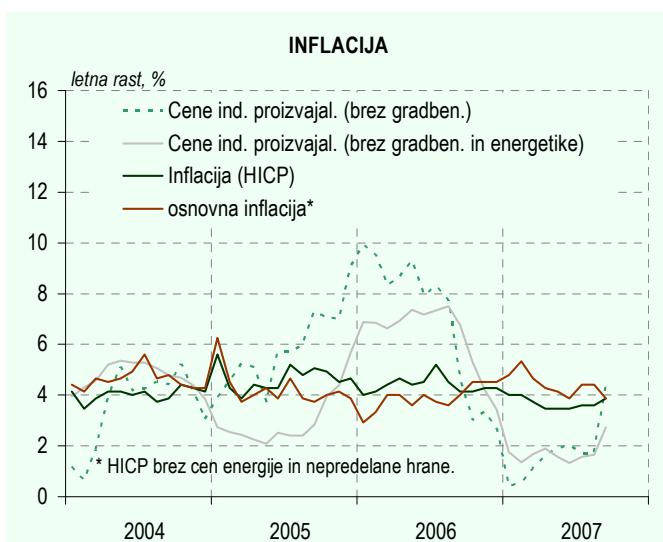
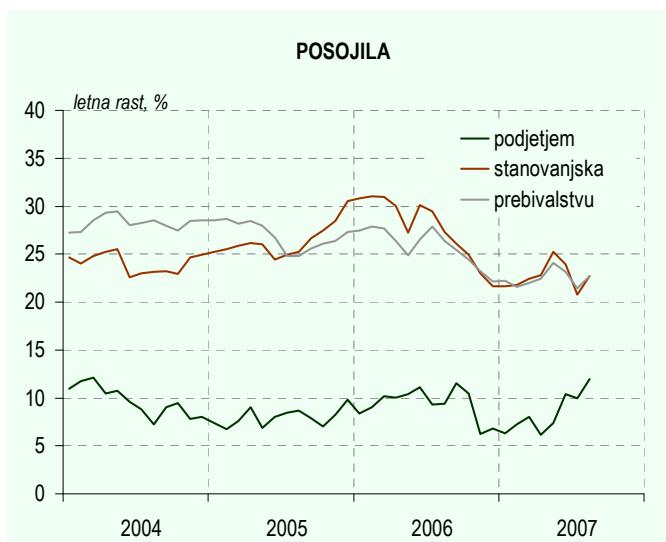
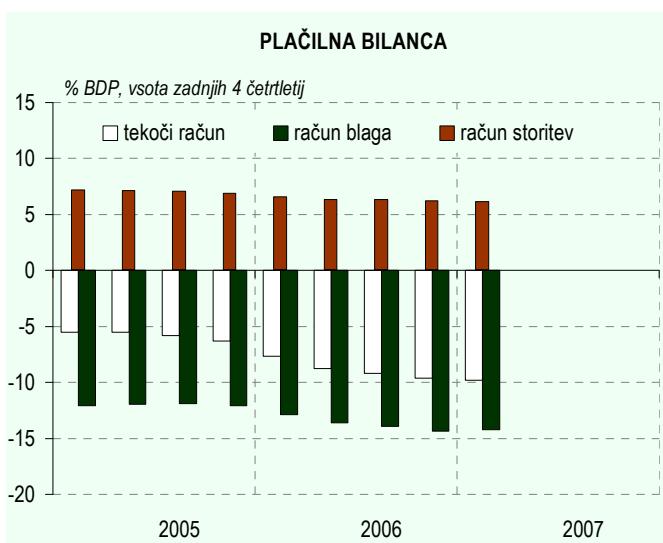
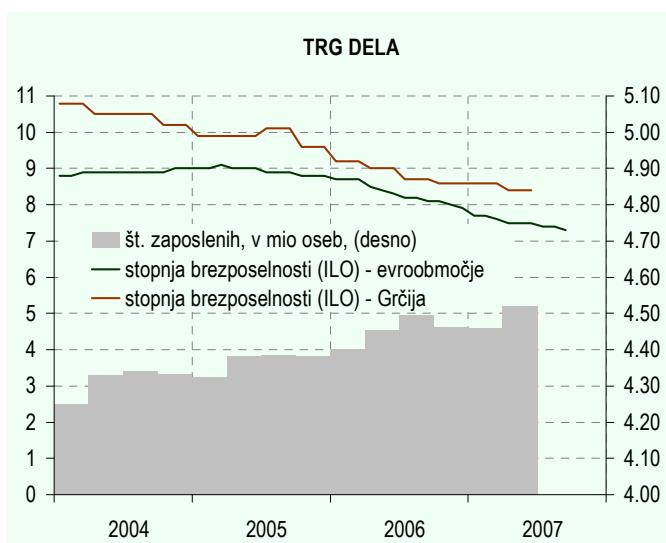
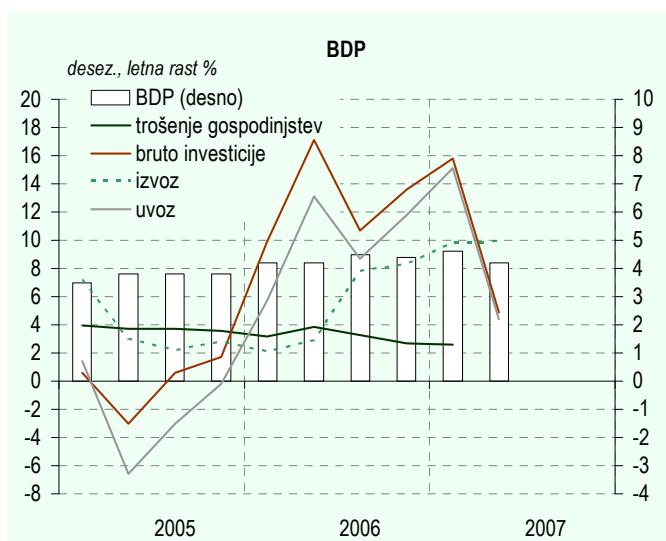
POSOJILA



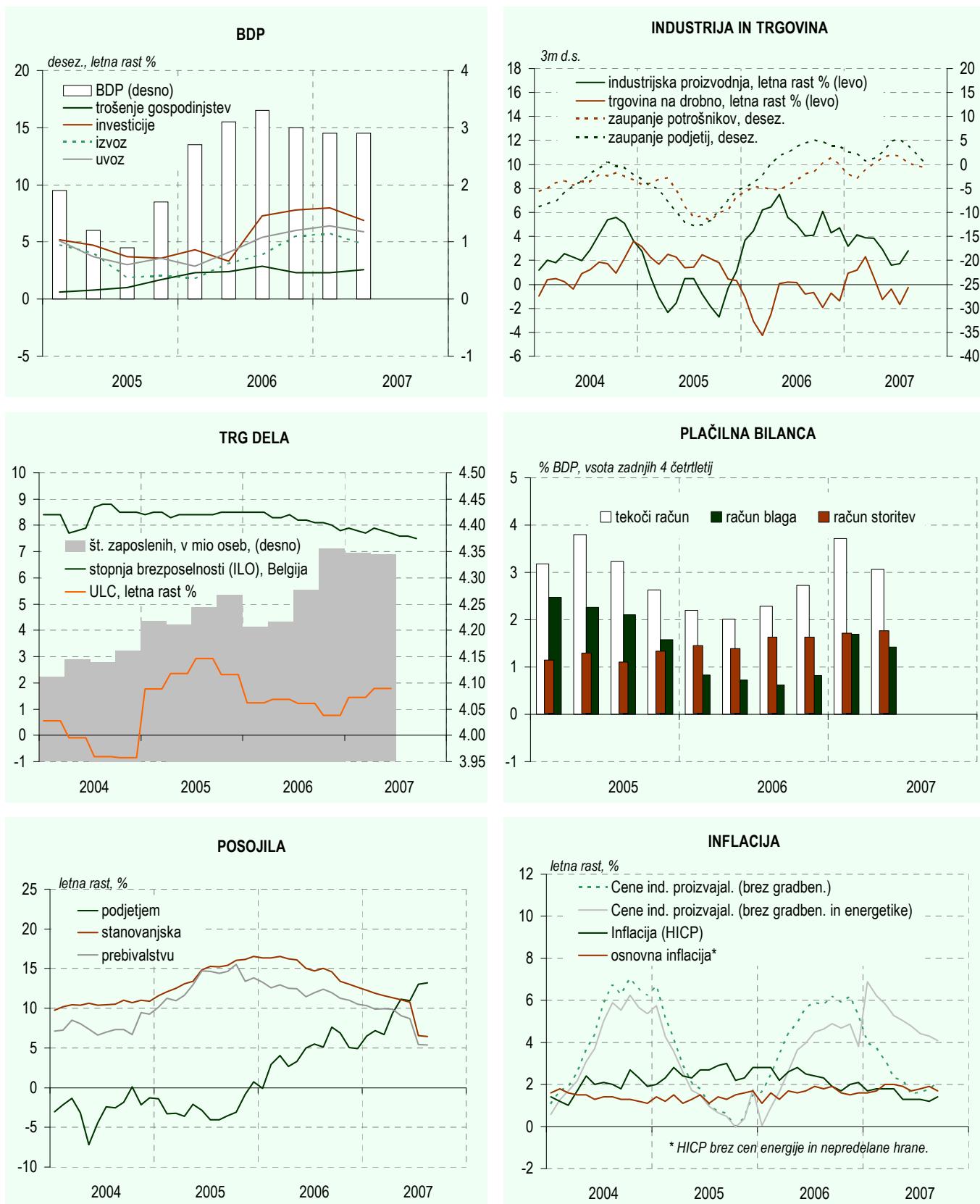
INFLACIJA



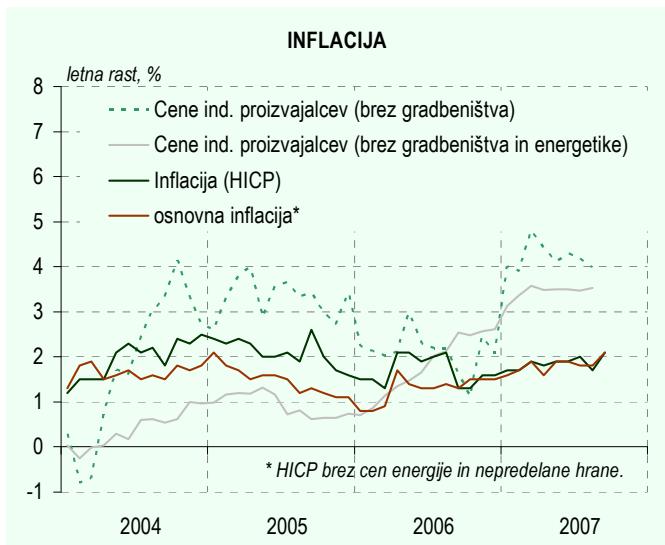
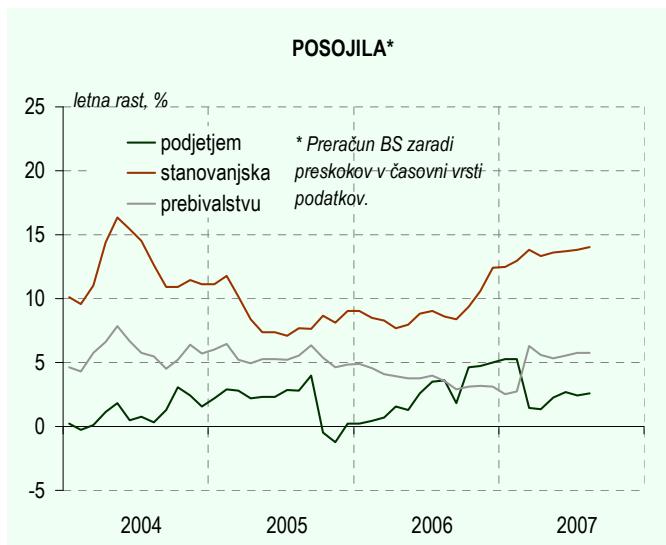
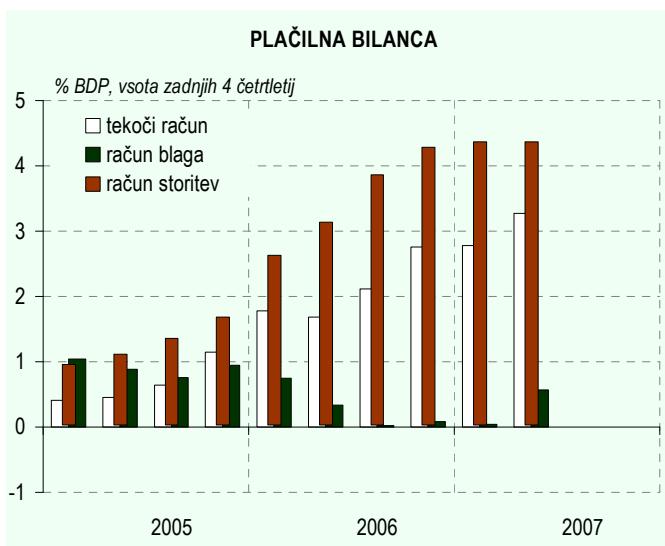
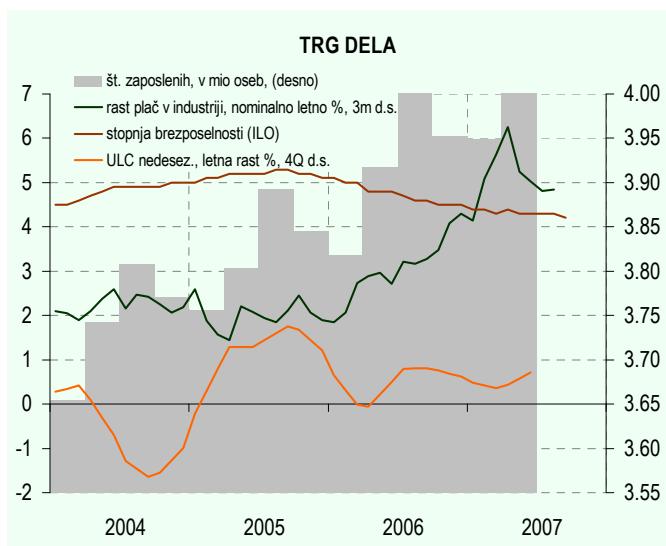
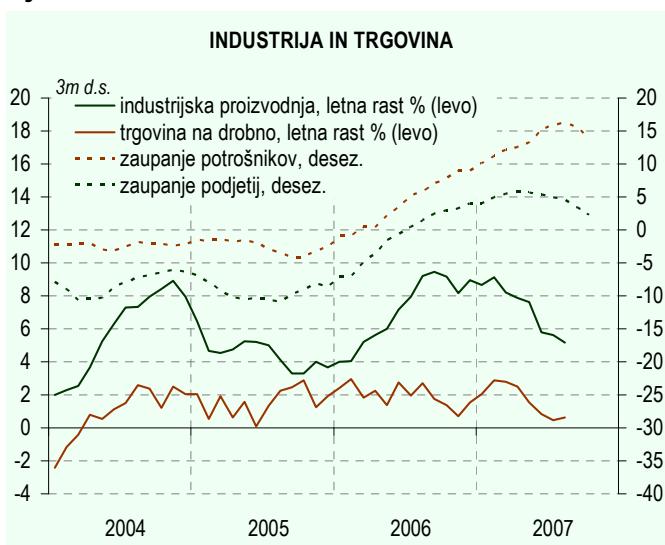
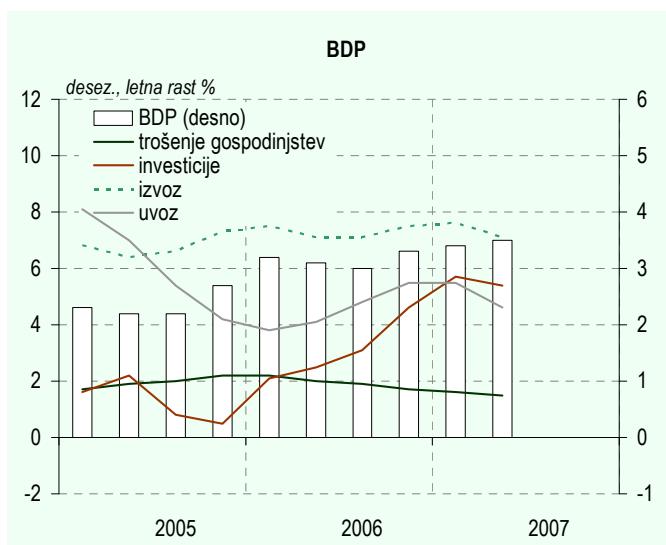
Grčija



Belgia

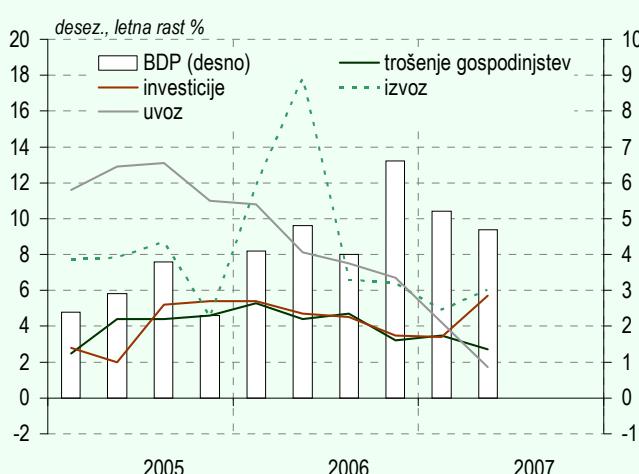


Avstria

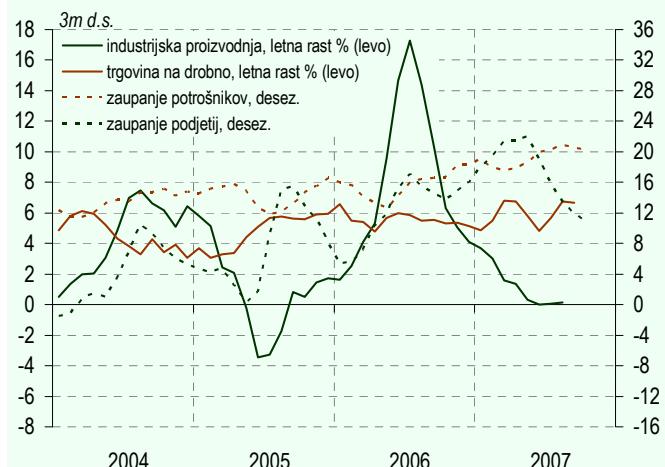


Finska

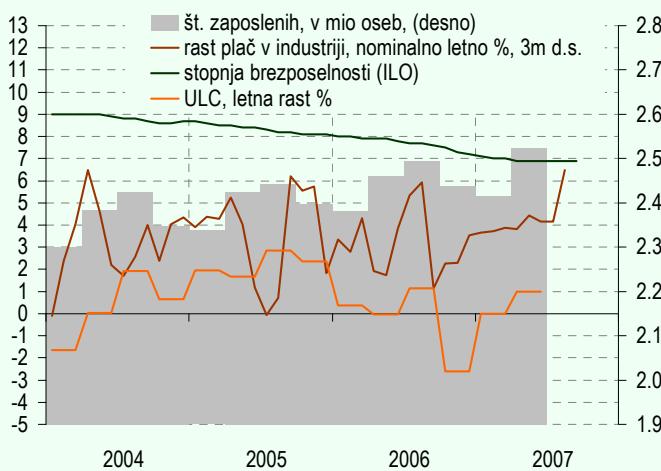
BDP



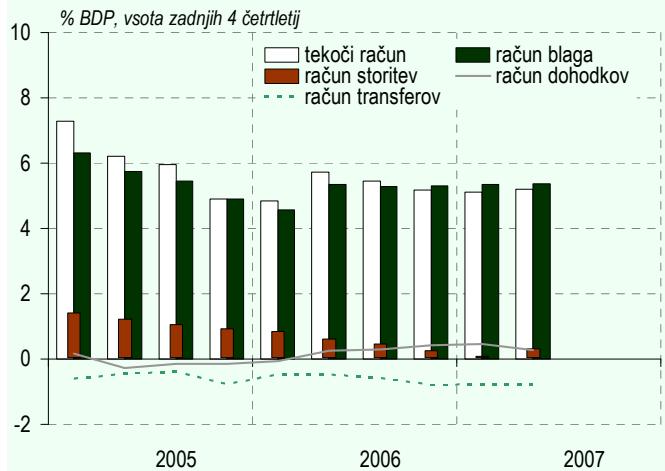
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



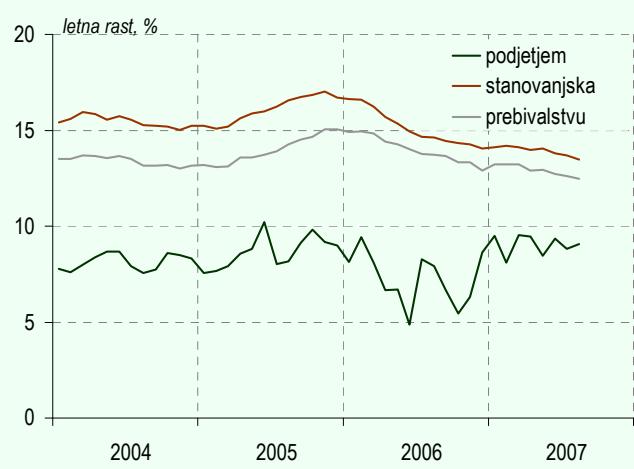
TRG DELA



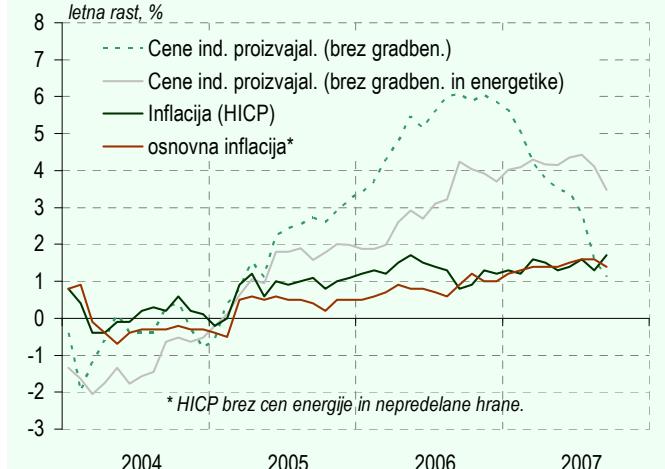
PLAČILNA BILANCA



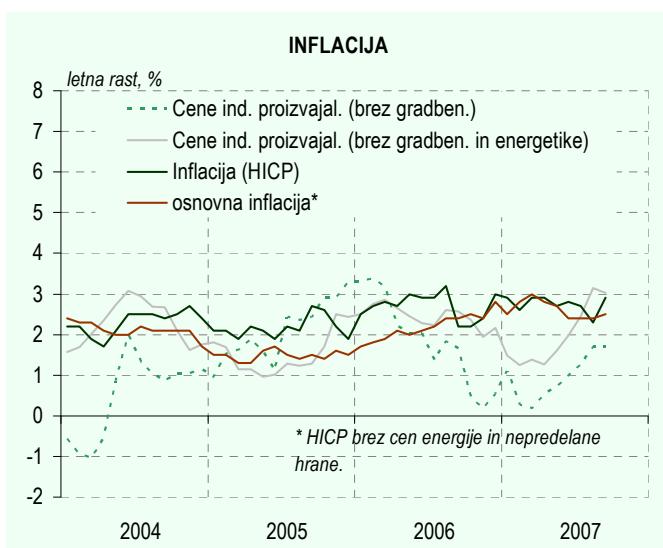
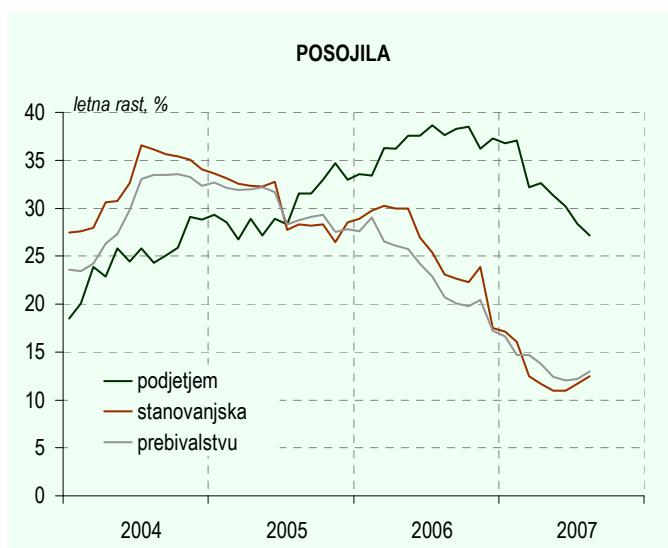
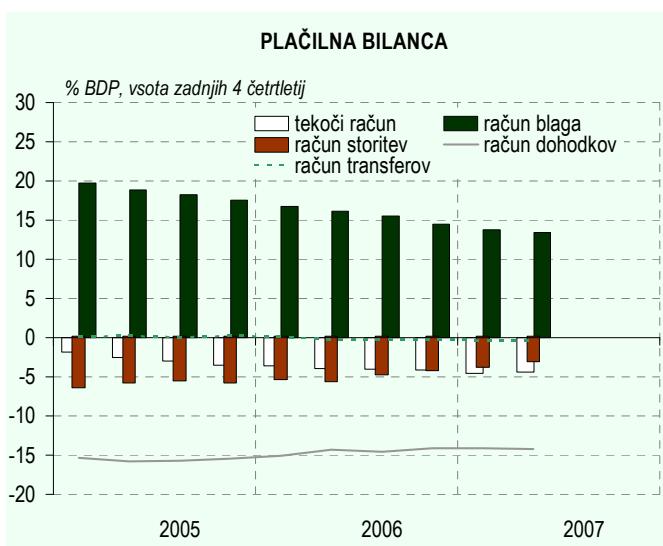
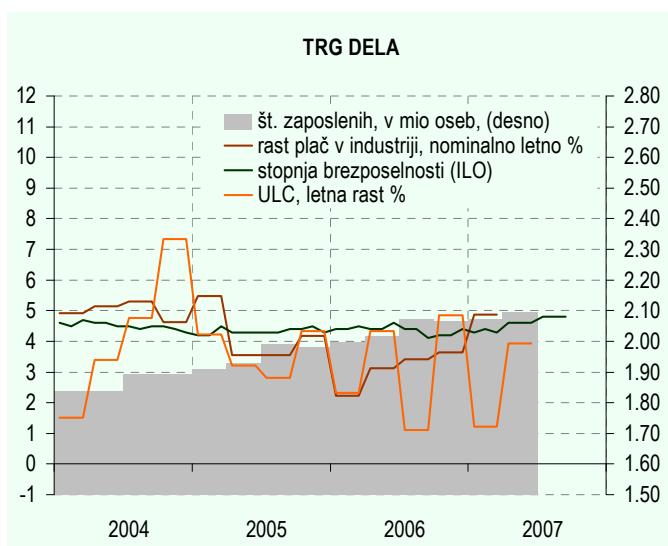
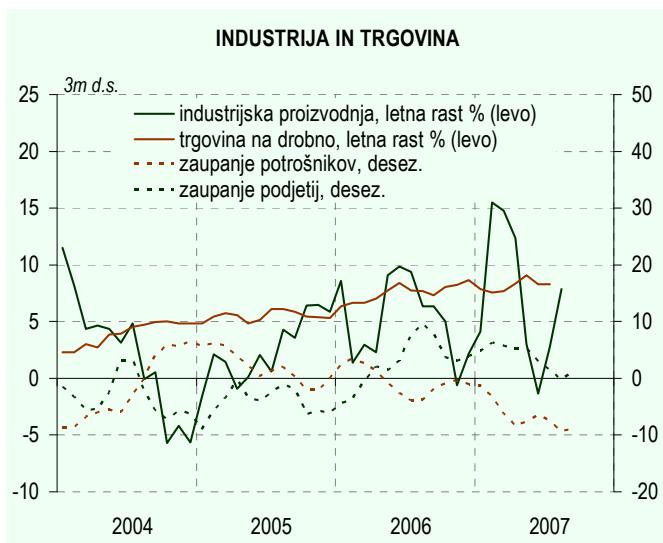
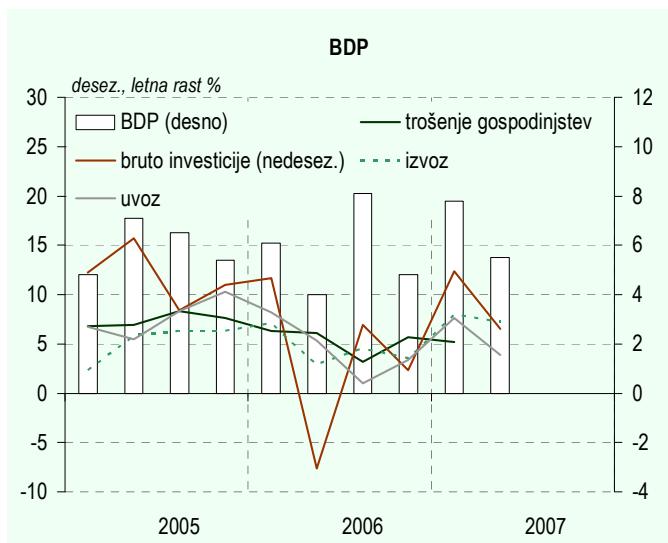
POSOJILA

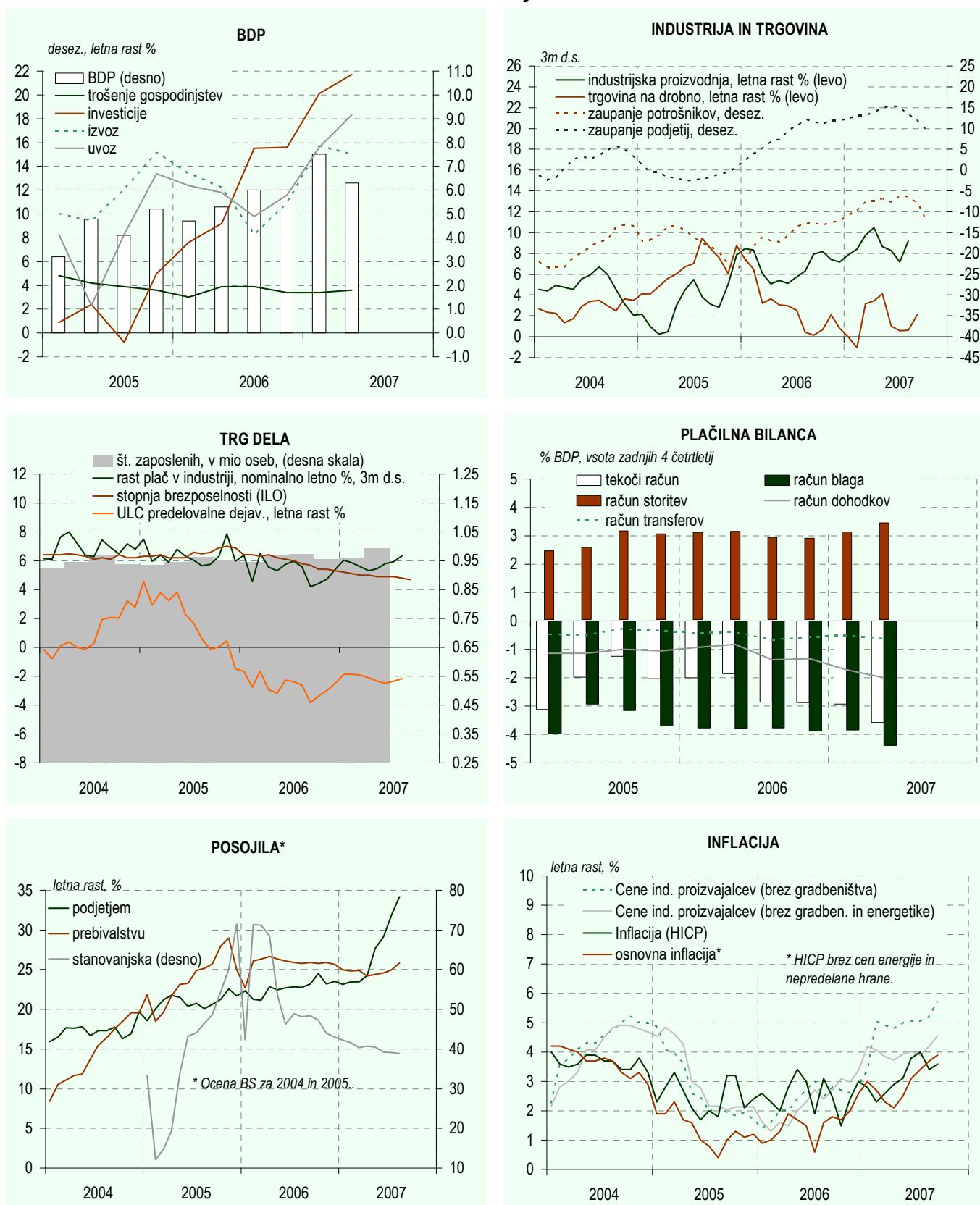


INFLACIJA

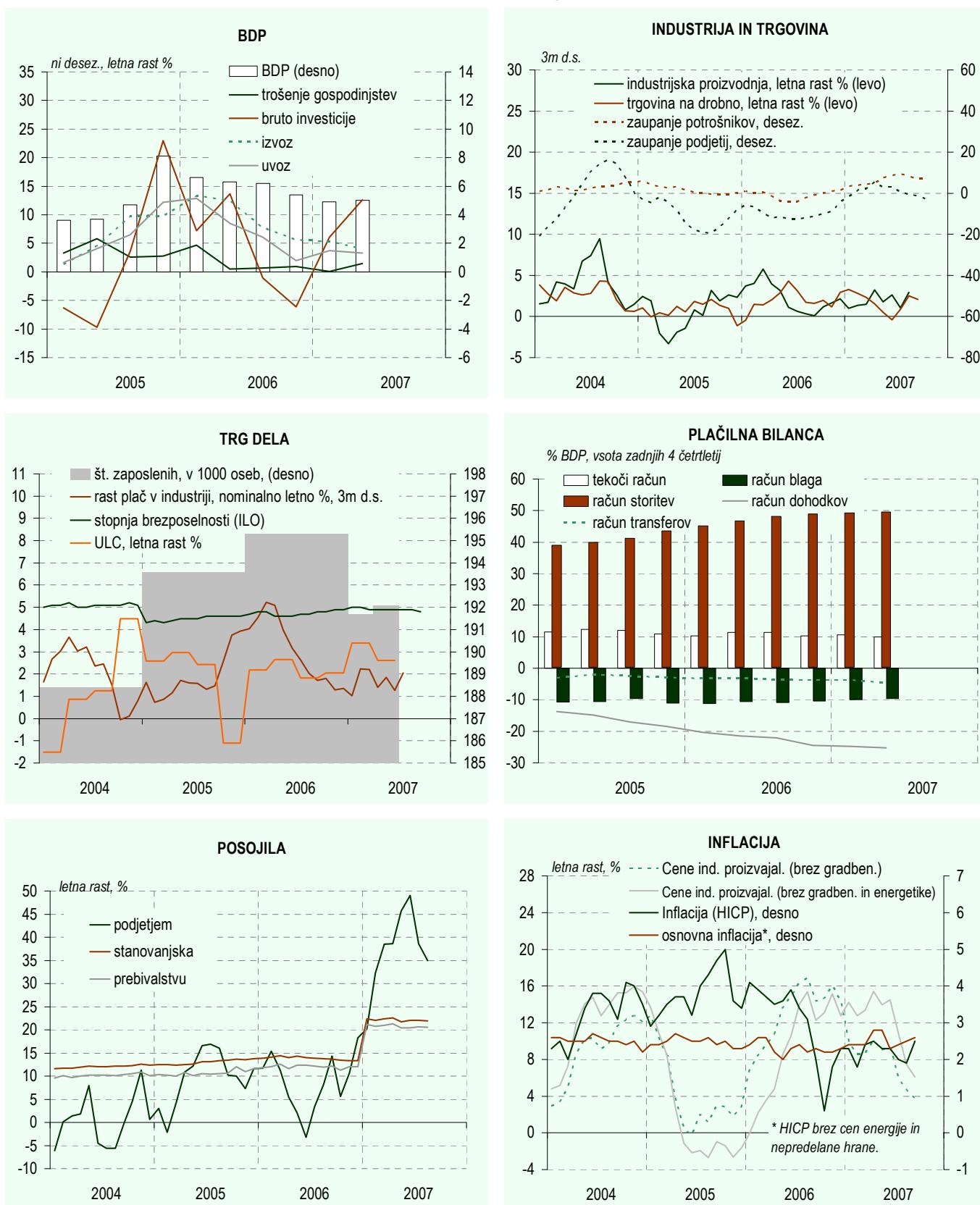


Irska



Slovenija

Luksemburg



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	2.8	2.5	2.2	2.0	7.8	7.3	0.0	-0.2	-1.5	-1.0
Velika Britanija	2.8	3.1	2.3	2.4	5.3	5.3	-3.2	-3.5	-2.6	-2.6
Danska	3.5	1.9	1.9	1.9	3.8	4.7	2.4	1.3	4.6	3.7
Švedska	4.2	3.6	1.5	1.9	7.1	7.4	7.2	6.0	2.5	2.2
Ciper	3.8	3.8	2.5	2.0	4.9	4.8	-5.9	-5.5	-1.2	-1.4
Češka	6.4	5.6	2.5	2.9	7.2	7.1	-3.1	-3.4	-2.9	-3.9
Estonija	11.2	8.0	4.4	6.0	5.6	3.8	-15.5	-16.9	3.6	3.7
Madžarska	3.9	2.1	3.9	7.6	7.5	7.7	-6.5	-5.6	-9.2	-6.8
Latvija	11.9	10.5	6.5	9.0	6.9	7.2	-21.1	-25.3	-0.3	0.2
Litva	7.5	8.0	3.8	5.2	5.9	5.2	-10.9	-14.0	-0.6	-0.4
Malta	3.3	3.2	2.6	0.6	7.4	7.0	-6.1	-9.4	-2.5	-2.1
Slovaška	8.3	8.8	4.4	2.4	13.3	13.3	-8.3	-5.3	-3.7	-2.9
Poljska	6.1	6.6	1.0	2.2	14.0	12.2	-2.3	-3.7	-3.8	-3.4
Bolgarija	6.1	6.0	7.3	8.2	8.9	7.7	-15.8	-20.3	3.2	2.0
Romunija	7.7	6.3	6.6	4.3	7.4	7.5	-10.3	-13.8	-1.9	-3.2

Opomba: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

Viri: OECD Economic Outlook, Evropska komisija (maj 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 %) sep.07	Saldo javnih financ (v % BDP) 2006	Javni dolg (v % BDP) 2006	Sodelovanje v ERM II	Dolgoročna OM (v %) sep.07			
Referenčna vrednost		2.6	-3.0	60.0	2 leti	6.31			
Bolgarija	3	6.2	3.2	22.8	ne	4.24			
Češka	4	2.0	-2.9	30.1	ne	4.09			
Danska	5	1.5	4.6	30.3	od 01.01.1999	4.16			
Estonija	4	5.6	3.6	4.0	od 28.06.2004	5,04*			
Ciper	4	1.7	-1.2	65.2	od 02.05.2005	4.39			
Latvija	4	8.2	-0.3	10.6	od 02.05.2005	5.21			
Litva	4	4.9	-0.6	18.2	od 28.06.2004	4.43			
Madžarska	0	7.8	-9.2	65.6	ne	6.83			
Malta	4	0.4	-2.5	64.7	od 02.05.2005	4.60			
Poljska	3	2.0	-3.8	47.6	ne	5.36			
Romunija	2	4.4	-1.9	12.4	ne	7.29			
Slovaška	3	2.1	-3.7	30.4	od 28.11.2005	4.41			
Švedska	4	1.5	2.5	47.0	ne	4.01			
Velika Britanija	4	2,5*	-2.7	43.2	ne	4.98			
Slovenija	4	3.0	-1.2	27.1	od 28.06.2004 do 31.12.2006	4.40			
EU-13		1.9	-1.6	69.0		4,24**			
EU-27		2.1	-1.7	61.7		4.47			

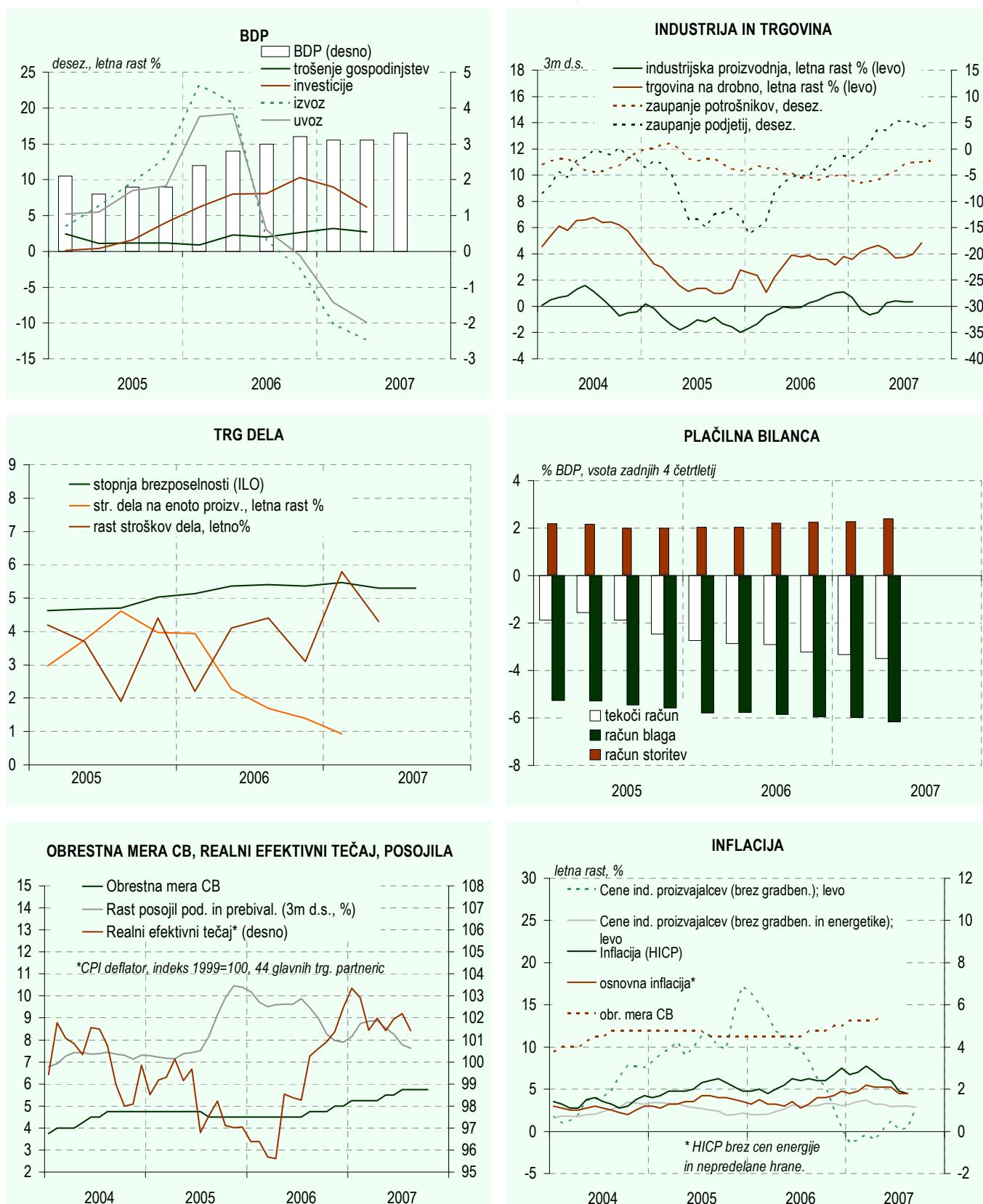
Vir: EUROSTAT in ECB.

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.

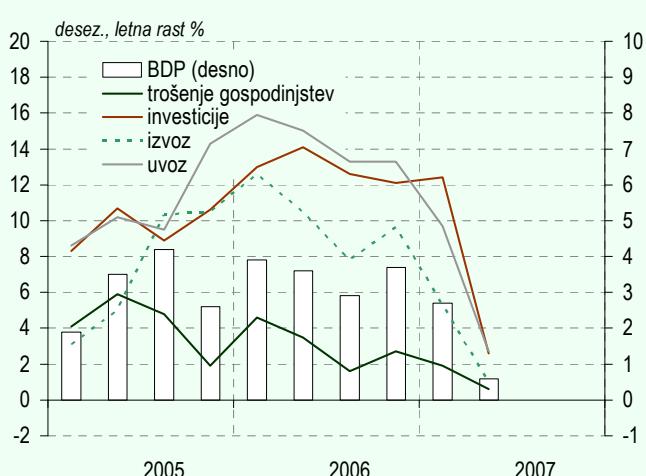
Velika Britanija



V naslednjem letu se pričakuje znatno umiritev gospodarske rasti. Consensusove napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so se oktobra zvišale na 2,9%, za naslednje leto pa znižale na 2,0%. Umiritev rasti v prihodnjem letu se pričakuje predvsem zaradi zaostrovanja pogojev financiranja pri bankah (tudi za hipotekarne kredite), zviševanja obrestnih mer centralne banke od sredine lanskega leta, zviševanja davkov in zmerne rasti plač. Zaostrujejo se tudi razmere na trgu nepremičnin. **Gospodarska rast je v tretjem četrletju presegla pričakovanja.** Po predhodnih podatkih je dosegla 3,3% medletno oziroma 0,8% medčetrtletno. Oktobra je Bank of England pustila obrestne mere nespremenjene, v prihodnje se pričakuje njihovo zniževanje.

Danska

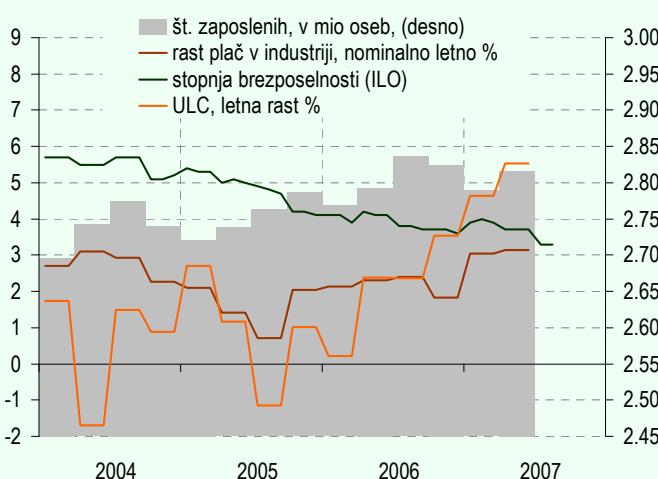
BDP



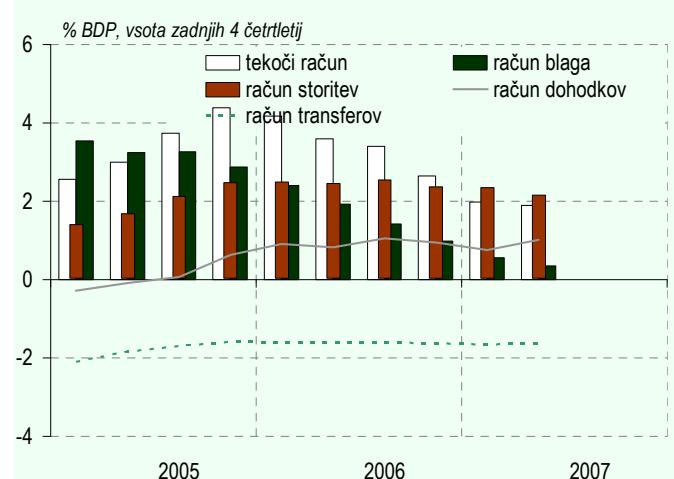
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



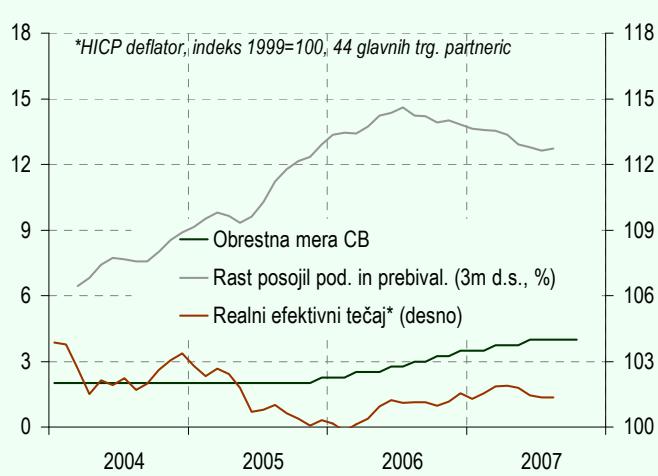
TRG DELA



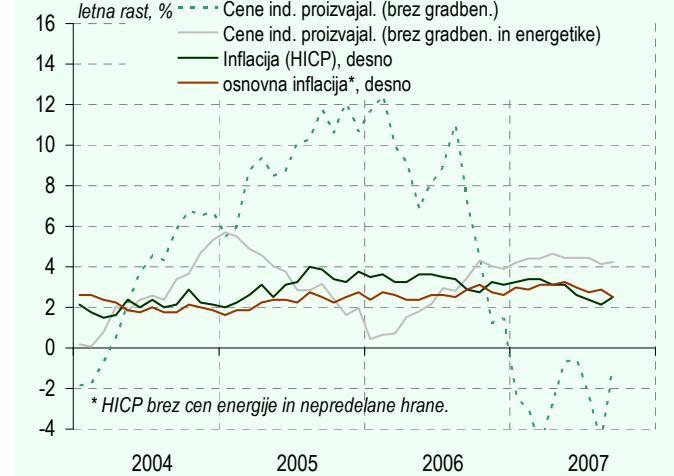
PLAČILNA BILANCA



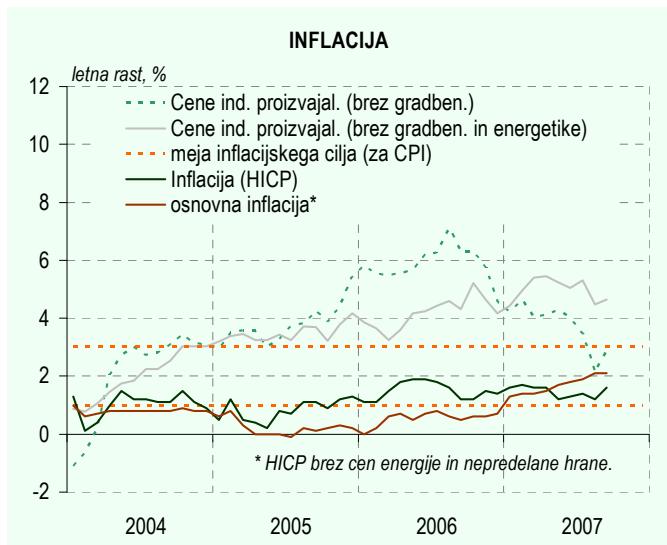
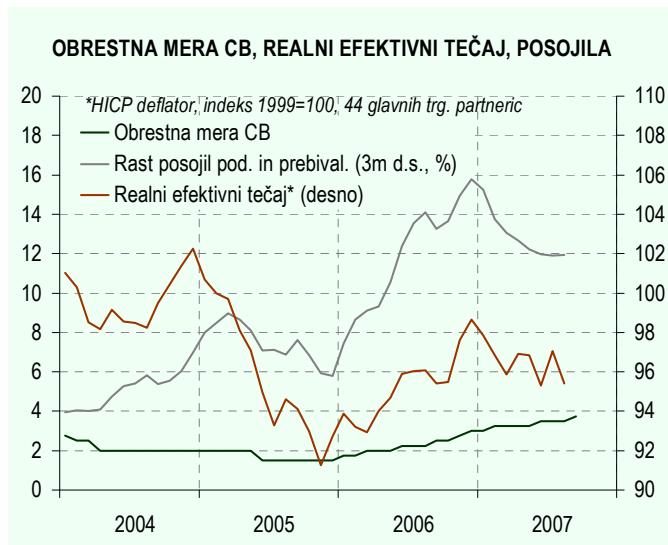
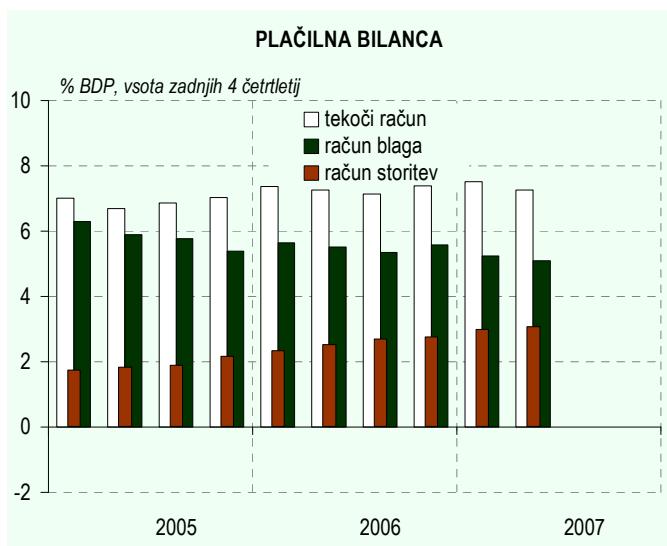
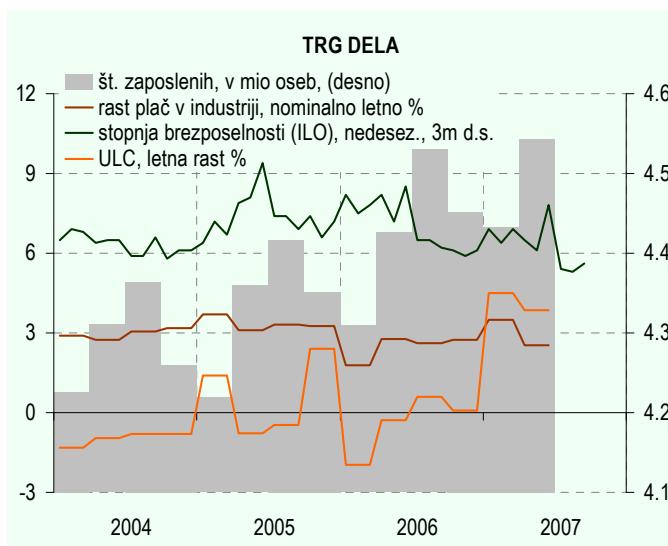
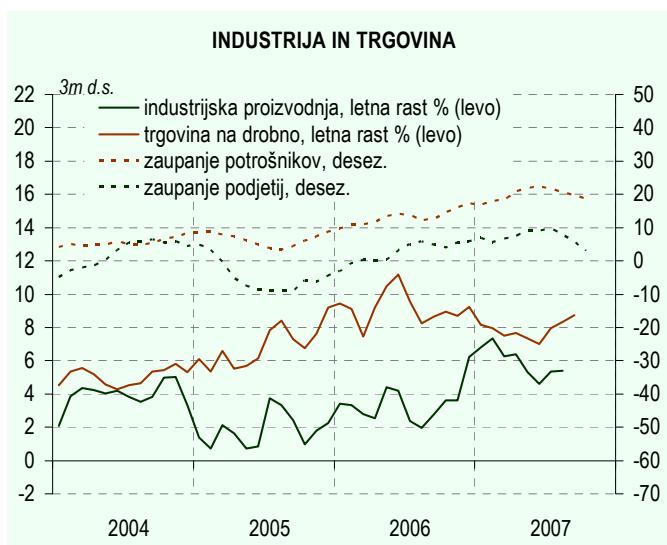
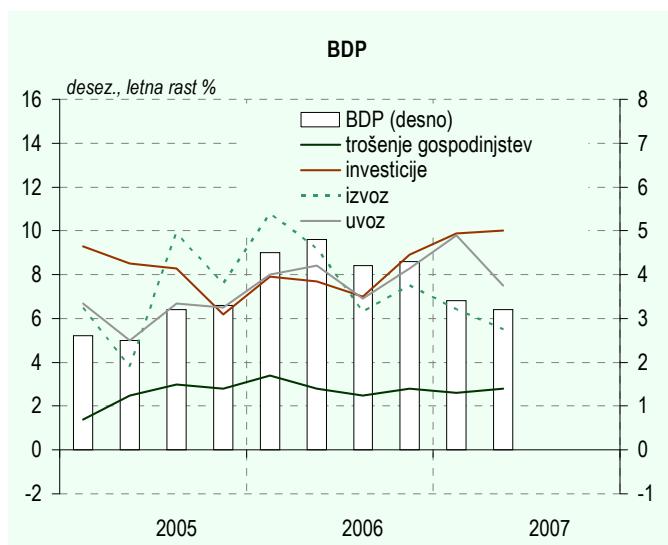
OBRESTNA MERA CB IN REALNI EFEKTIVNI TEČAJ



INFLACIJA

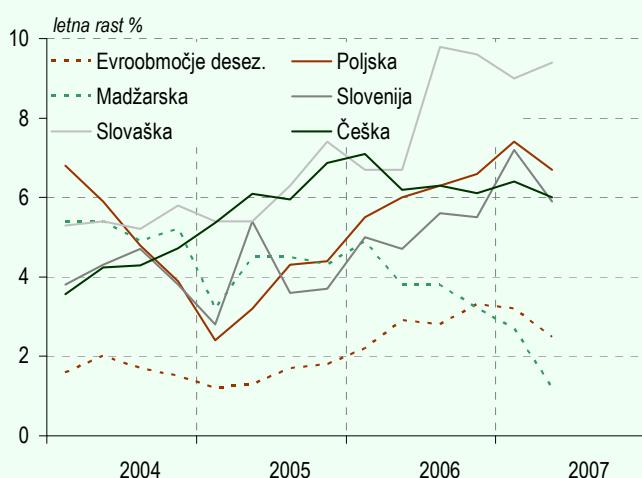


Švedska

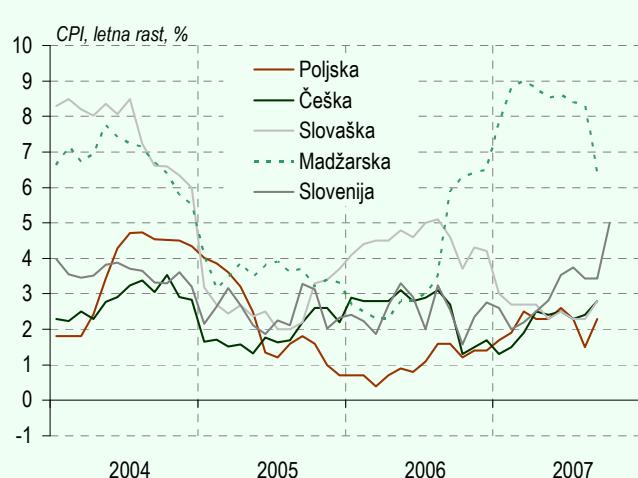


Nekatere nove članice EU

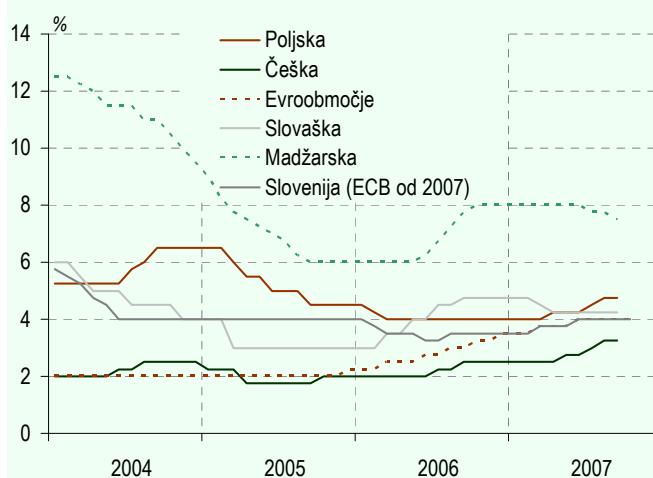
BDP



INFLACIJA



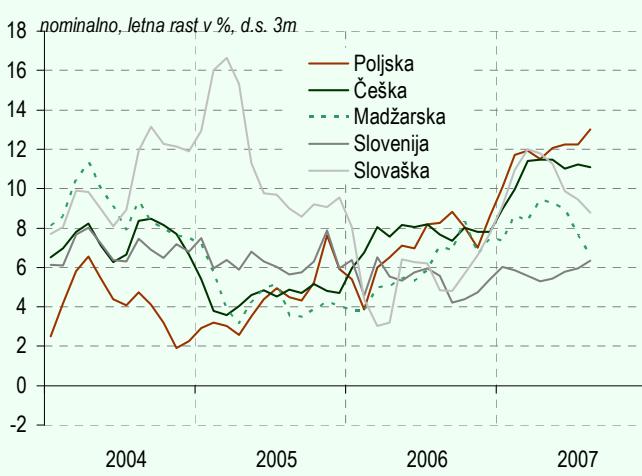
CENTRALNOBANČNE OBRESTNE MERE



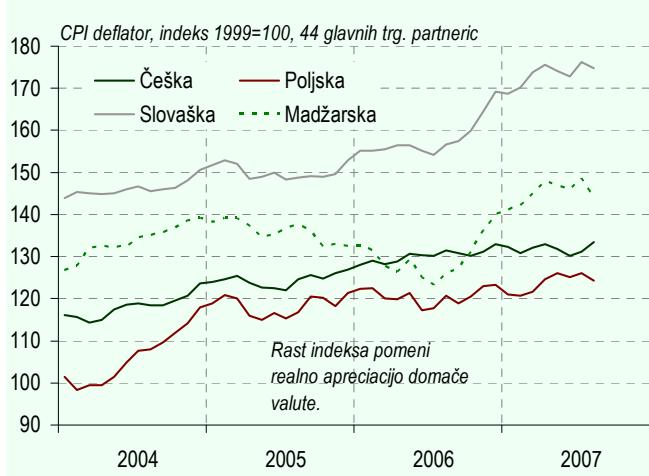
NOMINALNI DEVIZNI TEČAJI



PLAČE

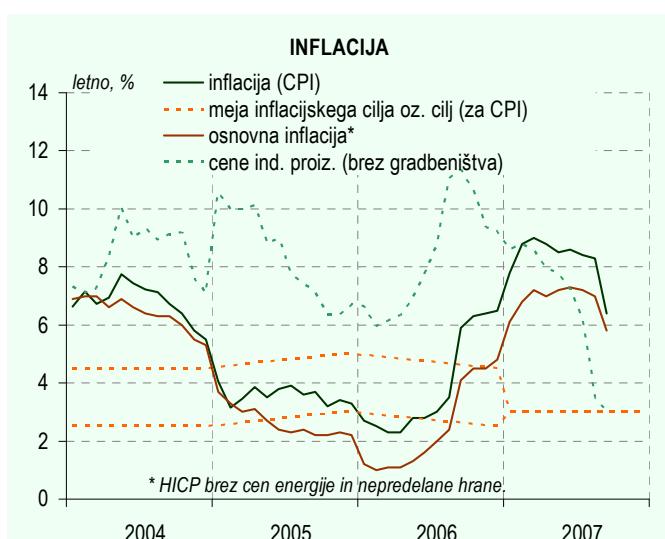
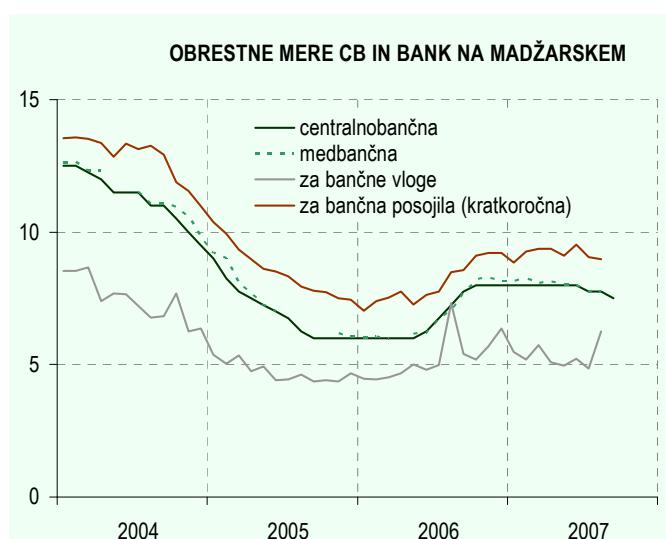
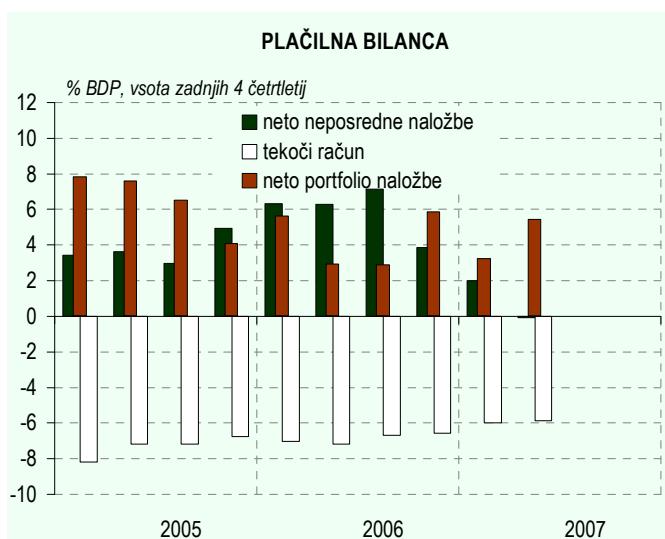
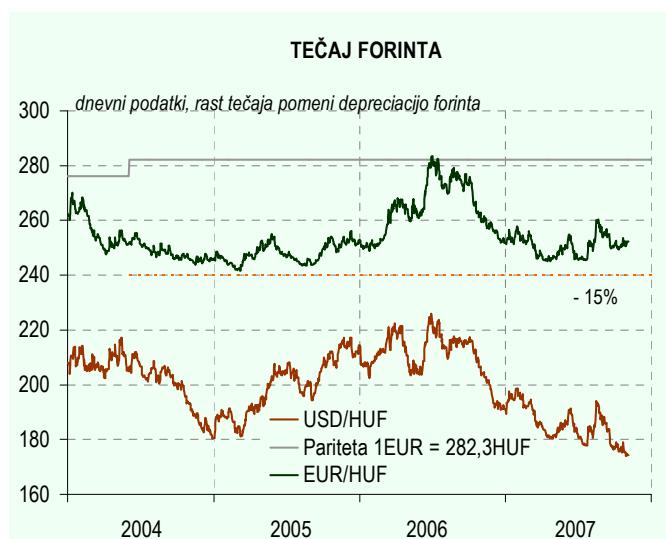
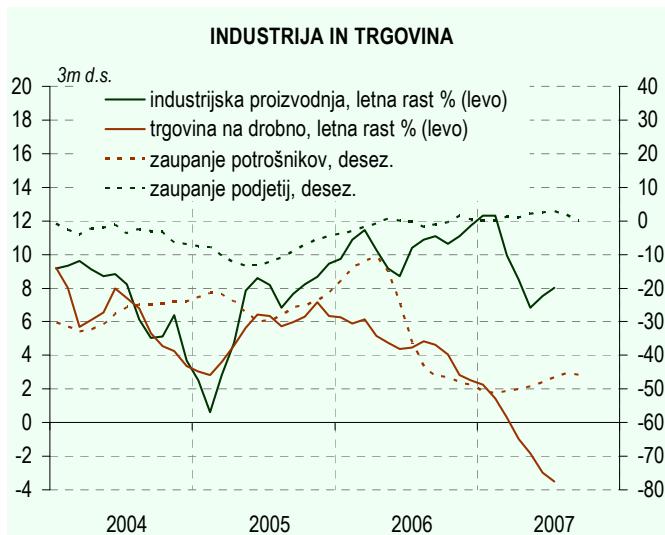
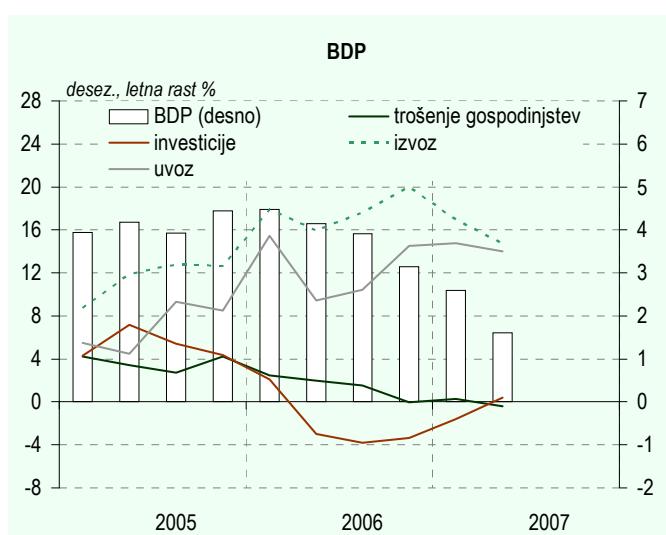


REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



Devizni trg je tudi oktobra ostal volatilen in predvsem pod vplivom zunanjih dejavnikov. Češka krona in poljski zlot sta pretežno aprecirala, na slednjega so pretežno vplivali ugodni rezultati volitev, saj se pričakuje, da bo nova koalicija bolj tržno usmerjena. Na volatilnost tečaja slovaške krone je oktobra močno vplivala negotovost glede revizije primanjkljaja javnih finanč za leto 2006 s strani Eurostata. Konec oktobra so ga zvišali z 3,4% BDP na 3,7% BDP. Madžarski forint pa je pretežno depresirral, na kar naj bi vplivala predvsem pričakovanja o znižanju ključne centralnobančne obrestne mере na Madžarskem.

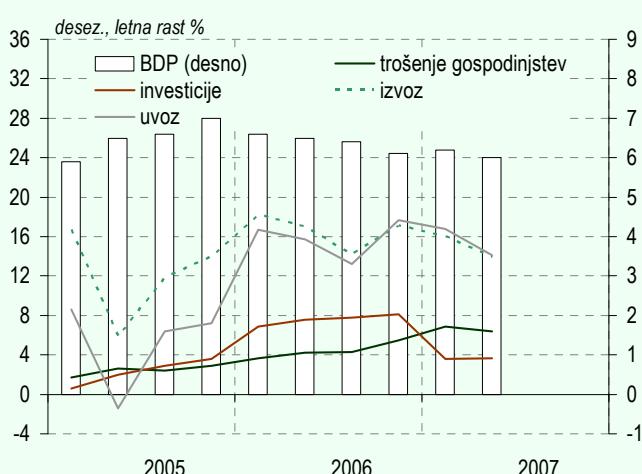
Madžarska



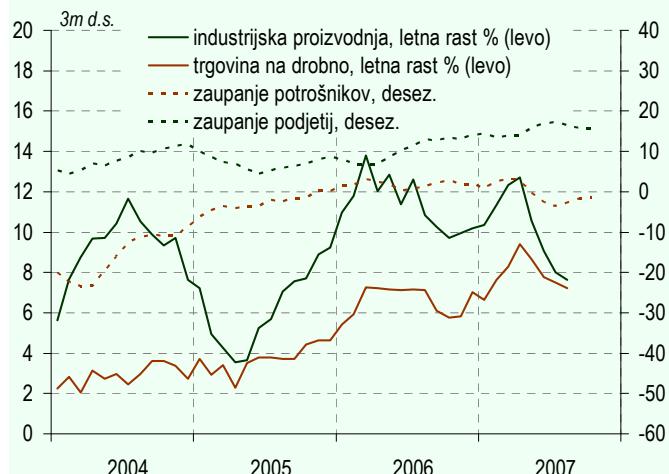
Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 se je oktobra glede na september znižala za 0,1 odstotne točke na 2,1%. Oktobrska napoved MDS je skladna s to napovedjo. Inflacija v septembru je bila nad pričakovanji zaradi visoke rasti cen hrane, vendar s 6,4% medletno še vedno močno nižja od avgustovske, ki je znašala 8,3%. Znižanje je posledica visoke osnove iz lanskega septembra, ko je bila zvišana stopnja DDV. Prihajajoča pogajanja o plačah predstavljajo dodatno tveganje za zvišanje inflacije v prihodnosti. Konec septembra je centralna banka znižala ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 7,5%. Kljub tveganjem visoke inflacije, zaradi močnega forinta in počasne rasti domačega povpraševanja JP Morgan pričakuje, da bo NBH tudi v prihodnosti še nižala ključno centralnobančno obrestno mero.

Češka

BDP



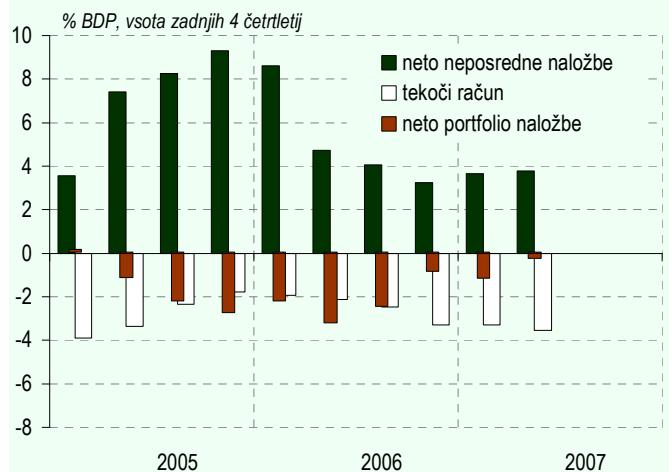
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



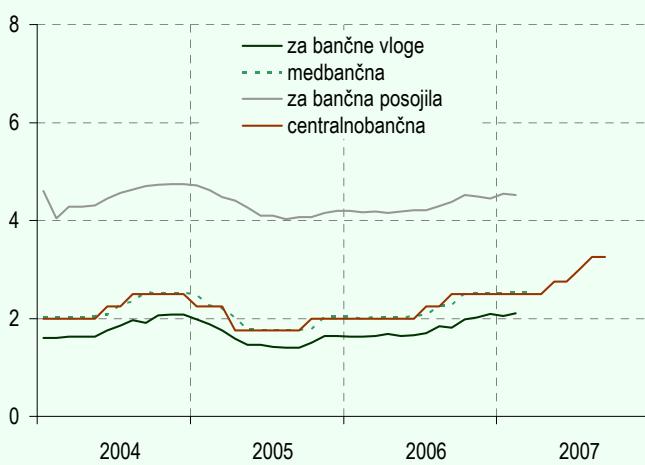
TEČAJ KRONE



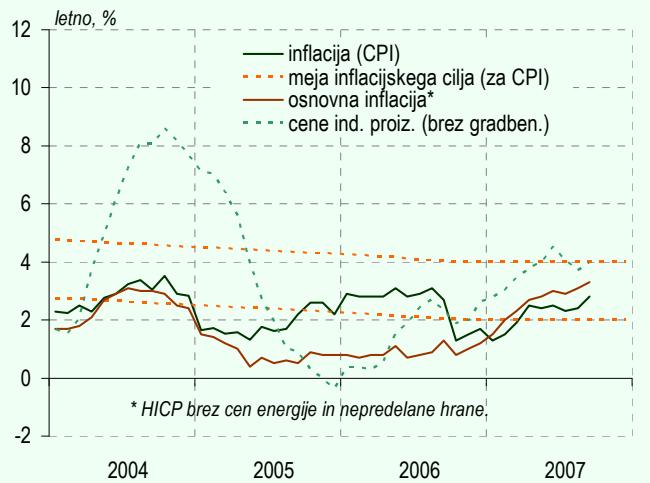
PLAČILNA BILANCA



OBRESTNE MERE CB IN BANK NA ČEŠKEM



INFLACIJA

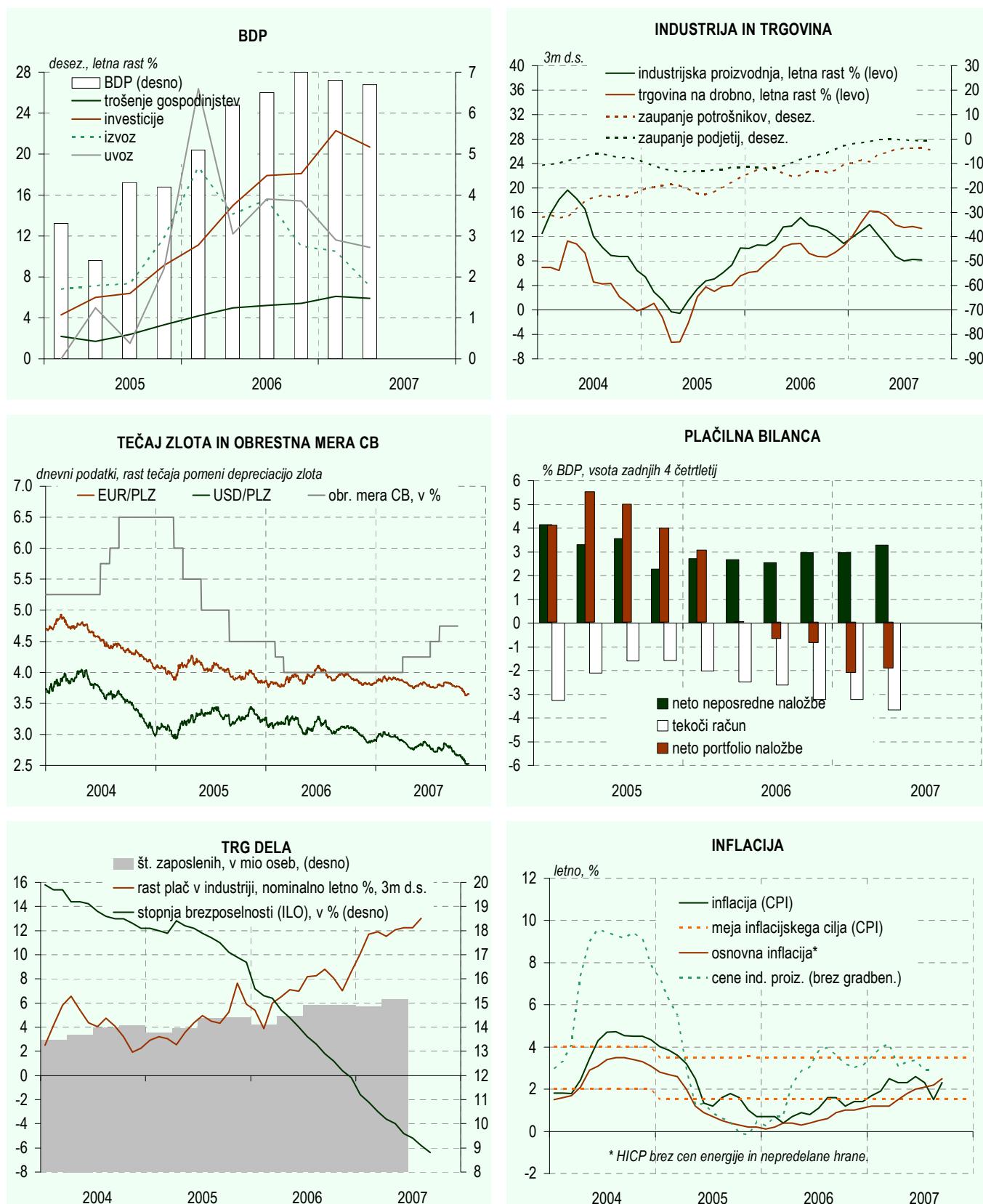


Consensusova napoved gospodarske rasti se oktobra glede na september za leto 2007 ni spremenila in je ostala pri 5,7%, medtem ko je MDS oktobra za letošnje leto napovedal gospodarsko rast v višini 5,6%.

Medletna inflacijska stopnja se je septembra zvišala na 2,8% z 2,4% avgusta in je bila 0,1 o.t. pod pričakovanji centralne banke za september. Inflacija naj bi v prihodnje naraščala zaradi rasti nadzorovanih cen in cen hrane.

Septembra centralna banka ni spremenila ključne obrestne mere. Pričakuje pa se še eno zvišanje centralnobančne obrestne mere do konca leta. Postopno zviševanje naj bi se nadaljevalo tudi v prihodnjem letu zaradi pričakovanega naraščanja inflacije in visokega domačega povpraševanja.

Poljska

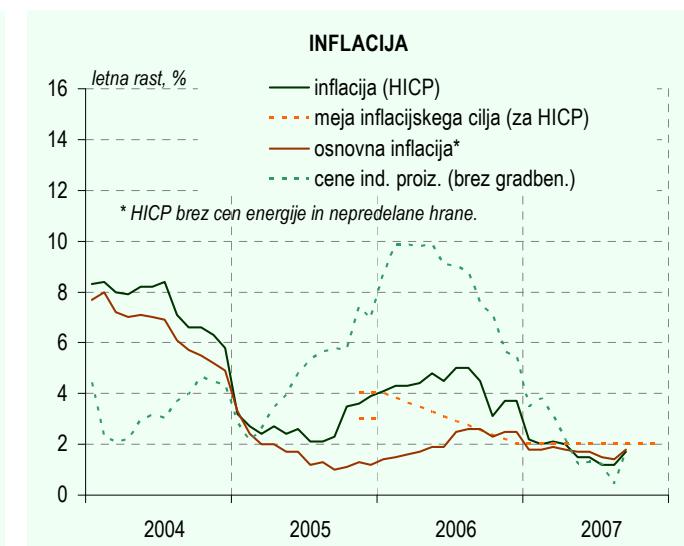
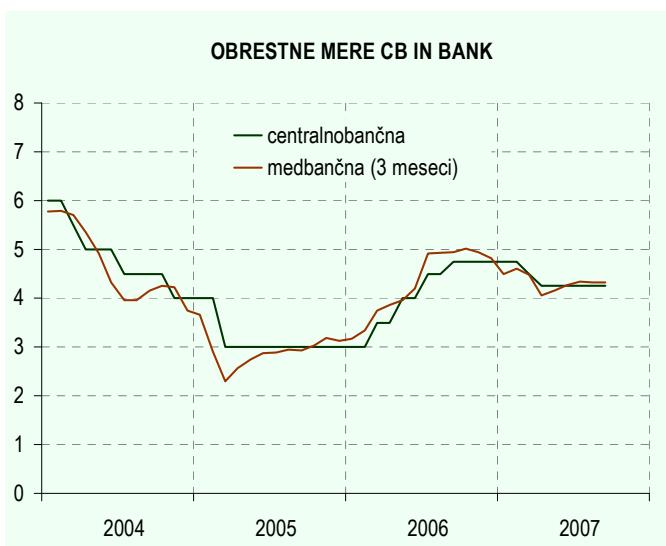
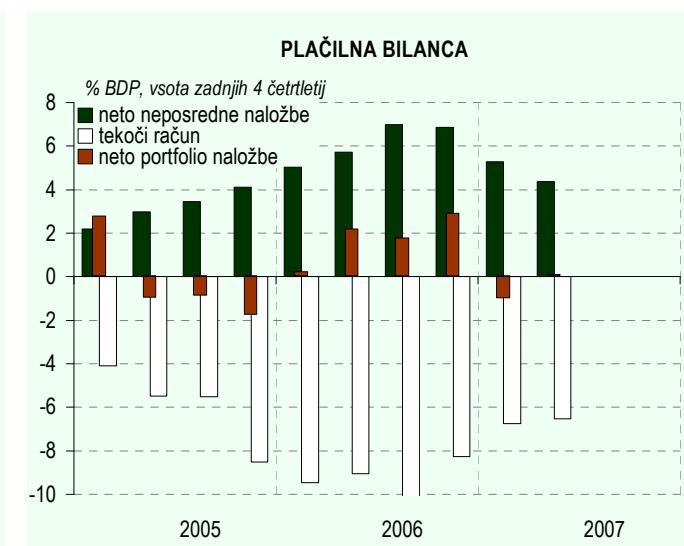
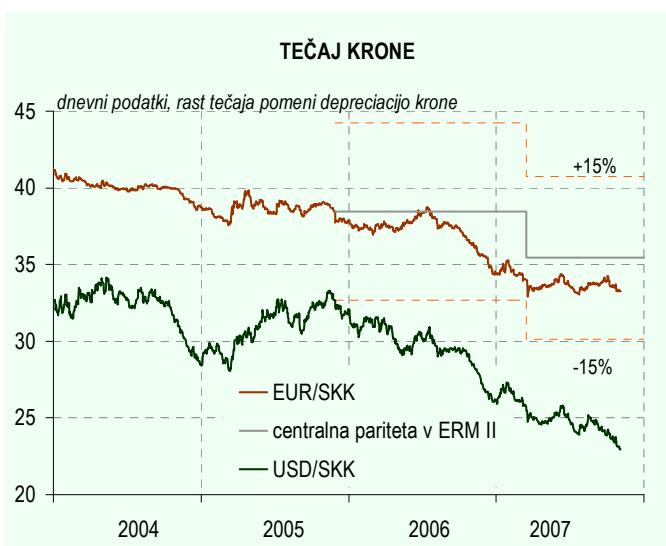
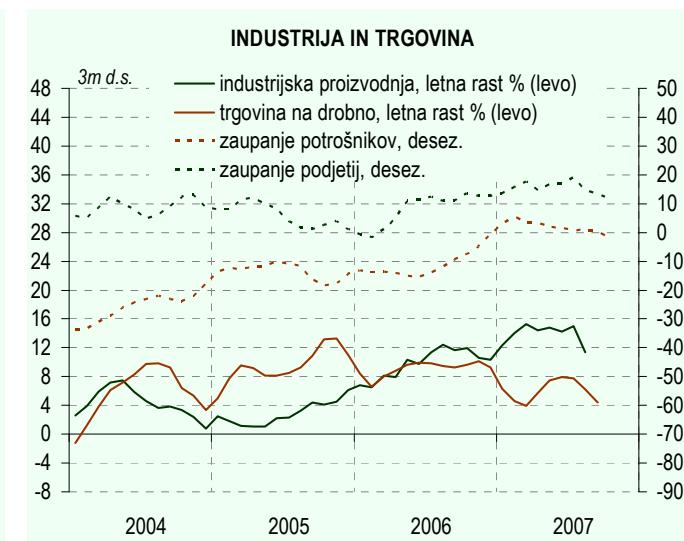
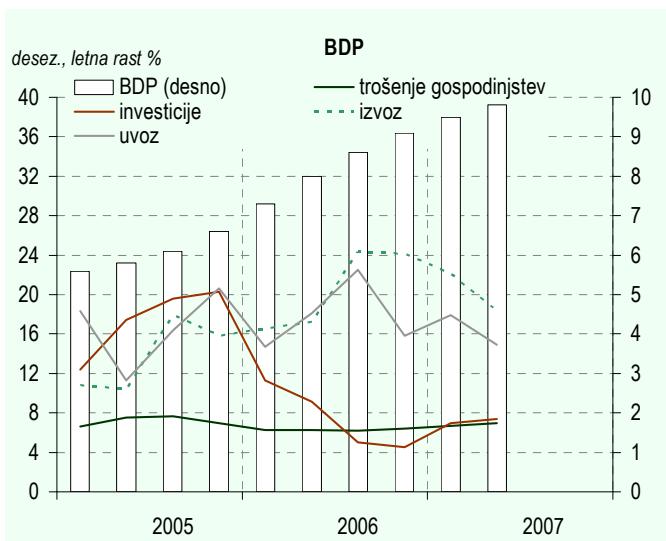


Consensus je oktobra glede na september zvišal svojo napoved gospodarske rasti za leto 2007, in sicer z 6,4% na 6,5%, medtem ko je MDS oktobra za letošnje leto napovedal gospodarsko rast v višini 6,6%.

Inflacija se je septembra zvišala na 2,3%, kar je bilo nad pričakovanji. Rast je bila predvsem posledica rasti cen hrane. Šok rasti cen hrane naj bi bil kratkotrajen, saj je bila letina na Poljskem letos dobra. Centralna banka je septembra pustila ključno obrestno mero nespremenjeno, pričakuje pa se njeno zvišanje do konca leta.

Oktobra so bile parlamentarne volitve, kjer je največ glasov zbrala največja opozicijska stranka. Pričakuje se, da se bo po parlamentarnih volitvah formirala koalicija, ki bo bolj tržno usmerjena.

Slovaška

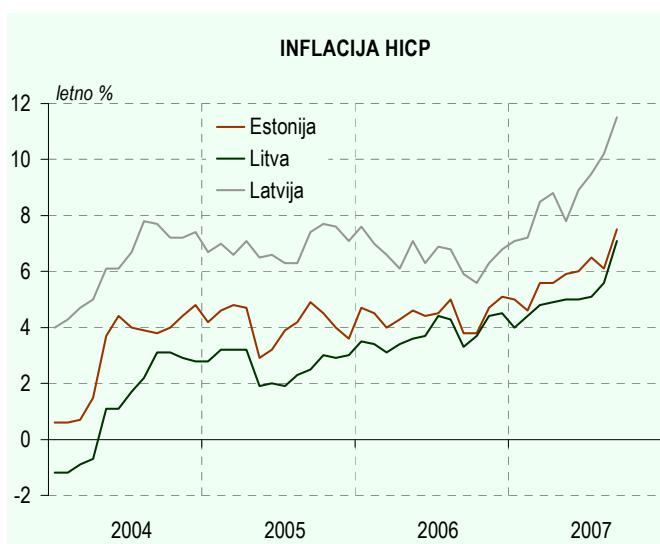
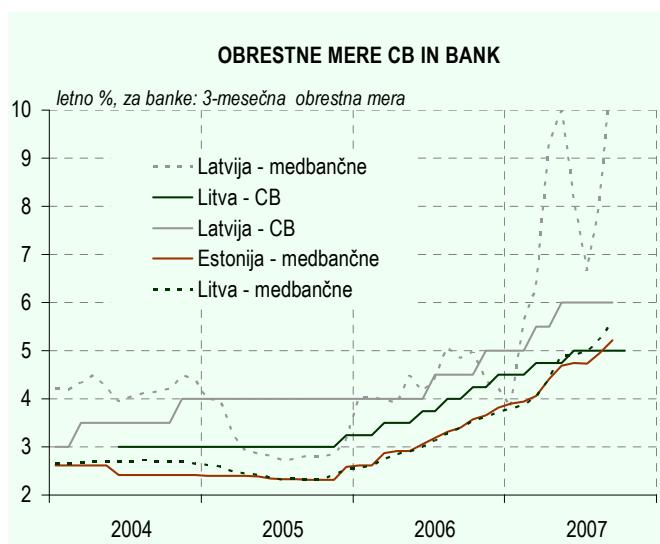
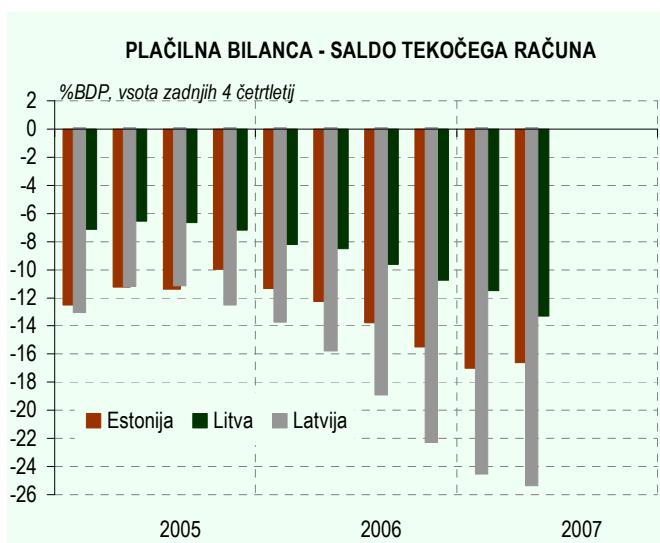
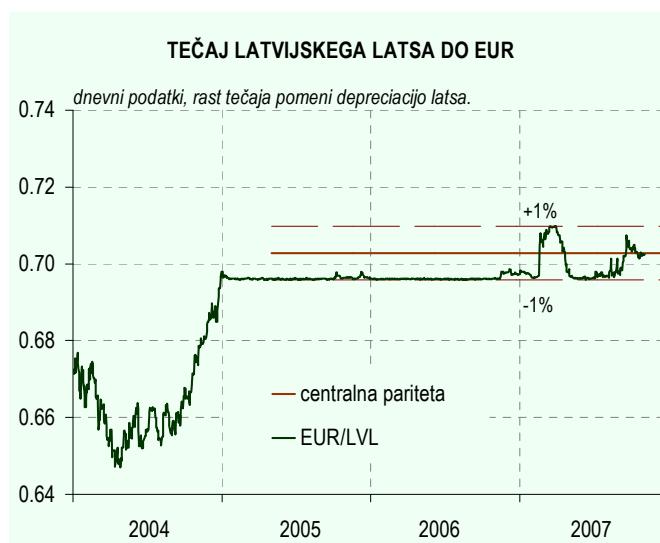
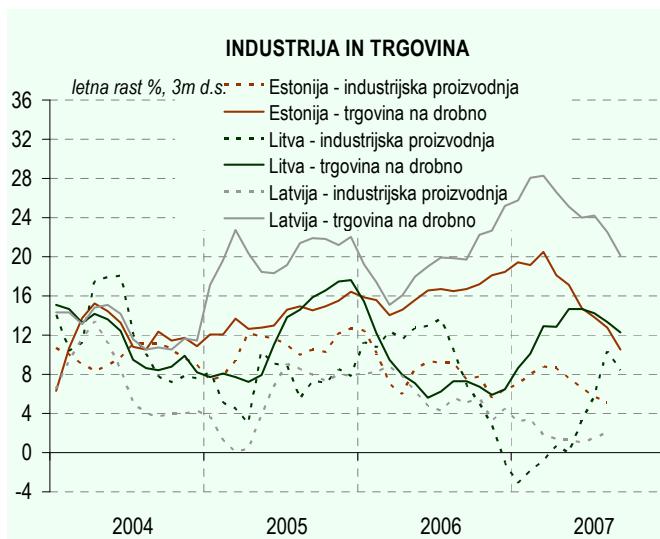
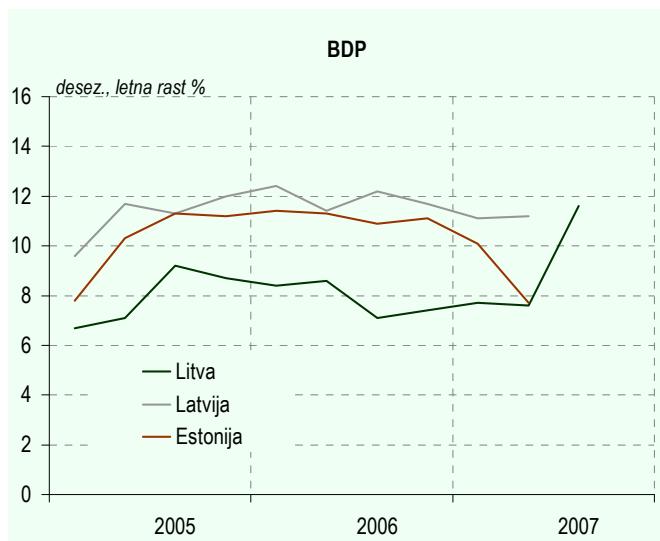


Consensusove napovedi letošnje gospodarske rasti so že od junija nespremenjene na 8,8%, kolikor je znašala tudi oktobrska napoved MDS.

Inflacija se je septembra zvišala na 2,8% zaradi visokih cen hrane in nizke osnove iz prejšnjega leta. Za letos se pričakuje 2,4% inflacija medletno konec leta, leta 2008 pa naj bi porasla na 2,8% zaradi manjših učinkov apreciacije SKK.

Centralna banka septembra ni spremnjala svoje ključne obrestne mere. Trenutno predvsem močno domače povpraševanje, skupaj s cenovnimi pritiski s strani hrane in storitev preprečuje njeno zniževanje.

Baltske države

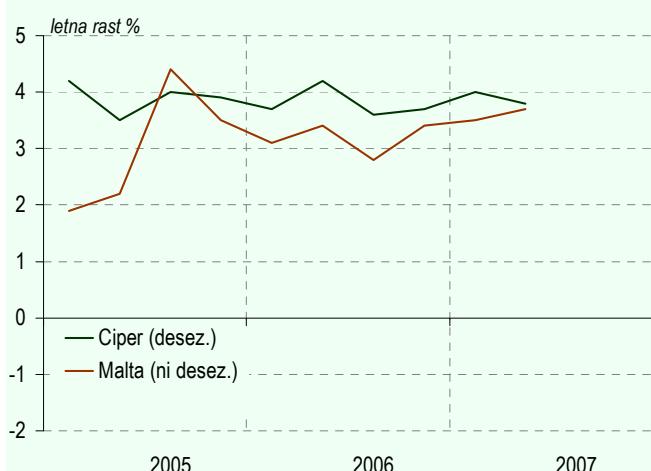


Consensus je oktobra za Estonijo znižal napoved gospodarske rasti za leto 2007 glede na september, in sicer z 8,1% na 7,9%, medtem ko je napoved MDS oktobra za letos znašala 8,0%. Za Latvijo je Consensus oktobra zvišal svojo napoved gospodarske rasti za leto 2007 glede na september, in sicer z 10,2% na 10,3%, medtem ko je oktobrska napoved MDS za leto 2007 znašala 10,5%. Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 je za Litvo oktobra glede na september ostala nespremenjena pri 8,0%, skladna z njo pa je bila tudi oktobrska napoved MDS.

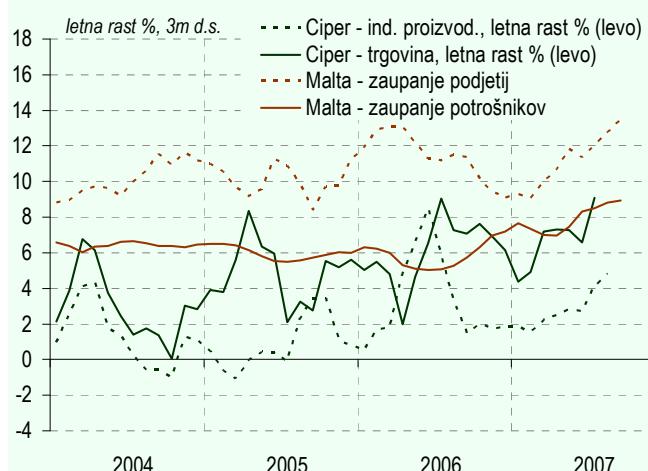
Latvijski in Estonski primanjkljaj tekočega računa se je znižal v drugem četrtletju, ker se je gospodarska rast upočasnila, kar je povzročilo nižjo rast uvoza. Primanjkljaj tekočega računa v Litvi pa je v drugem četrtletju narasel na 16,1% BDP.

Ciper in Malta

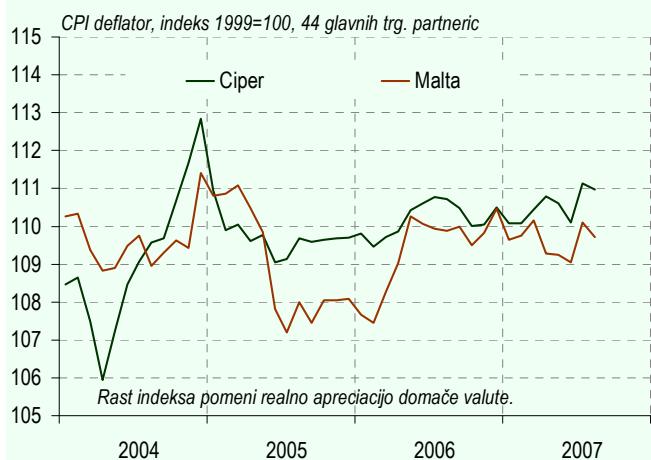
BDP



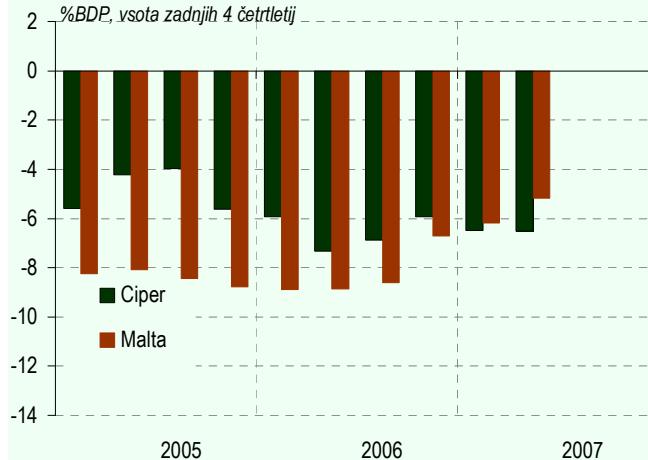
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



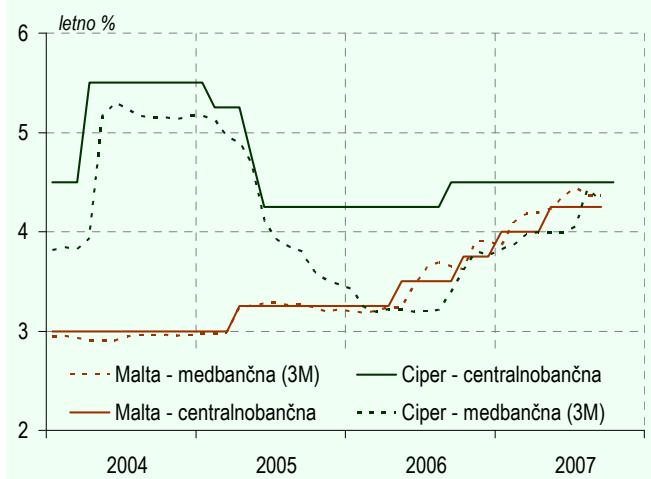
REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



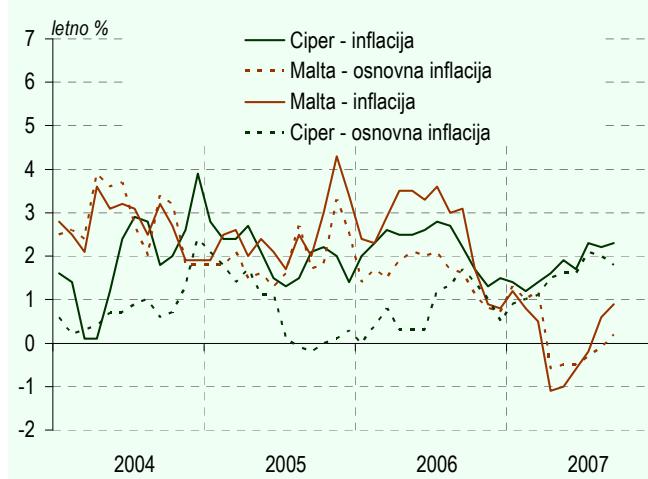
PLAČILNA BILANCA - SALDO TEKOČEGA RAČUNA



OBRESTNE MERE



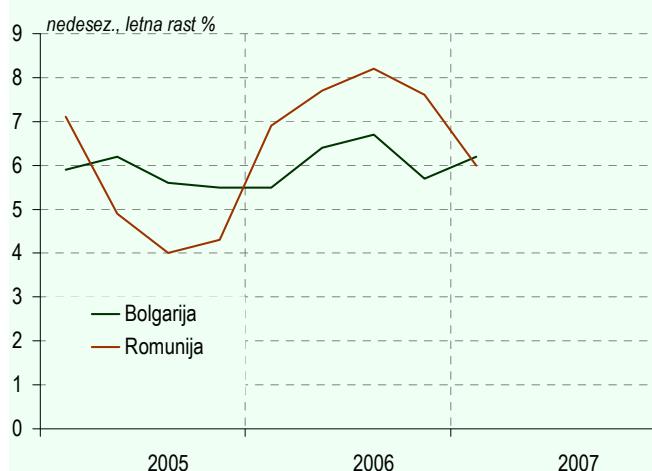
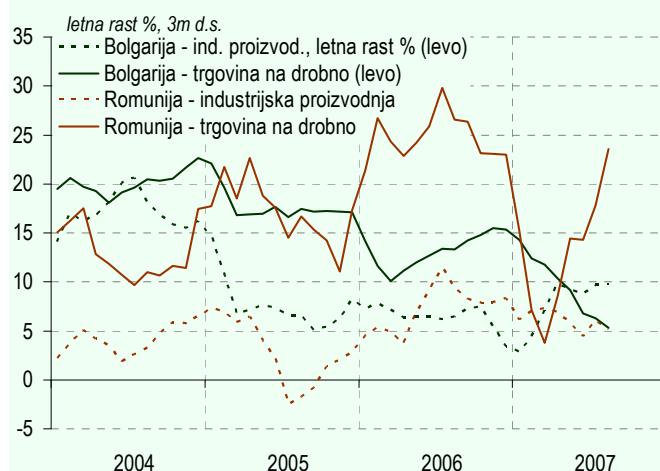
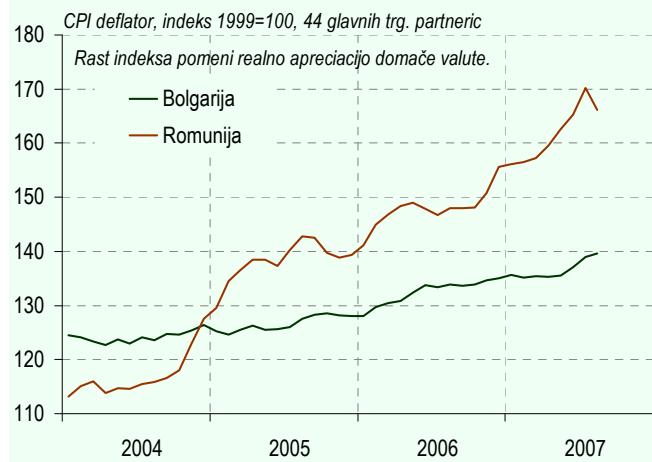
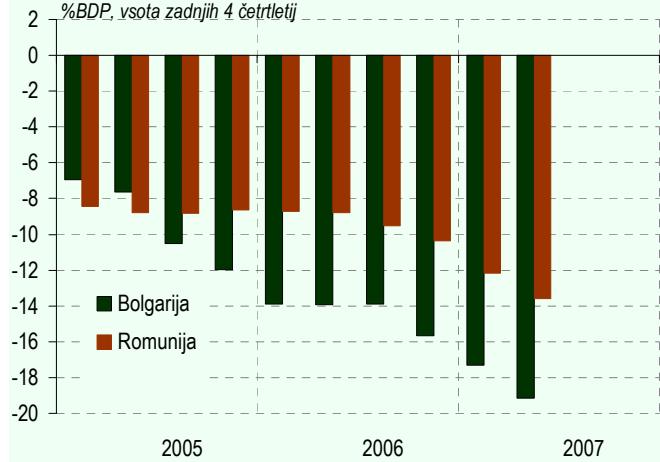
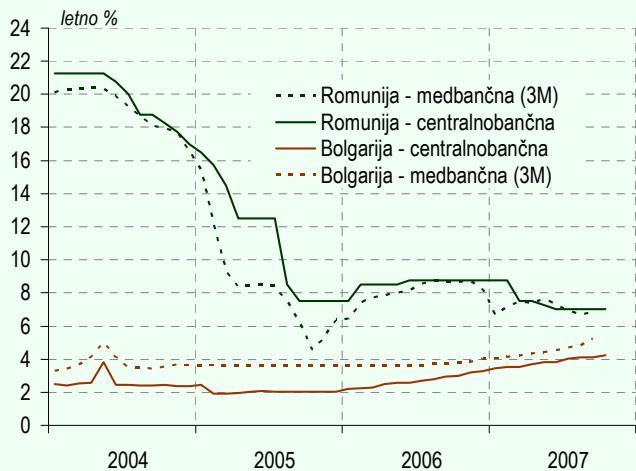
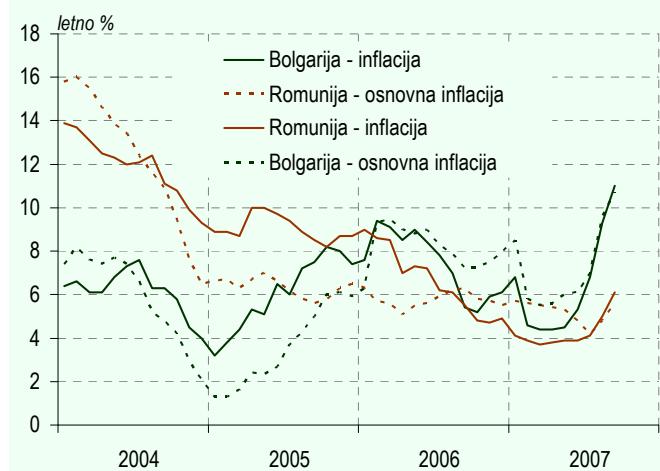
INFLACIJA HICP



Ciper: Consensus oktobra glede na september ni spremenjal napovedi gospodarske rasti za leto 2007, in sicer je ta ostala pri 3,9%, medtem ko oktobrska napoved MDS znaša 3,7%.

Porast cen nepremičnin in visoka gospodarska rast sta v prvih osmih mesecih pripomogli k rasti davčnih prihodkov, ki je presegla pričakovanja. To bo pripomoglo k znižanju letošnjega fiskalnega primanjkljaja.

Malta: Oktobrska napoved MDS glede gospodarske rasti na Malti leta 2007 znaša 3,2%. Malta je po štirih mesecih deflacije avgusta in septembra zopet zabeležila inflacijo, ki je septembra znašala 0.9% medletno.

Bolgarija in Romunija**BDP****INDUSTRIJA IN TRGOVINA****REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI****PLAČILNA BILANCA - SALDO TEKOČEGA RAČUNA****OBRESTNE MERE****INFLACIJA HICP**

Bolgarija: Oktobrska Consensusova napoved letošnje gospodarske rasti se ni spremenila in ostaja pri 6,1%, medtem ko je MDS oktobra za leto 2007 napovedal gospodarsko rast v višini 6,0%.

Romunija: Tudi za Romunijo se Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 oktobra glede na september ni spremenila in je ostala pri 5,9%, medtem ko je MDS oktobra napovedal letošnjo gospodarsko rast v višini 6,3%. Rast cen še naprej strmo narašča in je septembra dosegla 6,0% medletno, medtem ko je avgusta znašala še 5,0%. Inflacija je presegla pričakovanja in tudi inflacijski cilj centralne banke, ki znaša med 3% in 5%. Glavni razlog zanjo pa je hitra rast cen hrane zaradi suše. Inflacijske pritiske poleg visoke rasti cen hrane predstavlja tudi naraščajoče domače povpraševanje.

Države jugo-vzhodne Evrope

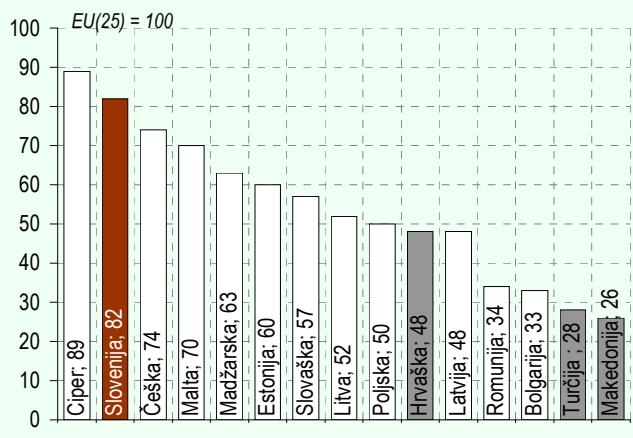
	BDP		Inflacija		Brezposelost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
DRŽAVE KANDIDATKE ZA EU										
Hrvaška	4,8	5,6	3,2	2,3	11,1	10,8	-7,8	-8,4	-3,0	-2,6
Makedonija	3,0	5,0	3,2	2,0	36,0	35,0	-0,4	-2,8	*-0,6	*-1,0
Turčija	6,1	5,0	9,6	8,2	9,9	9,5	-7,9	-7,5	0,4	-2,6
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 (maj 2007), IMF World Economic Outlook (october 2007), JP Morgan, WIIW Research Reports (julij 2007),

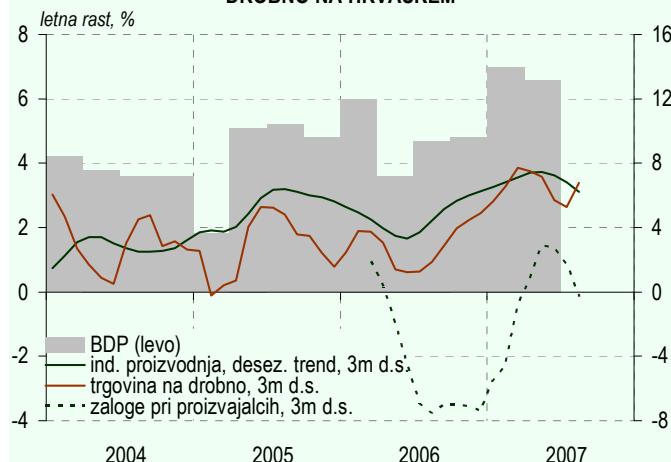
Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation, Eastern Europe Consensus (october 2007)

**PRIMERJAVA NOVIH IN PREJŠNJIH KANDIDATK ZA ČLANSTVO:
BDP NA PREBIVALCA, PO KUPNI MOČI 2005**

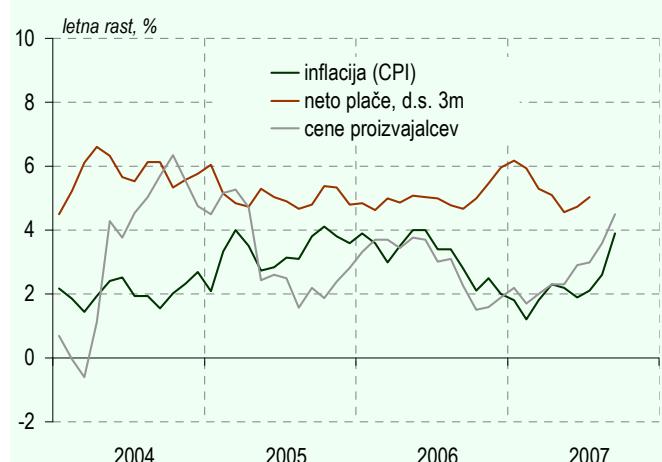


Hrvaška

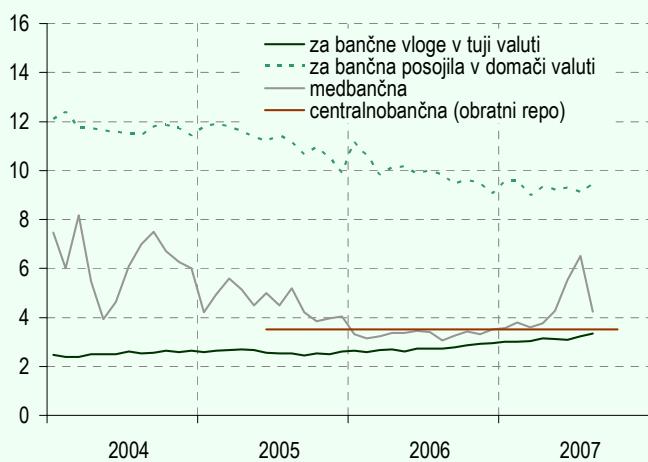
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO NA HRVAŠKEM



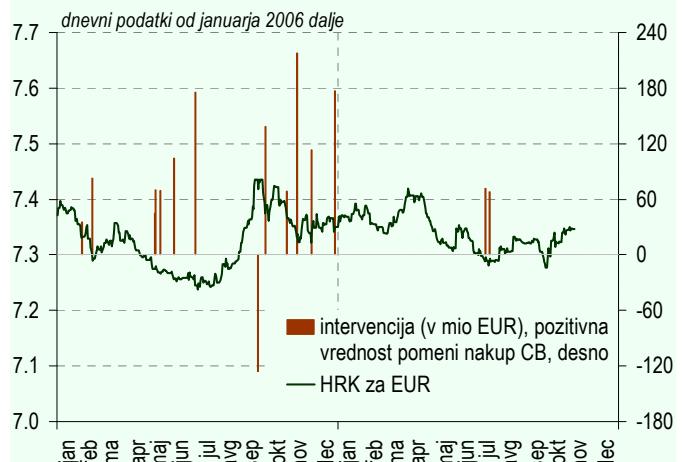
INFLACIJA IN PLAČE



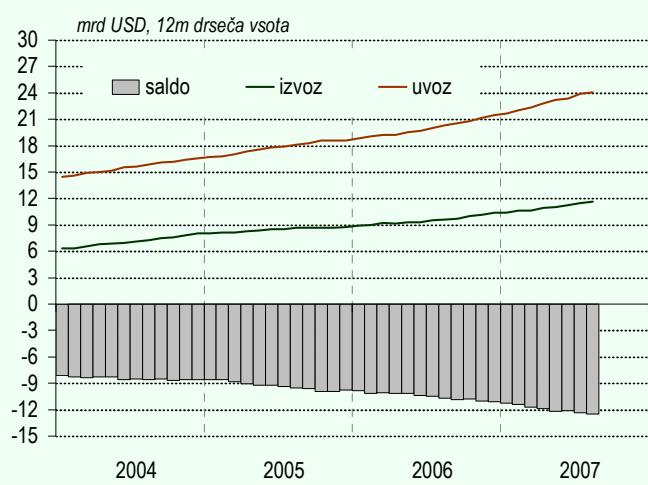
OBRESTNE MERE CB IN BANK NA HRVAŠKEM



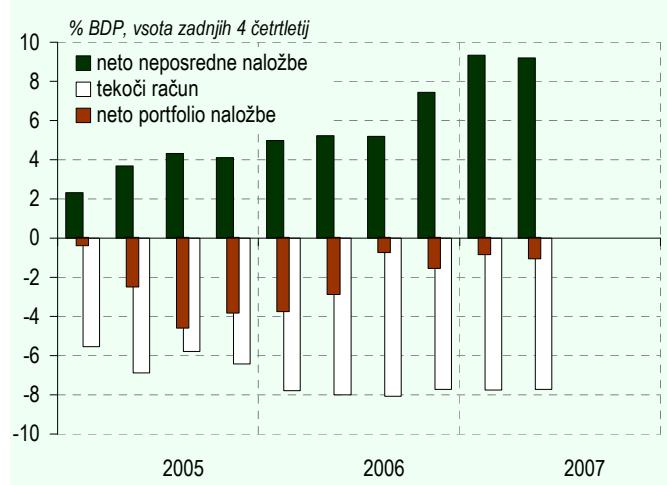
HRVAŠKA - TEČAJ IN INTERVENCIJA



TRGOVINSKA BILANCA



PLAČILNA BILANCA

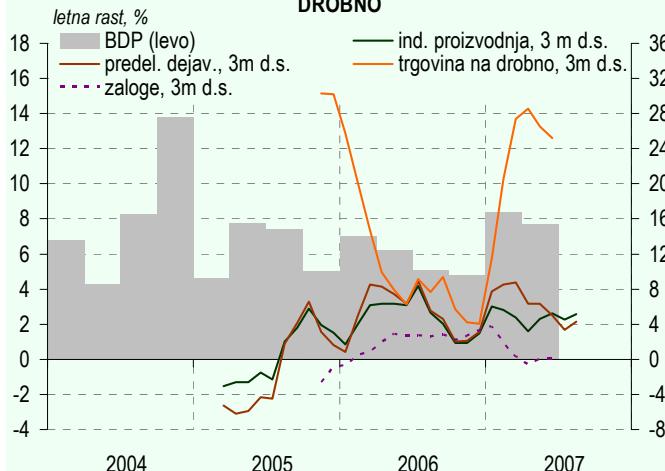


Consensus je svojo napoved letošnje gospodarske rasti oktobra zvišal na 5,6%, oktobrska napoved MDS je skladna s to napovedjo. V drugem četrletju se je gospodarska rast nekoliko umirila na 6,6% medletno zaradi manjše rasti domačega trošenja tako gospodinjstev kot podjetij, medtem ko je bil prispevek tujine zaradi višje rasti izvoza tokrat pozitiven.

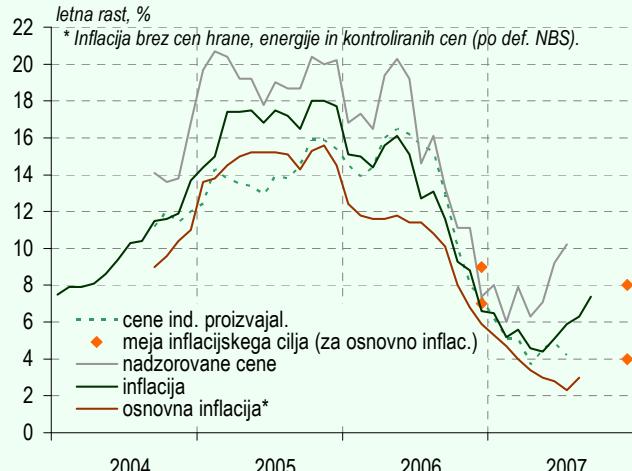
Novembra bodo na Hrvaškem parlamentarne volitve. V drugi polovici septembra in v začetku oktobra je potekala privatizacija Telekoma. Prihodki od prodaje 32,5% lastniškega deleža bodo večinoma porabljeni za odplačilo t.i. dolga upokojencem.

Srbija

RAST BDP, INDUSTRISKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO



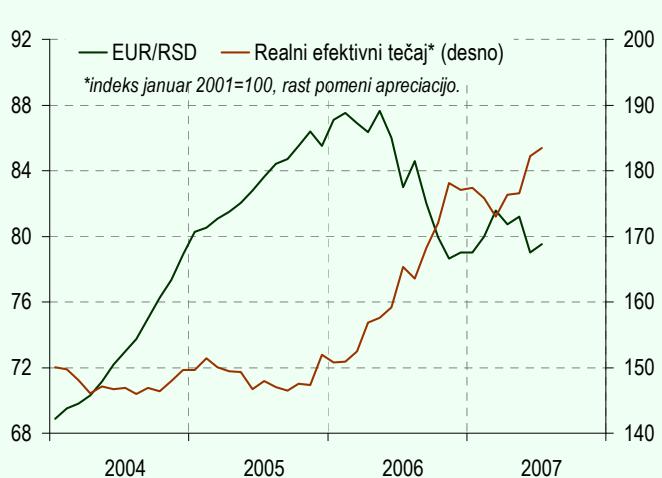
INFLACIJA



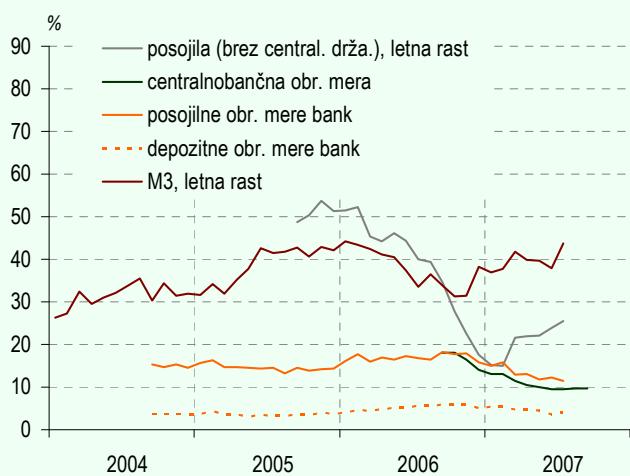
TRG DELA



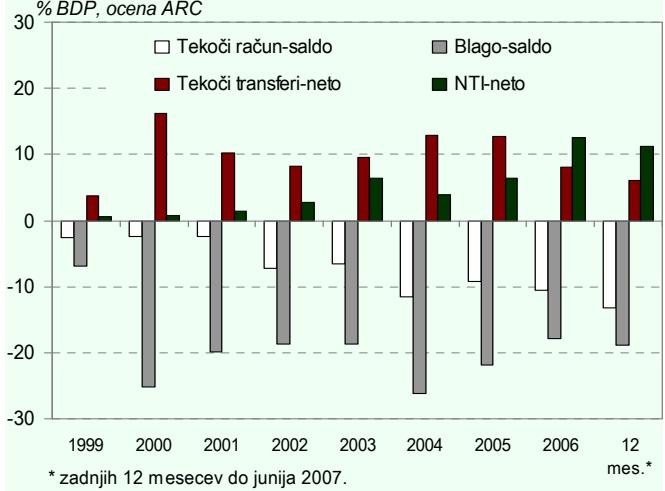
REALNI EFEKTIVNI TEČAJ IN TEČAJ DINARJA DO EURA



POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBRESTNE MERE



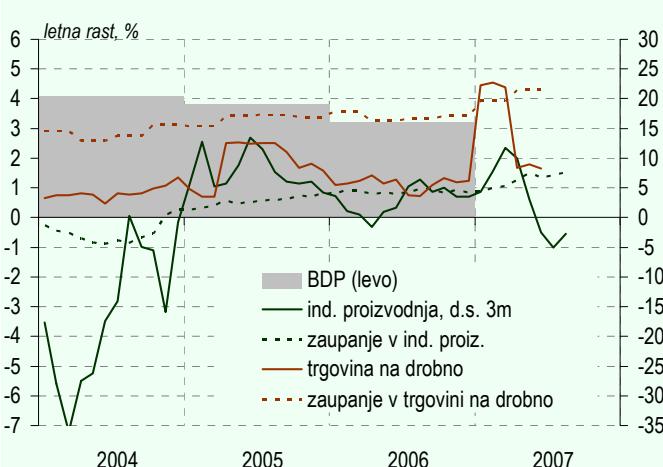
PLAČILNA BILANCA



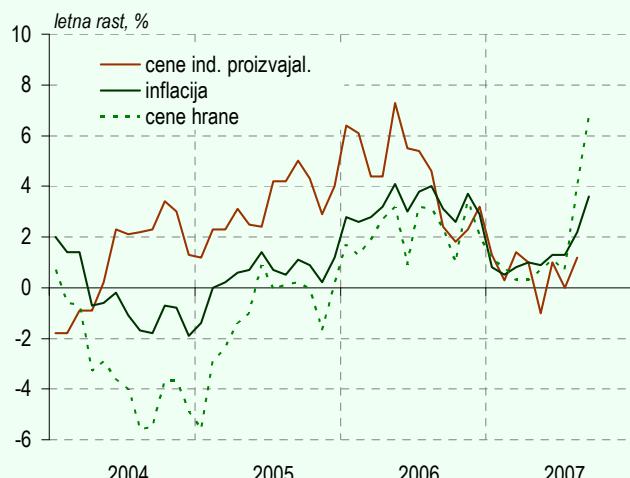
Consensus oktobra ni spremenjal svoje napovedi gospodarske rasti za leto 2007 glede na september, napoved je torej ostala pri 6,2%, medtem ko je MDS oktobra za leto 2007 napovedal gospodarsko rast v višini 6,0%.

Makedonija

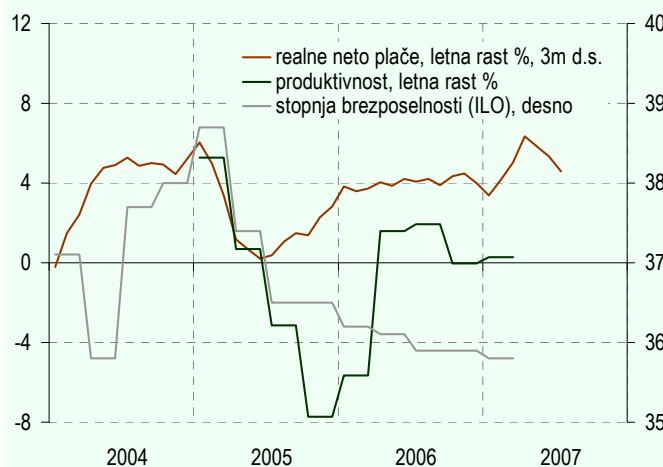
REALNI SEKTOR - GLAVNI KAZALNIKI



INFLACIJA



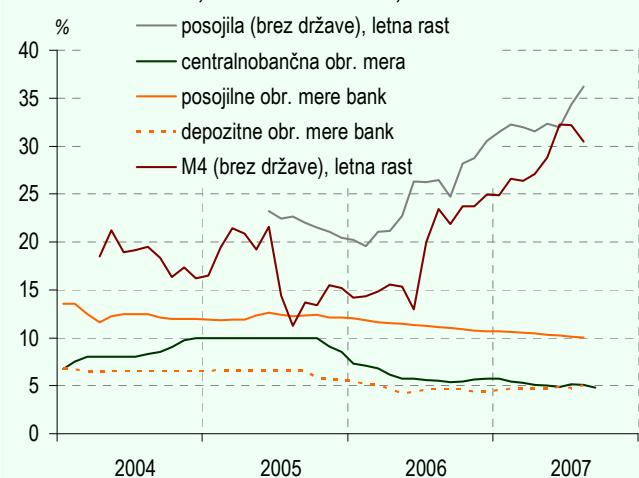
TRG DELA



NOMINALNI TEČAJ - MAKEDONSKI DENAR

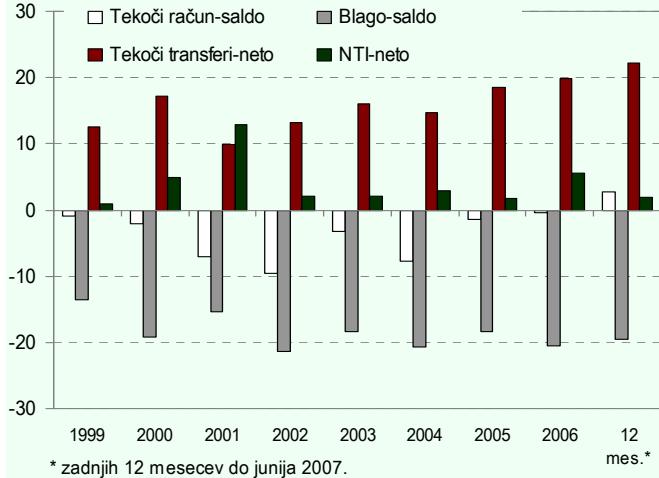


POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBRESTNE MERE



% BDP, ocena ARC

PLAČILNA BILANCA



Consensus je oktobra pustil napoved letošnje gospodarske rasti nespremenjeno na 4,2%, medtem ko znaša oktobrska napoved MDS 5,0%.

Inflacija po CPI je septembra znašala 3,6%. Pričakuje se njeno nadaljnje naraščanje zaradi visokih cen hrane, ki so posledica suše.

Višji davčni prihodki so vladi dovoljevali, da letos poviša trošenje, ne da bi bil ogrožen načrtovan javnofinančni primanjkljaj v višini 1% BDP.

Ključna centralnobančna obrestna mera je s 5% na zgodovinsko nizki ravni, kar je povzročilo tudi rast kreditov.

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	7,25% (27.04.2007, ↑ 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	3,75% (12.09.2007, ↑ 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	3,50% (01.06.2005, ↓ 1,00)	3,50%
Švica	2,75% (13.09.2007, ↑ 0,25)	1,00%
Turčija	16,75% (16.10.2007, ↓ 0,50)	13,50%
Azija/ Pacificik		
Avstralija	6,50% (08.08.2007, ↑ 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 merti obratnega repoja.

Viri: centralne banke, JP Morgan