

**BANKA  
SLOVENIJE**

ANALITSKO RAZISKOVALNI  
CENTER

MESEČNA INFORMACIJA

**EKONOMSKI INDIKATORJI  
MEDNARODNEGA OKOLJA**

**JULIJ - AVGUST 2006**

Obveščamo Vas, da s pričujočo številko zaključujemo z objavljanjem  
**Ekonomskih indikatorjev mednarodnega okolja.**

ISSN: 1854-2689

<http://www.bsi.si/iskalniki/ekonomski-odnosi-s-tujino.asp?MapaId=230>

Pripravila: mag. Mojca Roter

## 1. EKONOMSKI INDIKATORJI MEDNARODNEGA OKOLJA

Objave prvih ocen o gospodarski rasti v drugem četrtletju letos so povzročile znižanje letošnjih celoletnih napovedi rasti gospodarstva ZDA in zvišanje napovedi za rast evroobmočja. Izboljšale so se tudi napovedi gospodarske rasti za Japonsko, medtem ko so na Kitajskem kažejo nekateri znaki ohlajanja gospodarstva. V naslednjem letu se pričakuje umiritev svetovne gospodarske rasti pretežno zaradi zaostrovanja denarnih politik. Avgusta je ECB dvignila obrestno mero, kar so pričakovali tudi finančni trgi, medtem ko jo je Federal Reserve po dolgem nizu zviševanj pustil nespremenjeno. Do konca leta analitiki še pričakujejo dvigovanje ključne obrestne mere ECB, za ZDA pa so pričakovanja glede gibanja obrestne mere vse bolj deljena, čeprav je do nedavnega večji del analitikov pričakoval še kakšno zvišanje do konca letošnjega ali v začetku prihodnjega leta. Poleti se je nadaljeval trend apreciacije evra do dolarja, ki je letos pretežno posledica pričakovanega izboljšanja obrestnega diferenciala v korist evra. Nadaljeval se je tudi trend višanja osnovne inflacije tako v ZDA kot v evroobmočju, pri čemer se pričakuje, da se bo hitro zviševanje osnovne inflacije v ZDA do konca leta nekoliko umirilo.

Cene nafte so se sredi poletja dvignile zaradi konflikta med Izraelom in Libanom ter zaradi motenj pri črpanju nafte na Aljaski. Nato so se po sklenitvi premirja znižale nekaj pod 70 USD za sod in so pretežno pod vplivom ponovne večje pozornosti trgov Iranskemu jedrskemu vprašanju.

V centralno evropskih državah (Češka, Slovaška, Madžarska, Poljska) se letos postopno zvišuje osnovna inflacija - z izjemo Češke, kar kaže na povečane inflacijske pritiske s strani domačega povpraševanja. Finančni trgi pričakujejo v omenjenih državah do konca leta še kakšno zvišanje centralnobančnih obrestnih mer, z izjemo Poljske, kjer bodo obrestne mere po pričakovanjih trgov ostale nespremenjene. V začetku poletja je bila formirana nova vlada na Slovaškem, konec poletja pa se obeta zaključek krize formiranja nove vlade na Češkem. Madžarska vlada je uradno odstopila od uvedbe evra v letu 2010 zaradi težav pri doseganju javno-finančnih kriterijev. Poleti se je nadaljevala (medsebojno podobna) variabilnost forinta, zlota in slovaške krone, medtem ko je češka krona nadaljevala trend pretežne apreciacije.

Hrvaška je v revidiranem proračunu za letošnje leto predvidela znižanje primanjkljaja zaradi izboljšanja pritoka prihodkov. Indikatorji nakazujejo, da se bo visoka gospodarska rast iz prvega četrtletja v drugem četrtletju nekoliko umirila.



## Konvergenčni kriteriji za prevzem evra

Tabela 1: Pregled izpolnjevanja konvergenčnih kriterijev po državah izven evroobmočja

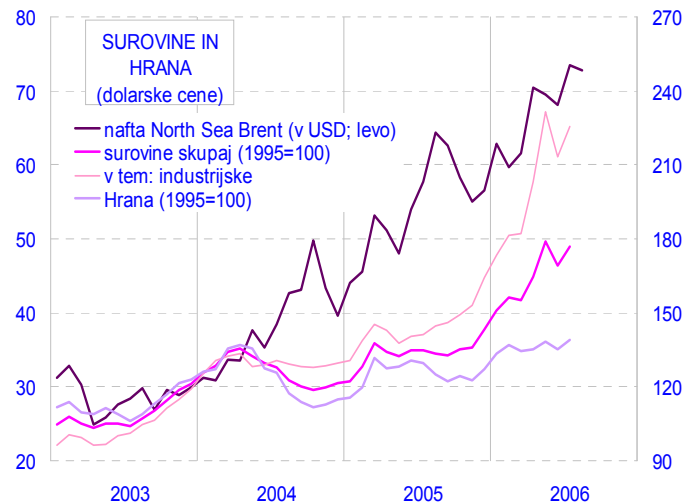
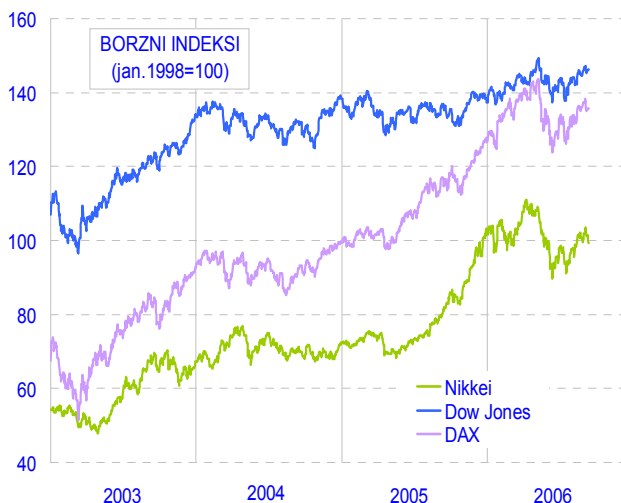
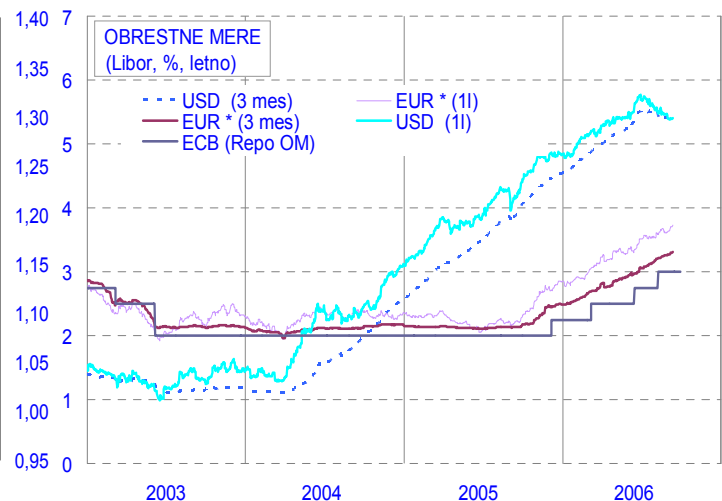
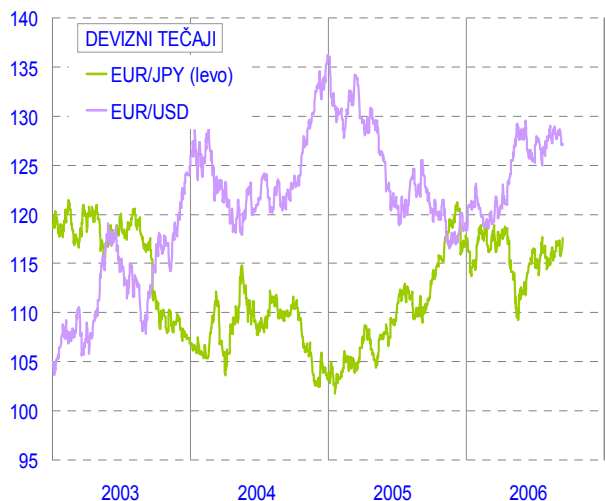
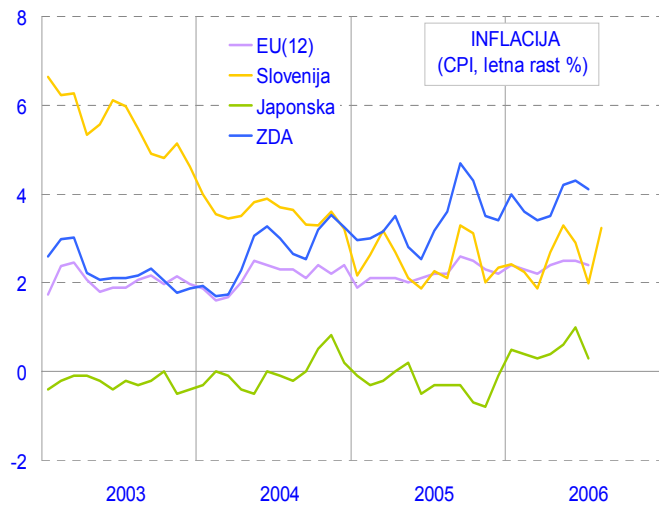
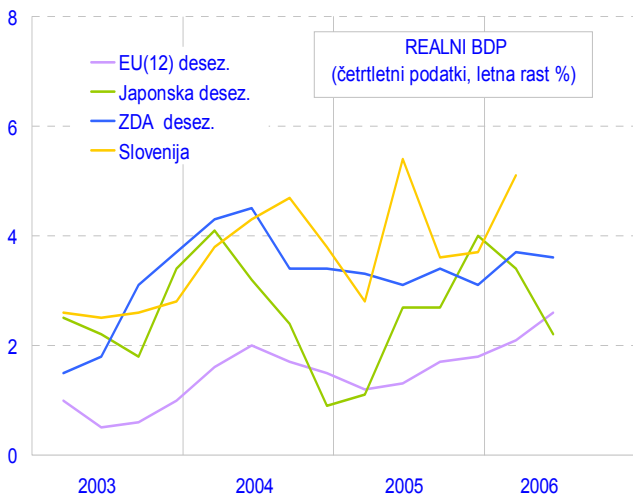
KONVERGENČNA MERILA ZA PREVZEM EVRA	Število izpoljenih meril	Stabilnost cen		Javnofinančno stanje		Devizni tečaj	Obrestne mere	
		Povprečna inflacija (v %)	Saldo javnih financ (v % BDP)	Javni dolg (v % BDP)	Sodelovanje v ERM II			Dolgoročna OM (v %)
Referenčna vrednost		<b>2,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>60,0</b>	<b>2 leti</b>	<b>6,03</b>	3,64	
Češka	4	2,3	-2,6	30,5	ne	3,64	3,97*	
Estonija	4	4,4	1,6	4,8	od 28.06.2004	4,20	3,77	
Ciper	3	2,2	-2,4	70,3	od 02.05.2005	3,79	6,73	
Latvija	3	7,0	0,2	11,9	od 02.05.2005	4,35	5,07	
Litva	4	3,2	-0,5	18,7	od 28.06.2004	3,74	3,93	
Madžarska	1	2,9	-6,1	58,4	ne	4,31	3,58	
Malta	1	3,1	-3,3	74,7	od 02.05.2005	3,50	3,62	
Pojlska	4	1,3	-2,5	42,5	ne	3,83		
Slovenija	5	2,6	-1,4	29,1	od 28.06.2004			
Slovaška	3	3,9	-2,9	34,5	od 28.11.2005			
Velika Britanija	3	2,2	-3,6	42,8	ne			
Danska	4	2,1	4,9	35,8	od 01.01.1999			
Švedska	4	1,4	2,9	50,3	ne			
EU-12		2,4	-2,4	70,8				
EU-25		2,3	-2,3	63,4				

Vir: EUROSTAT in ECB.

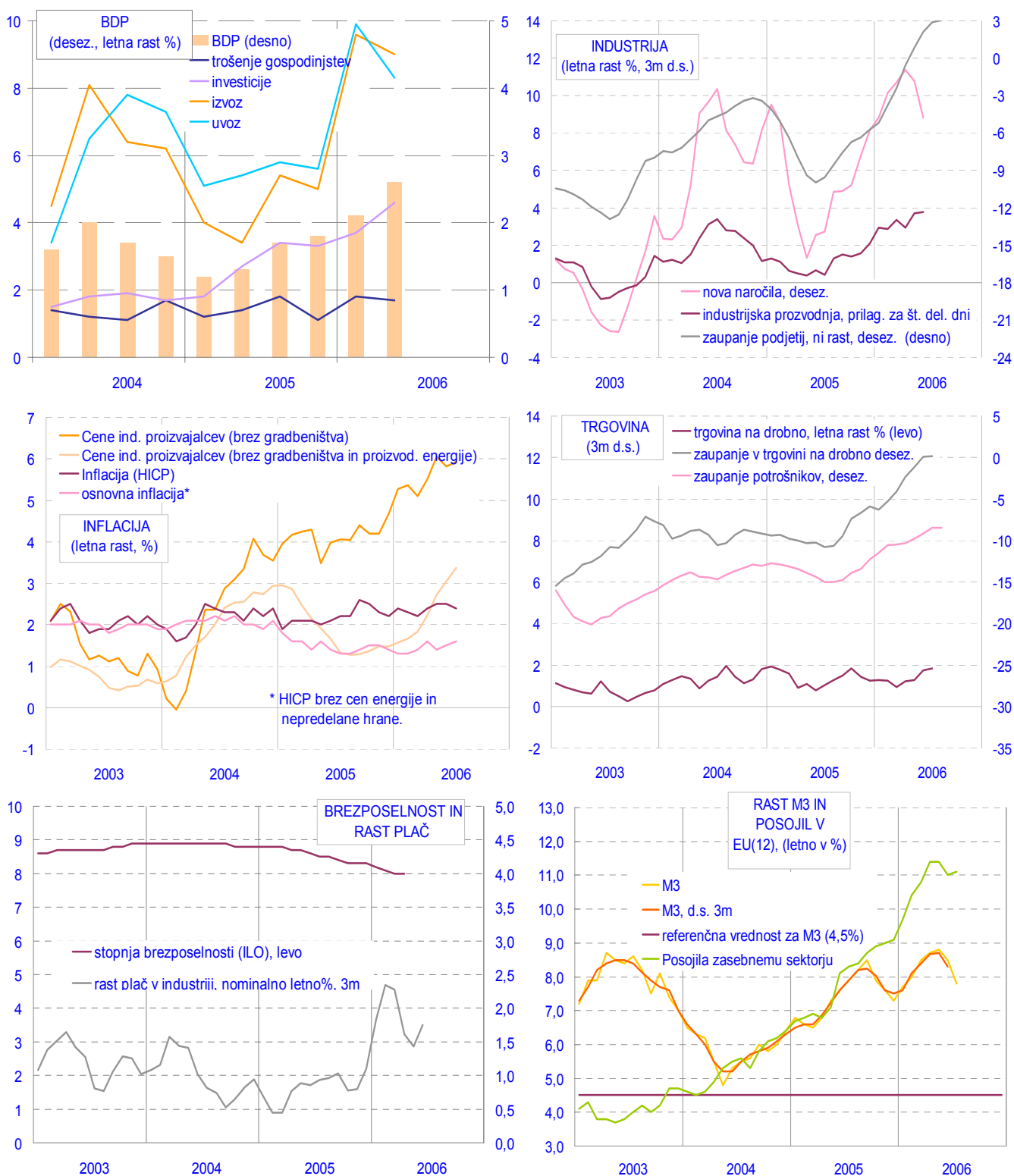
Opombe: S sivim ozadjem je označeno izpolnjevanje konvergenčnih kriterijev. Povprečna inflacija in dolgoročna obrestna mera sta izračunani na podlagi povprečja zadnjih 12 mesecev.

\* Podatek za predhodnji mesec.

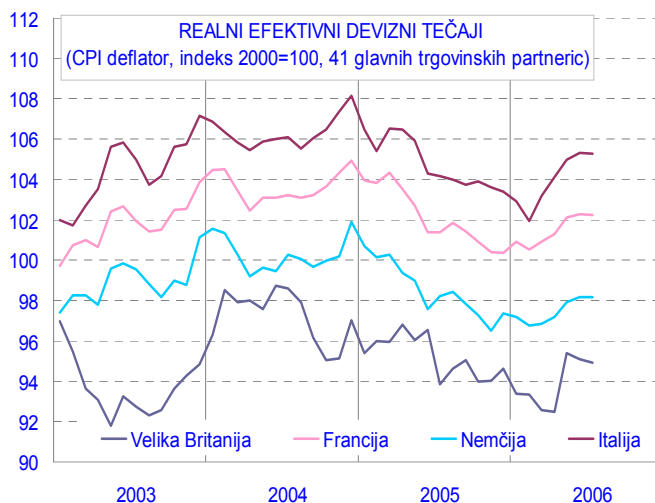
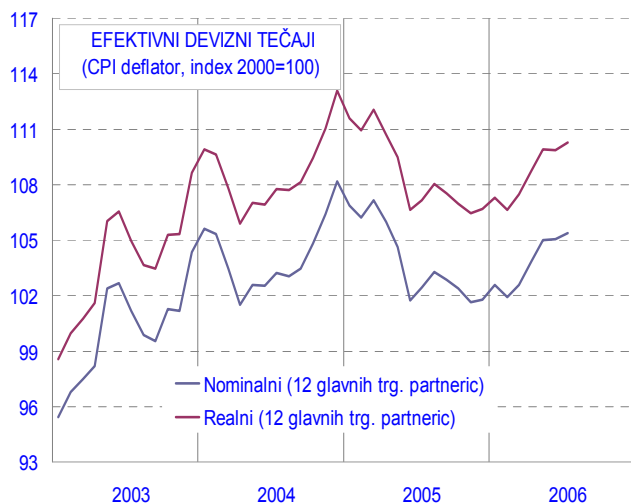
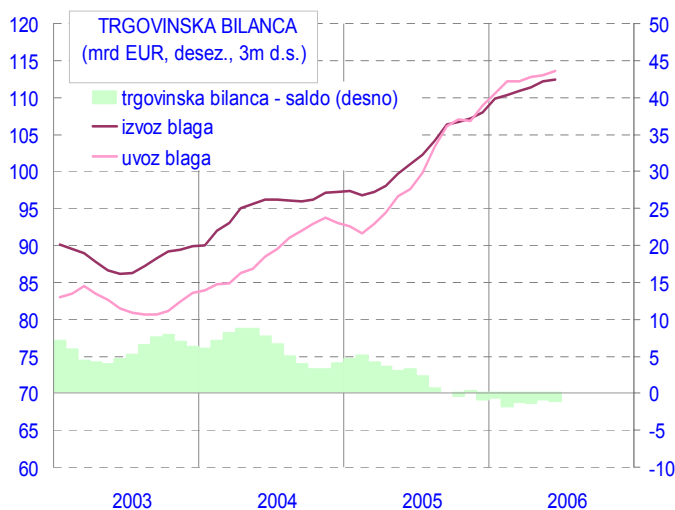
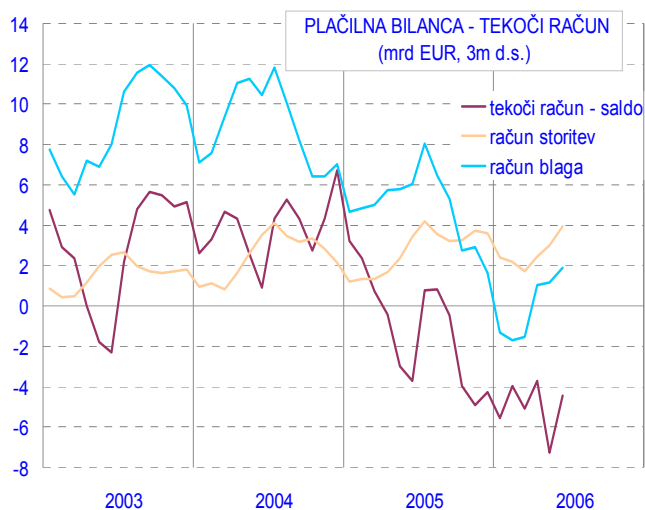
**Mednarodno okolje**



**Cene nafte so se sredi poletja močno zvišale, nato so se proti koncu avgusta nekoliko umirile in ponovno približale 70 USD za sod.** Največ so k poletnemu zvišanju pripomogli spopadi med Izraelom in Libanonom, po umiritvi razmer so se cene ponovno znižale. V septembru bodo cene nafte predvsem pod vplivom Iranskega jedrskega vprašanja in sezone orkanov v Mehiškem zalivu verjetno še ostale na visoki ravni (blizu 70 USD/sod), nato pa se lahko do konca leta nekoliko znižajo zaradi unovčevanja dobičkov naftnih spekulantom ob koncu leta. **EUR je poleti nadaljeval trend apreciacije do USD**, ki je pod vplivom izboljševanja obrestnega diferenciala v korist evra. **Pričakuje se postopno umirjanje visoke gospodarske rasti Kitajske** zaradi umirjanja rasti njenega uvoza in izvoza ter restriktivnih ukrepov CB.

**Evroobmočje**


**Izboljševanje gospodarske rasti evroobmočja se je pospešeno nadaljevalo tudi v drugem četrtnetu, kar je povzročilo dvig napovedi letošnje rasti na 2,3%. Prva ocena rasti v drugem četrtnetu je preseгла pričakovanja analitikov (2,6% medletno in 0,9% medčetrtnetu) in je izvirala iz izboljšane domačega povpraševanja (predvsem investicij), tudi tuje povpraševanje je vplivalo na BDP pozitivno, a v manjši meri. ECB je v začetku avgusta dvignila obrestne mere, tako da ključna obrestna mera sedaj znaša 3,0%. Finančni trgi pričakujejo nadaljevanje zviševanja obrestnih mer ECB vsaj še do konca leta (dvakrat za 0,25 odstotne točke: oktobra in decembra), nato je po mnenju analitikov nadaljnje višanje odvisno od pričakovanj glede ohlajanja gospodarske rasti evroobmočja.**

**Evroobmočje**


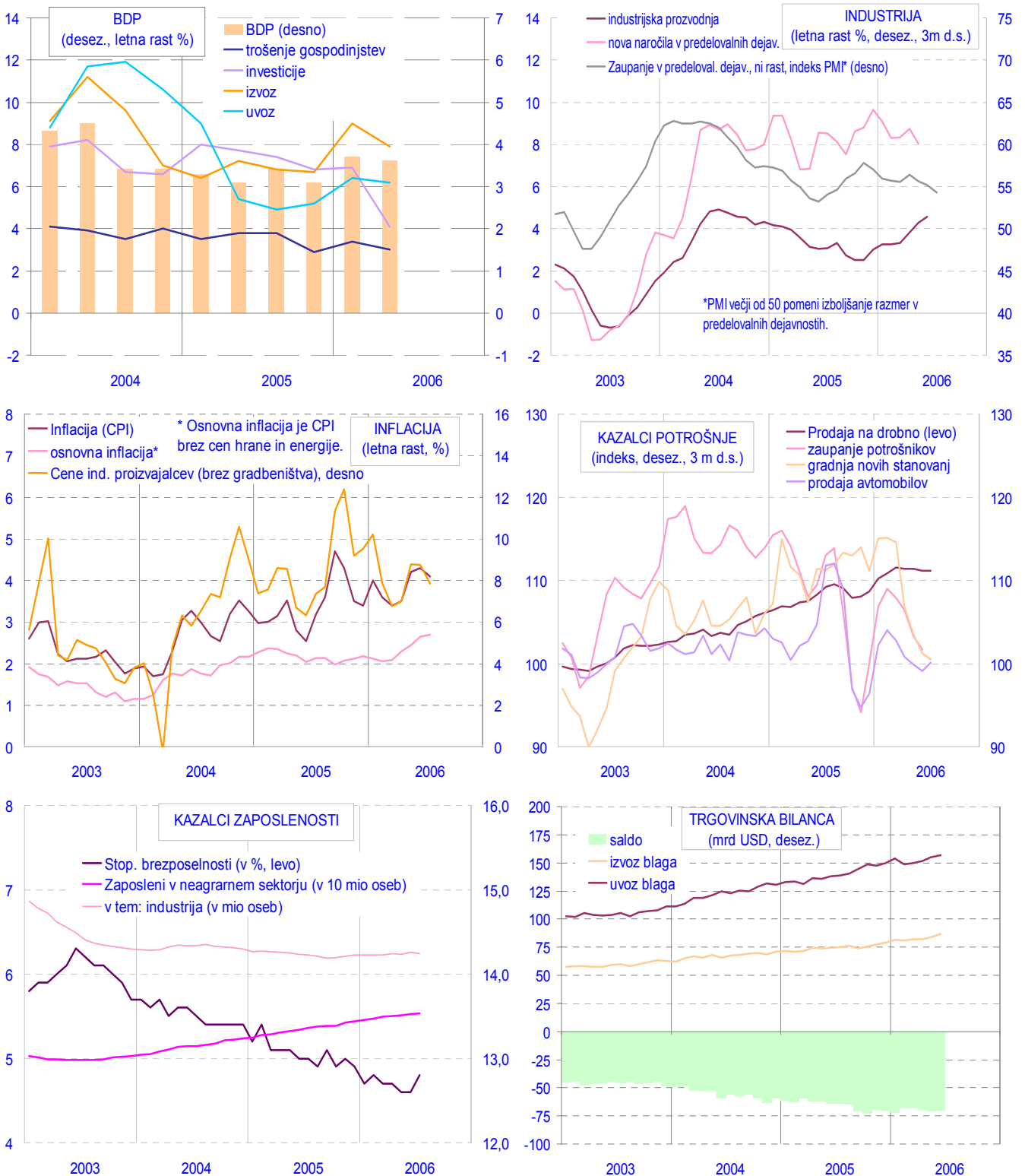
EKONOMSKI KAZALCI	BDP				Inflacija				Brezposelnost			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
EU(12)	0,8	1,9	1,4	(2,3)	2,1	2,1	2,2	(2,2)	8,7	8,9	8,6	(8,4)
Avstrija	1,4	2,4	1,8	(2,6)	1,3	2,0	2,1	(1,7)	4,3	4,8	5,2	(5,2)
Italija	0,1	0,9	0,1	(1,4)	2,3	2,2	2,2	(2,2)	8,4	8,0	7,7	(7,7)
Francija	1,1	2,0	1,2	(2,1)	2,2	2,3	1,9	(1,9)	9,5	9,6	9,5	(9,4)
Nemčija	-0,2	1,6	1,0	(1,9)	1,0	1,8	1,9	(1,7)	9,0	9,5	9,5	(9,4)
Spanija	3,0	3,1	3,4	(3,3)	3,1	3,1	3,4	(3,6)	11,1	10,6	9,2	(8,7)
Velika Britanija	2,7	3,3	1,9	(2,5)	1,4	1,3	2,1	(2,0)	4,9	4,7	4,7	(5,0)
Japonska	1,8	2,3	2,6	(2,9)	-0,3	0,0	-0,3	(0,7)	5,3	4,7	4,4	(4,3)
ZDA	2,5	3,9	3,2	(3,4)	2,3	2,7	3,4	(2,9)	6,0	5,5	5,1	(4,8)
Rusija	7,3	7,2	6,4	(6,5)	13,7	10,9	12,6	(10,4)	8,6	8,2	7,6	(7,5)
Kitajska	9,5	9,5	10,2	(10,0)	1,2	3,9	1,8	(2,0)	4,5	4,2	4,2	(4,5)
Slovenija	2,7	4,2	3,9	(4,2)	5,7	3,7	2,5	(2,4)	6,7	6,3	6,3	(6,3)
	Tekoči račun (v % BDP)				Vladni saldo (v % BDP)							
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006				
EU(12)	0,4	0,5	0,1	(-0,5)	-3,0	-2,8	-2,4	(-2,4)				
Avstrija	1,5	2,7	2,9	(3,7)	-1,5	-1,1	-1,5	(-1,9)				
Italija	-0,9	-0,5	-1,1	(-1,5)	-3,4	-3,4	-4,1	(-4,1)				
Francija	0,2	-0,7	-1,2	(-1,7)	-4,2	-3,7	-2,9	(-3,0)				
Nemčija	2,1	3,7	3,9	(3,3)	-4,0	-3,7	-3,3	(-3,1)				
Spanija	-4,1	-5,8	-7,4	(-8,7)	-0,0	-0,1	1,1	(0,9)				
Velika Britanija	-1,4	-2,0	-2,6	(-3,3)	-3,3	-3,3	-3,5	(-3,0)				
Japonska	3,5	4,0	3,6	(3,6)	-8,0	-6,3	-6,5	(-5,8)				
ZDA	-4,7	-5,7	-6,4	(-6,5)	-5,0	-4,7	-3,8	(-4,1)				
Rusija	8,2	9,9	11,3	(11,8)	1,3	4,5	7,3	(4,0)				
Kitajska	3,2	3,6	7,2	(7,3)	-2,5	-1,3	-1,1	(-1,4)				
Slovenija	-0,3	-2,0	-1,1	(-1,6)	-2,8	-2,3	-1,4	(-1,9)				

Opomba: Podatki v oklepaju so napovedi za celo leto. Podatki za leto 2005 so predhodni.

Viri: IMF WEO (april 2006), Evropska Komisija (pomlad 06'), OECD, BS, UMAR, statistični uradi, Consensus, WIWI (julij 06')

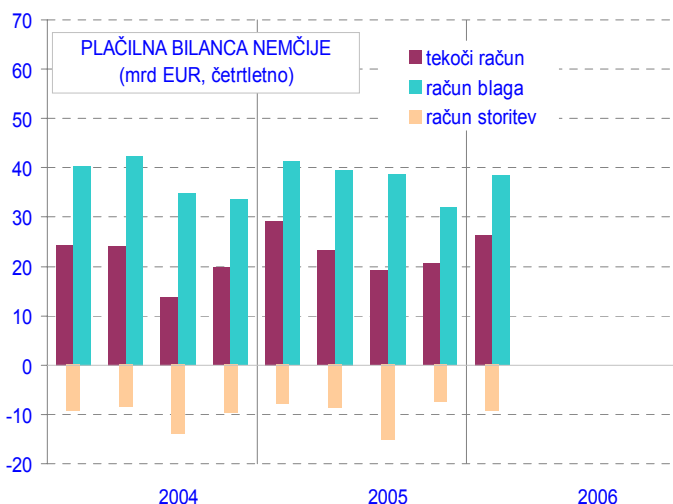
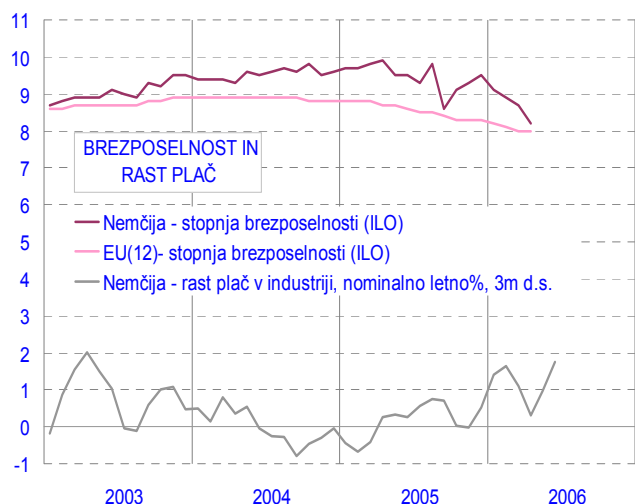
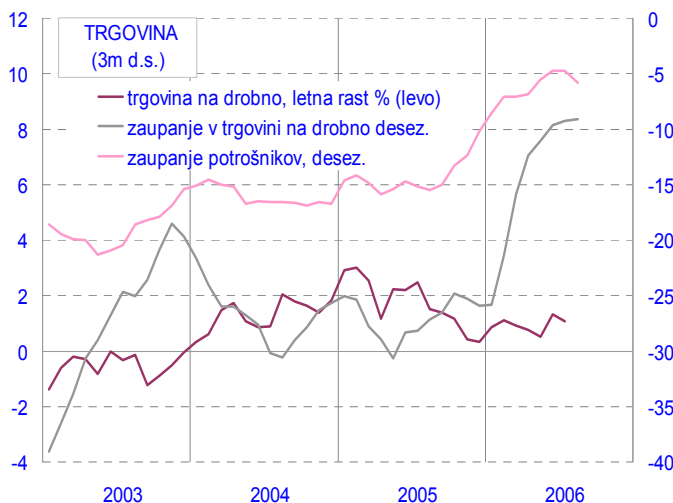
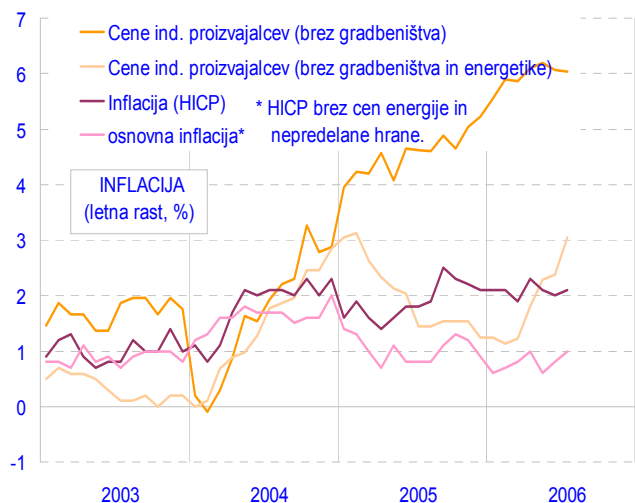
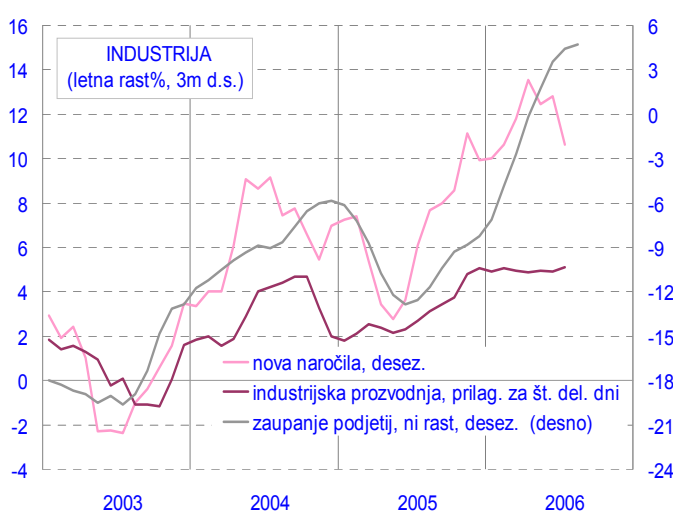
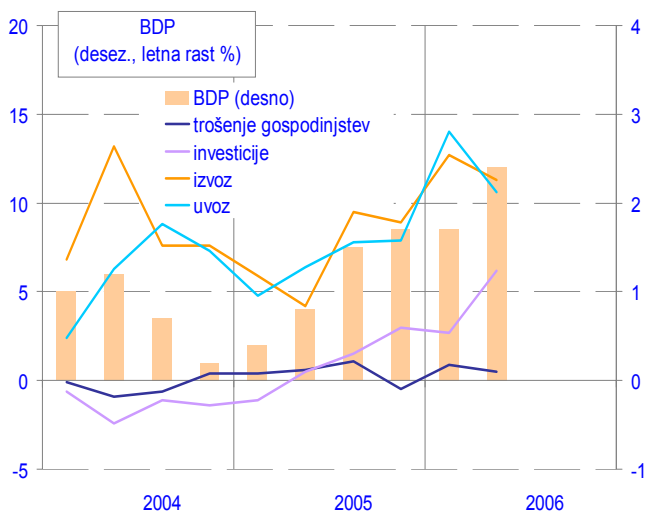


**ZDA**



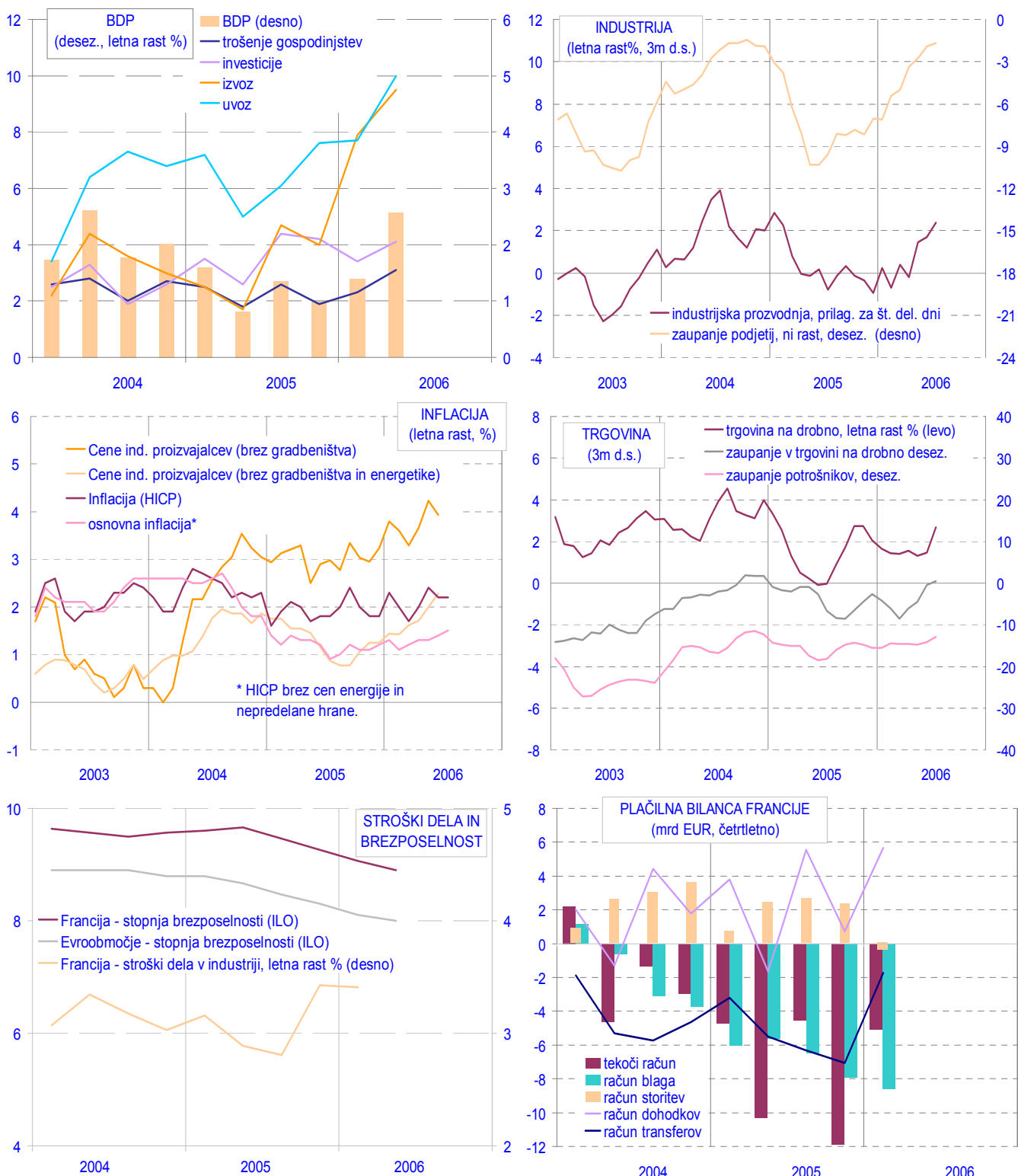
**Napovedi gospodarske rasti so bile nekoliko znižane zaradi umirjanja gospodarske rasti v drugem četrtletju.** Consensusova napoved gospodarske rasti je bila avgusta znižana na 3,4% (iz 3,5% julija). V drugem četrtletju se je občutno zmanjšala rast investicij podjetij ter trošenje gospodinjstev za trajne dobrine (umirjanje nepremičninskega trga). Glede na zaostrovanje razmer na trgu dela (povišanje stop. brezposelnosti, manjša rast zaposlovanja v neagrarnem sektorju), se bo trošenje gospodinjstev še umirjalo. **Federal Reserve je avgusta prenehala z zviševanjem obrestnih mer,** ključna obrestna mera je ostala 5,25%. Glede prihodnjega gibanja obrestnih mer so finančni trgi dokaj negotovi. V zadnjem času se je krepko pod 50% znižal delež udeležencev, ki pričakuje zvišanje obrestnih mer proti koncu letošnjega leta.

**Nemčija**



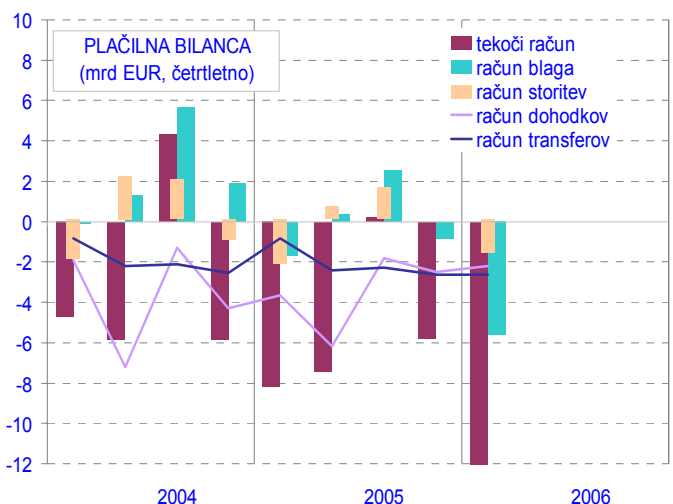
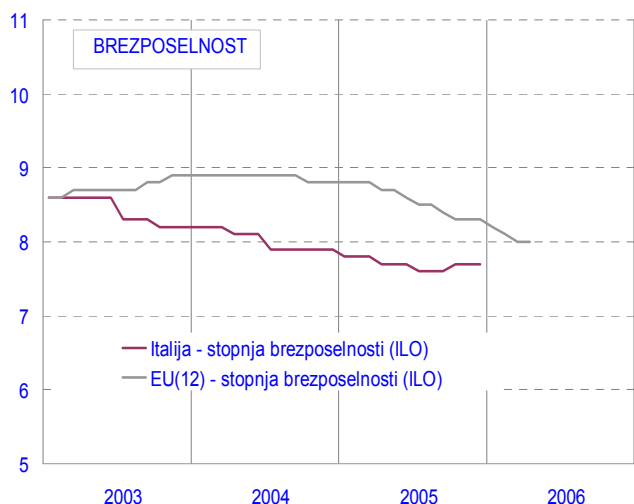
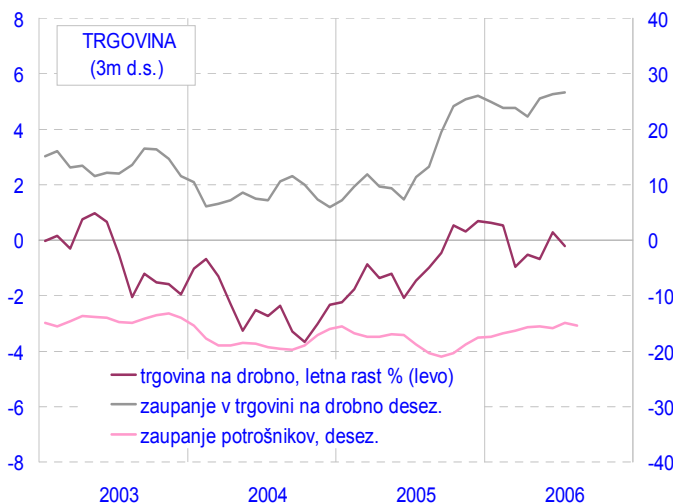
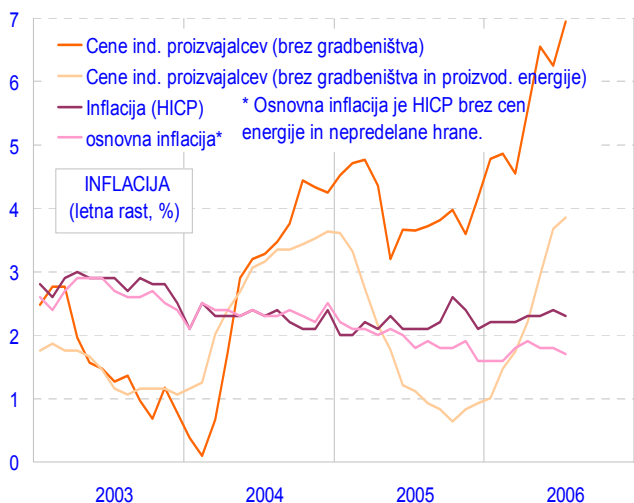
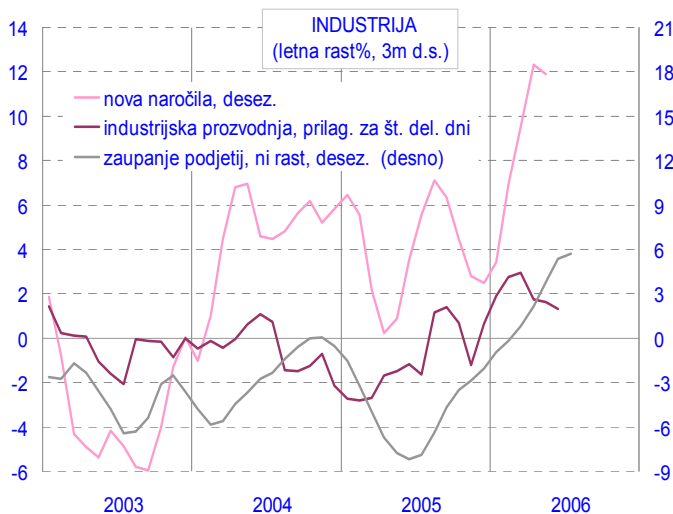
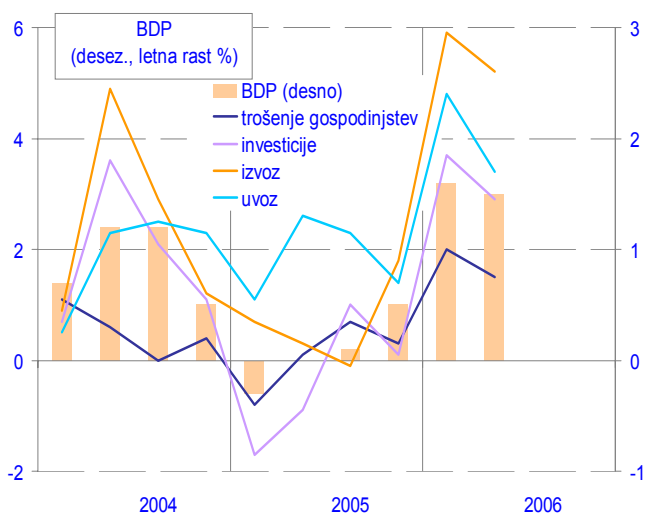
**Napovedi letošnje gospodarske rasti so bile popravljene navzgor zaradi pospešitve rasti v drugem četrtletju.** Consensusova napoved gospodarske rasti za letošnje leto je avgusta dosegla 1,9% (junija: 1,7%). K zvišanju so največ pripomogli vzpodbudni podatki o rasti v drugem četrtletju (2,4% medletno in 0,9% medčetrletno), iz katerih je razvidno izboljšanje domačega povpraševanja, medtem ko je tuje povpraševanje imelo pozitiven a skromen prispevek k rasti. K hitri rasti investicij je največ prispevalo gradbeništvo. **Kazalci zaupanja glede trenutne gospodarske rasti so visoki, medtem ko glede prihodnje gospodarske rasti upadajo.** Gospodarska rast bo verjetno do konca leta še ostala visoka, v naslednjem letu pa se bo umirila na okoli 1,1% zaradi zvišanja DDV in umirjanja svetovne gospodarske rasti.

**Francija**



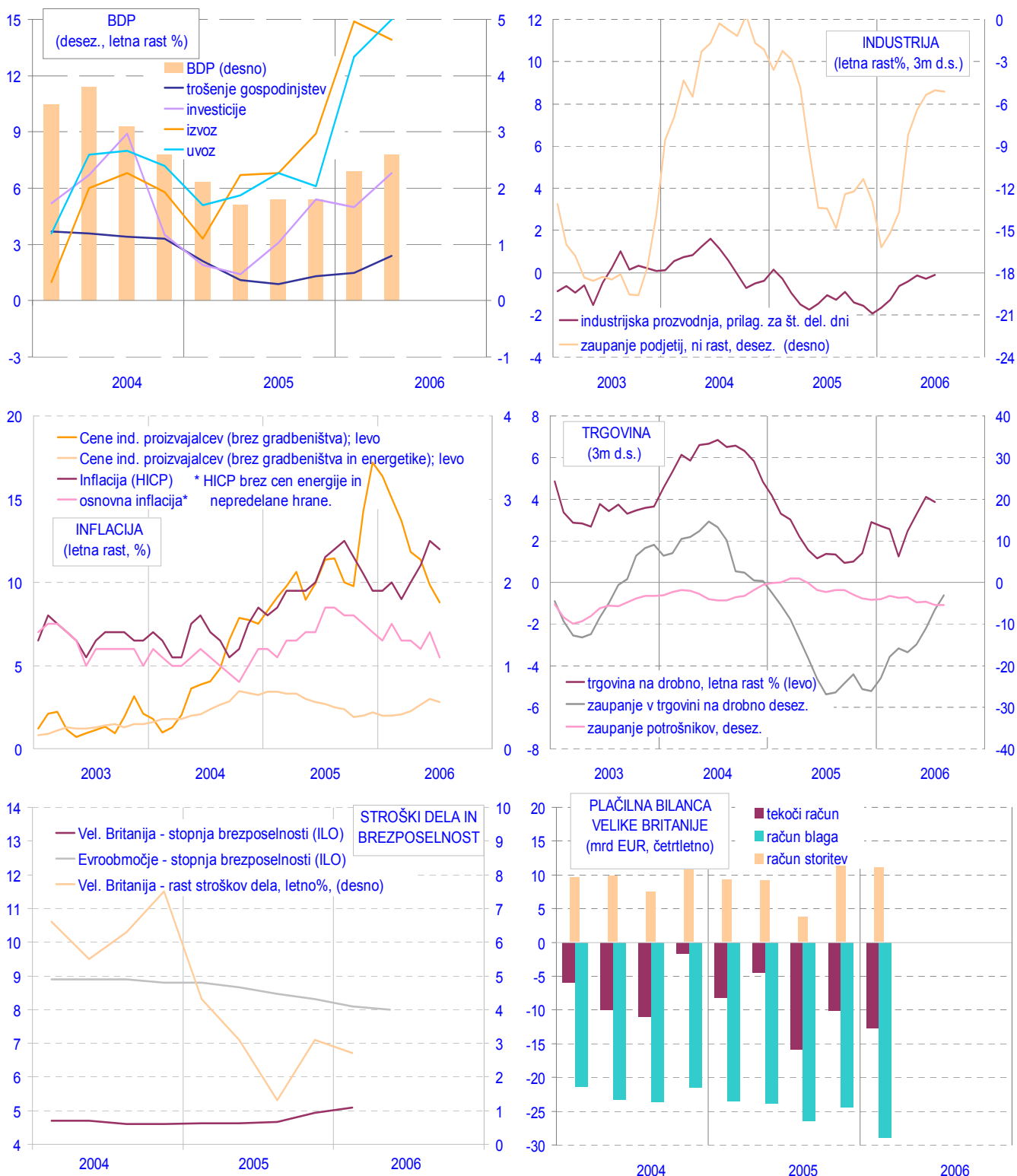
**Napovedi letošnje gospodarske rasti so bile zvišane zaradi močnega izboljšanja rasti v drugem četrtletju.** Consensusova napoved gospodarske rasti je bila avgusta zvišana na 2,1% (julija: 2,0%). Gospodarska rast v drugem četrtletju kaže nadaljevanje dobre rasti domačega povpraševanja, medtem ko je negativen prispevek tujega povpraševanja nekoliko presenetil in je nastal zaradi hitre rasti uvoza. **Izboljšujejo se razmere na trgu dela,** kar je razvidno iz upadanja stopnje brezposelnosti. Vlada si je zadala cilj, da bo znižala stopnjo brezposelnosti na 8% do poletja 2007 z različnimi ukrepi vzpodbujanja zaposlovanja. Če bo pri tem uspešna, bo nadaljevanje zniževanja brezposelnosti pozitivno delovalo na trošenje gospodinjstev.

**Italija**



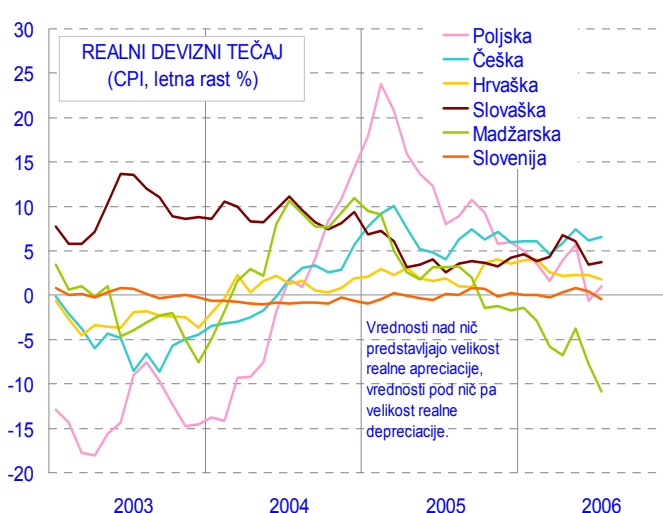
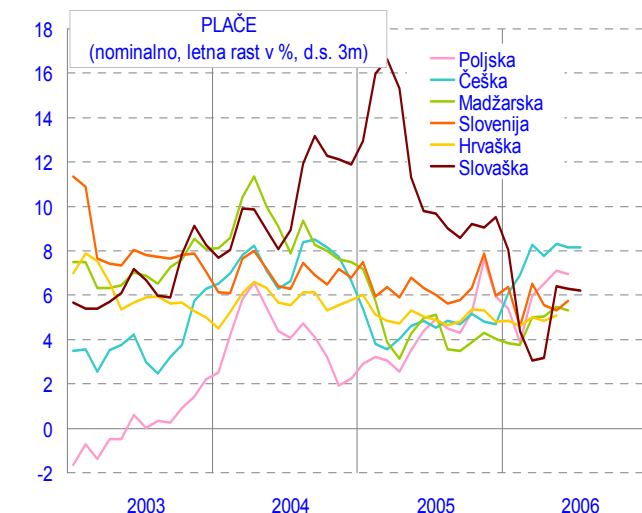
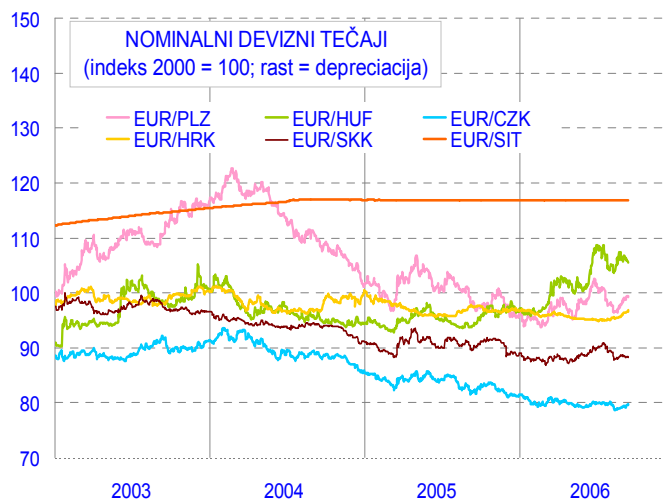
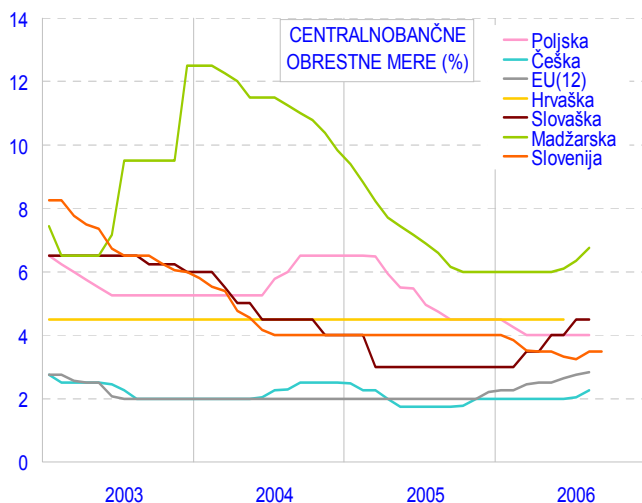
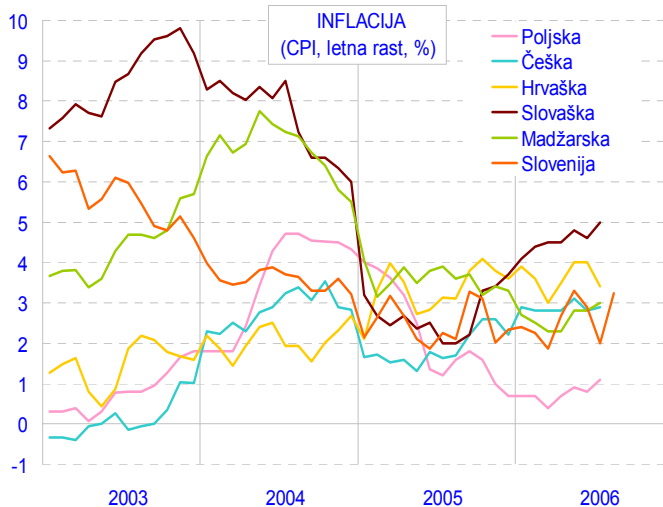
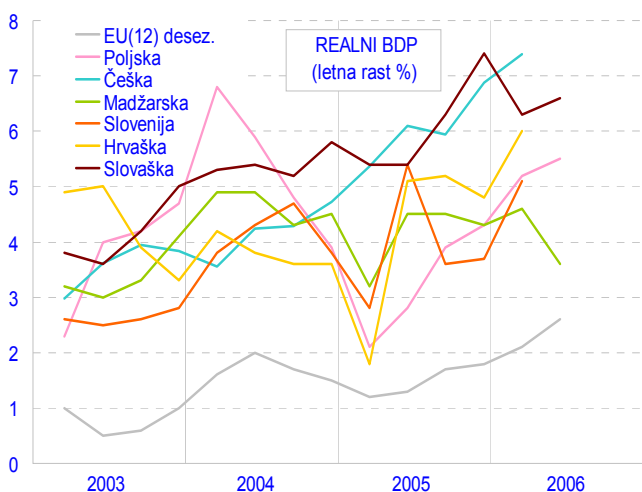
**Po izboljšani gospodarski rasti v prvi polovici leta so bile nekoliko navzgor popravljene tudi napovedi celoletne rasti.** Tako Consensus avgusta napoveduje 1,4% rast gospodarstva v letošnjem letu (v primerjavi z 1,3% junija). Izboljšanje gospodarske rasti v EU ima pozitiven učinek na italijanski izvoz in rast novih naročil v proizvodnji. Trenutno **indikatorji kažejo, da se bo razmeroma dobra rast letos še nadaljevala, čeprav bodo nekoliko negativno nanjo delovali fiskalni ukrepi,** namenjeni zmanjševanju proračunskega primanjkljaja.

**Velika Britanija**



**Centralna banka je avgusta presenetila finančne trge z zvišanjem obrestnih mer.** Ključna obrestna mera je bila zvišana za 25 odstotne točke na 4,75%. Do te odločitve je prišlo zaradi hitrega zvišanja inflacije nad ciljno vrednost (2,0%) in krčenja prostih kapacitet v proizvodnji. Prihodnji inflacijski pritiski izhajajo predvsem iz možnosti, da bi ob vse živahnem domačem povpraševanju (ki je razvidno v trgovini na drobno in tudi na trgu nepremičnin) podjetja lahko višanje stroškov začela v večji meri prenašati na kupce. Ocene gospodarske rasti za drugo četrtletje kažejo nadaljevanje izboljšane gospodarske rasti, zato so bile avgusta **zvišane napovedi Consensusa za letošnjo gospodarsko rast na 2,5%** (iz 2,3% junija) **in inflacijo na 2,2%** (iz 2,0% junija).

**Nekatere nove članice EU in Hrvaška**



**Konec junija se je deprecijacija forinta, zlota in slovaške krone do evra obrnila v apreciacijo**, ki jo je sprva povzročilo zvišanje obrestnih mer turške centralne banke, kasneje pa se je nadaljevala zaradi zaustavitve zviševanja obrestnih mer v ZDA. **Konec avgusta je prišlo do ponovne deprecijacije omenjenih treh valut** zaradi precej poslabšanih napovedi javnih financ za Madžarsko, ki so bile objavljene v konvergenčnem poročilu. **Centralna banka Poljske je čez poletje pustila obrestne mere nespremenjene, medtem ko so jih Češka, Madžarska in Slovaška dvignile.** Finančni trgi pričakujejo do konca leta še višanje obrestnih mer na Madžarskem in Slovaškem zaradi rasti inflacijskih pritiskov. Zvišanje je verjetno tudi na Češkem zaradi nizke ravni obrestnih mer, kljub odsotnosti inflacijskih pritiskov.

**Nekatere nove članice EU in bivše jugoslovanske republike**

MAKROEKONOMSKI KAZALCI	BDP				Inflacija				Brezposelnost			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
EU (12)	0,8	1,9	1,4	(2,3)	2,1	2,1	2,2	(2,3)	8,7	8,9	8,6	(8,4)
<b>NEKATERE NOVE ČLANICE EU</b>												
Češka	3,6	4,2	6,1	(6,4)	-0,1	2,6	1,6	(2,5)	7,8	8,3	7,9	(7,7)
Madžarska	3,4	4,6	4,1	(3,8)	4,7	6,8	3,5	(3,6)	5,9	6,1	7,2	(7,7)
Poljska	3,8	5,3	3,4	(5,2)	0,7	3,6	2,2	(0,9)	19,6	19,0	17,7	(16,2)
Slovaška	4,5	5,5	6,1	(6,4)	8,4	7,5	2,8	(4,2)	17,6	18,2	16,4	(15,5)
Slovenija	2,7	4,2	3,9	(4,2)	5,7	3,7	2,5	(2,4)	6,7	6,3	6,3	(6,3)
<b>BIVŠE JUGOSLOVANSKE REPUBLIKE</b>												
Bosna in Hercegovina	3,0	6,0	5,5	(6,0)	1,1	0,7	2,9	(6,0)	42,0	43,9	45,4	(46,0)
Hrvaška	5,3	3,8	4,3	(4,0)	1,8	2,1	3,3	(3,5)	14,3	13,8	12,7	(12,5)
Makedonija	2,8	4,1	3,6	(3,5)	1,2	-0,4	0,5	(3,0)	36,7	37,2	37,3	(37,0)
Srbija	2,4	9,3	6,3	(4,0)	9,9	11,4	16,2	(15,0)	14,6	18,5	20,8	(22,0)
Črna Gora	2,3	3,7	4,1	(5,0)	6,7	2,4	2,3	(3,0)	22,9	27,7	28,0	(28,0)
	Tekoči račun (v % BDP)				Vladni saldo (v % BDP)							
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006				
EU (12)	0,4	0,5	0,1	(-0,5)	-3,0	-2,8	-2,4	(-2,4)				
<b>NEKATERE NOVE ČLANICE EU</b>												
Češka	-6,3	-6,0	-2,1	(-2,9)	-6,6	-2,9	-2,6	(-3,2)				
Madžarska	-8,6	-8,4	-7,3	(-8,3)	-6,4	-5,4	-6,1	(-6,7)				
Poljska	-2,1	-4,2	-1,6	(-1,8)	-4,7	-3,9	-2,5	(-3,0)				
Slovaška	-0,5	-3,4	-8,8	(-7,5)	-3,7	-3,0	-2,9	(-2,7)				
Slovenija	-0,3	-2,0	-1,1	(-1,6)	-2,8	-2,3	-1,4	(-1,9)				
<b>BIVŠE JUGOSLOVANSKE REPUBLIKE</b>												
Bosna in Hercegovina	-23,0	-20,9	-22,5	(-20,1)	-2,4	-0,6	0,9	...				
Hrvaška	-7,1	-5,1	-6,3	(-6,5)	-6,3	-4,9	-4,2	(-4,0)				
Makedonija	-3,2	-7,7	1,4	(-3,1)	-1,1	0,0	0,3	...				
Srbija	-8,1	-12,6	-8,8	(-10,0)	-2,8	-0,1	1,6	...				
Črna Gora	-7,1	-7,8	-8,6	(-9,1)	-1,9	-2,6	-2,9	...				

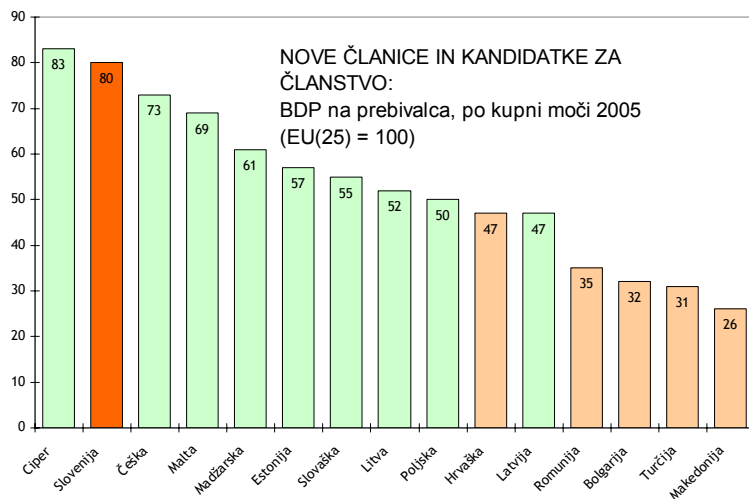
Opomba: Podatki v oklepaju so napovedi za celo leto. Pri članicah EU je inflacija izračunana iz indeksa "HICP", pri bivših jugoslovanskih republikah pa iz indeksa "CPI". Podatki za leto 2005 so predhodni.  
 Viri: OECD Economic Outlook, Evropska Komisija (napoved pomlad 2006), Consensus, SURS, UMAR, MF, BS, statistični uradi, IMF World Economic Outlook (april 2006), JP Morgan, za bivše jug. rep: WIW Research Reports (julij 2006), Evropska komisija CCEQ

DEVIZ. TEČ. IN OBR. MERE	Režim deviznega tečaja	Instrument centralne banke	obr. mera (zadnja sprememba)
Češka	Drseč*	Slovaška	
Madžarska	Fiksen tečaj do EUR; +/- 15%.	2-tedenski repo**	4,50% (26.07.2006)
Poljska	Drseč	sterilizacija čez noč	3,00% (26.07.2006)
Slovaška	Sodelovanje v ERM II	refinanciranje čez noč	6,00% (26.07.2006)
Hrvaška	Uravnava drseč*		
Slovenija	Sodelovanje v ERM II		
Instrument centralne banke	obr. mera (zadnja sprememba)	Instrument centralne banke	obr. mera (zadnja sprememba)
Češka		Hrvaška	
2-tedenski repo**	2,25% (28.07.2006)	diskontna obrestna mera**	4,50% (23.10.2002)
Depozit čez noč	1,25% (28.07.2006)	Depozit čez noč	0,50% (01.04.2005)
Posojilo za izhod v sili	3,25% (28.07.2006)	Lombardno posojilo	7,50% (14.12.2005)
Poljska		Madžarska	
14-dnevni blag. zapis**	4,00% (01.03.2006)	2-tedenska vloga**	7,25% (29.8.2006)
Depozit čez noč	2,50% (01.03.2006)	Depozit čez noč	6,25% (29.8.2006)
Lombardno posojilo	5,50% (01.03.2006)	Zavar. posojilo čez noč	8,25% (29.8.2006)

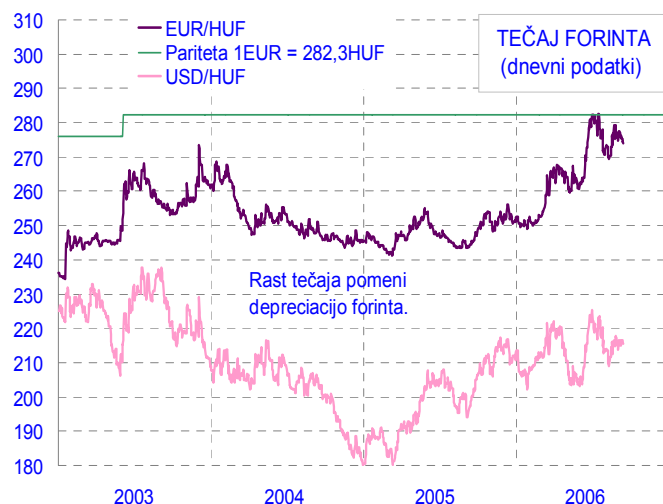
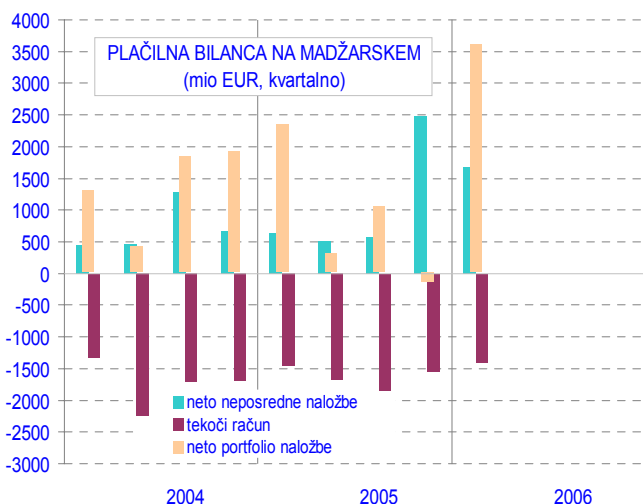
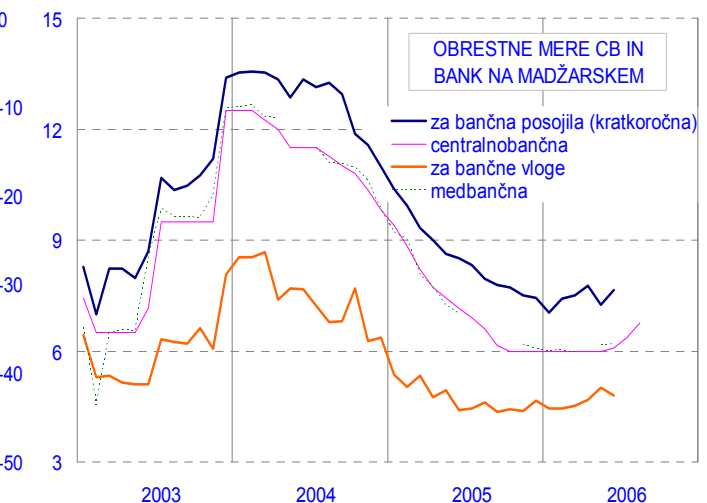
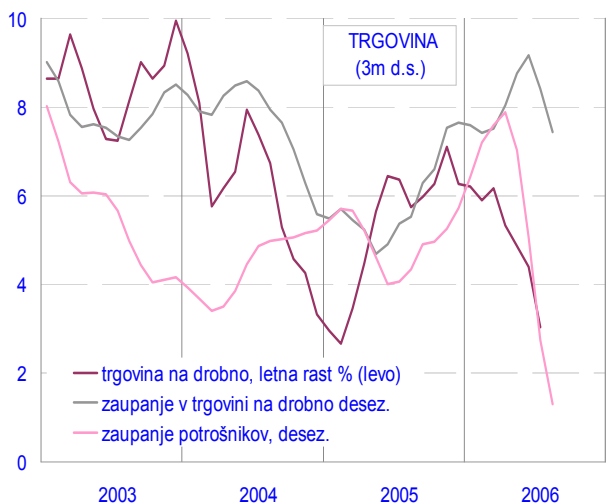
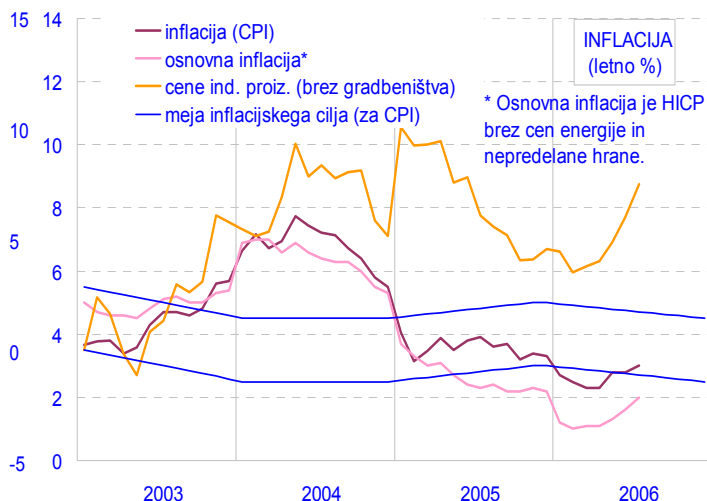
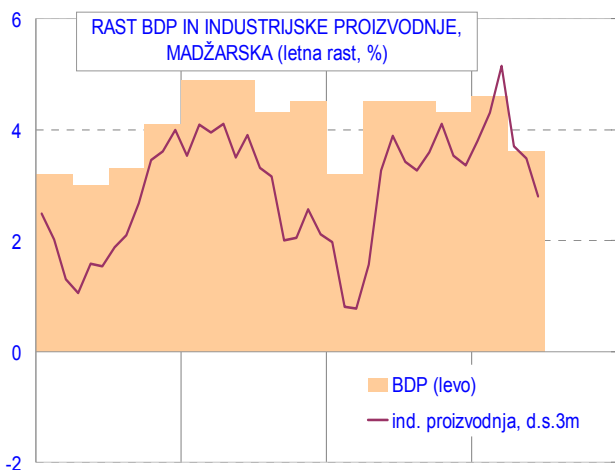
Opombi: \* Neformalno je EUR referenčna valuta.

\*\*Instrument z vodilno centralnibančno obrestno mero oz. vodilna obrestna mera pri Hrvaški.

Vir: centralne banke Češke, Madžarske, Poljske in Hrvaške



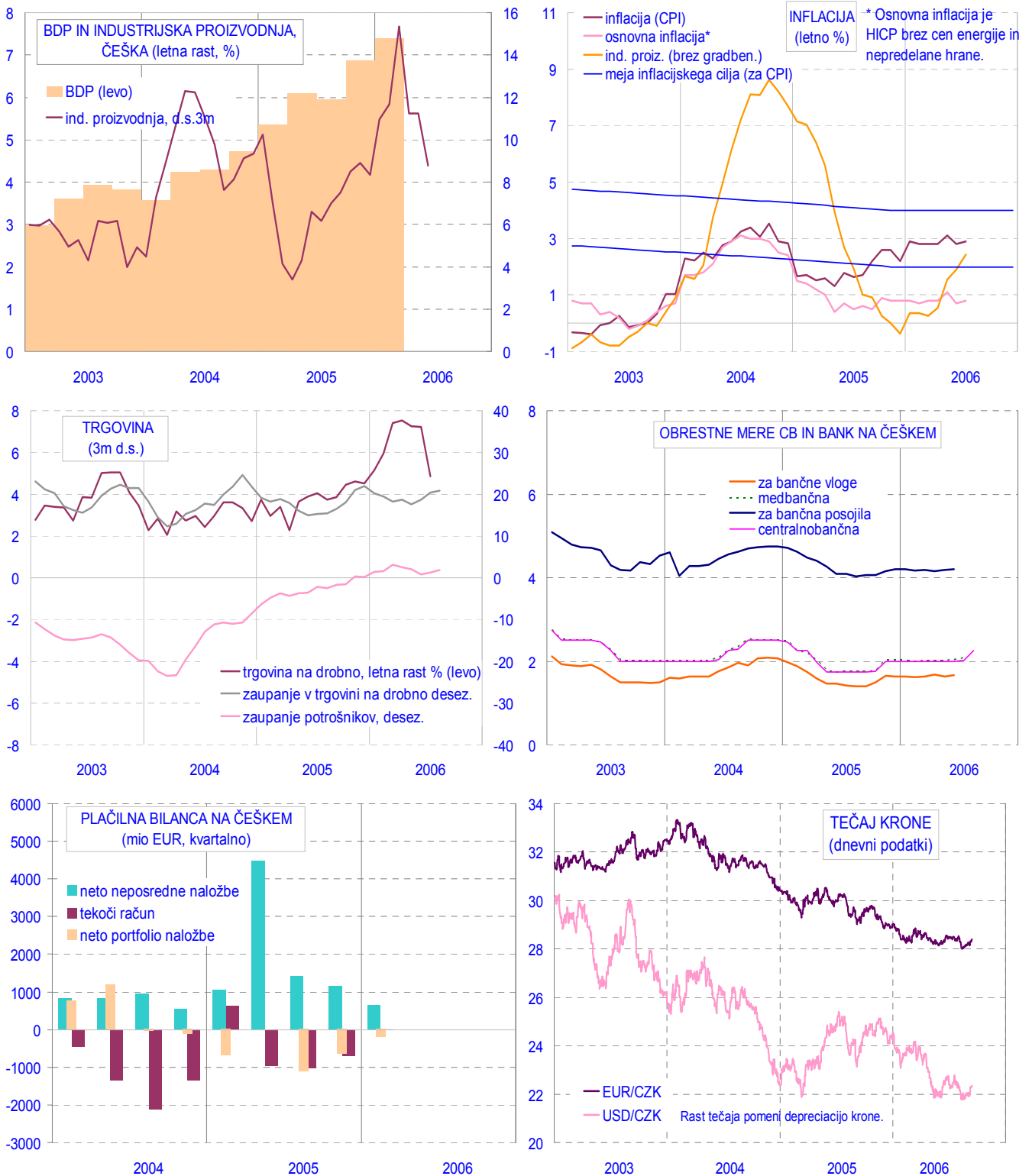
**Madžarska**



**Centralna banka je čez poletje dvakrat zvišala obrestno mero** skupaj za 100 bazičnih točk, tako da sedaj znaša 7,25%. Predvideva se, da se bo višanje obrestnih mer zaradi rasti inflacijskih pritiskov (depreciacija forinta, vladne reforme) do konca leta še nadaljevalo. **Vlada je preklicala načrtovan datum uvedbe evra v letu 2010**, saj konvergenčni kriteriji takrat najverjetneje še ne bodo doseženi (problematične so predvsem javne finance). Nov datum še ni določen, finančni trgi pa ga postavljajo v leto 2014. **Gospodarska rast se je v drugem letošnjem četrtletju občutneje upočasnila**. Podrobnejši podatki še niso na voljo, a vse kaže, da so delno vzrok manjše investicije (predvsem v gradnjo cest in nepremičnin). Do konca leta bo na BDP pozitivno deloval šibak forint in večanje povpraševanja iz EU, negativno pa reforme javnih financ.

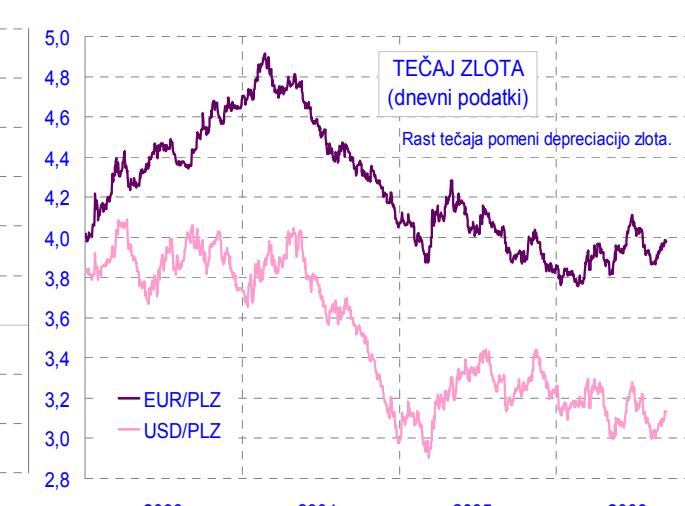
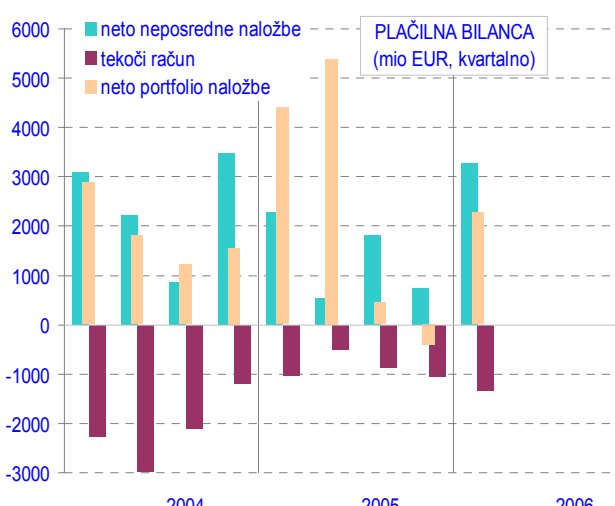
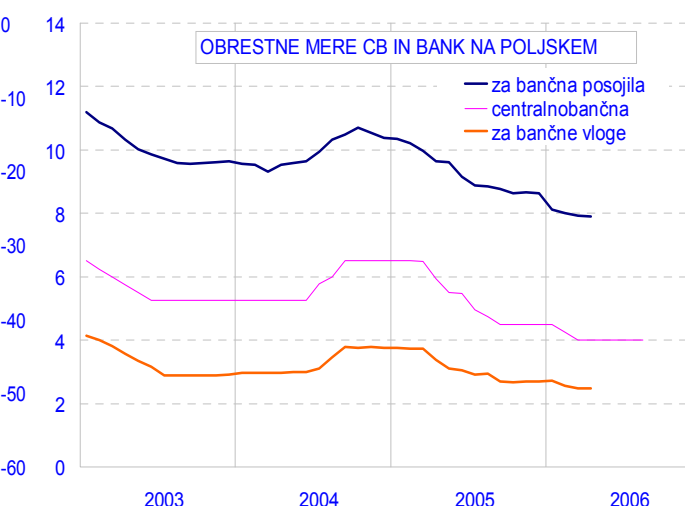
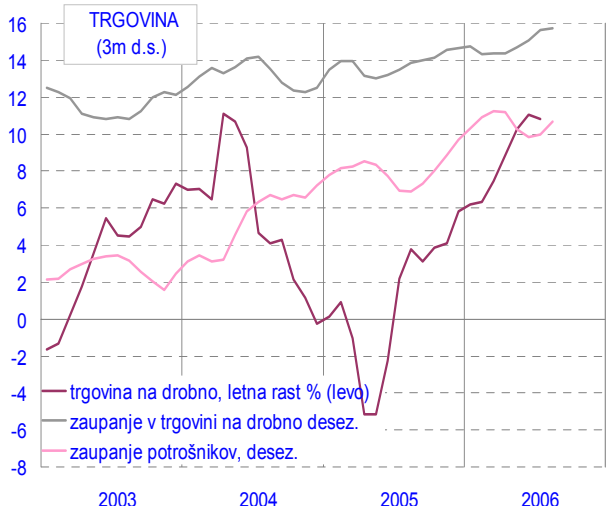
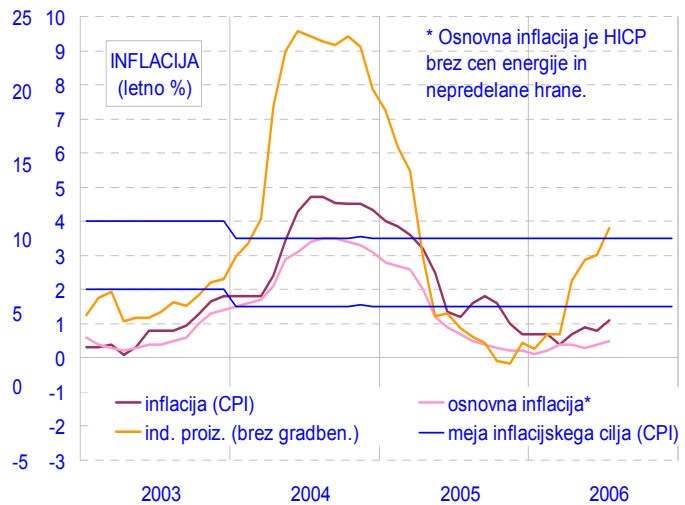
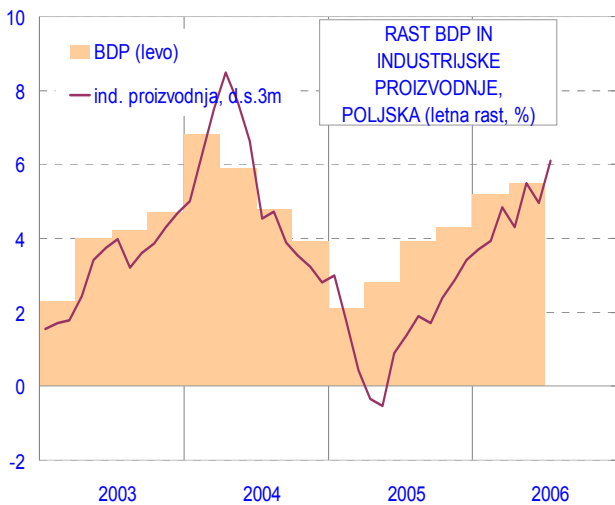


**Češka**



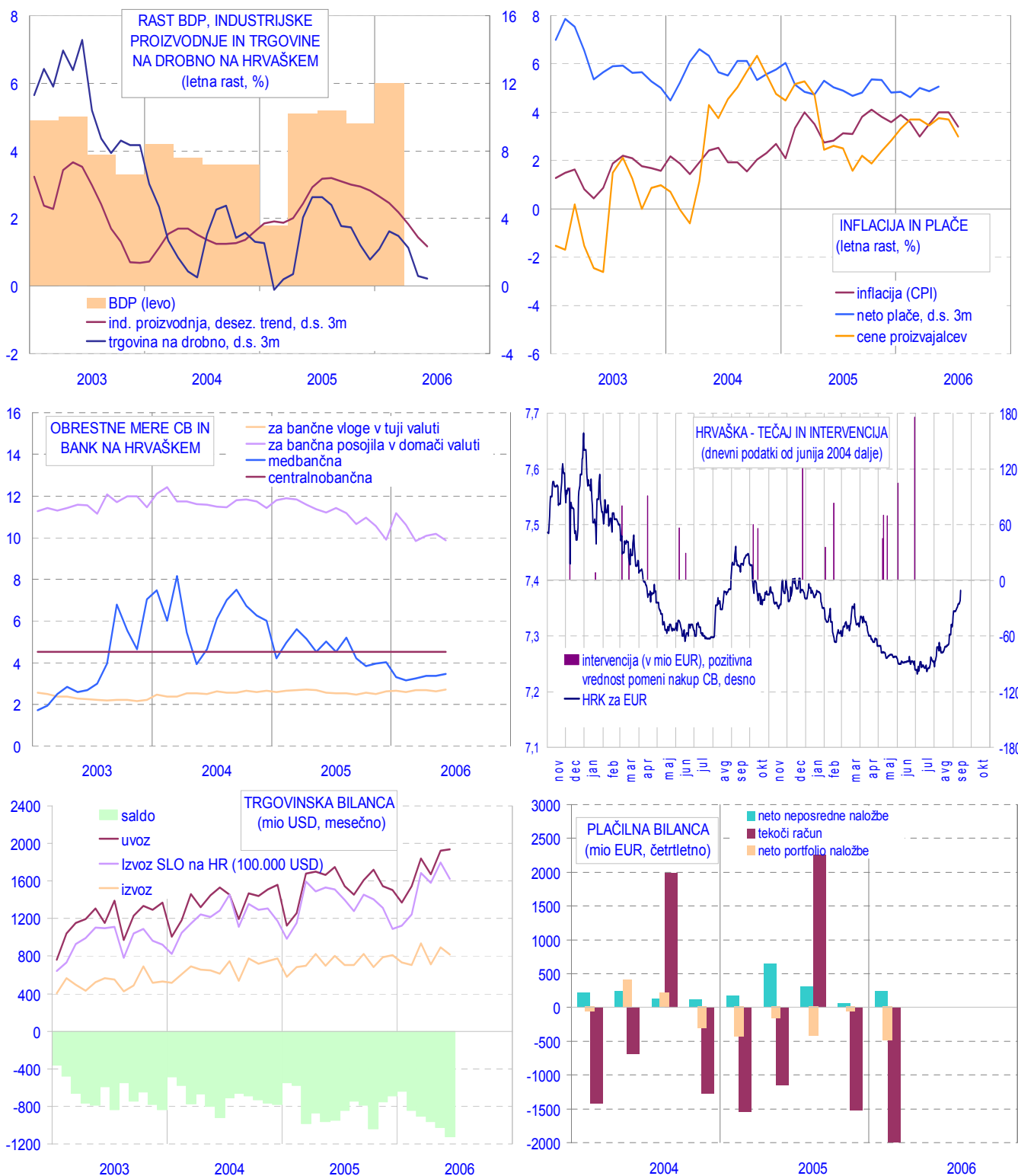
**Rahel presežek tekočega računa plačilne bilance iz prvega četrletja, se bo v drugem četrletju prevesil v primanjkljaj zaradi odtoka dividend v tujino.** Ocenjuje se, da bo primanjkljaj sredi letošnjega leta (gledano zadnjih 12 mesecev) dosegel 3,7% BDP. Trgovinska bilanca v enakem obdobju izkazuje presežek v višini 1,2% BDP. Izvoz avtomobilov je še vedno glavni dejavnik presežka in ostaja visok, kljub apreciaciji krone do evra. **Sredi avgusta se je zaključila politična kriza**, ki je trajala od junijskih parlamentarnih volitev. Kaže, da bo prišlo do formiranja manjšinske vlade. **Uvedba evra ni visoka prioriteta češke politične usmeritve**, kar je razvidno iz načrtovanega večanja državnih izdatkov (predvsem socialnih transferov), tako da bo kljub visoki gospodarski rasti primanjkljaj države ostal blizu 3% BDP.

**Poljska**



**V drugem četrtletju se je gospodarska rast ponovno izboljšala**, predvsem zaradi izboljšane rasti investicij, medtem ko se je rast trošenja gospodinjstev nekoliko umirila a še vedno ostaja na relativno visoki ravni. Tudi prispevek trgovine s tujino je bil pozitiven, a nekoliko manjši kot v prvem četrtletju. **Osnovna inflacija se letos postopno zvišuje**, zaradi večjega domačega povpraševanja, kar od poletja dalje potiska navzgor tudi celotno inflacijo. Na zviševanje celotne inflacije bo do konca leta deloval še statistični učinek lanskoletne nizke osnove in morebitno nadaljevanje deprecijacije zlota. **Kljub temu bo inflacija letos verjetno ostala pod ciljnim koridorjem centralne banke**. Zato trenutno ni videti potrebe po večanju centralnobančnih obrestnih mer do konca letošnjega leta.

**Hrvaška**



**Močna gospodarska rast iz prvega četrtrletja letos se bo verjetno v drugem četrtrletju nekoliko umirila.** Na visoko (6%) medletno rast sta najbolj vplivali izboljšani rasti investicij (18%) in zasebnega trošenja (4%). Slednje je tudi pod vplivom visoke rasti kreditov gospodinjstvom (nekaj nad 20%). Umiranje rasti gospodarstva v drugem četrtrletju nakazujejo nekoliko nižje rasti industrijske proizvodnje, trgovine na drobno in gradbeništva. Consensus napoveduje 4,3% rast gospodarstva v letošnjem letu (enako kot lani). Julija je bil **za guvernerja centralne banke ponovno imenovan Željko Rohatinski** (mandat traja 6 let). V juliju sprejetem **revidiranem proračunu za letošnje leto je bil primanjkljaj znižan na 3 % BDP** (iz 3,3% BDP), pretežno zaradi višjih prihodkov od predvidenih.

