

Ne odraža nujno stališča BS

**BANKA
SLOVENIJE**
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA



MAJ 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
5 Ukrepi centralnih bank	33

GLAVNI POUDARKI

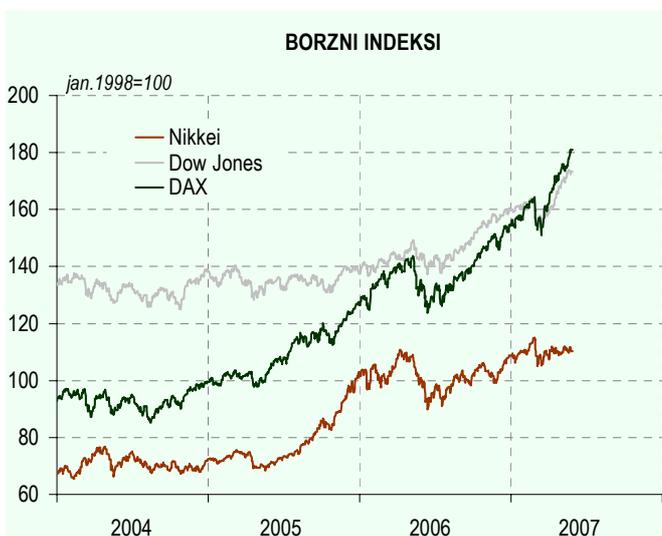
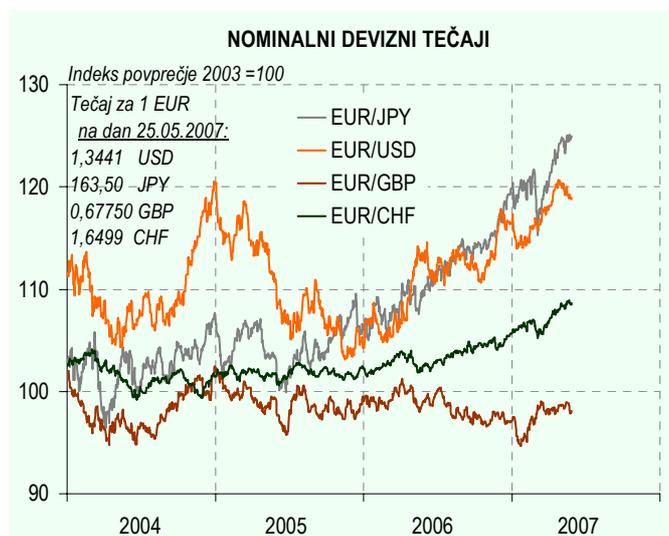
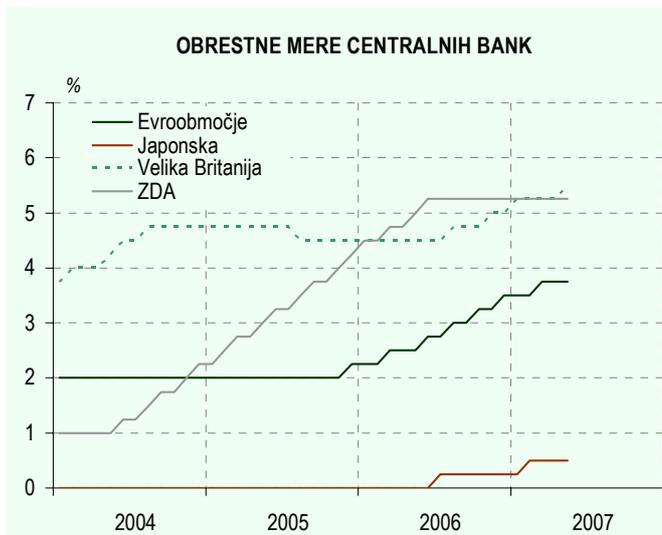
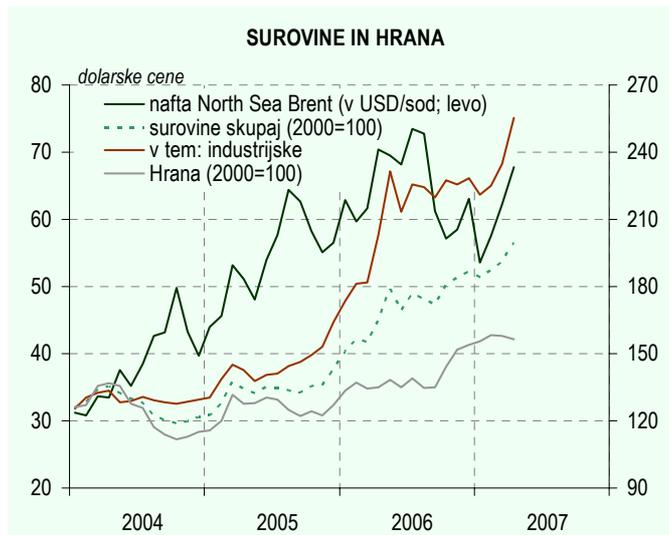
Prva ocena gospodarske rasti za prvo letošnje četrletje je bila za ZDA pod pričakovanji in je dosegla 2,1% medletno, za evroobmočje pa je bila s 3,1% medletno rastjo višja od pričakovanj.

Evropska komisija je zvišala napoved gospodarske rasti evroobmočja za letošnje leto z 2,1% lani jeseni na 2,6% maja letos. Višja napovedana rast gospodarstva je predvsem posledica pospeška gospodarske rasti v zadnjem četrletju lani, manjšega učinka zvišanja stopnje DDV v Nemčiji na potrošnjo glede na predhodna pričakovanja in visoke aktivnosti v gradbeništvu v prvem letošnjem četrletju.

Centralni banki Kitajske in Velike Britanije sta maja dvignili ključni obrestni meri. Do dviga obrestne mere na Kitajskem je prišlo predvsem zaradi nevarnosti pregrevanja gospodarstva, v Veliki Britaniji pa zaradi inflacije, ki presega inflacijski cilj.

Maja sta v konvergenčnih poročilih tako za Malto kot za Ciper Evropska komisija in ECB ugotovili, da državi izpolnjujeta kriterije za uvedbo evra.

Surovine in gospodarske velesile



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

Opombe: Podatki zapisani odebeltjeno sivo so napovedi.

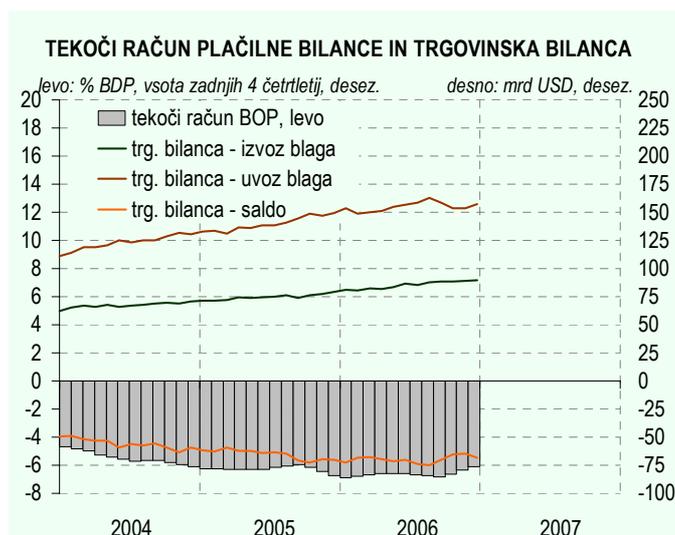
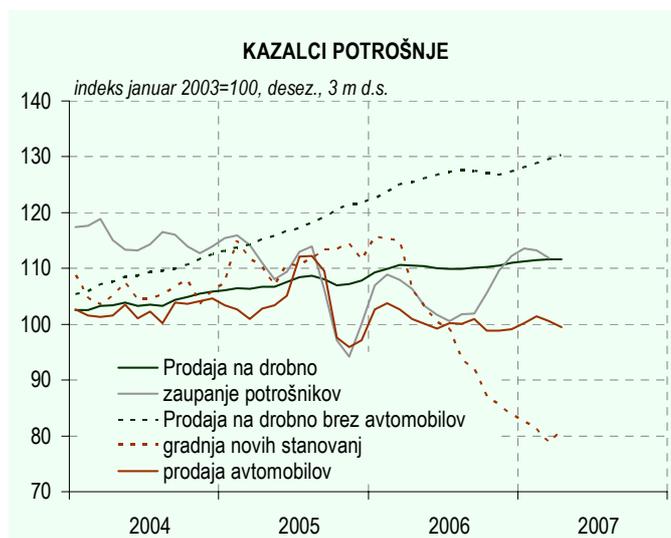
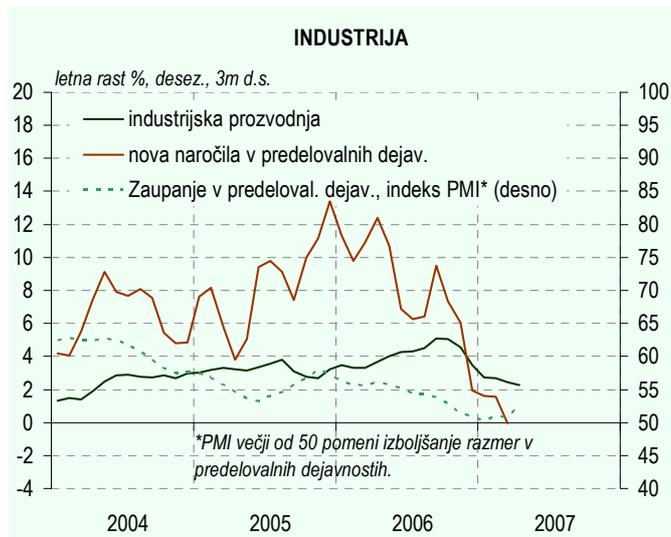
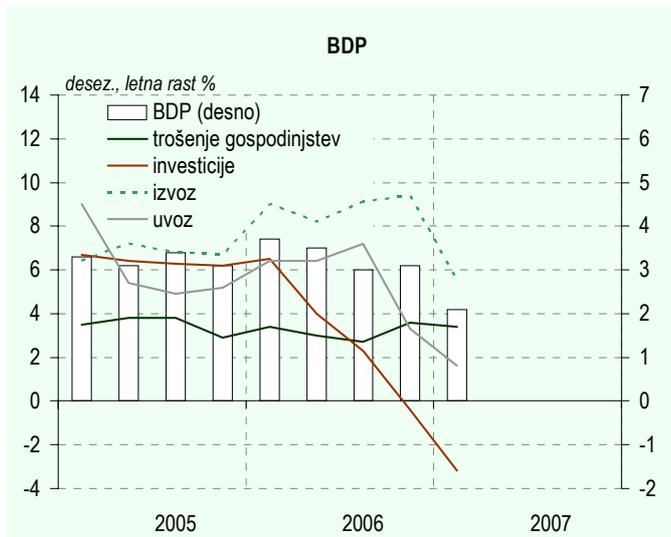
* Hitro rastoča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

... ni podatka

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

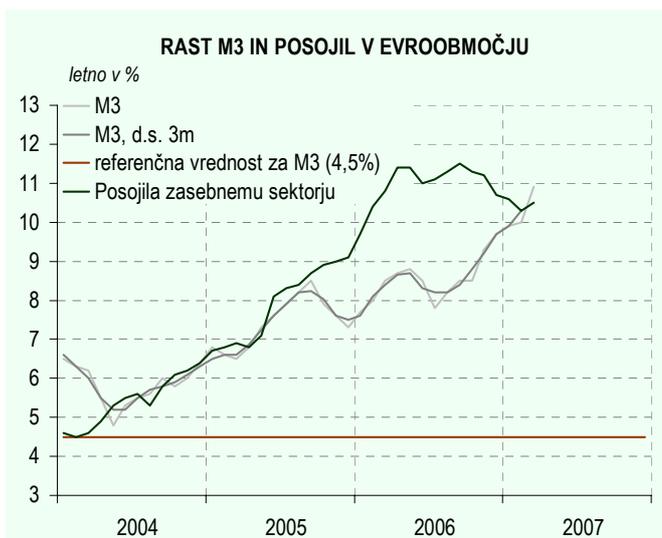
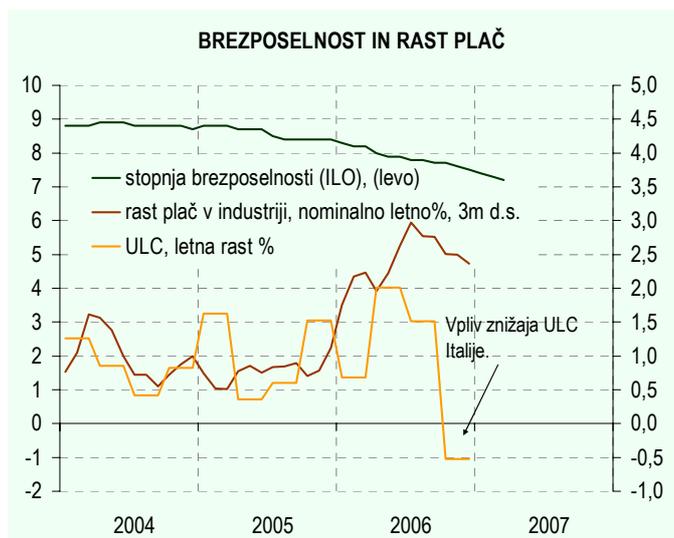
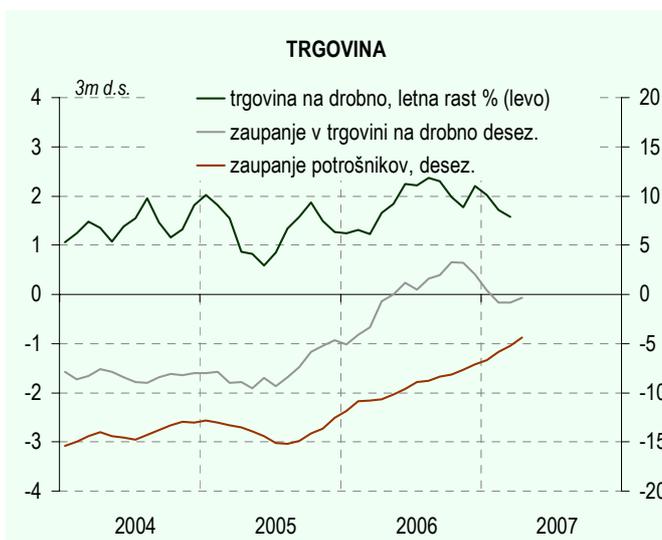
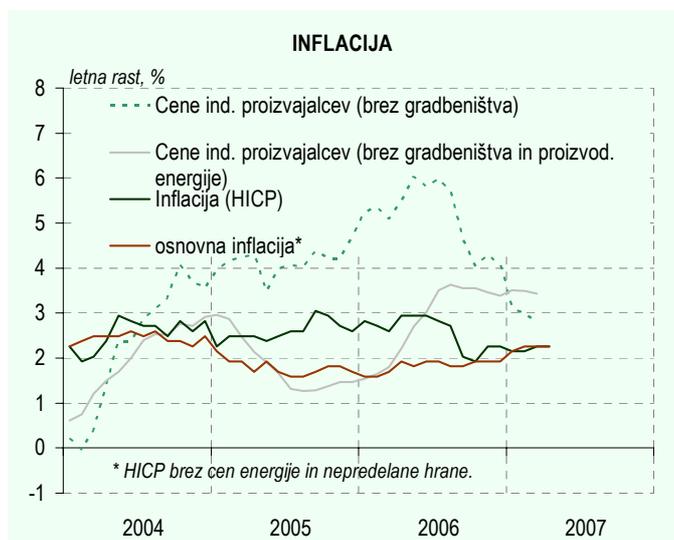
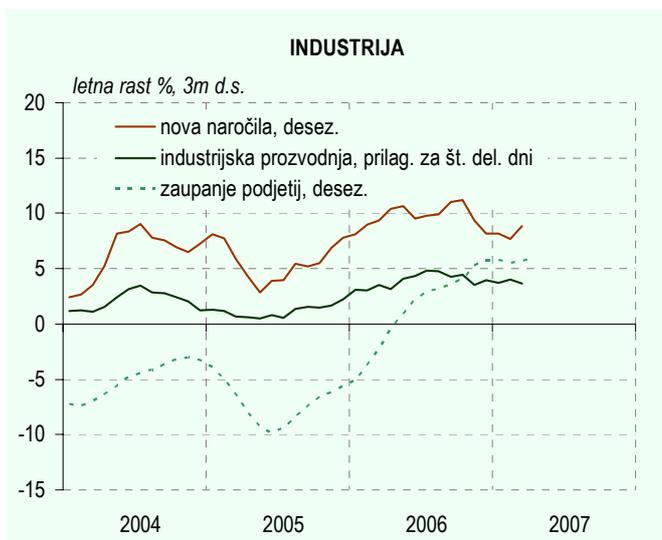
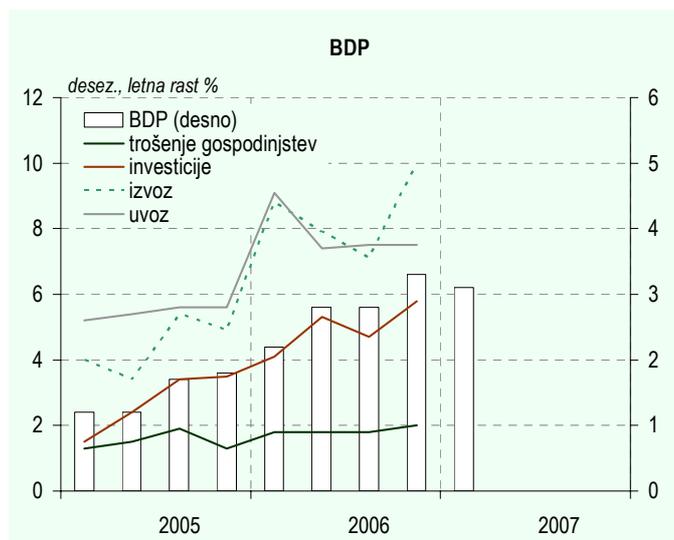
EUR je do USD v drugi polovici maja začel deprecirati pretežno zaradi izboljšanja nekaterih kazalnikov gospodarske rasti v ZDA (npr. znižanje zahtevkov za nadomestila za brezposelnost, izboljšanje indeksa ISM), kljub temu, da so se nekateri kazalniki poslabšali. **Cena nafte se je v drugi polovici maja zvišala nad 70 USD/sod** zaradi nemirov v Nigeriji, težav v rafinerijah v ZDA in nizkih zalog nafte v ZDA pred začetkom poletne vozne sezone. **Kitajska centralna banka je maja, zaradi nadaljevanja hitre gospodarske rasti v začetku letošnjega leta, zaostriła denarno politiko**, tako da je zvišala ključni obrestni meri (na 6,57% za posojilo bankam, na 3,06% za vloge bank pri CB), razširila dovoljeni razpon nihanja tečaja juana na 0,5% (prej 0,3%) in zvišala stopnjo obvezne rezerve. Zaradi visoke gospodarske rasti in realno negativnih obrestnih mer na vloge pri bankah hitro rastejo tudi indeksi na kitajskih borzah.

ZDA



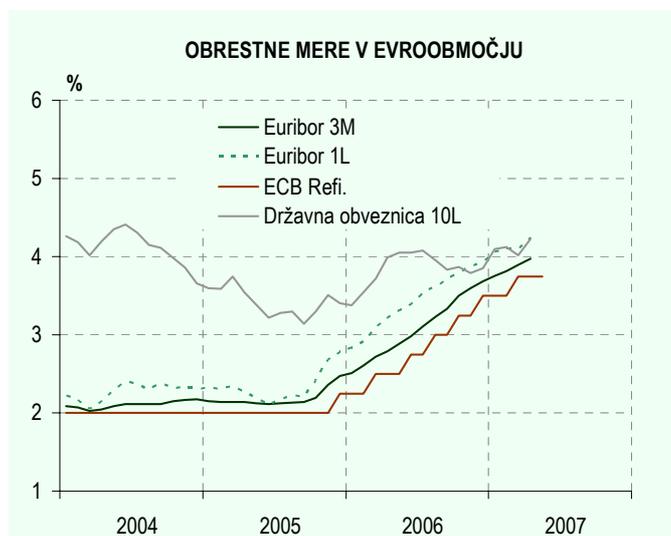
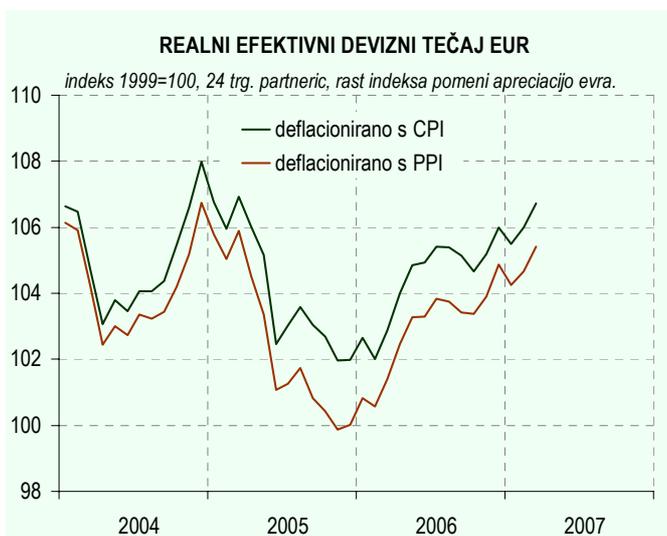
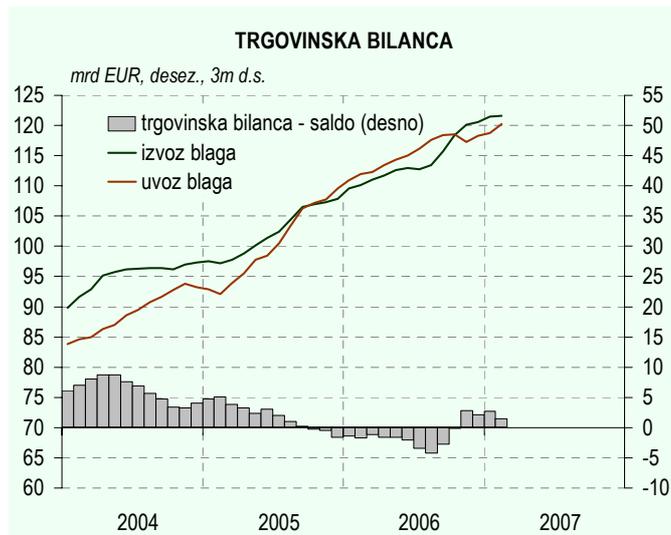
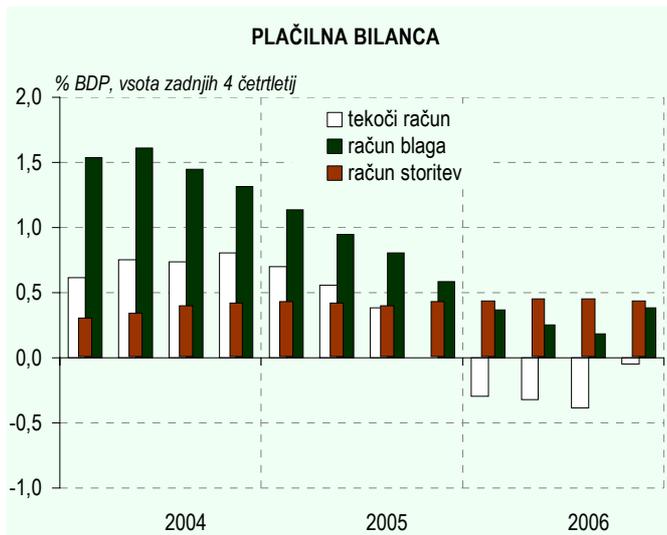
Consensus je znižal napoved letošnje gospodarske rasti v ZDA z 2,3% aprila na 2,1% maja, predvsem zaradi prve objave rasti gospodarstva v prvem letošnjem četrtletju, ki je bila z 0,3% medčetrletno in 2,1% medletno pod pričakovanji trgov. Znižanje rasti v primerjavi z zadnjim lanskim četrtletjem (0,6% medčetrletno, 3,1% medletno) je bilo predvsem pod vplivom znižanja rasti investicij v nepremičnine. Tekoči kazalci gospodarske aktivnosti kažejo mešano sliko (npr. rast brezposelnosti, a izboljšanje zaupanja podjetij). Tudi podatki z nepremičninskega trga so mešani (npr. več novogradenj aprila, a manj izdanih gradbenih dovoljenj). **Federal Reserve je maja ohranil ključno obrestno mero na 5,25%**. Finančni trgi pričakujejo, da bo obrestna mera še nekaj časa ostala nespremenjena, več tržnih udeležencev (okoli 68%) pa pričakuje njeno znižanje ob koncu leta. **Znižanje tako celotne kot osnovne inflacije aprila** je ponovno nekoliko omililo skrbi o inflacijskih pritiskih.

Evroobmočje



Evropska komisija je zvišala napovedi gospodarske rasti evroobmočja za letošnje leto z 2,1% lani jeseni na 2,6% letos spomladi. Izboljšanje napovedi je posledica visoke gospodarske rasti v zadnjem lanskem četrtletju, ki je presegla pričakovanja in se bo po napovedih delno prenesla tudi v letošnje leto. Poleg tega je bil po prvih ocenah negativni učinek zvišanja stopnje DDV na potrošnjo v Nemčiji v začetku letošnjega leta manjši, kot se je pričakovalo. V prvem četrtletju letos je zaradi toplega vremena nad pričakovanji rasla tudi aktivnost v gradbeništvu. Consensusova majska napoved gospodarske rasti za evroobmočje je bila zvišana z 2,4% aprila na 2,5% maja zaradi dobre prve objave gospodarske rasti za letošnje prvo četrtletje, ki je s 3,1% medletno in 0,6% medčetrtletno rastjo presegla pričakovanja.

Evroobmočje



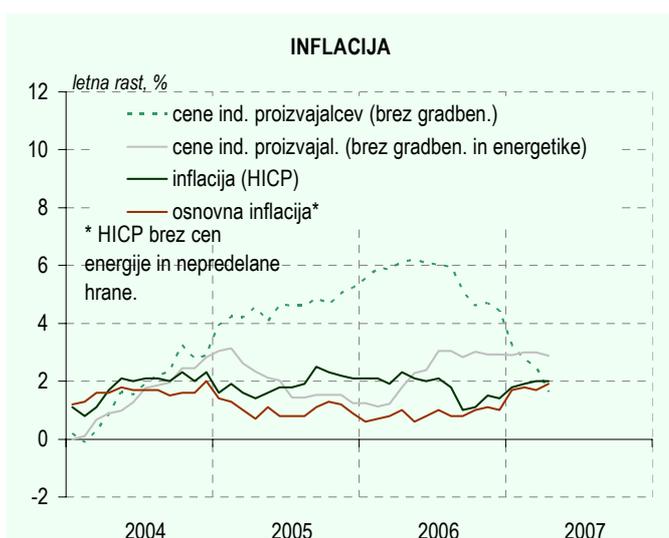
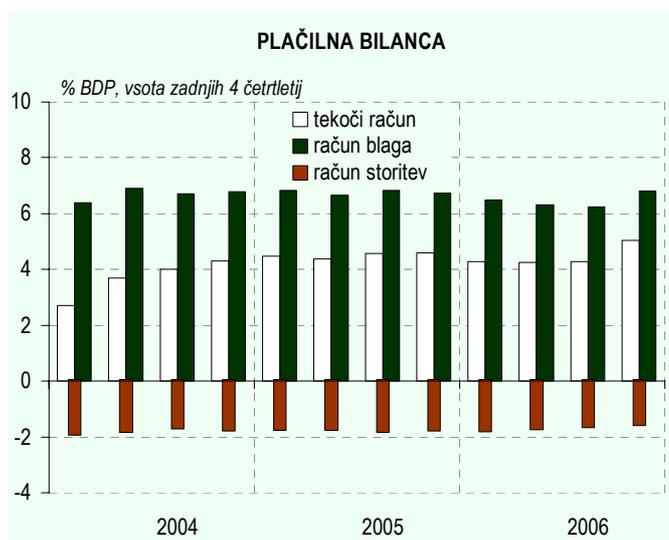
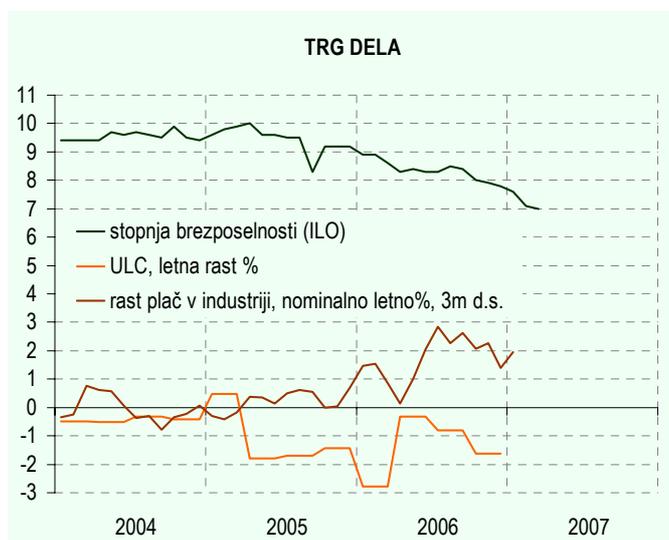
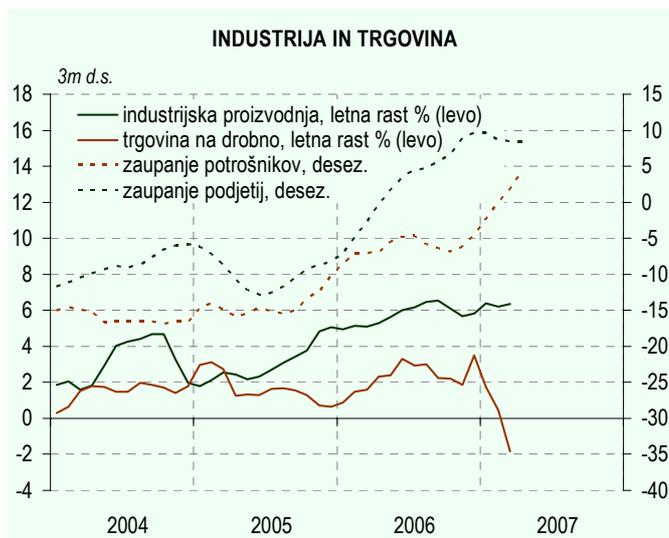
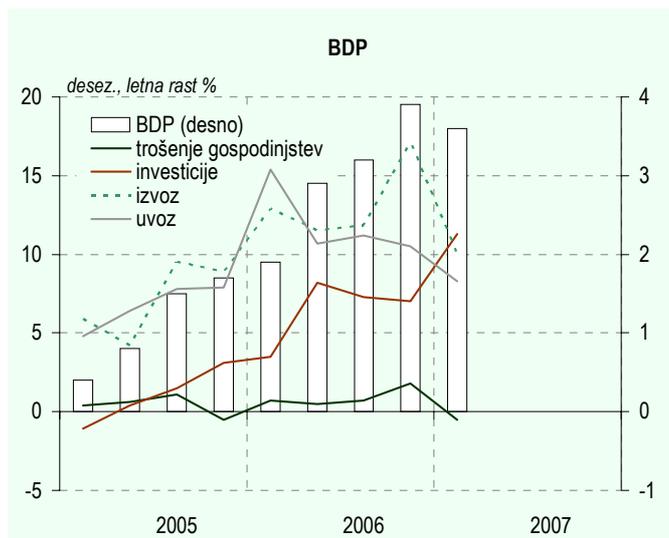
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EVROOBMOČJE							(v % BDP)		(v % BDP)	
EU (27)	3,0	2,9	2,3	2,2	7,9	7,6	-0,9	-0,9	-1,7	-1,2
Evroobmočje	2,7	2,6	2,2	1,9	7,8	7,3	-0,1	0,1	-1,6	-1,0
Avstrija	3,1	2,9	1,7	1,8	4,8	4,5	3,7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

Opomba: Podatki zapisani odebeljeno sivo so napovedi.

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

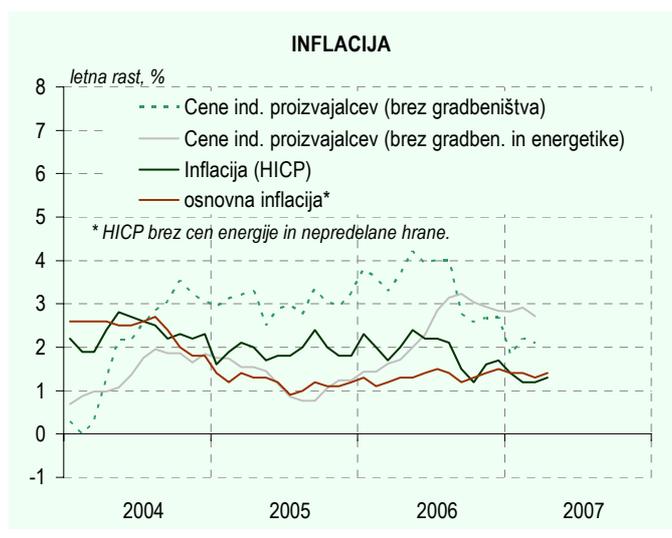
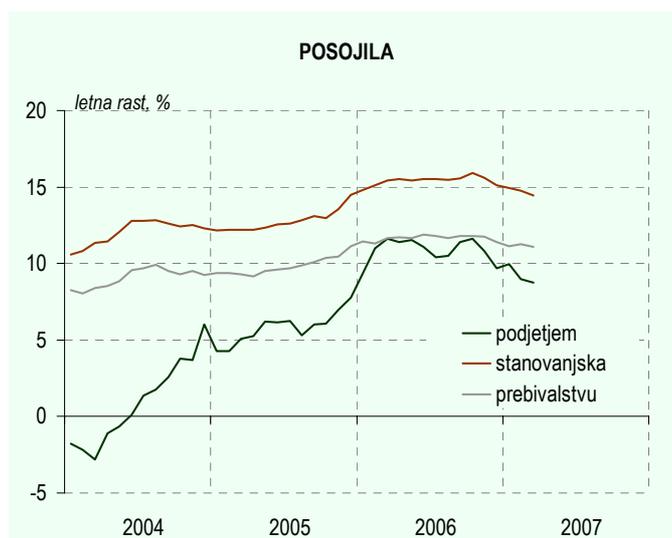
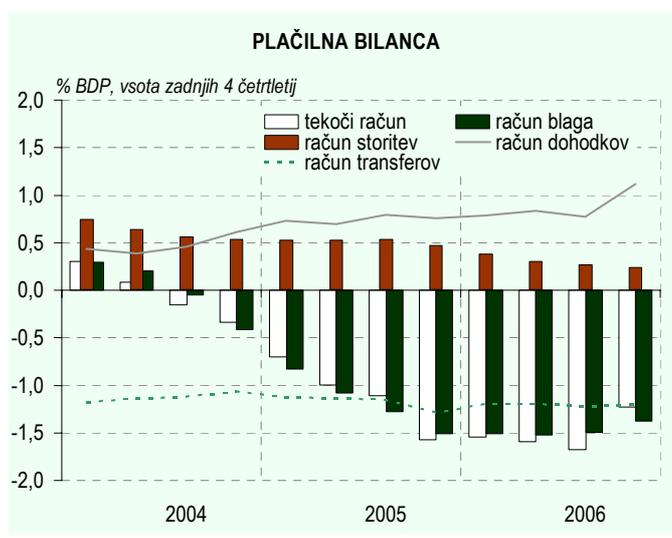
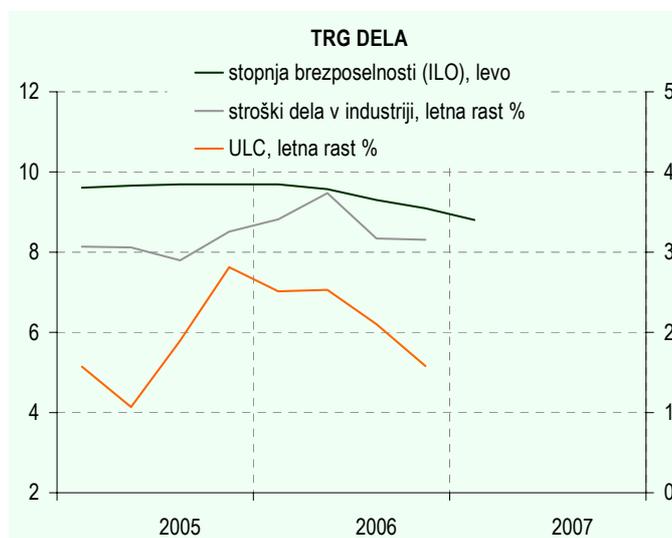
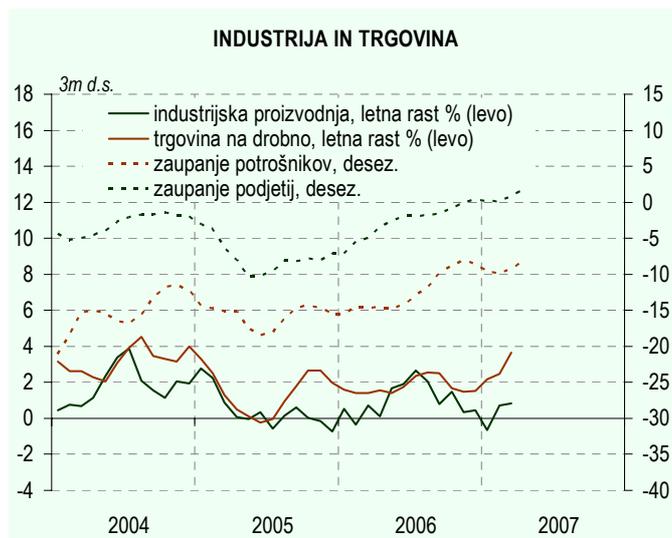
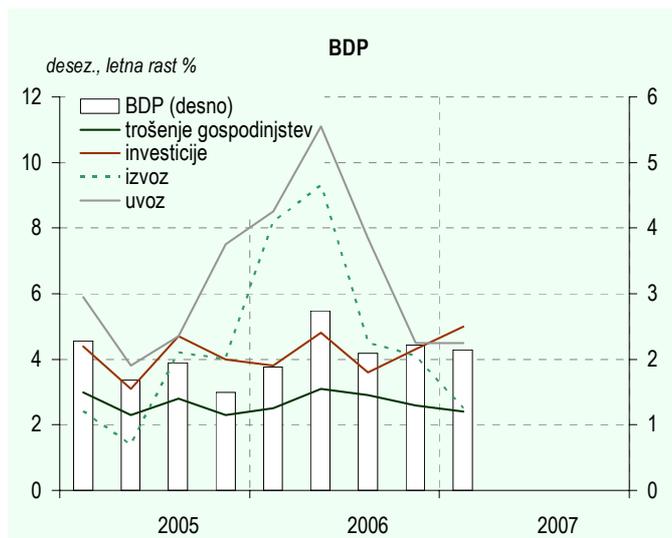
Projekcije inflacije za letošnje leto je Evropska komisija znižala z 2,1% lani jeseni na 1,9% letos spomladi zaradi razmeroma nizkih cen nafte v začetku letošnjega leta, nižjega učinka zvišanja stopnje DDV v Nemčiji, kot se je pričakovalo in zaradi visoke statistične osnove inflacije iz začetka lanskega leta. Inflacija in osnovna inflacija sta aprila na medletni ravni ostali nespremenjeni na 1,9%. ECB je maja ključno obrestno mero ohranila na ravni 3,75%.

Nemčija



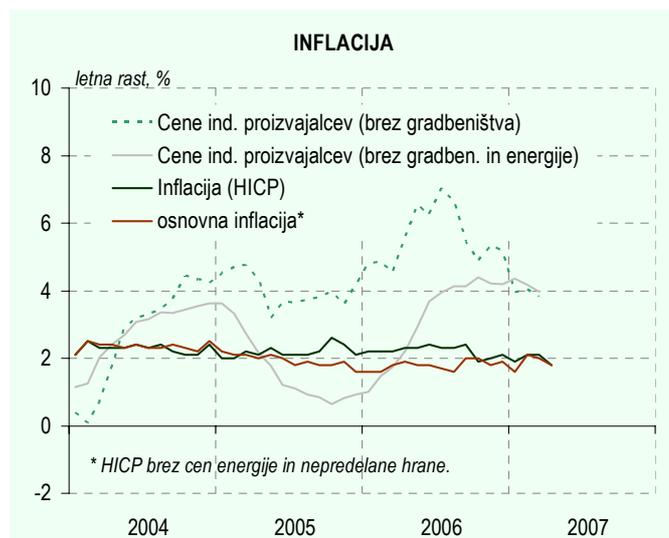
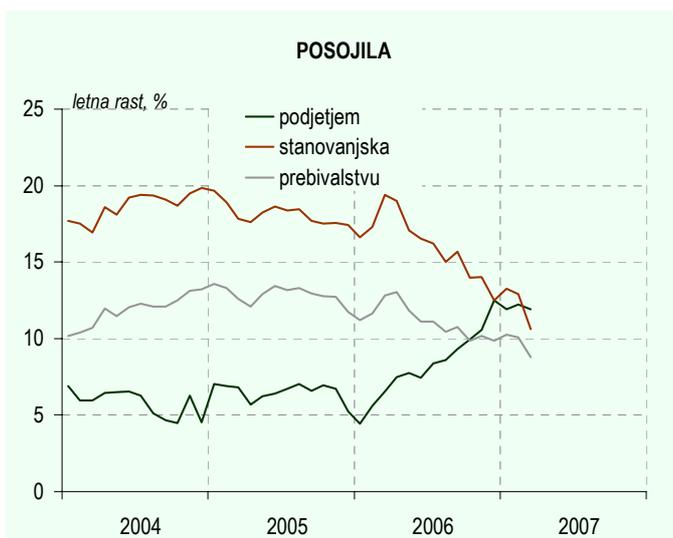
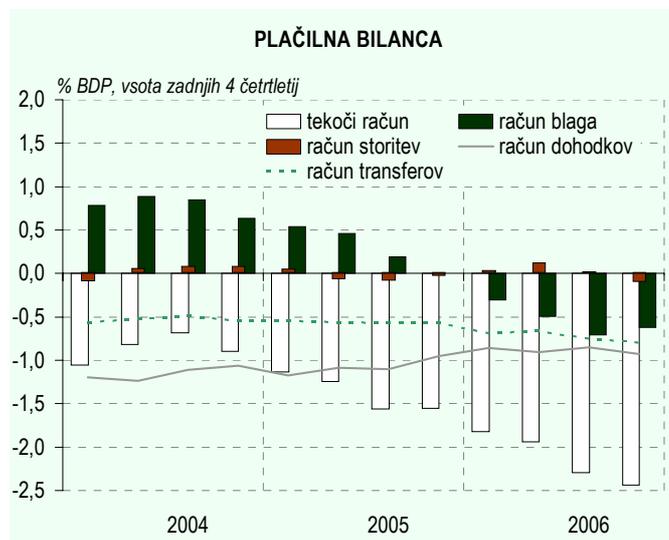
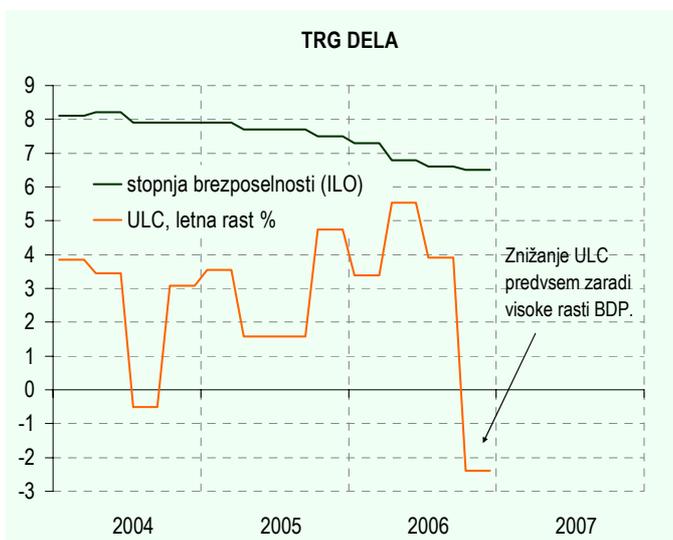
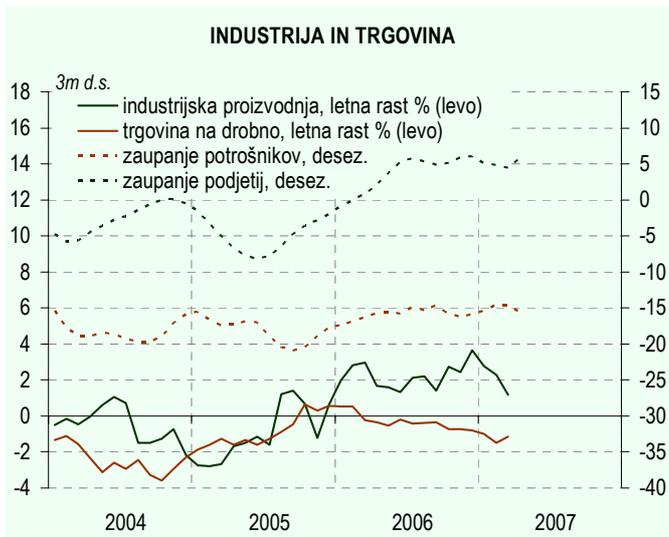
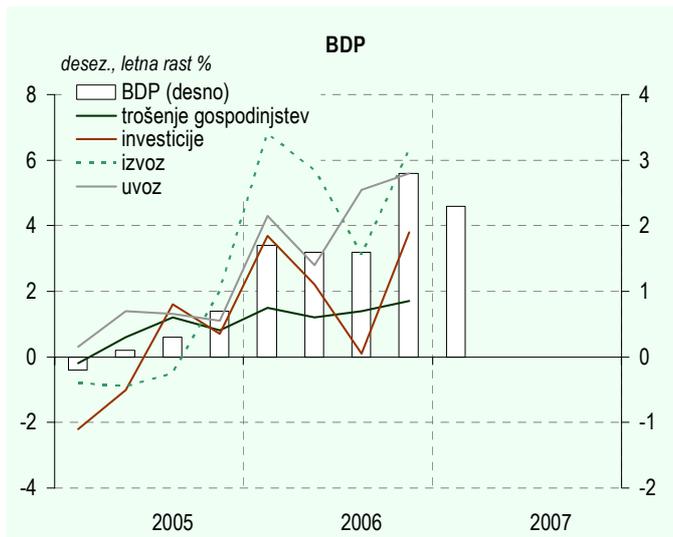
Consensus je zvišal napoved gospodarske rasti za letošnje leto z 2,1% aprila na 2,4% maja, kar izvira predvsem iz nadaljevanja visoke rasti industrijske proizvodnje, ki jo v veliki meri vzpodbuja izvoz. Rast izvoza se je v začetku leta sicer nekoliko umirila zaradi upočasnjene gospodarske rasti najpomembnejše partnerice - ZDA. Zmanjšanje prodaje v ZDA pa je Nemčija delno uspela nadomestiti s povečanjem prodaje v hitro rastoče države izvoznice nafte in na Kitajsko, kjer se dobro prodajajo predvsem nemške kapitalne dobrine. Sklenjena je bila ena pomembnejših pogodb v plačnih pogajanjih, ki predvideva rast plač v višini 3% letno v naslednjem letu in pol. Pogodba, ki je bila sklenjena s sindikatom IG Metall (najpomembnejši sindikat v predelovalnih dejavnostih), najverjetneje predstavlja izhodišče tudi za ostala plačna pogajanja.

Francija



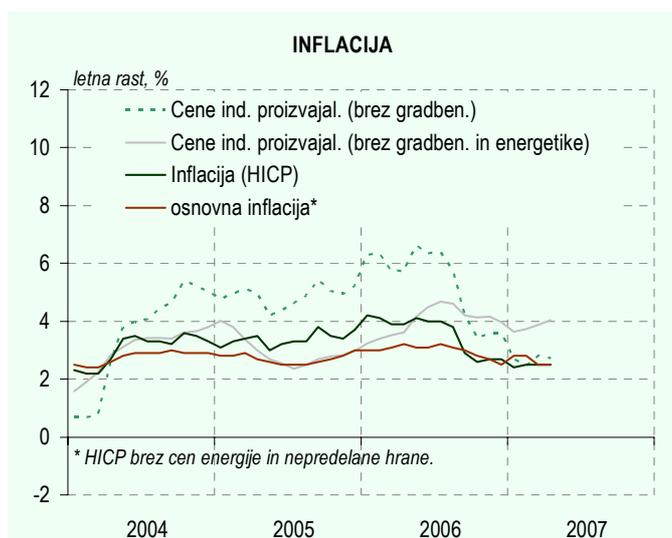
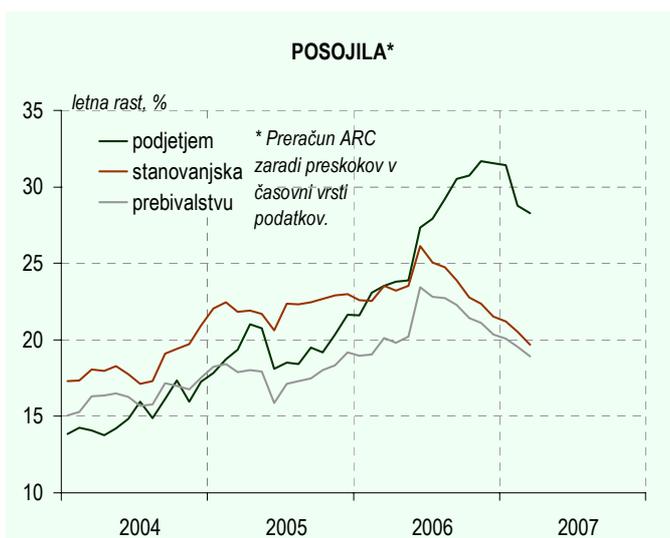
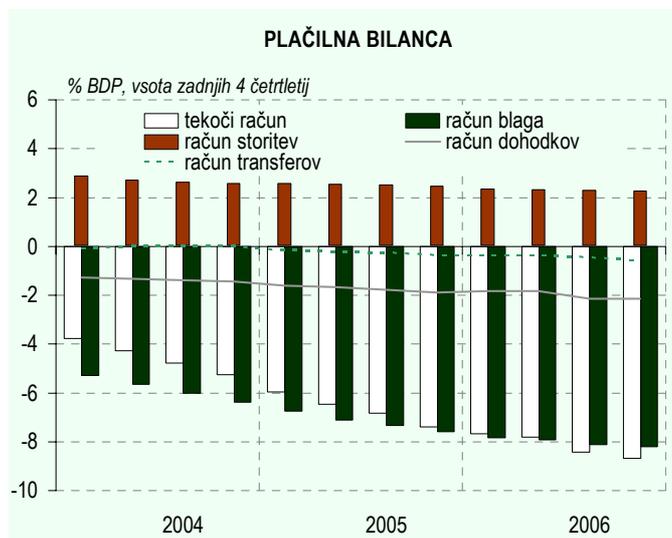
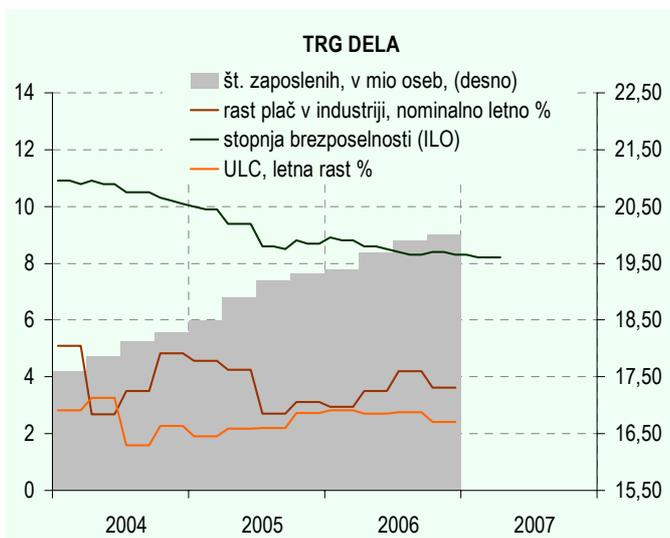
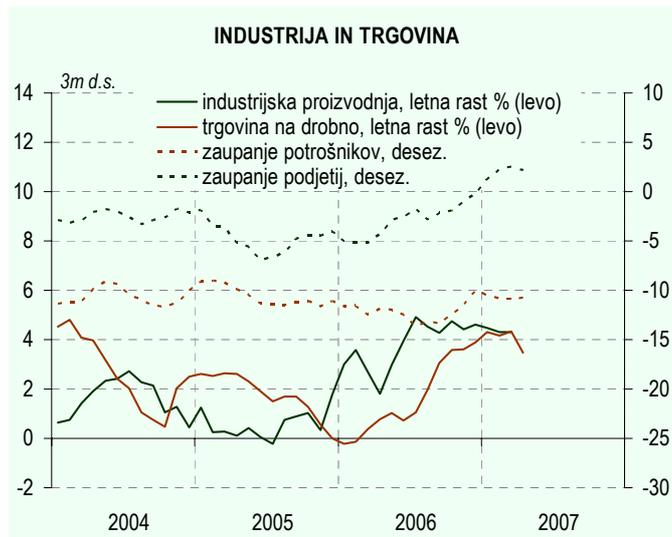
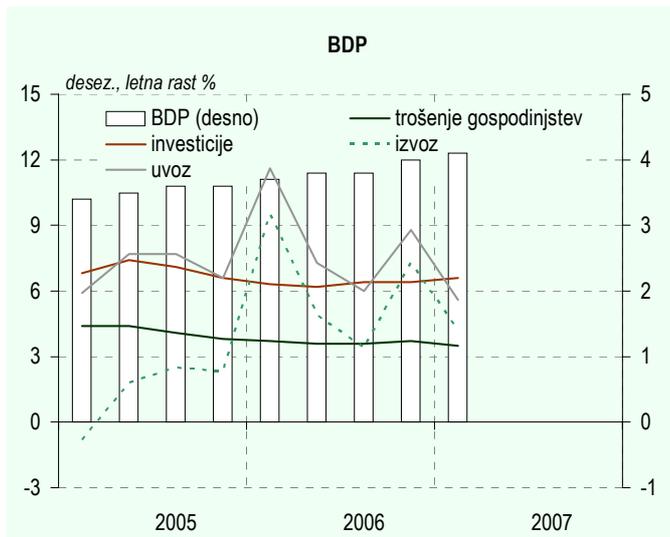
Evropska komisija je maja zvišala napoved gospodarske rasti za letošnje leto na 2,4%, kar je le nekoliko višje od njene jesenske napovedi 2,3%. Consensus je tudi zvišal napoved rasti BDP za 2007 za 0,1 o.t., a so njegove napovedi nižje in so maja znašale 2,1%. Po mnenju Evropske komisije bo na rast letos pozitivno vplival predvsem višji razpoložljiv dohodek gospodinjstev. Ta bo rasel pod vplivom večanja zaposlovanja, razmeroma nizke inflacije ter davčnih sprememb pri dohodnini (zmanjšanje števila davčnih razredov in znižanje mejne davčne stopnje - npr. pri najvišjem razredu iz 48,9% na 40%). **Gospodarska rast je bila v prvem četrtletju letos nižja od pričakovanj** (2,0% medletno, 0,5% medčetrletno) predvsem zaradi nižje rasti trošenja gospodinjstev, delno je vzrok za to tudi sprememba načina izračunavanja BDP v stalnih cenah.

Italija



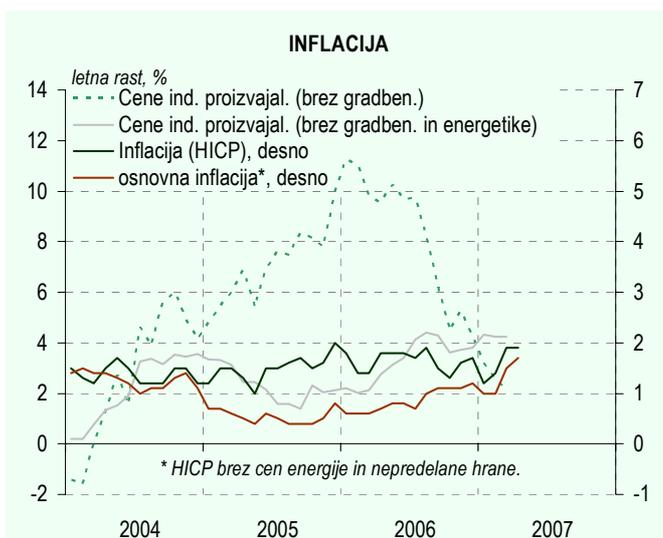
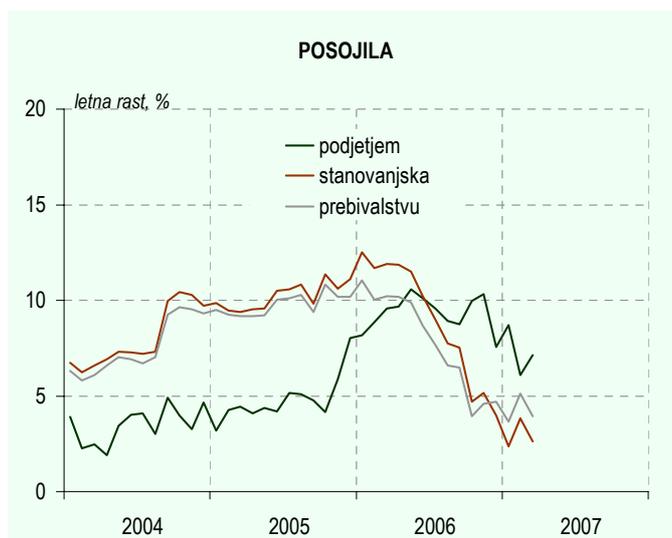
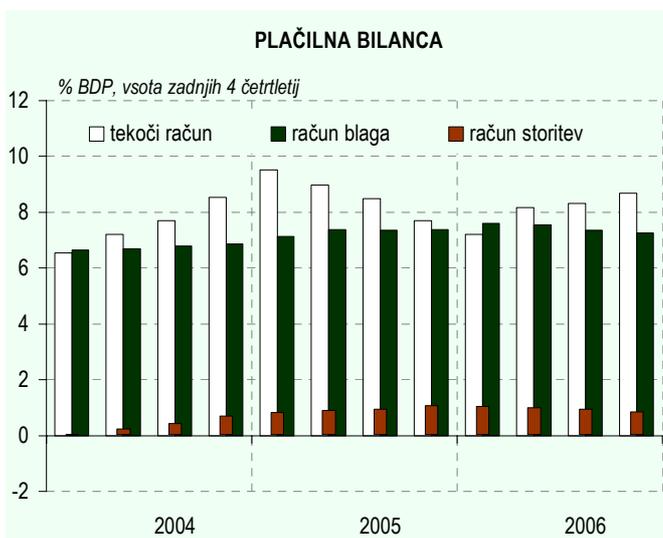
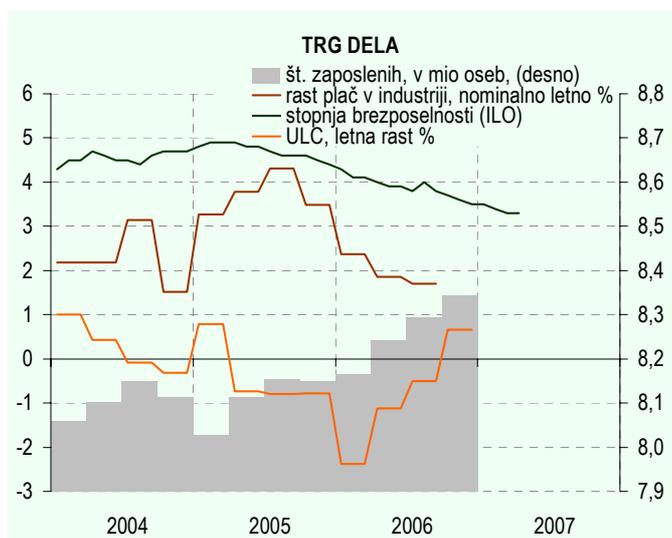
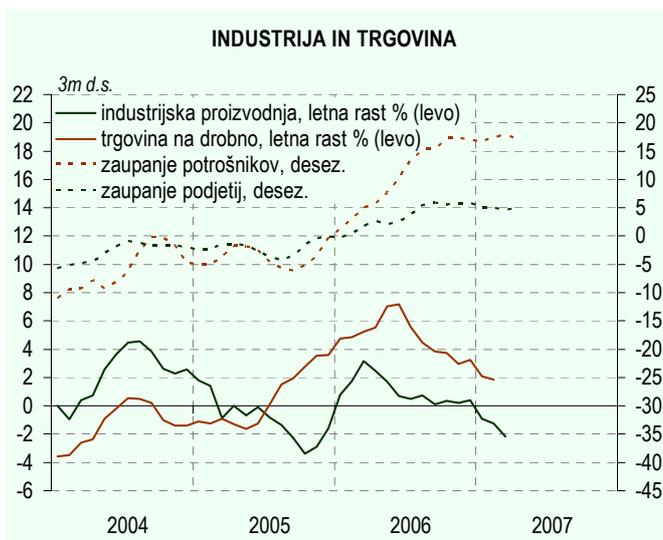
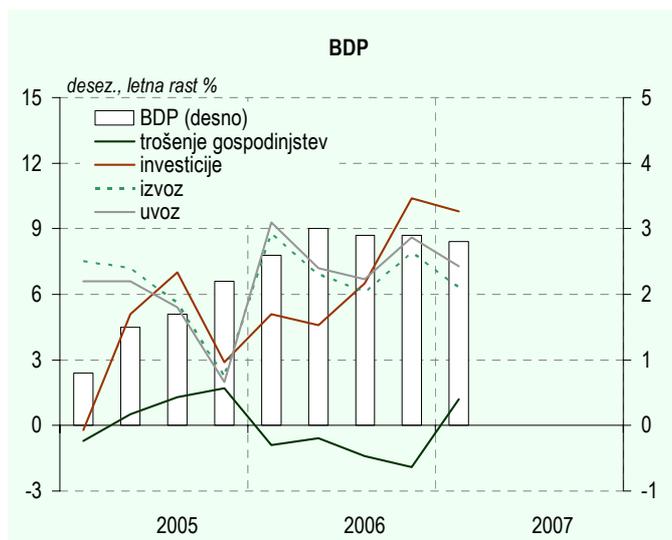
Evropska komisija je zvišala napoved gospodarske rasti za letošnje leto z 1,4% lani jeseni na 1,9% letos spomladi. Zvišanje je predvsem posledica dobre rasti ob koncu lanskega leta, ki se je delno prenesla tudi v letošnje leto, čeprav se je v začetku leta rast BDP po prvih ocenah nekoliko umirila na 0,2% medčetrletno. Vzrok je predvsem nižja rast industrijske proizvodnje. V drugem četrtletju se pričakuje ponoven pospešek rasti BDP zaradi izboljšanja kazalnikov zaupanja podjetij, izboljšuje pa se tudi rast v trgovini na drobno. Consensus je maja pustil napoved gospodarske rasti za letošnje leto nespremenjeno na 1,8%. **Aprilska inflacija je bila z 1,5% (CPI) medletno najnižja po juniju 1999** in je bila predvsem pod vplivom visoke osnove energijske komponente iz enakega obdobja lani.

Španija

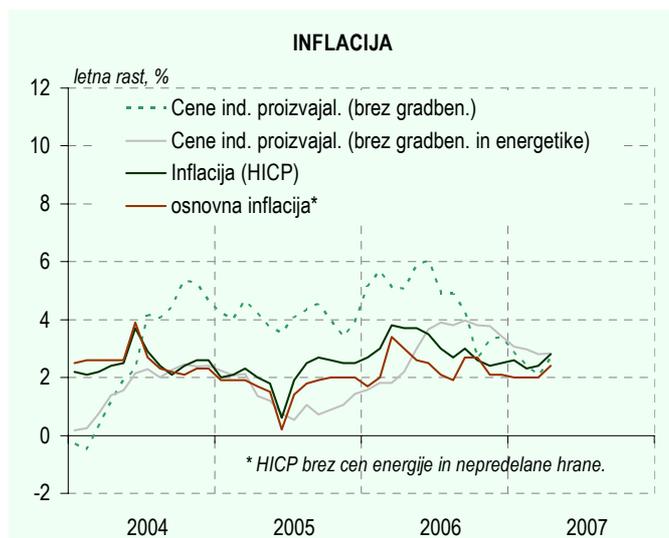
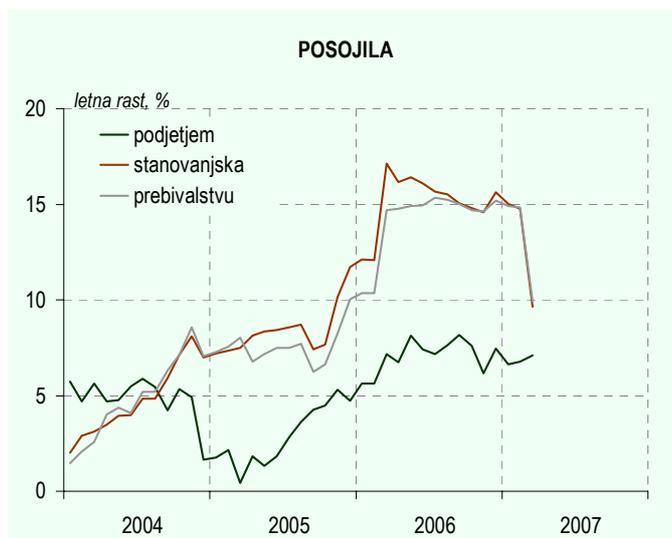
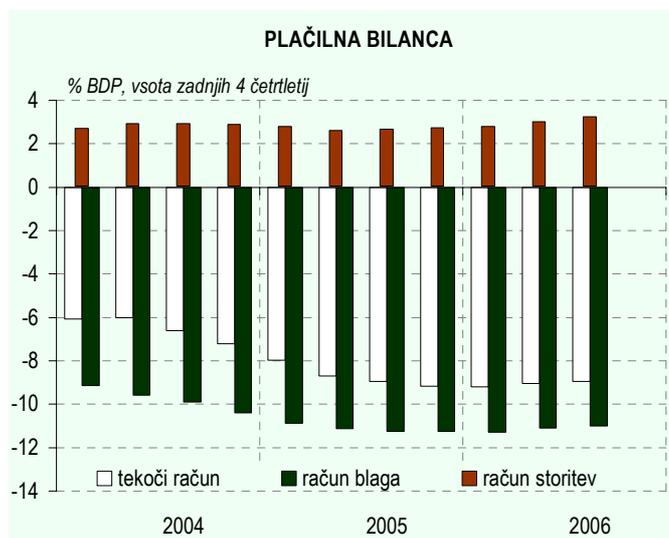
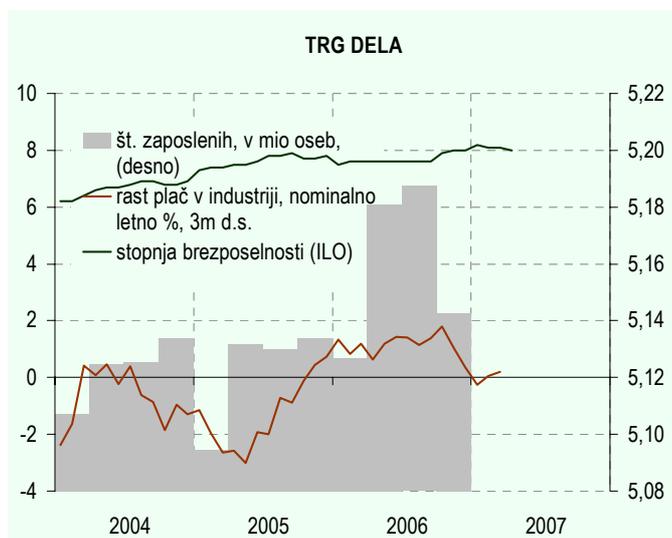
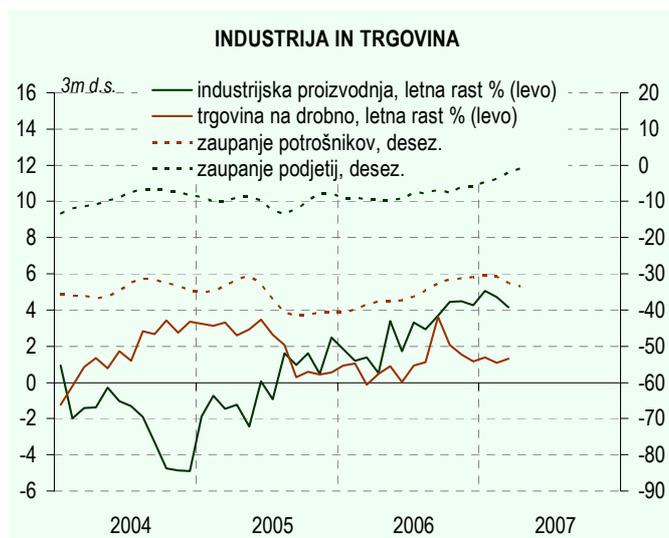
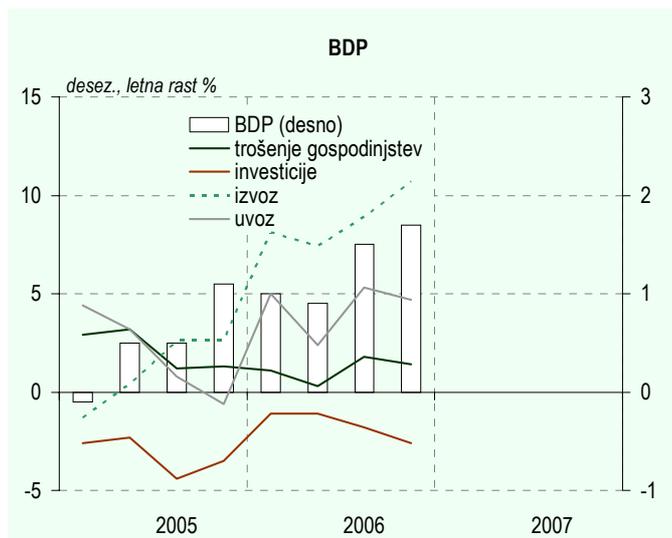


Consensus je nekoliko zvišal napoved letošnje gospodarske rasti s 3,5% aprila na 3,6% maja zaradi nadaljevanja visoke rasti gospodarstva v prvem letošnjem četrtletju. Rast je bila za 4,0% medletno in 1,0% medčetrtletno višja od tržnih pričakovanj, kljub umiritvi rasti na nepremičninskem trgu. Napovedi rasti gospodarstva Evropske komisije za letošnje leto so bile zvišane s 3,4% lani jeseni na 3,7% letos maja predvsem zaradi visoke rasti v zadnjem četrtletju lani in ugodnih kazalcev iz začetka letošnjega leta. Evropska komisija predvideva, da se bo primanjkljaj plačilne bilance še povečal in naj bi letos dosegel 9,1% BDP, drugo leto pa 9,7% BDP. Financiranje deficita naj bi potekalo predvsem prek portfolio naložb. Javne finance naj bi po napovedih Evropske komisije nadaljevale z izkazovanjem presežka, ki pa se bo nekoliko znižal.

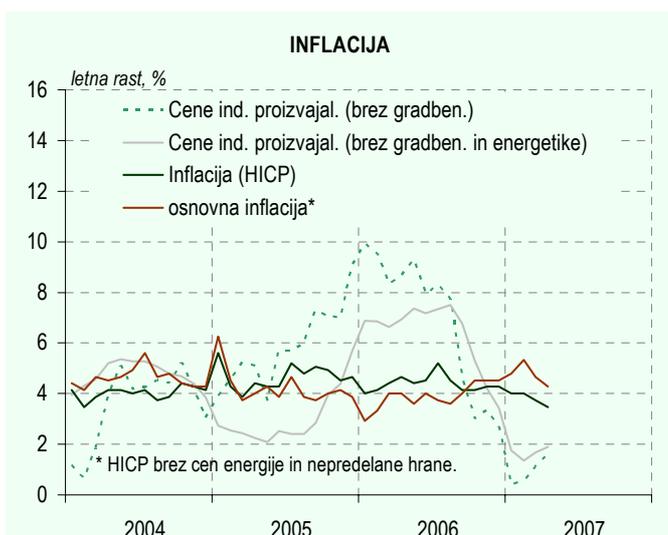
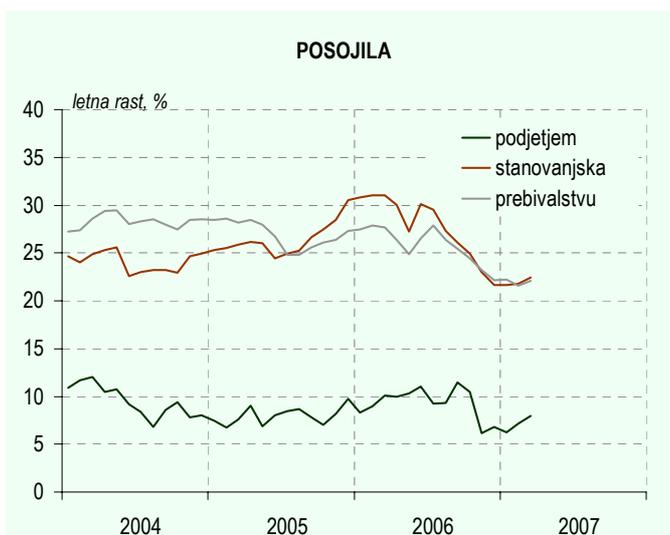
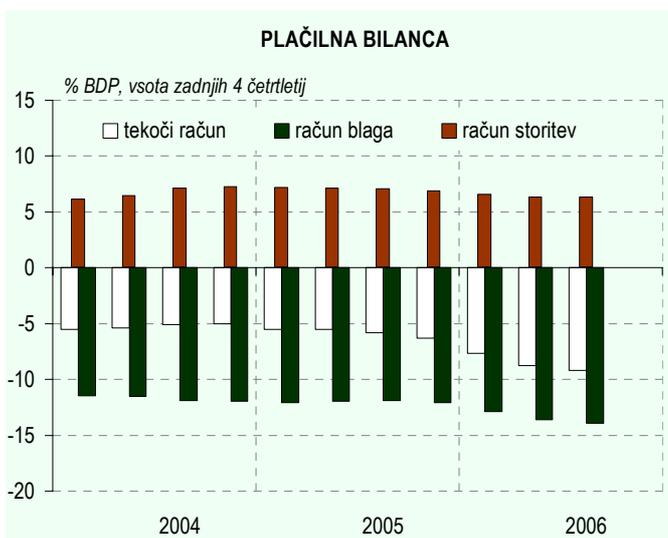
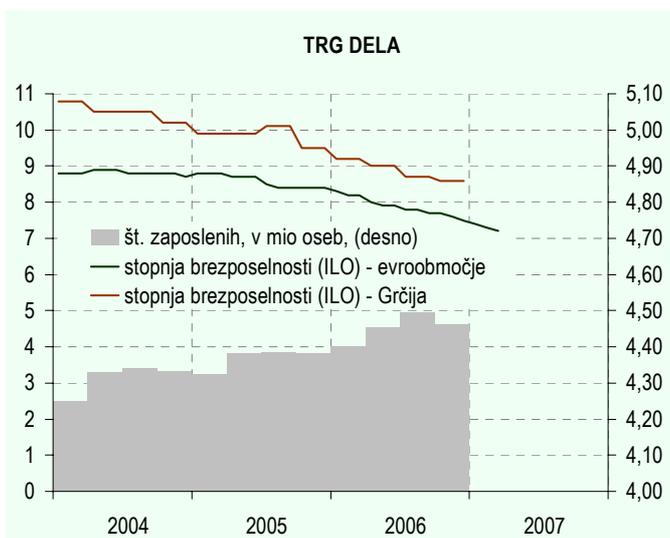
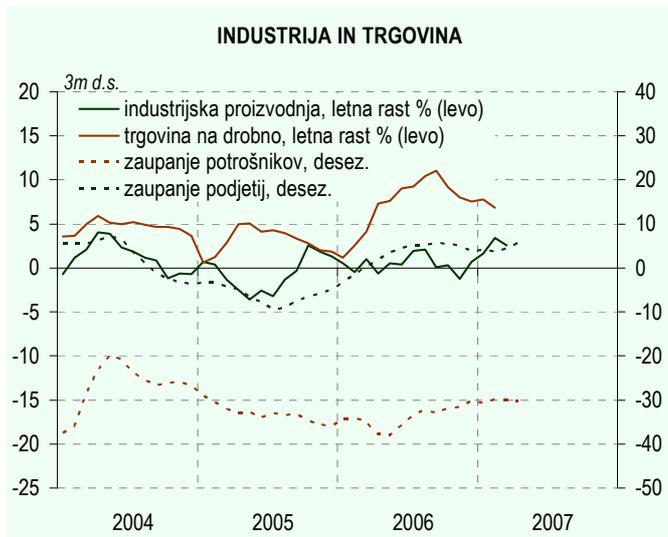
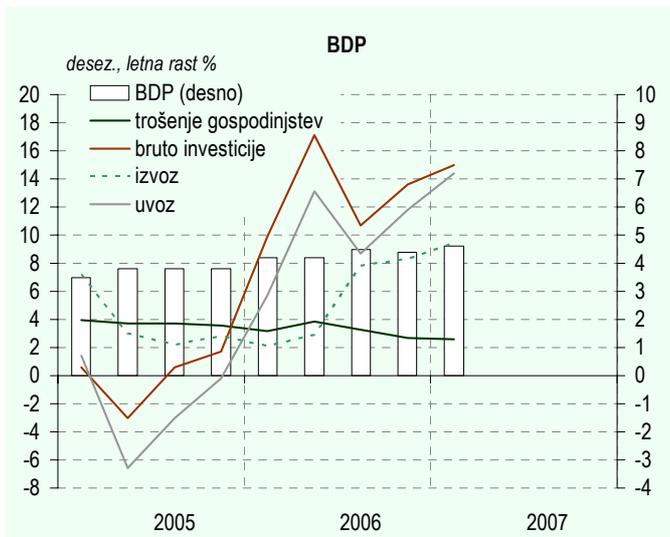
Nizozemska



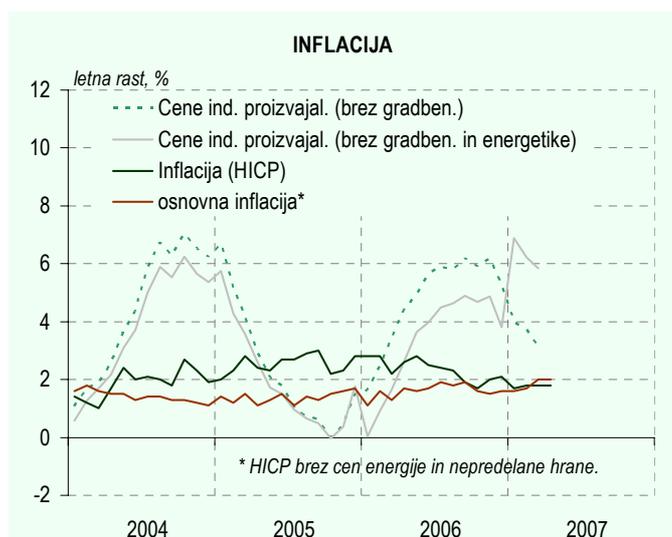
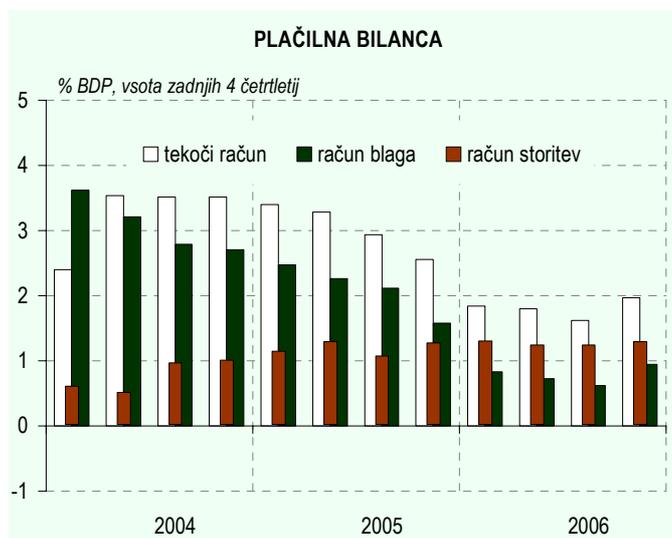
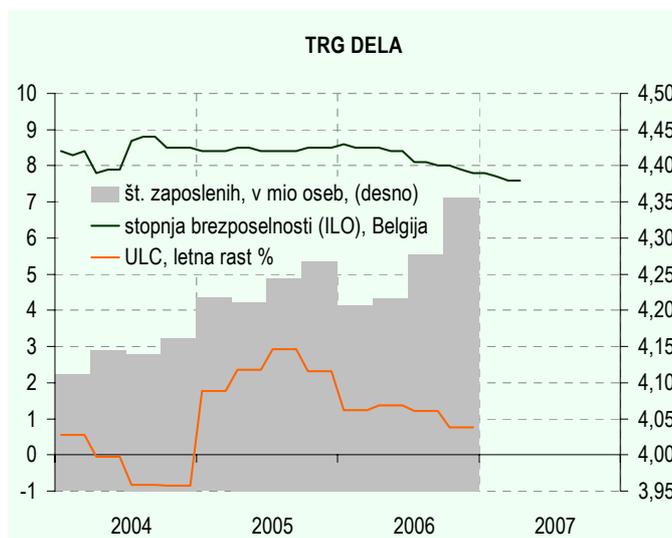
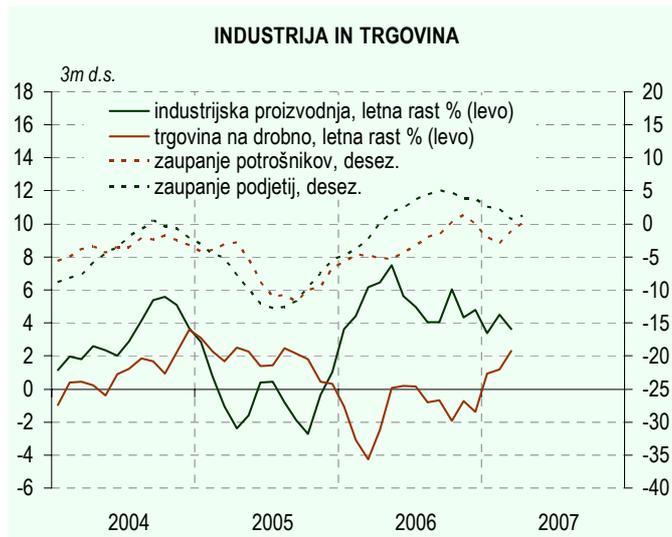
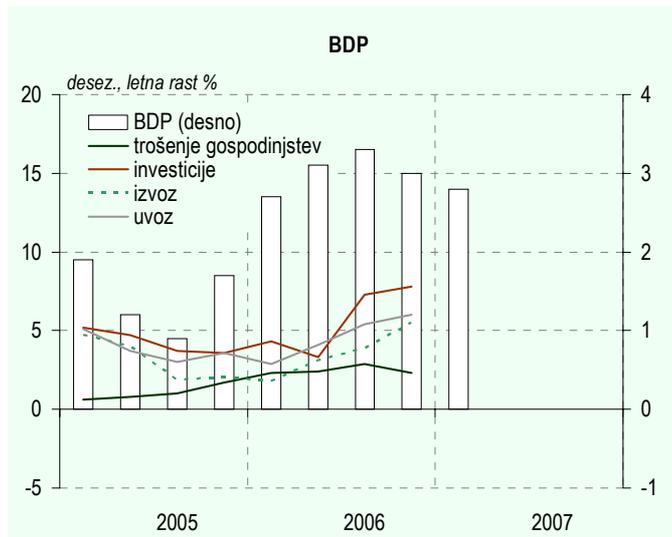
Portugalska



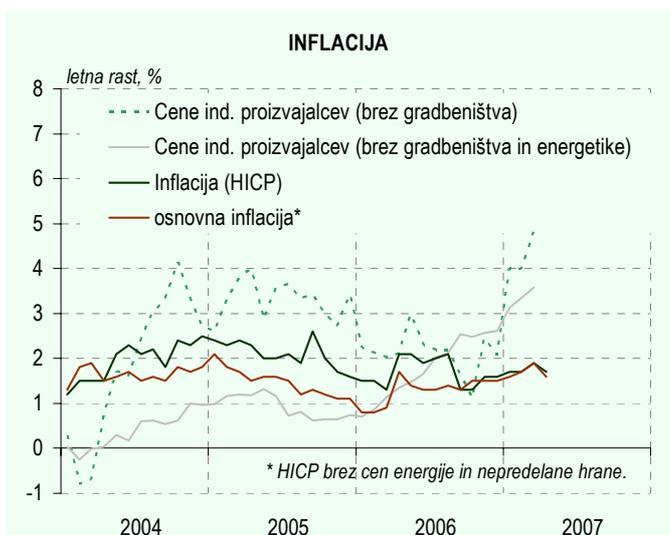
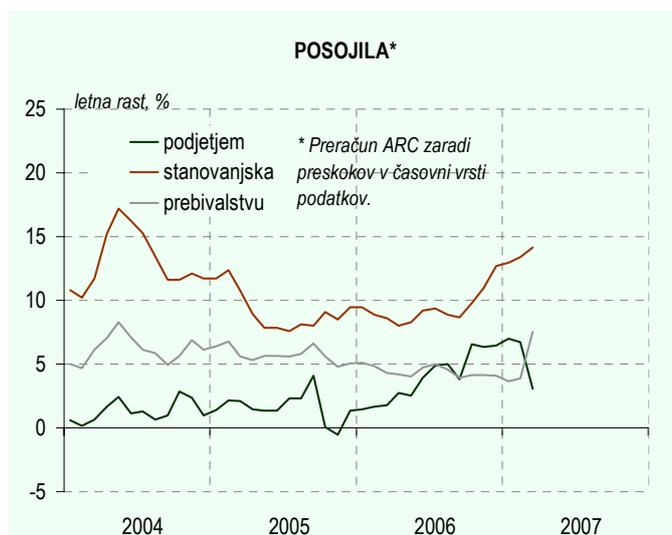
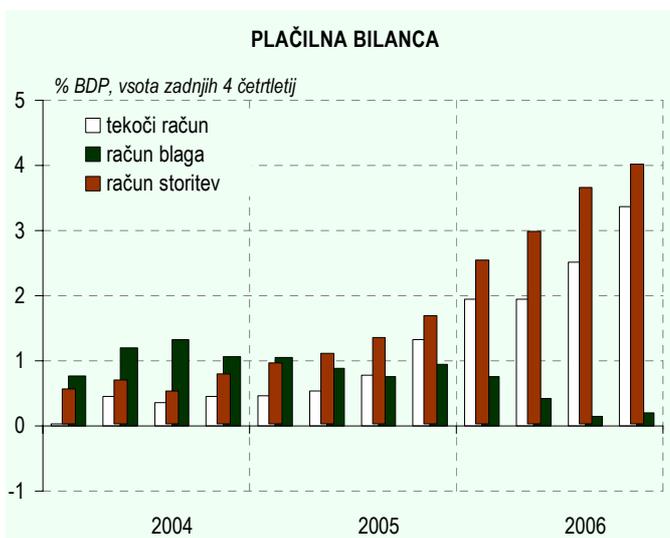
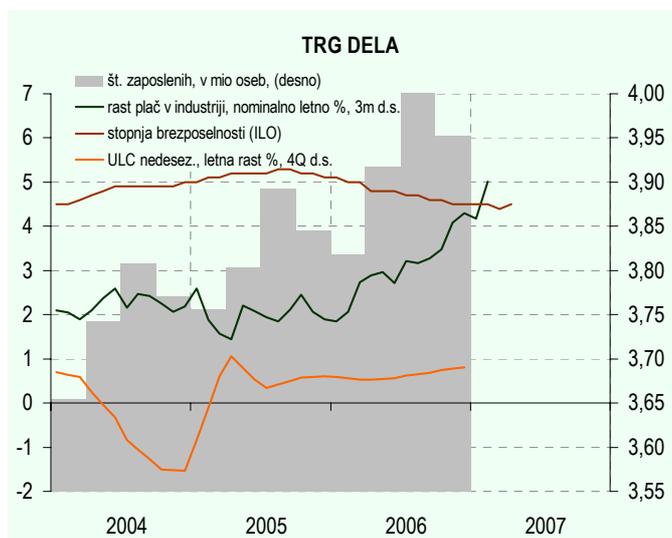
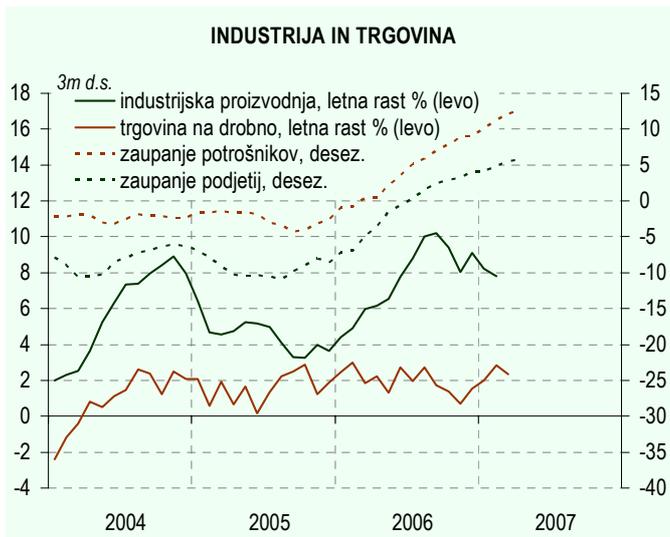
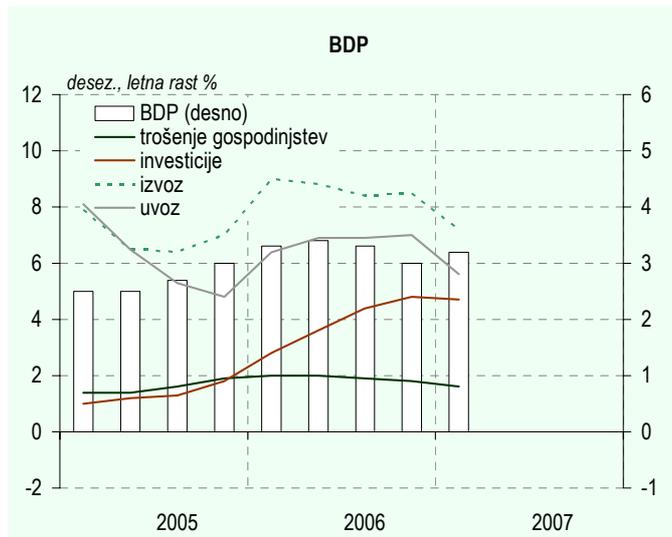
Grčija



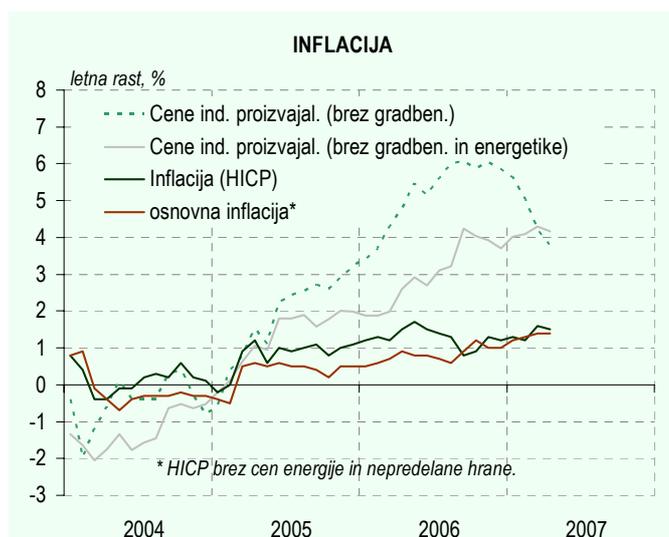
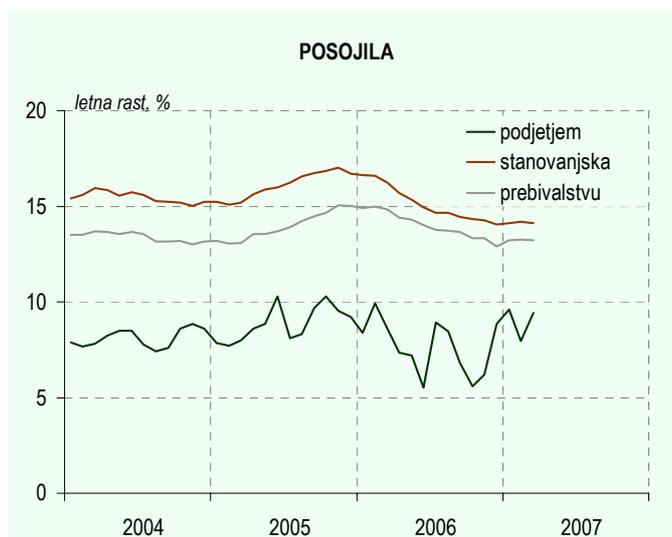
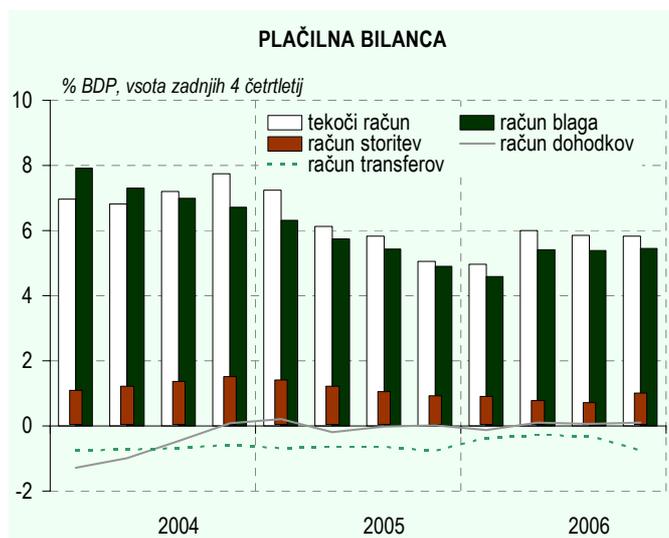
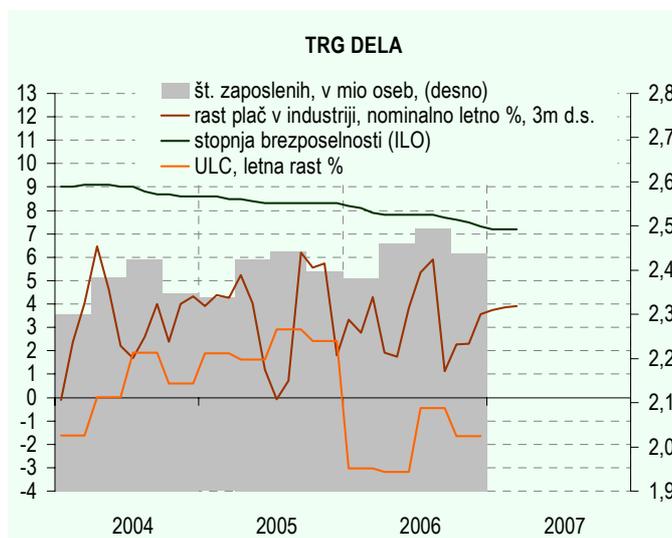
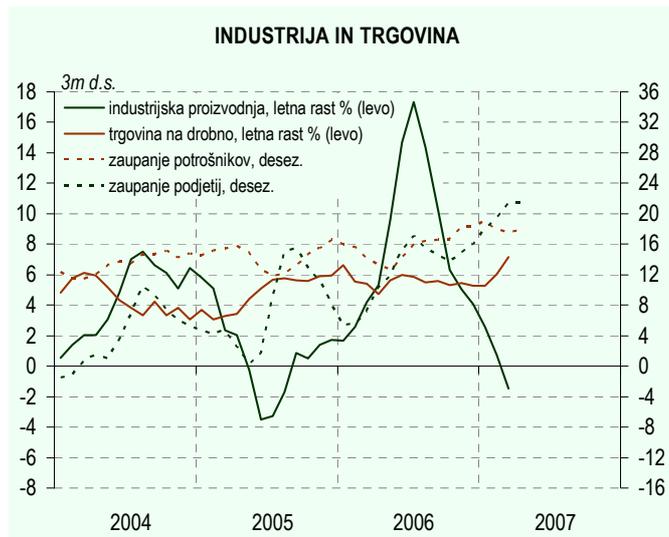
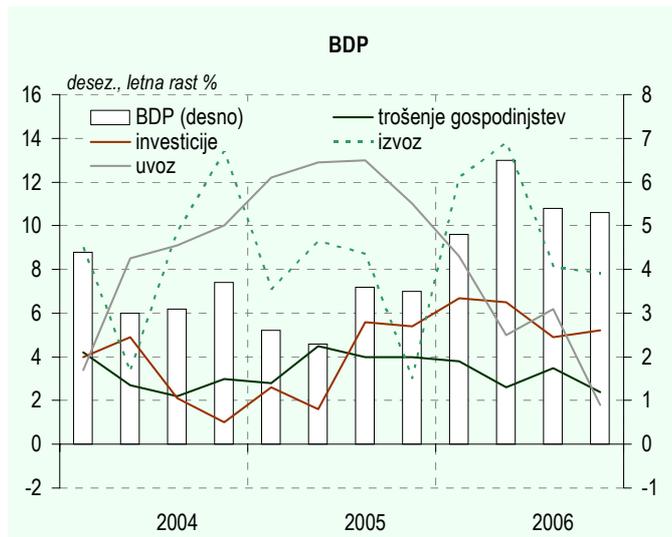
Belgija



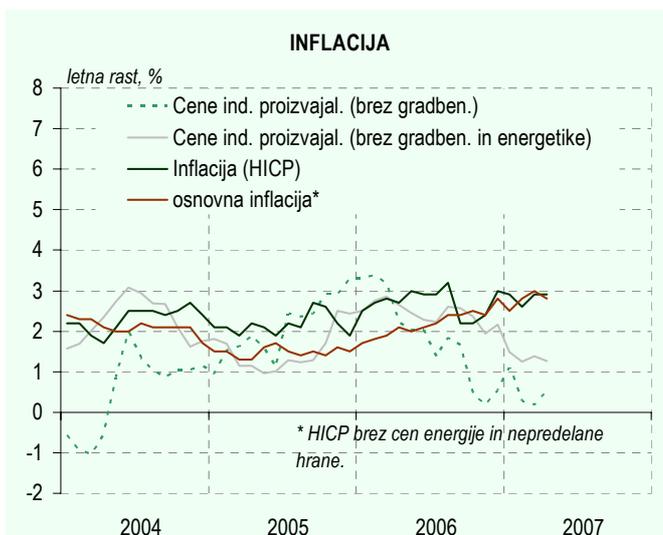
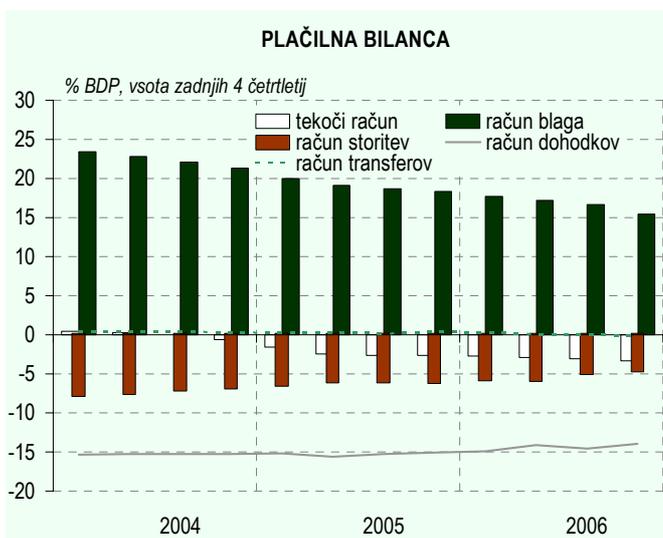
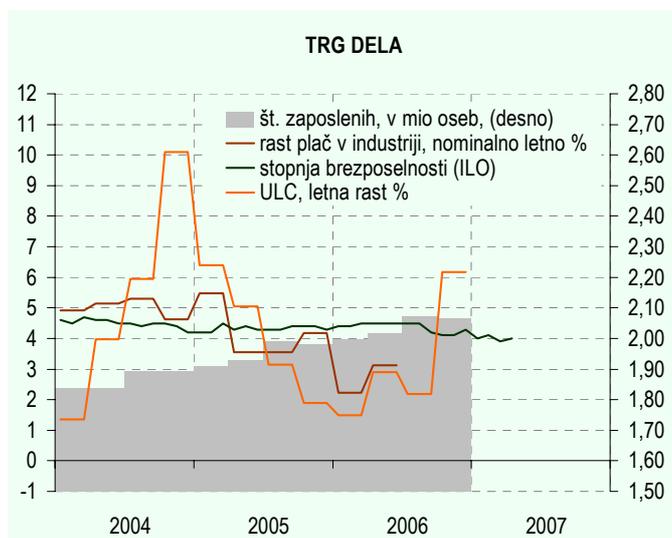
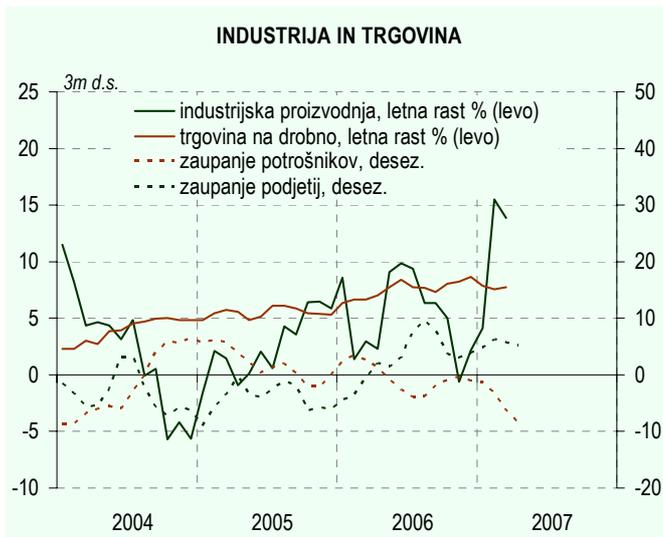
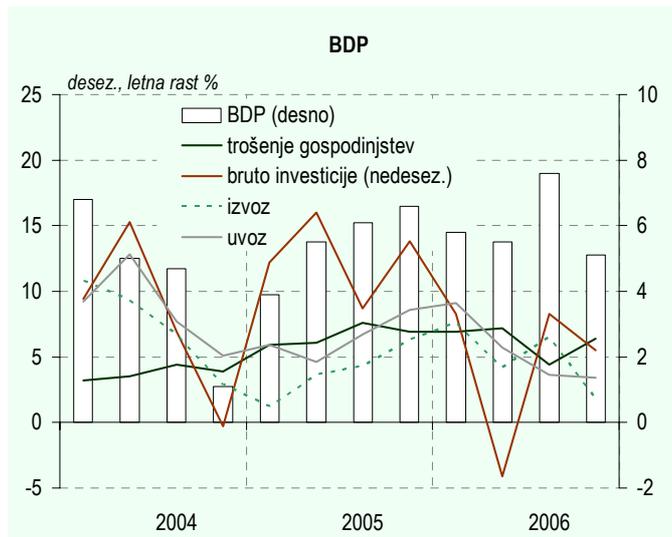
Avstrija



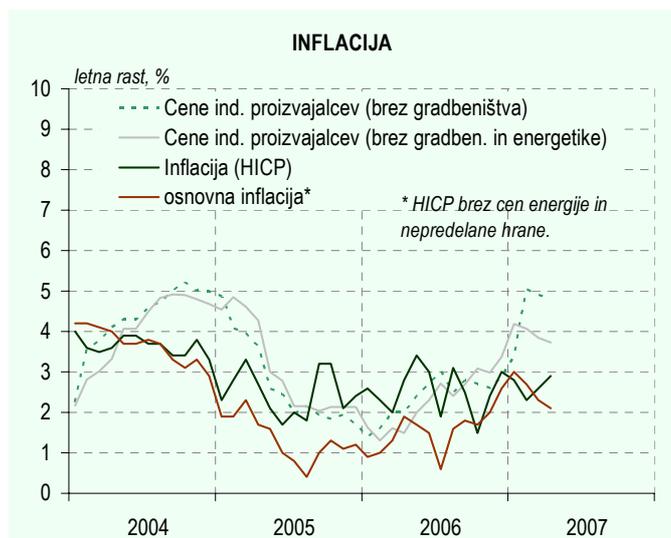
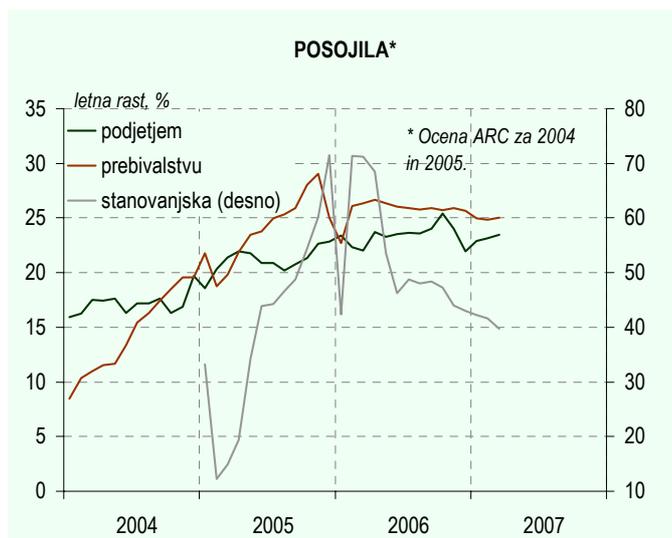
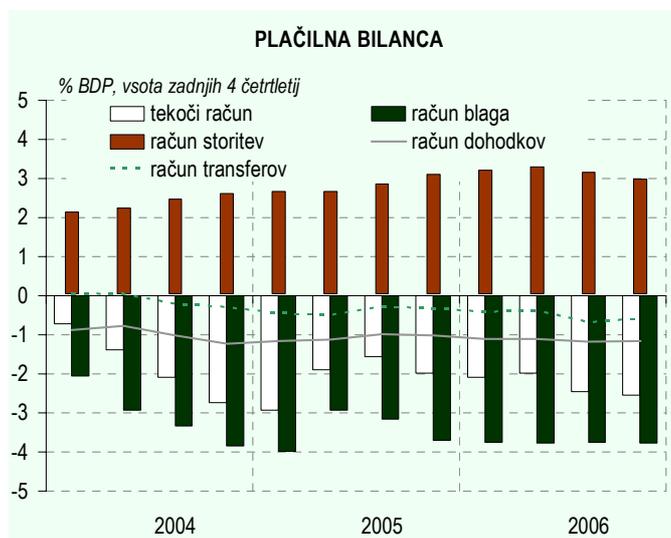
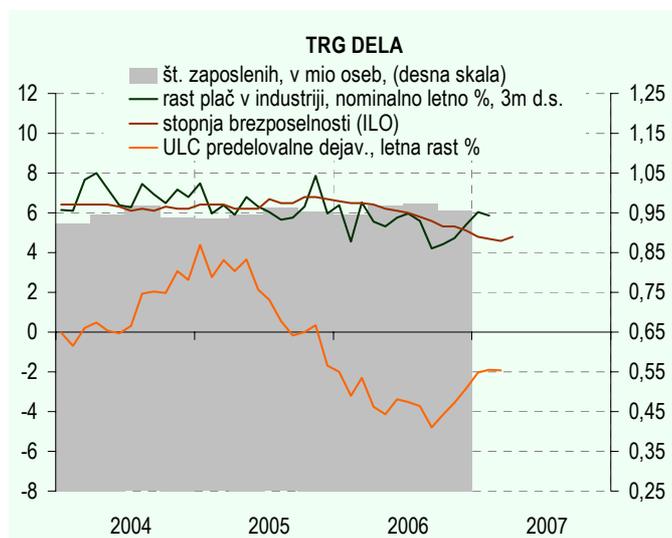
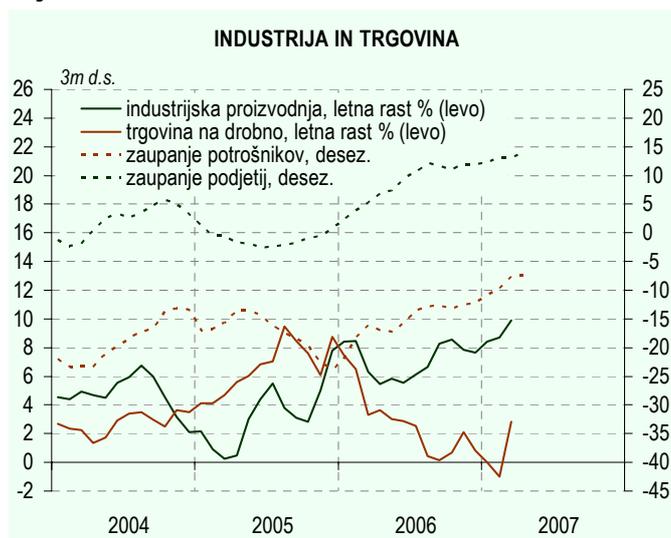
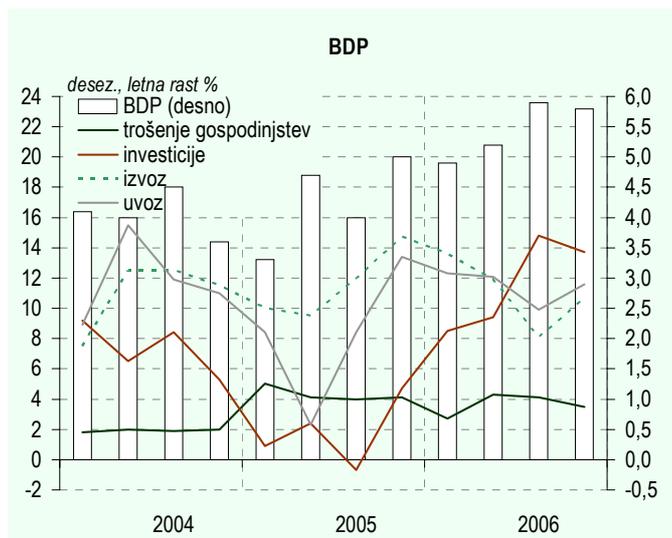
Finska



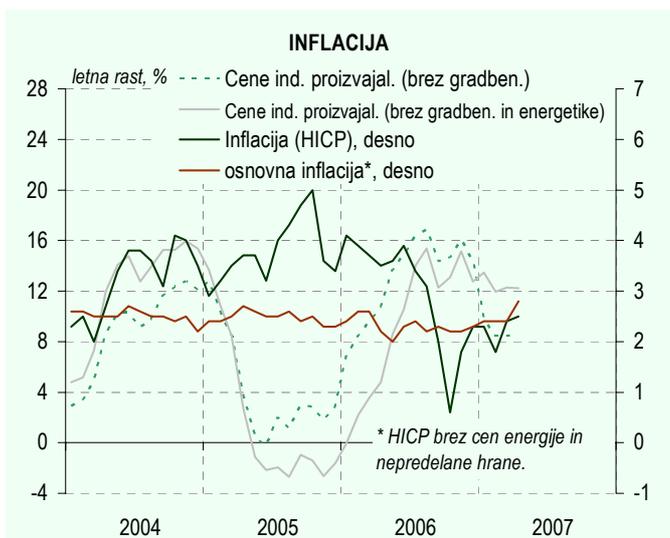
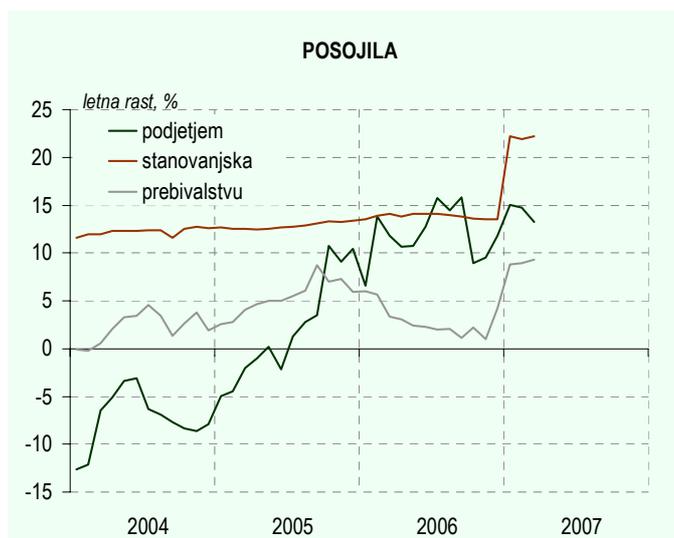
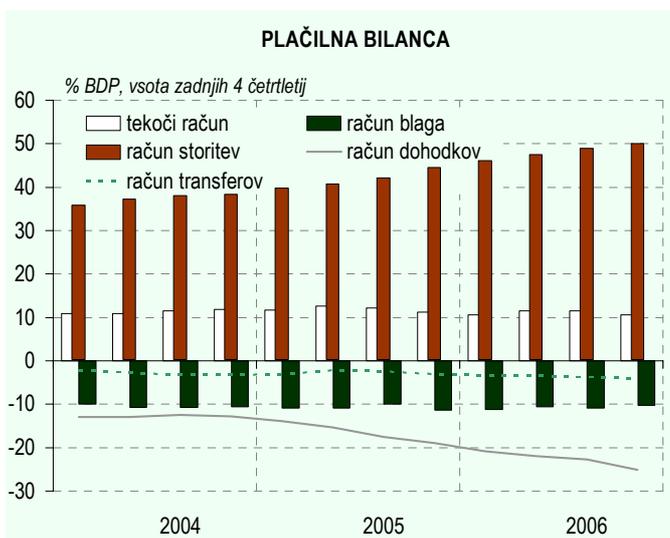
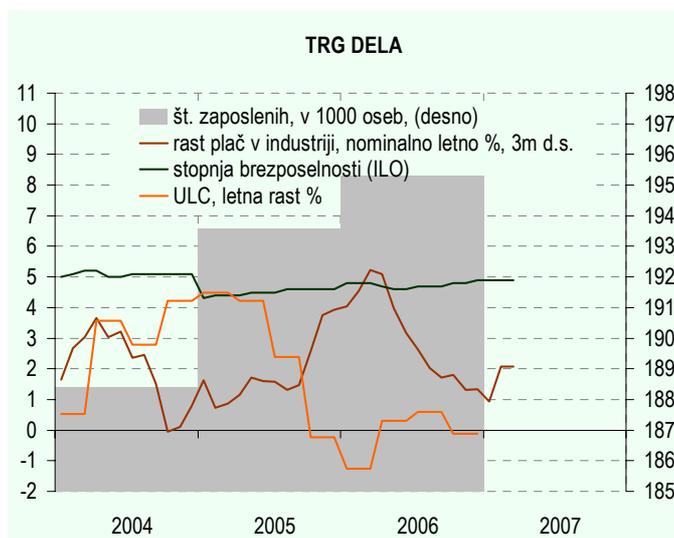
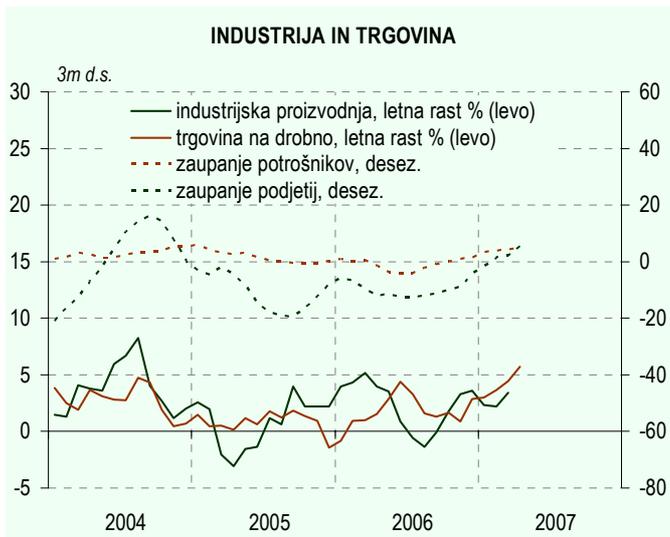
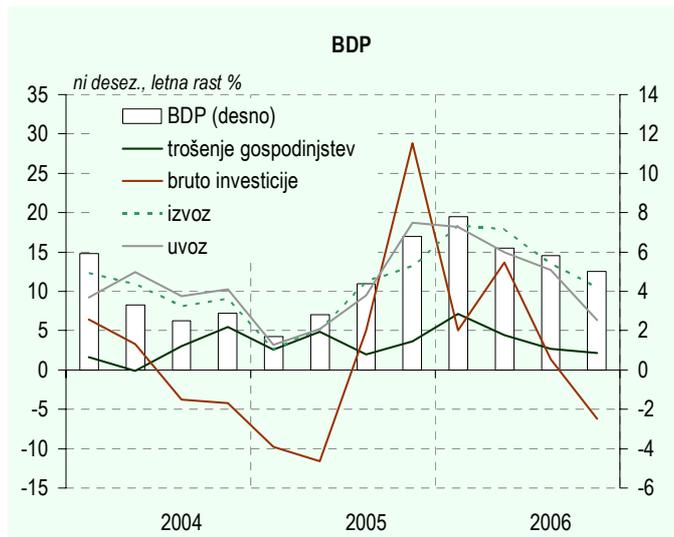
Irska



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	2,7	2,6	2,2	1,9	7,8	7,3	-0,1	0,1	-1,6	-1,0
Velika Britanija	2,8	2,8	2,3	2,2	5,3	5,3	-3,4	-3,9	-2,8	-2,6
Danska	3,1	2,3	1,9	1,9	3,8	4,7	2,5	1,9	4,2	3,7
Švedska	4,4	3,8	1,5	1,2	7,1	7,4	7,0	7,5	2,2	2,2
Ciper	3,8	3,8	2,2	1,3	4,9	4,8	-5,9	-5,6	-1,5	-1,4
Češka	6,1	4,9	2,1	2,4	7,2	7,1	-4,1	-3,0	-2,9	-3,9
Estonija	11,4	8,7	4,4	5,1	5,6	3,8	-14,2	-15,1	3,8	3,7
Madžarska	3,9	2,4	4,0	7,5	7,5	7,7	-5,9	-3,5	-9,2	-6,8
Latvija	11,9	9,6	6,6	7,2	6,9	7,2	-21,1	-22,4	0,4	0,2
Litva	7,5	7,3	3,8	4,7	5,9	5,2	-10,7	-12,4	-0,3	-0,4
Malta	2,9	3,0	2,6	1,4	7,4	7,0	-6,3	-5,6	-2,6	-2,1
Slovaška	8,3	8,5	4,3	1,7	13,3	13,3	-7,7	-4,2	-3,4	-2,9
Poljska	6,1	6,1	1,3	2,0	14,0	12,2	-2,3	-3,1	-3,9	-3,4
Bolgarija	6,1	6,1	7,4	4,2	8,9	7,7	-15,8	-16,6	3,3	2,0
Romunija	7,7	6,7	6,6	4,6	7,4	7,5	-10,3	-12,1	-1,9	-3,2

Opomba: Podatki zapisani odebeleno sivo so napovedi.

Viri: OECD Economic Outlook, Evropska komisija (maj 2007), IMF World Economic Outlook (april 2007), EUROSTAT

KONVERGENČNA MERILA ZA UVEDBO EVRA	Število izpolnjenih meril	Stabilnost cen	Javnofinančno stanje		Devizni tečaj	Obrestne mere
		Povprečna inflacija (v%)	Saldo javnih financ (v % BDP)	Javni dolg (v % BDP)	Sodelovanje v ERM II	Dolgoročna OM (v%)
		apr.07	2006	2006		apr.07
Referenčna vrednost		3,0	-3,0	60,0	2 leti	6,38
Bolgarija	3	6,2	3,3	22,8	ne	4,28
Češka	4	1,9	-2,9	30,4	ne	3,87
Danska	5	1,8	4,2	30,2	od 01.01.1999	3,96
Estonija	4	4,7	3,8	4,1	od 28.06.2004	4,56*
Ciper	3	1,9	-1,5	65,3	od 02.05.2005	4,28
Latvija	3	7,0	0,4	10,0	od 02.05.2005	4,65
Litva	4	4,2	-0,3	18,2	od 28.06.2004	4,26
Madžarska	0	6,2	-9,2	66,0	ne	7,12
Malta	3	1,8	-2,6	66,5	od 02.05.2005	4,34
Poljska	3	1,6	-3,9	47,8	ne	5,34
Romunija	2	5,2	-1,9	12,4	ne	7,39
Slovaška	2	3,5	-3,4	30,7	od 28.11.2005	4,05
Švedska	4	1,6	2,2	46,9	ne	3,83
Velika Britanija	4	2,6	-2,8	43,5	ne	4,65
Slovenija	5	2,6	-1,4	27,8	od 28.06.2004 do 31.12.2006	4,05
EU-13		2,1	-1,6	69,0		4,03
EU-27		2,2	-1,7	61,7		4,41**

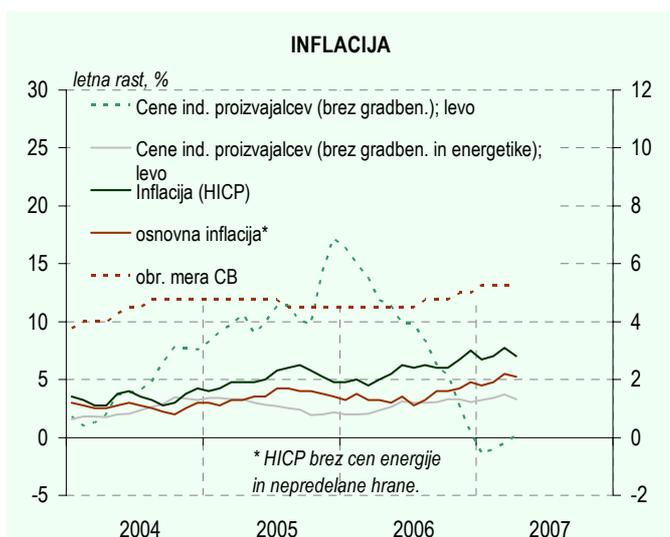
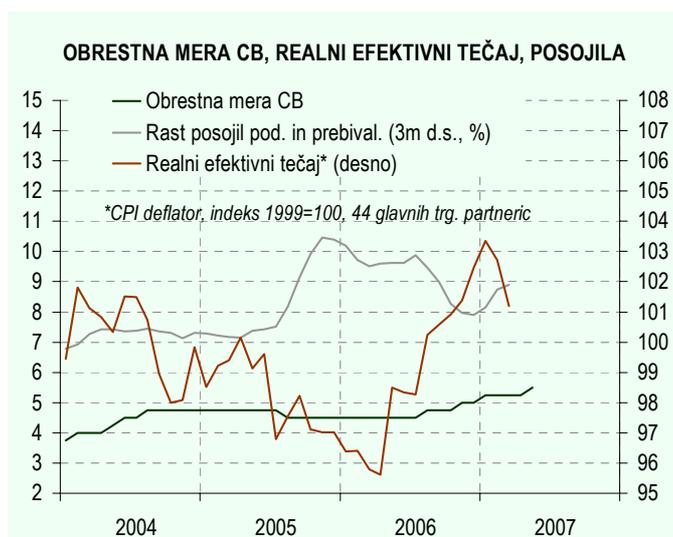
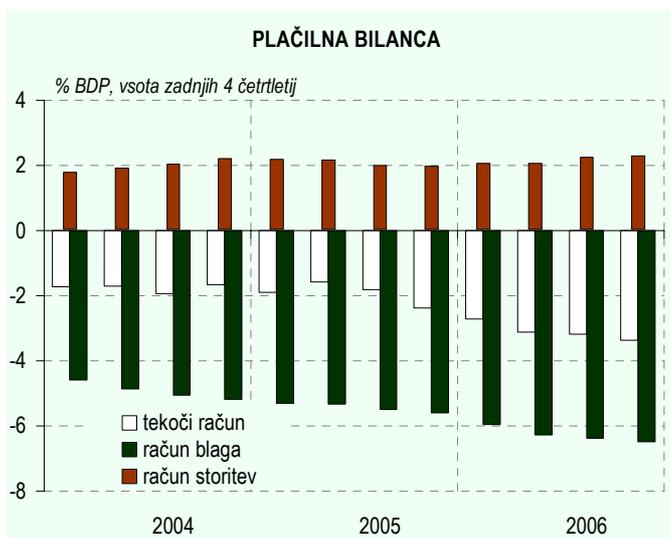
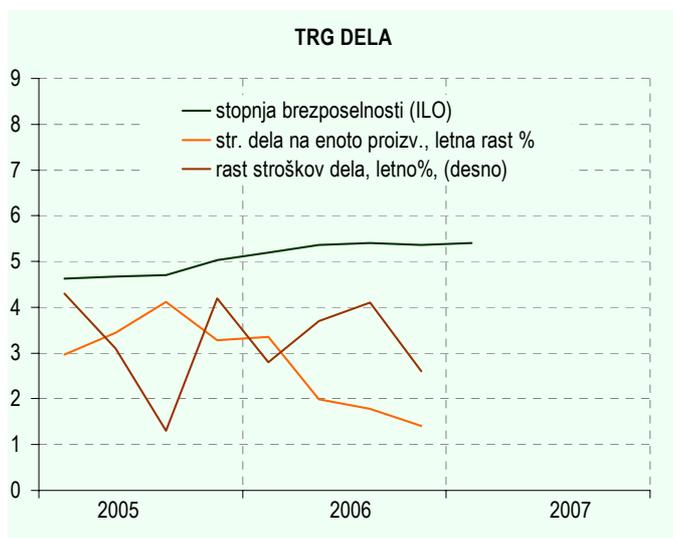
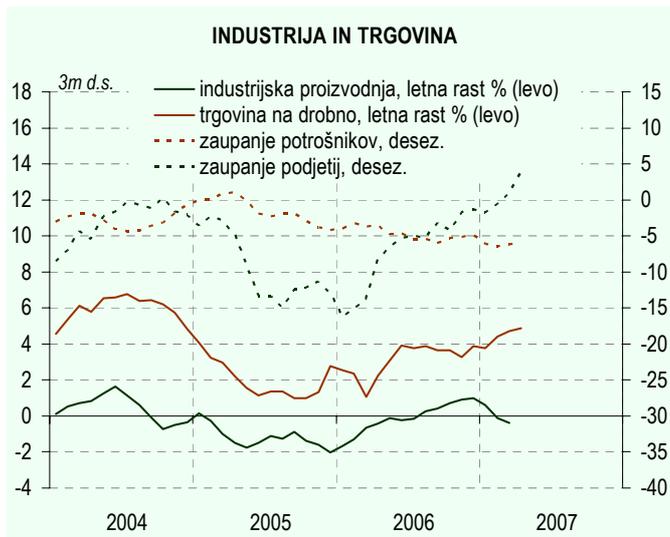
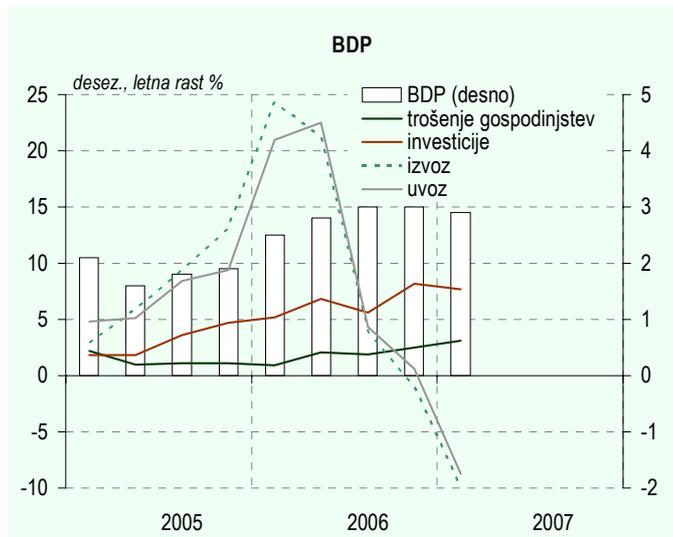
Vir: EUROSTAT in ECB.

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

* Podatek za predhodnji mesec

** Ocena ARC.

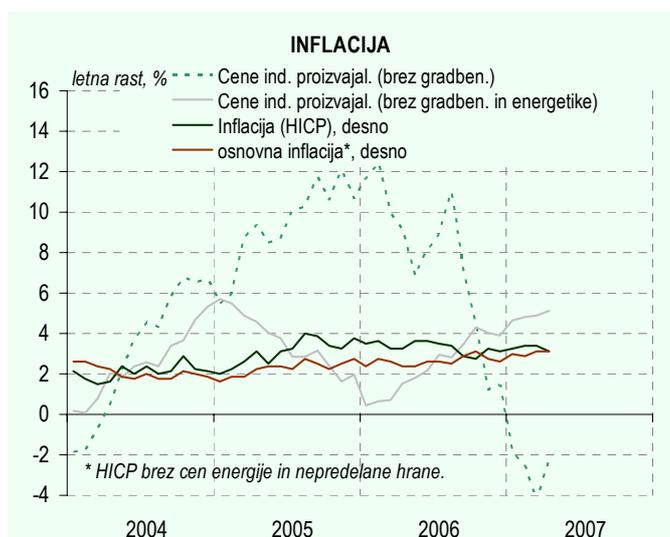
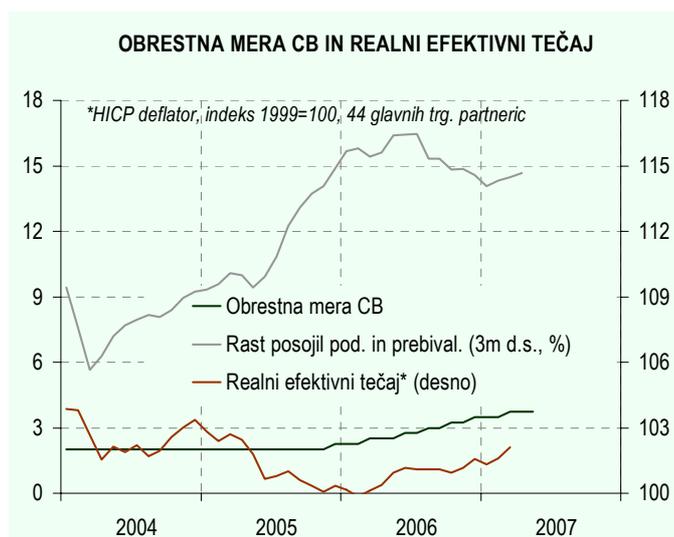
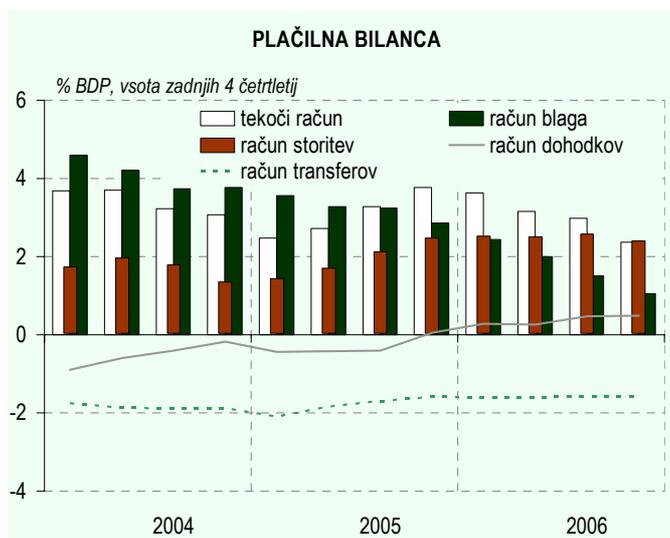
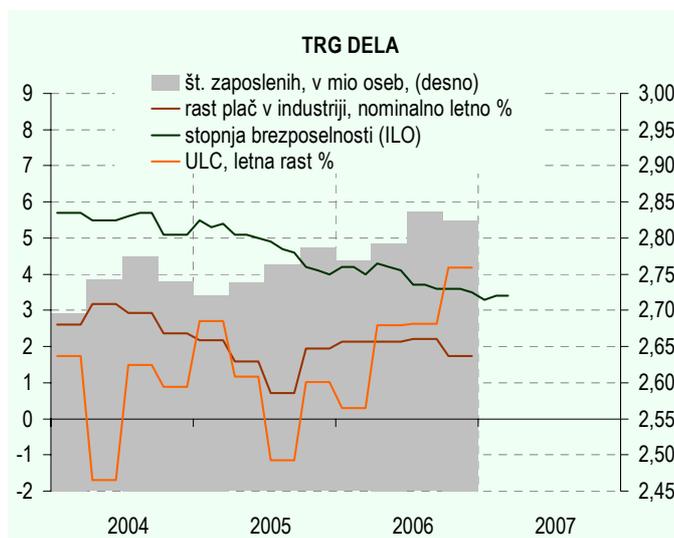
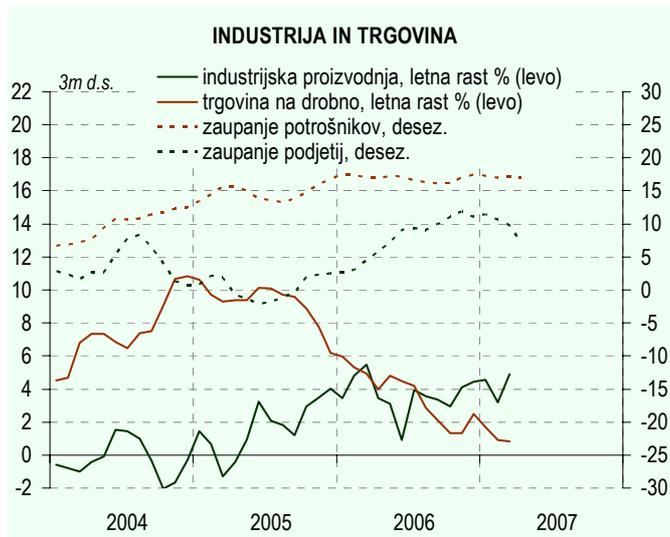
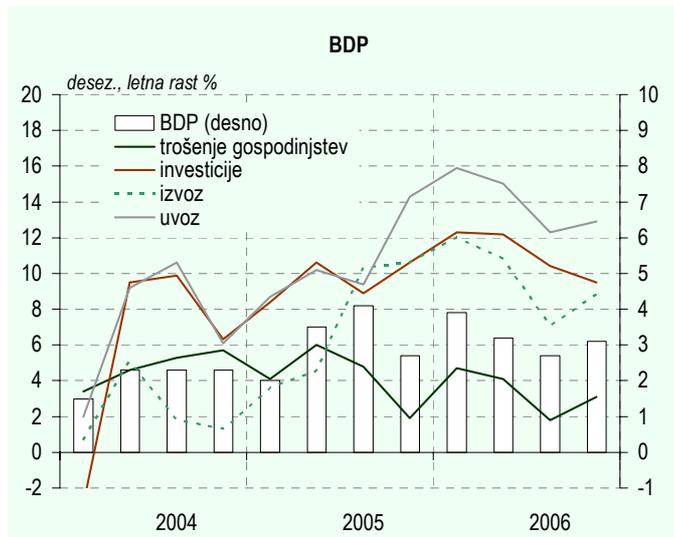
Velika Britanija



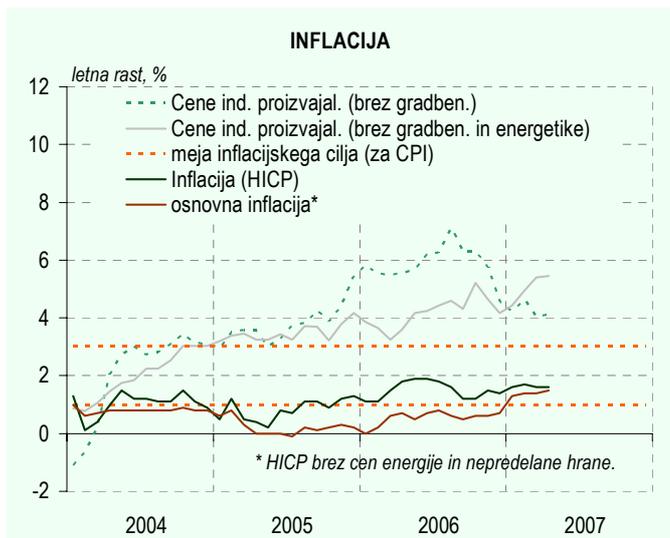
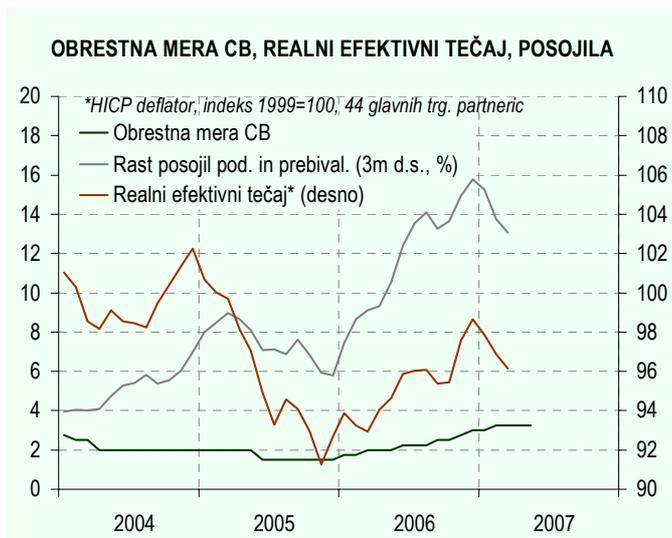
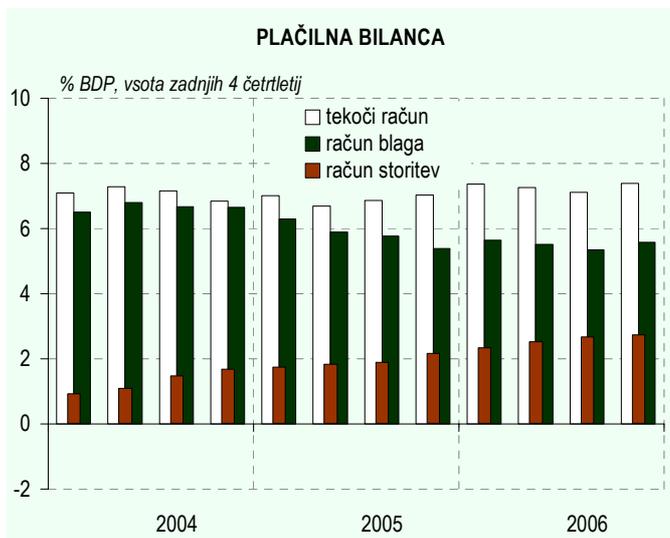
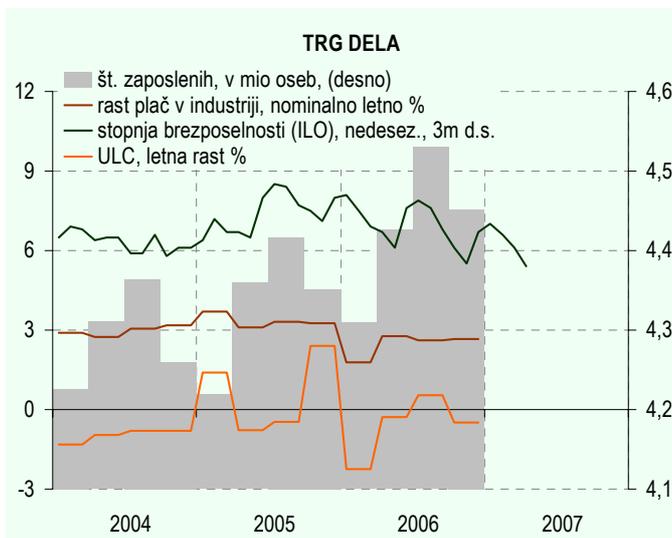
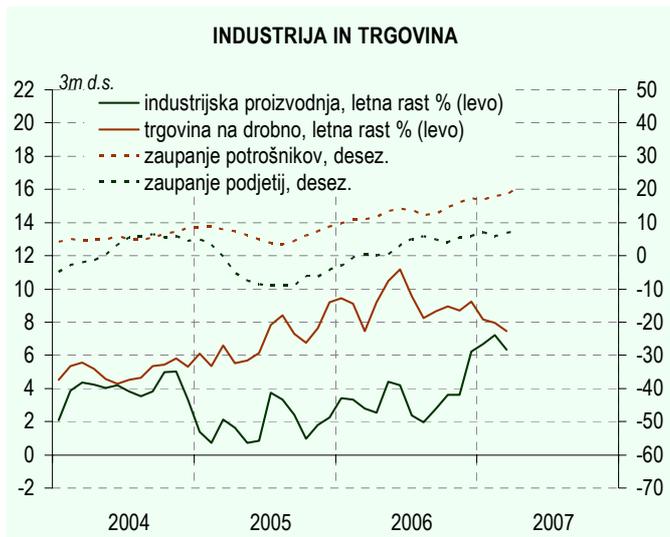
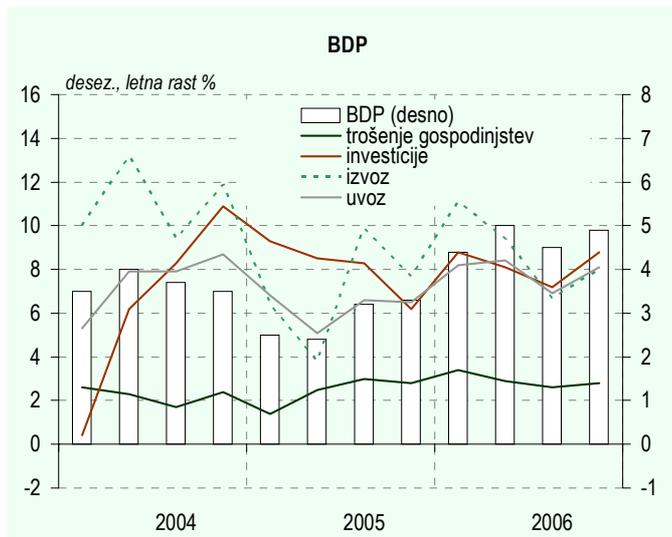
Consensus je nekoliko zvišal napoved gospodarske rasti za letošnje leto z 2,6% aprila na 2,7% maja zaradi prve objave o razmeroma dobri rasti gospodarstva v prvem letošnjem četrtletju (že tretje četrtletje zapored je bila medčetrtletna rast 0,7%). Napoved gospodarske rasti Evropske komisije za 2007 je maja znašala 2,8% (lani jeseni še 2,6%), kar je enako lanskoletni rasti. Rast naj bi letos temeljila predvsem na trošenju gospodinjstev in v manjši meri tudi na investicijah.

Centralna banka je maja dvignila ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke, na 5,5%, kar so finančni trgi pričakovali. Po objavi Inflacijskega poročila v maju, kjer je poudarjena visoka inflacija, večja moč podjetij pri določanju cen in povečana izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti, finančni trgi pričakujejo ponovno zvišanje obrestne mere za 0,25 o.t. avgusta.

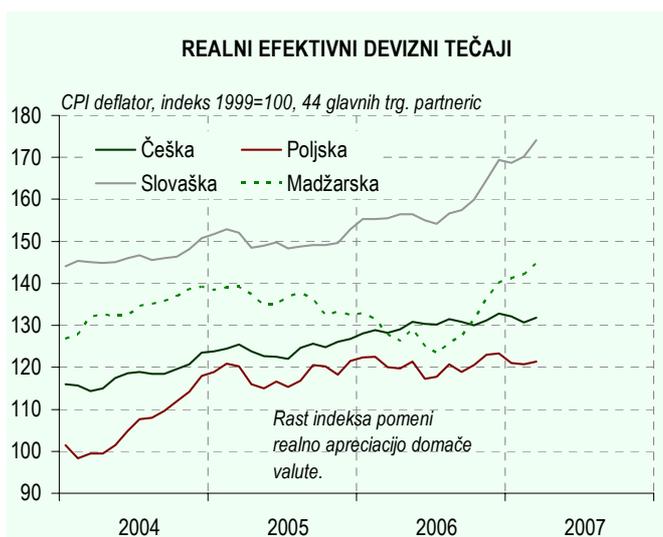
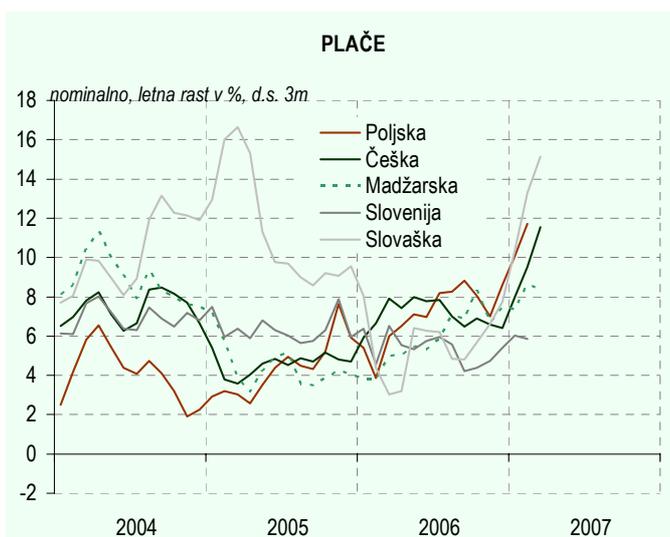
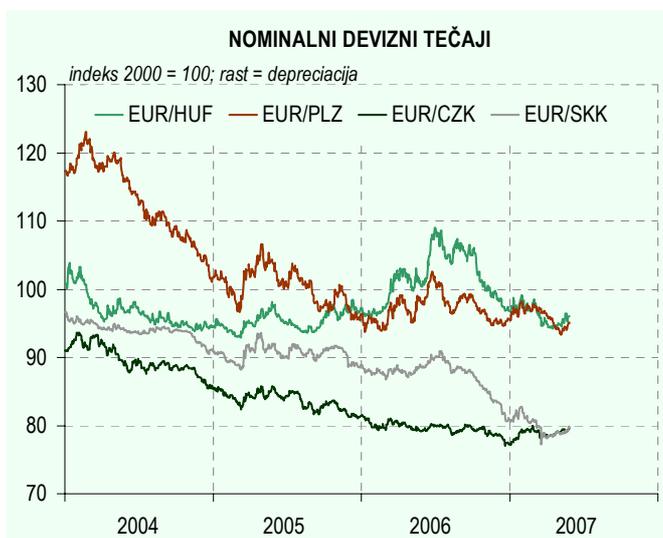
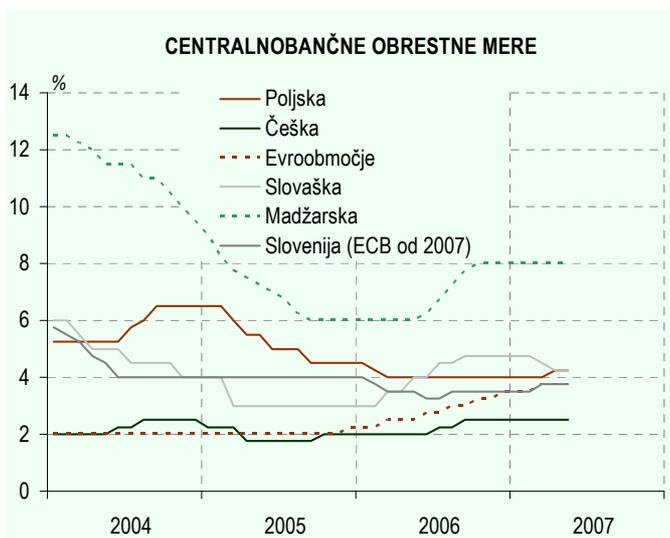
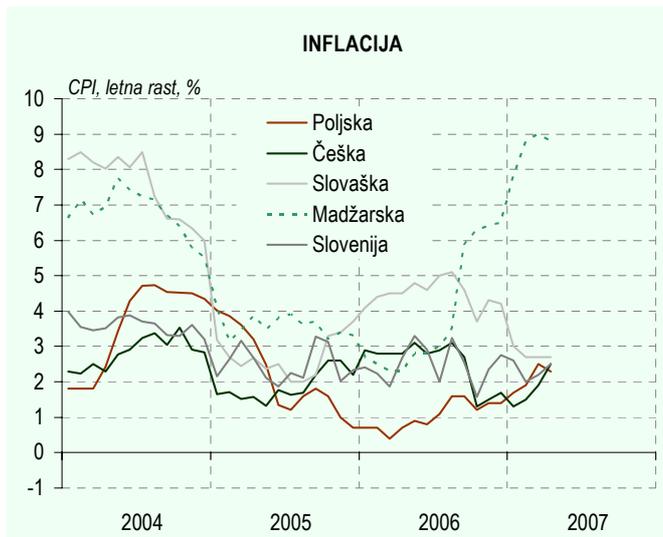
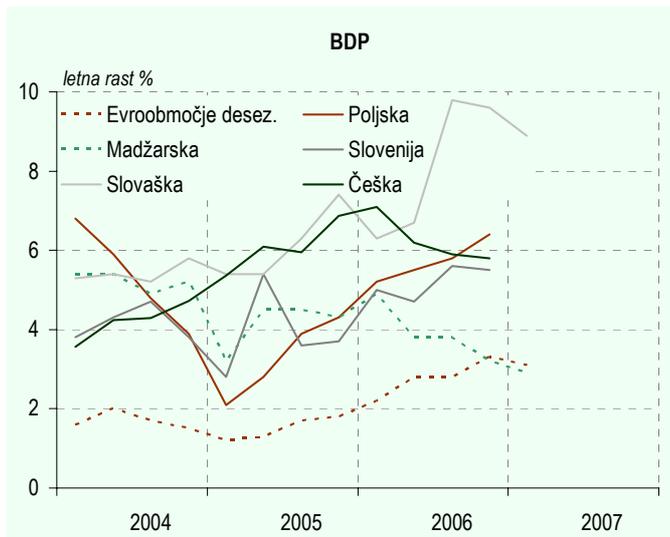
Danska



Švedska

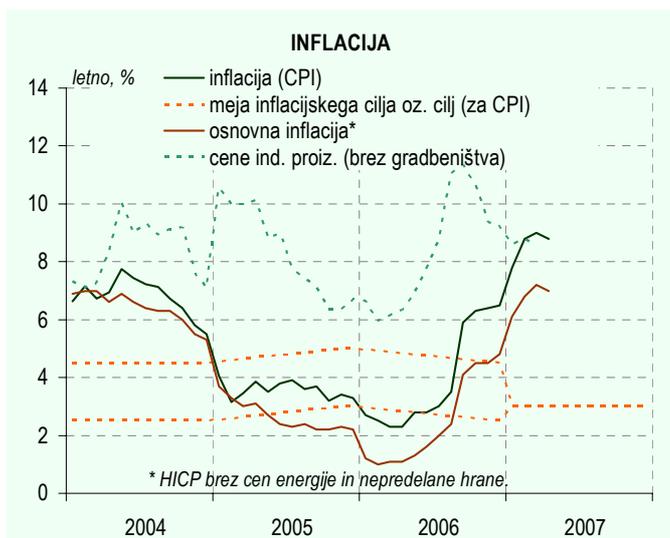
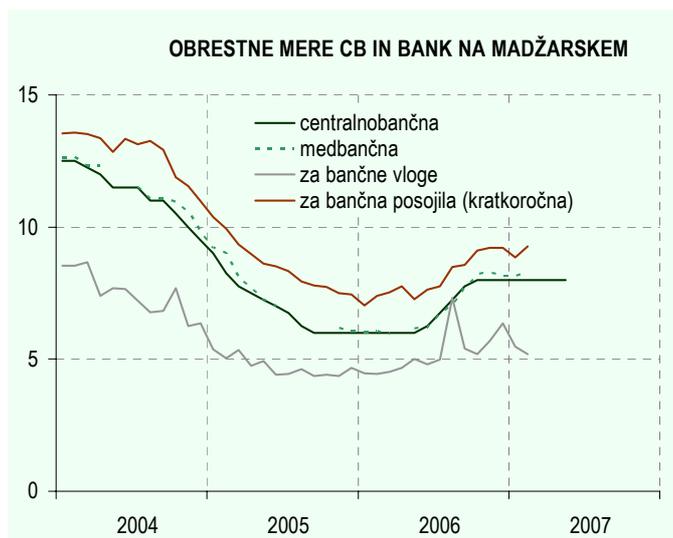
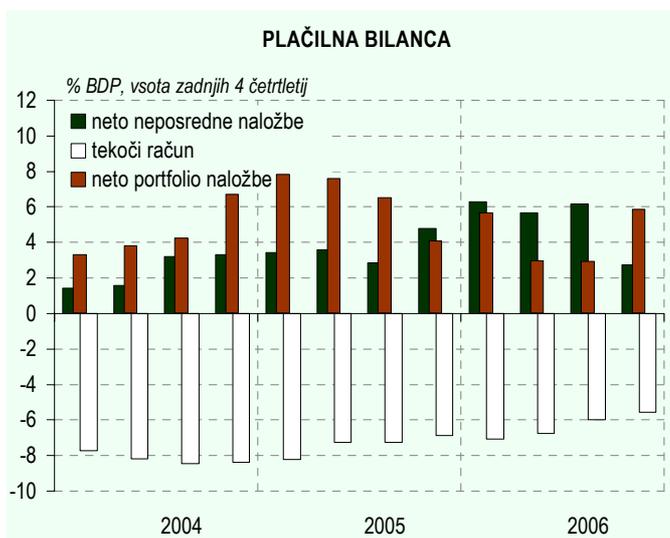
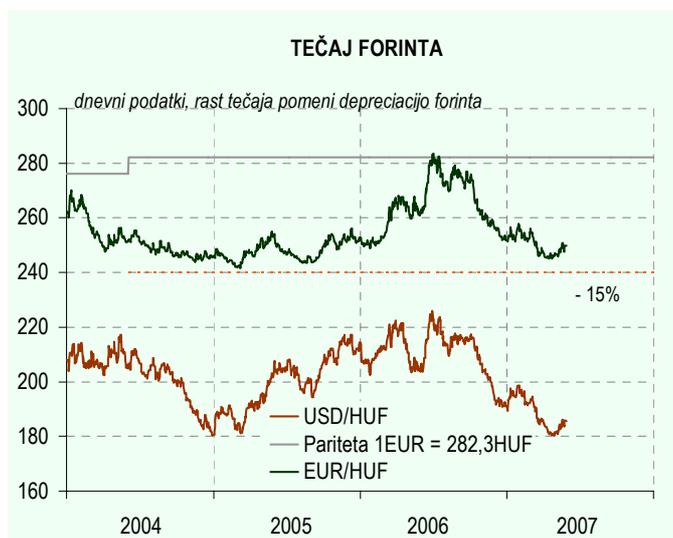
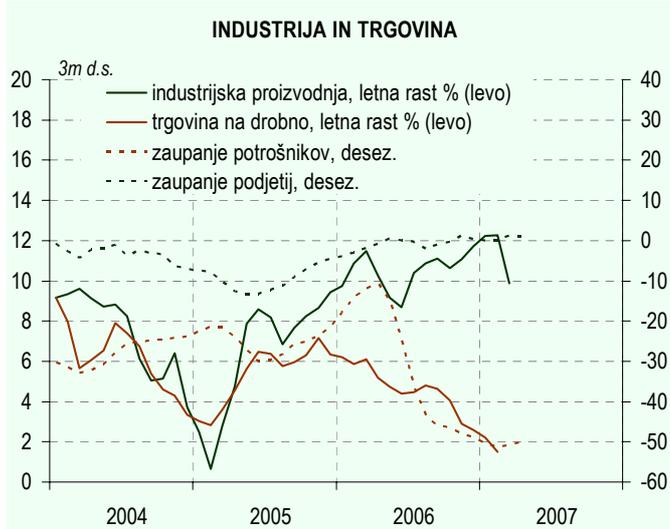
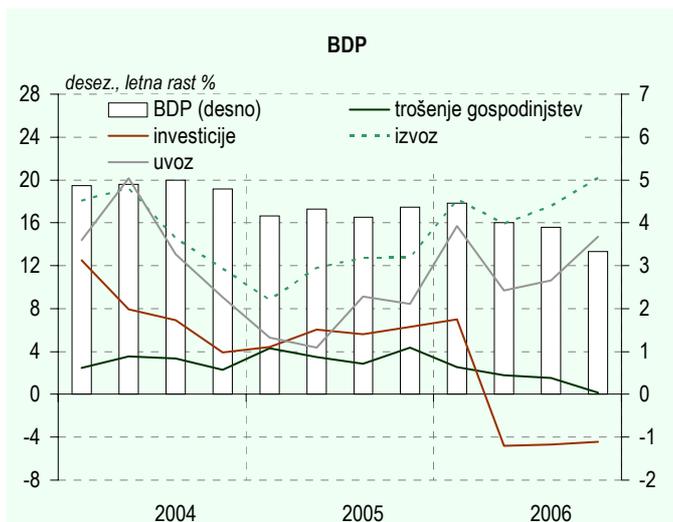


Nekatere nove članice EU



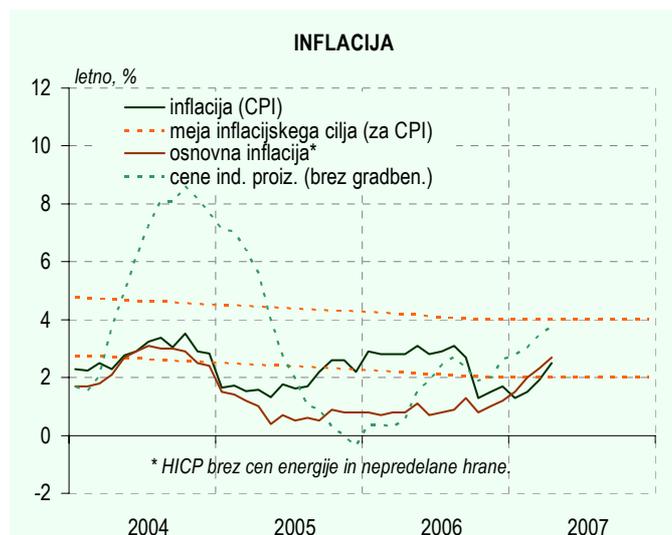
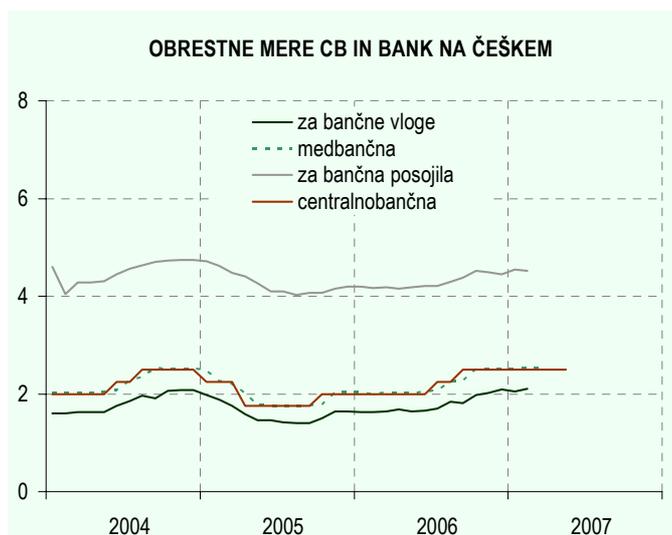
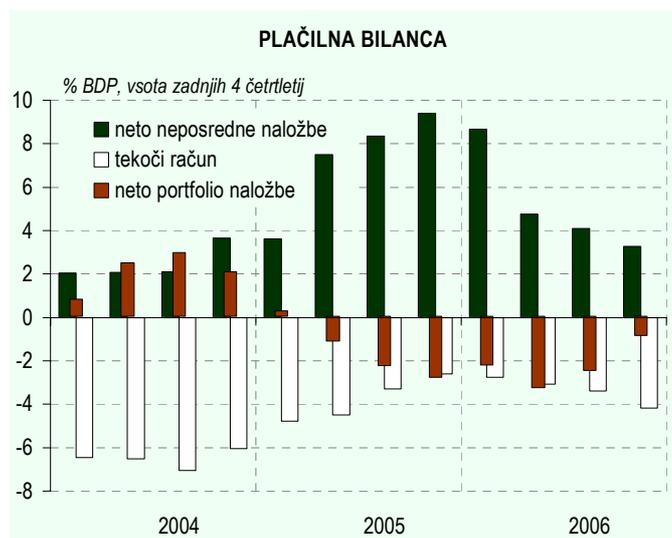
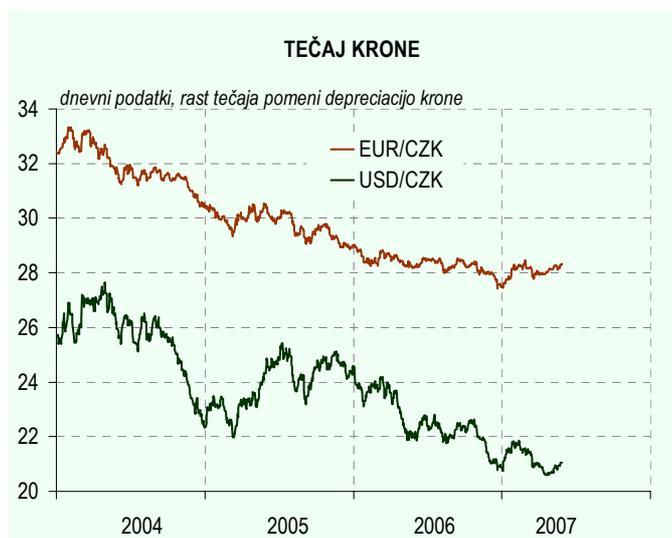
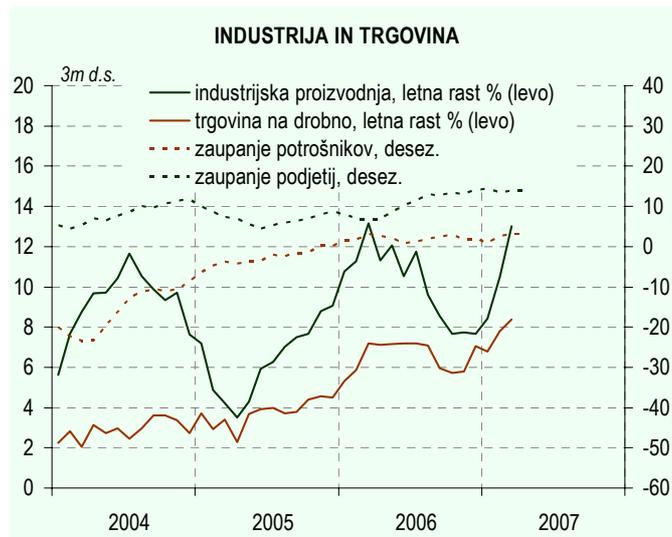
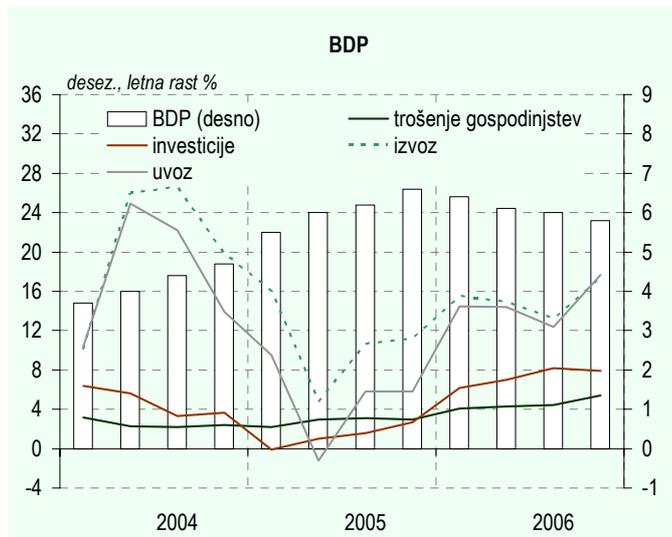
Valute centralno-evropske regije so se v maju gibale različno. Poljski zlot, češka krona in madžarski forint so v povprečju nekoliko deprecirali do evra zaradi manjšega zanimanja tujih investorjev do teh valut in slabših političnih razmer v Turčiji. Le vrednost slovaške krona je s posameznimi odstopanji ostala približno na enaki ravni.

Madžarska



Evropska komisija spomladi za leto 2007 napoveduje nadaljevanje ohlajanja gospodarstva. Rast se bo po napovedih v letu 2007 znižala na 2,4% s 3,9% v 2006 zaradi znižanja domačega trošenja. Letos se bodo po napovedih investicije zasebnega sektorja nekoliko zvišale zaradi vpliva močne rasti izvozno usmerjenega sektorja proizvodnje. Trg dela ne kaže ugodnih razmer, saj se bo brezposelnost še naprej povečevala in ostala nad povprečjem Evropske unije. **Napoved Evropske komisije za inflacijo kaže, da se bo v drugi polovici leta inflacija začela nekoliko zmanjševati** z ustavitvijo na 7,5% ob koncu leta. Na dezinflacijo bo po napovedih vplivala predvsem visoka osnova iz druge polovice lanskega leta, ko je bil zvišan DDV. Pričakuje se tudi močno zmanjšanje javno-finančnega primanjkljaja zaradi fiskalnih reguliranj.

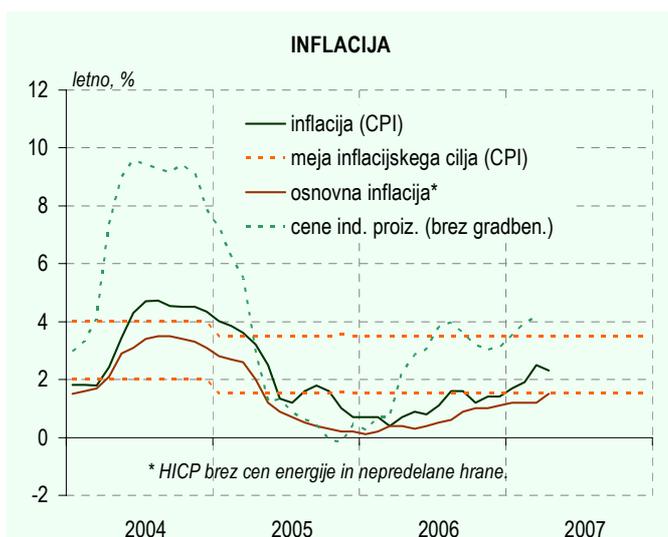
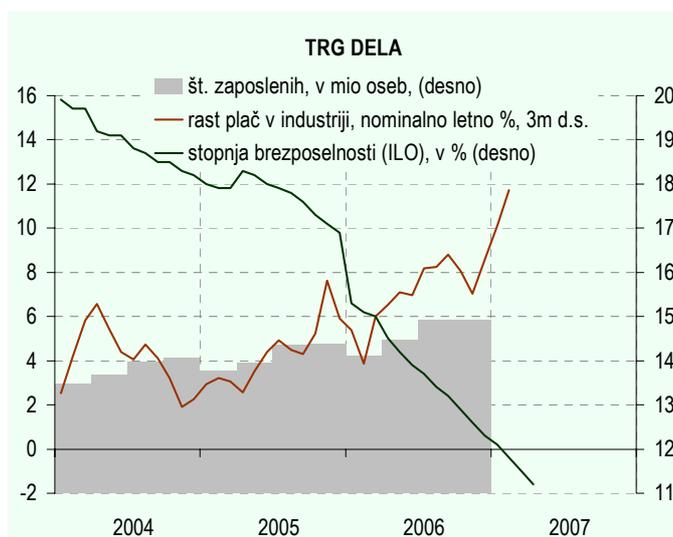
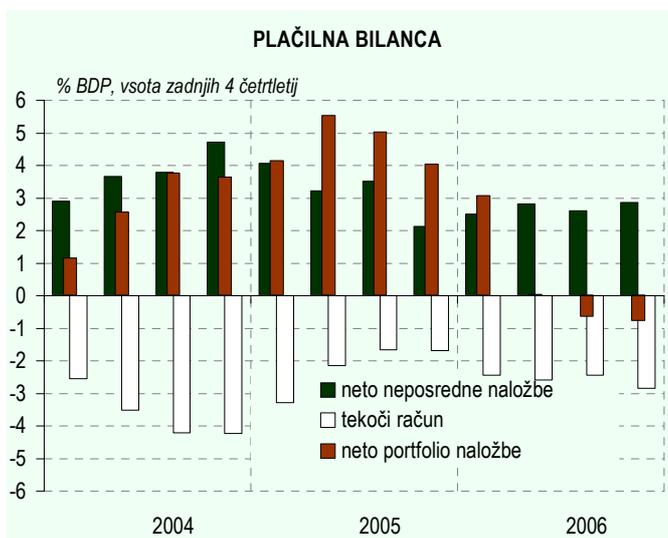
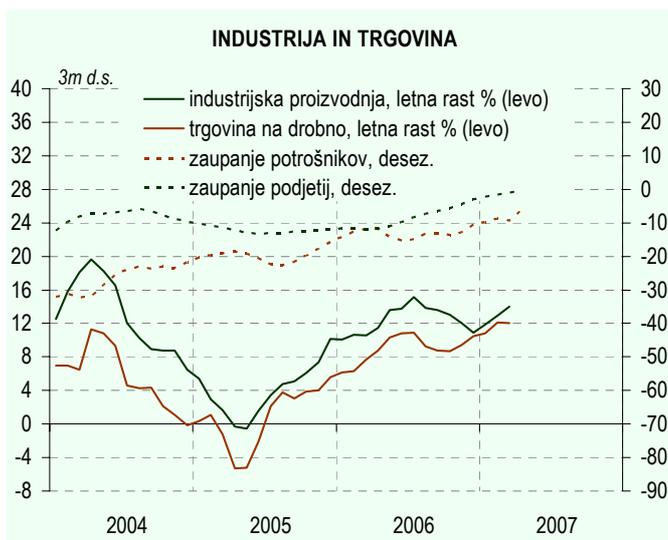
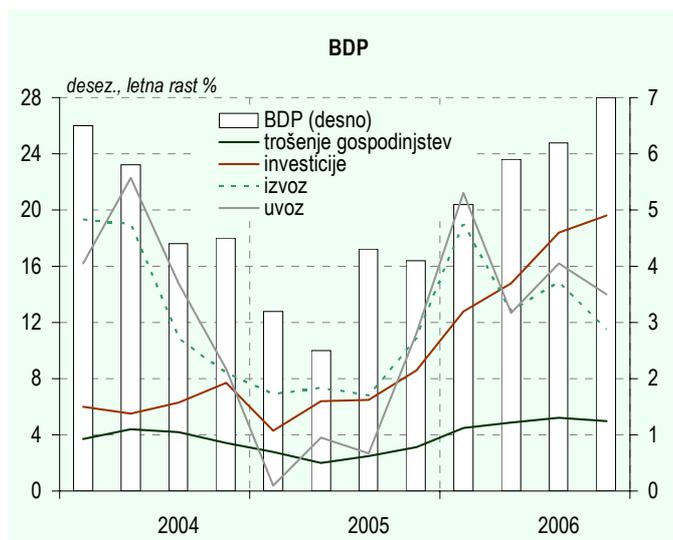
Češka



Visoka gospodarska rast zadnjih dveh let se bo po napovedih Evropske komisije v letu 2007 nekoliko umirila in bo v letu 2007 znašala 4,9% z domačo potrošnjo kot glavnim stimulatorjem rasti. Močna rast gradbeništva se bo nadaljevala tudi v letu 2007. Prav tako se napoveduje nadaljevanje ugodnih razmer na trgu dela s še večjim zaposlovanjem v večini sektorjev.

Aprila se je inflacija v primerjavi z marcem medletno zvišala in je znašala 2,5% (prej 1,9%), predvsem zaradi višjih cen hrane. Prav tako bo dvakratno zvišanje trošarin v letu 2007 po napovedih Evropske komisije vzpodbudilo inflacijske pritiske, zato naj bi se inflacija zvišala z 2,1% v letu 2006 na 2,4% medletno v letu 2007. V aprilu je pozitivno presenetil podatek o industrijski proizvodnji, ki je znašal 12,7% medletno in je bil krepko nad pričakovanji trga.

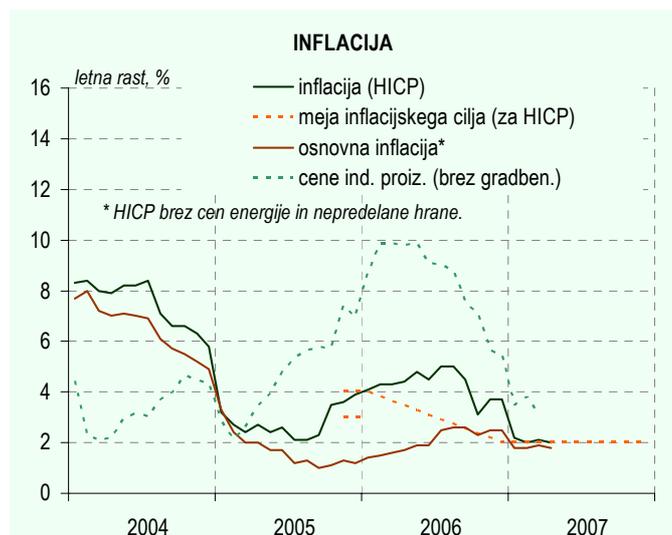
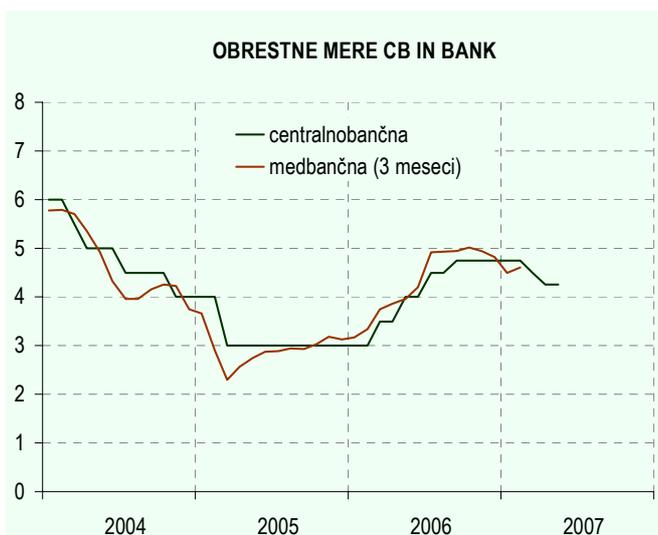
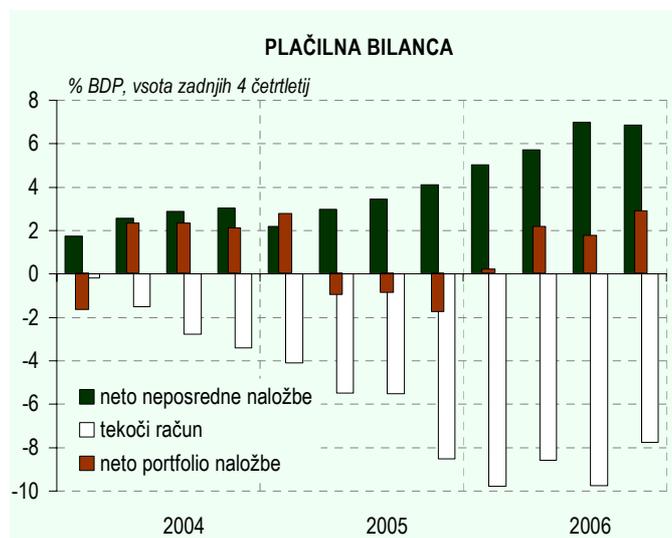
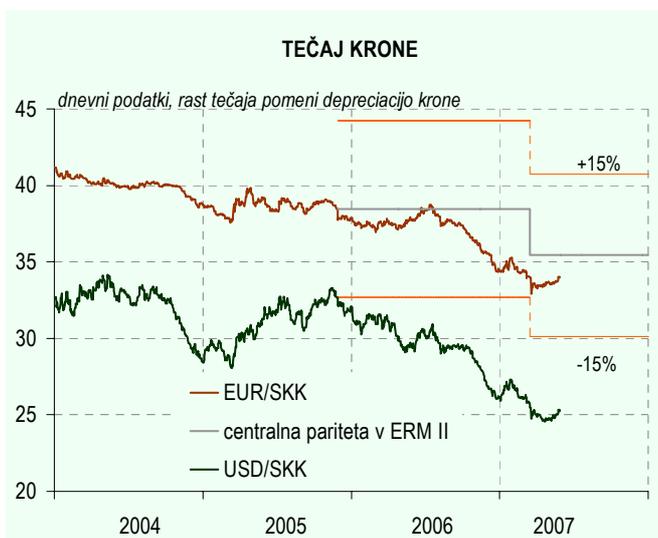
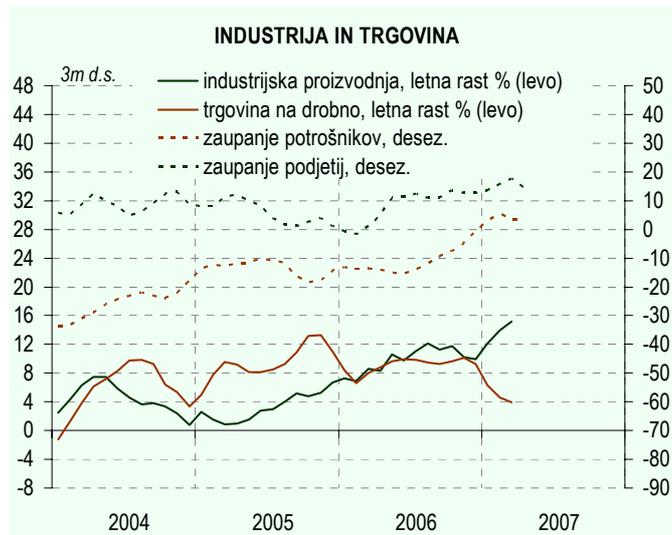
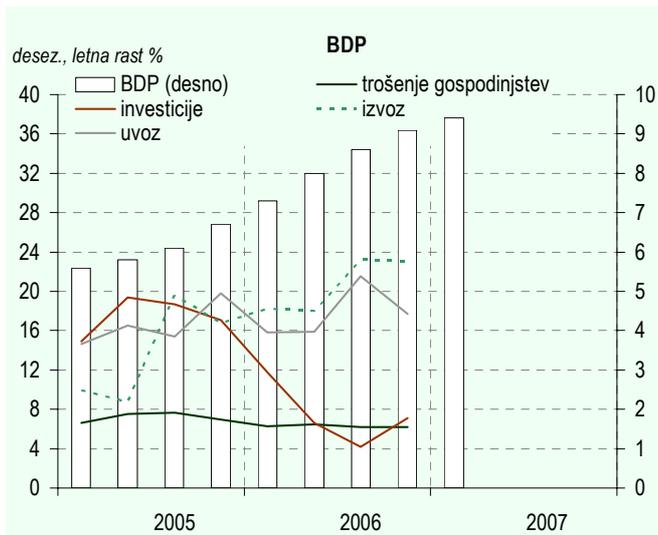
Poljska



Evropska komisija spomladi napoveduje nekoliko višjo gospodarsko rast v letu 2007, in sicer v višini 6,1%, medtem ko je rast leta 2006 znašala 5,8%. Najhitreje so lani rastle investicije, letos pa se pričakuje še nekaj izboljšanja rasti trošenja gospodinjstev zaradi višanja realnih plač in izboljševanja razmer na trgu dela z večanjem zaposlenosti in zmanjševanjem brezposelnosti. Tudi investicije bodo po napovedih ohranile visoko rast - blizu 18% medletno.

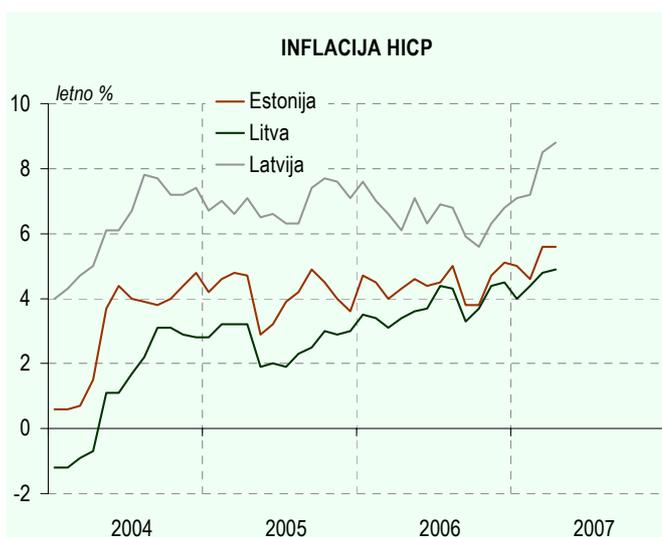
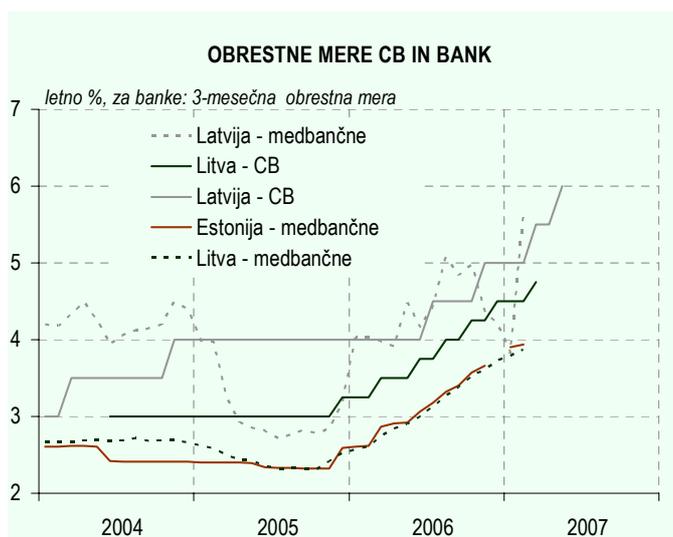
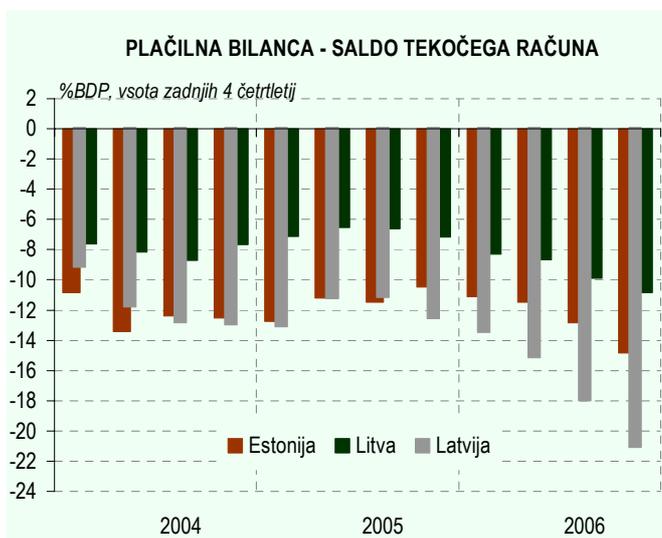
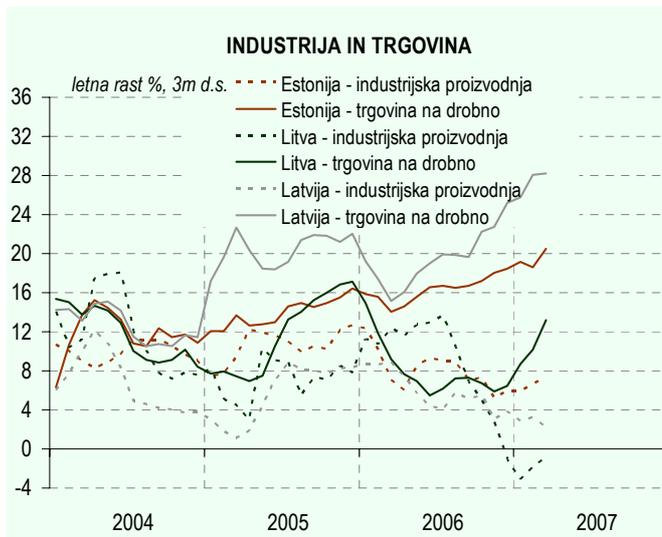
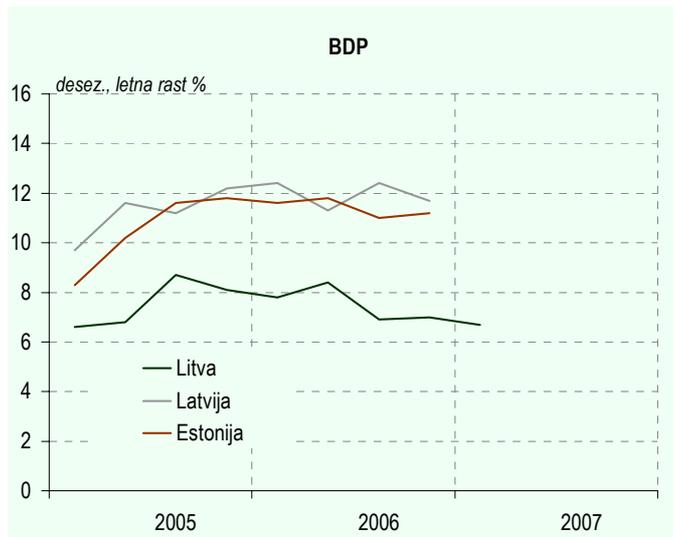
Predvideva se, da bo napovedano zvišanje trošarin in izboljševanje razmer na trgu dela povzročalo inflacijske pritiske. **Tako naj bi po spomladanskih napovedih Evropske komisije inflacija v letu 2007 znašala 2,5%**, kar je višje kot v letu 2006, ko je znašala 1,3%. V aprilu je bila medletna inflacija 2,3%. Nanjo so najbolj vplivale cene hrane in goriv.

Slovaška



Evropska komisija spomladi napoveduje povečanje gospodarske rasti v letu 2007 na 8,5% z 8,3% leta 2006. Glavni stimulator gospodarske rasti še naprej ostaja domača potrošnja, ki je podkrepljena z nenehnim izboljševanjem razmer na trgu dela in z rastjo kreditov. Zaradi izboljšanja produktivnosti se bodo po napovedih stroški dela na enoto proizvoda le rahlo povečevali kljub visoki rasti plač. Zaradi manjšega povečevanja administrativnih cen v sektorju energije in apreciacije krone v primerjavi z evrom, **Evropska komisija napoveduje padec inflacije v letu 2007 na 1,7% medletno s 4,3% v lanskem letu.** Močna gospodarska aktivnost in omejena rast državne potrošnje bosta po napovedih Evropske komisije vplivali na **znižanje javno-finančnega primanjkljaja na 2,9% BDP v letošnjem letu** (lani še 3,4% BDP).

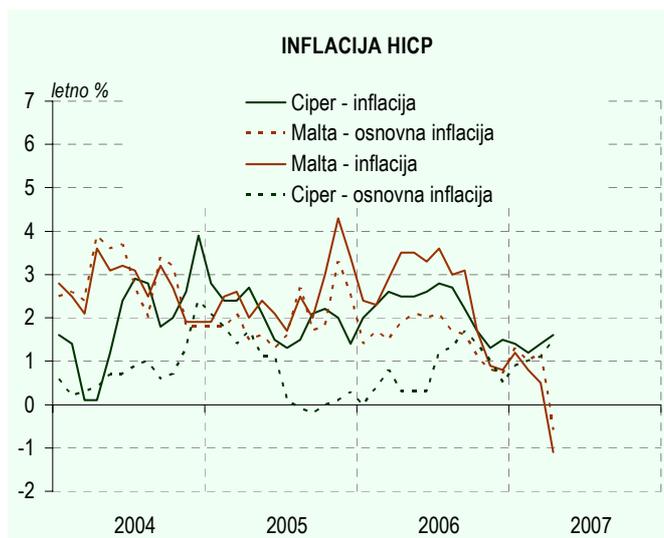
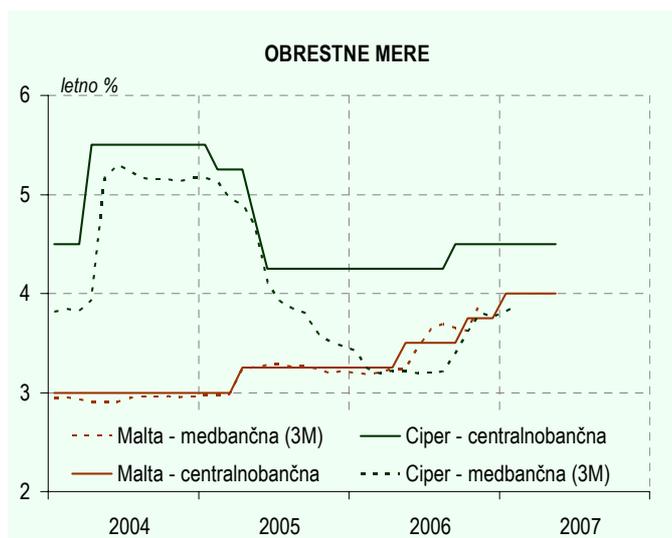
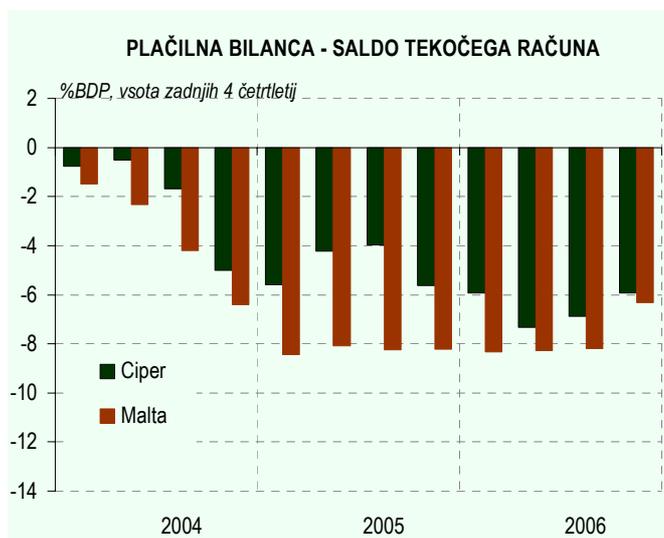
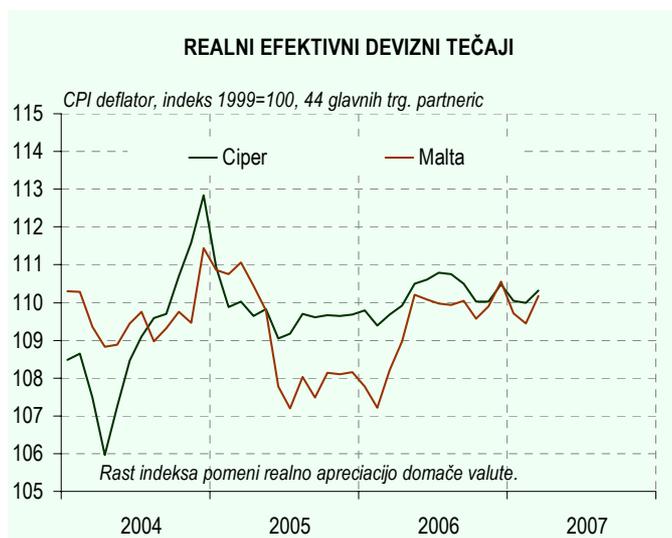
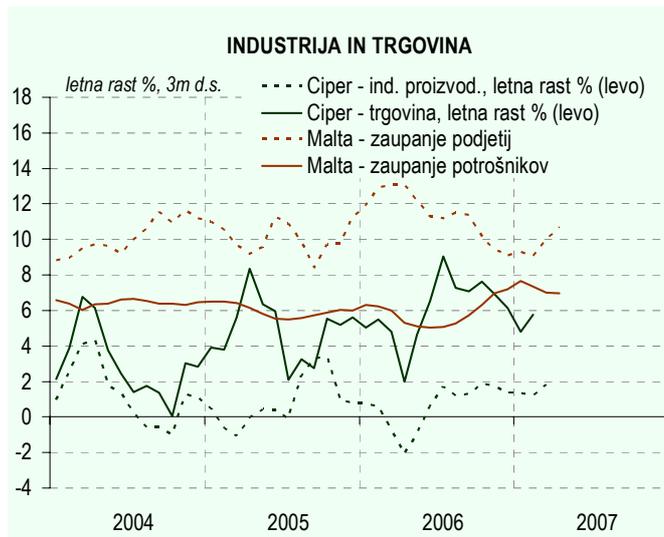
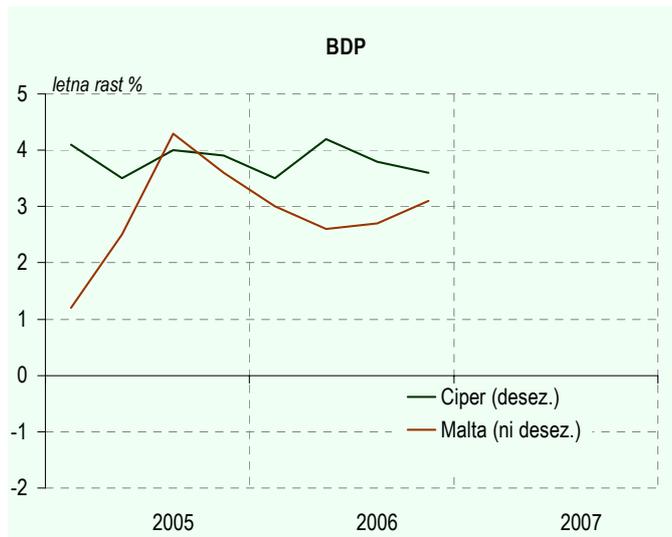
Baltske države



Latvija: Evropska komisija tudi v letu 2007 napoveduje nadaljevanje visoke gospodarske rasti v višini 9,6%, kar bi lahko privedlo do pregrevanja gospodarstva. Domača potrošnja z močno rastjo investicij (lani: 18,3%, letos napoved: 14%) je glavni dejavnik rasti. Primanjkljaj tekočega računa bo letos po napovedih ostal izjemno visok, blizu 22% BDP.

Estonija: Gospodarska rast se bo po napovedih Evropske komisije z visoke ravni lani (11,4%) v letu 2007 začela umirjati, na 8,7%, kar je predvsem posledica umirjanja rasti kreditov in ohlajanja nepremičninskega trga, medtem ko domače trošenje ostaja na visoki ravni. Domači inflacijski pritiski bodo ostali visoki z napovedano inflacijo 5,1% zaradi visoke gospodarske rasti, dobrih razmer na trgu dela in zvišanja DDV za ogrevanje.

Ciper in Malta

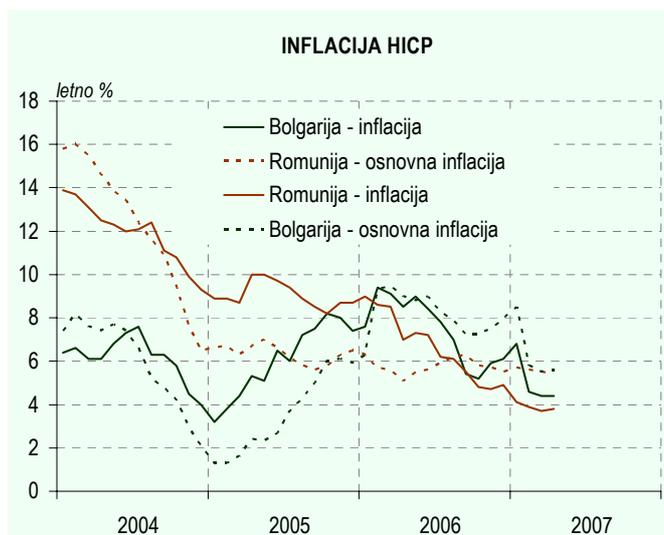
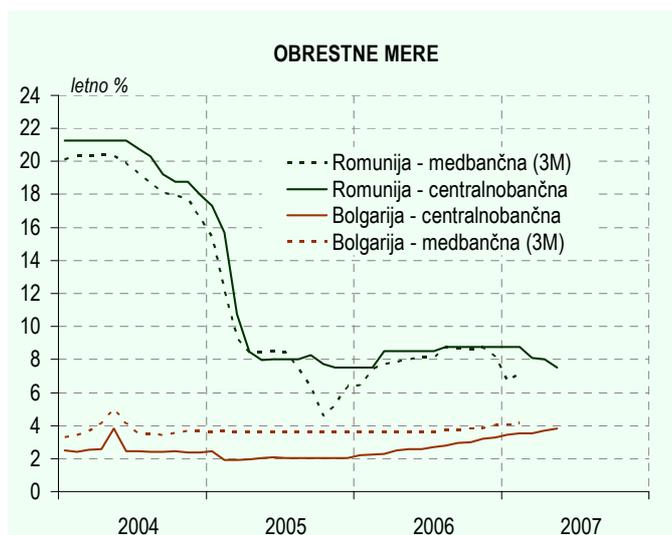
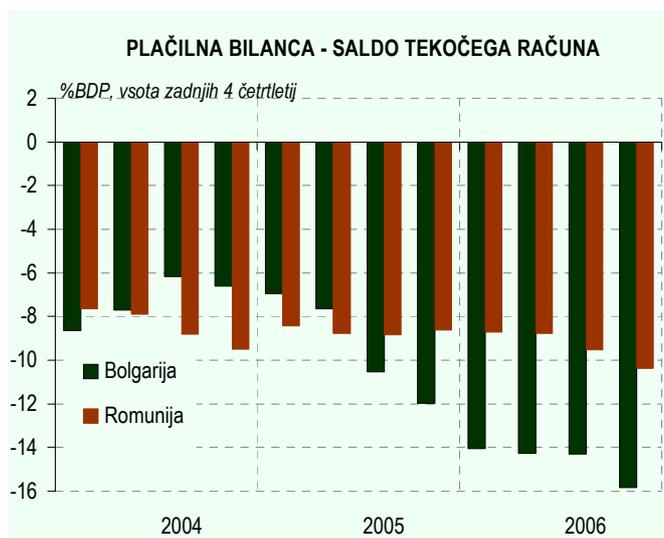
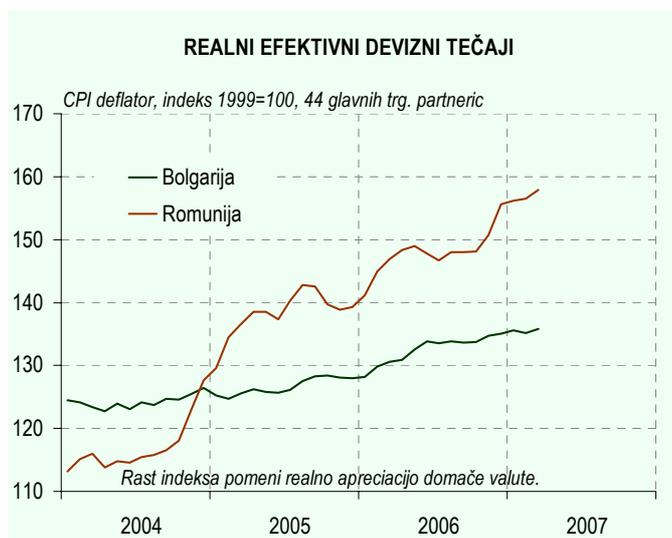
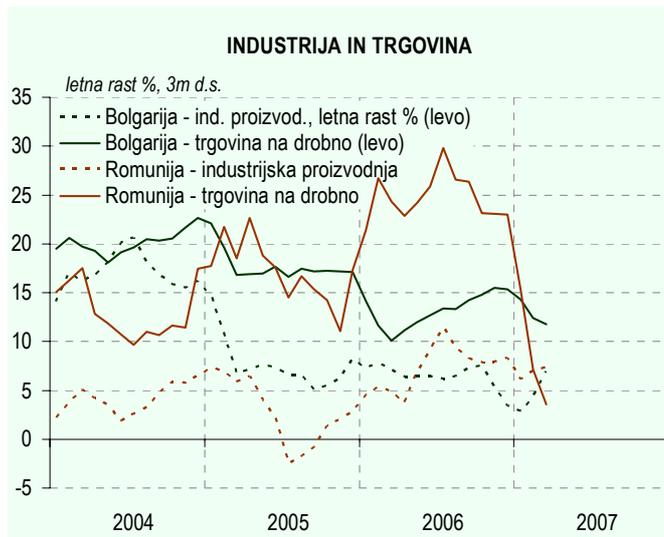
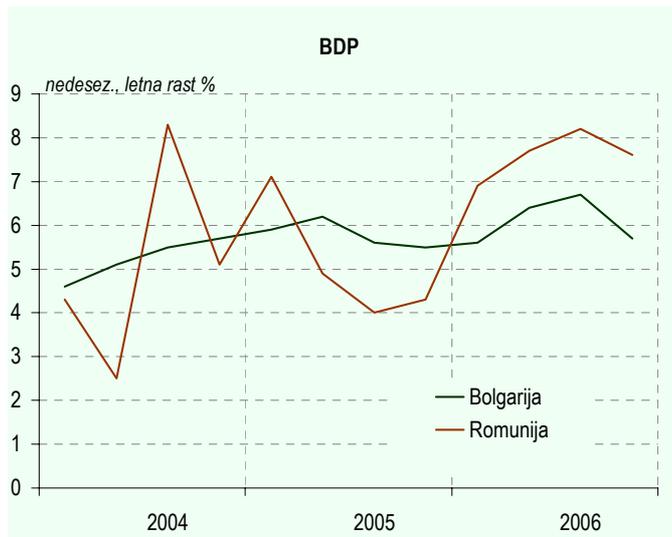


Ciper: Evropska komisija za leto 2007 ne napoveduje sprememb v gospodarski rasti, ki naj bi ostala na 3,8%, z domačo potrošnjo kot glavnim dejavnikom rasti. Investicije se bodo povečale predvsem na račun gradbeništva. Zaradi znižanja davkov na avtomobile v oktobru 2006 se bo po napovedih Evropske komisije umirila tudi inflacija in v letu 2007 znašala 1,3%.

Malta: Evropska komisija spomladi za leto 2007 napoveduje nadaljevanje gospodarske rasti v višini 3,0% (prej 2,9%). Rast je pretežno pod vplivom domače potrošnje.

Evropska komisija je 16. maja ocenila predhodni konvergenčni poročili za Malto in Ciper in ugotovila, da državi izpolnjujeta kriterije za uvedbo evra. S tem se jima odpira možnost uvedbe evra s 1. januarjem 2008.

Bolgarija in Romunija



Bolgarija: Spomladanske napovedi Evropske komisije za leto 2007 napovedujejo dobro gospodarsko rast v višini 6,1%, ki bo vzpodbujena predvsem z močno rastjo investicij z namenom povečanja zmogljivosti in izboljšanja obstoječega stoga kapitala. Zaradi povečevanja realnih plač in nadaljnega zaposlovanja se napoveduje tudi močna rast trošenja gospodinjstev. **Inflacija se bo po napovedih Evropske komisije v letu 2007 v povprečju znižala na 4,2%**, predvsem na račun visoke osnove iz lanskega leta, ko so bile zvišane trošarine.

Romunija: Evropska komisija spomladi napoveduje znižanje gospodarske rasti v letu 2007 na 6,7% s 7,7% v 2006, pretežno zaradi umiritve rasti investicij. **Inflacija se bo po napovedih znižala s 6,6% v letu 2006 na 4,6% v letu 2007.**

Države jugo-vzhodne Evrope

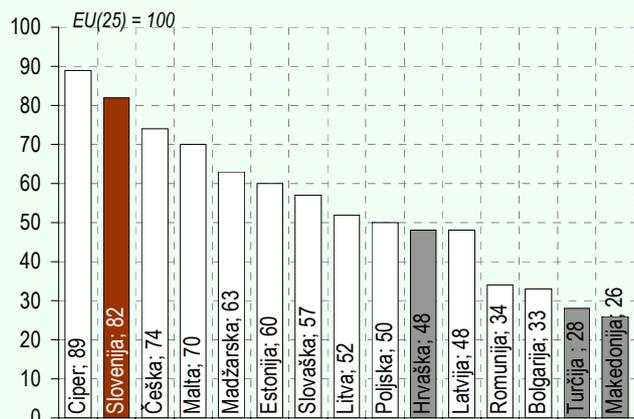
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
DRŽAVE KANDIDATKE ZA EU							(v % BDP)		(v % BDP)	
Hrvaška	4,8	4,8	3,2	2,3	11,8	11,5	-7,7	-8,1	-2,2	-2,4
Makedonija	3,1	4,3	3,2	2,0	36,6	35,8	-0,7	-2,0	*-0,6	*-1,2
Turčija	6,1	4,9	9,3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

Opombe: Podatki zapisani odebajeno sivo so napovedi. Inflacija je izračunana iz indeksa "CPI". * Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

Viri: Evropska komisija (maj 2007), Consensus, IMF World Economic Outlook (april 2007), JP Morgan, za bivše jug. rep: WIIW Research Reports (februar 2007),

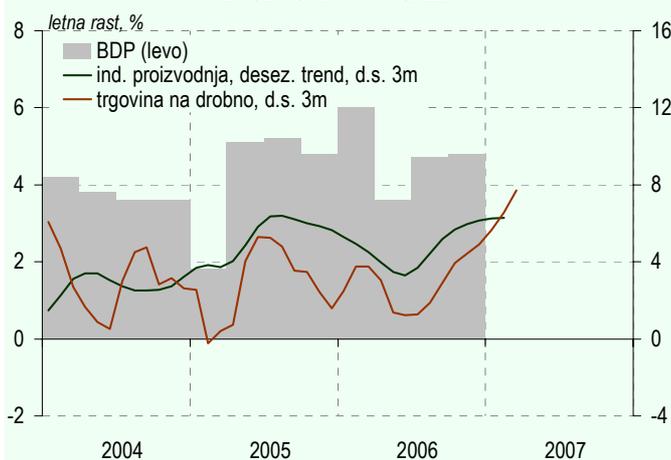
Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation

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

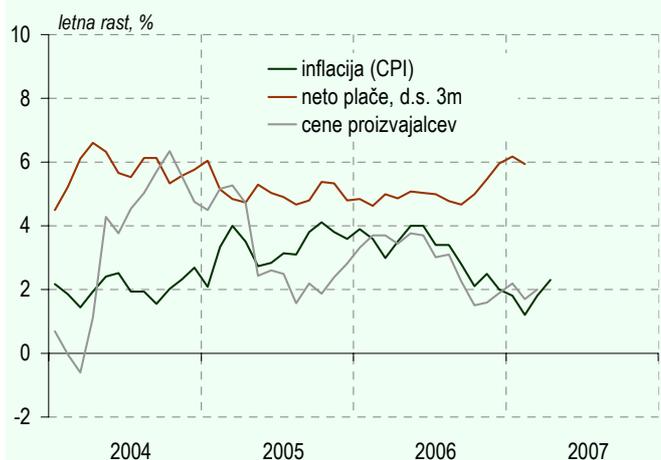


Hrvaška

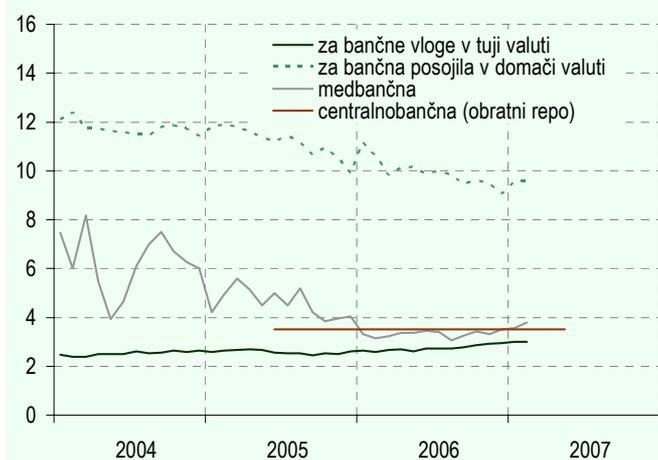
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO NA HRVAŠKEM



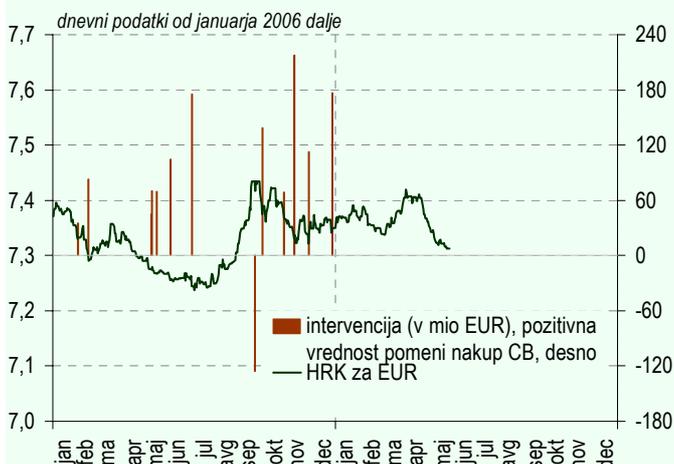
INFLACIJA IN PLAČE



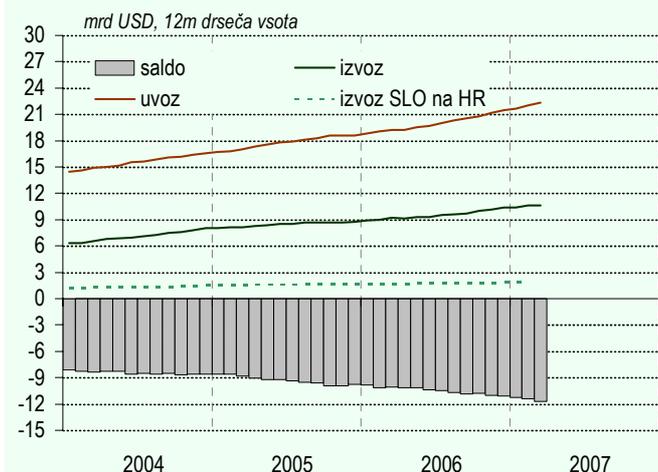
OBREŠTNE MERE CB IN BANK NA HRVAŠKEM



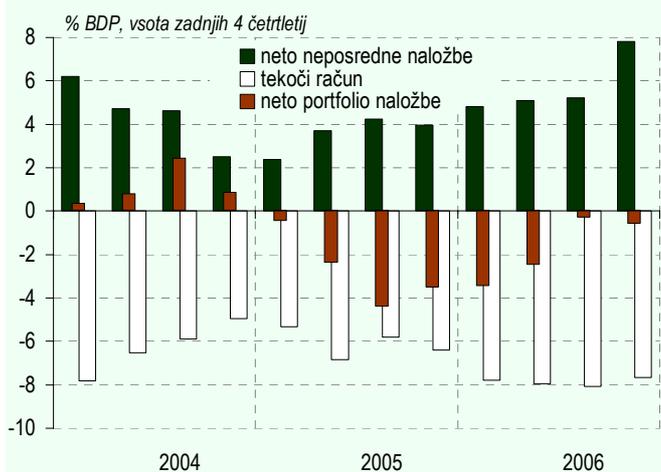
HRVAŠKA - TEČAJ IN INTERVENCIJA



TRGOVINSKA BILANCA



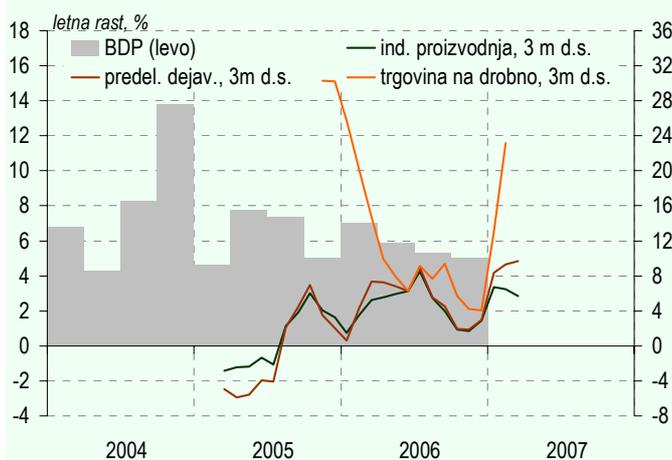
PLAČILNA BILANCA



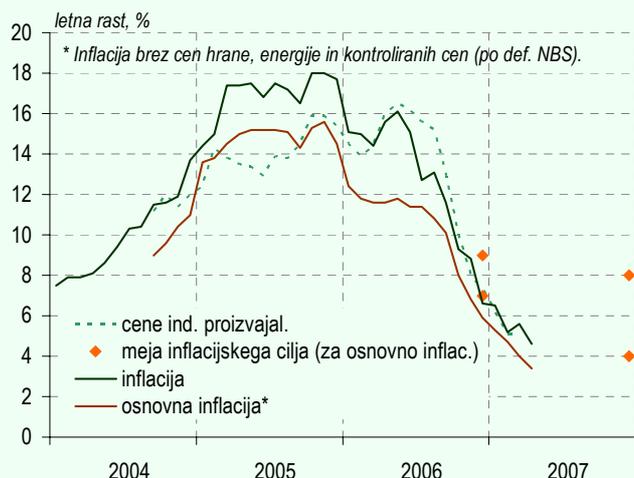
Napovedi gospodarske rasti Evropske komisije za letošnje leto so maja znašale 4,8%, kar je enako lanskoletni rasti. Največ bo k rasti prispevalo domače trošenje - predvsem s strani gospodinjstev in investicij podjetij. Na trošenje gospodinjstev bosta pozitivno vplivala izboljšana rast plač (volilno leto) in vračanje dolga upokojencem. Investicije pa bodo pod ugodnim vplivom pridruženja EU. Zaradi nadaljevanja razmeroma visoke rasti domačega trošenja **se bo letos po napovedih Evropske komisije še nekoliko povečal primanjkljaj plačilne bilance, na okoli 8,1% BDP (lani 7,6%).** Inflacija se je **aprila zvišala** na 2,3% pretežno zaradi sezonskega zvišanja cen hrane. Po napovedih Evropske komisije naj bi se letos v povprečju znižala na 2,3% (lani 3,2%) zaradi visoke osnove iz začetka lanskega leta in nizke inflacije v prvih mesecih letos.

Srbija

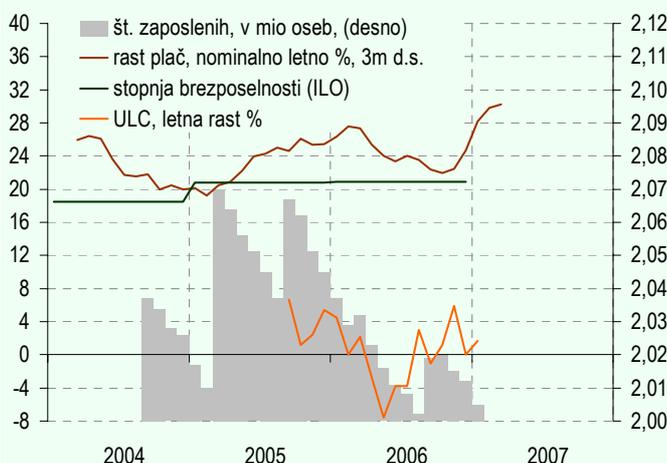
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO



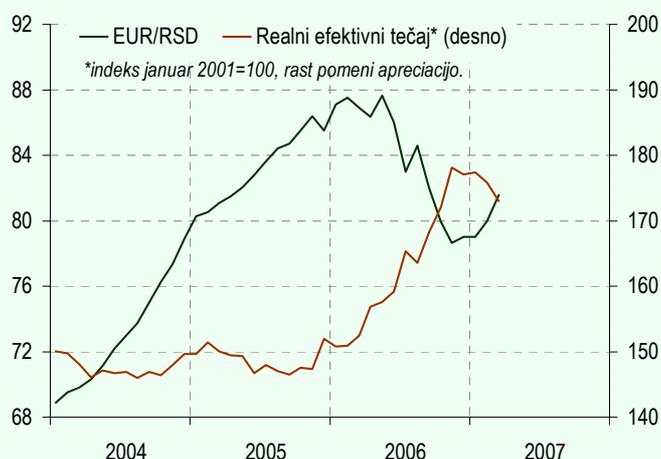
INFLACIJA



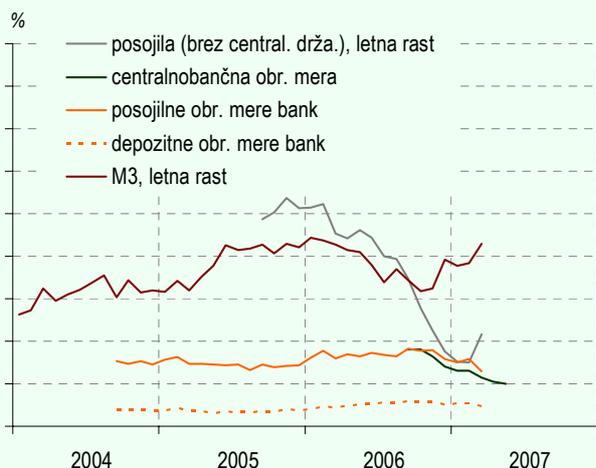
TRG DELA



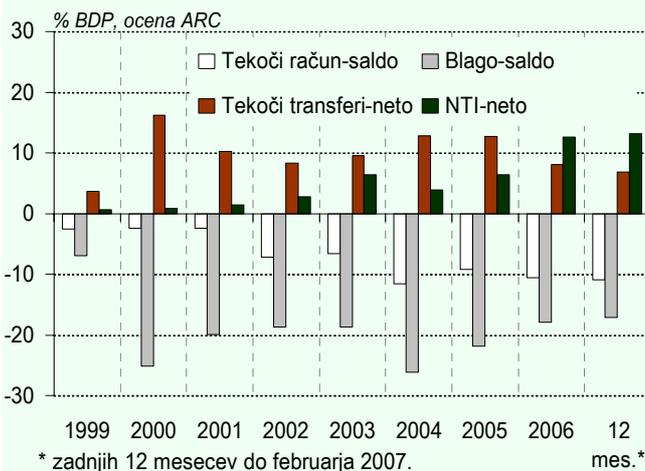
REALNI EFEKTIVNI TEČAJ IN TEČAJ DINARJA DO EURA



POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBRETNOSTNE MERE



PLAČILNA BILANCA



Znižanje inflacije lani je bilo posledica apreciacije dinarja in v drugi polovici leta tudi nižjih cen nafte. Leta 2005 je bila inflacija visoka zaradi deprecijacije dinarja in uvedbe DDV z januarjem 2005. Povečane inflacijske pritiske letos predstavlja predvsem hitra rast plač (ki so jo lani konec leta sprožile volitve). Z njo je povezano tudi poslabšanje proračunskega salda. Centralna banka je lani začela z inflacijskim ciljanjem in postopno z bolj tržnim uravnavanjem deviznega tečaja. Letos pa zaradi nizke osnovne inflacije (ki jo cilja) postopno znižuje obrestno mero. Lanskoletno apreciacijo dinarja so povzročili visoki kapitalski pritoki (zaradi privatizacije in zadolževanja podjetij ter bank v tujini), ki jih centralna banka ni mogla v celoti sterilizirati, zato je uvedla fleksibilnejši tečajni režim. Napovedi gospodarske rasti za letos se gibljejo okoli 5,0%.

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%
Brazilija	12,50% (18.04.2007, ↓ 0,25)	18,00%
Mehika	7,25% (27.04.2007, ↑ 0,25)	8,25%
Čile	5% (11.01.2007, ↓ 0,25)	4,50%
Evropa		
Evroobmočje	3,75% (08.03.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Velika Britanija	5,50% (10.05.2007, ↑ 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	4,25% (25.04.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Madžarska	8,00% (25.10.2006, ↑ 0,25)	6,00%
Slovaška	4,25% (27.04.2007, ↓ 0,25)	3,00%
Litva	4,75% (15.03.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Latvija	6,00% (18.05.2007, ↑ 0,50)	4,00%
Estonija	valutni odbor, vezava na EUR	valutni odbor, vezava na EUR
Ciper	4,50% (01.09.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Malta	4,00% (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/ Pacifik		
Avstralija	6,25% (08.11.2006, ↑ 0,25)	5,50%
Japonska	0,50% (21.02.2007, ↑ 0,25)	0,001%
Kitajska	6,57% (19.05.2007, ↑ 0,18)	5,58%
Indija	7,75% (30.03.2007, ↑ 0,25)	5,25%
Rusija	10,50% (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