

Ne odraža nujno stališča BS

BANKA
SLOVENIJE
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA

MAREC 2007

KAZALO

1 Surovine in gospodarske velesile	1
ZDA	2
2 Evroobmočje	3
Nemčija	5
Francija	6
Italija	7
Španija	8
Nizozemska	9
Portugalska	10
Grčija	11
Belgija	12
Avstrija	13
Finska	14
Irska	15
Slovenija	16
Luksemburg	17
3 Članice EU izven evroobmočja	18
Velika Britanija	19
Danska	20
Švedska	21
Nekatere nove članice EU	22
Madžarska	23
Češka	24
Poljska	25
Slovaška	26
Baltske države	27
Malta in Ciper	28
Bolgarija in Romunija	29
4 Države jugo-vzhodne Evrope	30
Hrvaška	31
5 Ukrepi centralnih bank	32

POUDARKI IN IZSTOPAJOČI DOGODKI

V začetku marca je padec borznih indeksov na azijskih trgih vplival na znižanje borznih indeksov na večini borz po svetu. Vendar nadaljnja gibanja na finančnih trgih nakazujejo, da je bil padec indeksov na t.i. »črni torek« le začasne narave.

Ugodni zadnji podatki o gospodarski rasti v evroobmočju so drugi mesec zapored povzročili zvišanje napovedi gospodarske rasti evroobmočja za leto 2007, na 2,3%. Za ZDA pa je Consensus znižal napoved letošnje gospodarske rasti na 2,4%, zaradi navzdol popravljene ocene rasti v zadnjem četrletju lani.

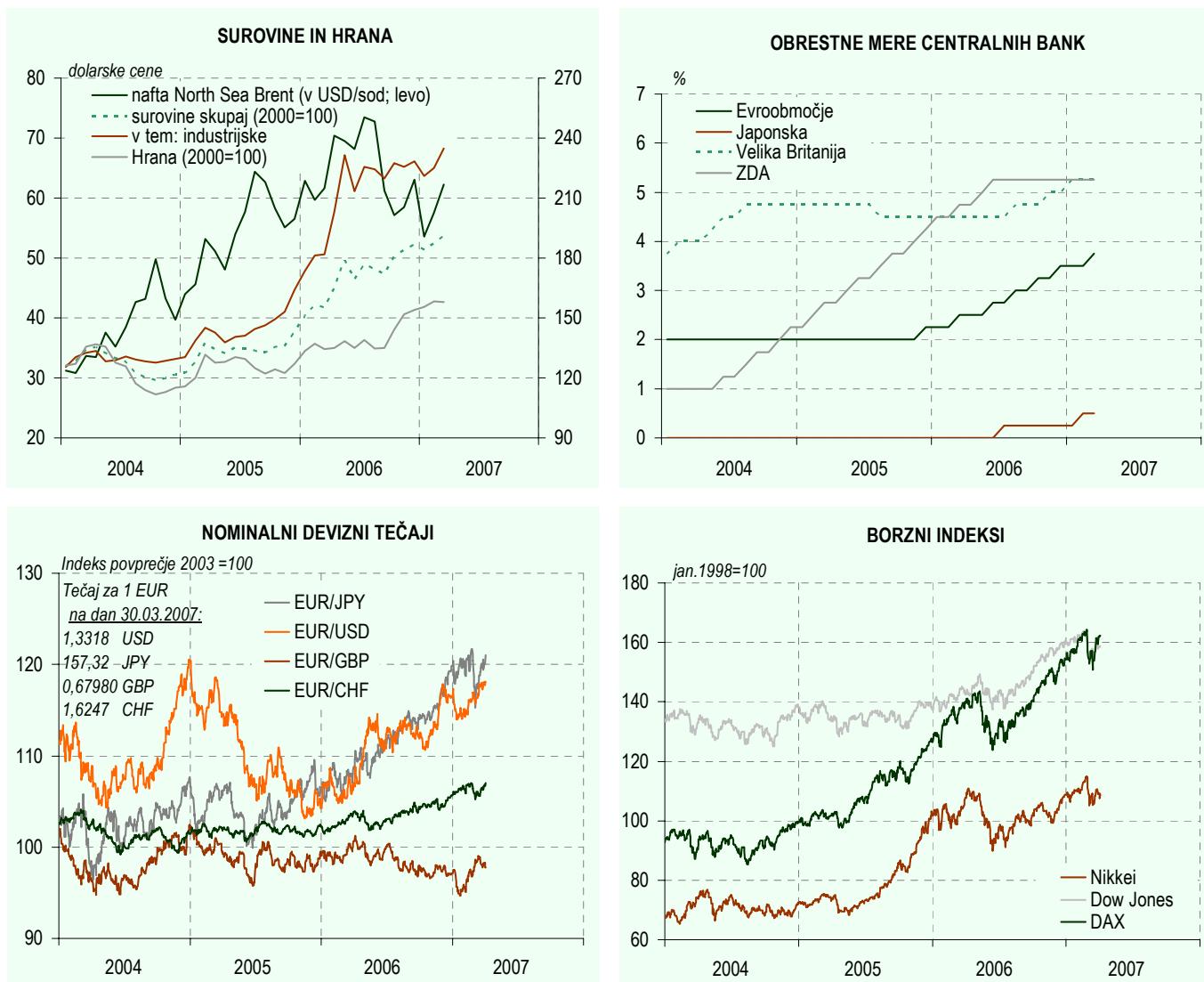
Cene nafte so se konec marca zvišale proti 70 USD/sod predvsem zaradi povečanih geo-političnih napetosti med Iranom in Veliko Britanijo.

Slovaška je sredi marca revalvirala centralno paritetno krone do evra za 8,5%. Revalvacija paritete je sledila močni apreciaciji krone, ki je odražala tudi dobre rezultate gospodarstva v zadnjih letih. Finančni trgi pričakujejo, da bodo letos izpolnjeni vsi maastrichtski konvergenčni kriteriji in da bo Slovaška prevzela evro z januarjem 2009.

Zaradi močnih deprecacijskih pritiskov se je Latvijski lats konec februarja premaknil s spodnje na zgornjo enostransko postavljeno mejo nihanja (± 1 o.t.) tečaja okoli centralne paritete.

Konec februarja je Malta zaprosila za izdelavo predčasnega konvergenčnega poročila zaradi načrtovanega prevzema evra z januarjem 2008.

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	3,3	2,4	3,2	1,8	4,6	4,8	-6,4	-6,4	-2,2	-2,4
Euroobmočje	2,7	2,3	2,2	1,8	7,8	7,7	-0,2	-0,2	-2,0	-1,5
Japonska	2,2	2,1	0,2	0,3	4,1	4,3	3,5	3,0	-5,6	-5,1
Kitajska	10,4	10,0	1,5	2,2	4,1	4,1	7,2	7,2	1,5	1,0
Rusija	6,7	6,3	9,0	7,8	7,5	...	12,3	10,7	6,7	4,6
Indija	8,3	7,3	5,6	5,3	...	...	-2,1	-2,7	-6,7	-6,3
Regije po IMF World Economic Outlook										
Svet	5,1	4,9					(v % BDP)		(v % BDP)	
Afrika	5,4	5,9	9,9	10,6	...	...	3,6	4,2	**4,2	**3,0
Azija	8,7	8,6	3,8	3,6	...	...	4,1	3,9	**-2,0	**-1,8
Hiro rastoča Azija*	4,9	4,4	2,2	2,2	3,7	3,4	5,0	4,9	1,0	1,1
Bližnji Vzhod	5,8	5,4	7,1	7,9	...	...	23,2	22,5	**8,1	**8,4
J-Amerika in oceanija	4,8	4,2	5,6	5,2	...	...	1,2	1,0	**-2,3	**-1,6

Opombe: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

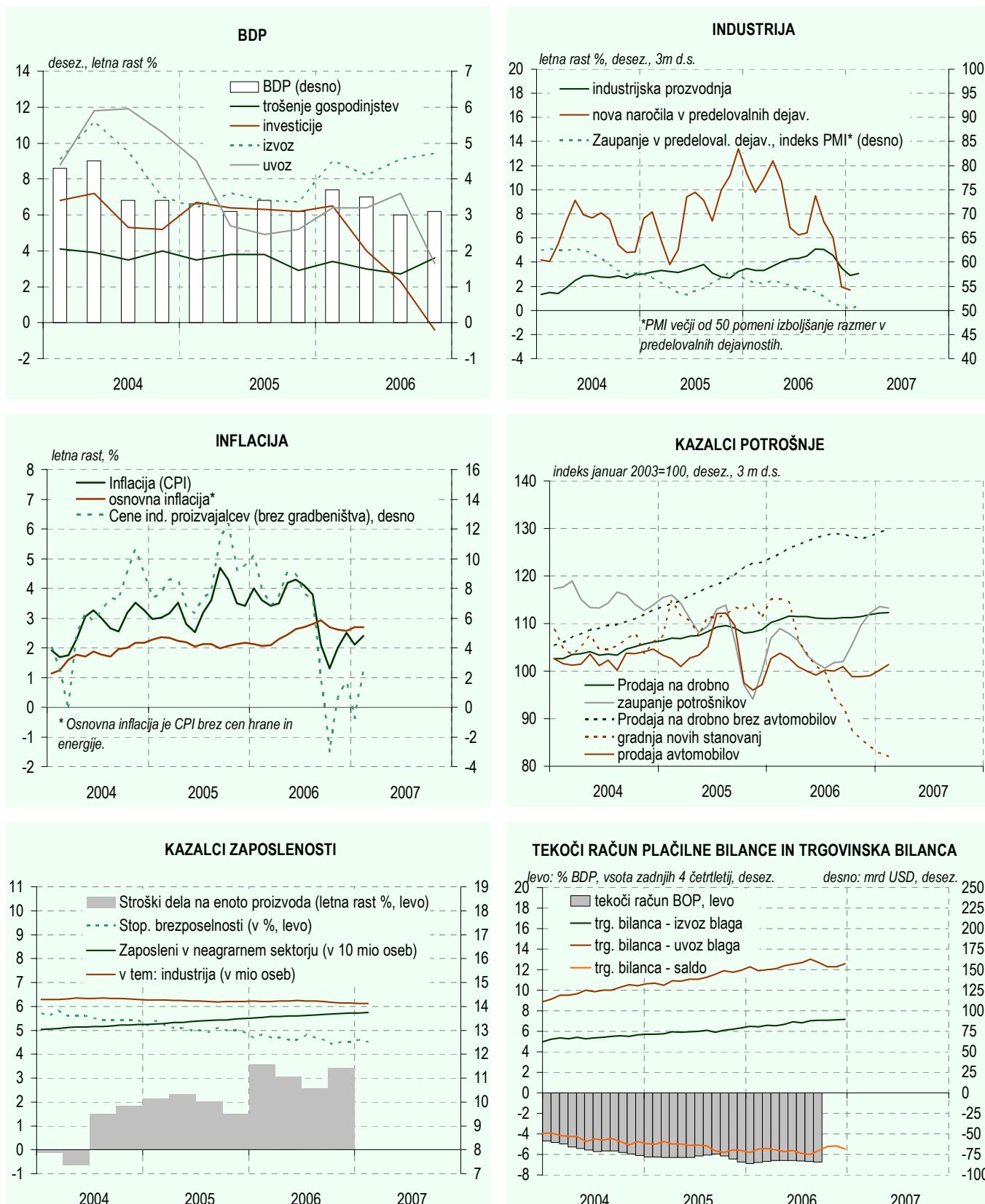
* Hiro rastoča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

... ni podatka

Viri: IMF WEO (sept. 2006), Evropska Komisija (jesen 06' in februar 07'), OECD, BS, UMAR, statistični uradi, Consensus

Mednarodne borze so se na začetku meseca odzvale na močan padec indeksa na borzah v Šanghaju in Shenzenu, ki sta se znižala za okoli 9%. Vrednosti delnic na evropskih, azijskih in ameriških trgih so se posledično v prvih dneh marca znižale. Indeks tokijske borze Nikkei je doživel največji dnevni padec v zadnjih devetih mesecih, k temu je po ocenah analitikov prispevalo tudi povečanje vrednosti jena proti dolarju in evru. Slednje je negativno vplivalo na japonska izvozno usmerjena podjetja. **EUR je do USD marca pretežno apreciiral** predvsem zaradi vzpodbudnih podatkov o evropskem gospodarstvu in zaradi pričakovanj finančnih trgov, da bo ECB v naslednjih mesecih še dvigovala ključno obrestno mero.

Cene nafte so se marca gibale okoli 60 USD/sod, proti koncu meseca pa so se zvišale na 69 USD/sod zaradi podatka, da so se ameriške zaloge naftnih derivatov znižale bolj od pričakovanj in povečanih geo-političnih napetosti v Iranu.



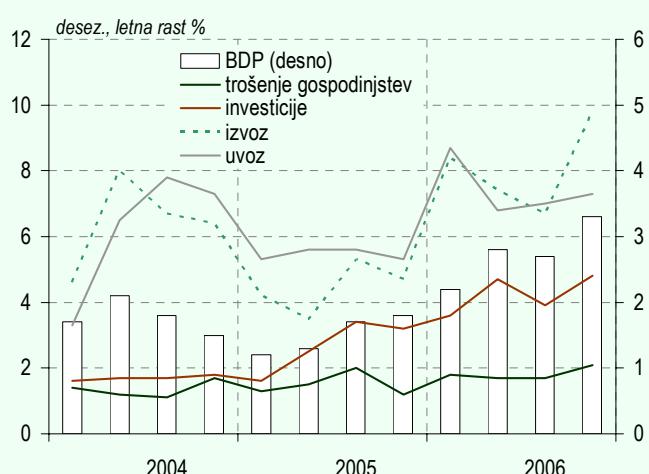
Consensusove napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so bile marca znižane z 2,7% na 2,4%. Znižanje napovedi je posledica objave navzdol popravljenih podatkov za gospodarsko rast v zadnjem lanskem četrtletju. Glavni vzrok so bile nižje investicije podjetij. Rast plač in ugodne razmere na trgu dela pa so vplivale na visoko raven trošenja gospodinjstev. Analitiki pričakujejo, da bosta ugodna rast osebne potrošnje in kasneje tudi investicij podjetij vplivala na postopno izboljšanje gospodarske rasti do zadnjega četrtletja letos.

Federal Reserve je na marčevskem zasedanju pustil obrestno mero nespremenjeno na 5,25%. Finančni trgi pričakujejo, da bo ključna ciljna obrestna mera še nekaj mesecev ostala nespremenjena.

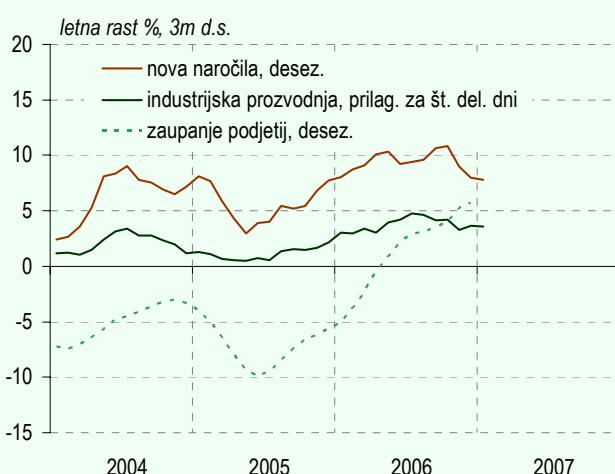
Inflacija se je februarja zvišala na 2,4% (januarja 2,1%). Rast cen je bila pogojena z višjimi cennimi emergentov in hrane.

Evroobmočje

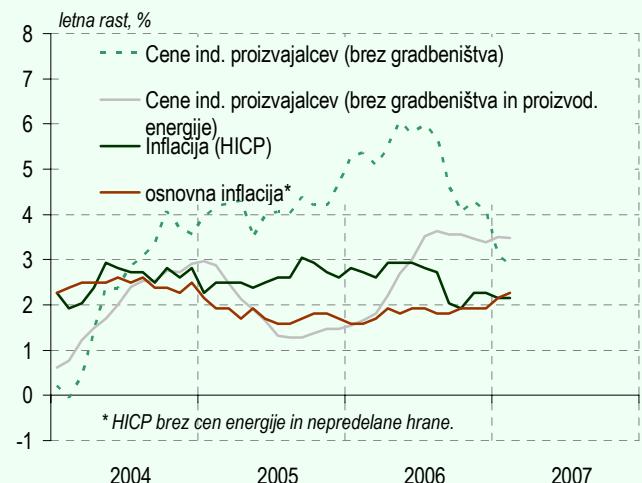
BDP



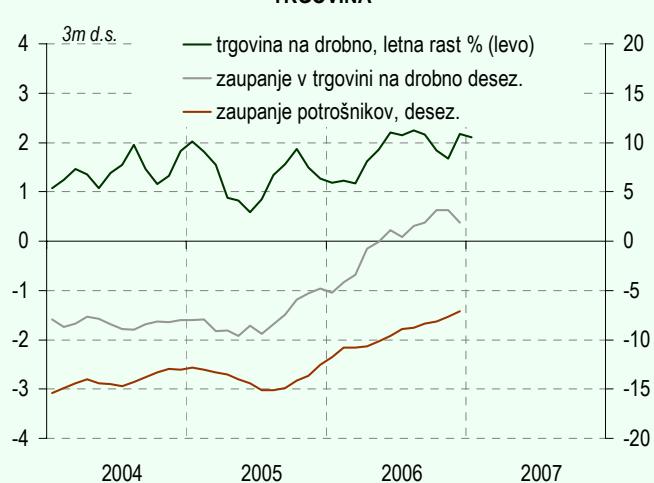
INDUSTRIJA



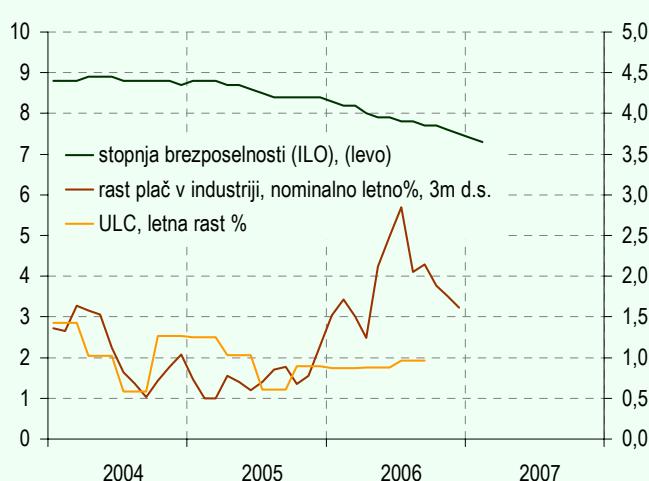
INFLACIJA



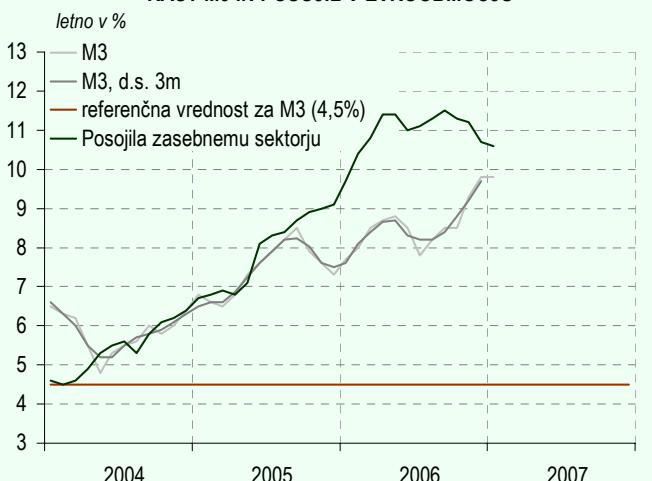
TRGOVINA



BREZPOSELNOST IN RAST PLAČ

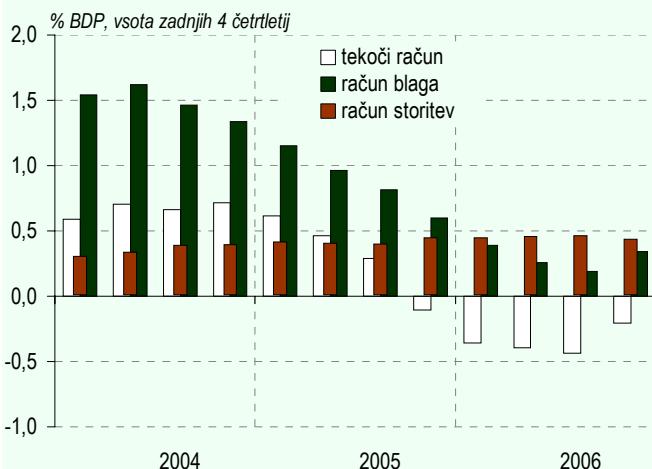


RAST M3 IN POSOJIL V EVROOBMOČJU

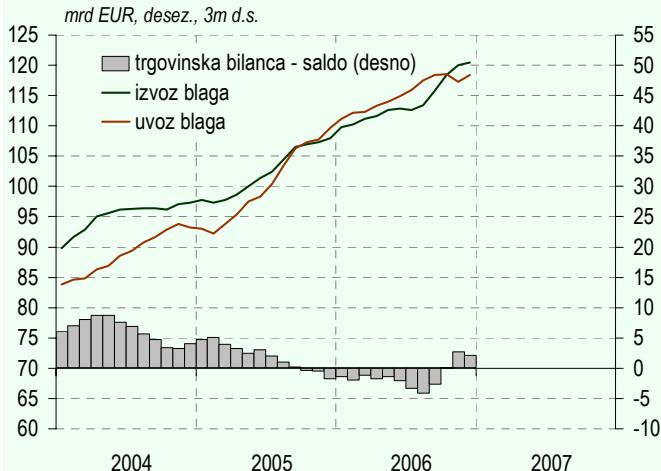


Napovedi gospodarske rasti evroobmočja za leto 2007 so se ponovno zvišale. Consensus je marca napovedal 2,3% gospodarsko rast (februarja še 2,1%). Zvišanje je posledica visoke gospodarske rasti v zadnjem lanskem četrletju in ugodnih podatkov iz začetka letosnjega leta, ki predvsem v industrijski proizvodnji ne kažejo tolikšnega obrata navzdol kot v drugih gospodarskih velesilah (ZDA in Japonski), kar je predvsem posledica solidnega domačega povpraševanja v evroobmočju. Navzgor so se popravile tudi ocene rasti za Nemčijo in Italijo. Poleg Consensusa je marca zvišala napoved gospodarske rasti tudi ECB. V letu 2007 tako napoveduje rast v razponu 2,1% do 2,9%, kar je zvišanje v primerjavi z decembrsko napovedjo (razpon 1,7% do 2,7%). Do zvišanja je prišlo zaradi nižjih cen nafte in visoke gospodarske rasti v zadnjem lanskem četrletju.

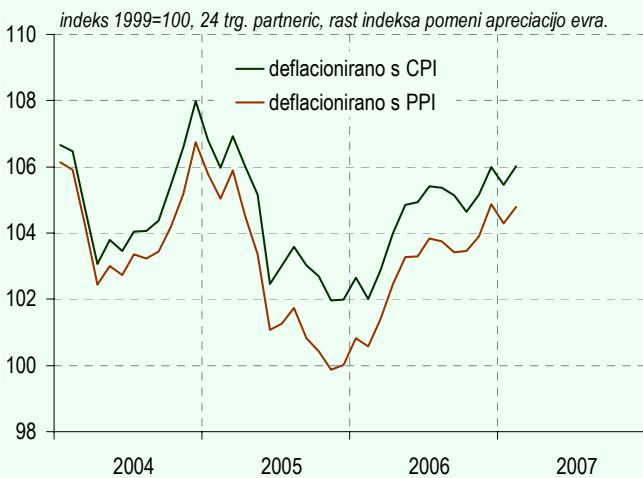
PLAČILNA BILANCA



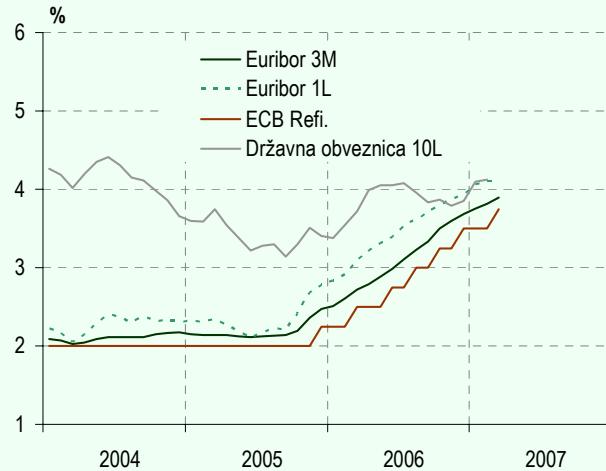
TRGOVINSKA BILANCA



REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJ EUR



OBRESTNE MERE V EVROOBMOČJU



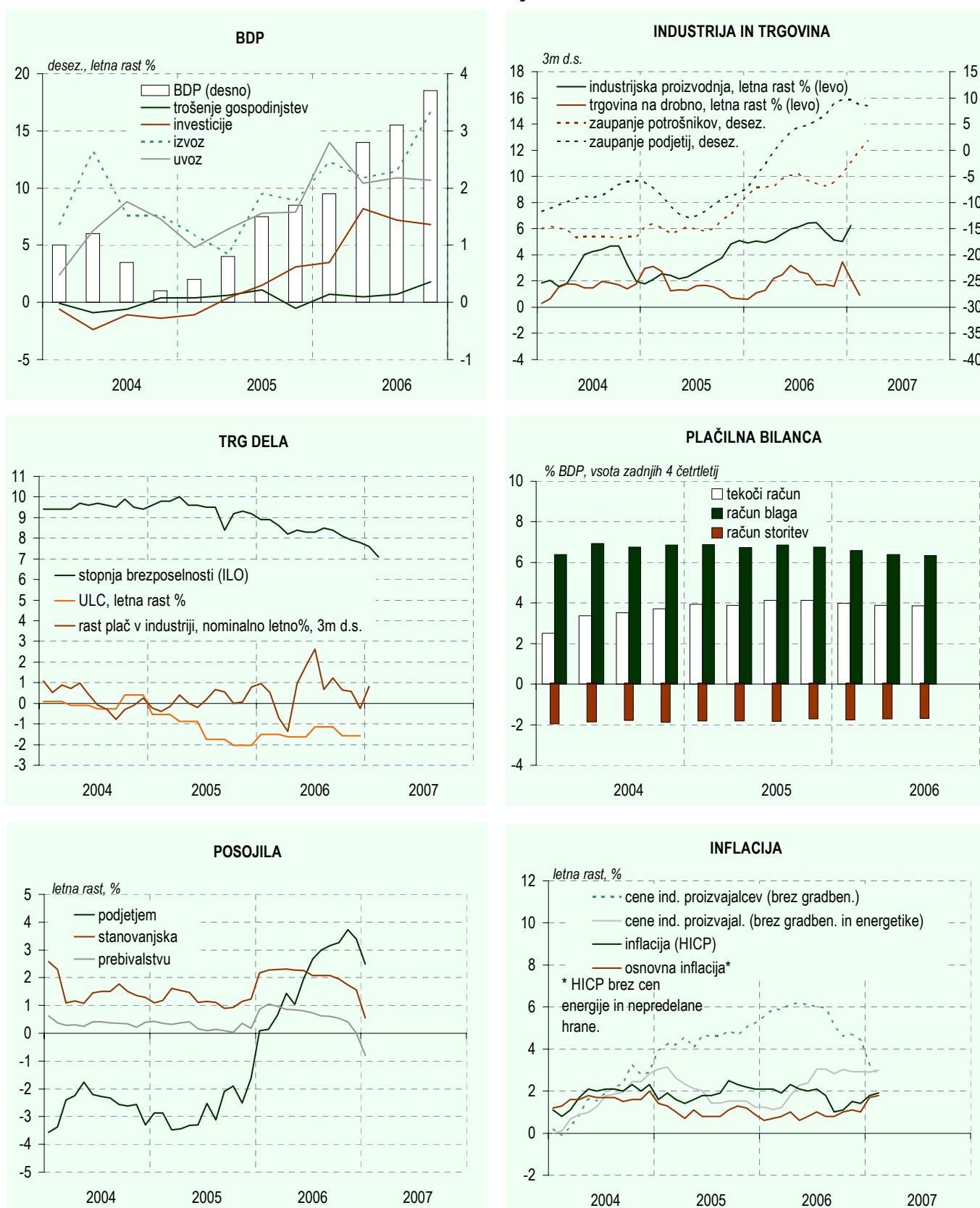
EVROOBMOČJE	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EU (27)	2,9	2,5	2,2	1,8	7,9	7,6	-1,0	-0,8	-2,0	-1,6
Evoobmočje	2,7	2,3	2,2	1,8	7,8	7,7	-0,2	-0,2	-2,0	-1,5
Avstrija	3,3	2,4	1,7	1,8	4,8	5,1	3,0	2,8	-1,3	-1,2
Belgija	3,1	2,3	2,3	1,8	8,3	8,5	2,4	2,5	-0,2	-0,5
Finska	5,5	3,0	1,3	1,5	7,7	7,4	5,5	5,2	2,9	2,9
Francija	2,0	1,9	1,9	1,5	9,0	9,0	-2,1	-2,0	-2,7	-2,6
Grčija	4,2	3,5	3,3	3,3	9,3	8,9	-8,5	-8,0	-2,6	-2,6
Irska	5,8	5,2	2,7	2,7	4,4	4,5	-3,2	-4,1	1,2	0,9
Italija	1,9	1,7	2,2	1,9	7,1	7,0	-1,4	-1,1	-4,7	-2,9
Luksemburg	5,5	4,5	3,0	2,2	4,8	4,4	11,4	12,2	-1,5	-0,5
Nemčija	2,7	2,0	1,8	1,7	8,4	8,4	4,5	5,3	-2,3	-1,6
Nizozemska	2,9	3,0	1,7	1,7	3,9	3,0	7,6	8,1	0,0	0,1
Portugalska	1,3	1,5	3,0	2,2	7,4	7,7	-9,0	-8,7	-4,6	-4,0
Španija	3,9	3,5	3,6	2,5	8,6	7,9	-8,6	-9,6	1,5	1,1
Slovenija	5,2	4,2	2,5	2,5	6,0	6,1	-2,6	-1,8	-1,6	-1,6

Opomba: Podatki zapisani odeckljeno sivo so napovedi.

Viri: Eurostat, Evropska Komisija (jesen 06' in februar 07'), OECD, Consensus

Inflacija je februarja ostala nespremenjena, povisala pa se je osnovna inflacija. Zvišanje osnovne inflacije je delno posledica dvige stopnje DDV v Nemčiji, povisali pa sta se tudi osnovni inflaciji v Italiji in Franciji. ECB je marca znižala napoved inflacije za 2007 predvsem zaradi predvidenih nižjih cen nafte. Tako napoved marca obsega razpon od 1,5% do 2,1%, medtem ko je bila decembrska napoved inflacije še v razponu 1,5% do 2,5%. **ECB je marca zvišala ključno obrestno mero za 0,25 o.t. na 3,75%,** pri čemer je opozorila, da so srednjoročno gledano inflacijski pritiski še prisotni.

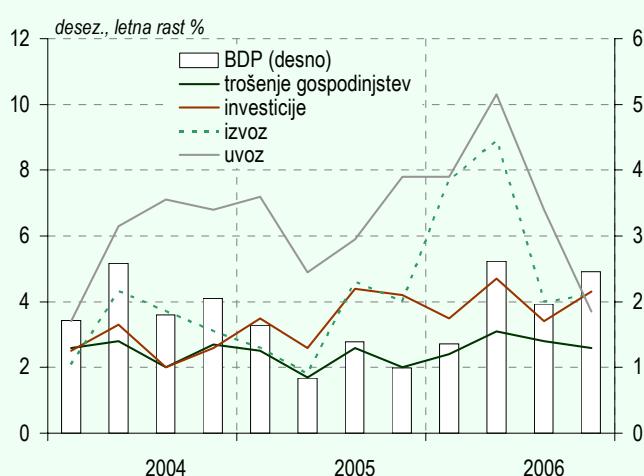
Nemčija



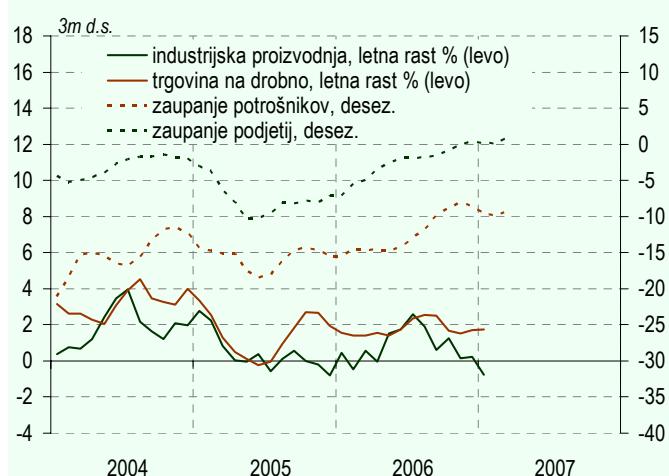
Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so bile marca močno zvišane. Consensus je marca napovedal 2,0% rast gospodarstva (februarja še 1,7%). Napovedana gospodarska aktivnost za letošnje leto je razmeroma dobra kljub zvišanju stopnje DDV. Januarja se je sicer znižala rast v trgovini, a so hkrati indikatorji zaupanja potrošnikov še vedno ostali razmeroma visoki. Vzpodbudni so tudi podatki za industrijsko proizvodnjo in začetku leta, kar potrjujeta še vedno visoka raven zaupanja pri podjetjih in aktivnost v gradbenem sektorju (slednje tudi zaradi mile zime). Januarja se je nadaljevala tudi hitra rast izvoza. **Inflacija se je marca nekoliko izraziteje zvišala** in je po predhodnih podatkih dosegla 1,9%, medtem ko je bila v prvih dveh mesecih še 1,6%. Ocenjuje se, da je sprememba stopnje DDV prispevala k marčevski inflaciji okoli 0,1 o.t.

Francija

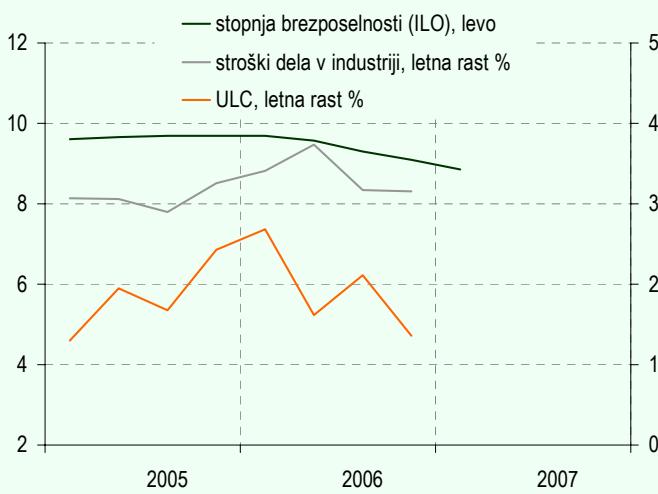
BDP



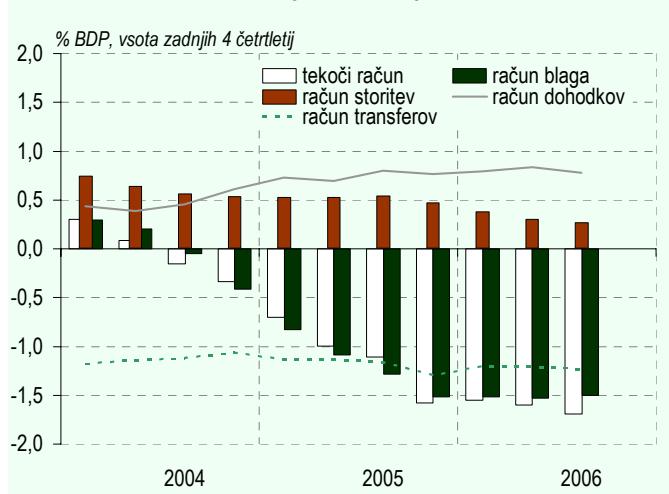
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



TRG DELA



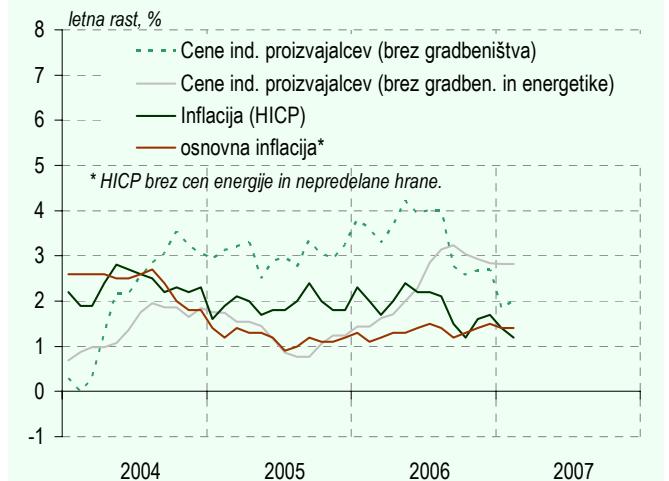
PLAČILNA BILANCA



POSOJILA

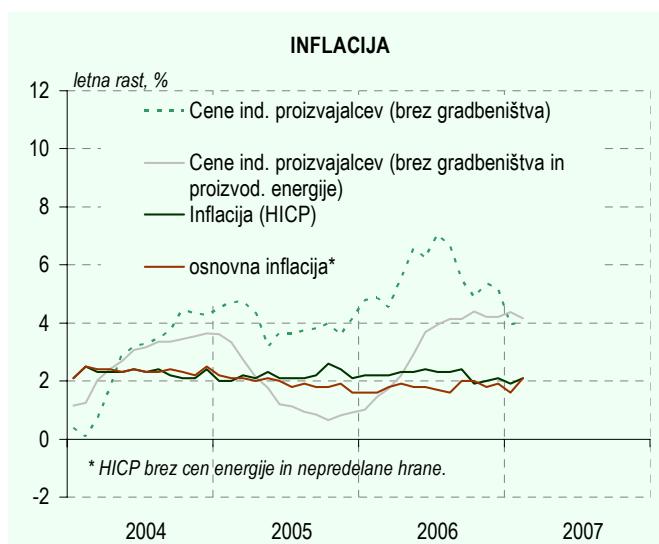
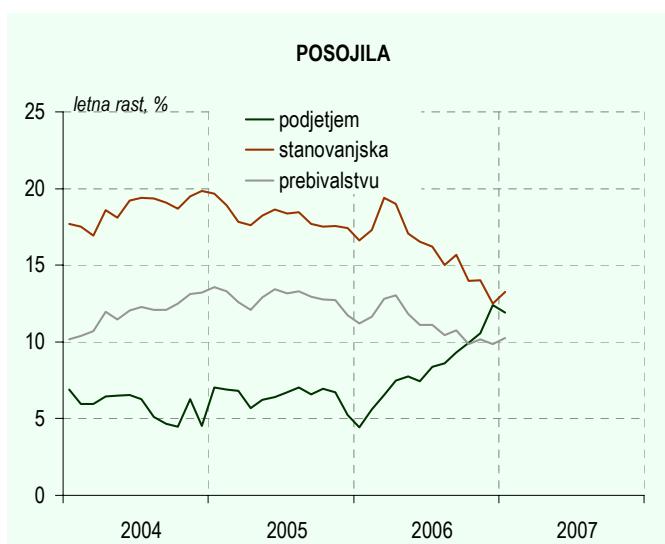
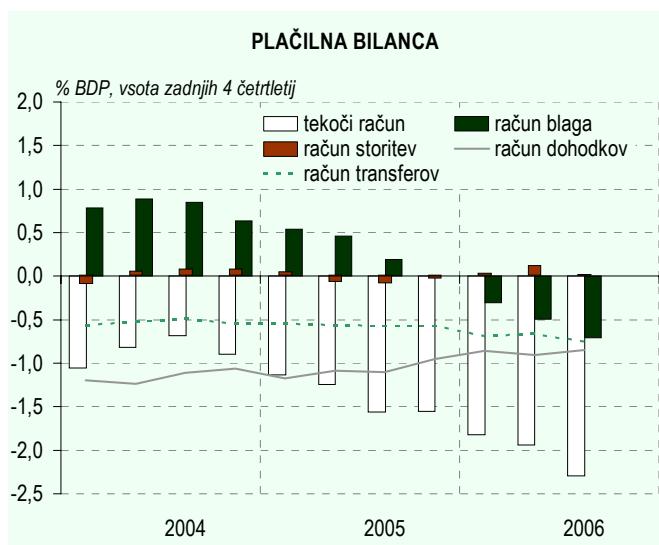
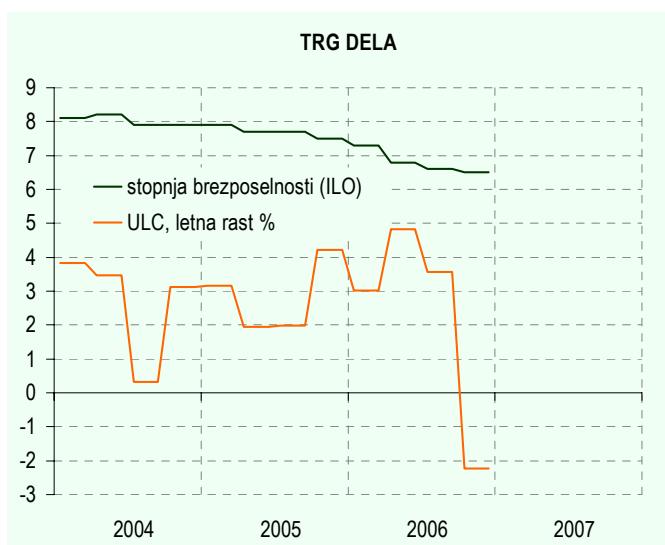
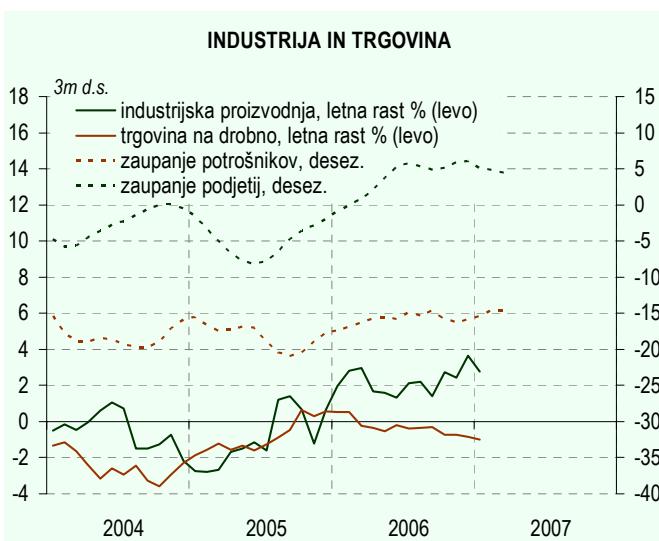
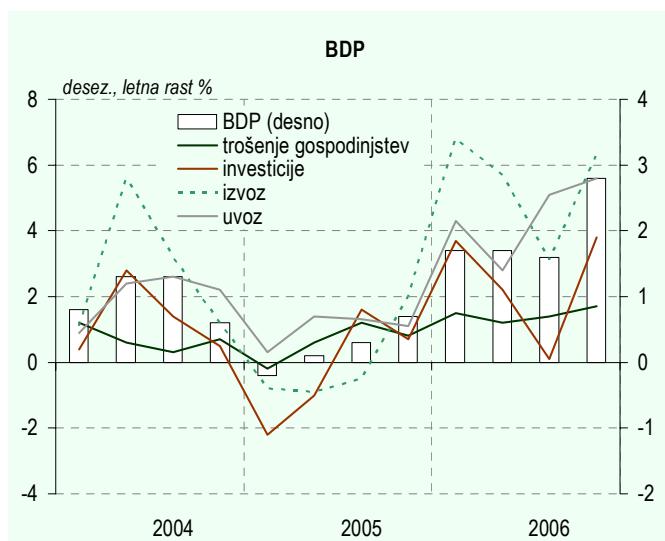


INFLACIJA



Consensusove napovedi gospodarske rasti so marca ostale nespremenjene na 1,9%, medtem ko je zadnja napoved Evropske komisije (februarja) znašala 2,2%. Še vedno se večino gospodarske rasti pričakuje s strani domačega trošenja gospodinjstev. Consensus ocenjuje, da je Francija izgubila nekaj svoje izvozne konkurenčnosti (npr. v primerjavi z Nemčijo) zaradi zaostanka pri strukturnih reformah na trgu dela. Razmeroma nizka rast izvoza pa je prizadela industrijski sektor, ki beleži nizke stopnje rasti, ki naj bi se letos še nadaljevale. Napovedi inflacije za letošnje leto je Consensus znižal na 1,4% (iz 1,5% februarja). Februarska napoved Evropske komisije je bila podobna in je znašala 1,5%.

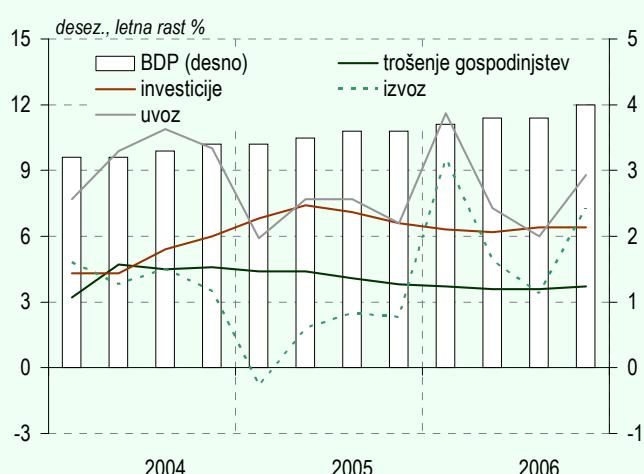
Italija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so bile marca močno zvišane. Consensus je marca napovedal gospodarsko rast za leto 2007 v višini 1,7% (februarja še 1,3%). Zvišanje je posledica objave visoke gospodarske rasti v zadnjem četrtletju lanskega leta, kjer se je izraziteje izboljšala rast investicij in izvoza medtem ko je bila rast trošenja gospodinjstev zmernejša. Consensus ocenjuje, da je napovedana gospodarska aktivnost za letošnje leto razmeroma ugodna kljub fiskalnim ukrepom na področju zvišanja davkov, ki so začeli že veljati z januarjem (npr. pri dohodnini). **Politična nestabilnost iz začetka leta se je nekoliko umirila**, vendar se zaradi šibke vladne koalicije lahko še ponovi.

Španija

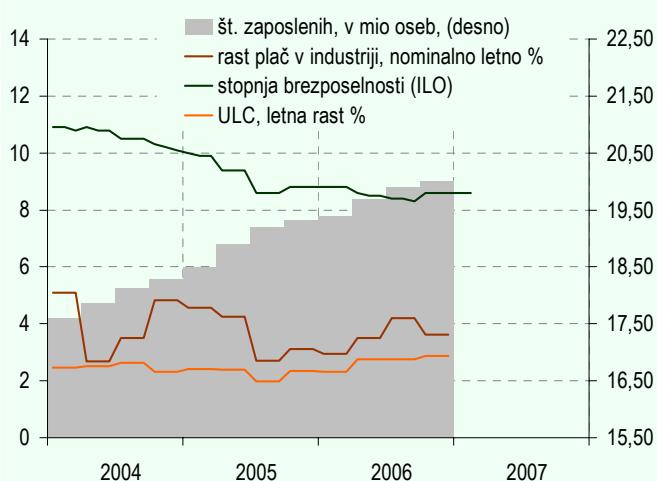
BDP



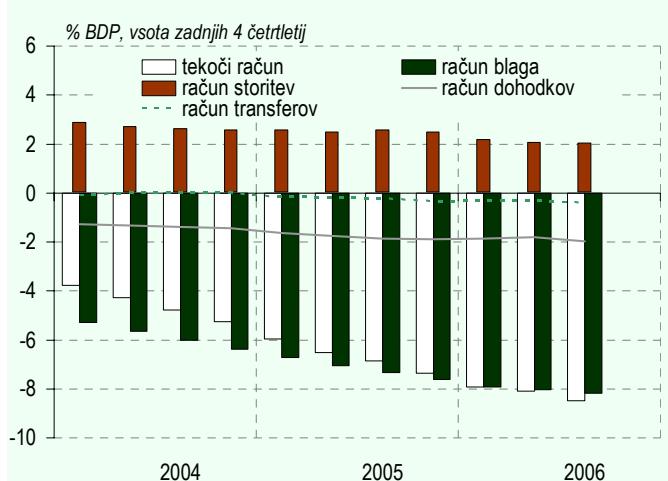
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



TRG DELA



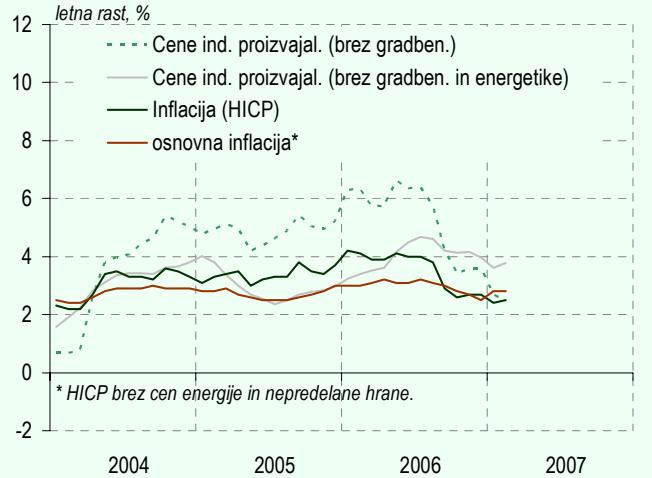
PLAČILNA BILANCA



POSOJILA*

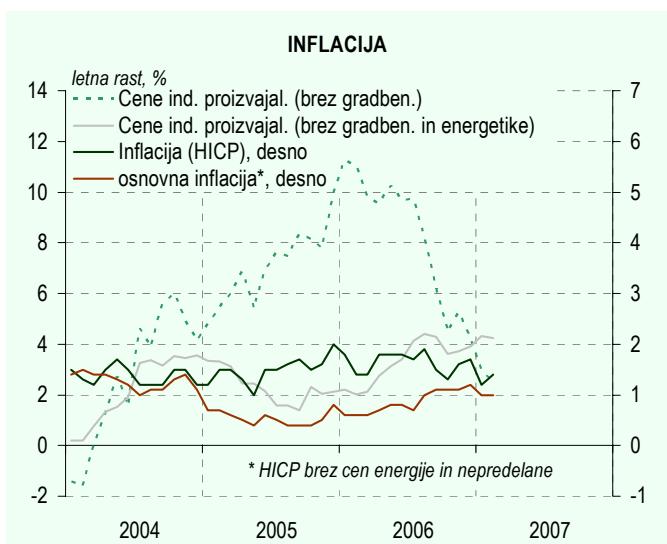
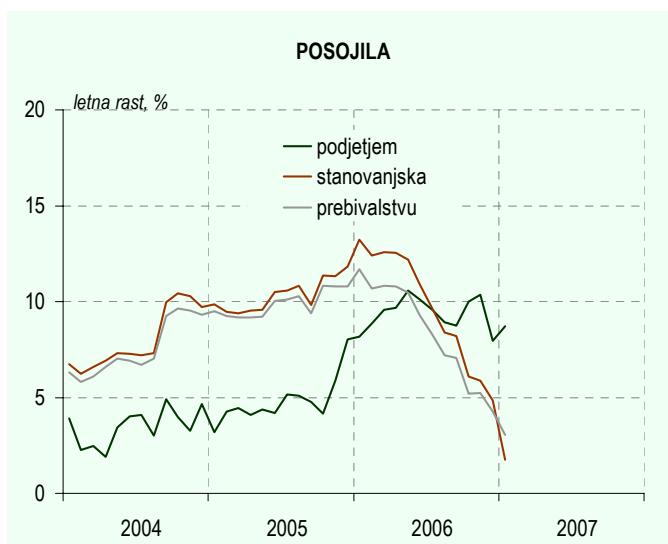
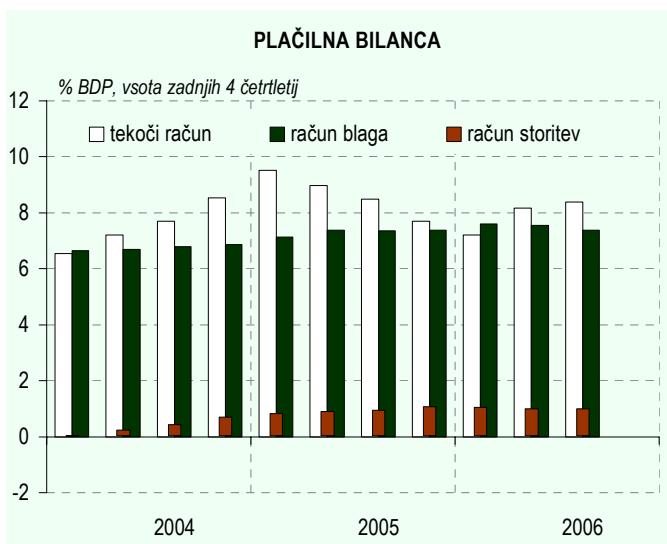
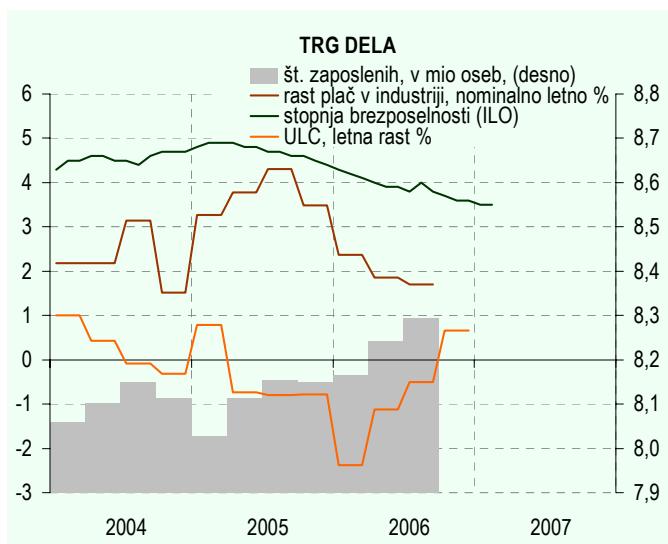
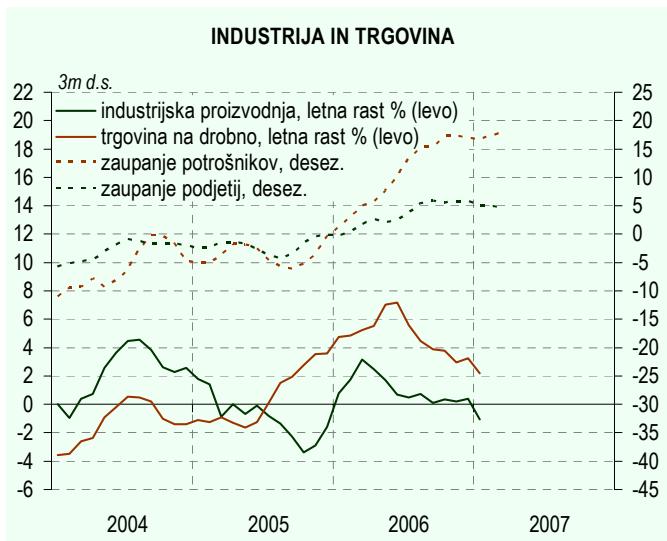
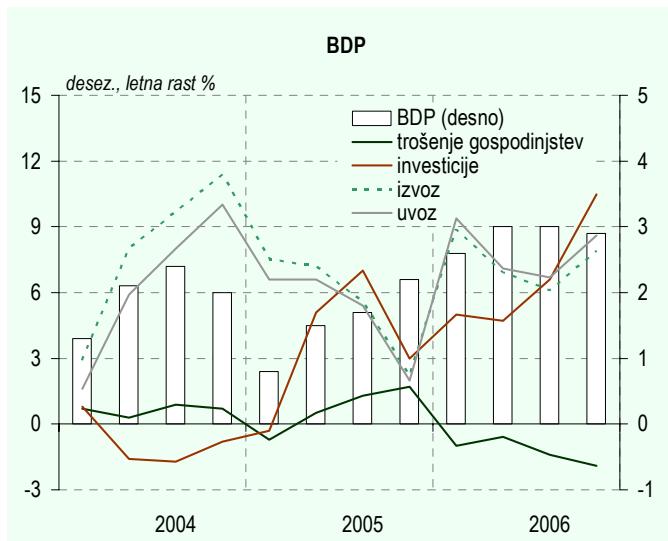


INFLACIJA



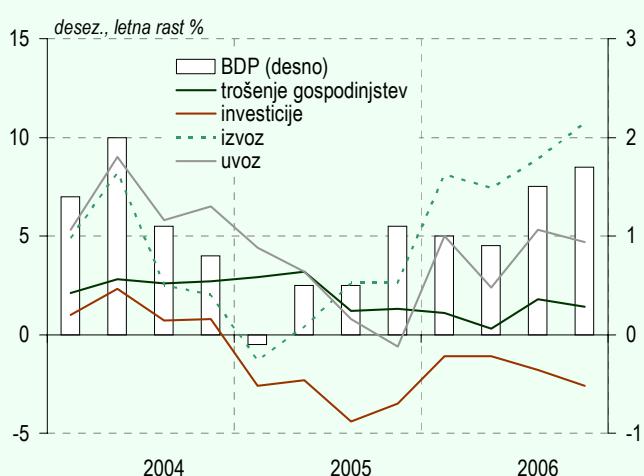
Consensus je marca zvišal napoved gospodarske rasti na 3,5% s 3,2% februarja, medtem ko je bila februarska napoved Evropske komisije 3,7%. Zvišanje napovedi Consensusa je posledica visoke gospodarske rasti v zadnjem lanskem četrtletju. Ugodna rast domačega povpraševanja vzpotrjuje tudi rast industrijske proizvodnje.

Nizozemska



Portugalska

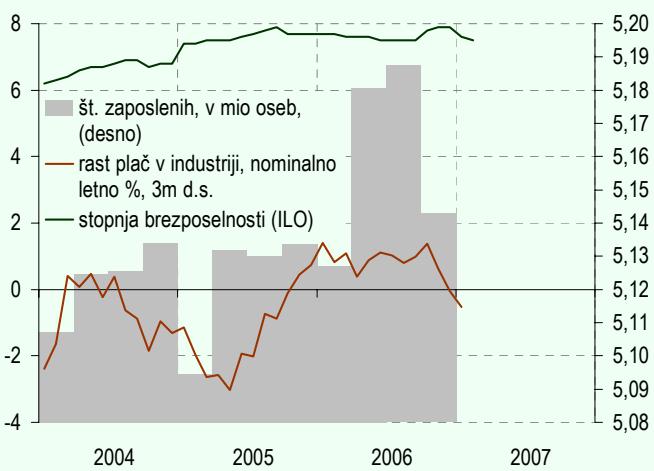
BDP



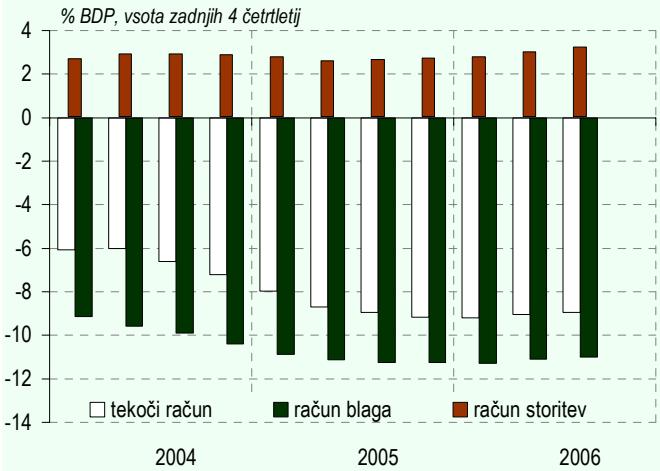
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



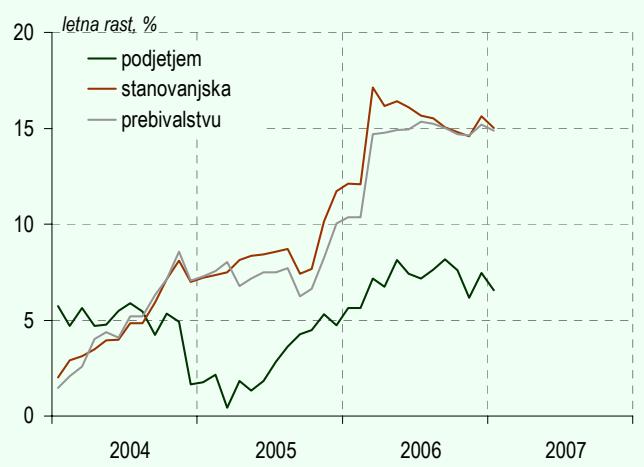
TRG DELA



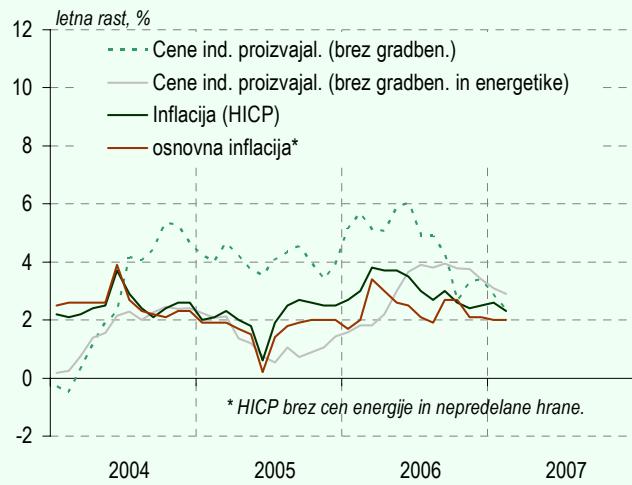
PLAČILNA BILANCA



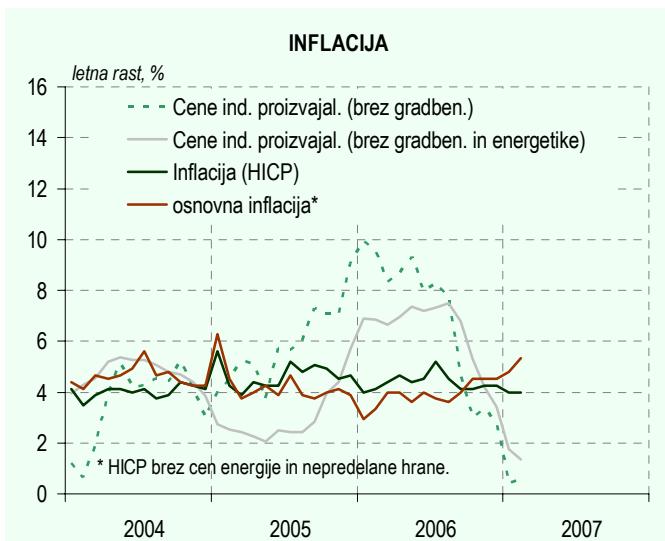
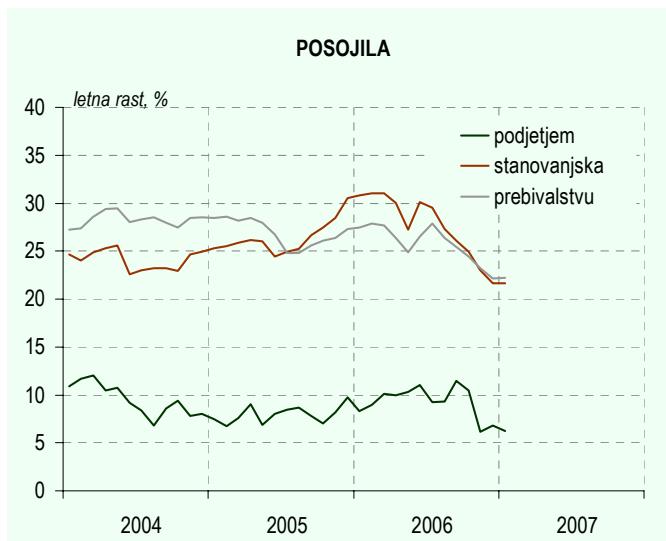
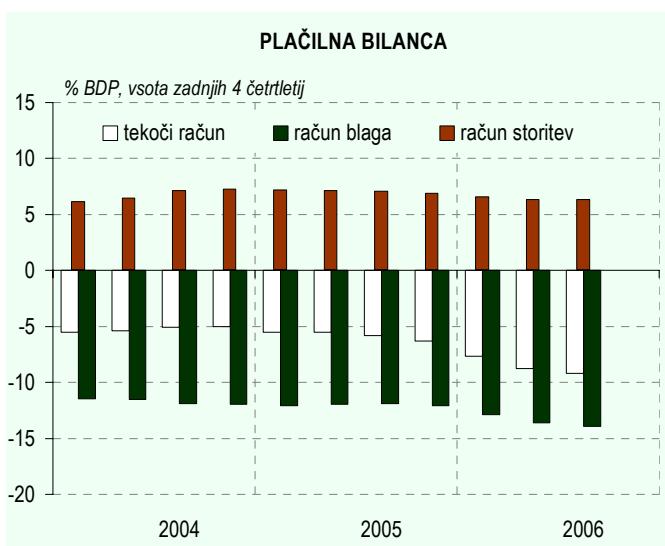
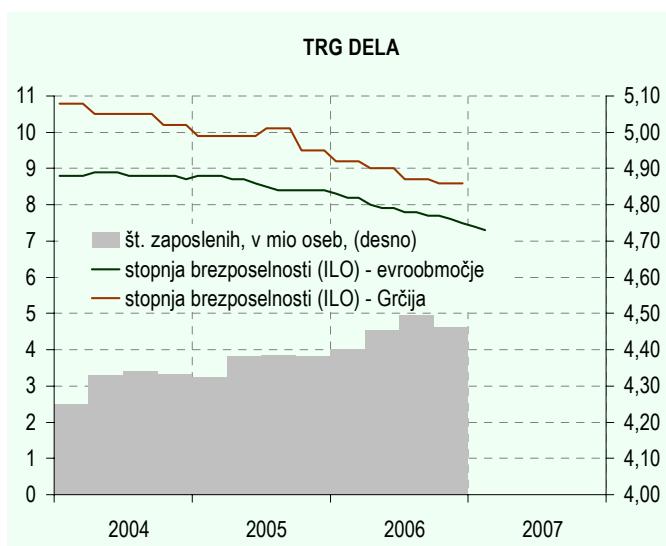
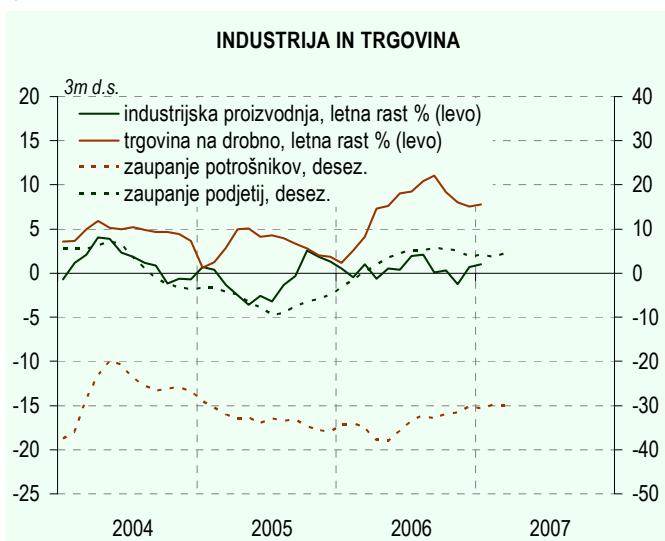
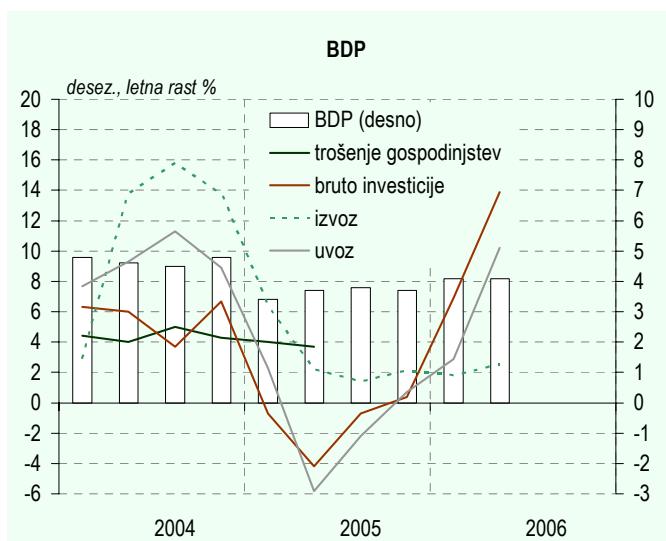
POSOJILA



INFLACIJA

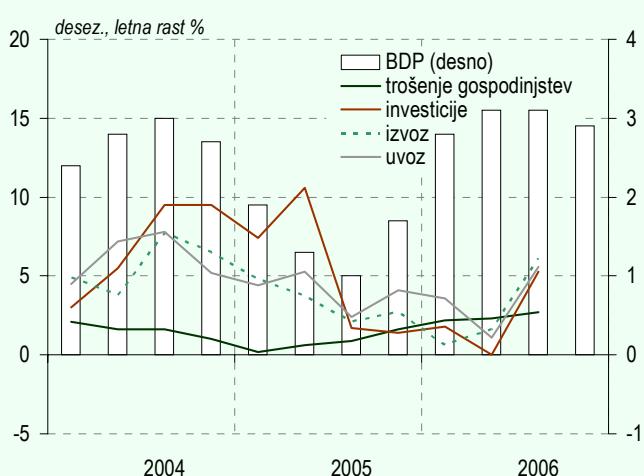


Grčija

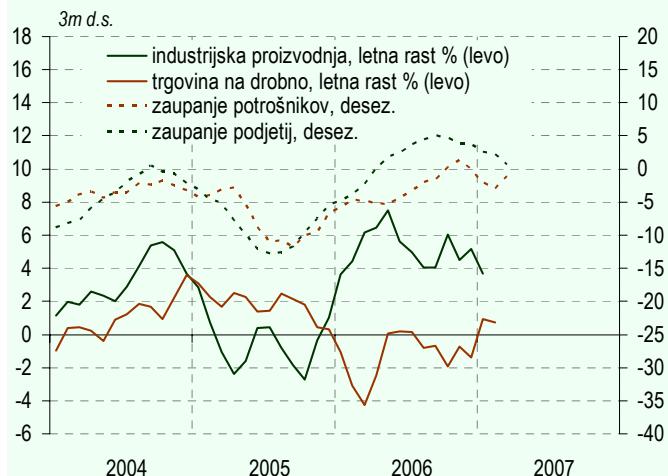


Belgia

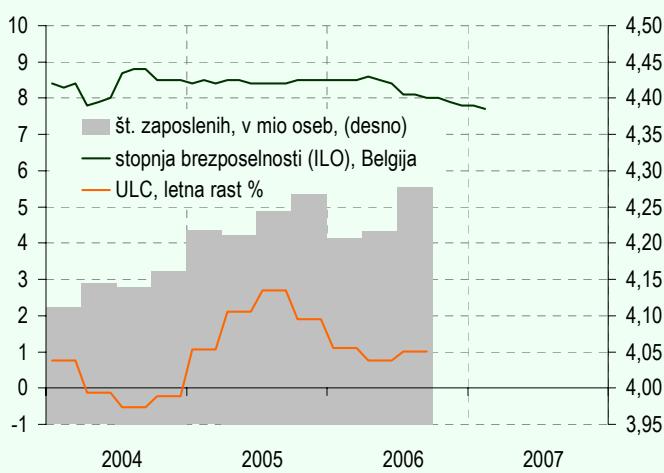
BDP



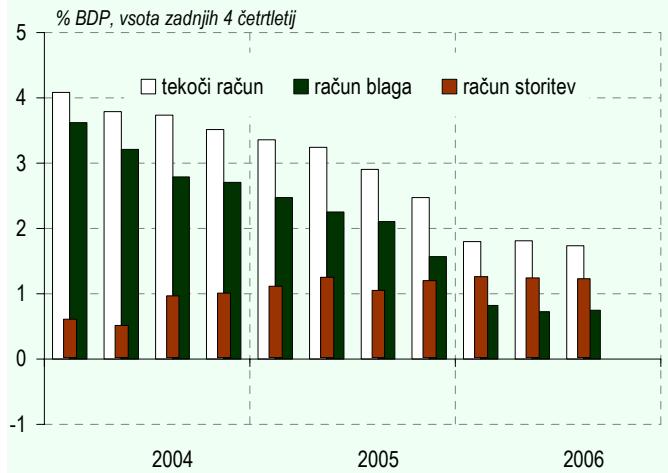
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



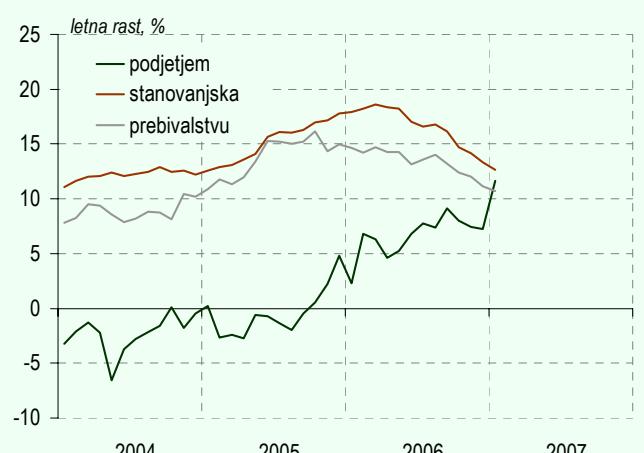
TRG DELA



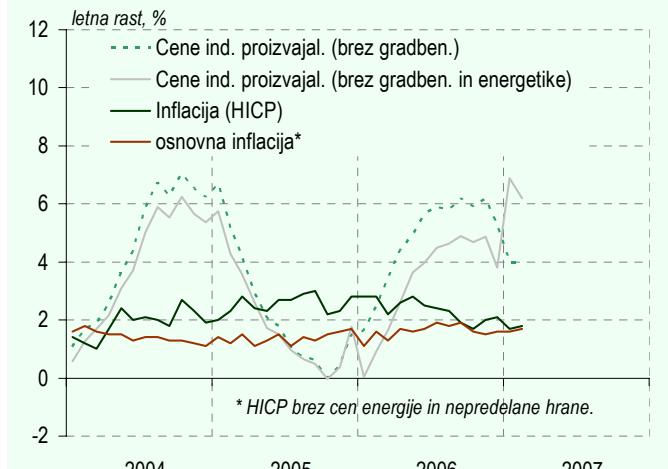
PLAČILNA BILANCA



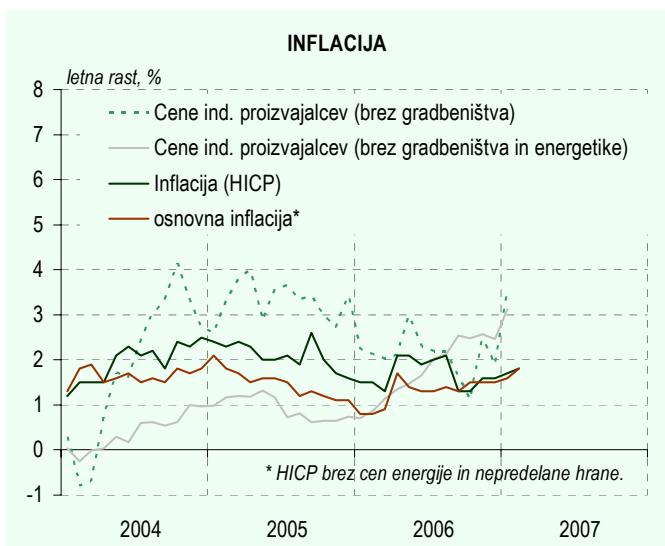
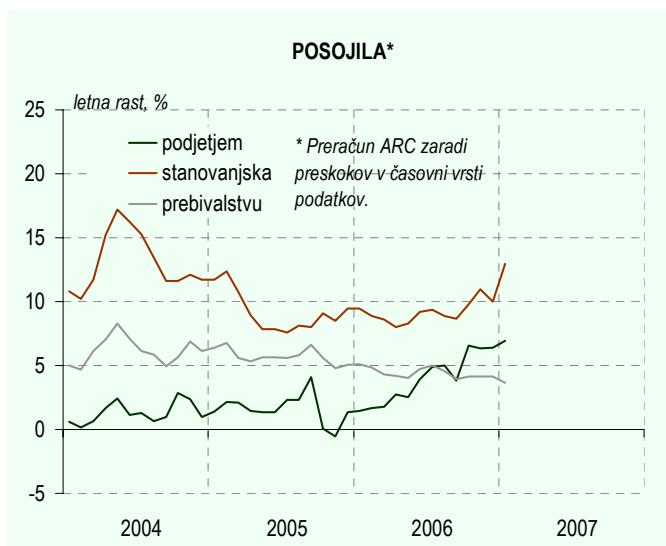
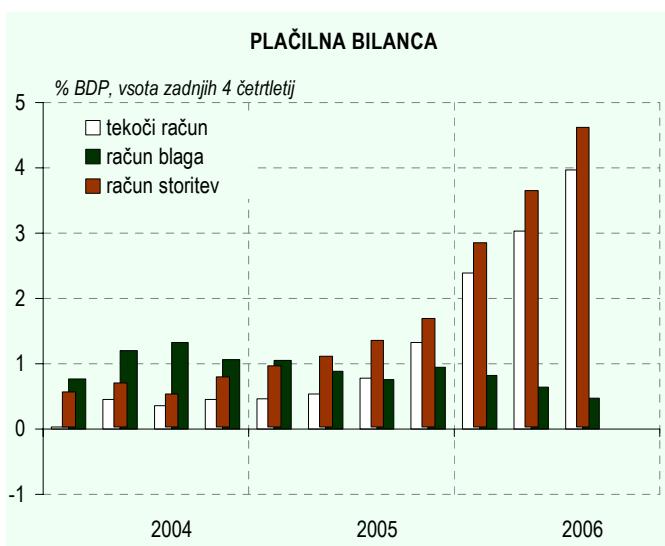
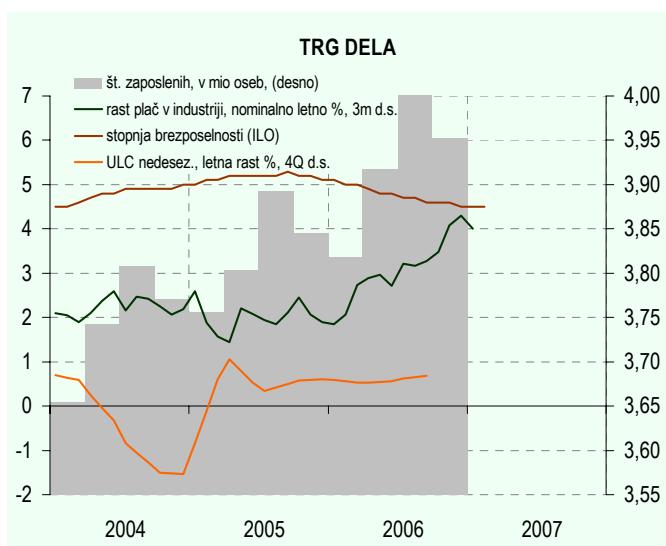
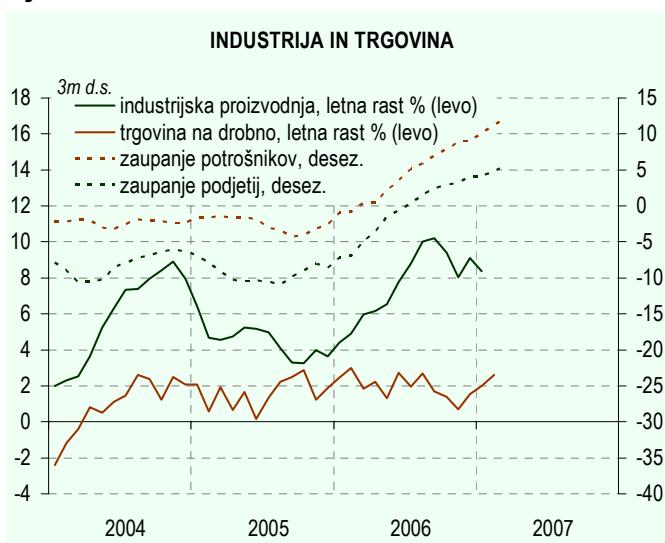
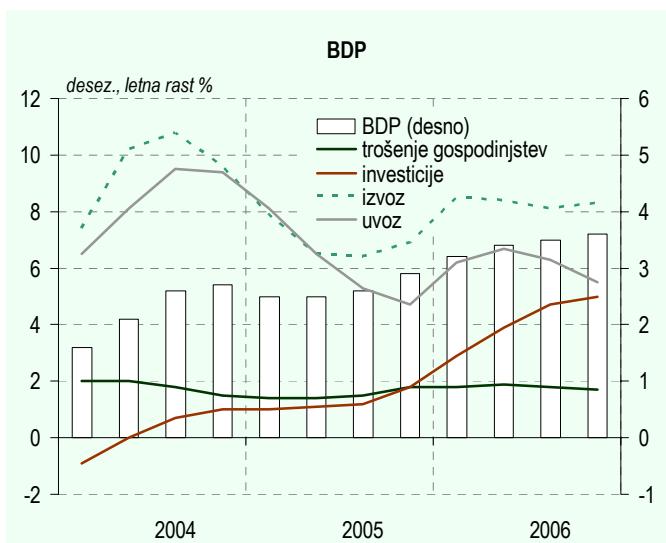
POSOJILA



INFLACIJA

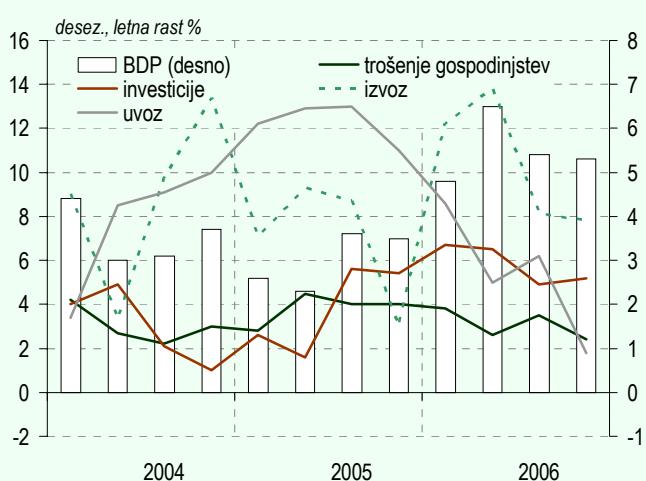


Avstria

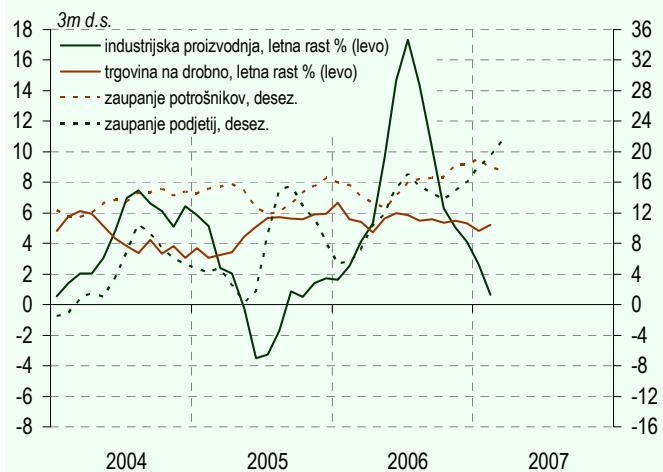


Finska

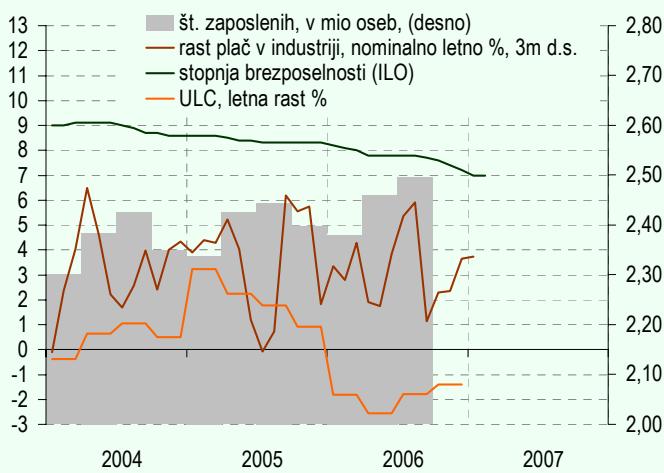
BDP



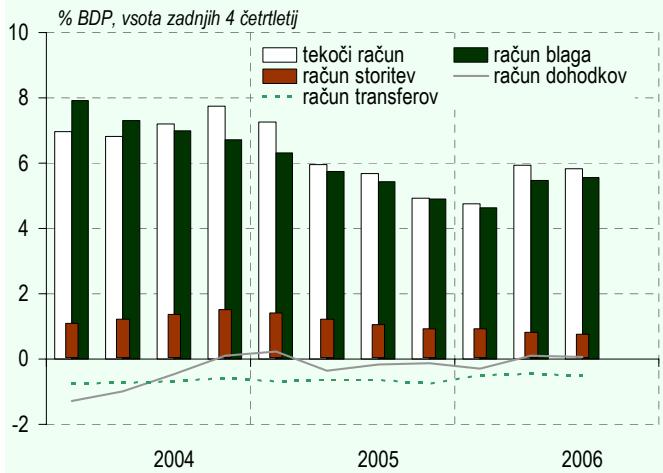
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



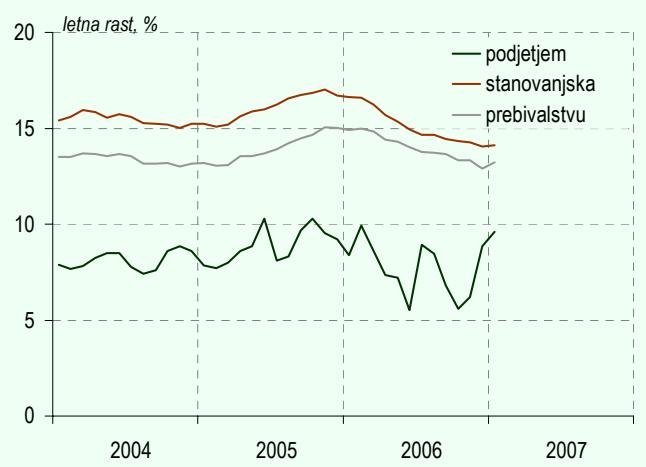
TRG DELA



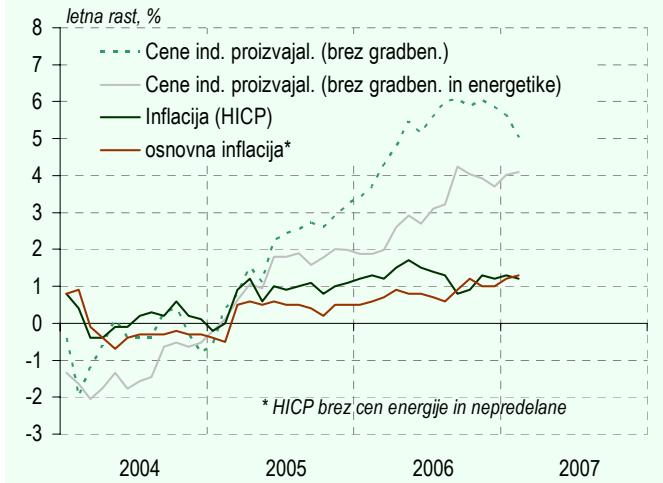
PLAČILNA BILANCA



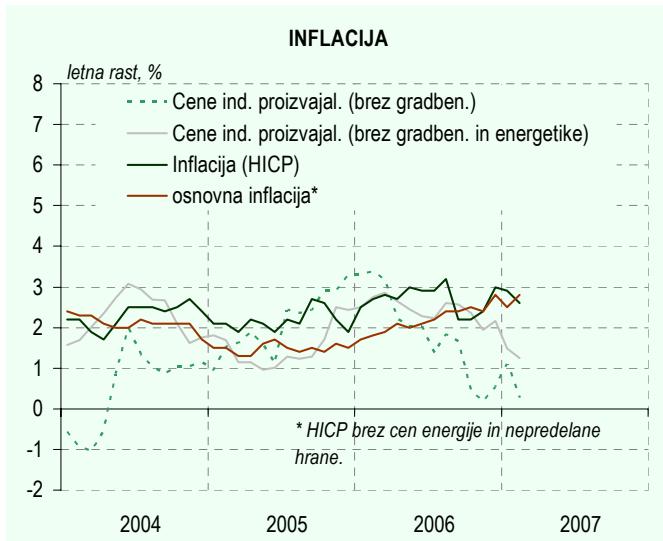
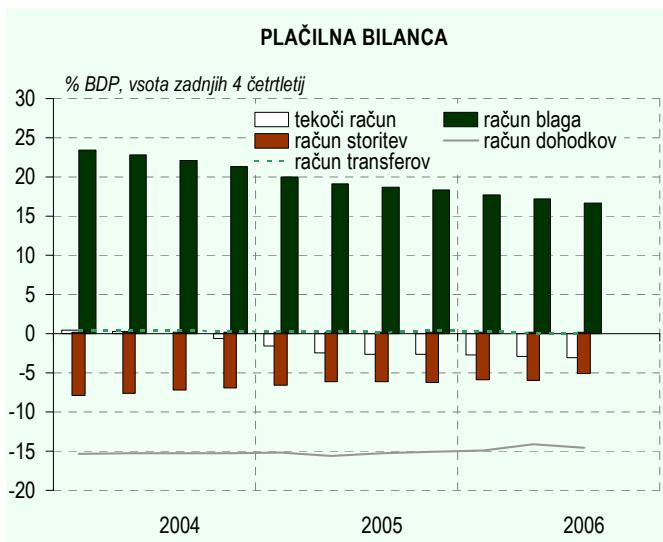
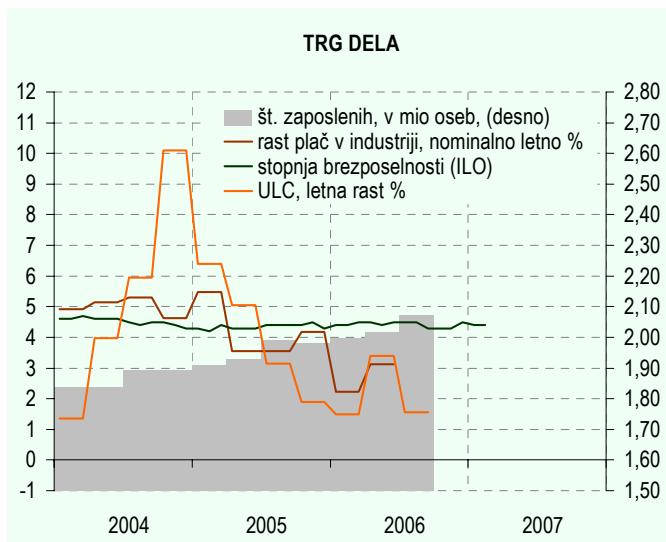
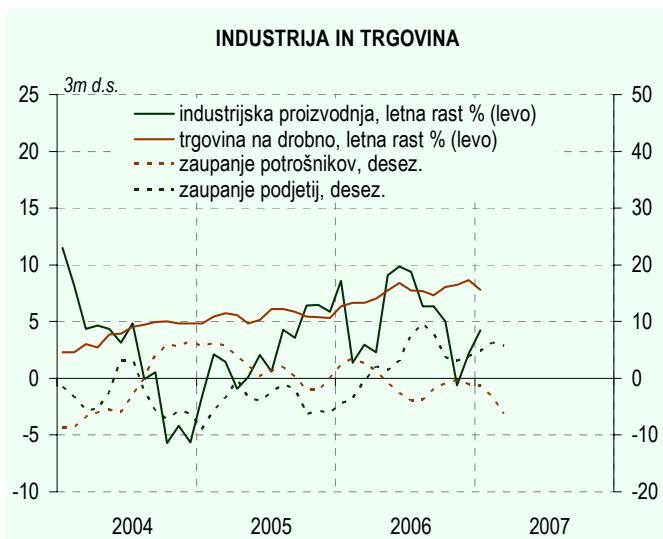
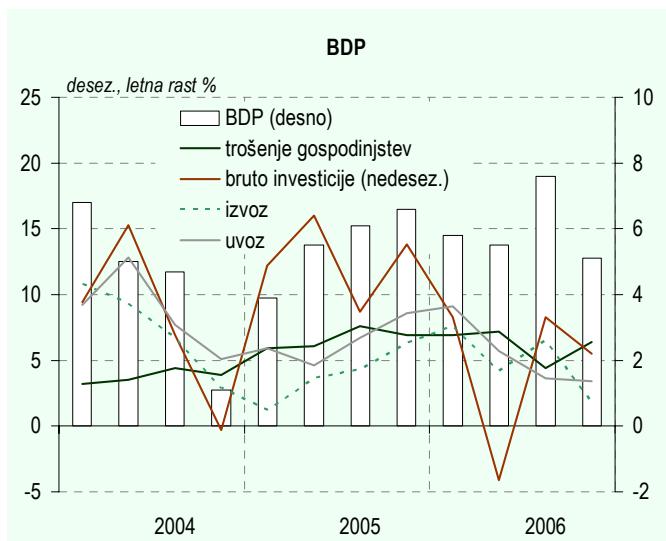
POSOJILA



INFLACIJA

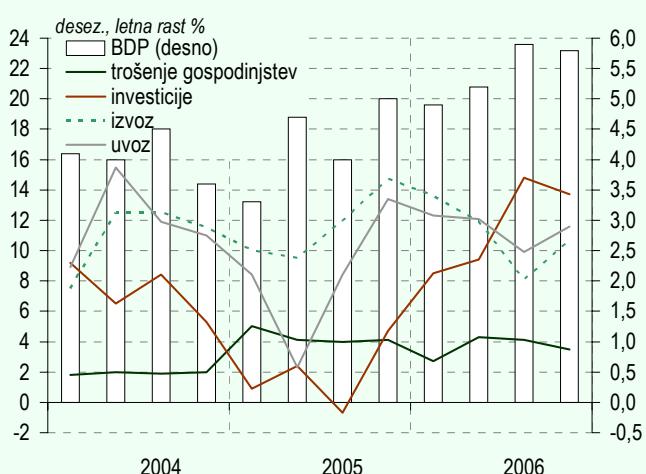


Irska

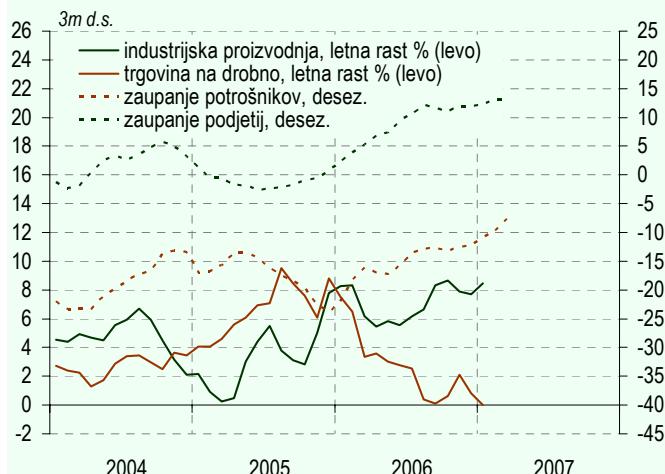


Slovenija

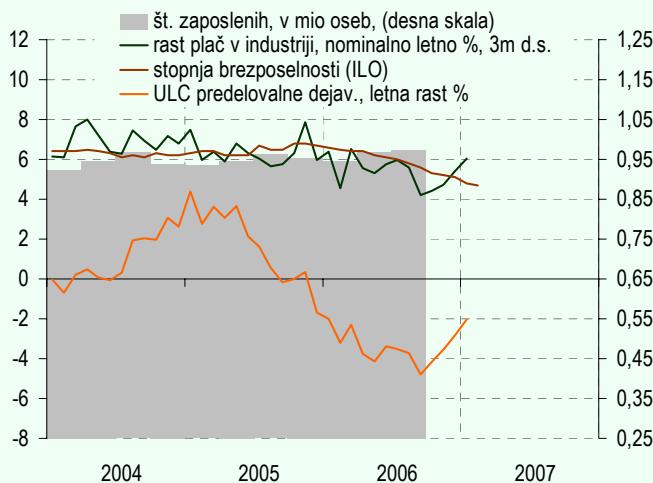
BDP



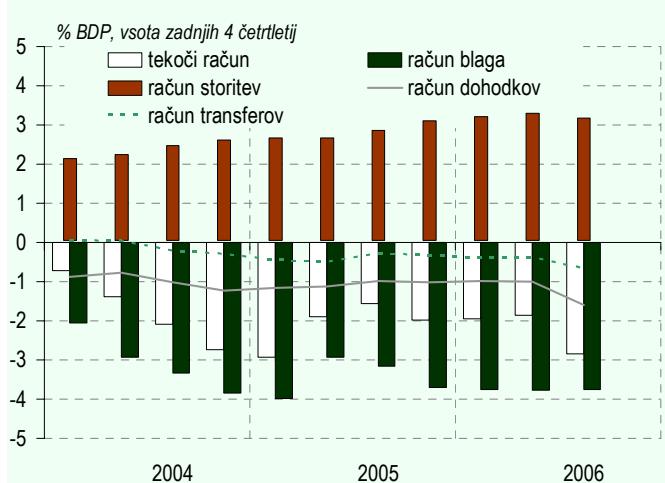
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



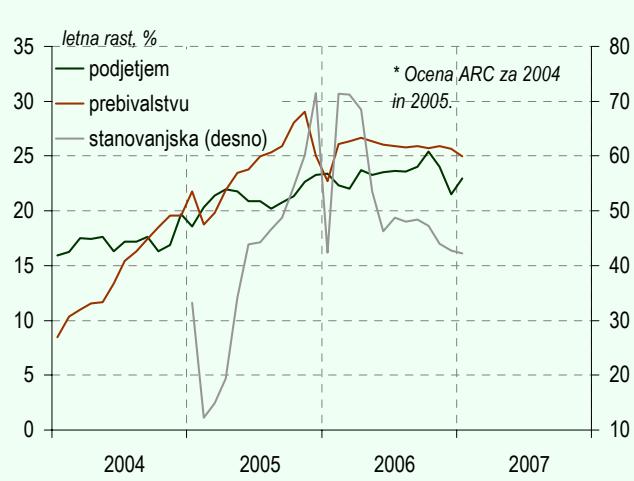
TRG DELA



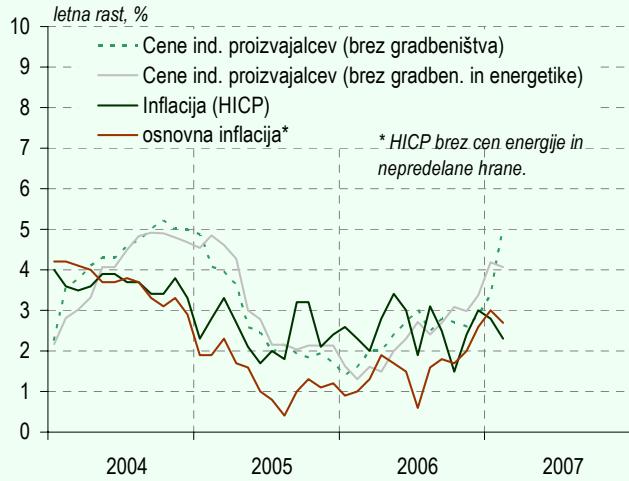
PLAČILNA BILANCA



POSOJILA*



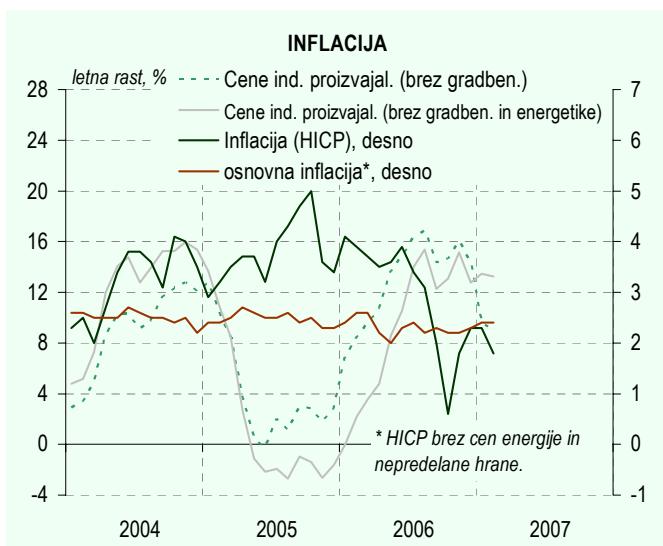
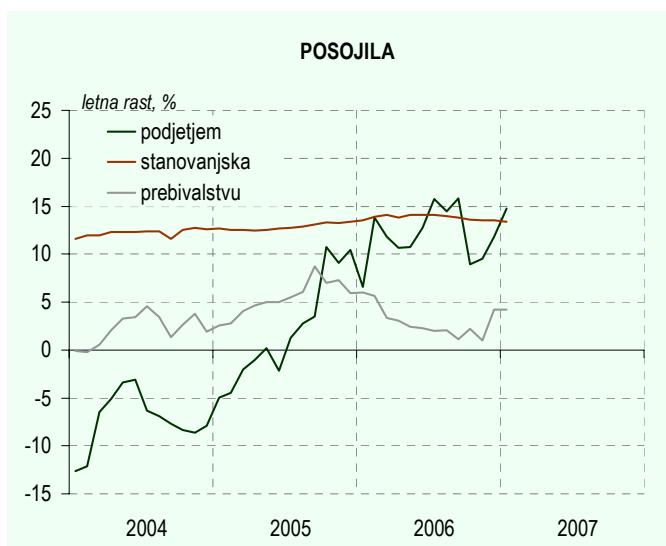
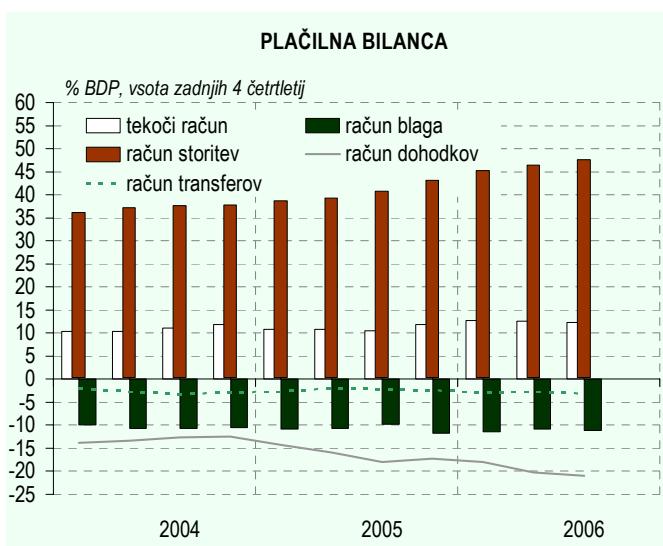
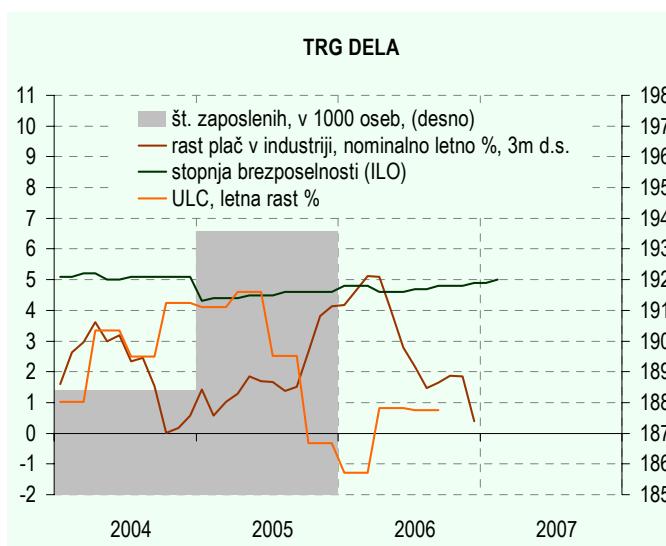
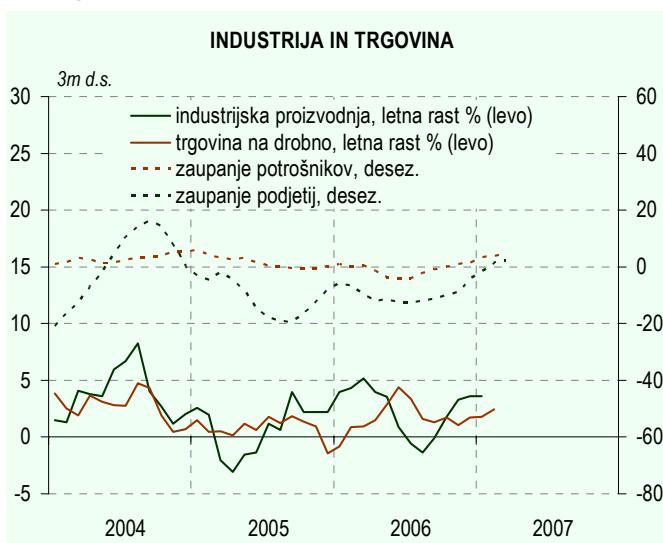
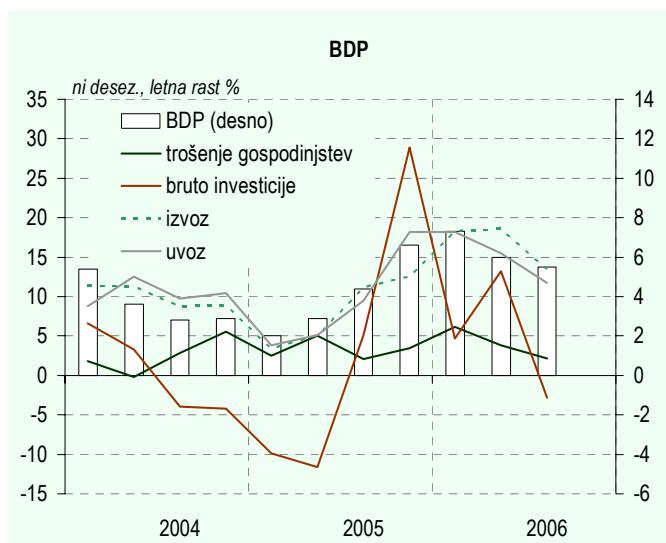
INFLACIJA



Banka Slovenije je konec marca objavila Poročilo o cenovni stabilnosti. Napoved gospodarske rasti za leto 2007 je bila popravljena navzgor na 4,6% s 4,2% oktobra. Pričakuje se, da bo rast ostala nad 4% do leta 2009. Projekcije inflacije so ostale nespremenjene na ravni 2,7% za tekoče in naslednje leto.

Vir: <http://www.bsi.si/publikacije-in-raziskave.asp?Mapald=284>

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	2,3	2,2	1,8	7,8	7,7	-0,4	-0,2	-2,0	-1,5
Velika Britanija	2,7	2,6	2,3	2,1	5,3	5,0	-2,5	-2,6	-2,9	-2,8
Danska	3,2	2,4	1,9	2,0	3,8	3,5	1,9	2,1	4,0	4,3
Švedska	4,7	3,6	1,5	1,8	7,1	7,4	6,3	6,4	2,8	2,4
Ciper	3,8	3,7	2,2	2,0	4,9	5,5	-6,0	-5,9	-1,9	-1,7
Češka	6,1	5,0	2,1	2,4	7,2	7,1	-3,1	-2,3	-3,5	-3,6
Estonija	11,4	8,7	4,4	4,4	5,6	3,8	-11,5	-10,5	2,5	1,6
Madžarska	3,9	2,4	4,0	6,9	7,5	7,7	-7,3	-5,1	-10,1	-7,4
Latvija	11,9	9,0	6,6	6,3	6,9	7,2	-16,1	-17,4	-1,0	-1,2
Litva	7,5	6,8	3,8	3,9	5,9	5,2	-8,9	-9,4	-1,0	-1,2
Malta	2,3	2,1	2,6	2,6	7,4	7,0	-10,9	-10,9	-2,9	-2,7
Slovaška	8,3	8,6	4,3	2,8	13,3	13,3	-7,8	-4,8	-3,4	-3,0
Poljska	5,8	5,7	1,3	2,1	14,0	12,2	-2,3	-2,7	-2,2	-2,0
Bolgarija	6,3	5,9	7,3	5,3	8,9	7,7	-13,9	-13,5	3,3	1,8
Romunija	7,7	6,2	6,6	5,1	7,4	7,5	-10,3	-11,8	-1,4	-2,6

Opomba: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

Viri: OECD Economic Outlook, Evropska Komisija (napoved jesen 2006), Consensus (marec 2007), IMF World Economic Outlook (sept. 2006), EUROSTAT

KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM EVRA	Število izpolnjenih meril	Stabilnost cen		Javnofinančno stanje		Devizni tečaj	Obrestne mere
		Povprečna inflacija (v %) feb.07	Saldo javnih financ (v % BDP) 2005	Javni dolg (v % BDP) 2005	Sodelovanje v ERM II		
Referenčna vrednost		2,9	-3,0	60,0	2 leti	6,33	
Bolgarija	2	6,9	2,4	29,8	ne	...	
Češka	3	1,9	-3,6	30,4	ne	3,85	
Danska	5	1,8	4,9	35,9	od 01.01.1999	3,92	
Estonija	4	4,5	2,3	4,5	od 28.06.2004	4,36*	
Ciper	3	2,1	-2,3	69,2	od 02.05.2005	4,21	
Latvija	3	6,6	0,1	12,1	od 02.05.2005	4,37	
Litva	4	3,9	-0,5	18,7	od 28.06.2004	4,20	
Madžarska	0	5,1	-7,8	61,7	ne	7,16	
Malta	2	2,4	-3,2	74,2	od 02.05.2005	4,31	
Poljska	4	1,4	-2,5	42,0	ne	5,28	
Romunija	2	5,8	-1,5	15,9	ne	...	
Slovaška	2	3,9	-3,1	34,5	od 28.11.2005	4,51	
Švedska	4	1,6	3,0	50,4	ne	3,80	
Velika Britanija	3	2,4*	-3,3	42,4	ne	4,53	
Slovenija	5	2,6	-1,4	28,0	od 28.06.2004 do 31.12.2006	3,95	
EU-13		2,1	-2,4	70,6		3,95	
EU-27		2,2	-2,3	63,3		4,24**	

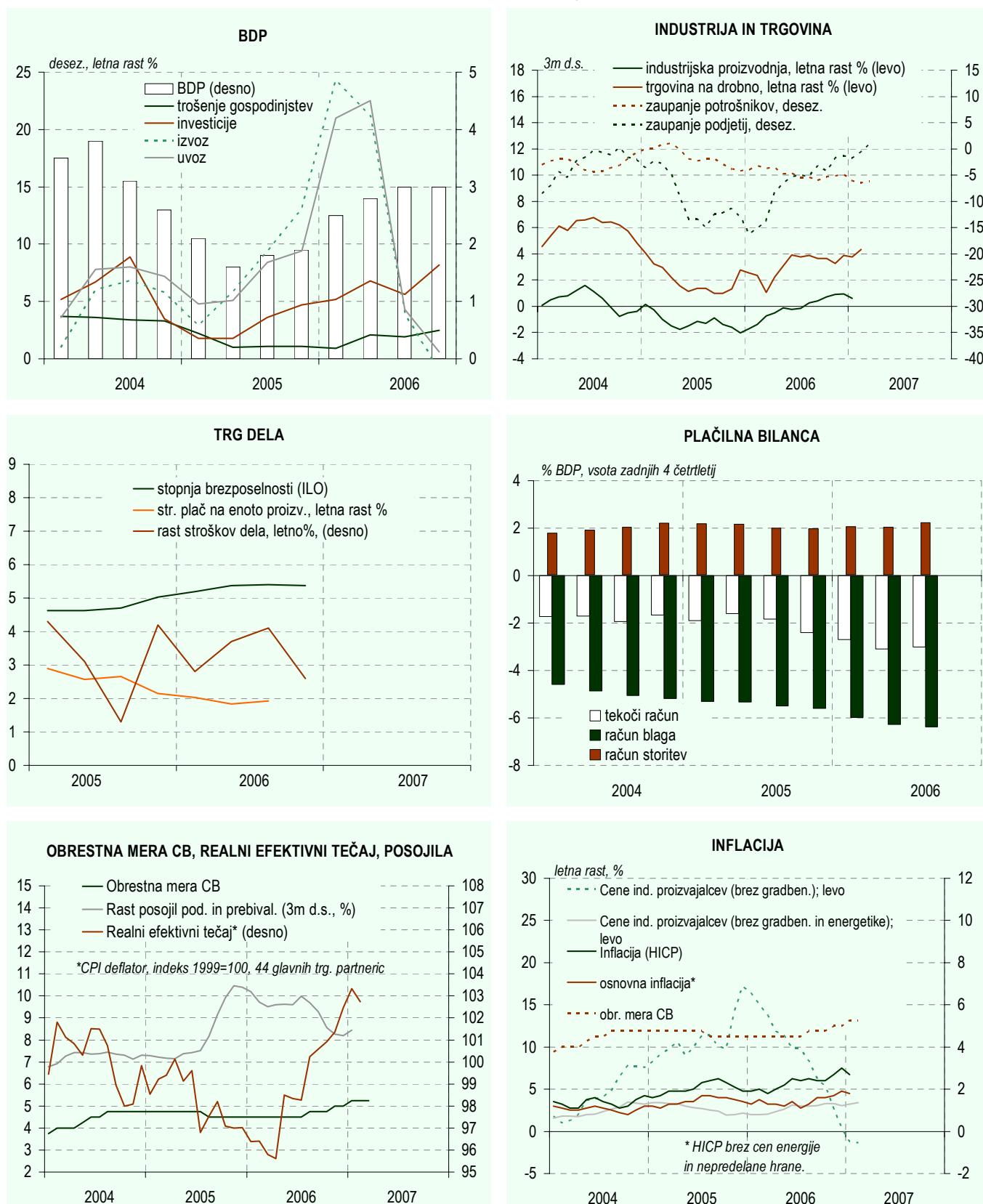
Vir: EUROSTAT in ECB.

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

* Podatek za predhodnji mesec. ** Ocena ARC.

... ni podatka

Velika Britanija

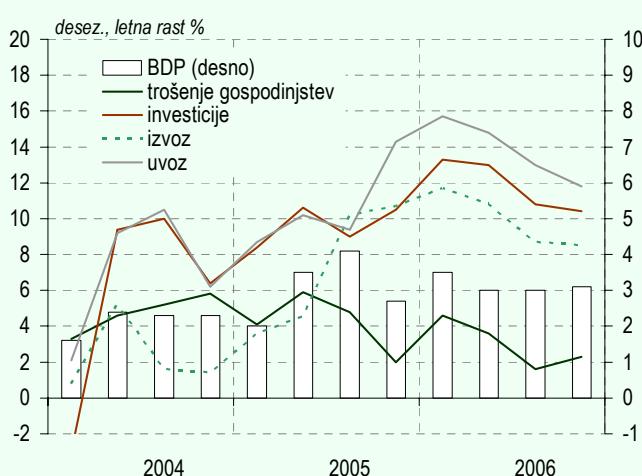


Consensusova napoved gospodarske rasti za leto 2007 je marca ostala nespremenjena na 2,6% in predstavlja umiritev gospodarske rasti v primerjavi z lani (2,7%) zaradi predvidene manjše rasti investicij. Nekateri indikatorji iz začetka leta kažejo tudi na možno umiritev trošenja gospodinjstev, med njimi predvsem počasnejša rast realnih dohodkov.

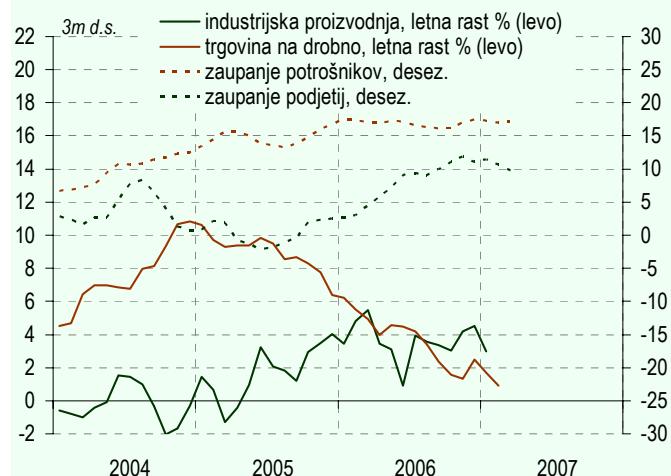
Finančni trgi v naslednjih dveh mesecih pričakujejo dvig obrestnih mer centralne banke. Vzroki so v izboljševanju gospodarske rasti, inflaciji nad ciljem CB (ta naj bi se spustila pod cilj do tretjega četrletja letos), anketnih kazalcih za podjetja, ki kažejo na pričakovano povečanje cen pri proizvajalcih in v vse večji izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti.

Danska

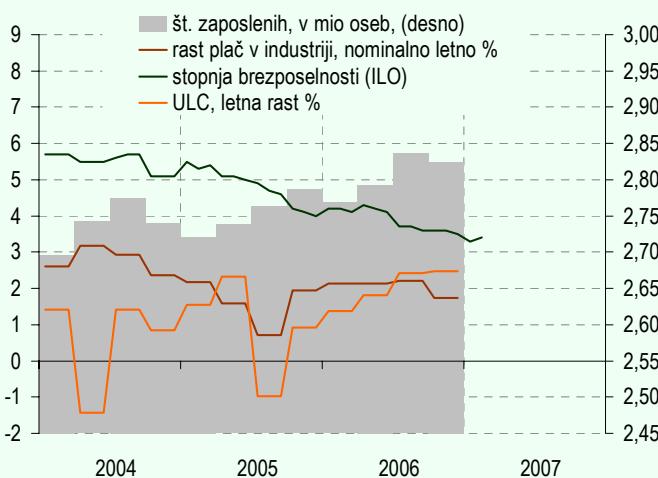
BDP



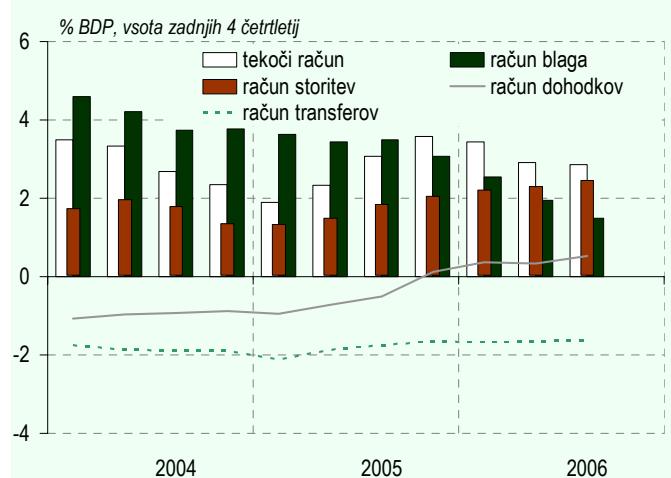
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



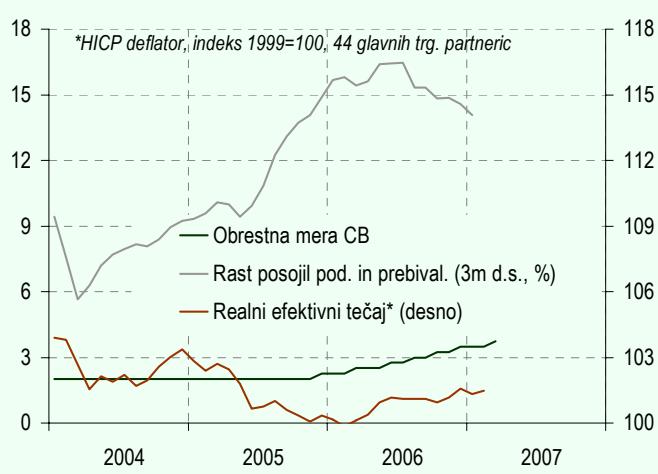
TRG DELA



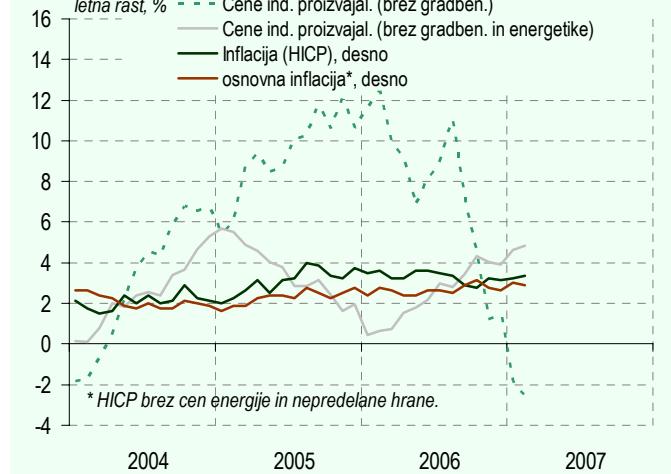
PLAČILNA BILANCA



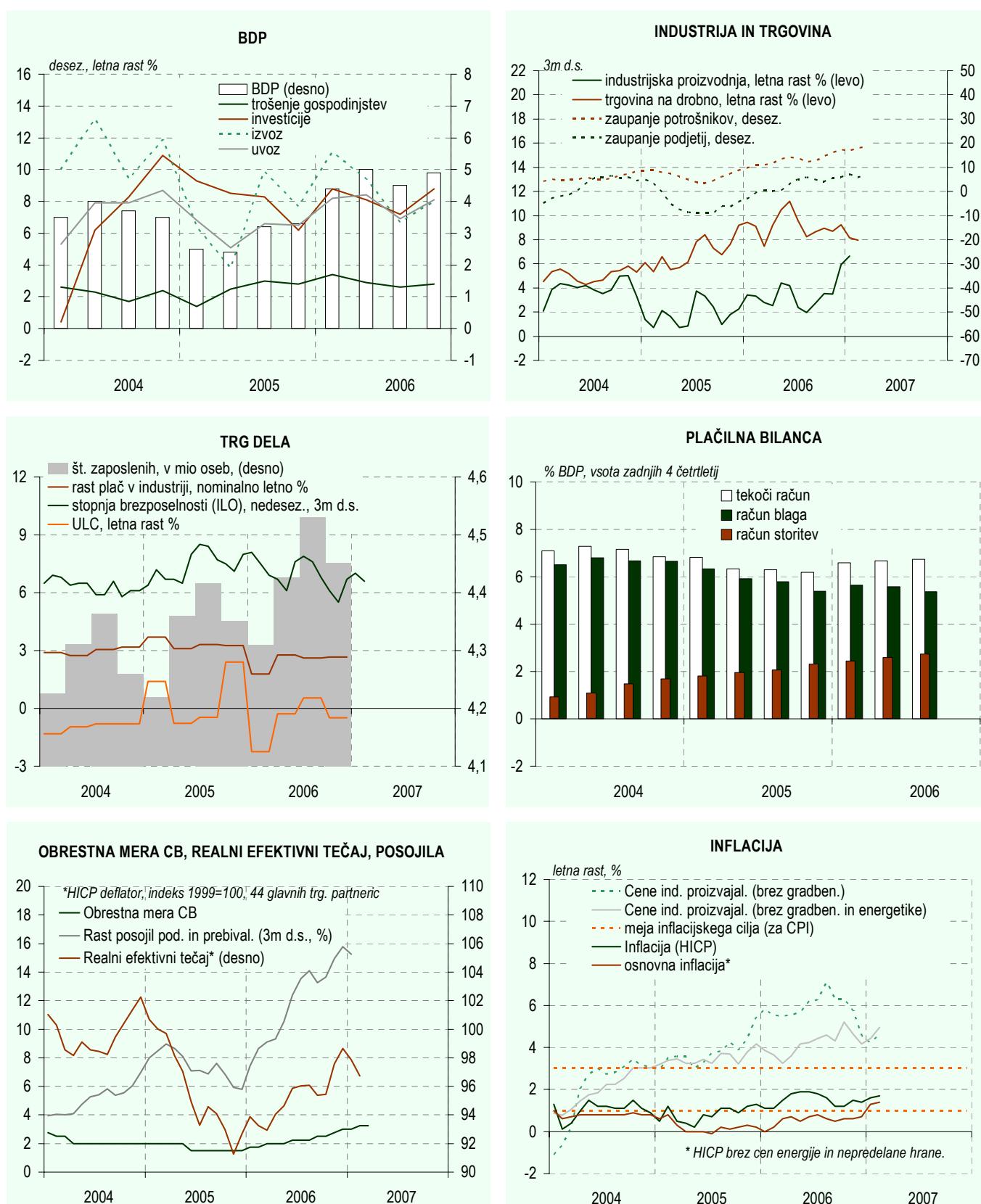
OBRESTNA MERA CB IN REALNI EFEKTIVNI TEČAJ



INFLACIJA



Švedska

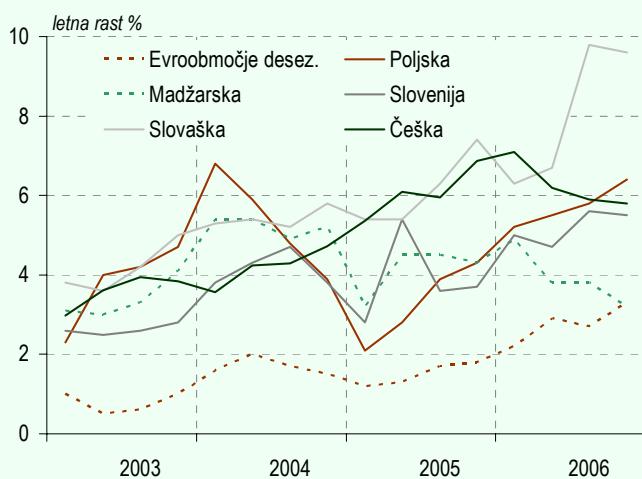


Consensusove napovedi za letošnjo gospodarsko rast so bile marca nekoliko zvišane na 3,6% s 3,5% februarja zaradi ugodnejših napovedi letošnje rasti investicij.

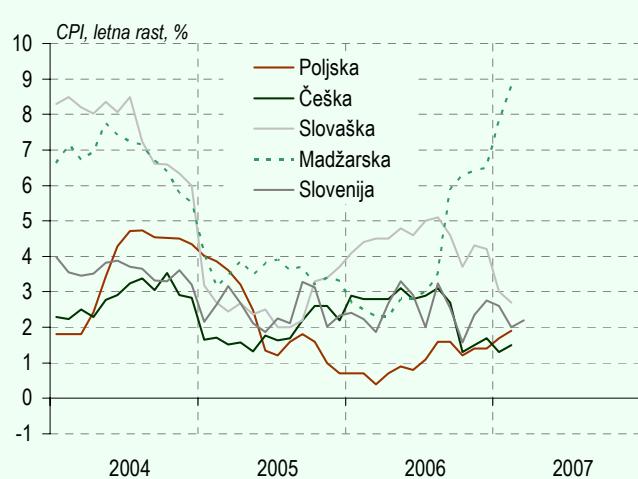
Na Švedskem v začetku letošnjega leta potekajo pogajanja o rasti plač za naslednja tri leta od 2007 - 2009. Dogovori potekajo za različne sektorje in bodo vplivali na okoli 75% zaposlenih na Švedskem. Pogajanja za sektor predelovalnih dejavnosti (industrija), ki so bila že zaključena, predvidevajo rast plač v višini 3,4% (v predhodnem tri letnem obdobju 2,4%). Centralna banka ocenjuje, da bo izpogajana rast plač (povprečno v vseh sektorjih) okoli 4,0%, vendar so prisotna tveganja, da je lahko tudi višja.

Nekatere nove članice EU

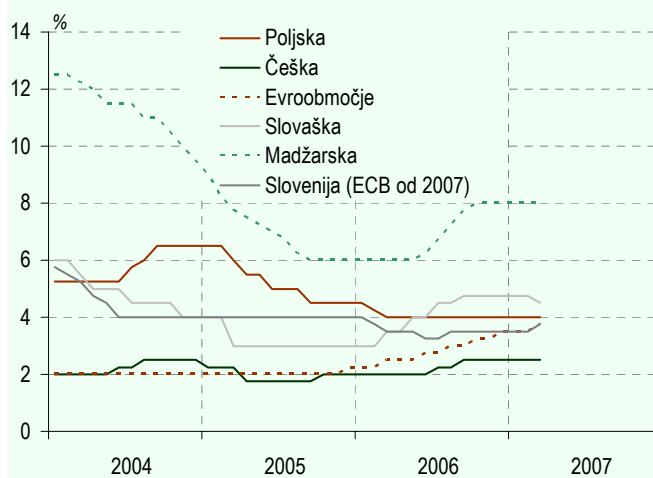
BDP



INFLACIJA



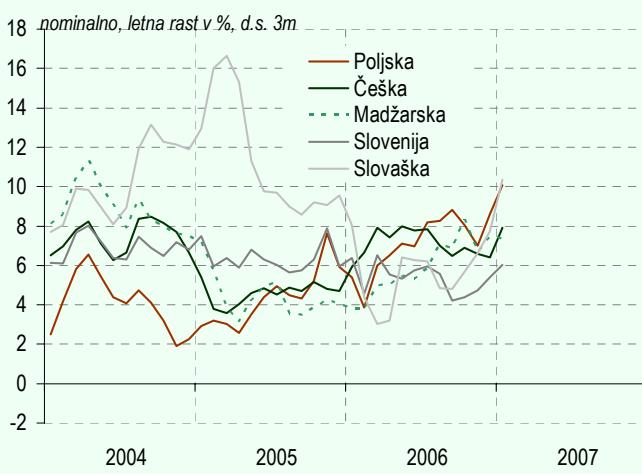
CENTRALNOBANČNE OBRESTNE MERE



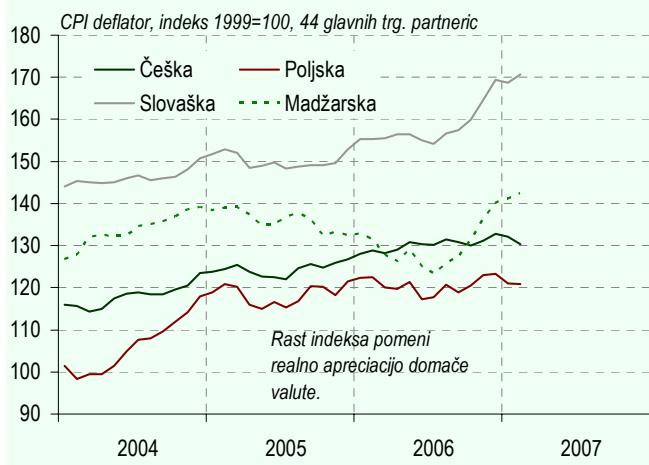
NOMINALNI DEVIZNI TEČAJI



PLAČE

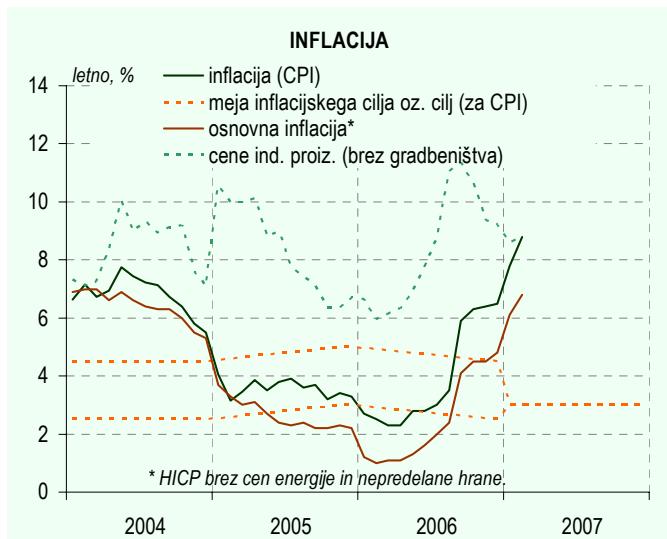
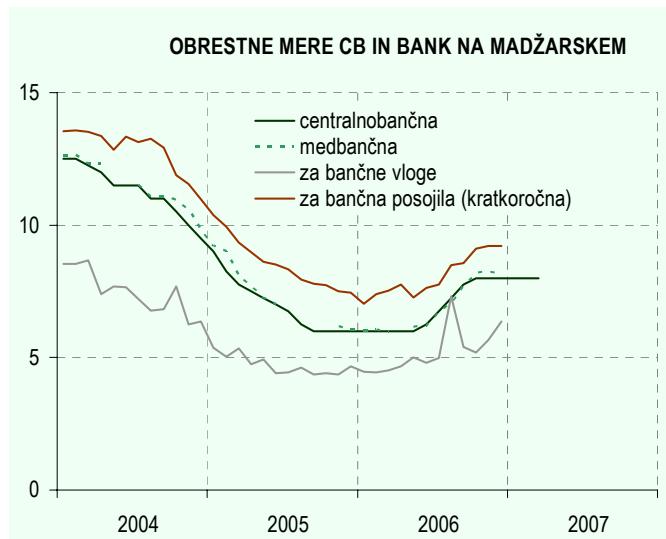
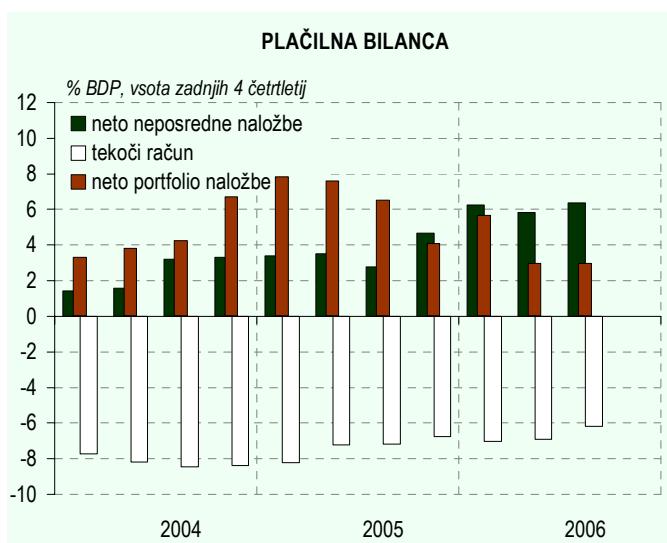
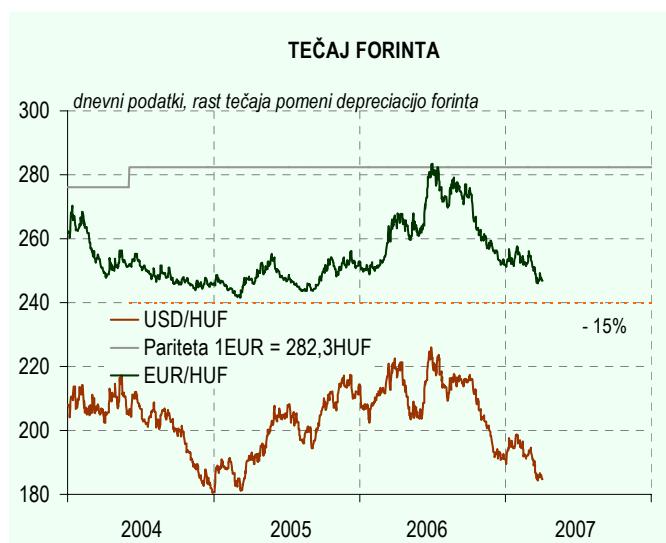
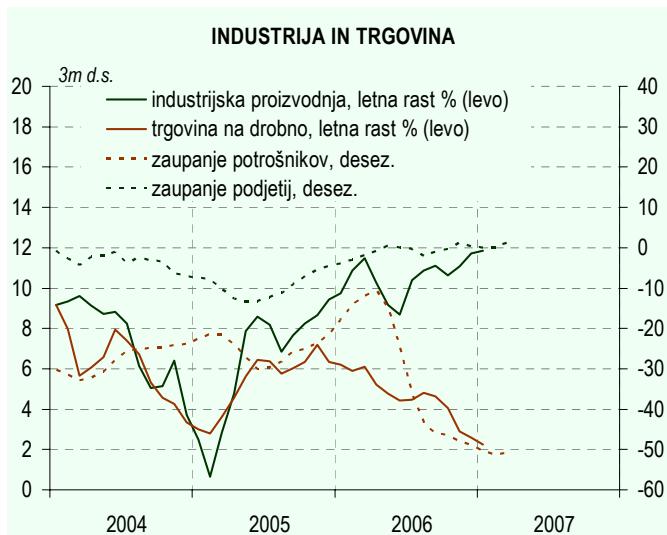
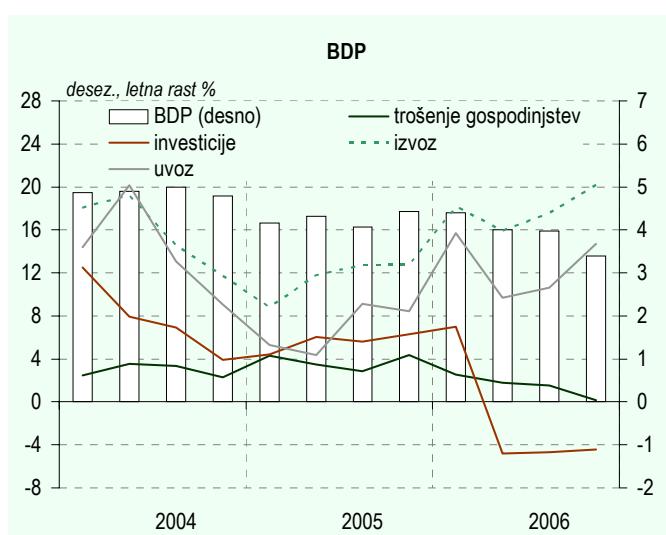


REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



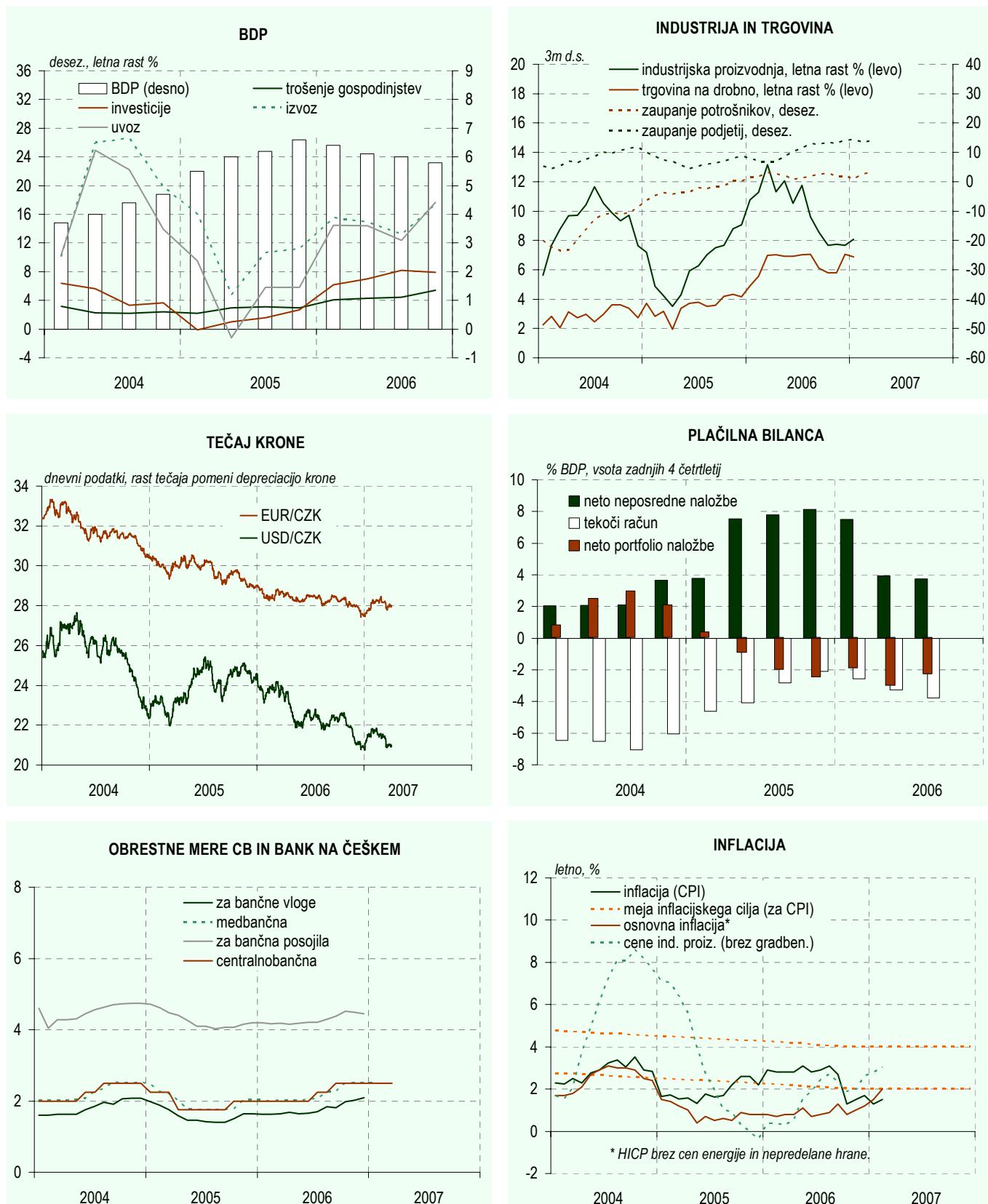
Valute centralno-evropskih držav so v začetku marca zaradi krize na azijskih borzah začasno depreciirale, nato pa sta se predvsem slovaška krona in madžarski forint do evra znatno okrepila. Slovaška je revalvirala centralno paritet do evra za 8,5%. Apreciacija slovaške krone je bila prisotna že od sredine lanskega leta zaradi dobrih rezultatov gospodarstva, ki se pričakujejo tudi v prihodnje. Ker je centralna pariteta vse bolj odstopala od tržnega tečaja, je prišlo marca do njene revalvacije. Zaradi špekulacij, da bo prišlo tudi do revalvacije centralne parite forinta do evra, so se marca povečali apreciacijski pritiski na forint, ki se je začel približevati 12% pod paritetom (meja je 15%). Vendar je centralna banka sporočila, da bo vztrajala pri postavljeni paritetu in koridorju, saj ima za to na voljo dovolj vzvodov (predvsem možnost nižanja obresti).

Madžarska



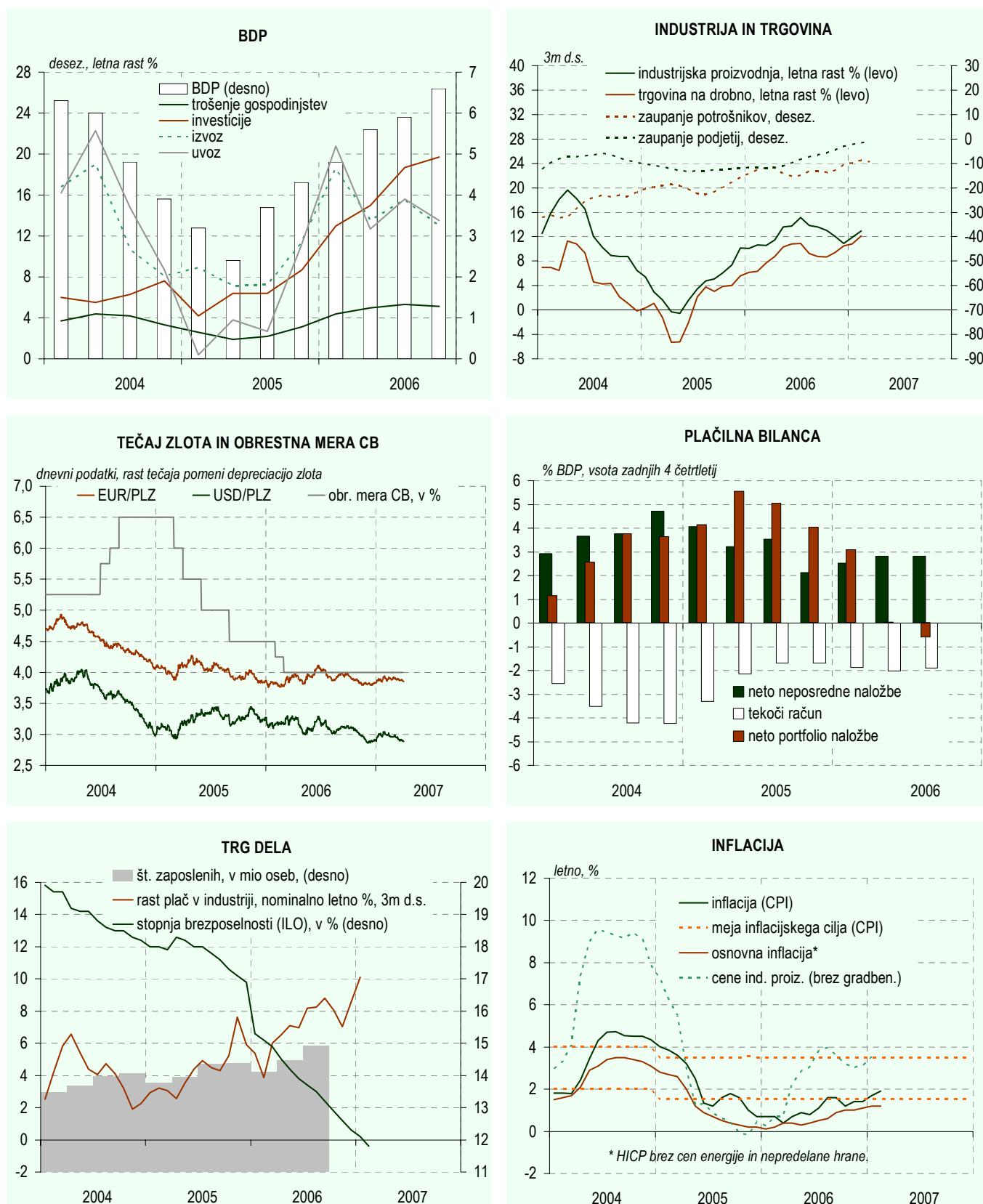
Consensusove napovedi letošnje gospodarske rasti so ostale nespremenjene na 2,4%, lani je bila rast 3,9%. V zadnjem lanskem četrtletju se je gospodarska rast umirila na 3,2% zaradi manjšega domačega povpraševanja, ki je posledica restriktivnejše fiskalne politike (zvišanja stopnje DDV, zniževanje investicij države). **Februarsko dodatno povišanje inflacije na 8,8%** (s 7,8% januarja) se pripisuje predvsem zvišanju nadzorovanih cen (plin). Srednjeročno gledano možne večje inflacijske pritiske predstavlja hitra rast plač, vendar hkrati v nasprotni smeri deluje umiritev domačega povpraševanja. **Forint je do evra marca apreciral** za okoli 3,5%. Vzrok je umik finančnih investitorjev iz dolarskih naložb v donosnejše valute ter tržne špekulacije, da bo tudi centralna pariteta forinta do evra revalvirana, kot se je zaradi apreciacije zgodilo na Slovaškem.

Češka



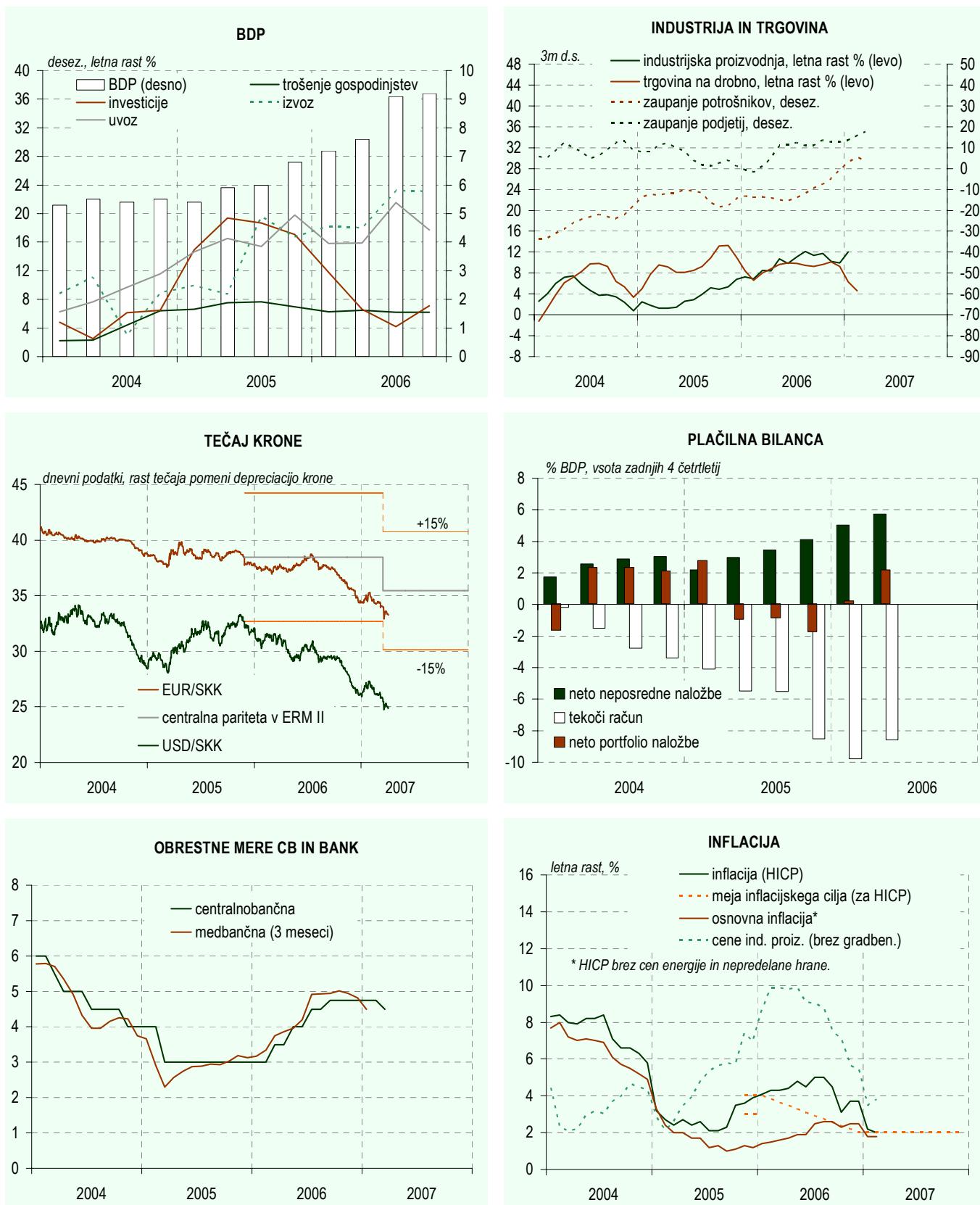
Consensusova napoved letošnje gospodarske rasti je bila marca zvišana na 5,0% (s 4,9% januarja), a predstavlja umirjanje rasti v primerjavi z lanskoletno 6,1% rastjo. Lansko leto se je gospodarska rast postopno upočasnjevala zaradi vse manjšega prispevka neto izvoza k rasti. Nadaljevanje tega trenda se pričakuje tudi v letošnjem letu. Povpraševanje gospodinjstev naj bi ostalo podobno kot lani (4,6% rast), počasneje pa naj bi rasle investicije. Finančni trgi pričakujejo postopno zvišanje inflacije proti 2,0% medletno (spodnji rob cilja) do avgusta letos. Apreciacija češke krone do evra sredi marca je bila posledica objave presežka v plačilni bilanci za januar, izgubljanja vrednosti dolarja do pomembnejših svetovnih valut in revalvacije paritetov na Slovaškem. V drugi polovici marca je CZK do EUR spet nekoliko izgubila na vrednosti.

Poljska



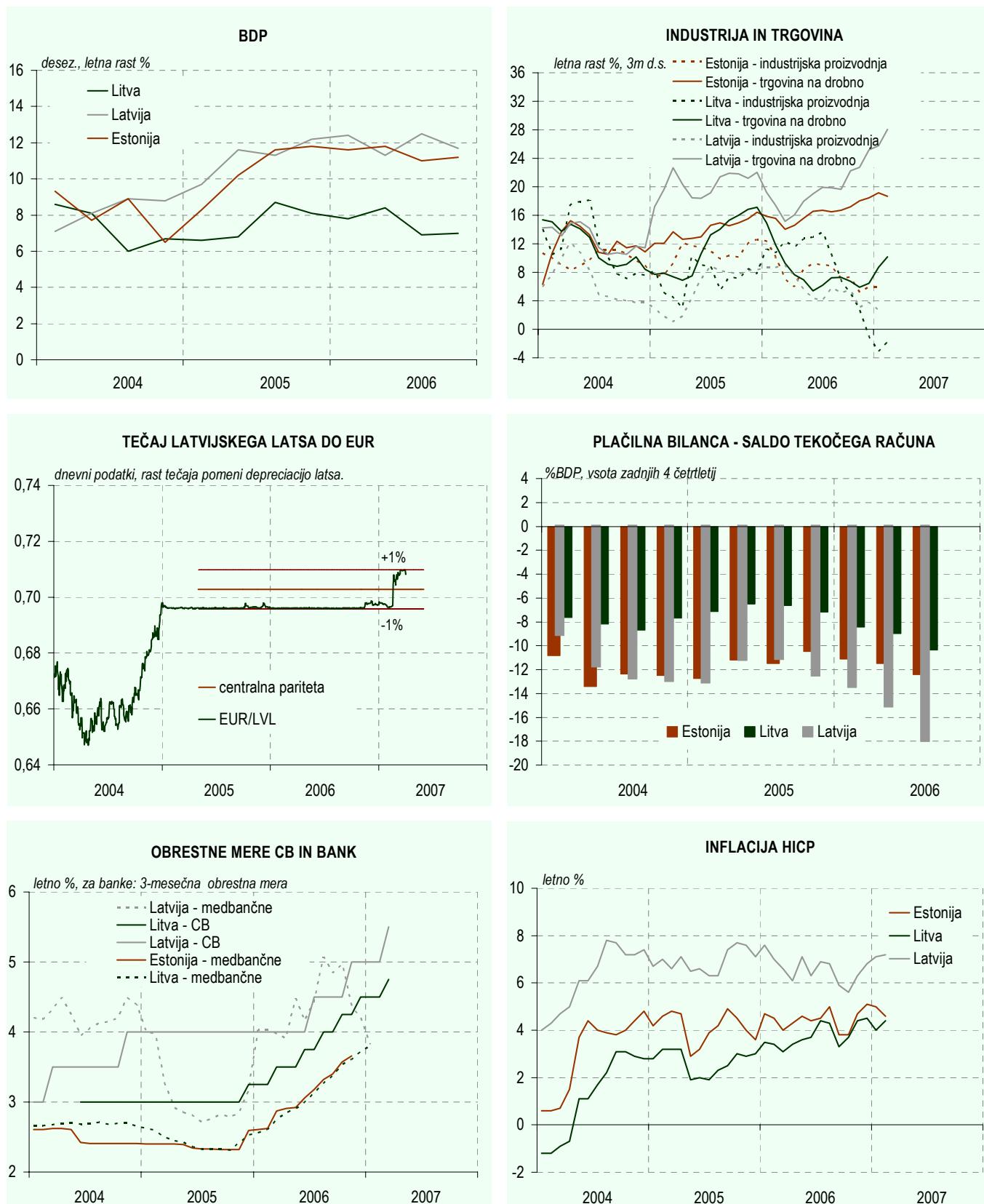
Consensus je marca zvišal napoved gospodarske rasti za letošnje leto na 5,7% (s 5,1% januarja), kar je nekoliko pod februarsko napovedjo Evropske komisije (6,0%) in nekoliko manj od lanskoletne gospodarske rasti (5,8%). Zvišanje je posledica močne gospodarske rasti v zadnjem četrtletju (6,4%), ki je bila pod izrazitejšim vplivom rasti investicij, predvsem v gradbeništvu (delno infrastruktura). Visoko je ostalo trošenje gospodinjstev, ki ga vzpodobujajo tudi nizke obrestne mere in izboljšane razmere na trgu dela (npr. medletna rast potrošniških posojil prebivalstvu je bila januarja letos 23% in stanovanjskih posojil 33%). Gospodarska rast naj bi se po napovedih Consensusa letos v primerjavi z lanskoletno vseeno nekoliko umirila predvsem zaradi predvidoma nekaj nižjega povpraševanja tujine.

Slovaška



Slovaška je marca revalvirala centralno paritetno SKK do EUR za 8,5%. Vzrok je v močnem pospešku gospodarske rasti in rasti produktivnosti na Slovaškem, ki bodo tudi v prihodnje lahko povzročale apreciacijske pritiske na SKK. Revalvacijo paritete so finančni trgi pričakovali šele v drugi polovici leta, tako da jih je ta ukrep v marcu nekoliko presenetil. Finančni trgi zdaj pričakujejo hitrejše znižanje obrestnih mer na Slovaškem in s tem nominalno konvergenco z obrestno mero ECB že v tretjem četrtletju letos. Ugodne razmere za zniževanje obrestnih mer predstavlja znižanje inflacije in apreciacija krone. Marca je centralna banka ključno obrestno mero že znižala za 0,25 o.t. na 4,50%. Finančni trgi pričakujejo, da bodo letos izpolnjeni vsi maastrichtski kriteriji in bo Slovaška evro lahko prevzela z januarjem 2009.

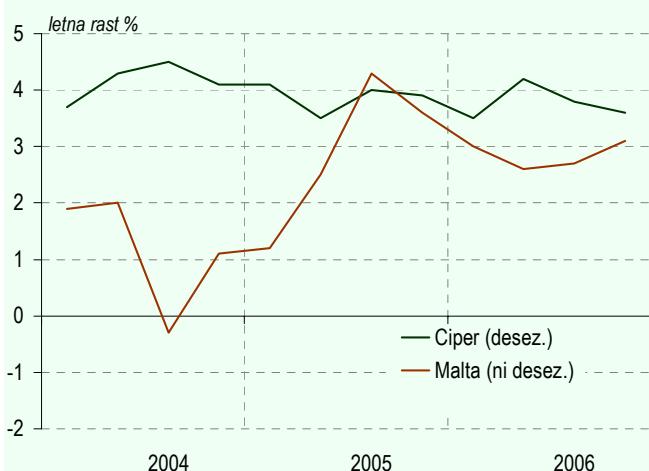
Baltske države



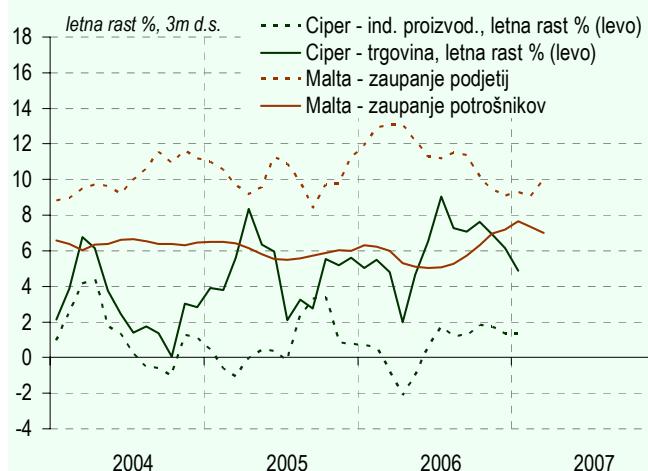
Konec februarja je **Latvijski lats močno depreciiral**. Vzrok je bil poslabšanje izgledov za Latvijo na »negativno« oceno pri agenciji S&P, do česar je prišlo zaradi pregrevanja gospodarstva ob hkrati izredno visokem primanjkljaju plačilne bilance. Zaradi močno povečanih nakupov EUR, ki so dosegli unilateralno postavljeno dovoljeno mejo nihanja okoli centralne parite (±1 %), je centralna banka intervenirala s prodajo EUR in z zvišanjem obrestne mere za 0,5 o.t. na 5,5%. Dogajanje ni vplivalo na tečaja estonske krone in litovskega litasa do EUR, ki sta ostala na svoji centralno-paritetni vrednosti. Na parlamentarnih volitvah v Estoniji je močno večino glasov v parlamentu, okoli dve tretjini, dobila dosedanja desno-sredinska vladna koalicija.

Ciper in Malta

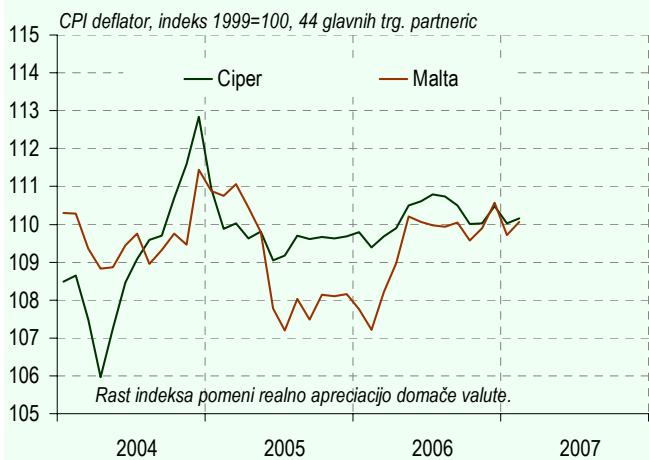
BDP



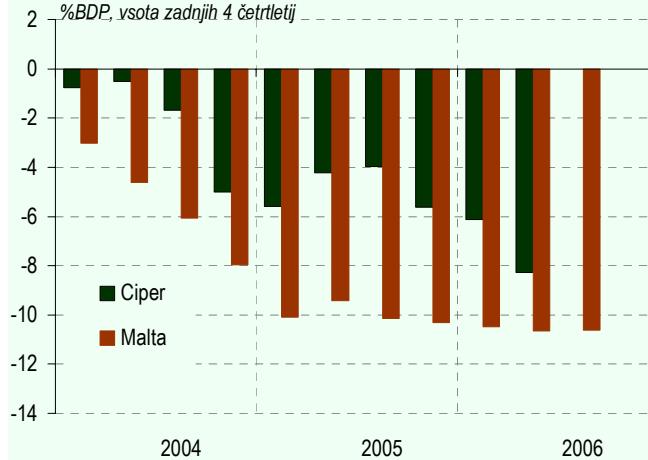
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



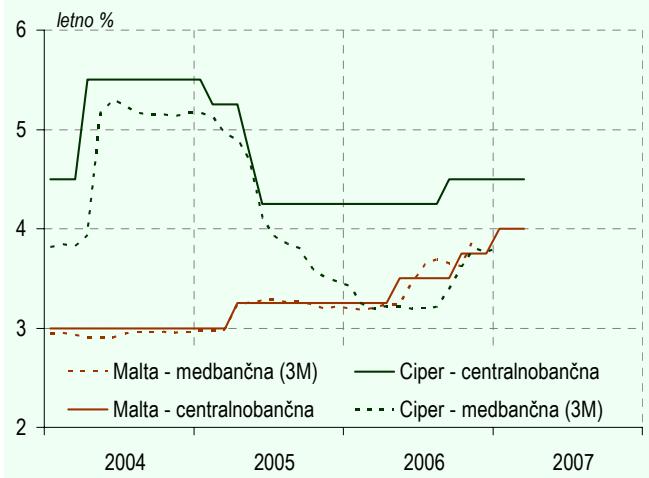
REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



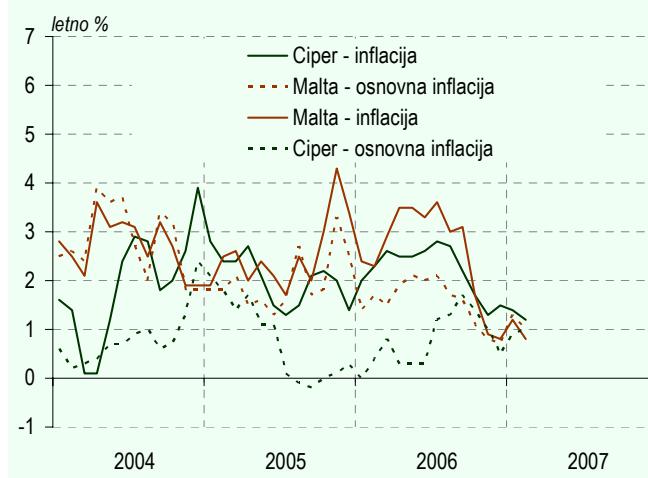
PLAČILNA BILANCA - SALDO TEKOČEGA RAČUNA



OBRESTNE MERE



INFLACIJA HICP

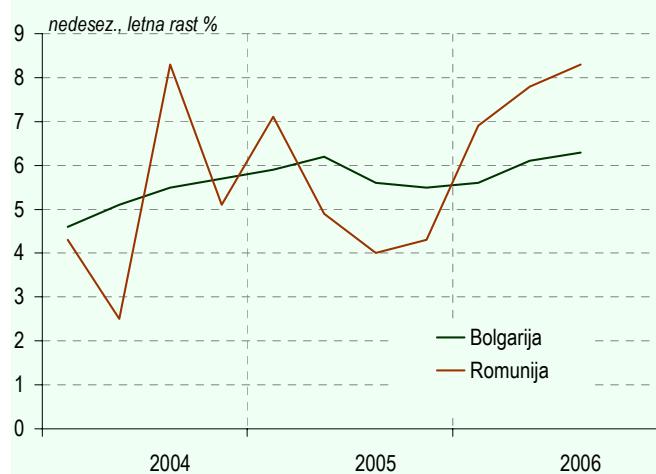


Ciper: Kljub zvišanju ključne obrestne mere ECB marca, je ciprska **centralna banka ključno obrestno mero pustila nespremenjeno na 4,5%**. Zvišala pa je za 0,25 o.t. lombardno obrestno mero in obrestno mero za depozite čez noč. S tem želi postopoma ustvariti razmak ± 1 o.t. od ključne obrestne mero. Ciprski parlament je marca **sprejel zakon, ki omogoča prevzem evra z januarjem 2008**.

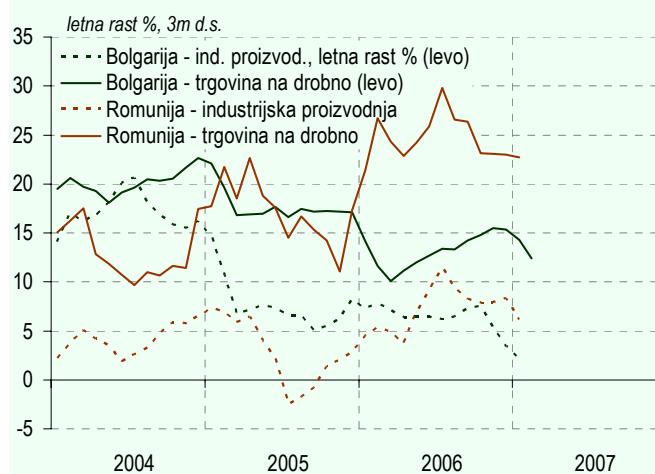
Malta: Konec februarja je tudi Malta zaprosila za **izdelavo predčasnega konvergenčnega poročila**, saj želi z januarjem 2008 prevzeti evro. Med maastricht. kriteriji mora še izpolniti obvezno dvoletno obdobje sodelovanja v ERM II (kar bo maja letos), prav tako tudi javni dolg presega 60% BDP, a se znižuje. Z doseganjem ostalih kriterijev naj ne bi imela težav.

Bolgarija in Romunija

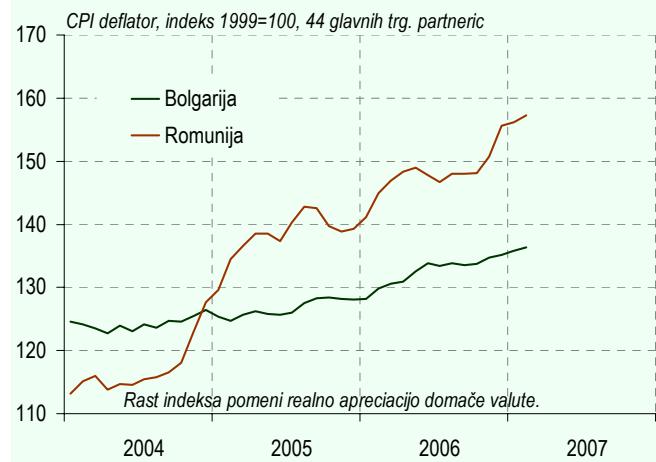
BDP



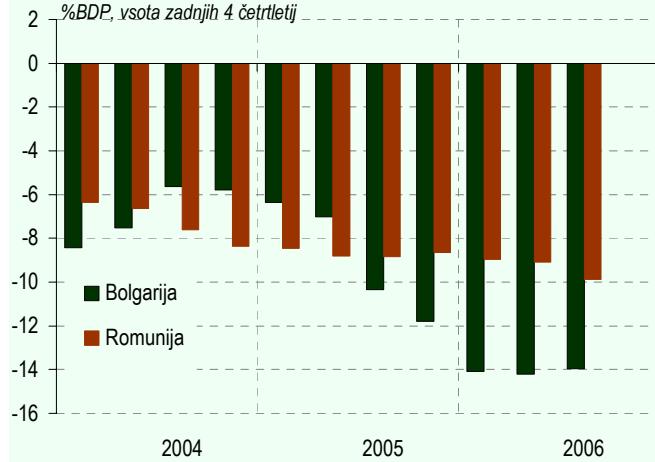
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



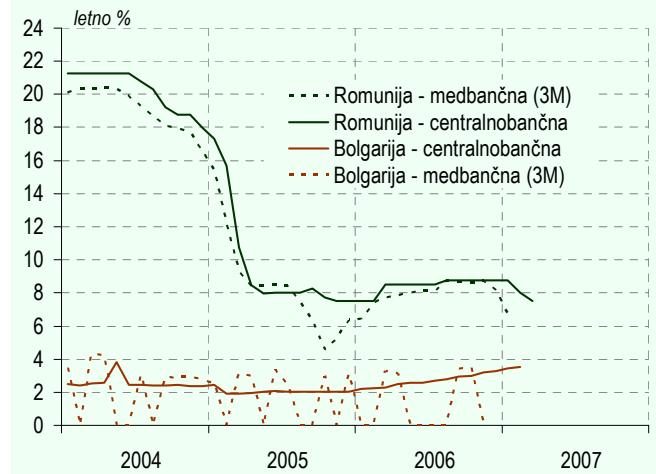
REALNI EFEKTIVNI DEVIZNI TEČAJI



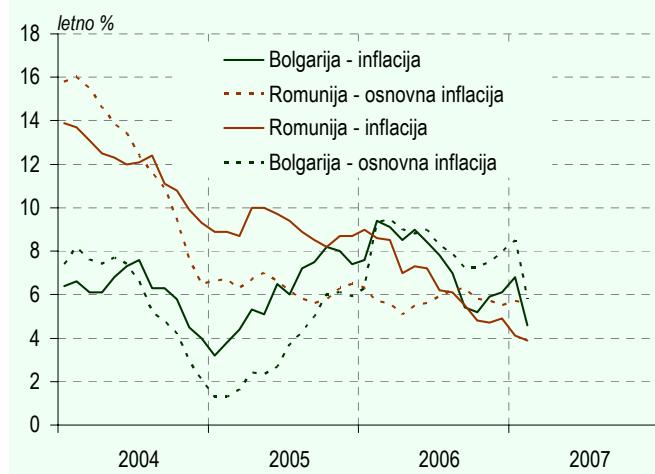
PLAČILNA BILANCA - SALDO TEKOČEGA RAČUNA



OBRESTNE MERE



INFLACIJA HICP



Romunija: Centralna banka je marca ponovno znižala ključno obrestno mero, ki sedaj znaša 7,5%. Inflacija se namreč znižuje hitreje kot je bilo pričakovano (februarja je znašala 3,9%, inflacijski cilj: 4% ±1 o.t.) zaradi apreciacije leva, zmernejšega dvigovanja kontroliranih cen in zniževanja cen hrane. **Consensus je marca napovedal za letos 6,2% gospodarsko rast** (lani: 7,7%). IMF pa napoveduje večanje primanjkljaja plačilne bilance (na 12% BDP) zaradi pregrevanja gospodarstva in vse bolj ekspanzivne fiskalne (tudi plačne) politike pa dvig inflacije nad ciljni koridor do konca leta. Največ makroekonomskega tveganja v Romuniji trenutno predstavlja naraščajoč primanjkljaj plačilne bilance (lani ocenjen na 10,3% BDP), hitra rast kreditov (lani: 66%), ki pa se v zadnjih mesecih umirja ter od decembra lani ekspanzivnejša fiskalna politika.

Države jugo-vzhodne Evrope

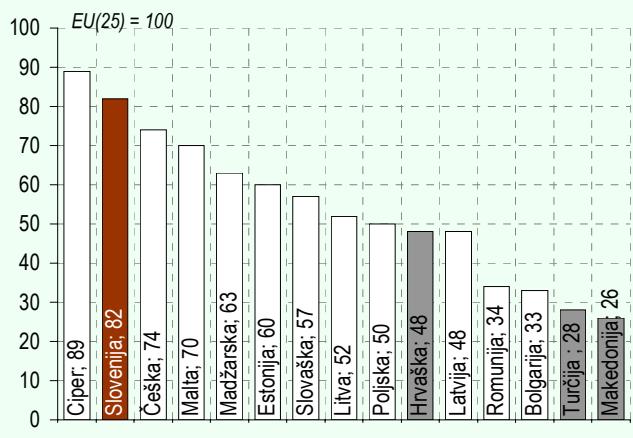
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
DRŽAVE KANDIDATKE ZA EU										
Hrvaška	4,8	4,7	3,2	2,7	11,5	10,9	-7,6	-8,3	-2,8	-2,8
Makedonija	3,8	4,5	3,3	2,9	37,1	36,2	-2,8	-3,4	-0,6	-1,2
Turčija	5,5	4,6	10,7	9,0	9,8	9,1	-6,5	-7,2	-3,6	-4,0
DRŽAVE NEKDANJE JUGOSLAVIJE										
Bosna in Hercegovina	5,5	6,0	6,0	2,5	46,0	46,0	-23,0	-22,8	...	...
Črna Gora	5,0	5,0	3,0	3,0	28,0	28,0	-9,1	-7,9	...	...
Srbija	5,7	5,0	14,3	9,7	22,0	23,0	-10,0	-9,7	...	...

Opomba: Podatki zapisani **odebeljeno sivo** so napovedi. Inflacija je izračunana iz indeksa "CPI".

Viri: Evropska Komisija (napoved jesen 2006), Consensus, IMF World Economic Outlook (sept 2006), JP Morgan, za bivše jug. rep: WIIW Research Reports (julij 2006),

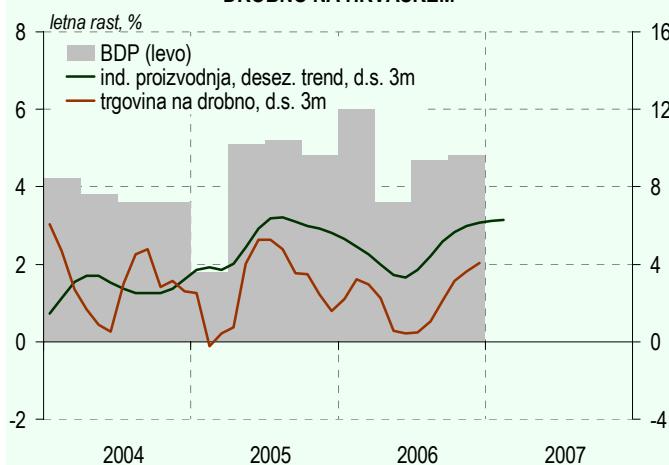
Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation

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

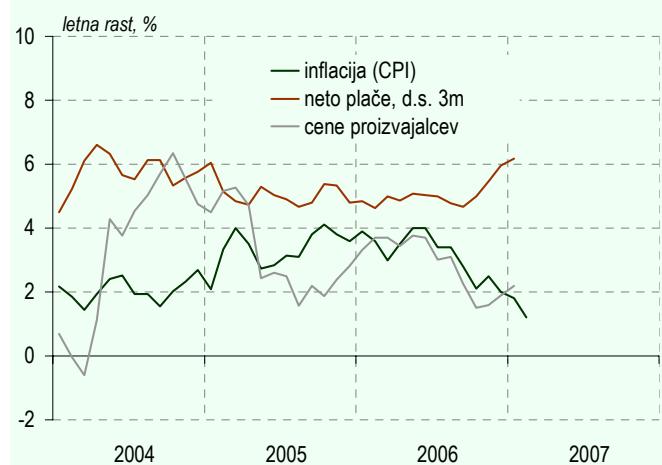


Hrvaška

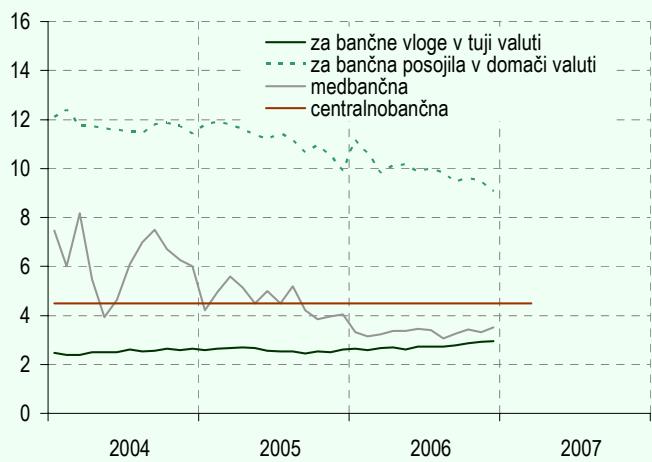
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO NA HRVAŠKEM



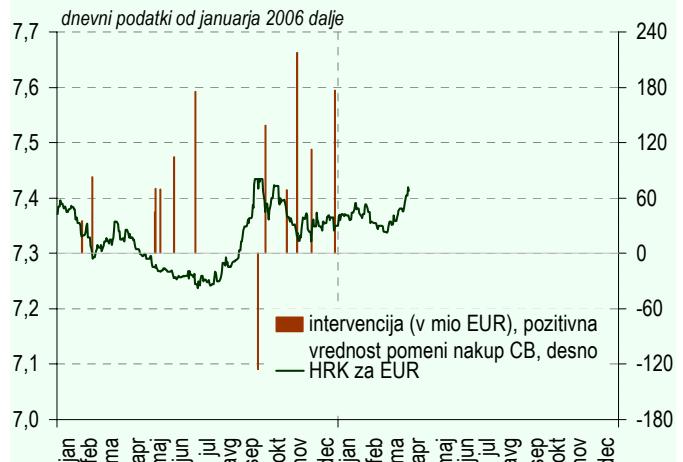
INFLACIJA IN PLAČE



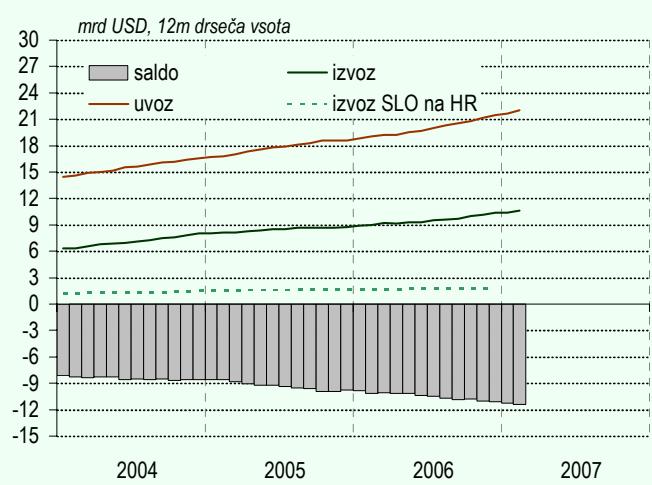
OBRESTNE MERE CB IN BANK NA HRVAŠKEM



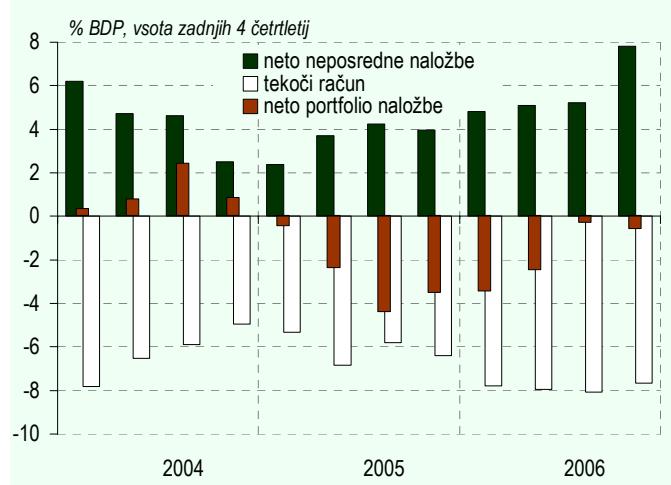
HRVAŠKA - TEČAJ IN INTERVENCIJA



TRGOVINSKA BILANCA



PLAČILNA BILANCA



IMF napoveduje za letos nadaljevanje relativno ugodne rasti gospodarstva, okoli 4,7%, ki bo temeljila na domačem povpraševanju. Positivno bo nanj vplivalo vračanje t.i. dolga upokojencev in hitra rast kreditov. Gospodarska rast je lani doseglj 4,8%. V zadnjem četrtletju je bila prav tako 4,8% medletno in je presegla pričakovanja predvsem zaradi hitre rasti izvoza in trošenja države. Povišala se je tudi rast trošenja gospodinjstev, ki je doseglj 4,1%. **Plačilnobilančni primanjkljaj se je lani zvišal na 7,6% BDP** (2005 je bil še 6,4%) zaradi pospeševanja domačega trošenja in visokih cen nafte. **Povišal se je tudi zunanji dolg**, ki je ob koncu leta dosegel 84,7% BDP (2005: 82,5% BDP), kljub ukrepom omejevanja kreditnega zadolževanja bank v tujini. **Inflacija je februarja nadaljevala trend zniževanja**, kar je posledica upadanja cen hrane.

Ukrepi centralnih bank

KLJUČNA OBR. MERA CENTRALNE BANKE	<i>obr. mera (zadnja sprememba)</i>	<i>obr. mera (31.12.2005)</i>
Amerika		
ZDA	5,25% (29.06.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Kanada	4,25% (24.05.2006, ↑ 0,25)	3,25%
Brazilijska	12,75% (07.03.2007, ↓ 0,25)	18,00%
Mehika	7,00% (21.04.2006, ↓ 0,25)	8,25%
Čile	5% (11.01.2007, ↓ 0,25)	4,50%
Evropa		
Euroobmočje	3,75% (08.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Velika Britanija	5,25% (11.01.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Švedska	3,25% (21.02.2007, ↑ 0,25)	1,50%
Norveška	4,00% (15.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Danska	3,75% (09.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Češka	2,50% (29.09.2006, ↑ 0,25)	2,00%
Poljska	4,00% (01.03.2006, ↓ 0,25)	4,50%
Madžarska	8,00% (25.10.2006, ↑ 0,25)	6,00%
Slovaška	4,50% (27.03.2007, ↓ 0,25)	3,00%
Litva	4,75% (15.03.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Latvija	5,50% (15.03.2006, ↑ 0,50)	4,00%
Estonija	valutni odbor, vezava na EUR	valutni odbor, vezava na EUR
Ciper	4,50% (01.09.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Malta	4,00% (26.01.2007, ↑ 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	2,25% (15.03.2007, ↑ 0,25)	1,00%
Turčija	17,50% (20.07.2006, ↑ 0,25)	13,50%
Azija/ Pacific		
Avstralija	6,25% (08.11.2006, ↑ 0,25)	5,50%
Japonska	0,50% (21.02.2007, ↑ 0,25)	0,001%
Kitajska	6,39% (17.03.2007, ↑ 0,27)	5,58%
Indija	7,75% (30.03.2007, ↑ 0,25)	5,25%
Rusija	10,50% (29.01.2007, ↓ 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

