

**BANKA
SLOVENIJE**
EVROSISTEM

ANALITSKO-RAZISKOVALNI CENTER

EKONOMSKI KAZALNIKI MEDNARODNEGA OKOLJA



SEPTEMBER 2007

KAZALO

1 Surovine in gospodarske velesile	1
ZDA	2
2 Evroobmočje	3
Nemčija	5
Francija	6
Italija	7
Španija	8
Nizozemska	9
Portugalska	10
Grčija	11
Belgija	12
Avstrija	13
Finska	14
Irska	15
Slovenija	16
Luksemburg	17
3 Članice EU izven evroobmočja	18
Velika Britanija	19
Danska	20
Švedska	21
Nekatere nove članice EU	22
Madžarska	23
Češka	24
Poljska	25
Slovaška	26
Baltske države	27
Malta in Ciper	28
Bolgarija in Romunija	29
4 Države jugo-vzhodne Evrope	30
Hrvaška	31
Srbija	32
Makedonija	33
5 Ukrepi centralnih bank	34

GLAVNI POUČENKI

Razmere na finančnih trgih so še vedno zaostrene, čeprav se postopoma umirjajo glede na avgust. Borzni indeksi so nekoliko pridobili na vrednosti, vendar se še vedno nahajajo pod ravniyo iz julija in so še naprej precej volatilni.

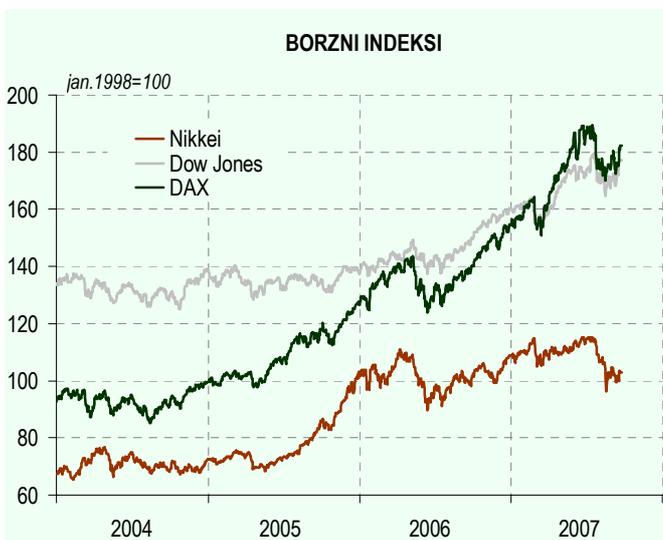
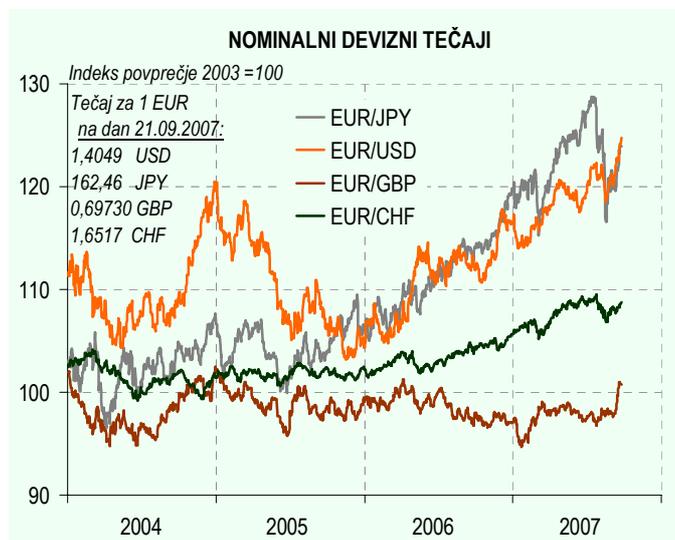
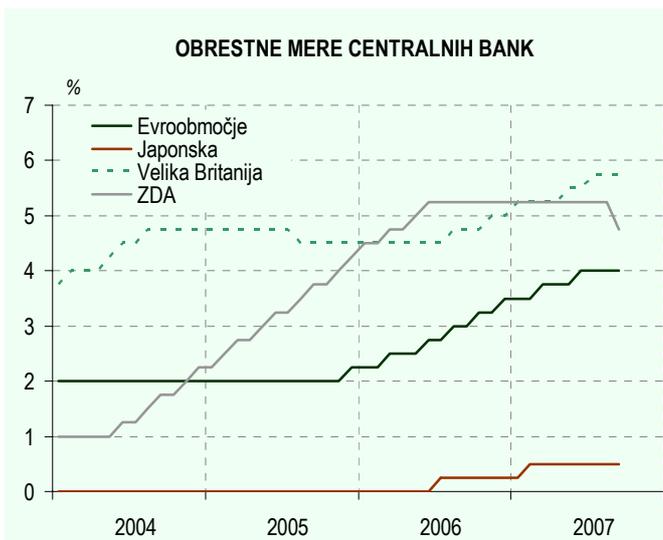
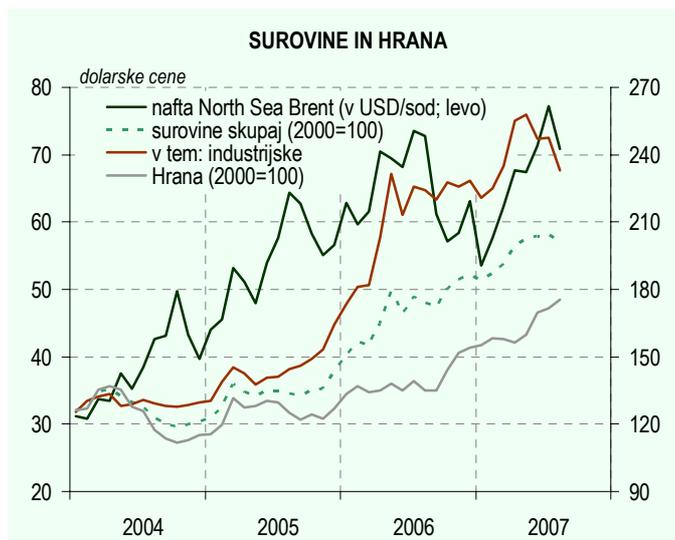
Federal Reserve je septembra znižal ključno obrestno mero za 0,5 odstotne točke, velikost znižanja pa je presegla pričakovanja trgov. To je ugodno vplivalo na razmere na finančnih trgih, hkrati pa prispevalo k depreciaciji dolarja. ECB je septembra pustila obrestno mero nespremenjeno.

Cene nafte so se konec avgusta ponovno začele hitro zviševati, septembra pa so presegle 80 USD za sod. Na njihovo rast vpliva predvsem še vedno velik razkorak med ponudbo in povpraševanjem po nafti ter nekateri specifični dejavniki kot so geopolitične napetosti in orkani.

Analitiki opozarjajo, da se učinki krize hipotekarnih posojil v ZDA širijo tudi na druge sektorje gospodarstva. Pod pričakovanji trgov so bile tokrat predvsem objave o novih delovnih mestih v neagrarnem sektorju, industrijski proizvodnji in trgovini na drobno.

Več institucij je znižalo napoved gospodarske rasti evroobmočja za letošnje leto za 0,1 odstotne točke predvsem zaradi možnih negativnih učinkov negotovosti na finančnih trgih.

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	2,9	2,0	3,2	2,7	4,6	4,8	-6,5	-6,1	-2,6	-2,5	
Evroobmočje	2,9	2,6	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,1	0,1	-1,6	-1,0	
Japonska	2,2	2,3	0,2	0,0	4,1	4,0	3,9	3,9	-4,3	-3,8	
Kitajska	11,1	11,2	1,5	2,2	4,1	4,3	9,1	10,0	**0,7	**1,0	
Rusija	6,7	7,0	9,7	8,1	7,2	7,0	9,8	6,2	**7,5	**4,0	
Indija	9,7	9,0	6,1	6,2	...	...	-2,2	-2,4	**3,8	**3,6
Regije po IMF World Economic Outlook											
Svet	5,5	5,2									
Afrika	5,5	6,4	9,5	10,7	...	...	2,2	0,1	**3,1	**0,4
Azija	9,7	9,6	4,0	3,9	...	...	5,4	5,8	**1,6	**1,9
Hitro rastoča Azija*	5,3	4,8	1,6	2,1	3,7	3,5	5,6	5,3	1,7	1,2	
Bližnji Vzhod	5,7	5,4	7,9	10,6	...	...	18,1	12,1	**6,1	**3,5
J-Amerika in oceanija	5,5	5,0	5,4	5,2	...	...	1,7	0,5	**2,0	**1,9

Opombe: Podatki zapisani odebajeno sivo so napovedi.

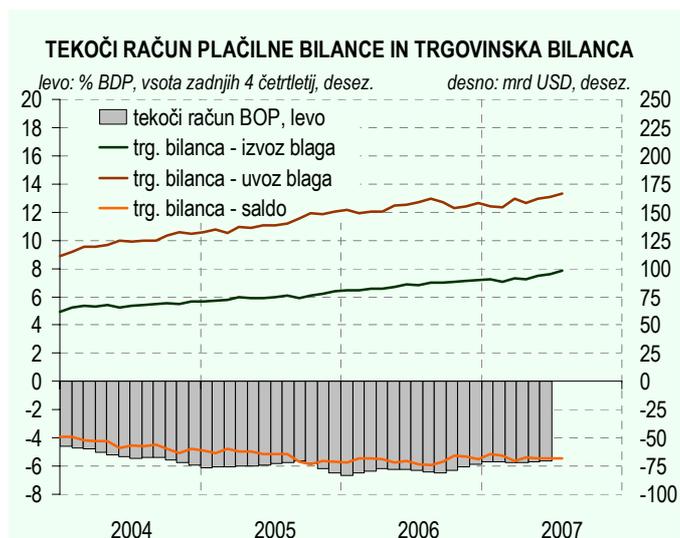
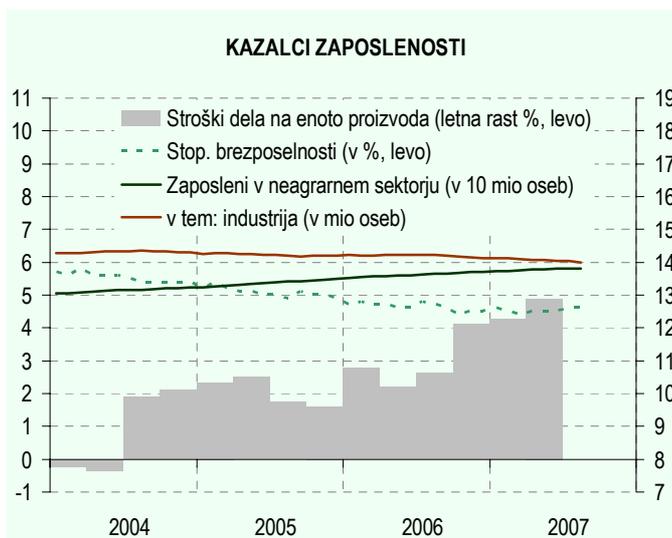
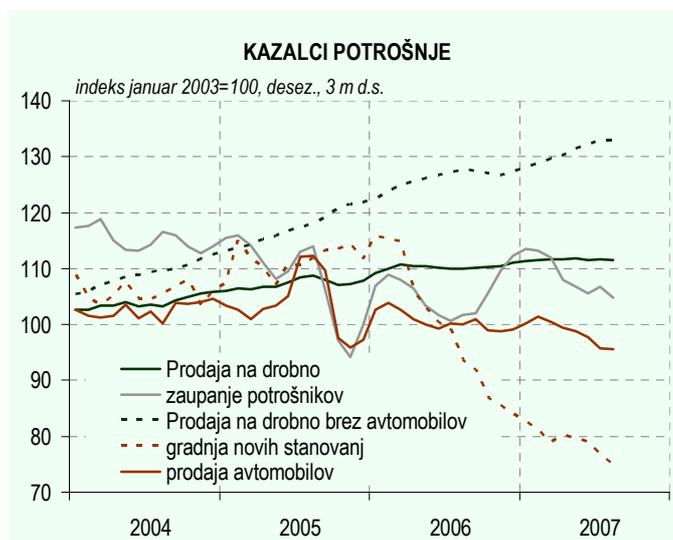
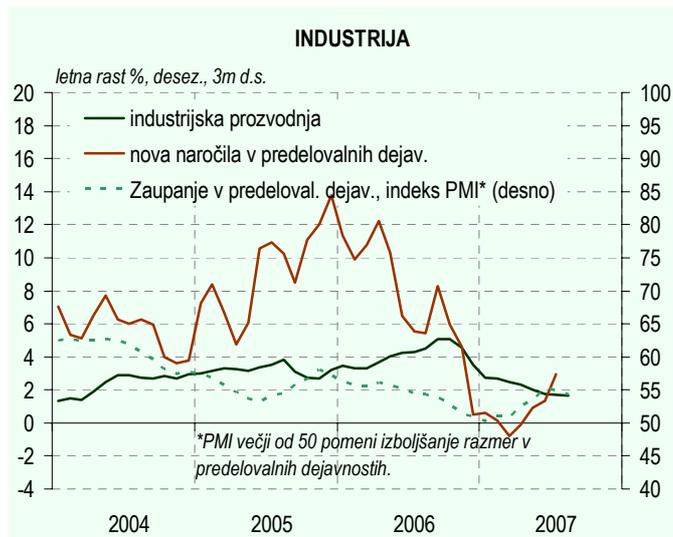
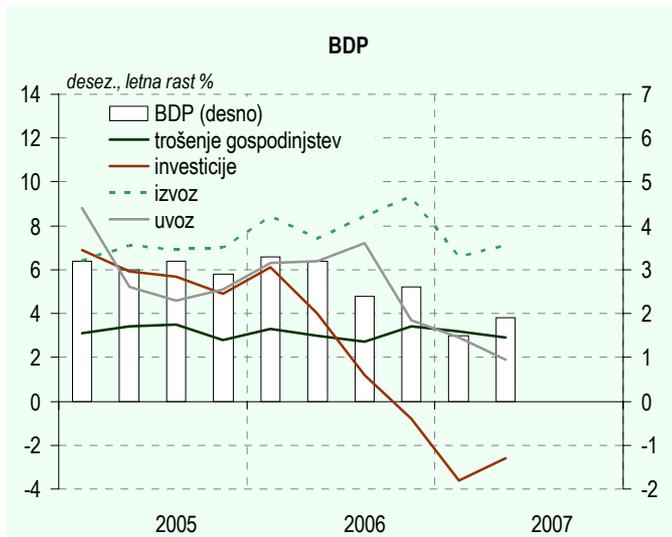
* Hitro rastoča Azija zajema Hong Kong, Korejo, Singapur in Tajvan. ** Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

... ni podatka

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

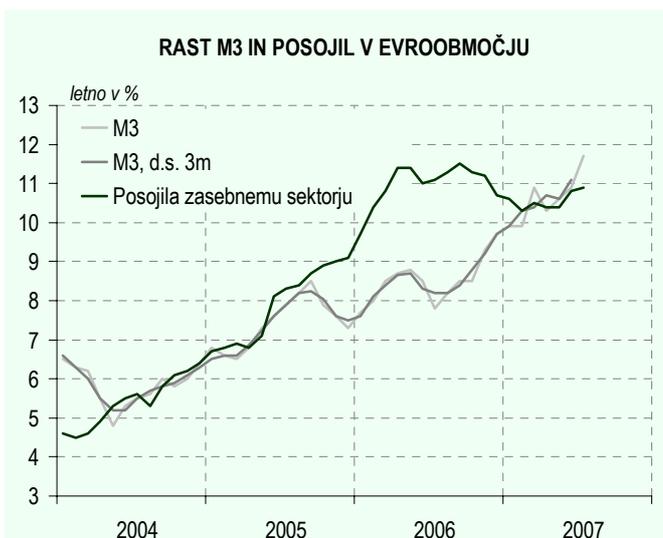
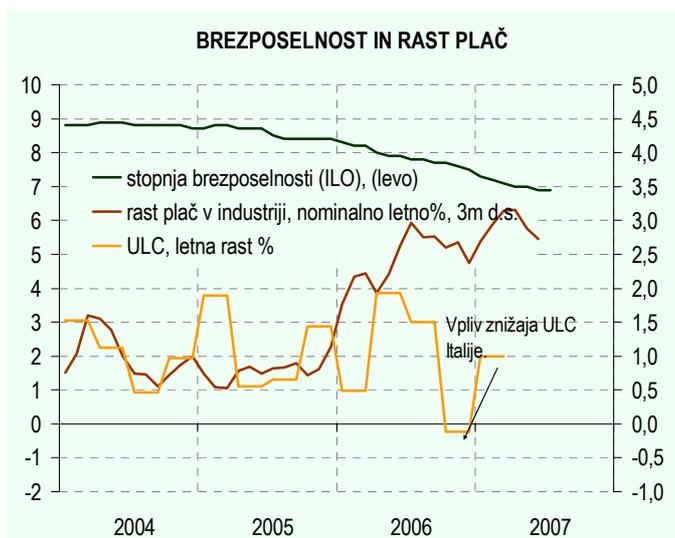
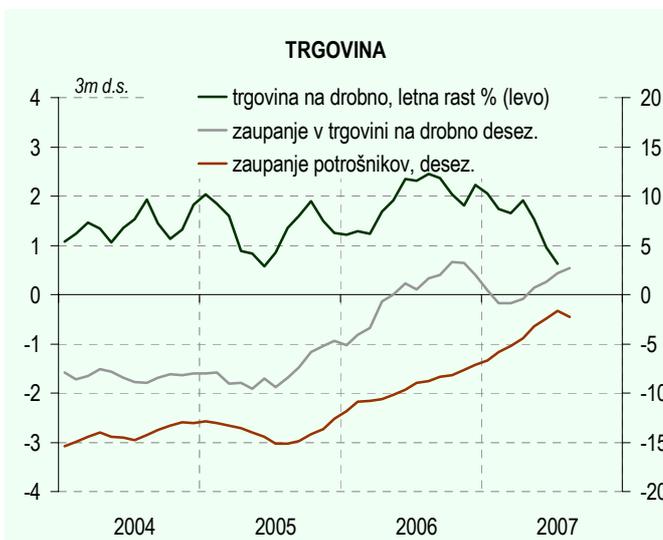
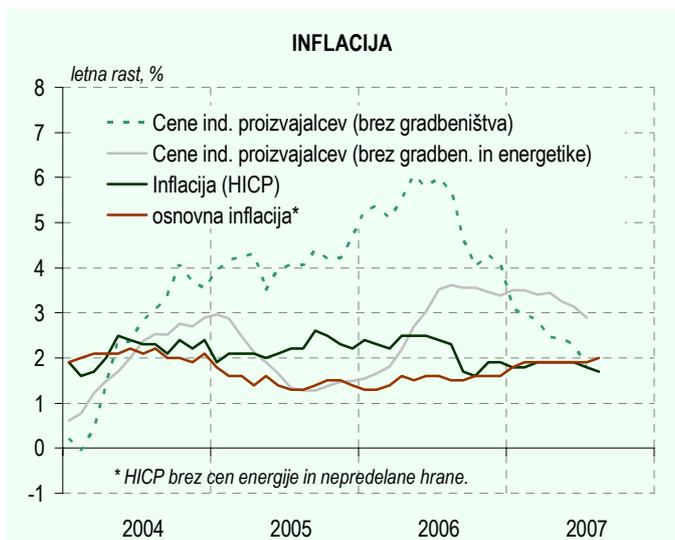
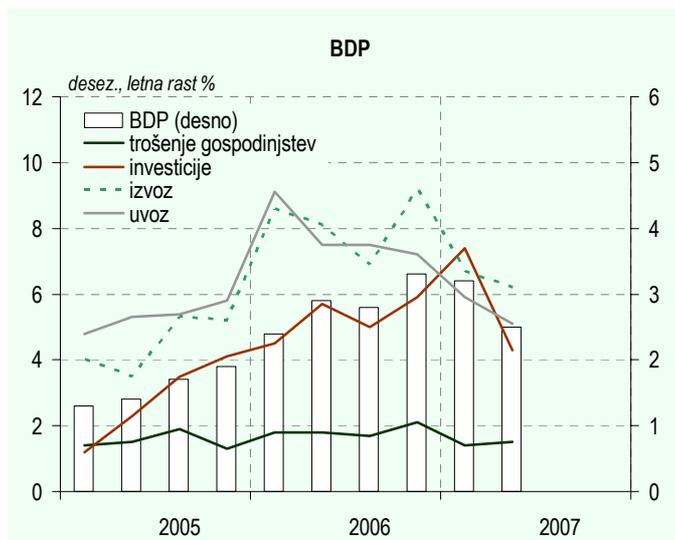
Razmere na svetovnem finančnem trgu so se nekoliko umirile, a so še vedno zaostrene. Borzni indeksi so se v drugi polovici avgusta nekoliko izboljšali. Obrestne mere na medbančnih trgih so zaradi nepripravljenosti bank za posojanje sredstev še vedno razmeroma visoke, centralne banke pa še vedno ponujajo povečan obseg likvidnosti (npr. ECB, Bank of England). **EUR je do USD od sredine avgusta do sredine septembra apreciral za okoli 3%.** Vzroki obrata v apreciacijo izhajajo iz boljših objav podatkov o gospodarstvu evroobmočja in nekoliko slabših za ZDA ter predvsem iz znižanja obrestnih mer v ZDA. **Cene nafte so se konec avgusta ponovno začele zviševati** in so sredi septembra že dosegale 78 USD/sod. Do zviševanja cen je prišlo kljub odločitvi članic OPEC o zvišanju črpanja novembra. Povzročilo ga je predvsem nizko stanje zalog nafte v ZDA, geo-politične napetosti (Izrael, Sirija, Mehika, Iran), težave v rafinerijah v ZDA in orkan v Mehikem zalivu.

ZDA



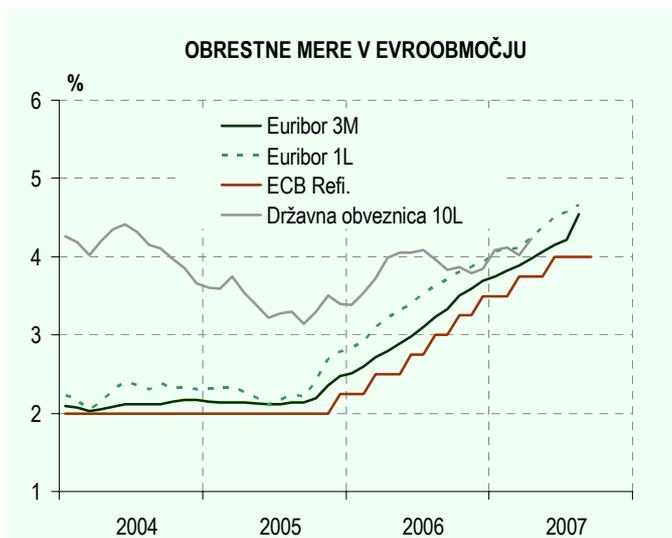
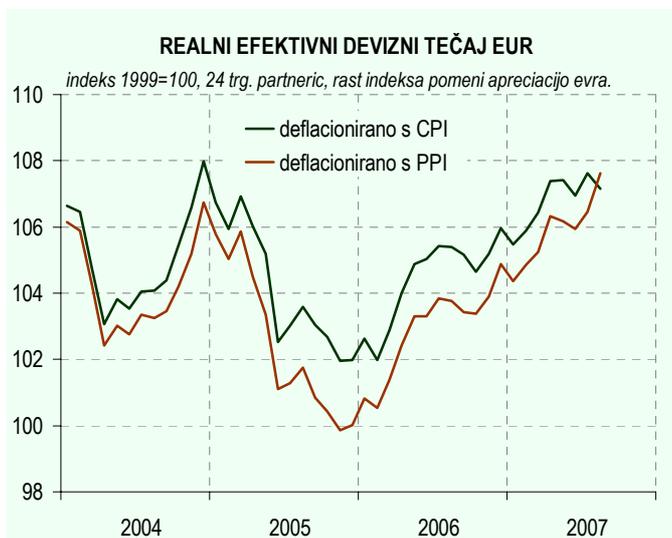
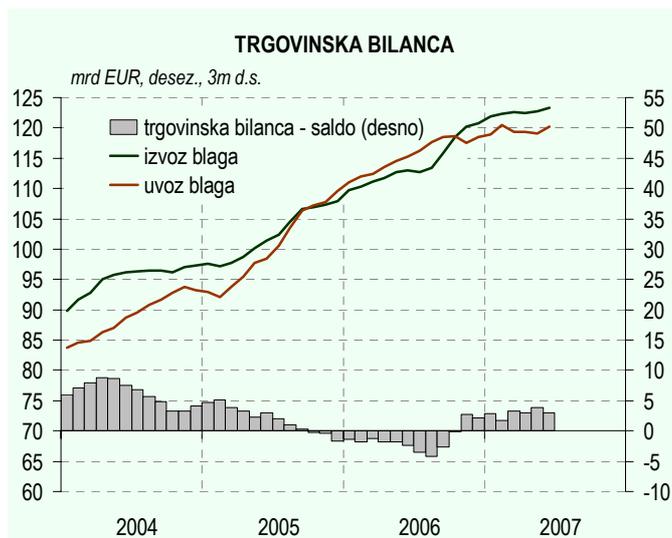
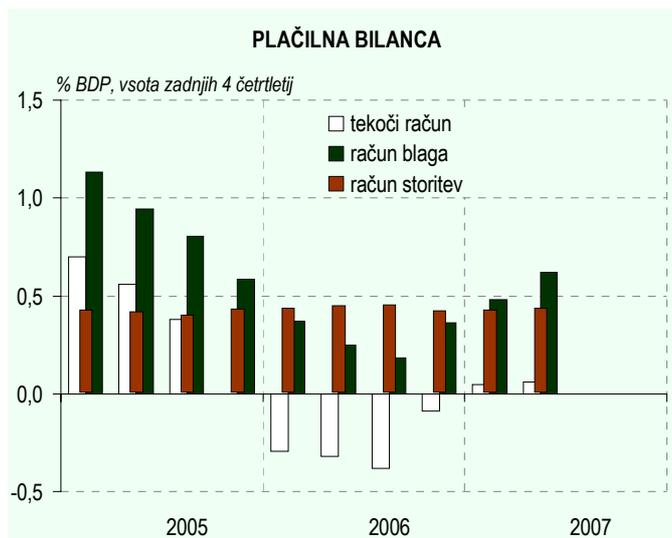
Ocena gospodarske rasti za drugo letošnje četrletje je bila sicer zvišana, vendar nekateri drugi kazalniki kažejo na možno umirjanje gospodarske rasti v prihodnje. Po popravljeni oceni za drugo četrletje je rast BDP znašala 1,9% medletno in 1,0% medčetrletno (prejšnja ocena: 1,8% in 0,8%). Vendar je bila nižja od pričakovanj predvsem zaposlenost v neagrarnem sektorju, ki se je avgusta znižala prvič po štirih letih, kar je v začetku septembra povzročilo tudi deprecijacijo dolarja in znižanje borznih indeksov. Nižji od pričakovanj sta bili tudi avgustovski rasti industrijske proizvodnje in trgovine na drobno. Poleg tega negotovost povezana z drugorazrednimi hipotekarnimi krediti predstavlja dodatno tveganje nižje gospodarske rasti v prihodnje. **Federal Reserve je septembra znižal ključno obrestno mero za 0,5 o.t. na 4,75%.** Velikost znižanja je presegla pričakovanja, znižanje pa je ponovno vzbudilo rast borznih indeksov.

Evroobmočje



Napovedi letošnje gospodarske rasti so se nekoliko znižale. Napovedi sta septembra znižala za 0,1 odstotno točko tako Consensus (na 2,6%) kot Evropska komisija (na 2,5%). Prav tako se je za 0,1 odstotno točko znižal razpon, ki ga za gospodarsko rast v letošnjem letu napoveduje ECB in znaša zdaj med 2,2% in 2,8%. Znižanje napovedi ECB je posledica predpostavke o zvišanju cene nafte v letošnjem letu in zaostrovanja pogojev financiranja zaradi povečane negotovosti na finančnih trgih. Na nižjo napoved pri Evropski komisiji in Consensusu je vplivala predvsem rast BDP v drugem četrtletju, ki je bila nižja od pričakovanj. Tudi Evropska komisija je opozorila na možno nižjo gospodarsko rast zaradi zaostrovanja pogojev poslovanja na finančnih trgih. **Inflacija se je avgusta znižala** na 1,7% medletno predvsem zaradi negativne rasti cen

Evroobmočje



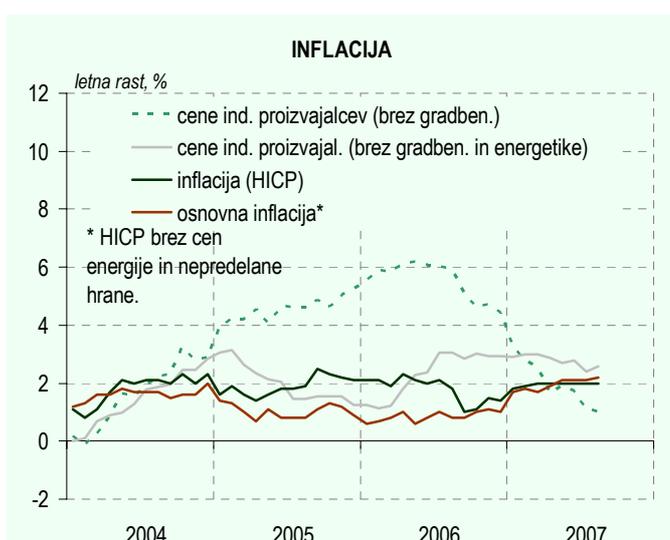
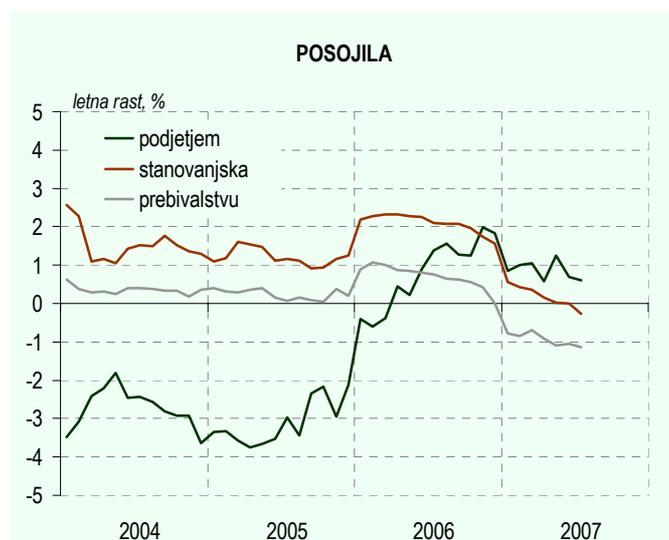
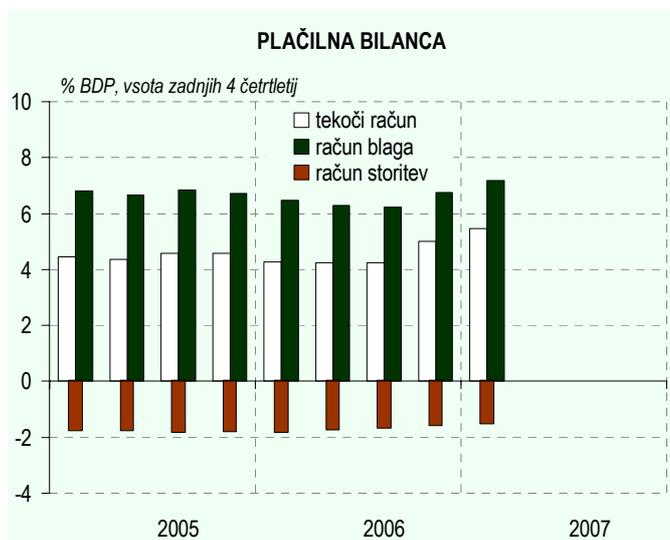
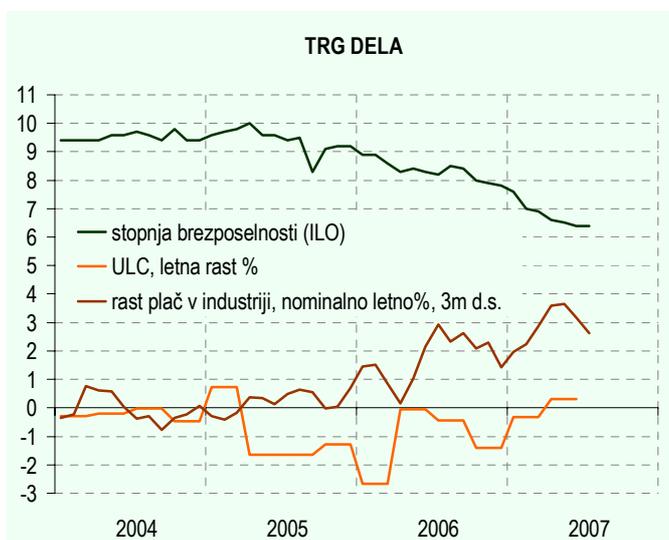
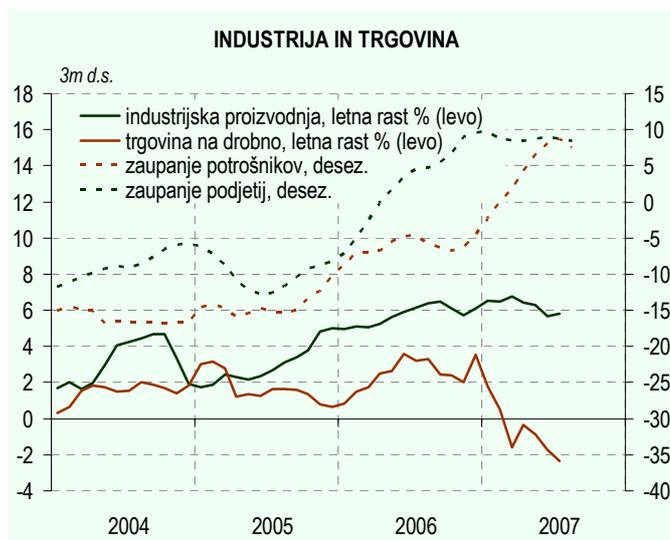
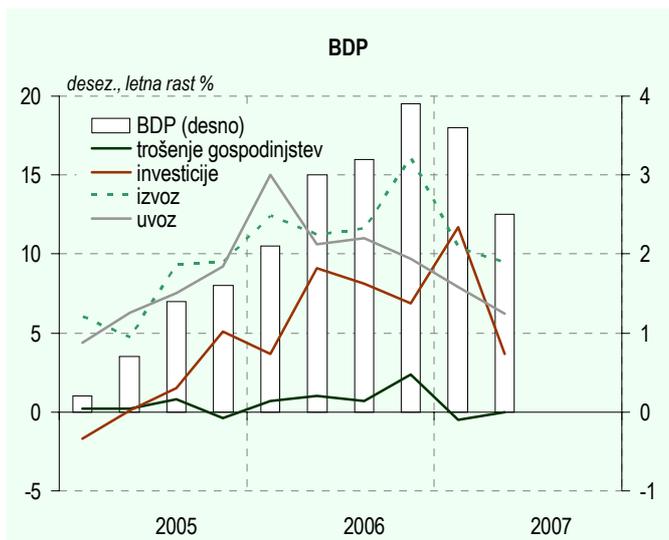
	BDP		Inflacija		Brezposelnost		Tekoči račun		Saldo javnih financ	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EVROOBMOČJE							(v % BDP)		(v % BDP)	
EU (27)	3,1	2,8	2,1	2,1	7,9	7,6	-0,9	-0,9	-1,7	-1,2
Evroobmočje	2,9	2,6	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,1	0,1	-1,6	-1,0
Avstrija	3,3	3,2	1,5	1,9	4,8	4,5	3,7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

Opomba: Podatki zapisani **odebeljeno sivo** so napovedi.

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

energentov (visoka lanskoletna osnova). Osnovna inflacija se je zvišala za 0,1 odstotne točke zaradi zvišanja cen tobačnih izdelkov v Franciji in mlečnih izdelkov v Nemčiji. ECB je septembra v svojih napovedih inflacije ostala znotraj razpona, ki ga je napovedala junija, le da je njegovo zgornjo in spodnjo mejo zožila za 0,1 o.t. (zdajšnji razpon: 1,9% - 2,1%). Ocenjuje se, da bo letos prispevek zvišanja posrednih davkov k letni inflaciji znašal 0,5 o.t. **ECB septembra ni spremenila ključne obrestne mere.** Tudi v septembru je nadaljevala z intervencijami, ki so blažile zaostrene likvidnostne razmere na medbančnem trgu.

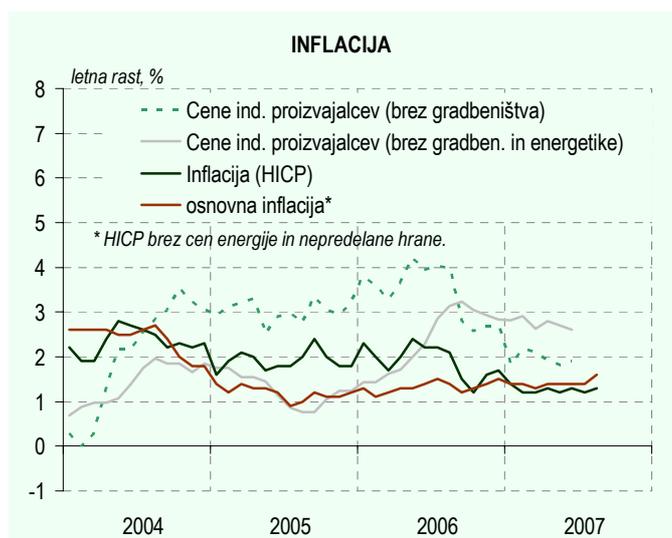
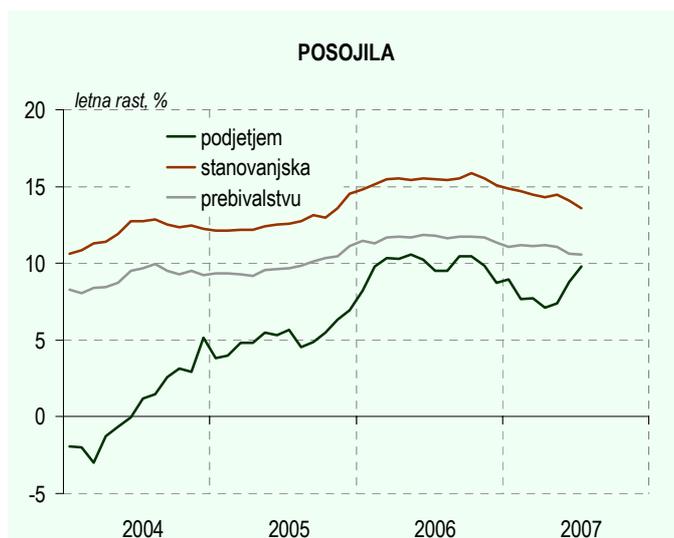
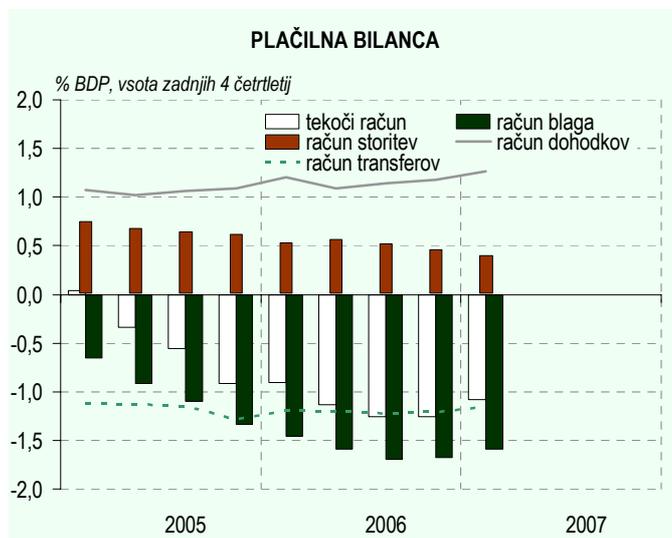
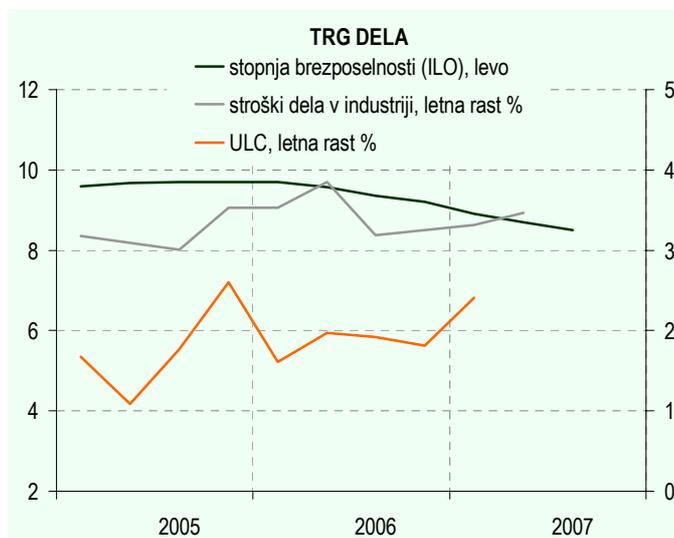
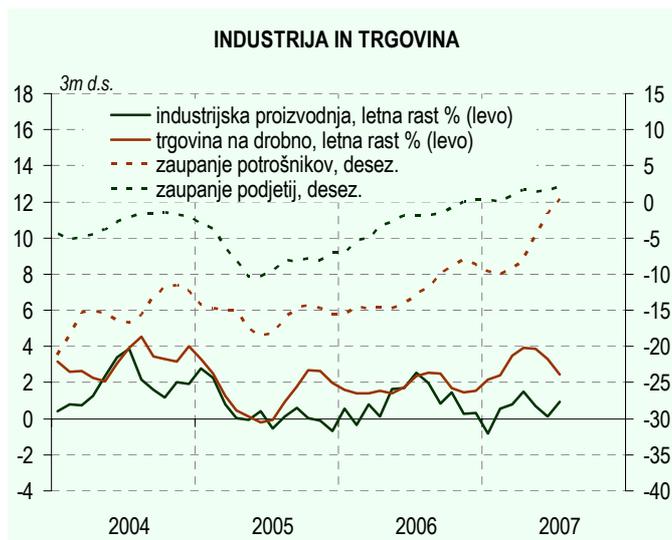
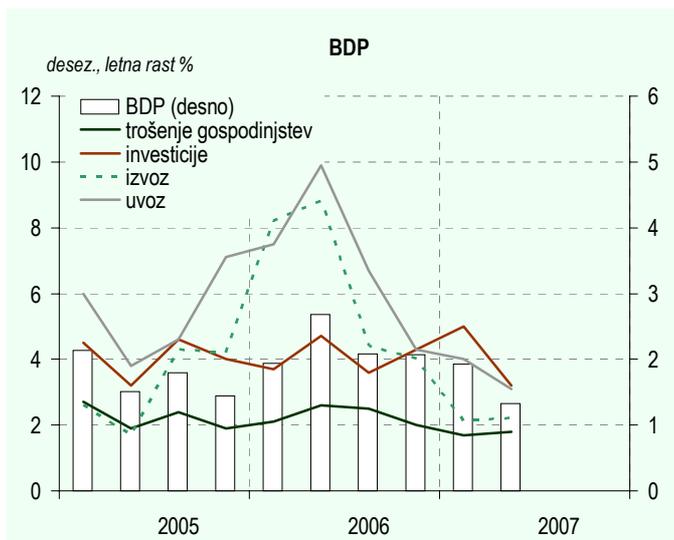
Nemčija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so bile znižane. Za 0,1 odstotne točke sta septembra znižala napoved tako Consensus (2,6%) kot Evropska komisija (2,5%). Evropska komisija namreč pričakuje le manjši negativen vpliv finančne krize na gospodarsko rast, ki je trenutno razviden v znižanju kazalnikov zaupanja podjetij in gospodinjstev ter v zviševanju posojilnih obrestnih mer bank.

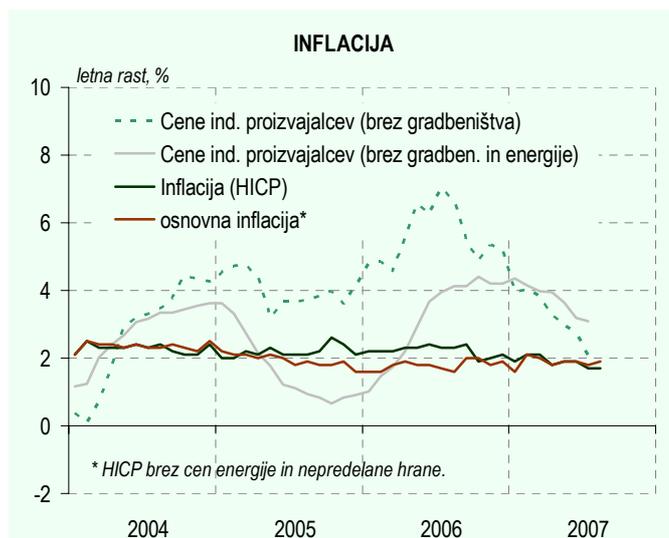
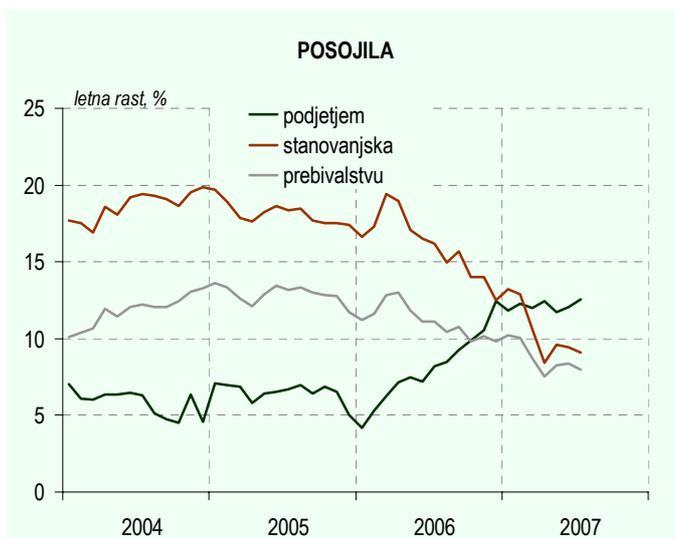
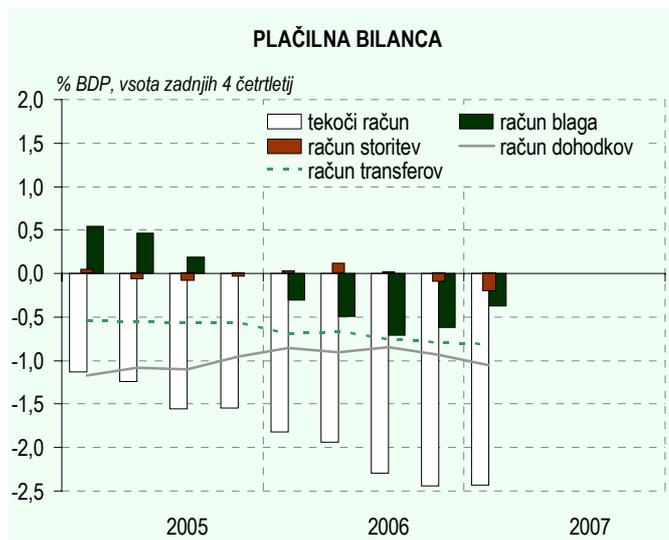
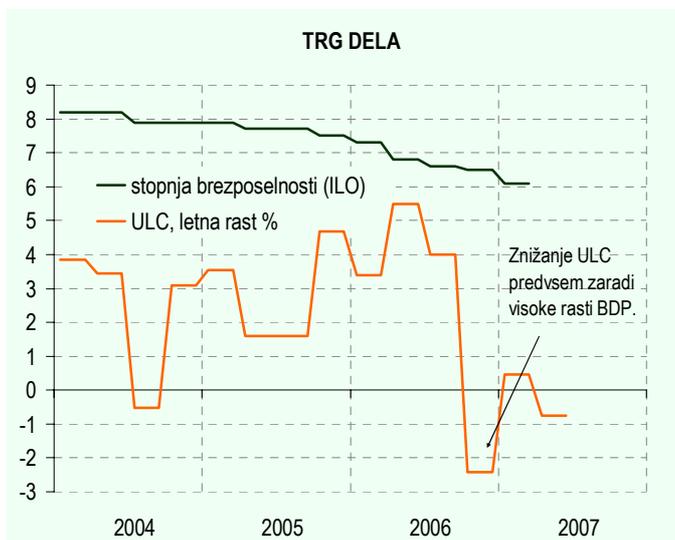
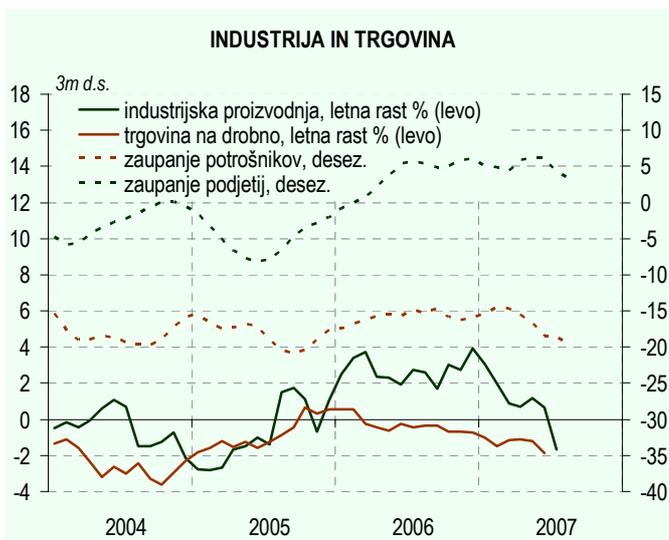
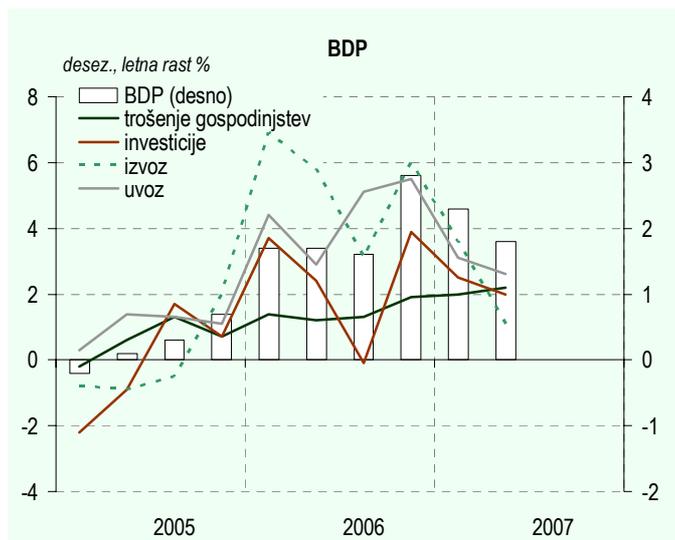
Inflacija je tudi avgusta ostala na enaki ravni kot v predhodnih petih mesecih, a se s septembrom pričakuje začetek zviševanja inflacijskih stopenj zaradi znižanja učinka visoke osnove cen energentov iz lanskega leta.

Francija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so se septembra močno znižale. Evropska komisija je napovedi znižala septembra na 1,9% z 2,4% maja, Consensus pa na 1,8% z 2,1% avgusta. Znižanje je posledica navzdol popravljenih četrletnih stopenj rasti za lansko leto, nizke rasti v letošnjem drugem četrletju, poleg tega pa tudi nizke proizvodnje in prodaje v avtomobilski industriji v tekočem četrletju. Glede trošenja gospodinjstev se mnenja nekoliko razhajajo. Evropska komisija pričakuje izboljšanje zaradi rasti razpoložljivega dohodka, ki je posledica nižjih davkov, medtem ko Consensus pričakuje umiritev zaradi nižje rasti zaposlovanja.

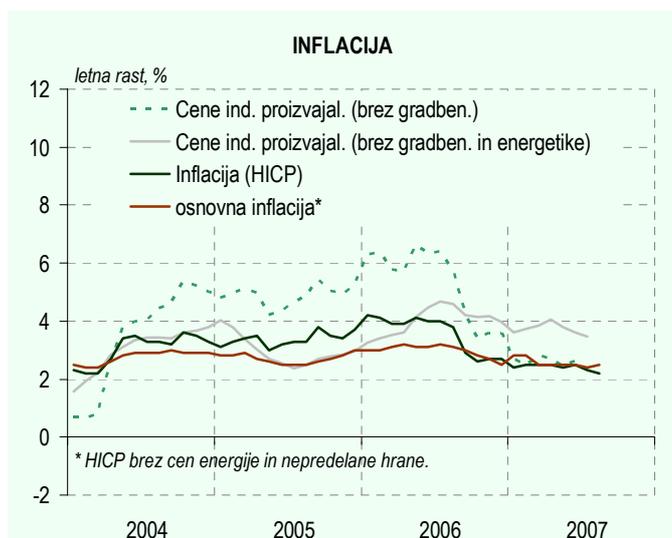
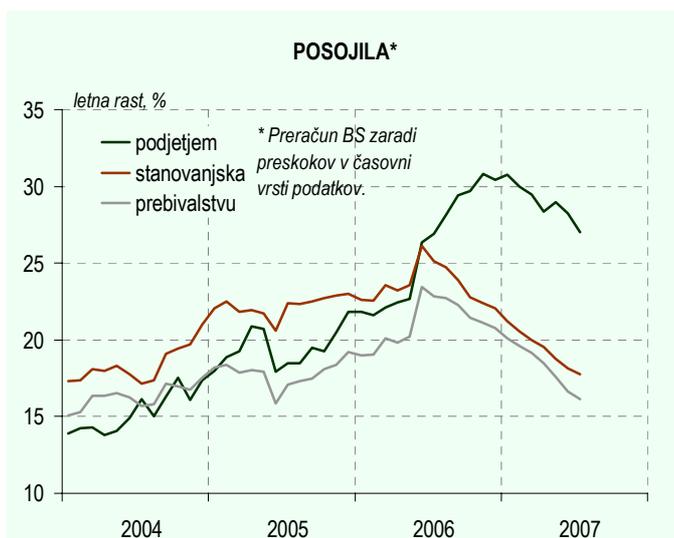
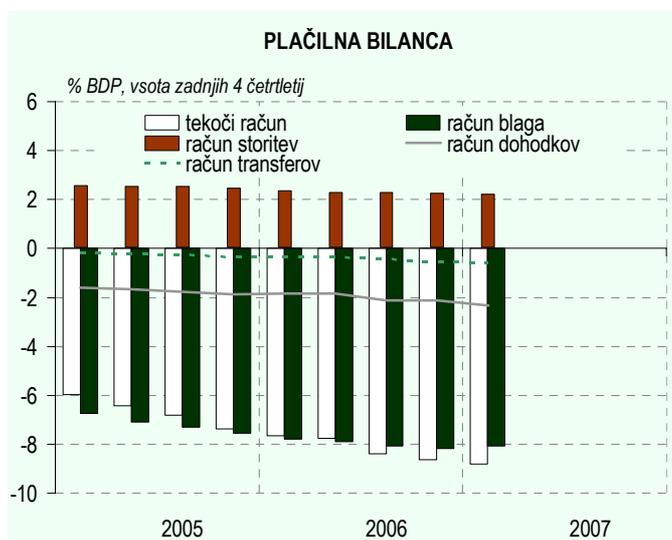
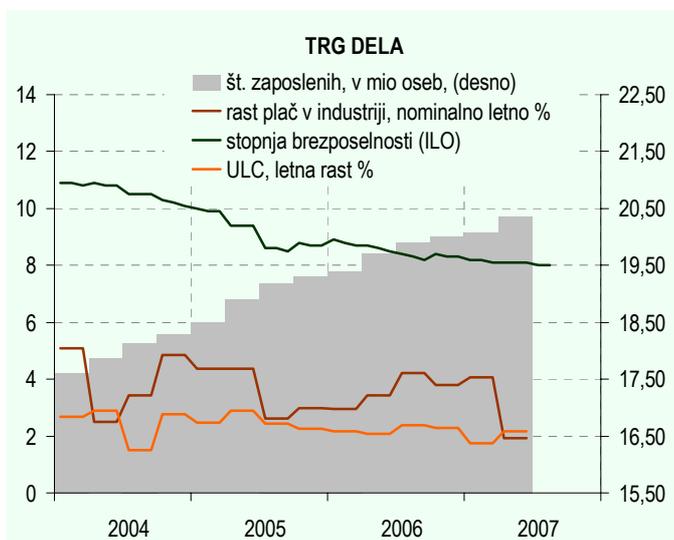
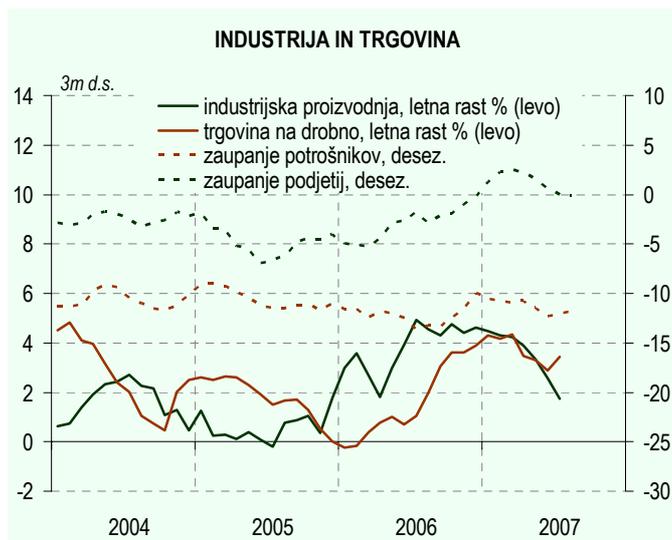
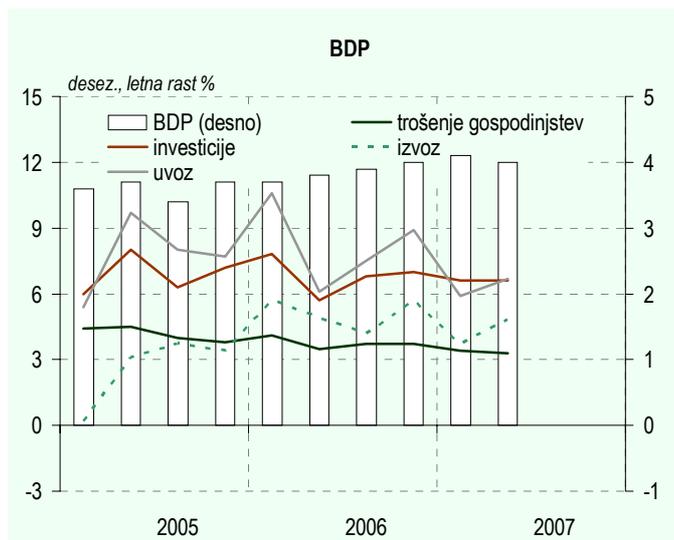
Italija



Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto se ne spreminjajo bistveno. Consensus je znižal svoje napovedi gospodarske rasti za leto 2007 z 1,9% avgusta na 1,8% septembra, medtem ko Evropska komisija ni spremenila svojih pomladanskih napovedi, po katerih bo rast BDP 1,9%. Tudi za tretje četrtletje kaže, da bo rast temeljila predvsem na trošenju gospodinjstev.

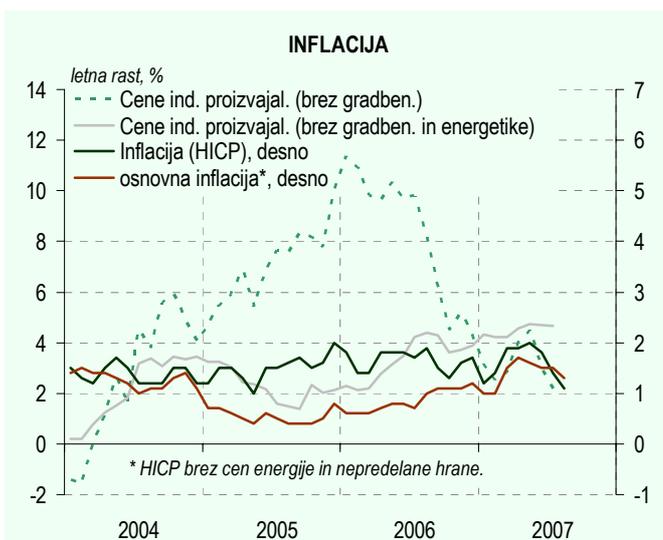
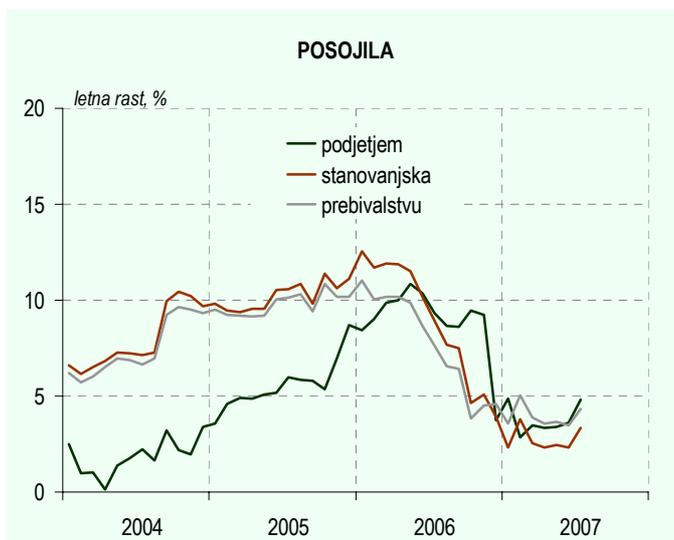
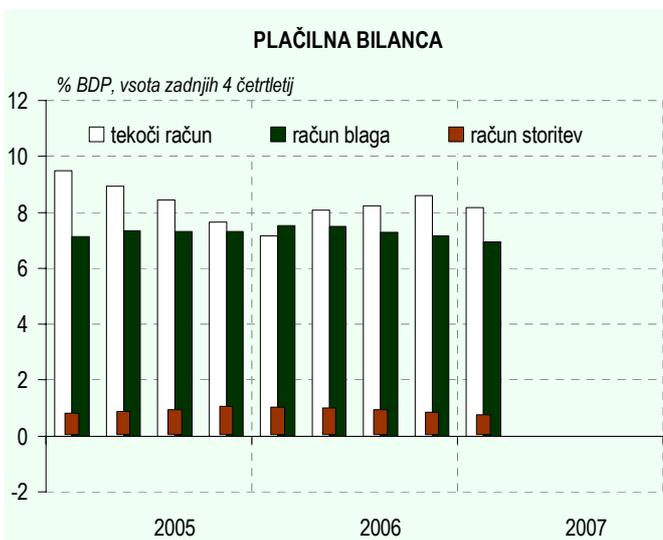
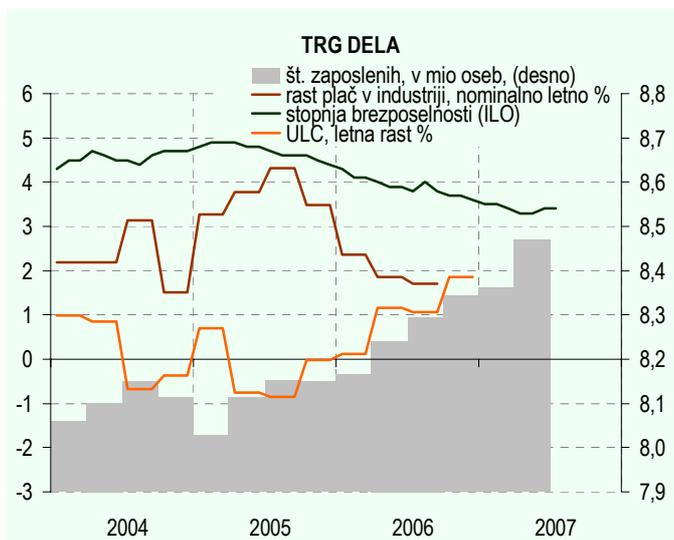
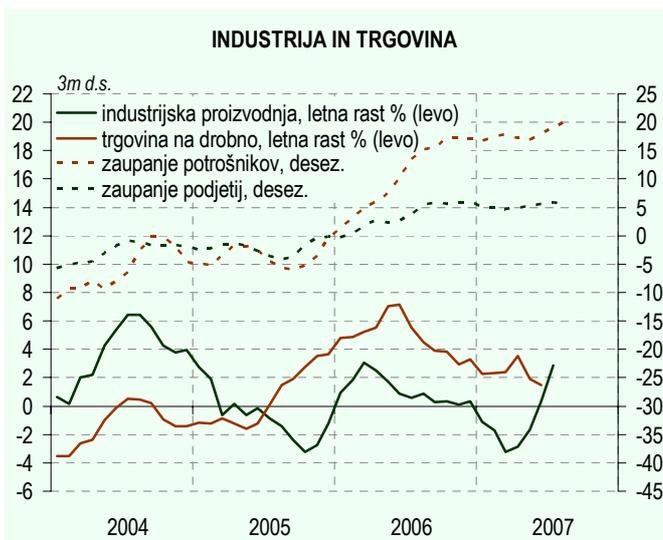
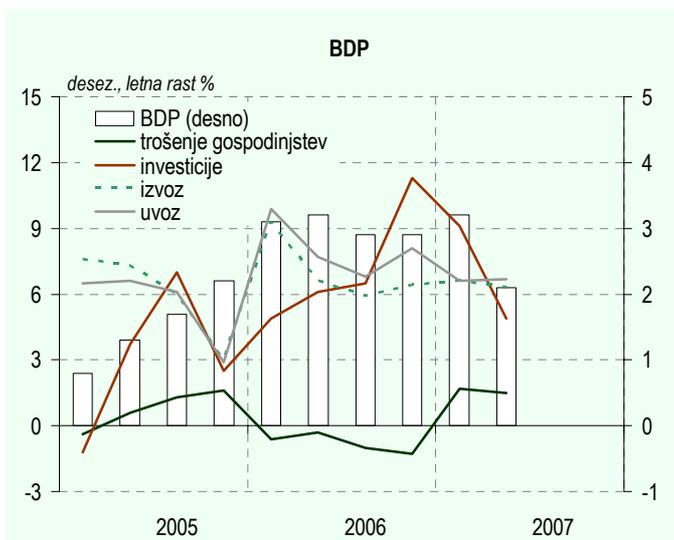
Inflacija ostaja razmeroma nizka in stabilna in je za leto 2007 s strani Evropske komisije napovedana na 1,9%, s strani Consensusa pa na 1,8%. Napoved je nižja od inflacije leta 2006 zaradi nižjega prispevka cen energentov in nižjih cen telekomunikacij.

Španija



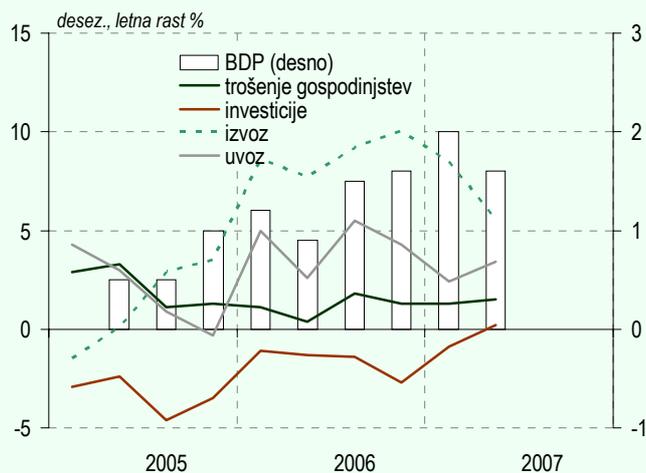
Napovedi gospodarske rasti za letošnje leto so ostale nespremenjene. Rast BDP naj bi bila v letu 2007 po septembrskih napovedih Evropske komisije 3,7%, po napovedih Consensusa pa 3,8%, oboje je ostalo nespremenjeno glede na predhodne napovedi. V drugi polovici letošnjega leta se pričakuje umiritev rasti zaradi šibkejšega trošenja gospodinjstev in investicij v gradbeništvu. To je predvsem posledica preteklega zviševanja obrestnih mer evroobmočja ter umiritve rasti finančnega in nepremičninskega premoženja gospodinjstev. Za leto 2007 napoveduje Evropska komisija povprečno inflacijo v višini 2,5%, kar je za 0,1 odstotne točke višje od pomladanskih napovedi. Consensusova napoved pa znaša 2,6%.

Nizozemska

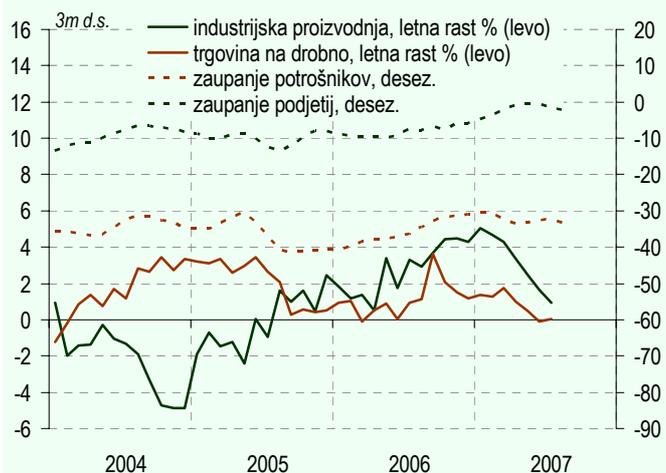


Portugalska

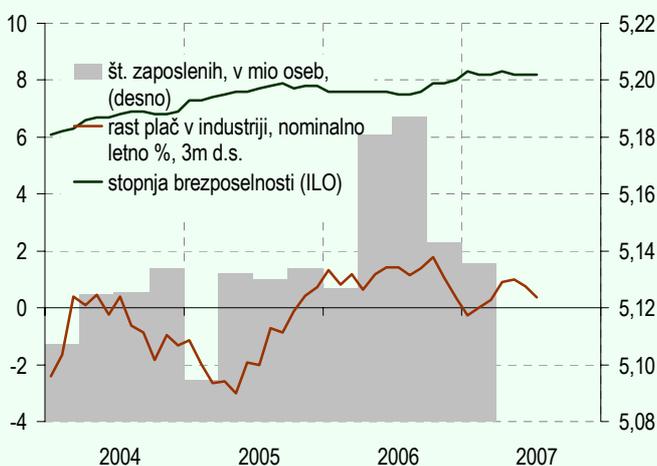
BDP



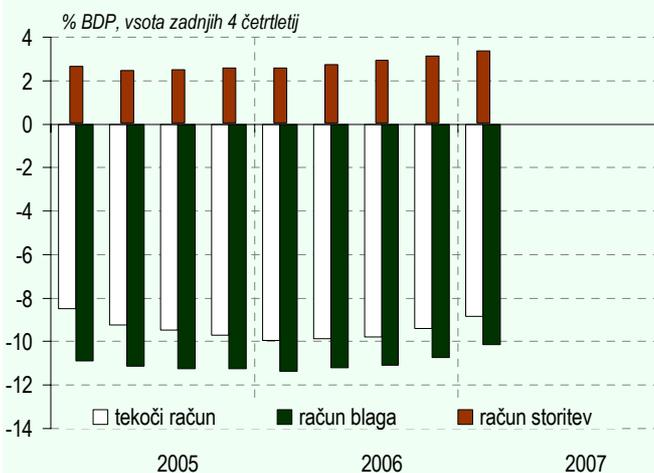
INDUSTRIJA IN TRGOVINA



TRG DELA



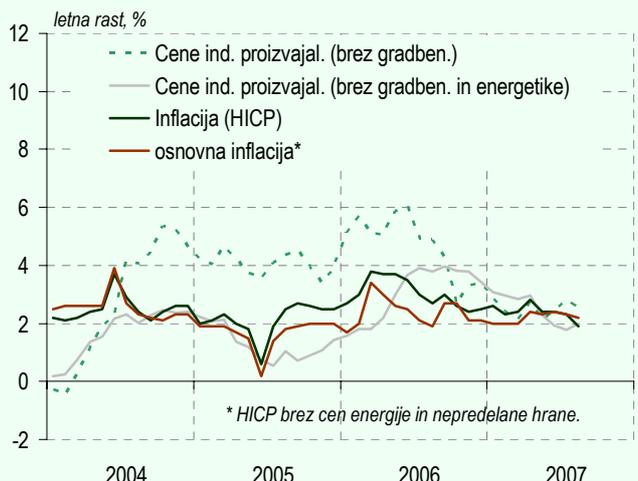
PLAČILNA BILANCA



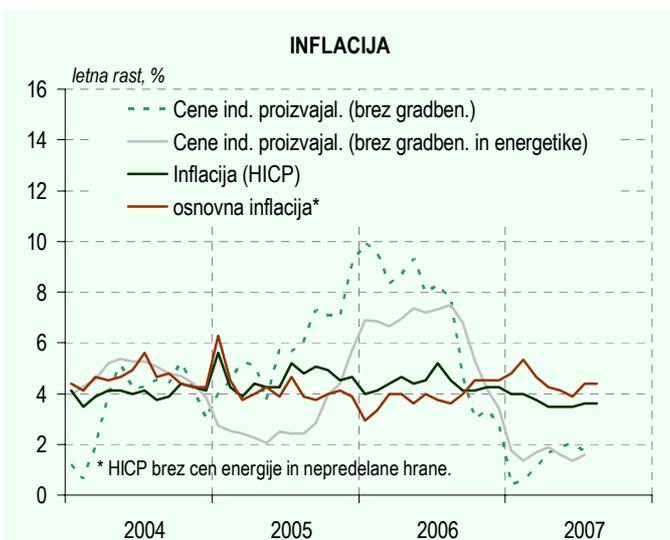
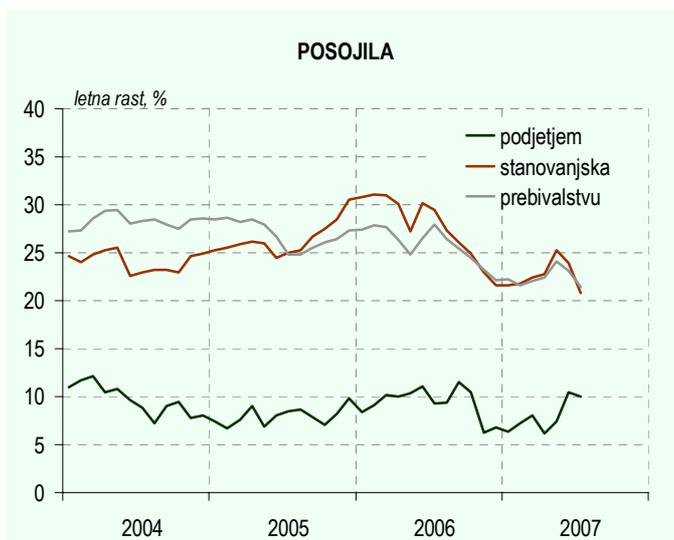
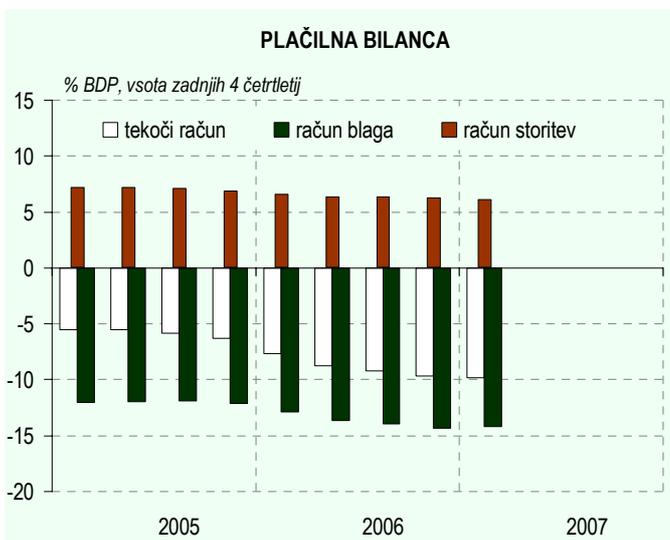
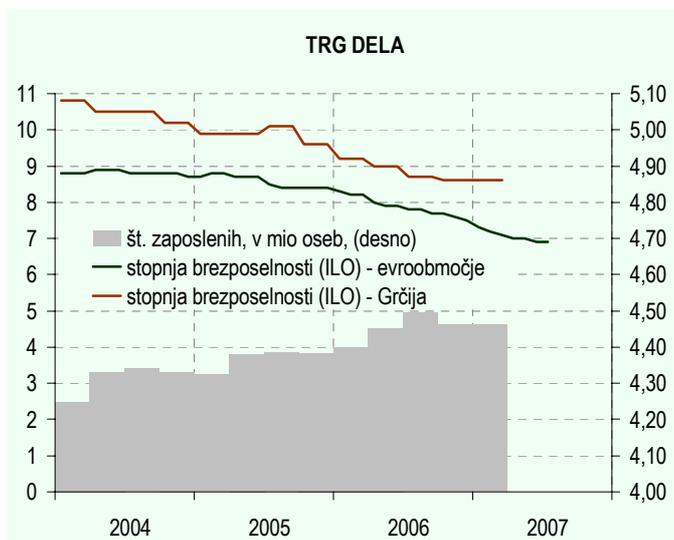
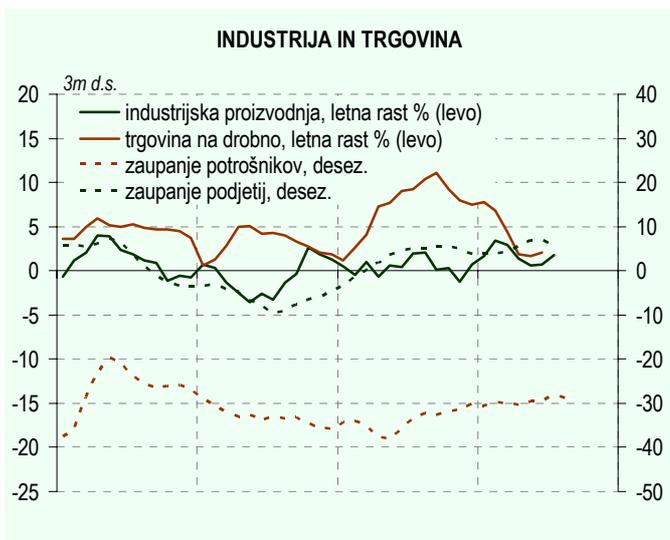
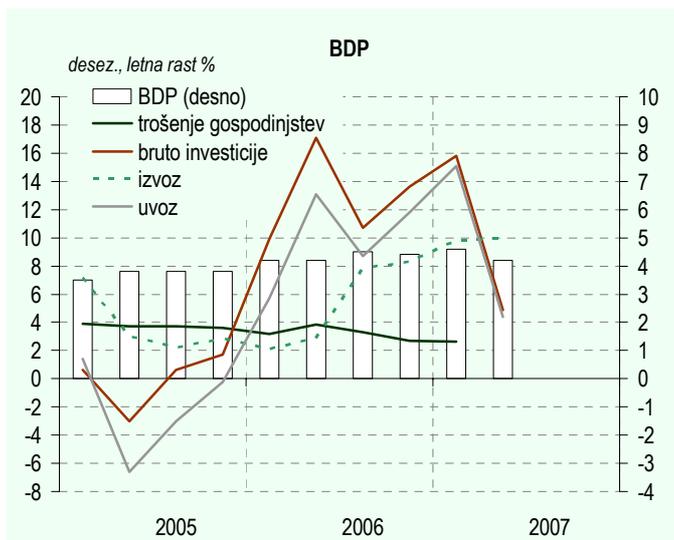
POSOJILA



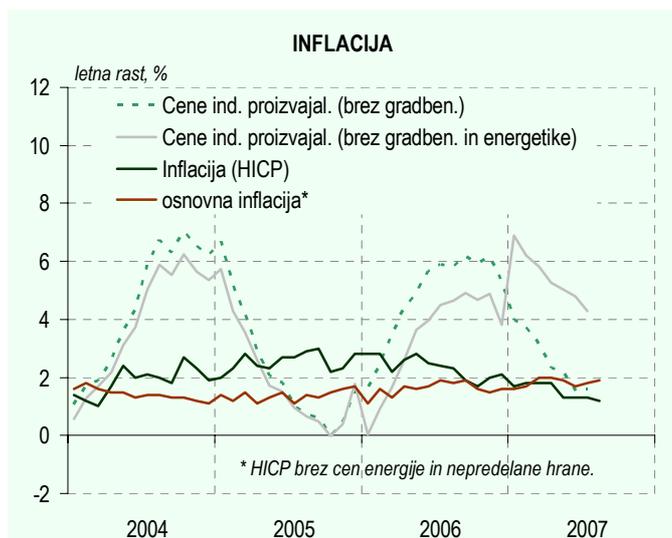
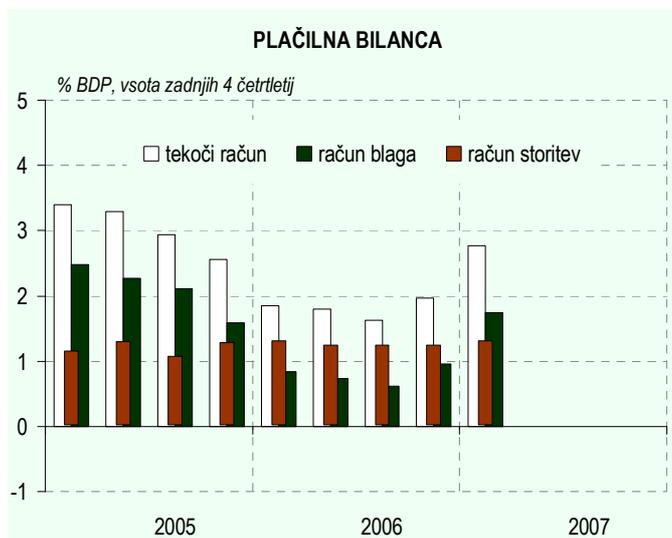
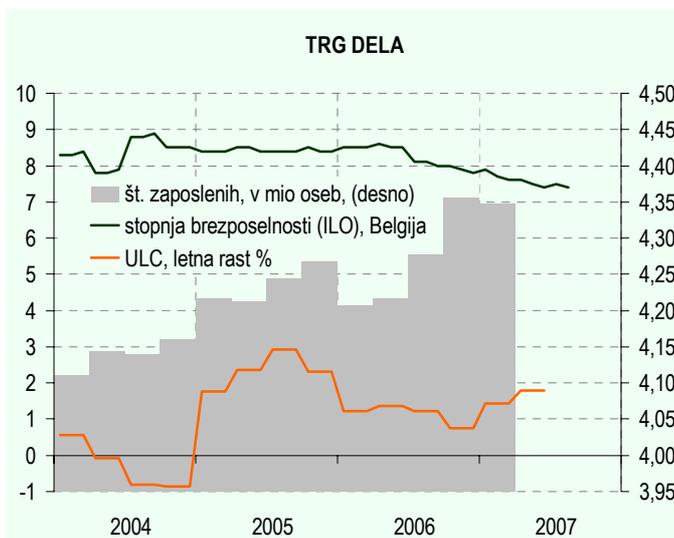
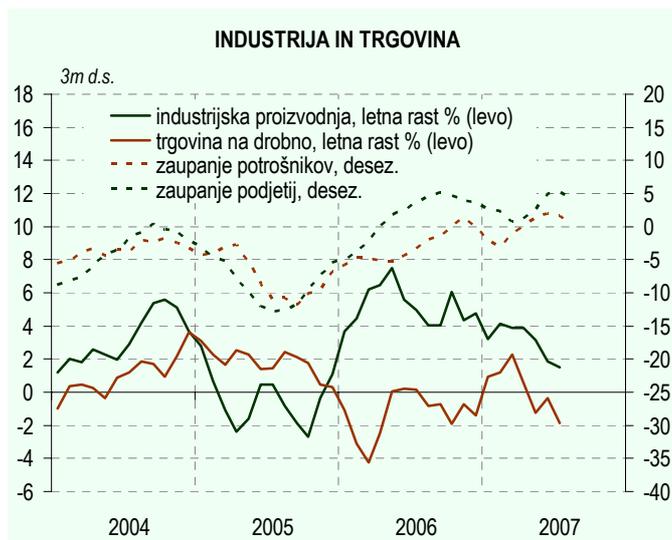
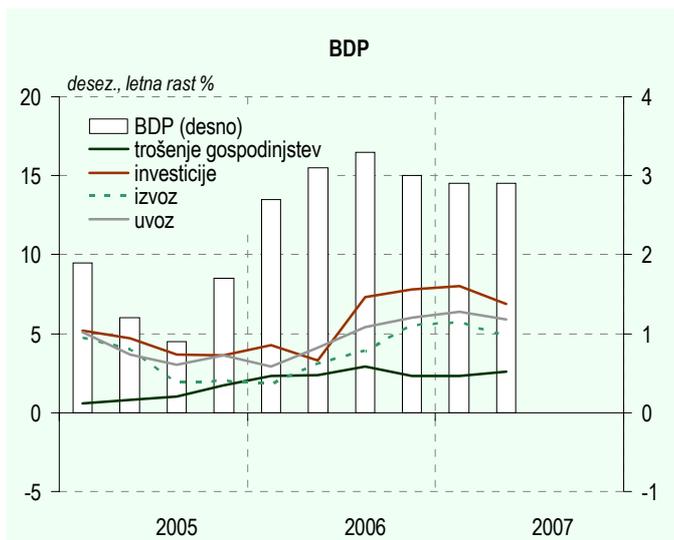
INFLACIJA



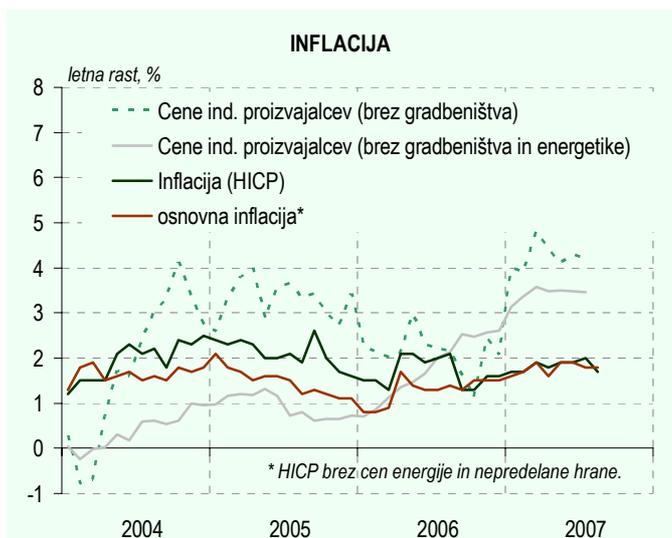
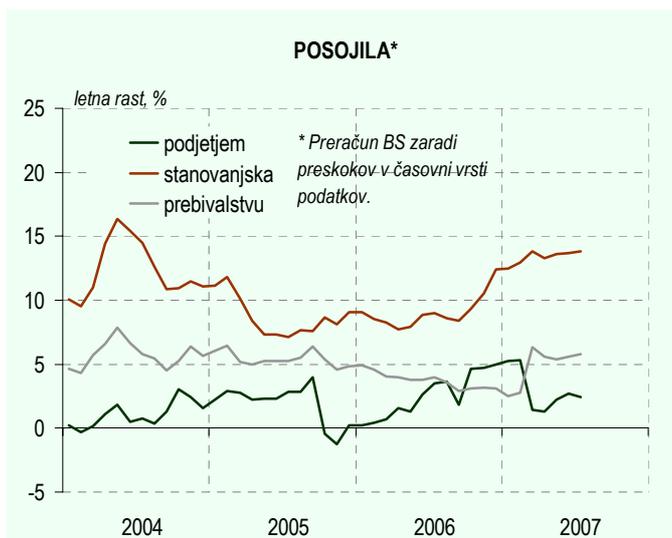
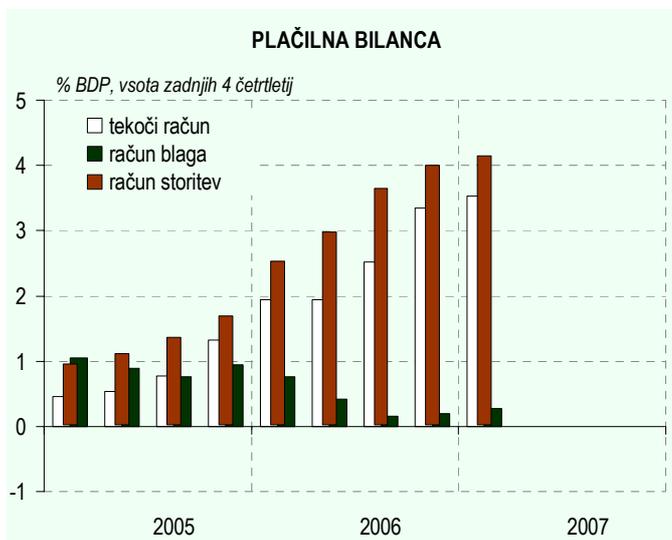
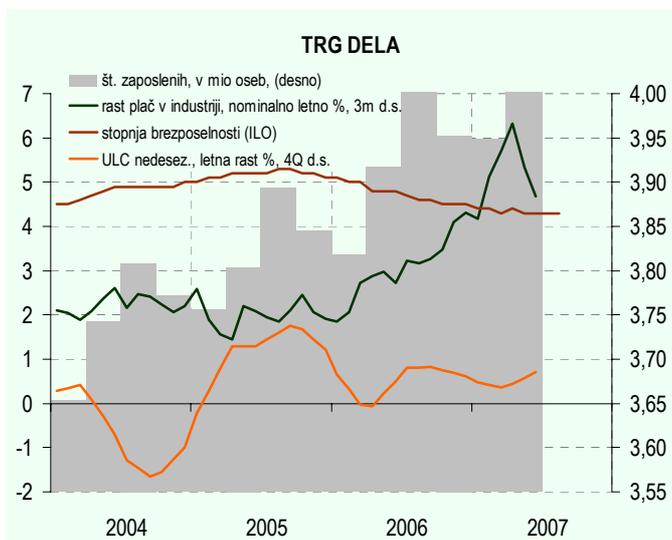
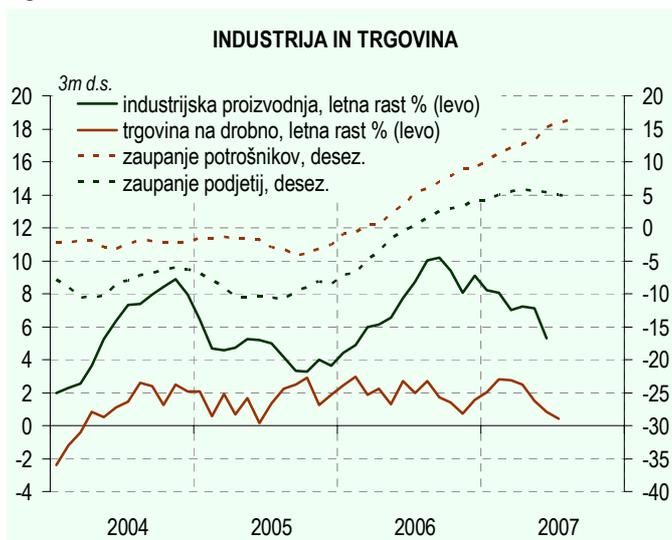
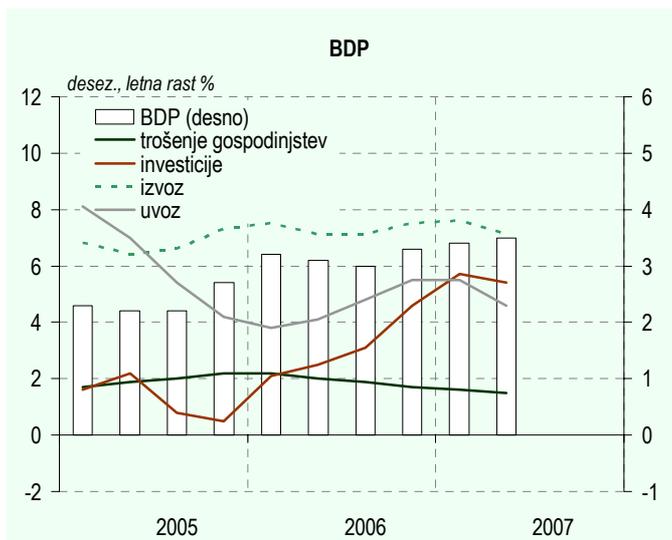
Grčija



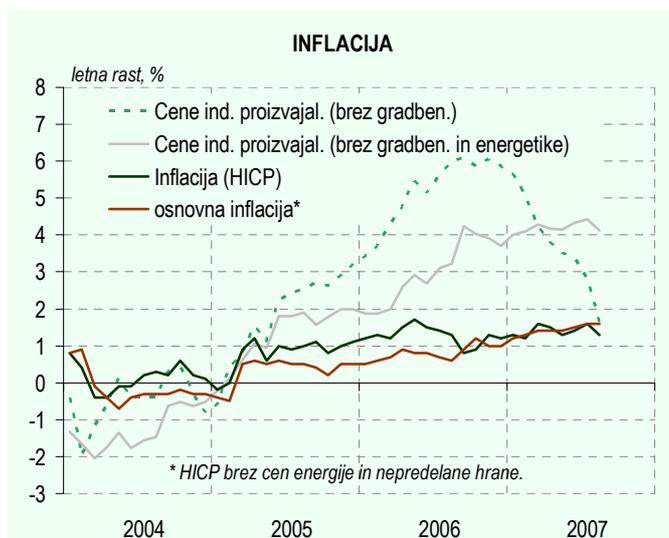
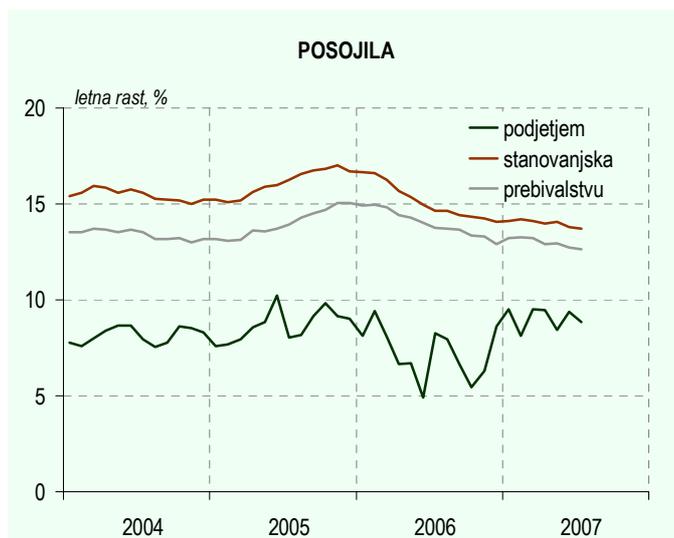
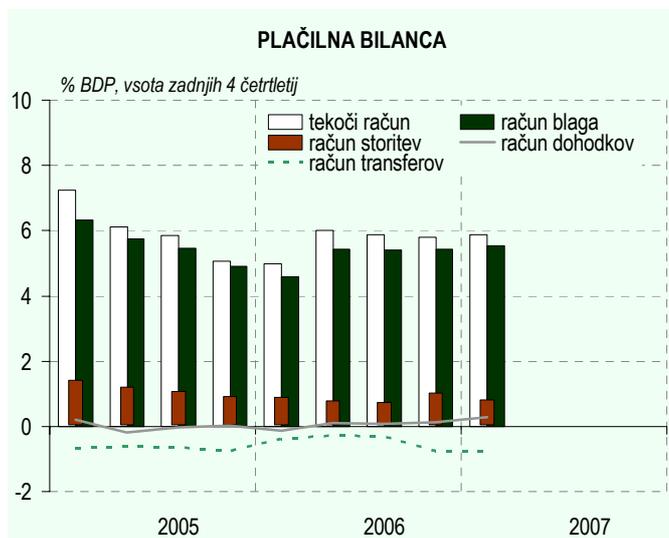
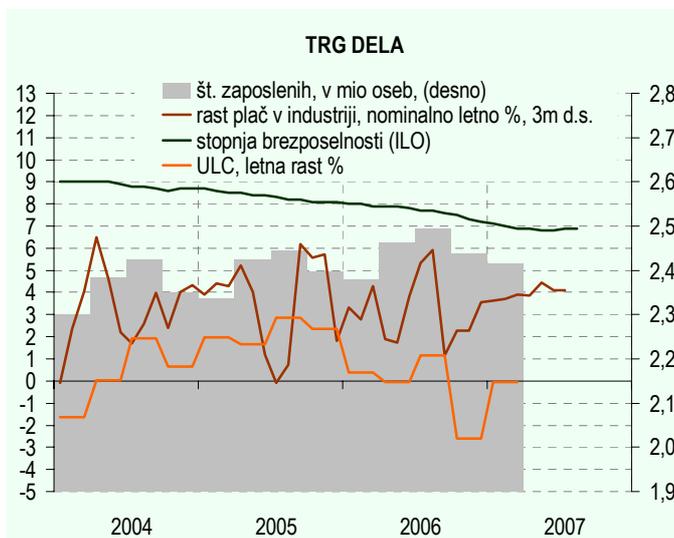
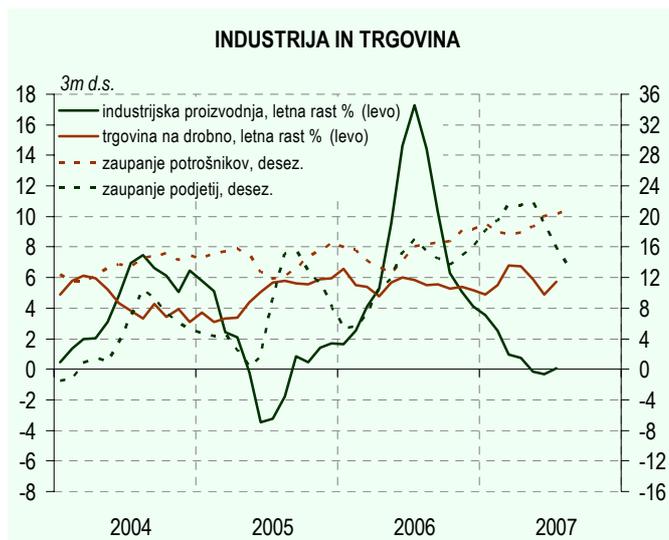
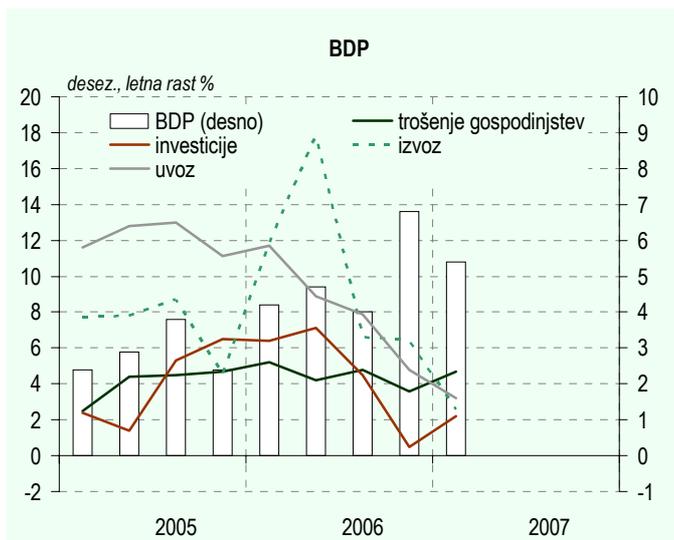
Belgija



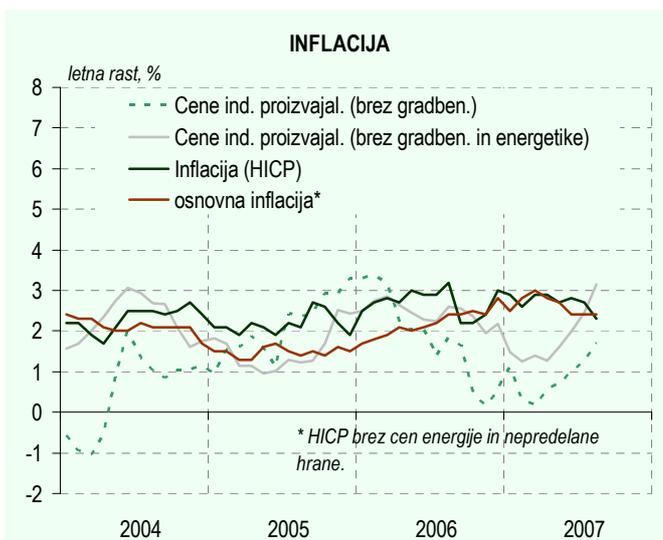
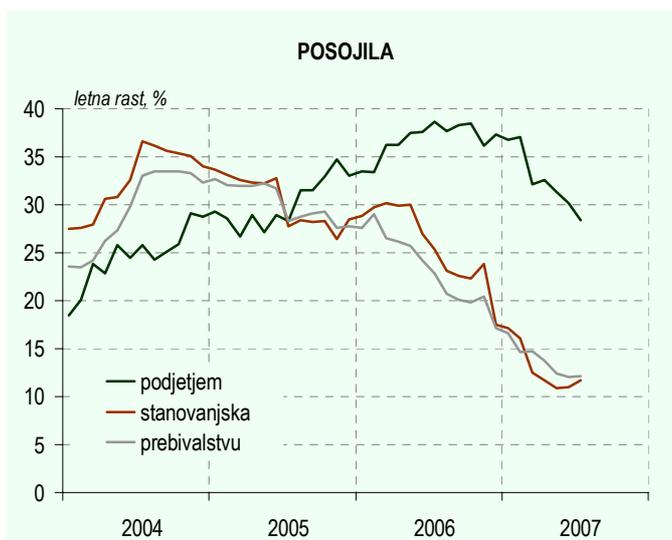
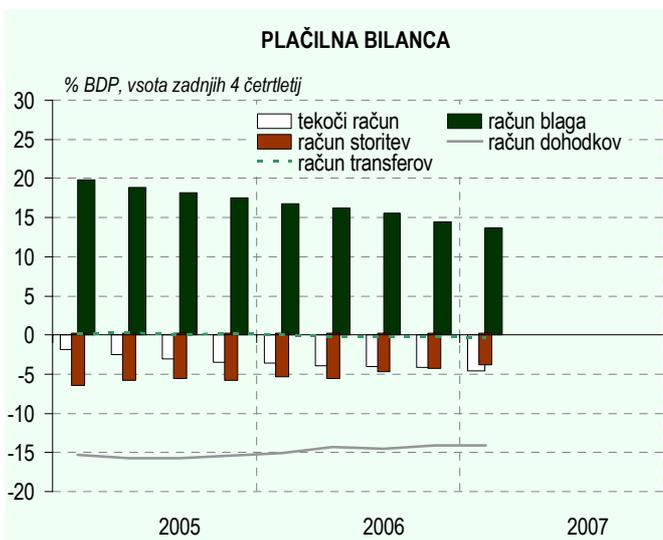
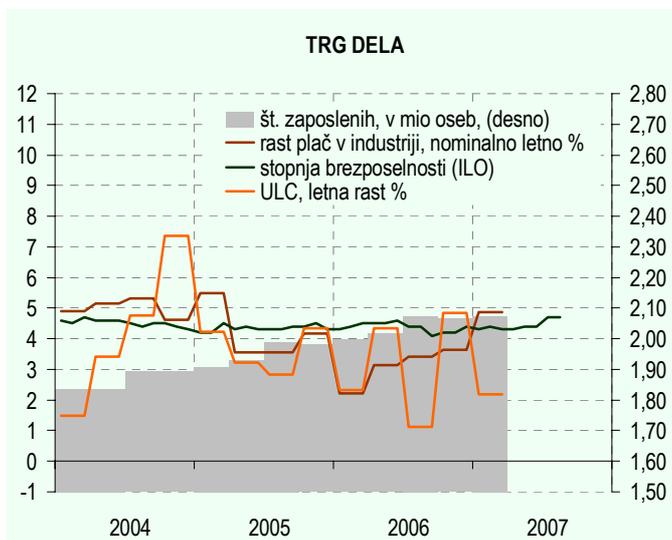
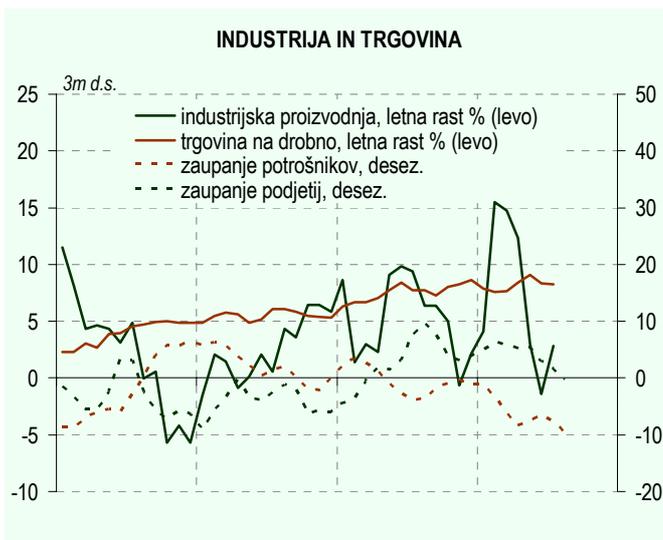
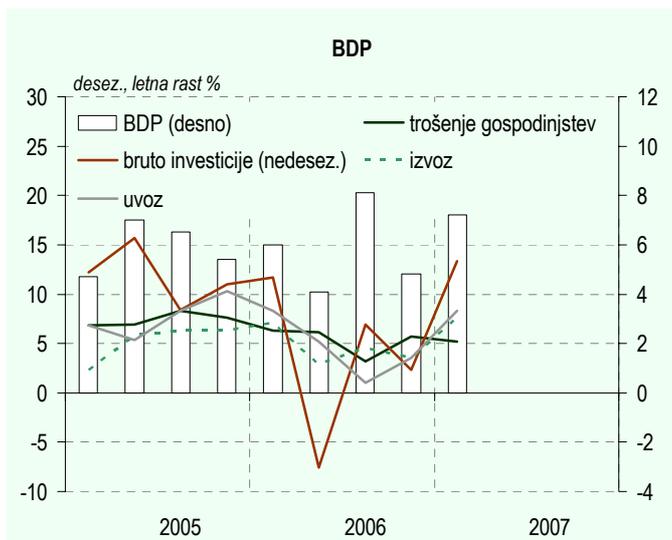
Avstrija



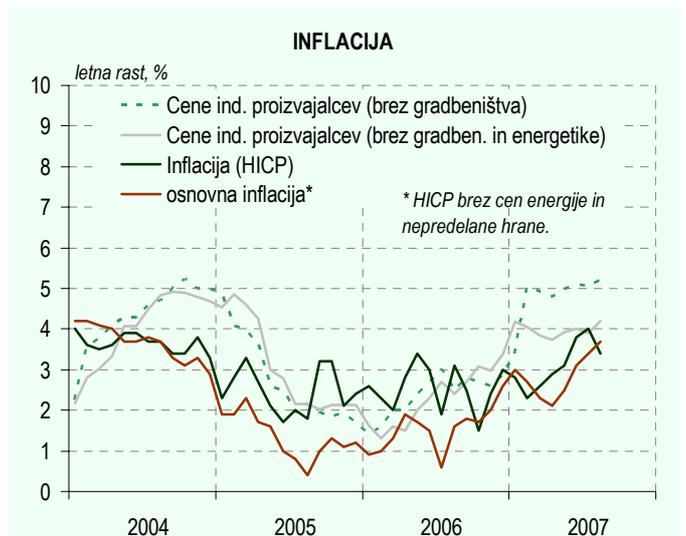
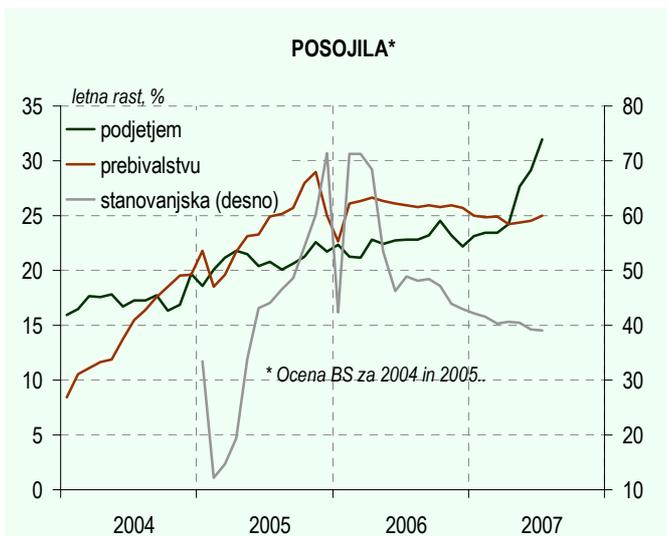
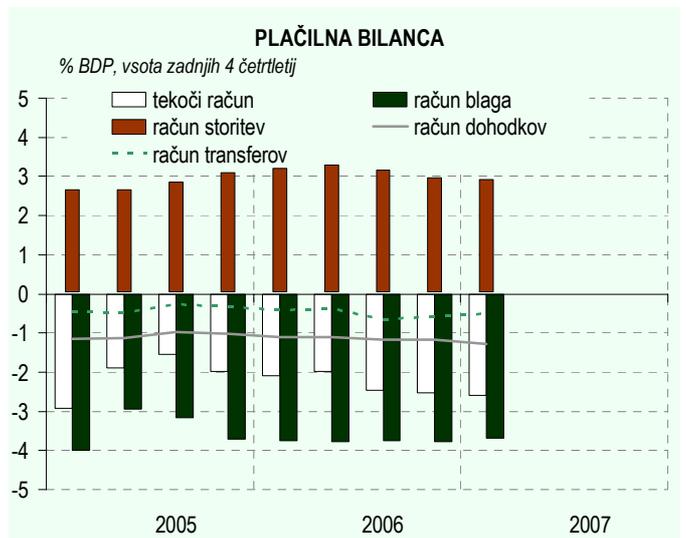
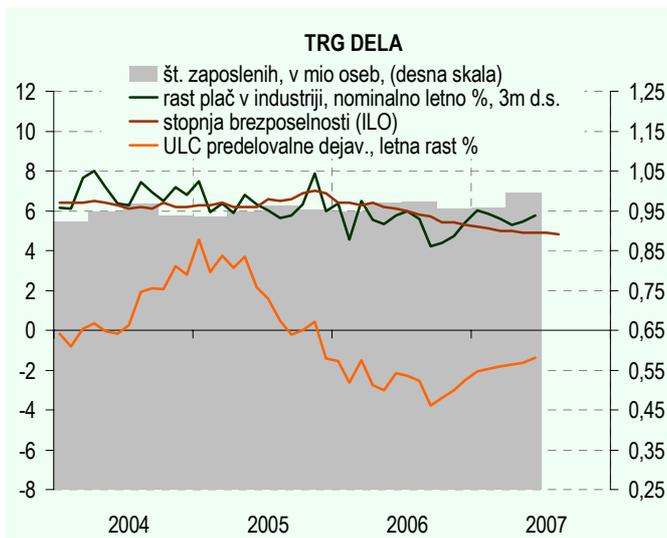
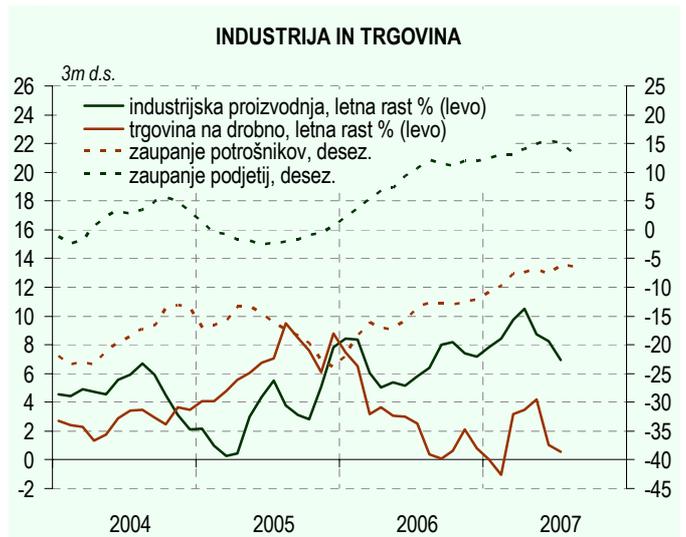
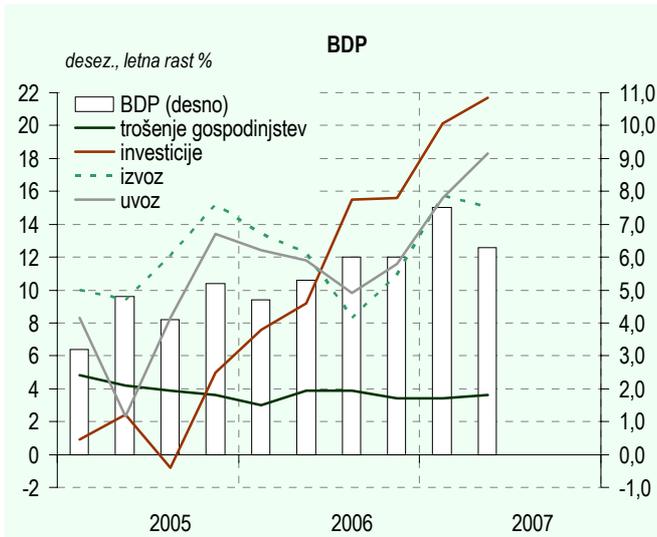
Finska



Irska

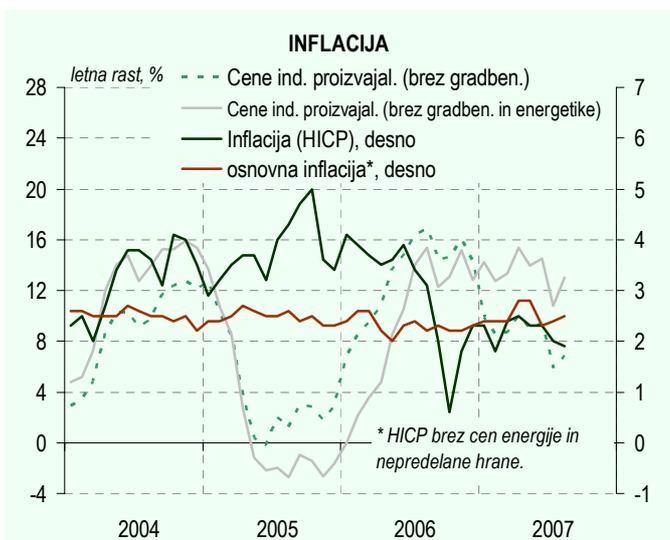
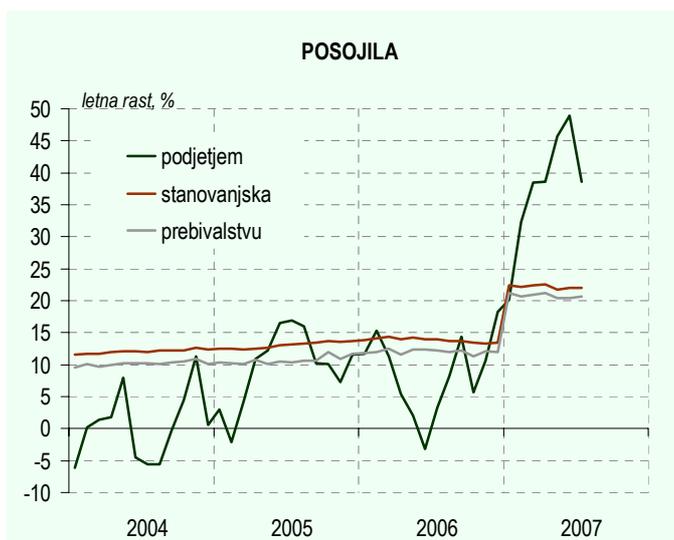
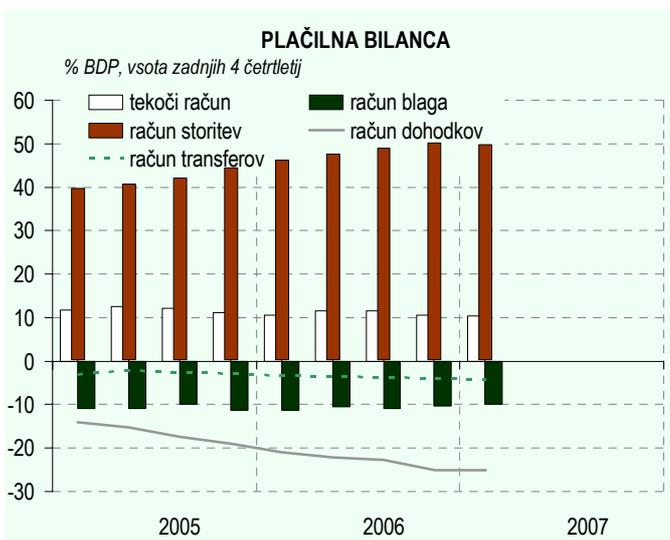
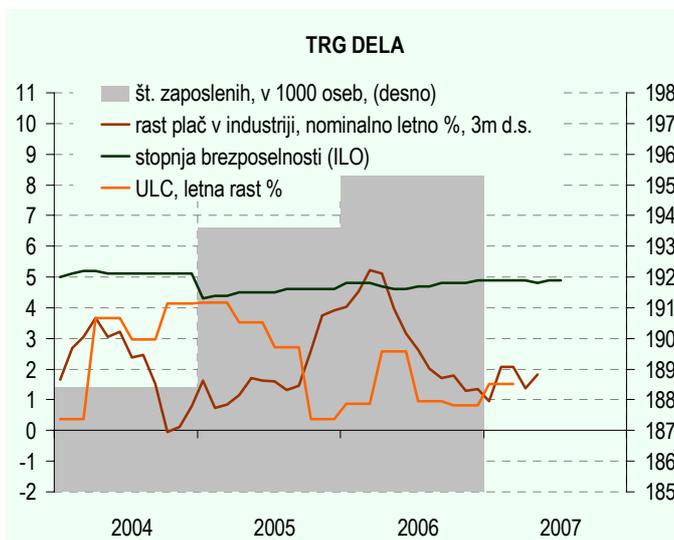
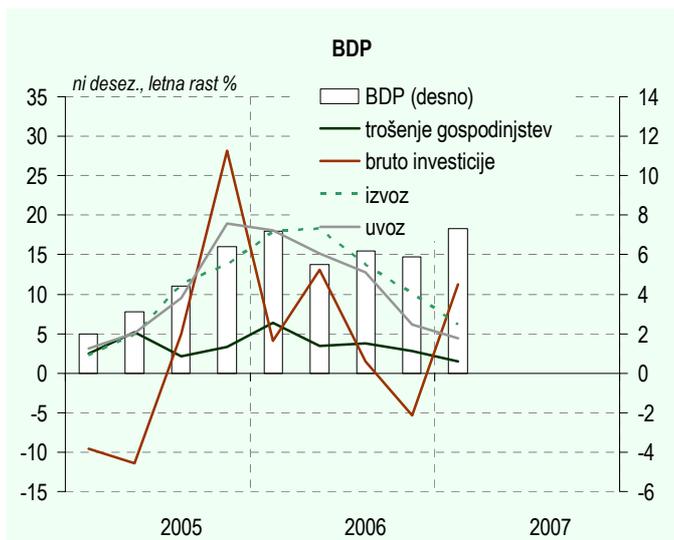


Slovenija



Banka Slovenije je za letošnje leto zvišala napovedi inflacije in gospodarske rasti. V začetku oktobra so bile v Poročilu o cenovni stabilnosti objavljene nove napovedi inflacije in gospodarske rasti do leta 2009. Za letošnje leto je bila napoved inflacije v primerjavi z marcem zvišana za 0,6 odstotne točke, na 3,3%, napoved gospodarske rasti pa za 1,1 odstotne točke, na 5,7%. Več na: <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	2,9	2,6	2,2	2,0	7,8	7,3	-0,1	0,1	-1,6	-1,0
Velika Britanija	2,8	2,8	2,3	2,4	5,3	5,3	-3,4	-3,9	-2,8	-2,6
Danska	3,5	2,2	1,9	1,8	3,8	4,7	2,5	1,9	4,2	3,7
Švedska	4,5	3,5	1,4	2,1	7,1	7,4	7,0	7,5	2,2	2,2
Ciper	3,8	3,9	2,5	2,2	4,9	4,8	-5,9	-5,6	-1,5	-1,4
Češka	6,4	5,7	2,5	2,6	7,2	7,1	-4,1	-3,0	-2,9	-3,9
Estonija	11,2	8,1	4,4	5,7	5,6	3,8	-14,2	-15,1	3,8	3,7
Madžarska	3,9	2,2	3,9	7,6	7,5	7,7	-5,9	-3,5	-9,2	-6,8
Latvija	11,9	10,2	6,5	8,8	6,9	7,2	-21,1	-22,4	0,4	0,2
Litva	7,5	8,0	3,8	4,9	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	8,8	4,5	2,6	13,3	13,3	-7,7	-4,2	-3,4	-2,9
Poljska	6,1	6,4	1,0	2,2	14,0	12,2	-2,3	-3,1	-3,9	-3,4
Bolgarija	6,1	6,1	7,3	6,3	8,9	7,7	-15,8	-16,6	3,3	2,0
Romunija	7,7	5,9	6,6	4,4	7,4	7,5	-10,3	-12,1	-1,9	-3,2

Opomba: Podatki zapisani odebajeno sivo so napovedi.

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

Consensus (september 2007)

KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM 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 %)
		avg.07	2006	2006		avg.07
Referenčna vrednost		2,5	-3,0	60,0	2 leti	6,27
Bolgarija	3	5,7	3,3	22,8	ne	4,39
Češka	4	2,0	-2,9	30,4	ne	4,03
Danska	5	1,5	4,2	30,2	od 01.01.1999	4,12
Estonija	4	5,2	3,8	4,1	od 28.06.2004	4,92*
Ciper	4	1,7	-1,5	65,3	od 02.05.2005	4,38
Latvija	4	7,7	0,4	10,0	od 02.05.2005	5,14
Litva	4	4,6	-0,3	18,2	od 28.06.2004	4,39
Madžarska	0	7,7	-9,2	66,0	ne	6,90
Malta	4	0,5	-2,6	66,5	od 02.05.2005	4,56
Poljska	3	1,9	-3,9	47,8	ne	5,35
Romunija	2	4,3	-1,9	12,4	ne	7,34
Slovaška	3	2,4	-3,4	30,7	od 28.11.2005	4,42
Švedska	4	1,4	2,2	46,9	ne	3,97
Velika Britanija	3	2,6*	-2,8	43,5	ne	4,93
Slovenija	4	2,9	-1,2	27,1	od 28.06.2004 do 31.12.2006	4,34
EU-13		1,8	-1,6	69,0		4,19
EU-27		2,3	-1,7	61,7		4,67**

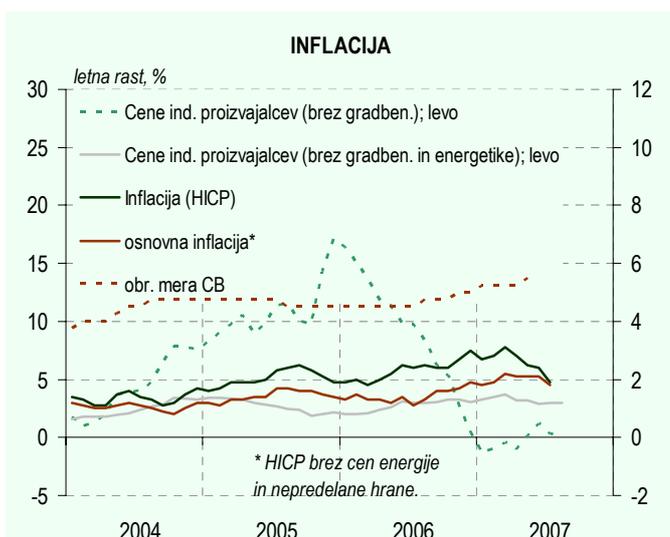
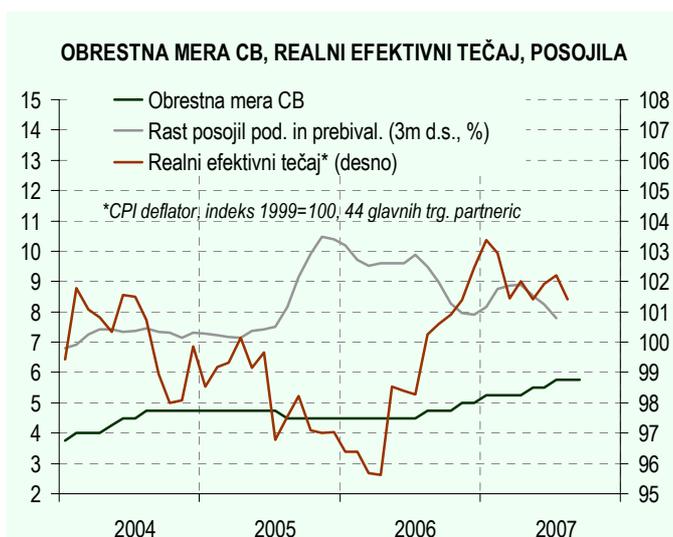
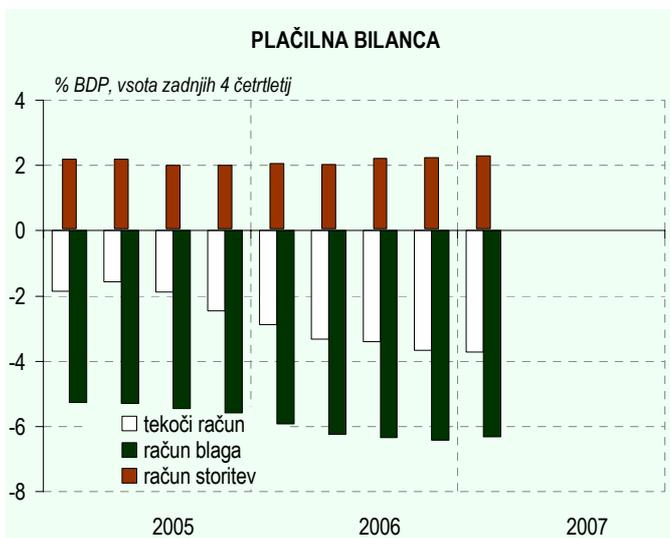
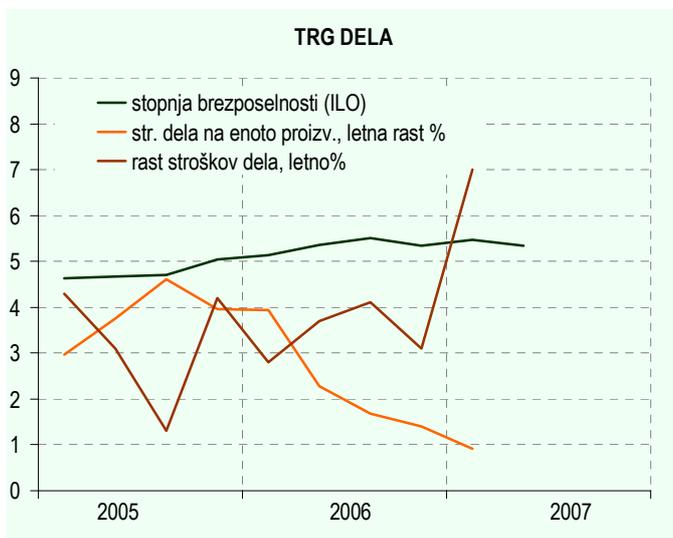
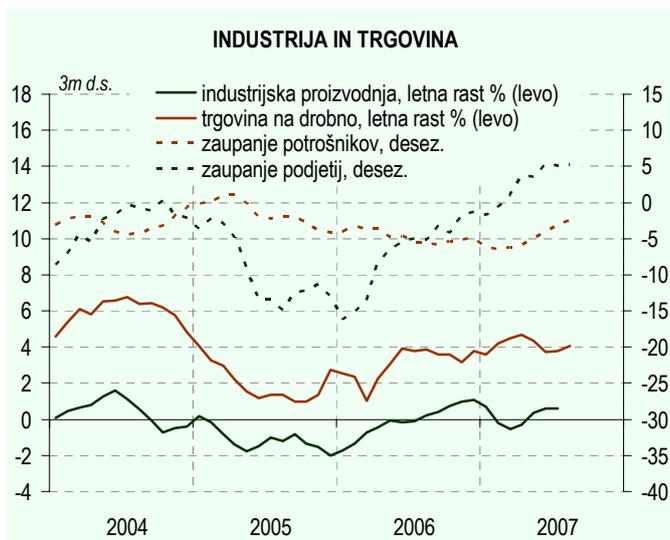
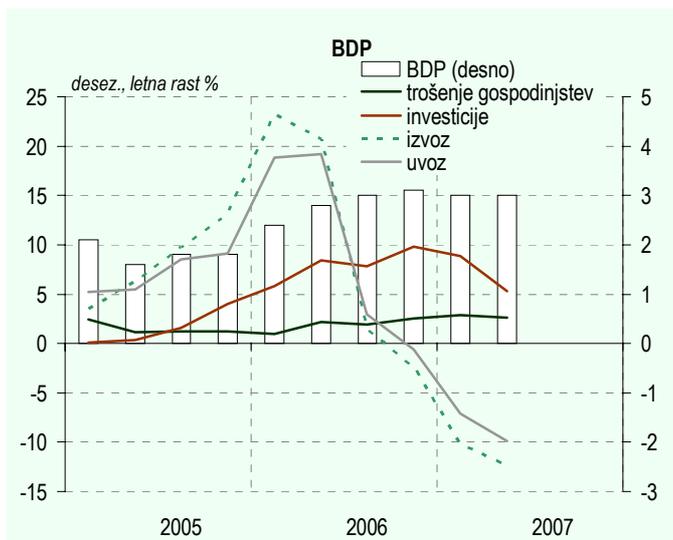
Vir: EUROSTAT in ECB.

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 ti isti podatki, ko so na voljo.

* Podatek za predhodni mesec

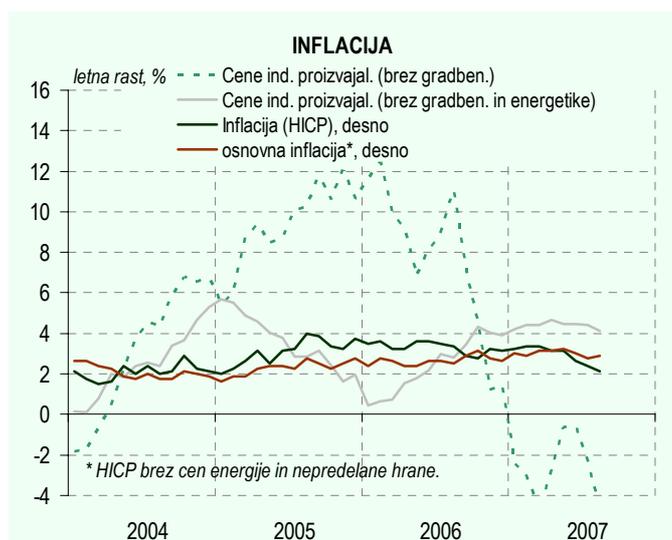
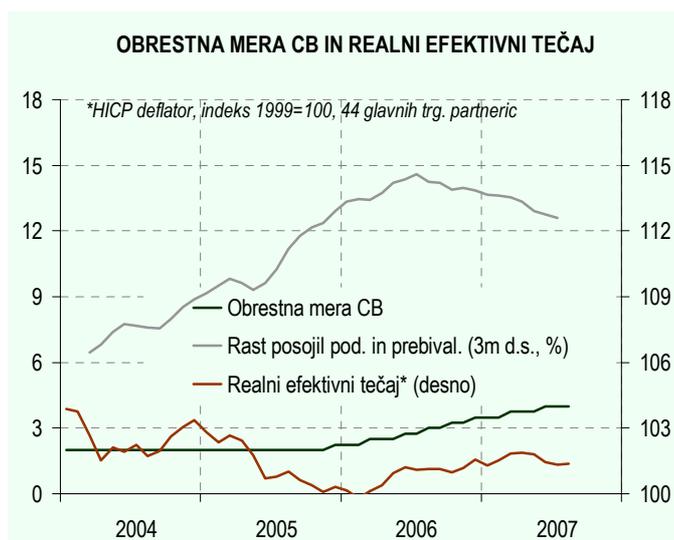
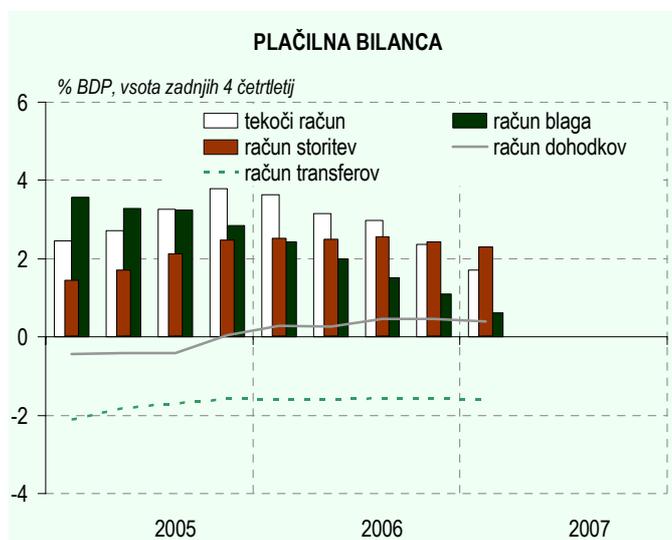
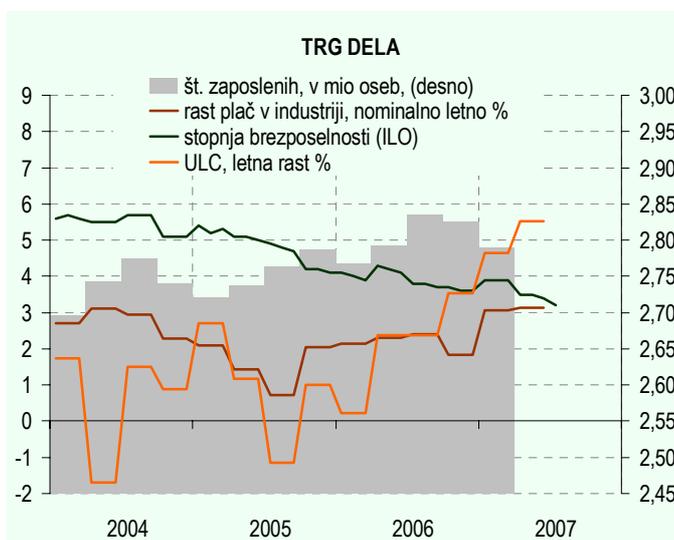
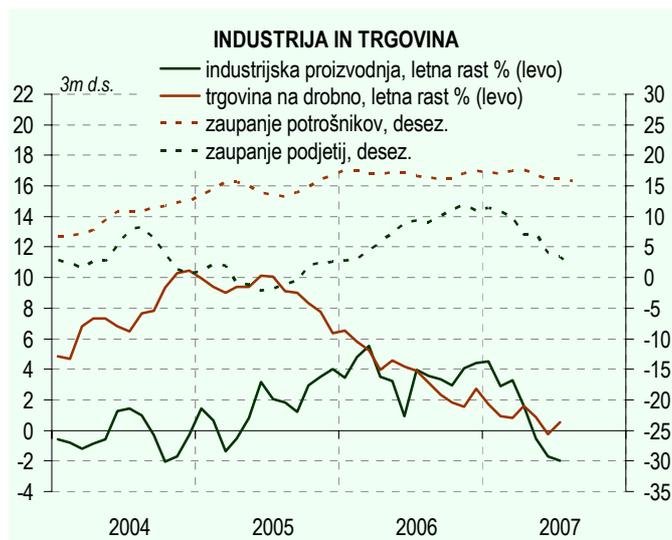
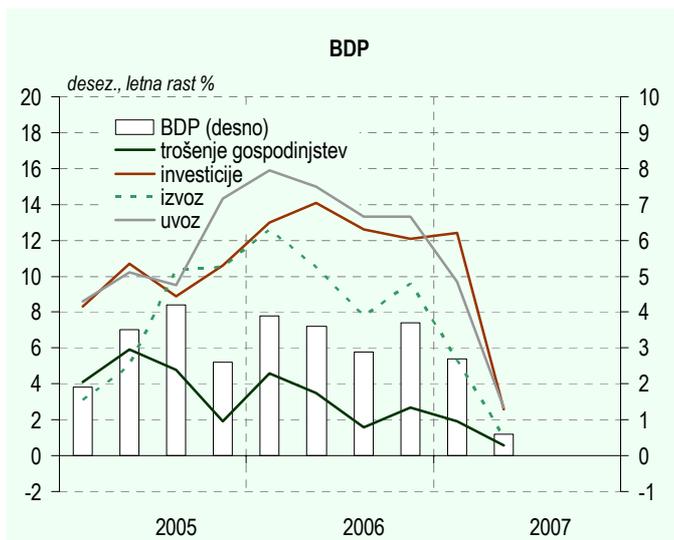
** Ocena ARC.

Velika Britanija

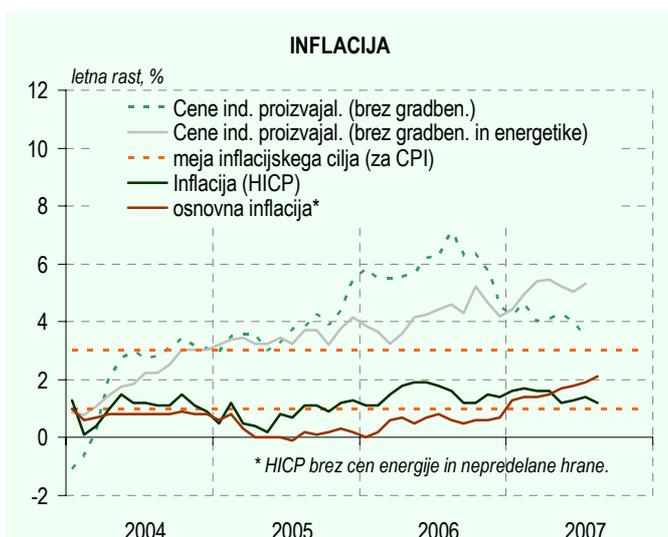
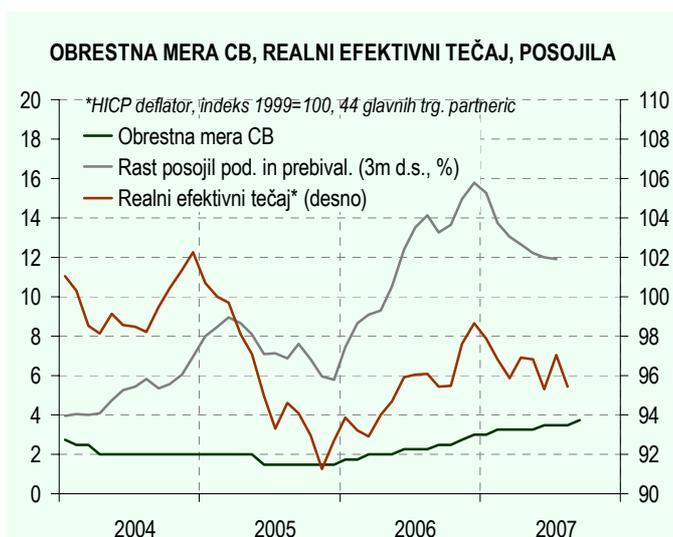
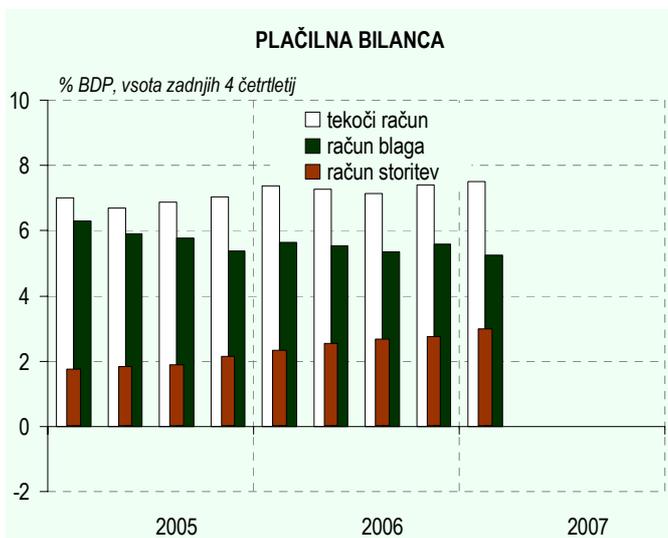
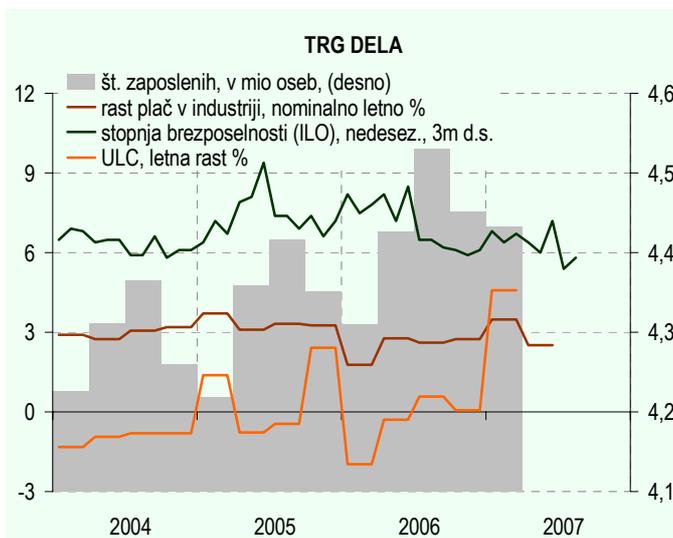
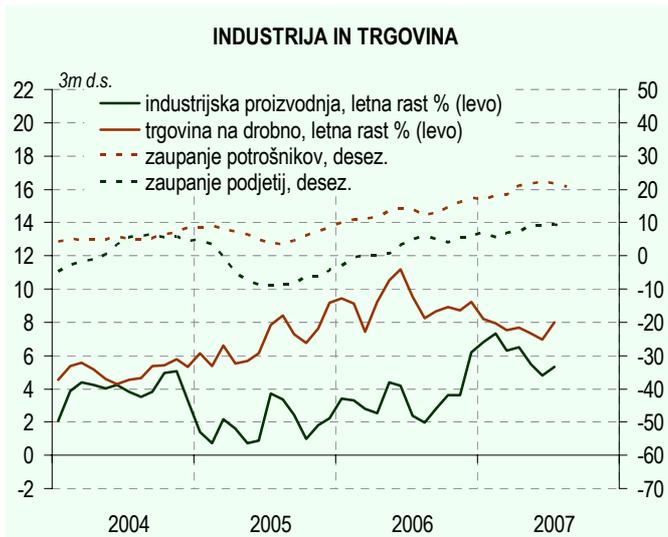
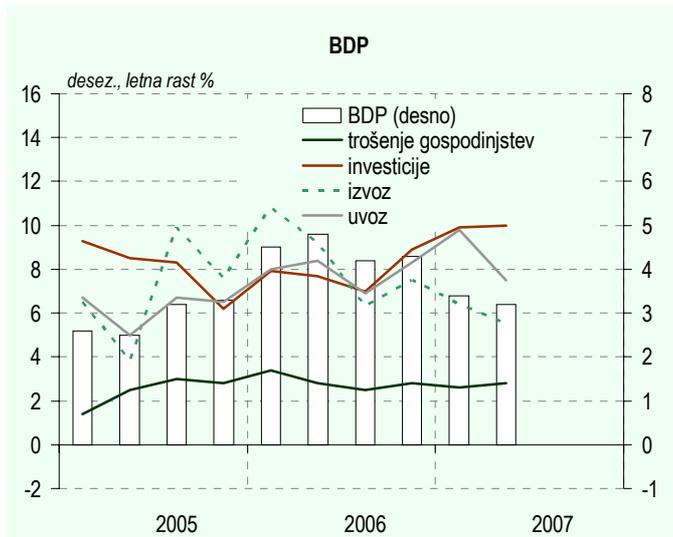


Evropska komisija je septembra napoved letošnje gospodarske rasti nekoliko zvišala na 2,9% (spomladi: 2,8%). Consensusova septembrska napoved je ostala nespremenjena na 2,8%. Gospodarska rast je v prvi polovici leta presegla pričakovanja Evropske komisije, pričakuje pa se njena umiritev v drugi polovici leta. **Inflacija se znižuje** in je avgusta dosegla 1,8% medletno (junija še 2,4%). Bank of England (BoE) ugotavlja, da so se inflacijski pritiski umirili. Trgi sedaj pričakujejo znižanje obrestnih mer centralne banke v začetku prihodnjega leta. Septembra je BoE ponudila bankam dodatno likvidnost, saj **so se težave iz ameriškega trga hipotekarnih posojil prenesle tudi na banke v Veliki Britaniji**, kar je v večji meri vplivalo tudi na depreciacijo GBP. Domače banke postopno zvišujejo obrestne mere za hipotekarne kredite.

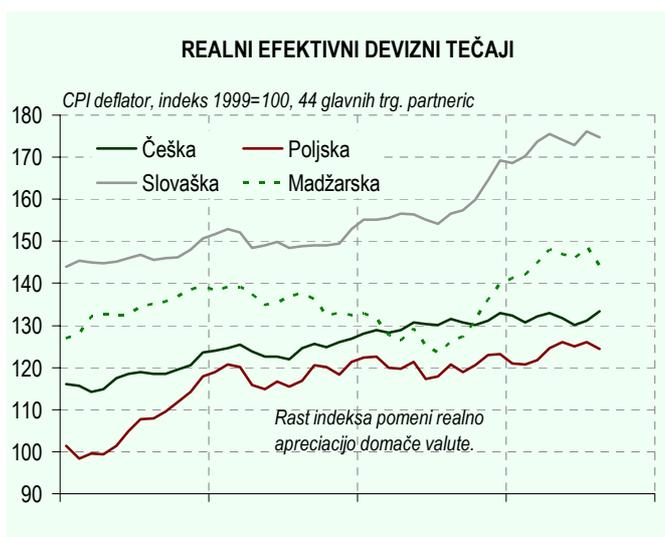
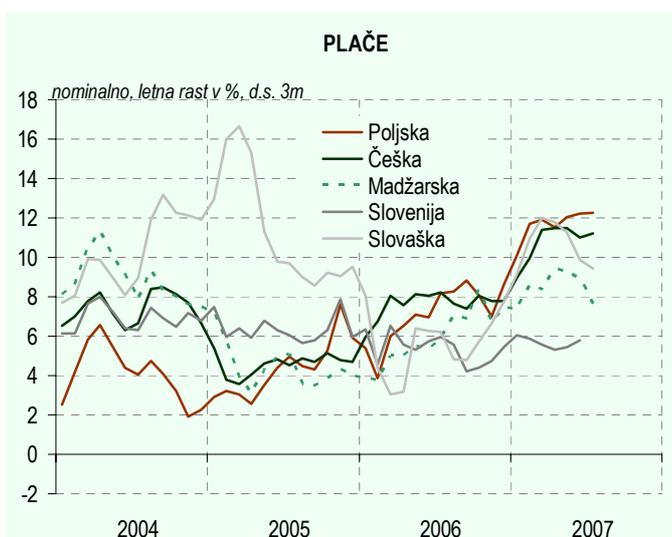
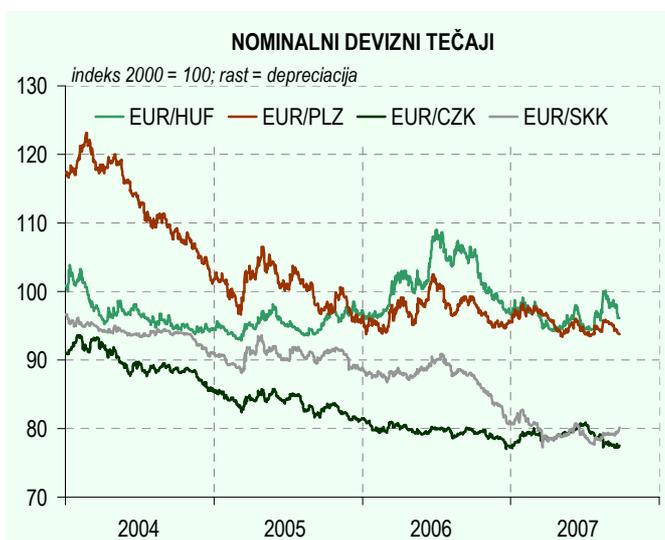
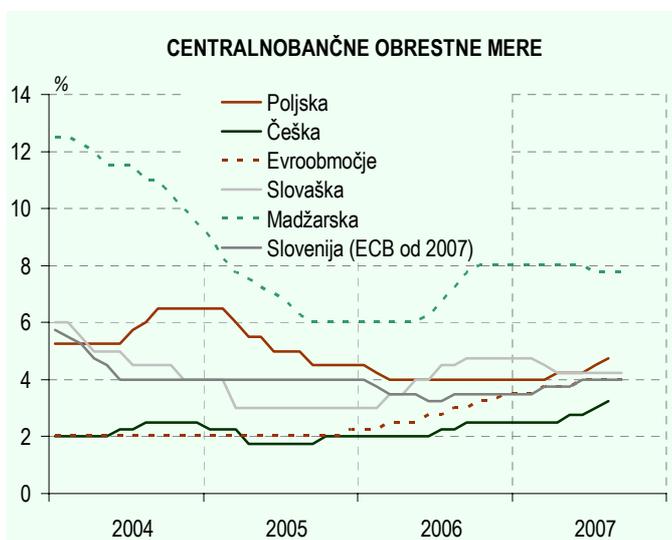
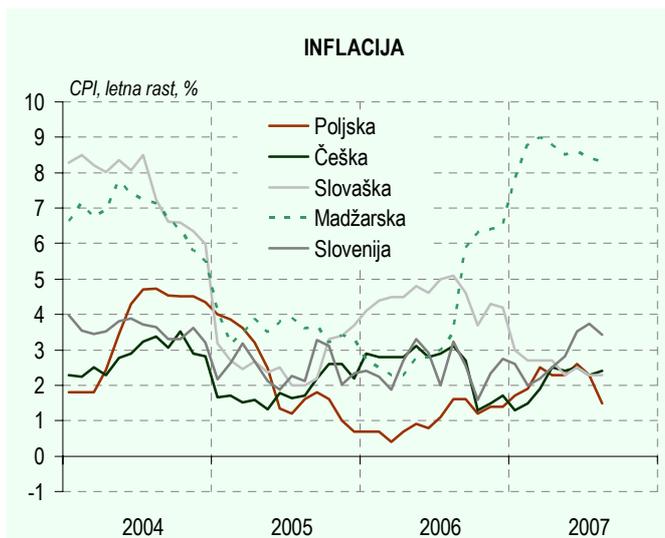
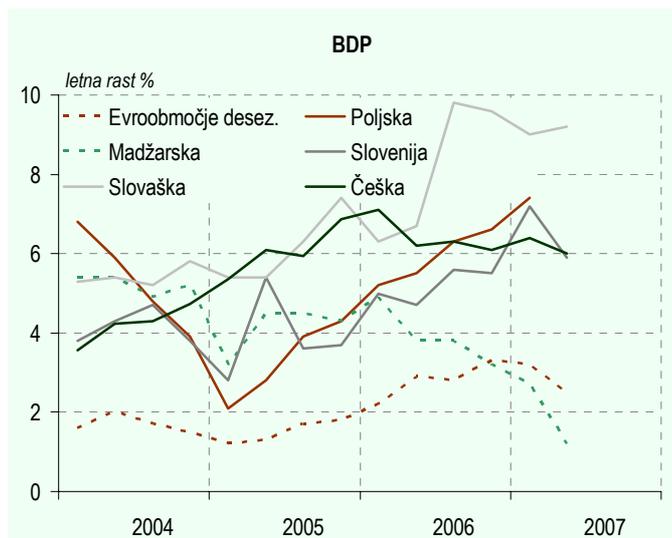
Danska



Švedska



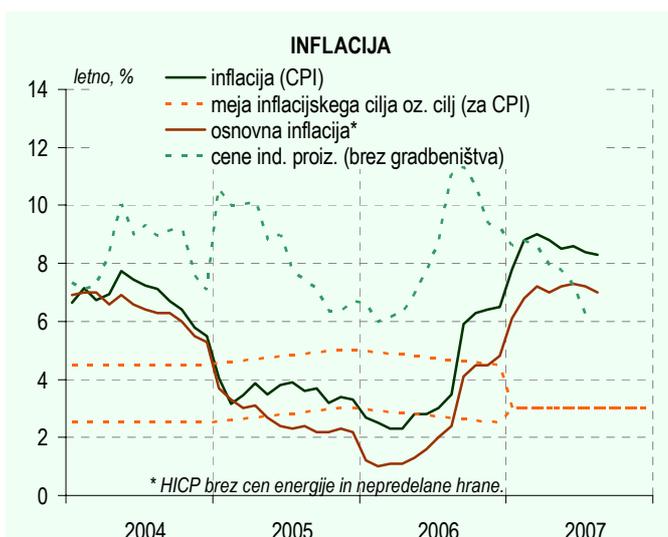
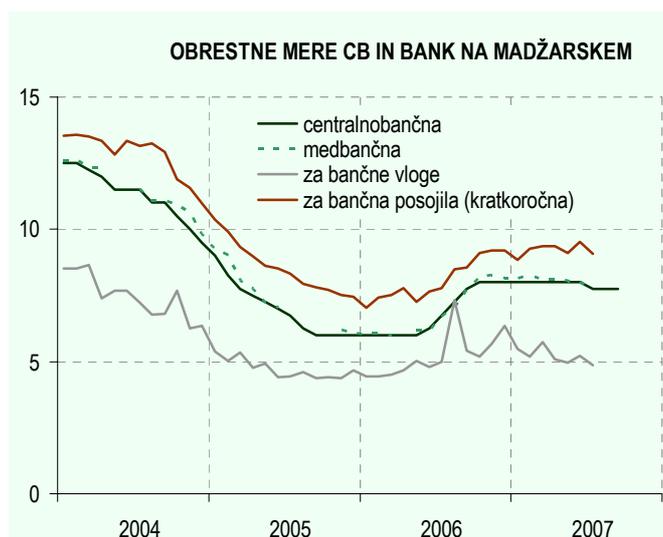
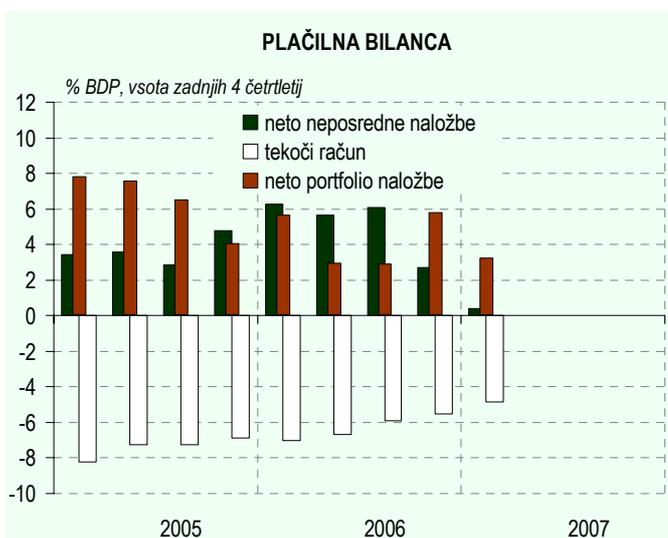
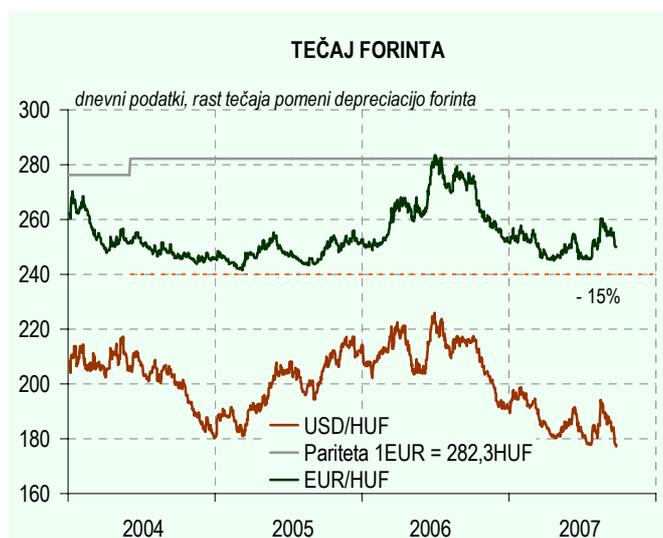
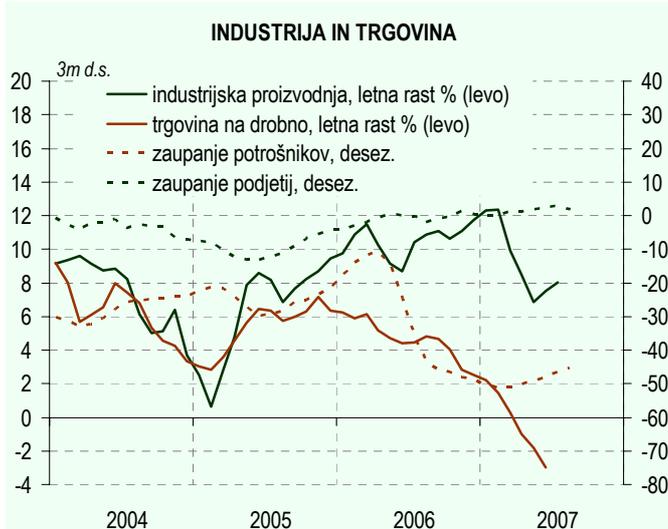
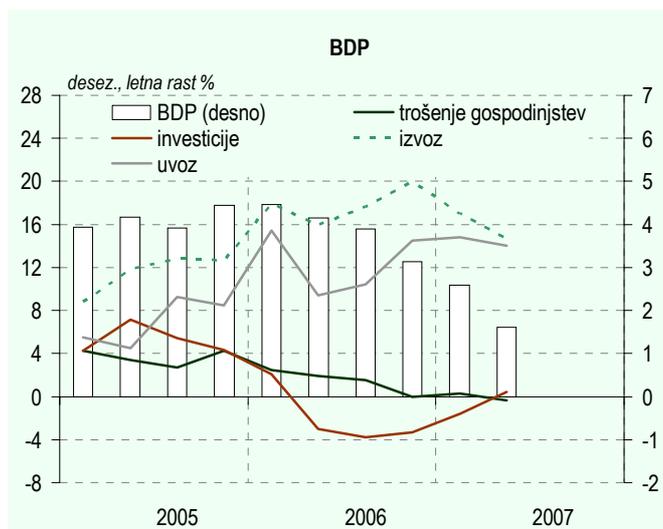
Nekatere nove članice EU



Devizni trg je v septembru ostal nestabilen in predvsem pod vplivom zunanjih dejavnikov. Apreciacija češke krome se je nadaljevala in je znova dosegla visoko vrednost v primerjavi z dolarjem. V začetku septembra je porasla vrednost tudi madžarskemu forintu, kar je bila v veliki meri posledica privatizacije madžarske hipotekarne banke FHB.

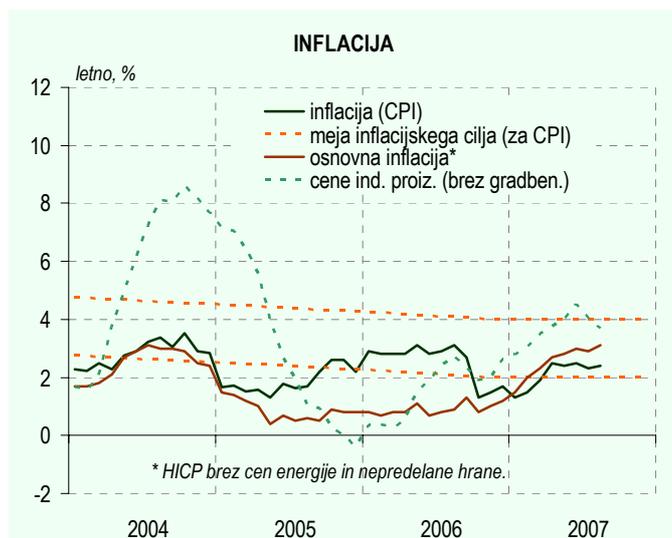
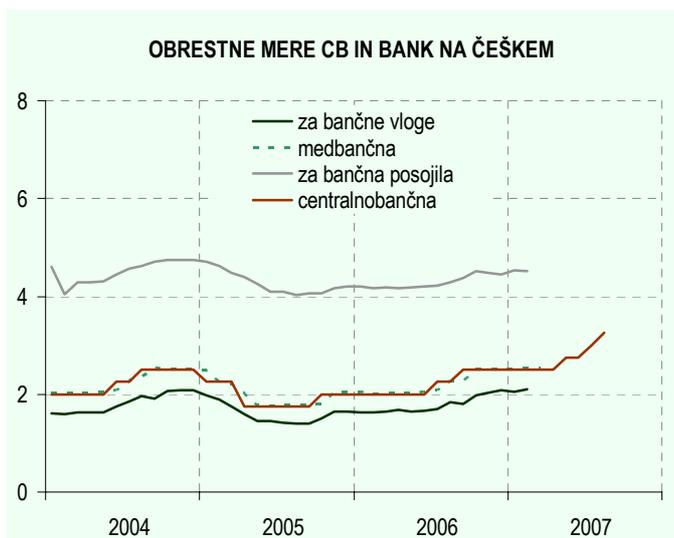
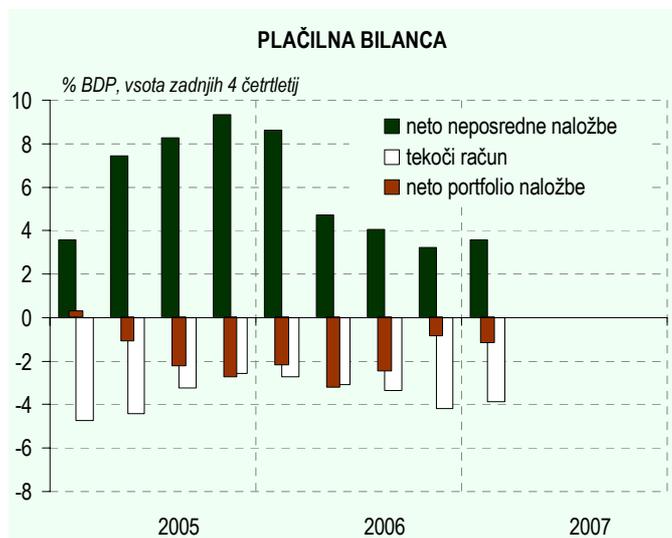
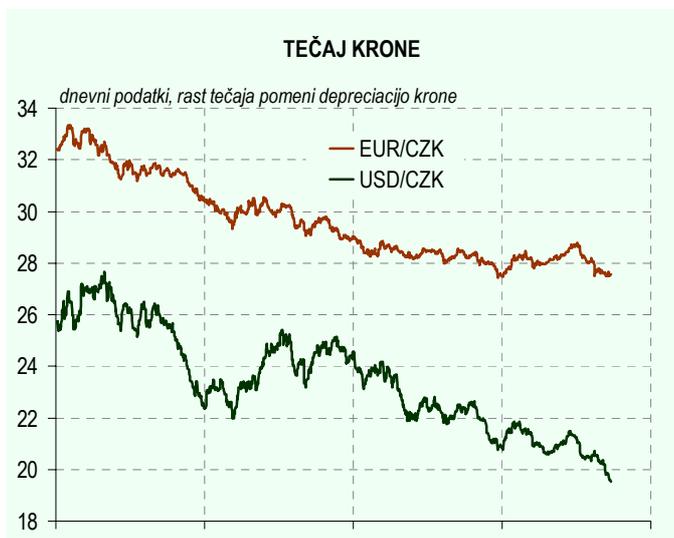
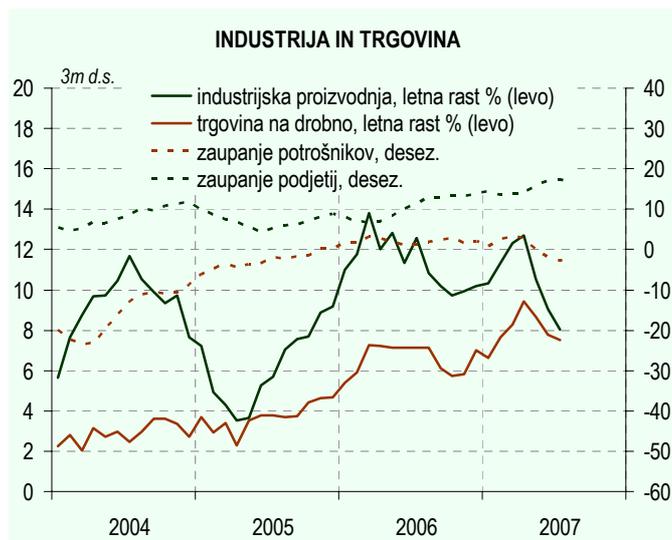
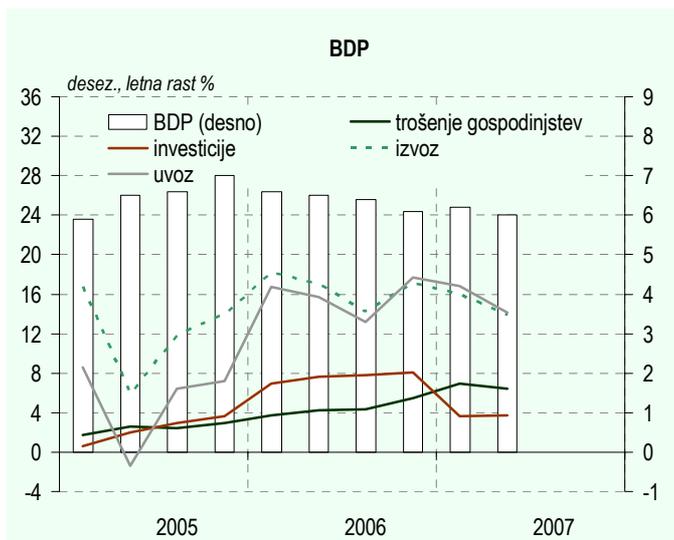
Večina borznih indeksov v centralno-evropski regiji je bila v septembru še pod vplivom slabega finančnega stanja na svetovnih finančnih trgih v avgustu. Do največjega znižanja borznih indeksov je prišlo v Romuniji in na Češkem, medtem ko je v Bolgariji in Latviji prišlo do njihovega dviga.

Madžarska



Centralna banka se je konec avgusta odločila, da ključno **obrestno mero ohrani nespremenjeno** na 7,75%. Po izjavah finančnega ministra bo Madžarska izpolnjevala kriterije za vstop v ERM II do leta 2009, poleg tega bo ustanovljen poseben odbor, ki bo do leta 2008 pripravil načrt za prevzem evra. **Gospodarska rast za drugo četrtletje** je bila kljub že nizkim predhodno objavljenim podatkom še **popravljena navzdol** z 1,4% na 1,2% medletno. **Inflacija na medletni ravni se je avgusta v primerjavi z julijem nekoliko znižala** na 8,3% (prej 8,4%), vendar je bila vseeno višja od pričakovanj. Zaradi visoke osnove iz lanskega leta se v septembru letos pričakuje precejšnje znižanje inflacije. **Proračunski primanjkljaj je bil v prvih osmih mesecih leta manjši od pričakovanj**, kar kaže na izboljševanje stanja državnega proračuna.

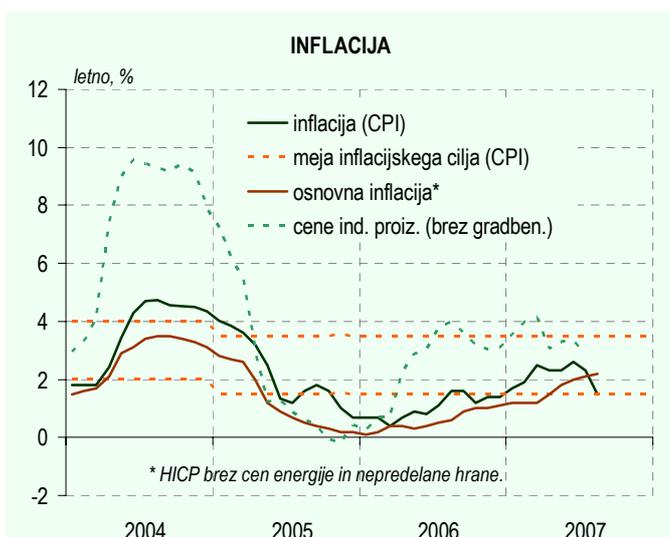
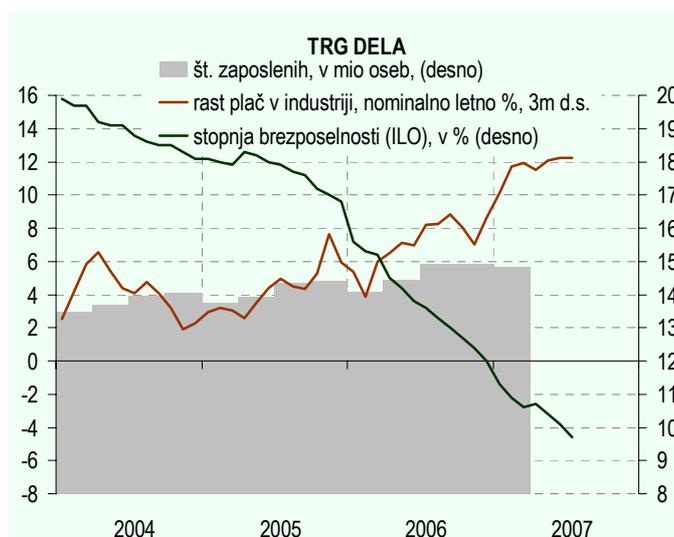
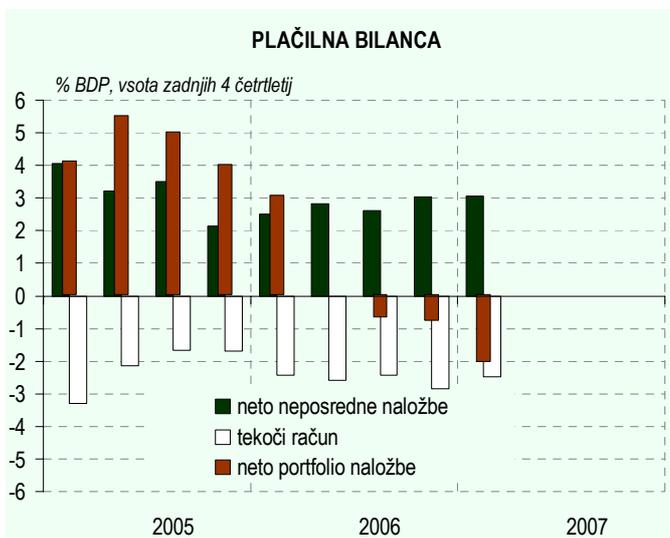
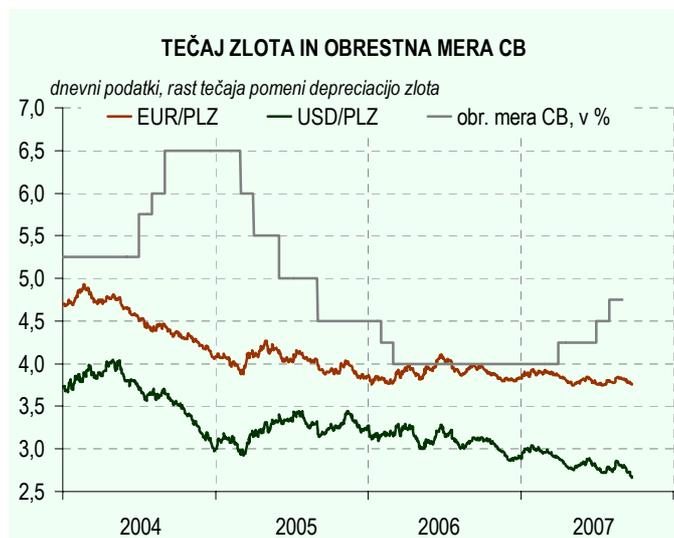
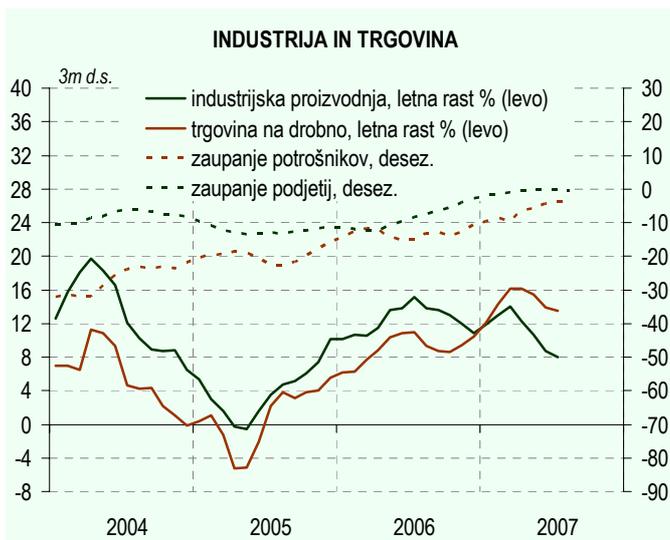
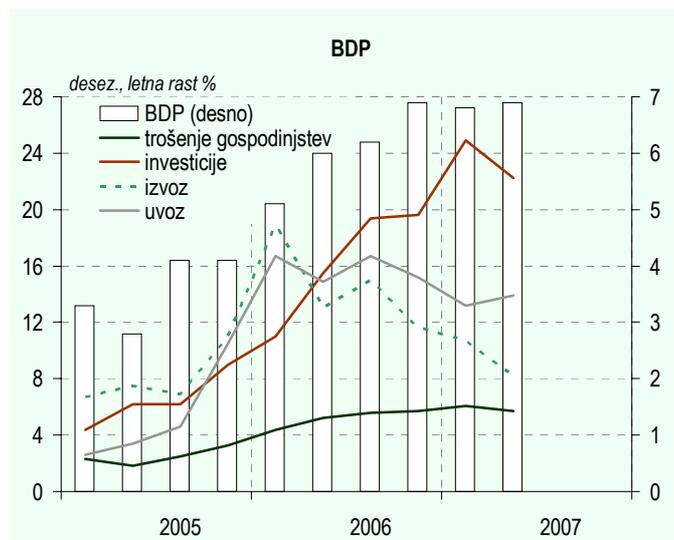
Češka



Visoka gospodarska rast se je nadaljevala tudi v drugem četrletju in je znašala 6,0%. Statistični urad je navzgor popravil gospodarsko rast za prvo četrletje s 6,1% na 6,4%. Glavni pospeševalec rasti je še vedno trošenje gospodinjstev in v manjši meri investicije, negativno pa na rast vpliva trošenje države. Visoko domače trošenje skupaj z visoko rastjo prodaje v trgovini na drobno lahko v prihodnosti povzroča inflacijske pritiske.

Inflacija se je v avgustu zvišala na 2,4% medletno (julija 2,3%). Glavni razlog za dvig cen so spremembe v davčni politiki. Inflacija naj bi se v naslednjih dveh letih po pričakovanih še zviševala kot posledica dviga stopnje DDV in uvajanja okoljskega davka. Poleg tega se hitro zvišuje tudi rast plač, brezposelnost pa se zmanjšuje.

Poljska

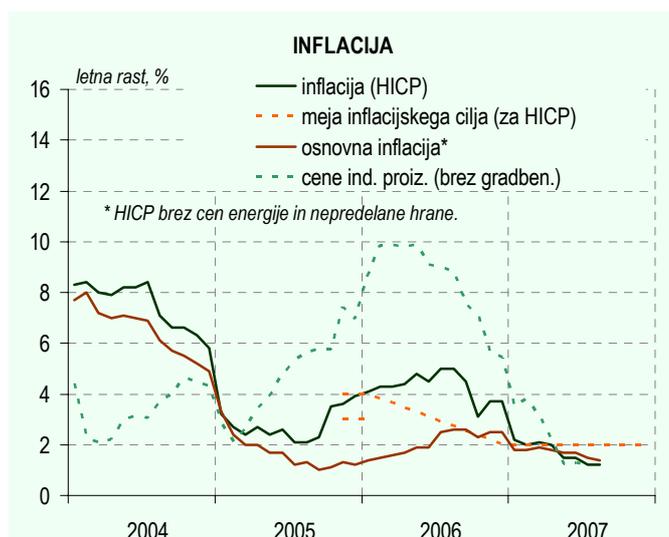
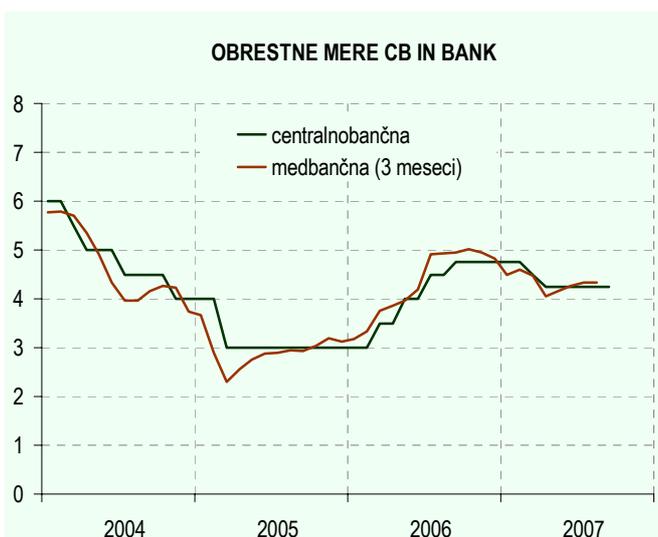
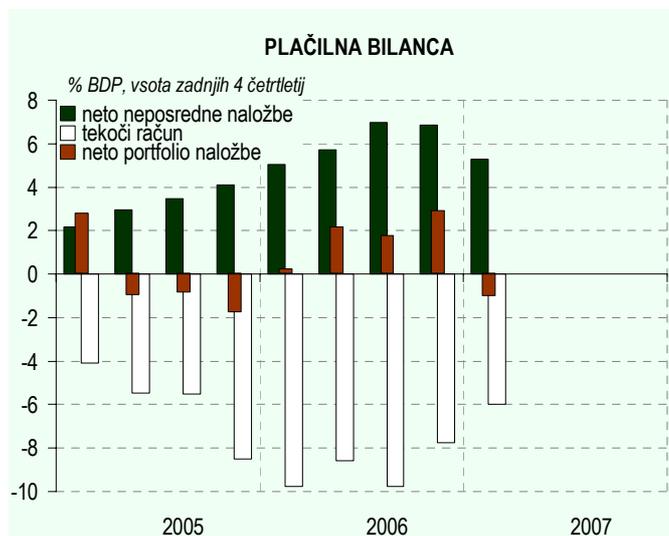
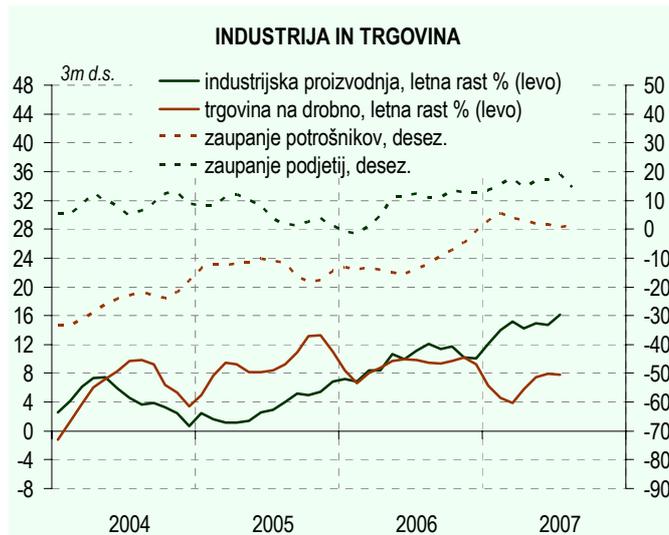
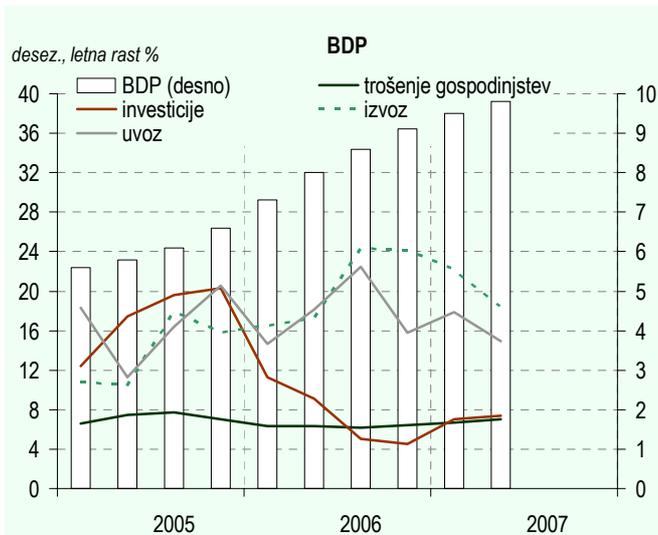


Gospodarska rast se je v drugem četrtletju zvišala in je z 6,9% medletno in 1,7% medčetrletno presešla pričakovanja. Nad pričakovanji so rastle predvsem investicije. Posledično so bile zvišane tudi napovedi rasti gospodarstva za letošnje leto. Evropska komisija jih je septembra zvišala na 6,5% (maja 6,1%), Consensusova septembrska napoved pa je znašala 6,4%.

Oktobra bodo parlamentarne volitve. Pričakuje se, da bo novo izvoljena vlada bolj tržno usmerjena.

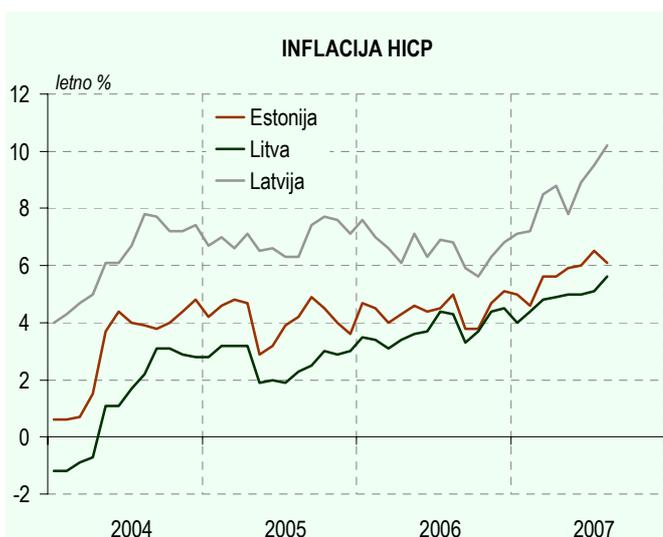
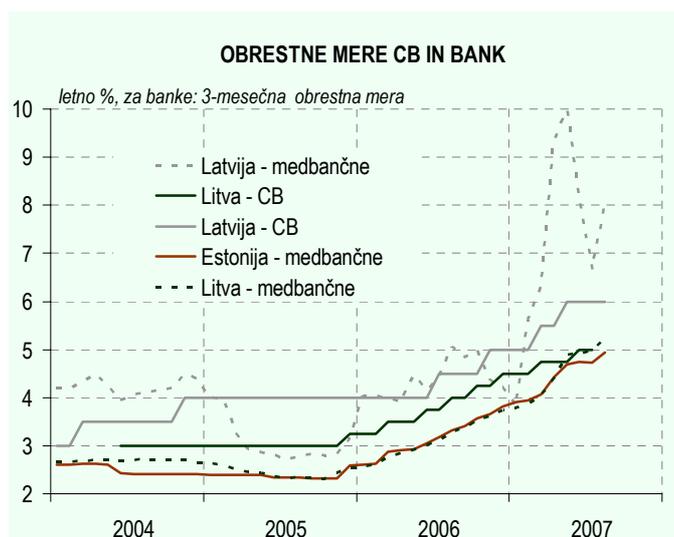
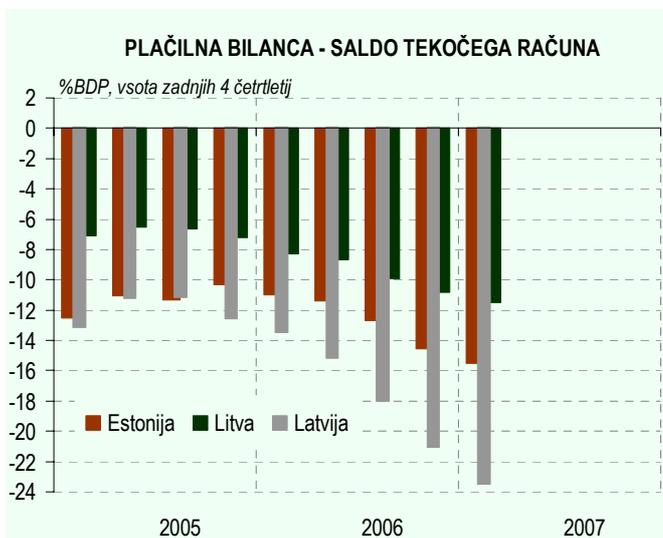
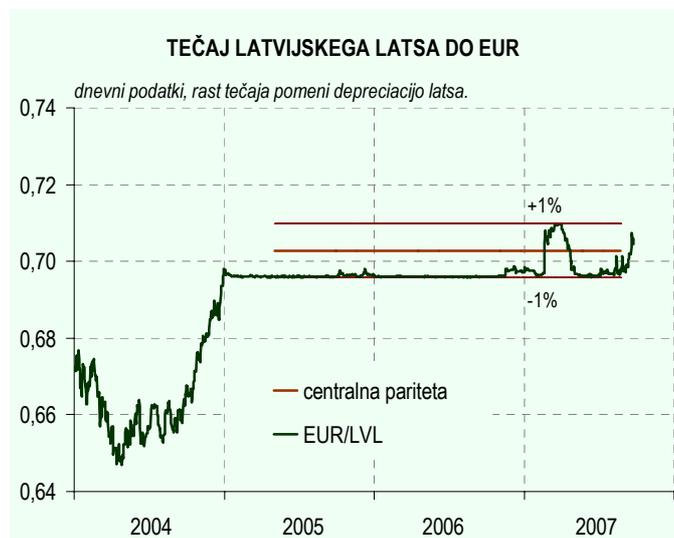
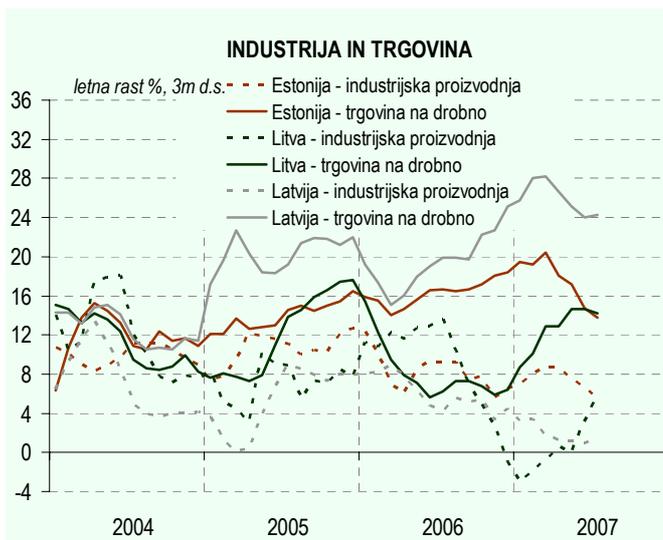
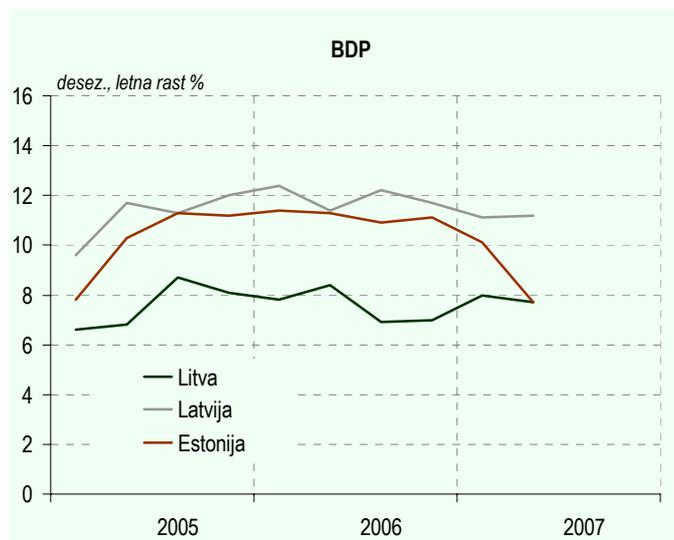
Inflacija se je avgusta močno znižala in je dosegla 1,5% medletno, kar je najnižja raven od decembra 2005. To je predvsem posledica visoke osnove iz lanskega leta, ki je izvirala iz visokih cen hrane in nafte. V prihodnje se pričakujejo tudi povišani inflacijski pritiski zaradi hitre rasti trošenja gospodinjstev.

Slovaška



Gospodarska rast v drugem letošnjem četrtletju je bila višja od pričakovanj in je znašala 9,4% s trošenjem gospodinjstev kot glavnim virom rasti, ki je zamenjalo neto izvoz kot glavni vir rasti gospodarstva v zadnjih dveh četrtletjih, čeprav je prispevek neto izvoza ostal še vedno visok. Visoko trošenje gospodinjstev je posledica nizke inflacije in nadaljevanja ugodnih razmer na trgu dela. **Kljub visokemu trošenju gospodinjstev se ne pričakuje inflacijskih pritiskov**, saj produktivnost dela ostaja visoka. Za naslednji dve četrtletji se pričakuje umiritev gospodarske rasti pod 9% zaradi visoke osnove iz lanskega leta. Pričakuje se, da se bo neto izvoz v naslednjih četrtletjih zopet povečal zaradi visoke proizvodnje v električni, strojni in predvsem avtomobilski industriji.

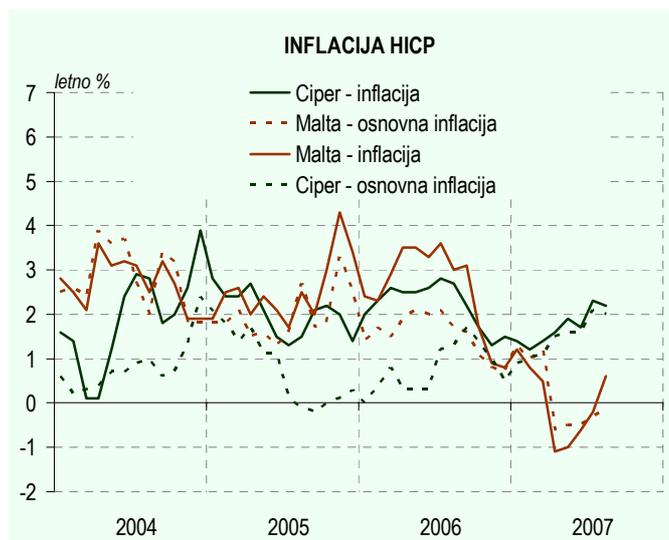
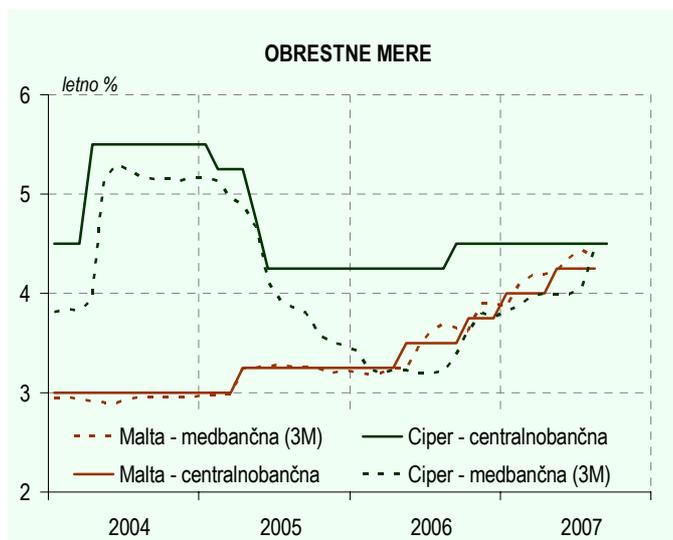
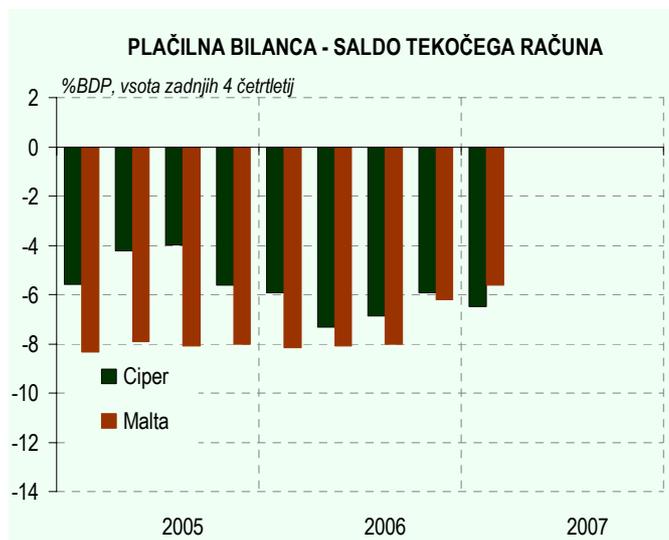
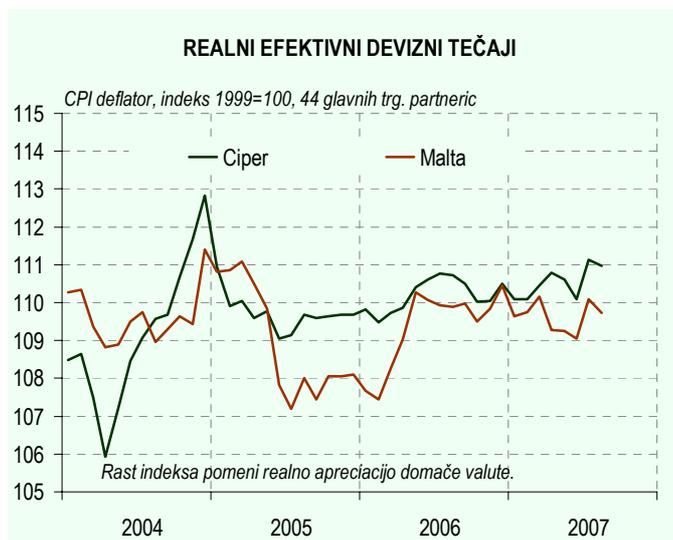
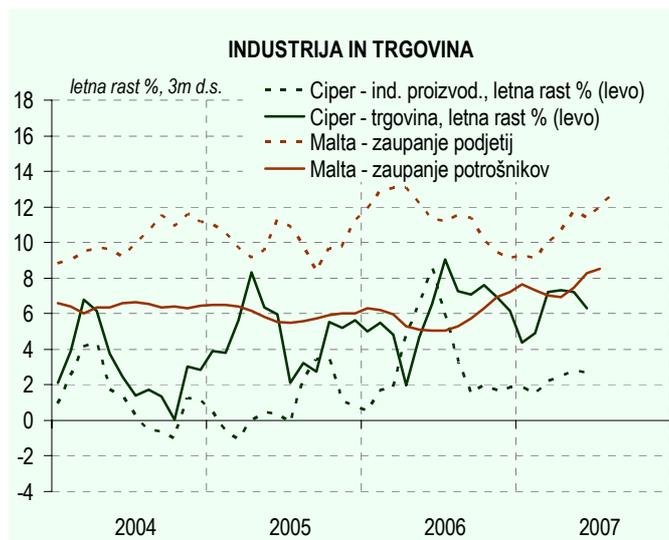
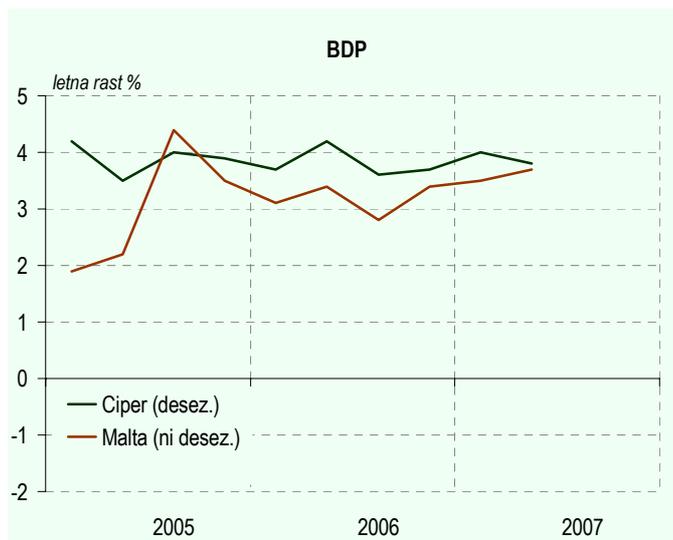
Baltske države



Gospodarska rast se je v Estoniji v drugem četrtletju znižala na 7,6% (v prvem četrtletju: 9,8%). Kljub umirjanju gospodarske rasti pa se je domače trošenje povečalo kar za 12,6% medletno. Inflacija (CPI) je bila avgusta s 5,7% sicer nižja kot v juliju (6,5%), vendar še vedno ostaja na visoki ravni.

Mednarodna bonitetna agencija Moody's je 12. septembra pustila splošno oceno deželnega tveganja za Estonijo nespremenjeno na A1 in za Latvijo na A2, medtem ko je znižala izglede (outlook) Estoniji in Latviji za dolgoročni dolg z ocene »pozitivno« na »stabilno«. Vzroka za nižjo oceno sta poslabševanje salda tekočega računa in visok dolg do tujine. **Zaradi visoke inflacije v obeh državah** je vstop držav v evroobmočje v bližnji prihodnosti postal vprašljiv.

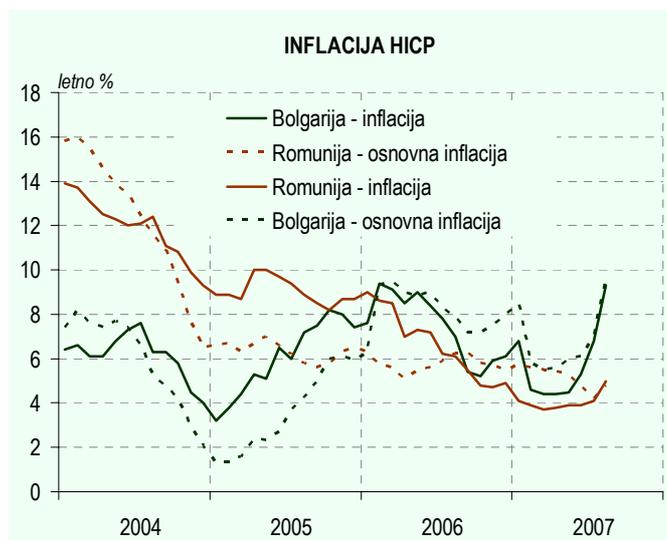
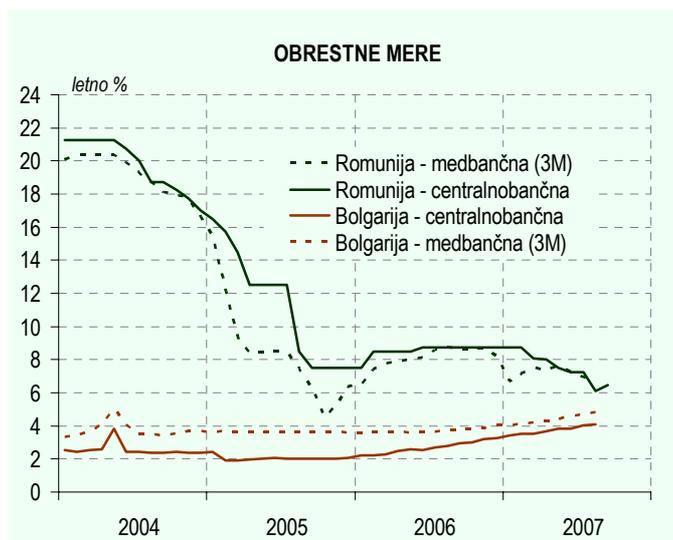
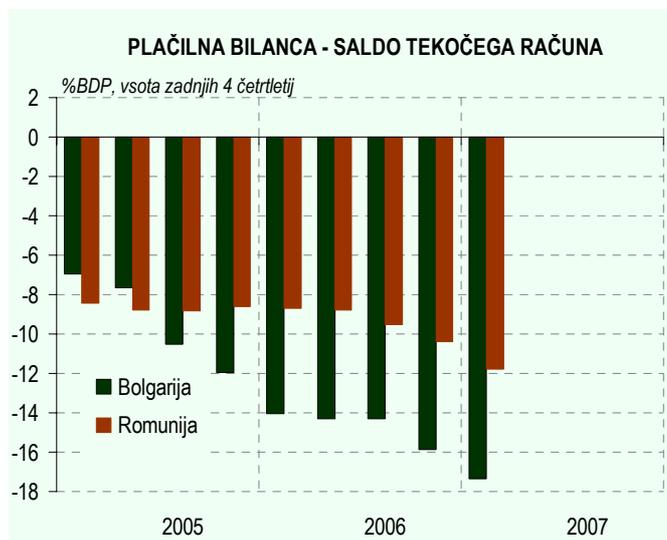
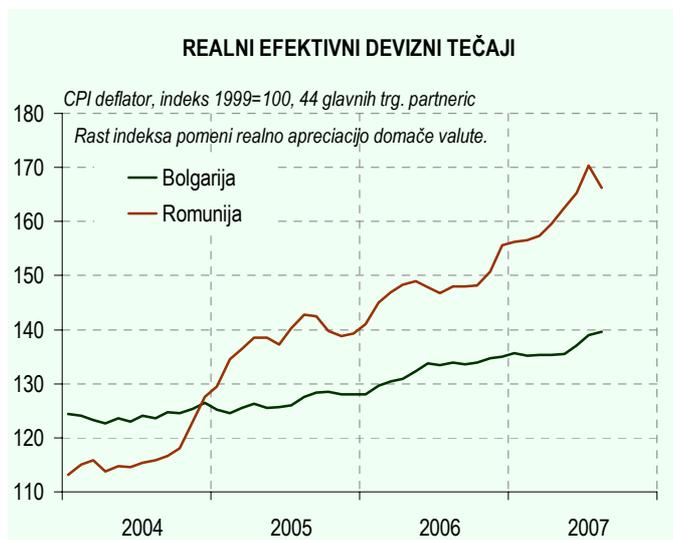
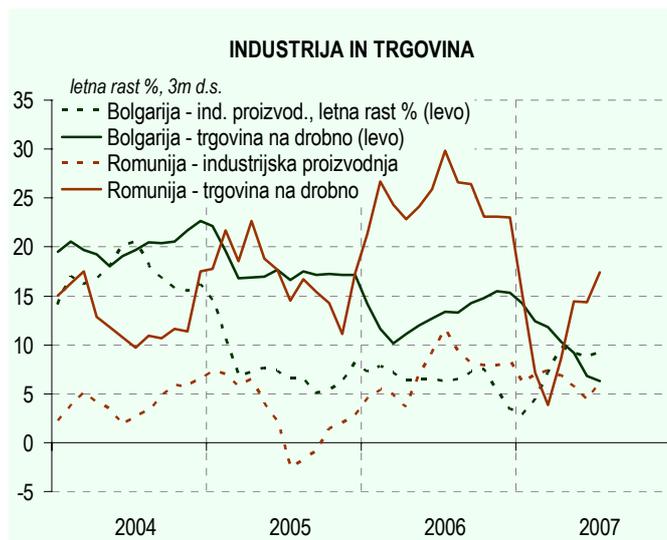
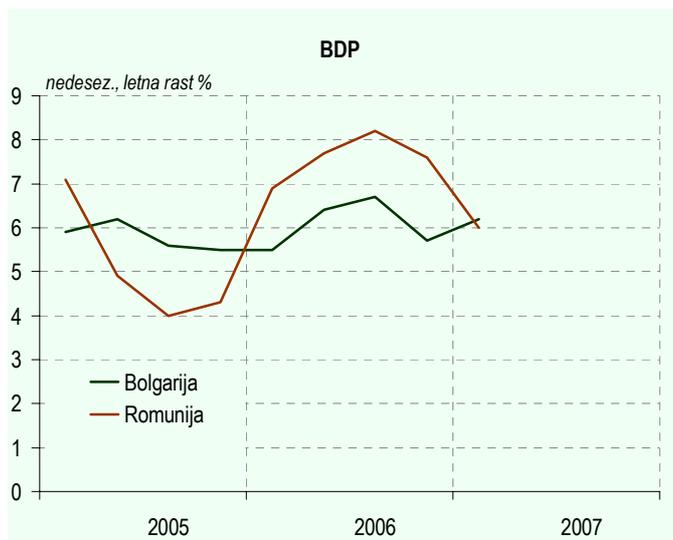
Ciper in Malta



Ciper: Gospodarska rast za drugo četrletje je s 3,8% presegla pričakovanja. V primerjavi s prvim četrletjem se je medletna gospodarska rast nekoliko umirila, predvsem zaradi manjše aktivnosti v gradbeništvu in transportu. Centralna banka se je na zasedanju 10. septembra odločila, da pusti **obrestno mero nespremenjeno** na 4,50%. **Inflacija v avgustu se je na medletni ravni v primerjavi z julijem nekoliko znižala** z 2,3% na 2,2%.

Malta: V drugem četrletju se je gospodarska rast nekoliko okrepila in je dosegla 3,7% medletno. Centralna banka se je na zasedanju konec avgusta odločila, da pusti obrestno mero nespremenjeno na 4,25%. Kriza na mednarodnih finančnih trgih avgusta letos ni vplivala na finančni trg v državi.

Bolgarija in Romunija



Bolgarija: S 4. septembrom je stopila v veljavo odločitev centralne banke o dvigu stopnje obveznih rezerv z 8% na 12% zaradi povečanega kreditnega tveganja v bančnem sistemu. Posledično so se septembra povečale rezerve poslovnih bank pri centralni banki. **Inflacija se je avgusta v primerjavi z julijem na medletni ravni močno povečala s 6,8% na 9,3%**, pri čemer so cene hrane prispevale kar 60% k celotni podražitvi. Visoke cene hrane so posledica suše letos pomladi. Primanjkljaj tekočega računa se še povečuje zaradi negativnega prispevka trgovinske bilance.

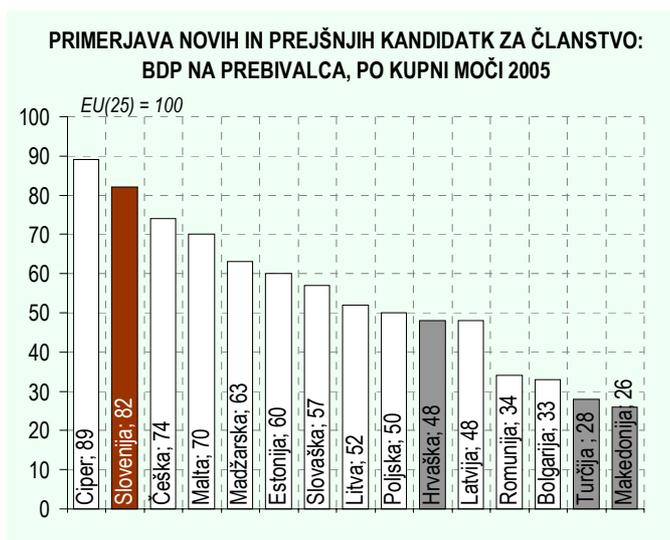
Romunija: Medletna rast inflacije se je avgusta precej zvišala, in sicer na 5,0% predvsem na račun višjih cen hrane.

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	5,3	3,2	2,5	11,1	10,8	-7,7	-8,1	-3,0	-2,6
Makedonija	3,2	4,2	3,2	2,6	36,0	35,0	-0,4	-1,9	*-0,6	*-1,0
Turčija	6,1	5,1	9,6	8,5	9,9	9,5	-7,9	-6,9	0,4	-2,6
DRŽAVE NEKDANJE JUGOSLAVIJE										
Bosna in Hercegovina	6,2	6,0	7,4	1,9	31,1	30,0	-11,4	-10,9	-2,0	0,0
Črna Gora	6,5	5,0	3,0	3,0	30,0	30,0	-29,4	-15,2	*1,8	*0,0
Srbija	5,7	6,2	11,7	5,5	20,9	22,0	-11,4	-12,5	-0,6	-2,0

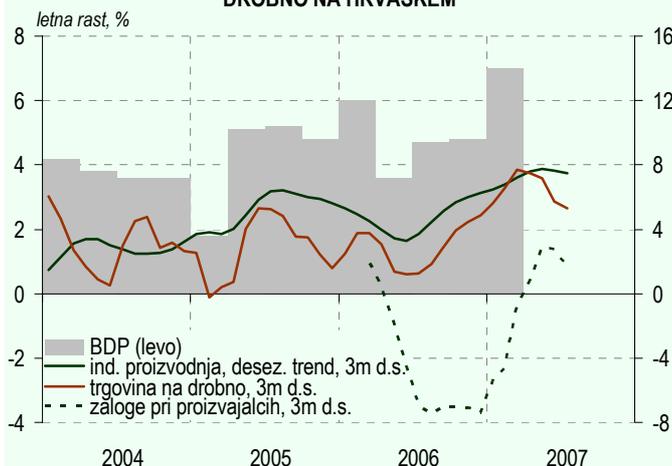
Opombe: Podatki zapisani **odebeljeno sivo** so napovedi. * Podatki se nanašajo na državni proračun (Central Government).

Viri: Evropska komisija (maj 2007), IMF World Economic Outlook (april 2007), JP Morgan, WIW Research Reports (julij 2007), Evropska komisija CCEQ, IMF: Republic of Croatia, 2006 Article IV Consultation, Eastern Europe Consensus (september 2007)

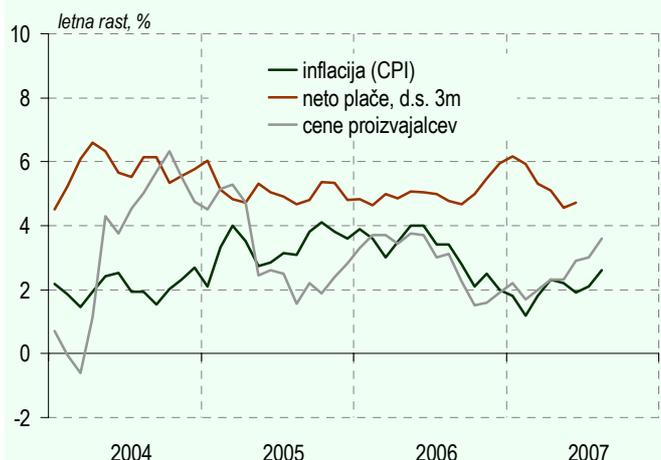


Hrvaška

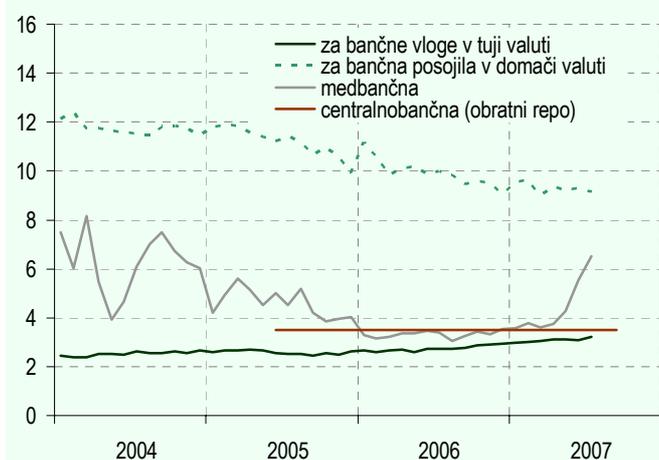
RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO NA HRVAŠKEM



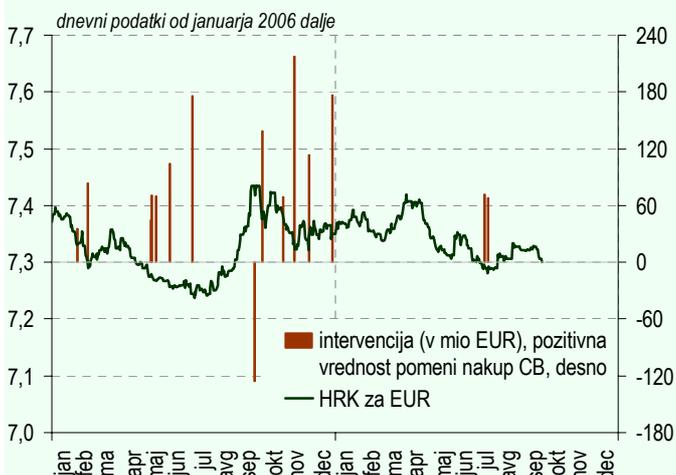
INFLACIJA IN PLAČE



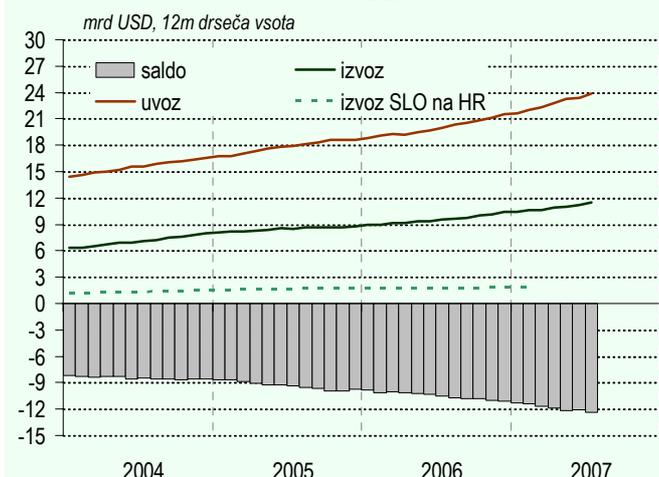
OBREŠTNE MERE CB IN BANK NA HRVAŠKEM



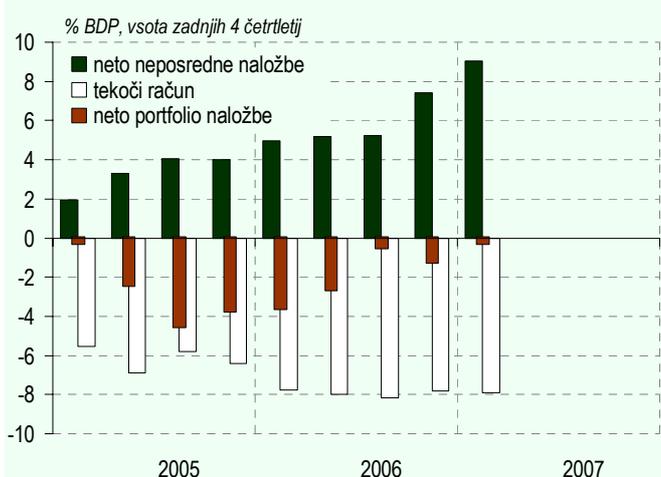
HRVAŠKA - TEČAJ IN INTERVENCIJA



TRGOVINSKA BILANCA



PLAČILNA BILANCA

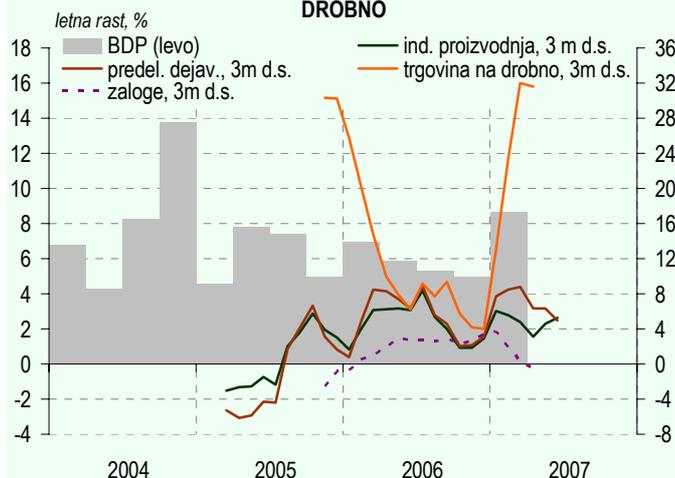


Visoka gospodarska aktivnost se nadaljuje z industrijsko proizvodnjo kot največjim virom rasti, zato so se tudi Consensusove napovedi gospodarske rasti za leto 2007 septembra zvišale s 5,1% na 5,3%.

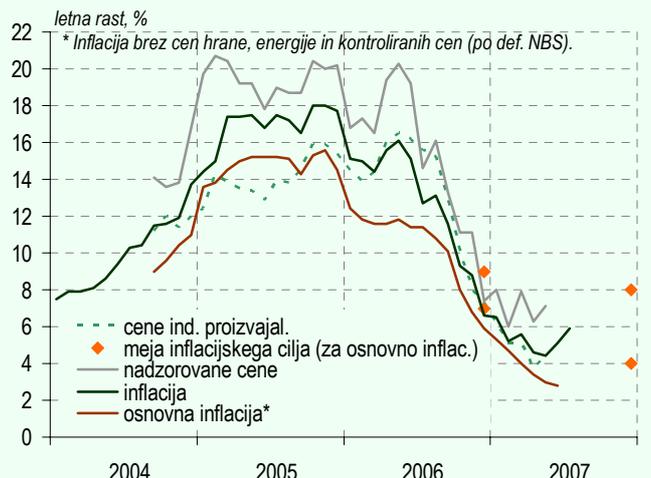
Inflacija se je avgusta povečala na 2,6% medletno, kar je najvišja rast od novembra 2006. Na to so vplivale predvsem visoke rasti cen hrane, obleke in obutve. Tudi v prihodnje se pričakujejo inflacijski pritiski delno zaradi baznega učinka in zaradi zviševanja cen hrane (posledica suše in visokih cen pšenice), uvajanja novih davkov ter rasti cen nafte. **Močna aktivnost na domačem kapitalskem trgu je ublažila običajno sezonsko depreciacijo valute**, ki se pojavi v jesenskih mesecih.

Srbija

RAST BDP, INDUSTRIJSKE PROIZVODNJE IN TRGOVINE NA DROBNO



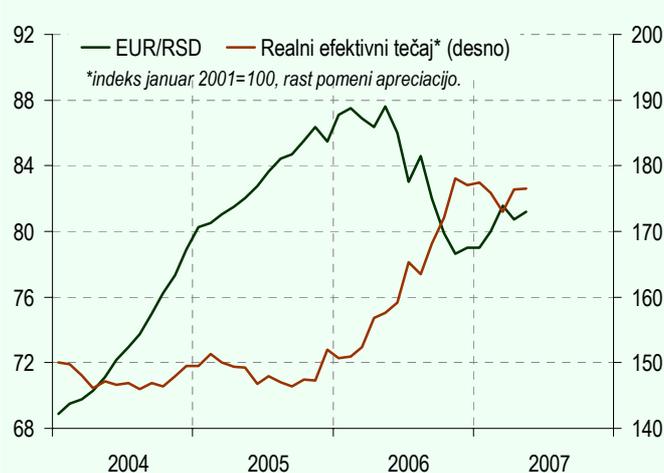
INFLACIJA



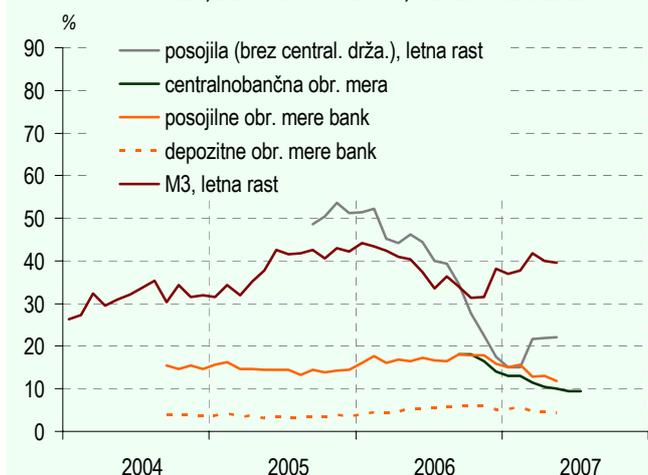
TRG DELA



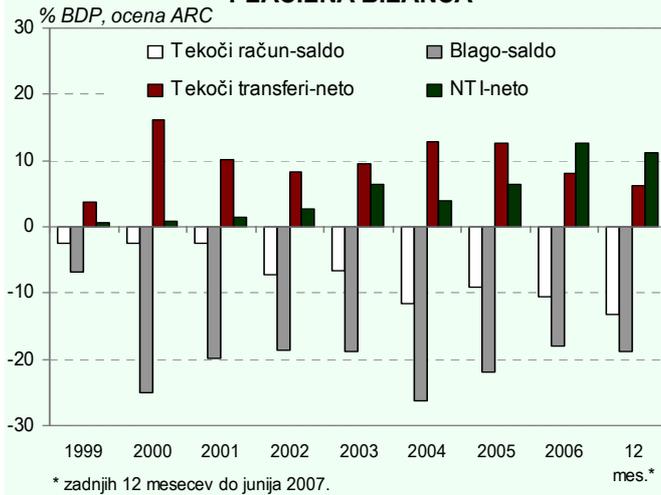
REALNI EFEKTIVNI TEČAJ IN TEČAJ DINARJA DO EURA



POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBRETNOSTNE MERE

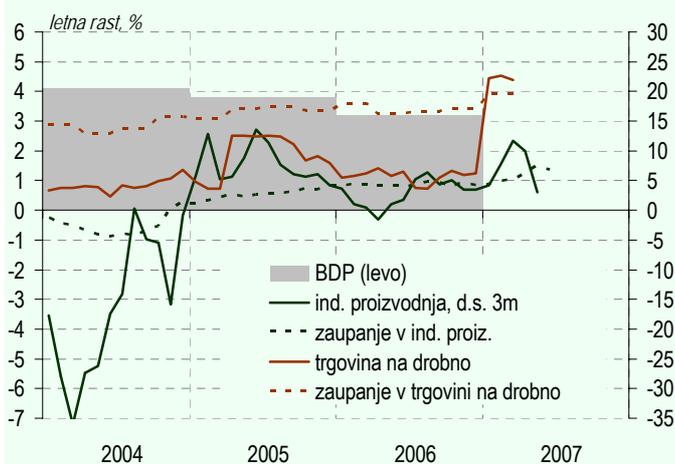


PLAČILNA BILANCA

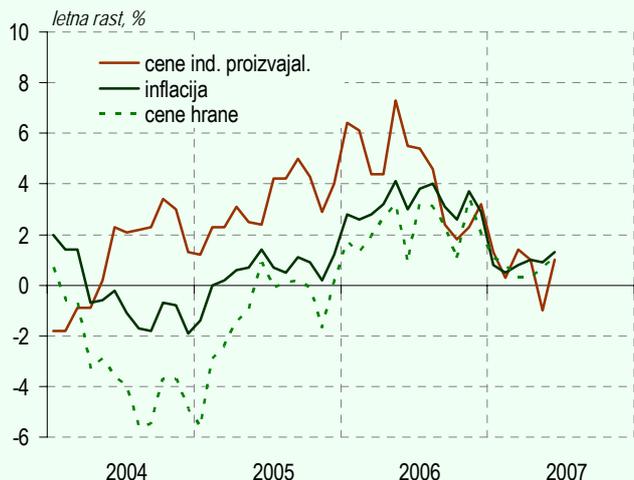


Makedonija

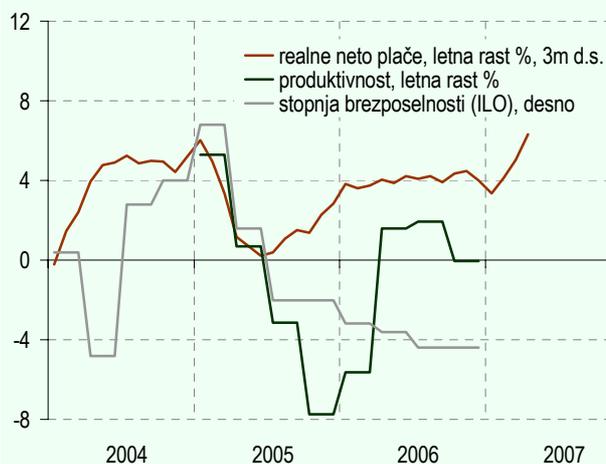
REALNI SEKTOR - GLAVNI KAZALNIKI



INFLACIJA



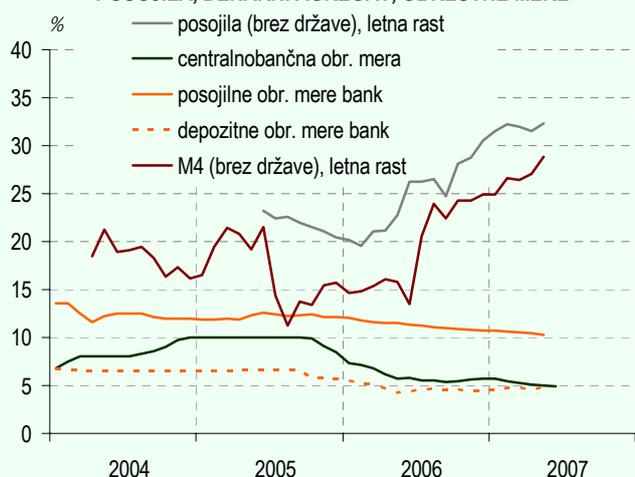
TRG DELA



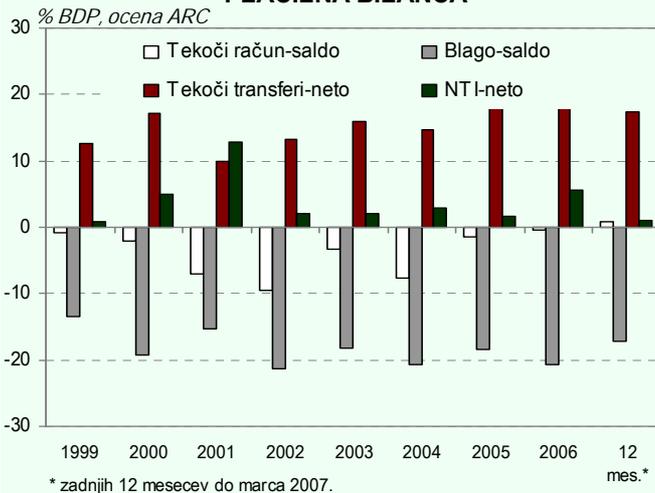
NOMINALNI TEČAJ - MAKEDONSKI DENAR



POSOJILA, DENARNI AGREGAT, OBREŠTNE MERE



PLAČILNA BILANCA



Ukrepi centralnih bank

KLJUČNA OBR. MERA CENTRALNE BANKE	<i>obr. mera (zadnja sprememba)</i>	<i>obr. mera (31.12.2005)</i>
Amerika		
ZDA	4,75% (18.09.2007, ↓ 0,50)	4,25%
Kanada	4,50% (10.07.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Brazilija	11,25% (05.09.2007, ↓ 0,25)	18,00%
Mehika	7,25% (27.04.2007, ↑ 0,25)	8,25%
Čile	5,75% (13.09.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Evropa		
Evroobmočje	4,00% (13.06.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Velika Britanija	5,75% (05.07.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Švedska	3,75% (12.09.2007, ↑ 0,25)	1,50%
Norveška	4,75% (15.08.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Danska	4,00% (07.06.2007, ↑ 0,25)	2,25%
Češka	3,25% (30.08.2007, ↑ 0,25)	2,00%
Poljska	4,75% (29.08.2007, ↑ 0,25)	4,50%
Madžarska	7,75% (25.06.2007, ↑ 0,25)	6,00%
Slovaška	4,25% (27.04.2007, ↓ 0,25)	3,00%
Litva	5,00% (13.06.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Latvija	6,00% (18.05.2007, ↑ 0,50)	4,00%
Estonija		valutni odbor, vezava na EUR
Ciper	4,50% (01.09.2006, ↑ 0,25)	4,25%
Malta	4,25% (30.05.2007, ↑ 0,25)	3,25%
Hrvaška*		
diskontna obrestna mera	4,50% (23.10.2002, ↓ 1,40)	4,50%
obratni repo	3,50% (01.06.2005, ↓ 1,00)	3,50%
Švica	2,75% (13.09.2007, ↑ 0,25)	1,00%
Turčija	17,25% (13.09.2007, ↓ 0,25)	13,50%
Azija/ Pacifik		
Avstralija	6,50% (08.08.2007, ↑ 0,25)	5,50%
Japonska	0,50% (21.02.2007, ↑ 0,25)	0,001%
Kitajska	7,29% (14.09.2007, ↑ 0,27)	5,58%
Indija	7,75% (30.03.2007, ↑ 0,25)	5,25%
Rusija	10,00% (19.06.2007, ↓ 0,50)	12,00%

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

Viri: centralne banke, JP Morgan