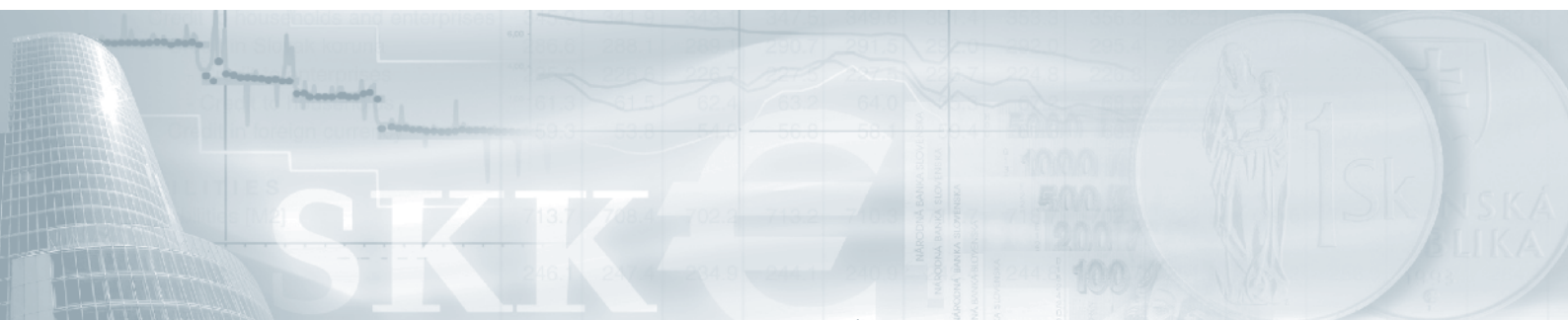




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

September 2008

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Kontakt:
Oddelenie komunikácie
tel.: 02/5787 2141, 5787 2146
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za september 2008
schválenej Bankovou radou NBS 28. októbra 2008.*

ISSN 1336-6440 (elektronická verzia)

Predstihové kalendáre zverejňovania a predpísané komponenty Špeciálneho štandardu pre zverejňovanie údajov, schváleného Medzinárodným menovým fondom pre nasledujúce údajové kategórie, sú šírené iba prostredníctvom internetovej stránky Národnej banky Slovenska: analytické účty bankového sektora, analytické účty centrálnej banky (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), platobná bilancia, medzinárodné rezervy (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), medzinárodná investičná pozícia, výmenné kurzy, úrokové sadzby. Údajové kategórie, ktoré NBS zverejňuje aj iným spôsobom, sú prvýkrát zverejnené prostredníctvom internetovej stránky.

**OBSAH**

1	Celkové zhrnutie	5
2	Vonkajšie ekonomické prostredie.....	6
3	Inflácia	8
3.1	Index spotrebiteľských cien.....	8
3.2	Ceny výrobcov v auguste 2008.....	10
4	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie.....	13
4.1	Menové agregáty.....	13
4.2	Zahraničná oblasť.....	19
4.3	Reálna ekonomika	25
5	Menový vývoj	30
5.1	Devízový trh	30
5.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky	32
5.3	Vývoj klientskych úrokových sadziieb v auguste 2008	35
	Prílohy	38
1	Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad.....	38
2	Kapitálový trh	43
2.1	Primárny trh	43
2.2	Sekundárny trh.....	43
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	45
3.1	Menová štatistika.....	45
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele.....	50
4	Komentár k štvrtročným finančným účtom za 2. štvrtrok 2008.....	55
5	Tabuľky	61
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR.....	61
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR (prepočet SKK na EUR).....	62
	Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií.....	63
	Priemerné úrokové miery z nových úverov	64
	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	65
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	66
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov.....	67
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. augustu 2008	68
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. augustu 2008	69
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	70
	Platobná bilancia SR za január až júl 2008	71
	Prehľad emitovaných PP NBS 2007 – 2008	72
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v septembri 2008.....	73
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám.....	74
	Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	74
	Priame zahraničné investície	75

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1	Dekádne zisťovanie cien	9
-------	-------------------------------	---

ZOZNAM GRAFOV V TEXTE

Graf 1	Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR	6
Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru.....	6
Graf 3	Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek	8
Graf 4	Vývoj cien ropy, rafinérskych ropných produktov a energií	11
Graf 5	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby	11
Graf 6	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba	12
Graf 7	Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3	13
Graf 8	Vývoj úverov v cudzej mene.....	17
Graf 9	Vplyv zmien úrokových sadzieb NBS na čisté predaje OPF	19
Graf 10	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	25
Graf 11	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov).....	25
Graf 12	Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery).....	26
Graf 13	Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery) ..	26
Graf 14	Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery)	26
Graf 15	Príspevok k medziročnému rastu tržieb maloobchodu.....	26
Graf 16	Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrtročných ukazovateľov ..	28
Graf 17	Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrtročných ukazovateľov	28
Graf 18	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	29
Graf 19	Indikátor spotrebiteľskej dôvery.....	29
Graf 20	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu.....	30
Graf 21	Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov	31
Graf 22	Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR.....	32
Graf 23	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR	32
Graf 24	Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci augusta.....	33
Graf 25	Denný vývoj FRA.....	34
Graf 26	Denný vývoj IRS.....	34
Graf 27	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	34
Graf 28	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS	35
Graf 29	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam	35
Graf 30	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností	36
Graf 31	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností	36
Graf 32	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	37
Graf 33	USD/EUR medziročná zmena	38
Graf 34	Úrokové sadzby ECB a EONIA	38
Graf 35	Indexy kurzov mien V4 voči euru	40
Graf 36	Kurzy mien V4 voči euru	40
Graf 37	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	41
Graf 38	USA: Sadzba federálnych fondov	41
Graf 39	Cena ropy USD/barel	42
Graf 40	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	43
Graf 41	Vývoj obchodovania s dlhopismi na BCPB	43
Graf 42	Vývoj indexu SAX v septembri 2008	44
Graf 43	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov	56
Graf 44	Finančné transakcie podľa sektorov	56
Graf 45	Čisté finančné aktíva podľa sektorov	57
Graf 46	Stavy finančných aktív a pasív podľa sektorov	57
Graf 47	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov	57
Graf 48	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií	58
Graf 49	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií	58
Graf 50	Čisté pôžičky finančných inštitúcií poskytnuté (+) /prijaté (-)	58
Graf 51	Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov	58
Graf 52	Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov	59
Graf 53	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD	59
Graf 54	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD	60
Graf 55	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD	60

**ZOZNAM TABULIEK V TEXTE**

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	8
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v septembri 2008	10
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov v auguste 2008	10
Tabuľka 4	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)	14
Tabuľka 5	Prehľad hlavných protipoložíek M3 (metodika ECB).....	15
Tabuľka 6	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	16
Tabuľka 7	Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)	17
Tabuľka 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	18
Tabuľka 9	Bežný účet platobnej bilancie	20
Tabuľka 10	Vývoz za január až júl, medziročná zmena	20
Tabuľka 11	Dovoz za január až júl, medziročná zmena.....	21
Tabuľka 12	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	22
Tabuľka 13	Bežný účet platobnej bilancie	23
Tabuľka 14	Zahraničný dlh SR.....	24
Tabuľka 15	Vývoj indexov NEER a REER	25
Tabuľka 16	Produkcia a tržby	27
Tabuľka 17	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach.....	28
Tabuľka 18	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach.....	29
Tabuľka 19	Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a americkému doláru	30
Tabuľka 20	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov ...	31
Tabuľka 21	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	33
Tabuľka 22	Medzibankové obchody.....	34
Tabuľka 23	Priemerné úrokové miery z nových úverov.....	36
Tabuľka 24	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	37
Tabuľka 25	Eurozóna.....	38
Tabuľka 26	Česká republika	39
Tabuľka 27	Maďarsko	39
Tabuľka 28	Poľsko	40
Tabuľka 29	USA	41
Tabuľka 30	Indexy SDXGroup k ultimu septembra 2008	44
Tabuľka 31	Váhy bázičkých titulov indexu SAX k ultimom mesiacov roku 2008	44
Tabuľka 32	Schéma výpočtu menových agregátov	46
Tabuľka 33	Sektory a subsektory podľa systému ESA 95.....	55
Tabuľka 34	Finančné nástroje podľa systému ESA 95	55
Box 1		
Tabuľka A	Indexy k predchádzajúcemu obdobiu	9

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
b. c.	bežné ceny
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
BRIBOR	Bratislava Interbank Offered Rates – fixing úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozitov
CDCP SR	Centrálny depozitár cenných papierov SR
CP	cenné papiere
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
ECB	Európska centrálna banka
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EÚ	Európska únia
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
FRA	Forward Rate Agreement – dohoda o budúcej úrokovej miere
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HMÚ	Hospodárska a menová únia
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
IRS	Interest Rate Swap – úrokový swap
MMF	Medzinárodný menový fond
NBS	Národná banka Slovenska
NEER	Nominal Effective Exchange Rate – nominálny efektívny výmenný kurz
OPF	otvorené podielové fondy
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PP NBS	pokladničné poukážky NBS
PZI	priame zahraničné investície
REER	Real Effective Exchange Rate – reálny efektívny výmenný kurz
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
SAX	slovenský akciový index
s. c.	stále ceny
SDX	slovenský dlhopisový index
SDXG	SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov
SKONIA	SlovaK OverNight Index Average
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠP	Štátna pokladnica
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- – Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) – Predbežný údaj.



1 Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,4 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 4,5 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 4,3 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,7 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 5,4 % a jadrovej inflácie 5,5 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v auguste medzimesačne o 8,6 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s júlom znížilo na 8,2 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v auguste medzimesačný nárast o 14,9 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa zrýchlil o 0,9 percentuálneho bodu na 14,9 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v auguste o 0,01 percentuálneho bodu na 5,95 % a z nových úverov domácnostiam sa zvýšila o 0,71 percentuálneho bodu na 12,64 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie sa znížila o 0,19 percentuálneho bodu na 2,41 % a z nových vkladov domácností sa zvýšila o 0,04 percentuálneho bodu na 1,22 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu septembra skončilo prebytkom 4,3 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v septembri hodnotu 18,5 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 2,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých osem mesiacov roka 2008. Krytie priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (platieb za dovoz tovarov a služieb získaných z údajov bankovej štatistiky) oficiálnymi devízovými rezervami predstavovalo k ultimu augusta 3,8-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých osem mesiacov roka 2008.

Národná banka Slovenska nevykonala v septembri žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za júl 2008 deficitom 17 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 26,5 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až júl dosiahol deficit 80,9 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 8,3 mld. Sk.

Celková sterilizačná pozícia NBS vzrástla v septembri v porovnaní s augustom o necelé 2,2 mld. Sk na 383,2 mld. Sk.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie¹

Eurozóna

Inflácia Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížila z 3,8 % na 3,6 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenalo Slovinsko (5,6 %), Belgicko (5,5 %) a Cyprus (5,0 %). Medziročne najvýraznejšie rástli ceny v kategórii bývanie (6,2 %), v doprave (5,8 %) a ceny potravín (5,7 %). Ceny naopak poklesli v telekomunikačných službách (o 2,6 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,1 %.

Výmenný kurz eura voči americkému doláru Vývoj výmenného kurzu eura voči doláru bol v septembri opäť pomerne volatilný. Relatívne prudké posilňovanie a následné oslabovanie dolára voči spoločnej európskej mene bolo sprevádzané a do veľkej miery ovplyvňované prevažne vývojom na finančných trhoch, zverejnením štvrťročných údajov rastu eurozóny, ako aj oznámením vládneho plánu USA o použití verejných prostriedkov na stabilizáciu trhu s hypotekárnymi cennými papiermi. V porovnaní s posledným obchodným dňom v auguste (1,4735 USD/EUR) sa spoločná európska mena ku koncu septembra znehodnotila o 2,9 %, pričom oproti východisku roka depreciovala o 2,6 % (v porovnaní s rovnakým mesiacom roku 2007 euro voči doláru apreciovalo o 0,9 %).

Rada guvernérov ECB rozhodla na svojom riadnom zasadnutí 2. októbra 2008 o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Následne vzhľadom na súčasnú finančnú krízu 8. októbra 2008 centrálné banky Kanady, Veľkej Británie, Spojených štátov, Švédska, Švajčiarska a eurozóny koordinovane znížili svoje úrokové sadzby. Tento krok podporila aj Bank of Japan. Rada guvernérov ECB rozhodla o znížení kľúčových úrokových sadzieb o 50 bázických bodov. Minimálna akceptovateľná úroková sadzba pre hlavné refinančné obchody Euro systému tak bola s účinnosťou od 15. októbra 2008 stanovená na 3,75 % a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a sterilizačné obchody s okamžitou účinnosťou na úroveň 4,75 %, resp. 2,75 %.

V ten istý deň Rada guvernérov ECB rozhodla s účinnosťou od 9. októbra 2008 o zúžení koridoru automatických operácií z 200 bázických bodov na 100 bázických bodov voči úrokovej sadzbe pre hlavné refinančné obchody. S účinnosťou od 9. októbra 2008 bola úroková sadzba pre jednoduchové refinančné obchody a úroková sadzba pre jednoduchové sterilizačné obchody upravená na úroveň 4,25 %, resp. 3,25 %.



¹ Kapitola o vývoji medzinárodnej ekonomiky je doplnená aj o tabuľkovo-grafický prehľad uvedený v prílohe.



Súčasne s účinnosťou od 15. októbra 2008 Rada guvernérov ECB rozhodla, že týždenné hlavné refinančné obchody sa budú vykonávať prostredníctvom tendra s pevnou úrokovou sadzbou s plným objemom pridelenia pri úrokovej sadzbe hlavných refinančných obchodov, t. j. 3,75 %.

Posledné dve opatrenia zostanú v platnosti tak dlho, ako bude nevyhnutné, najmenej do konca prvej periódy povinných minimálnych rezerv v roku 2009, t. j. do 20. januára 2009.

ECB v nasledujúcich dňoch pristúpila k ďalším opatreniam na podporu fungovania finančných trhov. Tie sa týkali predovšetkým opatrení na zabezpečenie dostatočnej likvidity eurového, ale aj dolárového peňažného trhu. Spolu s Bank of England a Swiss National Bank oznámila 13. októbra Európska centrálna banka realizáciu tendrov denominovaných v amerických dolároch za fixnú sadzbu v nelimitovanom objeme. O dva dni neskôr (15. októbra) prijala ECB opatrenie na rozšírenie zoznamu kolaterálov akceptovaných v úverových operáciách eurosystému. Súčasne ECB oznámila, že v dlhodobých refinančných operáciách bude akceptovať nelimitovaný objem za vopred oznámenú fixnú sadzbu. Splatné dlhodobé refinančné operácie budú obnovené a súčasne sa budú realizovať nové dlhodobé refinančné operácie. V ten istý deň ECB rozhodla o realizácii swapov USD/EUR, ako dodatok k tendrom denominovaným v amerických dolároch. Rovnako 15. októbra ECB oznámila dohodu so Swiss National Bank o spolupráci pri dodávaní likvidity vo švajčiarskych frankoch prostredníctvom swapových operácií.

Vývoj v Poľsku, Českej republike a v Maďarsku

V septembri sa medziročná inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien znížila v Maďarsku a Poľsku. V Českej republike sa cenový rast naopak zrýchlil. V porovnaní s augustom poklesla inflácia v Maďarsku o 0,8 percentuálneho bodu, na 5,6 % a v Poľsku o 0,3 percentuálneho bodu na 4,1 %. V ČR sa miera inflácie zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu na 6,4 %.

Inflácia

Začiatkom septembra pokračovala korekcia kurzov z predchádzajúceho mesiaca. Kurzy mien stredoeurópskeho regiónu ovplyvňoval predovšetkým predaj rizikovejších aktív vyplývajúci z krízy na svetových trhoch. V druhej septembrovej dekáde, po informovaní o zámere Poľska zaviesť euro v roku 2012, došlo k prechodnému zhodnoteniu zlotého a taktiež českej koruny. Maďarský forint reagoval iba čiastočne a spomedzi ostatných mien regiónu bol aj naďalej najviac ovplyvňovaný zvyšujúcim sa napätím na globálnych trhoch. K oslabovaniu forintu navyše prispievala aj domáca politická situácia. V závere mesiaca v regióne opäť prevládali depreciačné tendencie, podporené najmä rastom rizikovej averzie. V porovnaní s posledným obchodným dňom predchádzajúceho mesiaca sa maďarský forint voči euru znehodnotil o 2,2 % a poľský zlotý o 1,4 %. Česká koruna sa naopak mierne zhodnotila, o 0,3 %.

Výmenné kurzy V4

V priebehu septembra žiadna z centrálnych bánk susedných krajín nemenila úrokové sadzby. Tie tak naďalej zostávajú na nezmenených úrovniach 3,5 % v Českej republike, 6 % v Poľsku a 8,5 % v Maďarsku.

Kľúčové úrokové sadzby V4

V súvislosti so svetovou finančnou krízou prijali centrálné banky stredoeurópskeho regiónu v záujme zvýšenia likvidity a dôvery na domácich finančných trhoch viaceré opatrenia. Magyar Nemzeti Bank zaviedla 10. októbra dvojcestný devízový swap s jednodňovou splatnosťou, prostredníctvom ktorého bude poskytovať forintovú a eurovú likviditu. V záujme podpory tohto nástroja MNB a ECB spoločne oznámili 16. októbra dohodu o podpore tohto menovopolitického nástroja zo strany ECB prostredníctvom úverovej tranže do výšky 5 mld. EUR. Zároveň MNB rozhodla o poskytovaní zabezpečených úverov s dvojtýždňovou, resp. šesťmesačnou splatnosťou. Česká národná banka s platnosťou od 15. októbra rozhodla o zavedení pravidelných refinančných repo operácií. Zaisťovacím nástrojom v prípade tohto finančného nástroja budú štátne dlhopisy. Repo operácie budú vyhlasované trikrát týždenne s fixným úročením a splatnosťou dva týždne. Narodowy Bank Polski rovnako 17. októbra oznámila zavedenie viacerých opatrení, vrátane menových swapov, na podporu likvidity peňažného trhu.²

² Podrobnosti zatiaľ neboli publikované.



3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v septembri 2008

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v septembri na medzimesačnej báze zvýšili o 0,4 %, pri raste cien tovarov o 0,1 % a raste cien služieb o 1,0 %. Medziročne spotrebiteľské ceny vzrástli o 4,5 % (v auguste o 4,4 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 4,3 % (v auguste 4,2 %). Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od októbra 2007 do septembra 2008, zaznamenala 3,6 %. V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 4,0 %. HICP inflácia zaznamenala v septembri hodnotu mierne vyššiu ako očakávala NBS v dôsledku výraznejšieho ako očakávaného rastu cien tepla a reštauračných služieb.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien (medziročná zmena v %)

	2008					
	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.
ÚHRN	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5
Tovary	3,3	3,8	4,2	4,3	4,3	4,1
Priemyselné tovary	1,5	2,0	2,1	2,4	2,4	2,8
Priemyselné tovary (bez energií)	0,1	0,7	0,6	0,9	0,9	0,7
Energie	3,6	4,1	4,4	4,7	4,7	6,0
Potraviny	6,7	7,1	8,0	8,1	7,9	6,7
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	9,3	8,9	8,7	8,7	8,7	8,1
Potraviny – nespracované	1,8	3,7	6,8	6,8	6,3	3,8
Služby	4,4	4,4	4,6	4,7	4,8	5,5
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	3,9	4,0	4,1	4,2	4,2	4,3
Úhrn bez energií	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Spomalenie dynamiky cien nespracovaných potravín

V rámci štruktúry inflácie zaznamenali zníženie medziročnej dynamiky ceny nespracovaných potravín, medziročná dynamika cien energií sa zrýchlila a rovnako sa mierne zrýchlila aj dynamika jadrovej inflácie (úhrn bez energií a nespracovaných potravín).

V rámci cien energií sa v septembri znížilo medziročné tempo rastu cien pohonných látok. Na druhej strane sa výraznejšie zrýchlila medziročná dynamika cien tepla. Spomalenie medziročného tempa rastu cien nespracovaných potravín bolo spôsobené znížením dynamiky cien ovocia, zeleniny, ako aj cien mäsa.

Mierne zrýchlenie jadrovej inflácie

Medziročný vývoj jadrovej inflácie (úhrn bez energií a nespracovaných potravín) bol ovplyvnený cenami služieb, ktoré sa na medziročnej báze zrýchlili. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rástli rýchlejšie ceny služieb v sektore dopravy (autoškola a osobná autobusová doprava), osobných služieb (predovšetkým závodné stravovanie, ale aj ceny v reštauráciách) a tiež sa zvýšili ceny lekárskych služieb a vzdelávania. Na druhej strane sa v rámci jadrovej inflácie znížilo medziročné tempo rastu cien priemyselných tovarov bez energií, ako aj cien spracovaných potravín. V pomalšej medziročnej dynamike cien priemyselných tovarov bez energií sa prejavil predovšetkým vývoj v cenách priemyselných tovarov krátkodobej spotreby. Ceny spracovaných potravín na medziročnej báze spomalili tempo rastu, keď sa znížilo tempo rastu chleba a obilnín, olejov a tukov a pokračovalo spomaľovanie rastu cien mlieka a mliečnych výrobkov. V cenách spracovaných potravín sa stále neprejavil rast cien cigariet v dôsledku zvýšenia spotrebnej dane od januára 2008.

Graf 3 Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek (%)

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Box 1

Dekádne zisťovanie cien

Štatistický úrad SR začal od 1. augusta s realizáciou dekádneho zisťovania spotrebiteľských cien vybraných tovarov a služieb spotrebného koša. Dekádne zisťovanie bude realizované v období od 1. augusta 2008 do 30. júna 2009, pričom cieľom zisťovania je monitorovať vývoj spotrebiteľských cien vybraných tovarov a služieb v slovenských korunách a v eurách v období duálneho oceňovania. Do dekádneho zisťovania spotrebiteľských cien je zahrnutých 196 tovarov a služieb spotrebného koša, ktoré spotrebiteľia najčastejšie nakupujú.

Spotrebný koš bol prerokovaný a schválený zástupcami Ministerstva financií SR, Ministerstva práce, sociálnych vecí a rodiny SR a splnomocnencom vlády SR pre zavedenie eura. Výsledky z posledných troch dekád sú v nasledujúcej tabuľke.

Tabuľka A Indexy k predchádzajúcemu obdobiu

	Sk			Euro		
	Dekáda September			Dekáda September		
	25	26	27	25	26	27
Úhrn	99,6	99,5	99,9	99,6	99,6	99,9
Chlieb a obilniny	100,0	99,3	99,3	100,0	99,3	99,4
Mäso	99,4	100,8	100,2	99,3	100,8	100,2
Ryby	99,2	99,9	99,8	99,2	99,9	99,8
Mlieko, syry a vajcia	99,1	100,4	99,8	99,1	100,4	99,8
Oleje a tuky	98,9	99,3	100,2	98,8	99,2	100,3
Ovocie	96,0	96,5	96,9	96,0	96,5	96,9
Zelenina vrátane zemiakov a ostatných hlúznatých rastlín	98,0	102,4	101,3	97,9	102,3	101,4
Cukor, džem, med, sirupy, čokoláda a cukrovinky	101,0	100,1	99,3	101,0	100,1	99,4
Potravinárske výrobky inde neklasifikované	99,5	101,0	99,3	99,4	101,0	99,3
Káva, čaj a kakao	99,2	99,3	100,8	99,2	99,3	100,8
Minerálne vody, nealkoholické nápoje a šťavy	100,1	99,1	100,9	100,2	99,0	100,9
Destiláty	99,9	99,3	100,8	99,9	99,3	100,8
Víno	98,7	100,9	99,0	98,7	101,0	99,0
Pivo	100,2	100,3	99,2	100,2	100,2	99,0
Tovary krátkodobej spotreby pre domácnosť	99,7	93,1	100,3	99,7	93,1	100,3
Farmaceutické prípravky a produkty	100,2	100,0	99,9	100,2	100,0	99,9
Iné zdravotnícke produkty	100,0	101,2	99,3	100,1	101,1	99,3
Pohonné látky a mazivá	99,7	99,5	99,2	99,7	99,6	99,3
Kancelárske a kresliace potreby	99,1	101,2	103,2	99,1	101,1	103,2
Reštaurácie, kaviarne, bufety, cukrárne a pod.	100,0	100,3	100,0	100,0	100,3	100,0
Kadernícke salóny a zariadenia osobnej starostlivosti	100,0	100,3	100,0	100,0	100,3	100,0
Ostatné prístroje, predmety a tovary pre osobnú starostlivosť	100,6	98,4	100,9	100,6	98,4	100,9

Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mohla v októbri oproti septembru 2008 spomaliť vplyvom základného efektu v cenách potravín. Na druhej strane by v októbri mal pokračovať nárast cien tepla a malo by dôjsť aj k rastu cien cigariet.

Očakávania na nasledujúci mesiac

Inflácia meraná CPI v septembri 2008

Spotrebiteľské ceny v septembri 2008 vzrástli medzimesačne o 0,7 %, pri raste regulovaných cien a jadrovej inflácie. Inflácia dosiahla z dôvodu vývoja jadrovej inflácie a regulovaných cien rýchlejšiu dynamiku ako očakávala NBS. V rámci regulovaných cien rástli ceny tepla (o 5,7 %), dopravy (o 1,8 %), zdravotníctva (o 0,8 %), vzdelania (o 6,3 %), školského stravovania a ubytovania (o 3,8 %). Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený najmä výrazne rýchlejším rastom cien trhových služieb a menovite rastom cien fondu opráv a imputovaného nájomného o 4,3 % (v auguste o 4,0 %) a tiež rastom cien hotelov, reštaurácií a kaviarní (najmä ceny závodného stravovania). Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok podľa predpokladov mierne klesali (rast cien odevov a obuvi kompenzovaný poklesom cien dopravy a nábytku). Ceny pohonných látok v porovnaní s očakávaným miernym rastom klesali v dôsledku vývoja cien ropy. Ceny potravín v porovnaní s predpokladmi klesali rýchlejšie, v dôsledku výrazného poklesu cien ovocia, zeleniny,

Index spotrebiteľských cien



mlieka. Na druhej strane rástli ceny chleba, pekárenských výrobkov, obilnín, mäsa, olejov a tukov. Vplyv zmeny nepriamych daní na tabak sa v spotrebiteľských cenách stále neprejavil. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien dosiahla 5,4 % (v auguste 5,0 %). Jadrová inflácia dosiahla 5,5 % (pred mesiacom 5,3 %). Priemerná medziročná miera inflácie od októbra 2007 do septembra 2008 predstavovala 4,2 %.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v septembri 2008

	Inflácia CPI		Inflácia HICP v štruktúre CPI	
	zmena oproti			
	augustu 2008	septembru 2007	augustu 2008	septembru 2007
Úhrn v %	0,7	5,4	0,4	4,5
Regulované ceny v %	1,6	5,3	1,7	5,9
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,38	-	0,48	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách	0,00	-	0,00	-
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾				
Jadrová inflácia v %	0,4	5,5	-0,1	4,1
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,27	-	-0,09	-
v tom: Ceny potravín v %	-0,8	8,2	-1,0	8,1
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,11	-	-0,16	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,4	1,5	-0,3	1,6
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,14	-	-0,11	-
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok v % ¹⁾	-0,2	0,7	-0,1	1,0
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,05	-	-0,04	-
Pohonné látky v % ¹⁾	-2,4	8,9	-2,4	8,8
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,08	-	-0,07	-
Trhové služby v % ¹⁾	1,9	9,3	1,0	5,3
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,52	-	0,17	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nep. daní) v %	0,6	4,9	0,1	3,1
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,38	-	0,07	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,8	4,6	0,3	2,7
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,46	-	0,14	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

3.2 Ceny výrobcov v auguste 2008

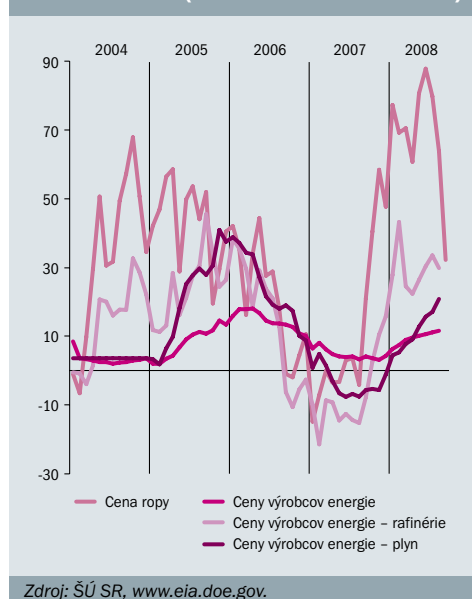
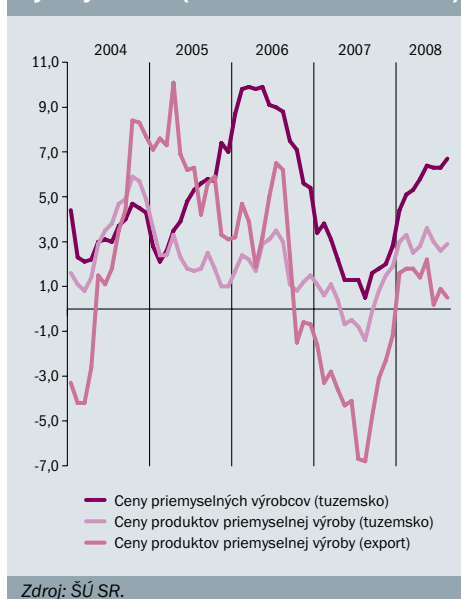
Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v auguste 2008 na medzimesačnej báze v úhrne o 0,2 % v dôsledku rastu cien všetkých troch základných zložiek.

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov v auguste 2008

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena (%)			
	Júl 2008	August 2008	August 2007	Júl 2008	August 2008	Priemer od začiatku 2008
	Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,5	0,2	0,5	6,3	6,7	5,8
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,1	0,1	-1,4	2,6	2,9	2,9
– ceny nerastných surovín	0,2	0,8	-6,2	14,2	17,0	11,2
– ceny energií	0,9	0,4	3,2	11,1	11,6	9,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,3	-0,8	-7,5	2,1	1,6	2,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,1	-0,6	-6,8	0,9	0,5	1,3
Ceny stavebných prác	0,3	0,7	3,5	5,6	6,2	5,4
Ceny stavebných materiálov	-0,2	0,6	6,1	2,7	3,2	4,2
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	11,6	21,6	6,4	13,5
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	29,4	43,5	6,9	29,8
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-0,9	7,9	5,8	8,0

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 4 Vývoj cien ropy, rafinérskych ropných produktov a energií (medziročná zmena v %)

Graf 5 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)


Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v auguste v porovnaní s júlom zrýchliła o 0,4 percentuálneho bodu s príspevom všetkých troch základných zložiek. Ceny produktov priemyselnej výroby vzrástli o 0,3 percentuálneho bodu na 2,6 %, energií o 0,5 percentuálneho bodu na 11,6 % a nerastných surovín o 2,8 percentuálneho bodu na 17,0 %.

... sprevádzaný zrýchlením ich medziročnej dynamiky

Rýchlejší úhrnný medziročný rast cien energií v auguste bol výsledkom zrýchlenia rastu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím o 3,7 percentuálneho bodu na 20,8 %, úpravy a distribúcie vody o 0,4 percentuálneho bodu na 8,4 % a dodávok pary a teplej vody o 1,1 percentuálneho bodu na 5,4 %. Rast cien výroby a distribúcie elektriny sa v auguste v porovnaní s júlom spomalil o jeden percentuálny bod na 8,9 %.

Rýchlejší medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby v auguste v porovnaní s júlom bol spôsobený hlavne rastom cien základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 1,9 percentuálneho bodu na 1,4 %), elektrických a optických zariadení (o 1,2 percentuálneho bodu na 3,1 %) a chemických výrobkov (o 2,6 percentuálneho bodu na 4,0 %). Pomalšie ako pred mesiacom rástli na medziročnej báze ceny rafinérskych ropných produktov (o 3,8 percentuálneho bodu na 29,8 %) a ceny potravinárskych výrobkov (o 1,1 percentuálneho bodu na 7,4 %). Pretrváva pokles cien dopravných zariadení (-8,1 %), výrobkov z gumy a plastov (-1,9 %), výrobkov z papiera (-1,0 %) a výrobkov z dreva (-4,2 %).

V rámci potravinárskych výrobkov došlo v auguste oproti júlu k spomaleniu medziročného rastu cien takmer vo všetkých ich skupinách. Rýchlejšie ako pred mesiacom rástli len ceny mlynárskych výrobkov (o 1,4 percentuálneho bodu na 27,8 %). Pomalšie, ale stále výrazne rástli v auguste ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (28,9 %) a živočíšnych a rastlinných tukov a olejov (27,2 %). Spomalil sa aj rast cien nápojov (3,5 %), mäsa a mäsových výrobkov (2,4 %) a mliečnych výrobkov (2,1 %). Pretrváva pokles cien spracovaného a konzervovaného ovocia a zeleniny (-4,5 %).

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, v auguste medzimesačne poklesli o 0,6 % a na medziročnej báze sa ich rast v porovnaní s júlom spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 0,5 %.

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Medziročný rast exportných cien produktov priemyselnej výroby spôsobil aj v auguste hlavne výrazný, aj keď pomalší ako pred mesiacom (spomalenie o 10,5 percentuálneho bodu na 31,4 %) rast exportných cien rafinérskych ropných produktov. Pomalšie ako pred mesiacom rástli na medziročnej báze aj exportné ceny potravinárskych výrobkov (spomalenie o 1,9 percentuálneho bodu na 8,1 %). Rýchlejšie ako pred mesiacom rástli ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 0,9 percentuálneho bodu na 3,7 %) a chemických výrobkov (o 6,2 percentuálneho bodu na 10,2 %). Tlmiaco pôsobil pokles cien dopravných zariadení (-8,8 %), elektrických a optických zariadení (-7,3 %), strojov a zariadení (-1,1 %) a výrobkov z papiera (-7,0 %).



Ceny poľnohospodárskej produkcie Medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov sa v auguste oproti predchádzajúcemu mesiacu v úhrne spomalil (o 15,2 percentuálneho bodu na 6,4 %), hlavne v dôsledku výrazného spomalenia rastu cien rastlinných výrobkov (o 36,6 percentuálneho bodu na 6,9 %). Rast cien živočíšnych výrobkov sa spomalil o 2,1 percentuálneho bodu na 5,8 %.

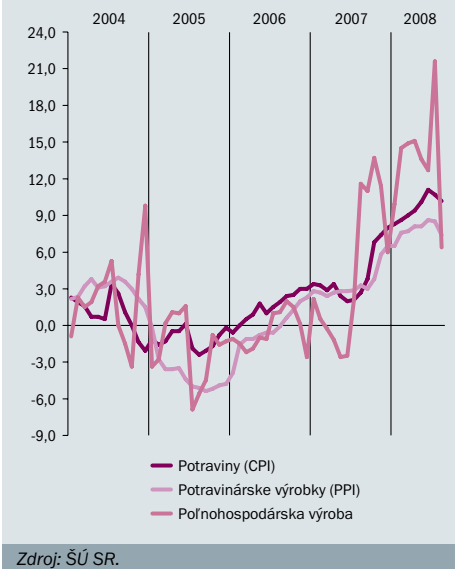
Spomalenie medziročného rastu cien rastlinných výrobkov spôsobil v auguste predovšetkým pokles cien obilnín (o 34,3 percentuálneho bodu na -1,1 %). Poklesli aj ceny ovocia (o 7,4 percentuálneho bodu na -0,1 %). Ceny väčšiny ostatných skupín rastlinných výrobkov rástli v auguste na medziročnej báze pomalšie ako pred mesiacom. Spomalil sa rast cien olejní (o 9,4 percentuálneho bodu na 46,0 %), strukovín (o 2,1 percentuálneho bodu na 17,3 %) a zeleniny (o 0,8 percentuálneho bodu na 3,3 %). Rýchlejšie ako pred mesiacom rástli v auguste na medziročnej báze len ceny zemiakov (o 0,6 percentuálneho bodu na 9,3 %).

V rámci živočíšnych výrobkov sa v auguste v porovnaní s júlom spomalil medziročný rast cien v takmer všetkých skupinách výrobkov. Rast cien živých rýb sa spomalil o 0,5 percentuálneho bodu na 17,3 %, jatočnej hydiny o 0,6 percentuálneho bodu na 9,1 %, surového kravského mlieka o 2,7 percentuálneho bodu na 6,3 %, konzumných slepačích vajec o 3,5 percentuálneho bodu na 6,1 % a jatočných ošípaných o 2,9 percentuálneho bodu na 5,3 %. Miernejší bol pokles cien jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat (o 0,2 percentuálneho bodu na -0,7 %).

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v septembri 2008 ovplyvňované stále vysokou cenou ropy na svetových trhoch, avšak tlmiaco by mal pôsobiť bázický efekt zvýšenia cien ropy, rafinérskych ropných produktov a energií v septembri 2007 oproti predchádzajúcemu mesiacu. Mierne prorastovo by mali pôsobiť ceny potravín. V dôsledku pôsobenia uvedených faktorov možno v septembri v porovnaní s augustom očakávať mierne spomalenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií možno v dôsledku nadpriemerných úrod očakávať v septembri na slovenskom trhu s obilninami pokles ich nákupných cien, tak na potravinárske, ako aj na krmné účely. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá ukončenie poklesu cien jatočného hovädzieho dobytku. Ceny jatočných ošípaných pravdepodobne už dosiahli tohtoročný vrchol a nemali by ďalej rásť. Nákupná cena surového kravského mlieka v tomto roku naďalej mierne klesá a momentálne je o necelé 3 % vyššia ako bola pred rokom. Celkovo možno v septembri očakávať stagnáciu až mierny pokles cien poľnohospodárskych výrobkov.

Graf 6 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (medziročná zmena v %)



4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

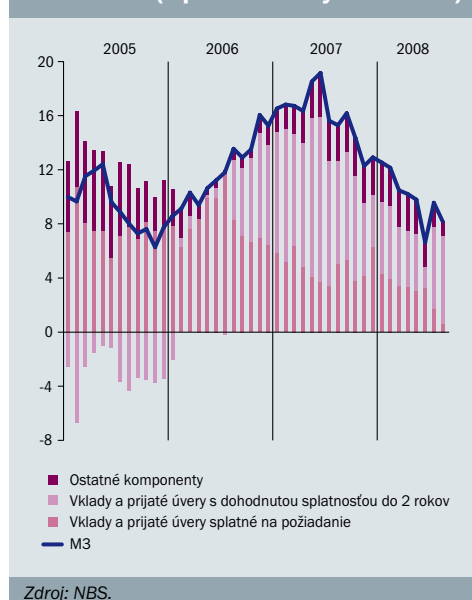
4.1 Menové agregáty

Vývoj medziročnej dynamiky rastu menového agregátu M3 (v metodike ECB)³ pokračoval v auguste v klesajúcom trende, keď sa oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil rast na 8,2 % (o 1,4 percentuálneho bodu).

Pokles dynamiky rastu M3

Aktuálne spomaľovanie dynamiky menových agregátov ovplyvňuje na strane pasív najmä vývoj najkratších vkladov, ako aj znižovanie objemu obeživa (oproti decembru 2007 o 13,9 mld. Sk). Zatiaľ čo príspevok vkladov na požiadanie k celkovej ročnej dynamike M3 sa v auguste oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 1,1 percentuálneho bodu na najnižšiu historickú úroveň, príspevok vkladov s dohodnutou splatnosťou sa naopak zvýšil o 0,4 percentuálneho bodu. Krátkodobé vklady v sektore nefinančných spoločností ovplyvňuje predovšetkým presun z vkladov splatných na požiadanie do vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov.

Graf 7 Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3 (v percentuálnych bodoch)



Príspevok ostatných hlavných zložiek M3 spolu (obeživa, vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov a nástrojov obchodovateľných na trhu) k ročnému tempu rastu menového agregátu M3 sa v auguste oproti júlu rovnako znížil (o 0,7 percentuálneho bodu).

Hlavné komponenty M3

Jednotlivé zložky menového agregátu M1 zaznamenali v auguste rovnaký vývoj. Objem obeživa a vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie, ako aj ich ročné dynamiky sa znížili. Prejavilo sa to po prvýkrát v zápornej dynamike menového agregátu M1 (-0,3 %, resp. medzimesačný pokles o 12,3 mld. Sk), keď najmä proces zavedenia eura na Slovensku a očakávaná vývoja kľúčových úrokových sadzieb v čoraz väčšej miere ovplyvňujú vývoj štruktúry vkladov podnikov a domácností.

Pokles dynamiky menových agregátov

V rámci ostatných krátkodobých vkladov opäť výrazne vzrástli vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 24,0 mld. Sk, z toho podniky o 14,5 mld. Sk a domácnosti o 7,6 mld. Sk) a ich medziročná dynamika sa mierne zvýšila na 17,1 %. Záporná dynamika vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov sa mierne prehĺbila, čo sa spolu s klesajú-

cou dynamikou M1 podpísalo na nižšej dynamike menového agregátu M2 (6,6 %, resp. pokles o 1,1 percentuálneho bodu).

V rámci nástrojov obchodovateľných na trhu dosiahli podielové listy podielových fondov peňažného trhu opäť mierny pokles, ale pri stále vysokej ročnej dynamike 27,5 %. Rovnako objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov, ako aj ich dynamika sa znížili.

Hlavné protipoložky M3

Z hlavných protipoložiek menového agregátu M3 predstavujú pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) dlhodobo hlavný faktor ovplyvňujúci menový vývoj. V auguste medzimesačne vzrástli o 14,9 mld. Sk, z toho hlavne pohľadávky voči súkromnému sektoru o 10,5 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu pohľadávok voči rezidentom sa zvýšila na 14,9 %, z toho dynamika pohľadávok voči súkromnému sektoru na 23,0 % a zároveň sa ďalej zmiernila záporná dynamika pohľadávok voči verejnej správe.

Zvýšenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane CP)

³ Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložiek je počítaná z vykázaných koncomesačných stavov vrátane netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpísania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.



Tabuľka 4a Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	August 2007	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Obeživo	135,6	129,5	127,8	-3,6	-5,7
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	433,0	451,3	439,2	3,9	1,4
z toho: Nefinančné spoločnosti	176,3	170,8	163,4	-2,7	-7,3
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	207,3	234,4	233,8	13,2	12,8
M1	568,6	580,7	567,0	2,2	-0,3
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	391,0	433,9	457,9	16,5	17,1
z toho: Nefinančné spoločnosti	128,4	120,6	135,1	4,6	5,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	196,9	234,4	242,0	21,2	22,9
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	9,9	9,0	8,9	-9,4	-9,7
M2	969,5	1 023,6	1 033,8	7,7	6,6
Podielové listy PFPT	52,6	67,6	67,0	30,8	27,5
Repo operácie	0,4	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	6,8	13,7	12,7	130,5	85,9
M3	1 029,3	1 104,9	1 113,5	9,6	8,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medziročná zmena (okrem dynamik nefinančných spoločností a domácností) vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.

Tabuľka 4b Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	August 2007	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Obeživo	4,5	4,3	4,2	-3,6	-5,7
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	14,4	15,0	14,6	3,9	1,4
z toho: Nefinančné spoločnosti	5,9	5,7	5,4	-2,7	-7,3
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,9	7,8	7,8	13,2	12,8
M1	18,9	19,3	18,8	2,2	-0,3
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	13,0	14,4	15,2	16,5	17,1
z toho: Nefinančné spoločnosti	4,3	4,0	4,5	4,6	5,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,5	7,8	8,0	21,2	22,9
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	0,3	0,3	0,3	-9,4	-9,7
M2	32,2	34,0	34,3	7,7	6,6
Podielové listy PFPT	1,7	2,2	2,2	30,8	27,5
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,2	0,5	0,4	130,5	85,9
M3	34,2	36,7	37,0	9,6	8,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medziročná zmena (okrem dynamik nefinančných spoločností a domácností) vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.



Čisté zahraničné aktíva v auguste vzrástli, keď mierne korigovali celkový tohtoročný úbytok, k čomu prispelo najmä vyššie zníženie zahraničných pasív (24,9 mld. Sk) pri súčasnom poklese zahraničných aktív o 15,8 mld. Sk.

Tabuľka 5a Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)					
	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	August 2007	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	973,2	1 100,7	1 115,6	14,0	14,9
Pohľadávky voči verejnej správe	254,8	229,3	233,8	-9,4	-8,0
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	718,4	871,3	881,8	22,3	23,0
Čisté zahraničné aktíva	283,1	178,4	187,5	-36,4	-34,8
Zahraníčné aktíva	554,9	524,8	509,0	-3,8	-9,1
Zahraníčné pasíva	271,8	346,4	321,5	30,8	18,3
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	130,6	145,0	148,6	11,8	13,7
Ostatné čisté položky ³⁾	-96,4	-29,1	-41,0	-67,5	-46,9
M3	1 029,3	1 104,9	1 113,5	9,6	8,2

Zdroj: NBS.
Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.
1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.
2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na základné obdobie január 2005.
3) Ostatné čisté položky sú vrátane kapitálu, rezerv a opravných položiek, ako aj vrátane vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.

Tabuľka 5b Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)					
	Stav v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	August 2007	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	32,3	36,5	37,0	14,0	14,9
Pohľadávky voči verejnej správe	8,5	7,6	7,8	-9,4	-8,0
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	23,8	28,9	29,3	22,3	23,0
Čisté zahraničné aktíva	9,4	5,9	6,2	-36,4	-34,8
Zahraníčné aktíva	18,4	17,4	16,9	-3,8	-9,1
Zahraníčné pasíva	9,0	11,5	10,7	30,8	18,3
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	4,3	4,8	4,9	11,8	13,7
Ostatné čisté položky ³⁾	-3,2	-1,0	-1,4	-67,5	-46,9
M3	34,2	36,7	37,0	9,6	8,2

Zdroj: NBS.
Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.
1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.
2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na základné obdobie január 2005.
3) Ostatné čisté položky sú vrátane kapitálu, rezerv a opravných položiek, ako aj vrátane vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.

Medziročná dynamika dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) v auguste opäť vzrástla (na 13,7 %), pričom v rámci ich zložiek dosiahli rozhodujúci medziročný prírastok emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky (16,7 mld. Sk). Príspevok vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky a vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace k medziročnému prírastku dlhodobých finančných pasív bol podstatne nižší, resp. záporný.

Celkový medziročný prírastok ostatných čistých položiek ovplyvnil pokles najmä vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy (bez vkladov v Štátnej pokladnici) o 34,8 mld. Sk, ako aj kapitálu, rezerv a opravných položiek o 20,0 mld. Sk.



Tabuľka 6a Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	August 2007	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP) z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	718,4	871,3	881,8	22,3	23,0
	14,1	19,0	18,6	35,8	31,5
Pohľadávky PFI (bez CP)	704,2	852,3	863,2	22,1	22,8
Nefinančné spoločnosti	364,2	441,5	446,2	21,2	22,6
– do 1 roka	153,5	186,3	187,2	18,8	22,1
– 1 až 5 rokov	72,7	93,3	96,0	29,0	32,2
– nad 5 rokov	138,0	161,9	163,0	19,9	18,2
Finančné spoločnosti	61,6	60,3	60,1	-3,2	-2,2
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	278,4	350,5	356,9	29,0	28,7
– spotrebiteľské úvery	39,3	47,8	48,7	24,1	25,4
– úvery na bývanie	185,9	235,5	240,1	29,7	29,3
– ostatné úvery	53,3	67,1	68,2	30,1	28,9

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej dynamiky vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

3) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie január 2005.

Tabuľka 6b Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	August 2007	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP) z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	23,8	28,9	29,3	22,3	23,0
	0,5	0,6	0,6	35,8	31,5
Pohľadávky PFI (bez CP)	23,4	28,3	28,7	22,1	22,8
Nefinančné spoločnosti	12,1	14,7	14,8	21,2	22,6
– do 1 roka	5,1	6,2	6,2	18,8	22,1
– 1 až 5 rokov	2,4	3,1	3,2	29,0	32,2
– nad 5 rokov	4,6	5,4	5,4	19,9	18,2
Finančné spoločnosti	2,0	2,0	2,0	-3,2	-2,2
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	9,2	11,6	11,8	29,0	28,7
– spotrebiteľské úvery	1,3	1,6	1,6	24,1	25,4
– úvery na bývanie	6,2	7,8	8,0	29,7	29,3
– ostatné úvery	0,1	0,1	0,1	30,1	28,9

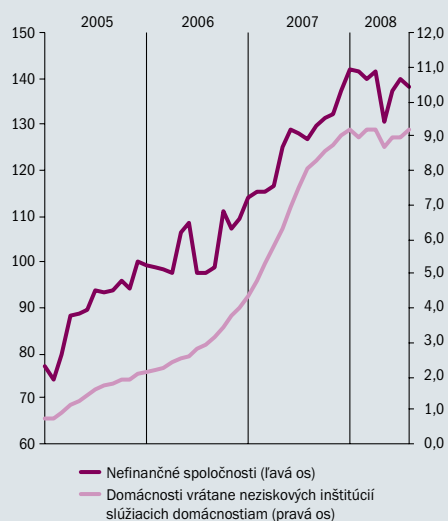
Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej dynamiky vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

3) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie január 2005.

Graf 8 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)


Zdroj: NBS.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (bez CP a pohľadávok NBS)

Dynamika rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru sa v auguste 2008 mierne zrýchlila, hlavne v dôsledku zrýchlenia rastu úverov nefinančným spoločnostiam. Úvery domácnostiam svoj rast mierne spomalili.

Mierne zrýchlenie dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam a spomalenie dynamiky úverov domácnostiam

Objem pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam vzrástol o 4,7 mld. Sk (v predchádzajúcom mesiaci o 8,1 mld. Sk). Ich medziročné tempo rastu sa však zrýchliilo o 1,4 percentuálneho bodu, čo bolo spôsobené bázičným efektom, keď objem úverov podnikom v auguste predchádzajúceho roka poklesol. Z časového hľadiska rástli všetky druhy úverov, hlavne však dlhodobé úvery.

Úvery domácnostiam mierne spomalili svoj rast, keď sa ich objem zvýšil o 6,4 mld. Sk medzimesačne (v predchádzajúcom mesiaci o 8,2 mld. Sk) a ich dynamika sa spomalila o 0,3 percentuálneho bodu. Z hľadiska účelu použitia sa spomalil rast tak úverov na nehnuteľnosti, ako aj spotrebiteľských a ostatných úverov.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru v cudzej mene poklesol v auguste 2008 o 1,3 mld. Sk. Najvyšší pokles zaznamenali úvery nefinančným spoločnostiam v eurách o 1,2 mld. Sk. V poklese pokračovali aj úvery podnikom v ostatných cudzích menách. Úvery domácnostiam v cudzej mene, naopak, pokračovali v miernom raste, keď sa ich objem zvýšil o 0,2 mld. Sk oproti predchádzajúceho mesiacu. Pohľadávky PFI v eurách tvoria naďalej najpodstatnejšiu časť úverov v cudzej mene.

Tabuľka 7a Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)

	Stav v mld. Sk ¹⁾	Medziročná zmena v % ²⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		Aug. 2008	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	Aug. 2008	Aug. 2008
Pohľadávky PFI (bez CP)	863,2	24,8	23,9	25,8	23,0	22,8	77,0	93,2
Nefinančné spoločnosti	446,2	26,9	24,1	26,3	22,7	22,6	37,7	46,6
– úvery v slovenských korunách	308,0	24,4	23,4	29,1	31,8	27,8	20,3	45,5
– úvery v cudzej mene	138,2	32,1	25,4	21,1	6,7	9,2	17,4	1,1
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	60,1	3,4	5,7	11,5	-0,4	-2,2	-1,3	-6,3
– úvery v slovenských korunách	44,8	0,3	-2,9	3,8	-5,4	-8,0	-3,2	-4,5
– úvery v cudzej mene	15,3	14,5	42,1	40,9	17,2	14,7	1,9	-1,8
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	356,9	27,8	28,5	28,6	28,8	28,7	40,6	52,9
– úvery v slovenských korunách	347,8	25,9	26,8	27,6	28,8	29,2	36,5	52,7
– úvery v cudzej mene	9,1	165,5	126,5	74,0	29,0	21,4	4,1	0,2
z toho: Spotrebiteľské úvery	48,7	18,8	17,9	16,4	22,8	25,4	3,5	7,1
Úvery na bývanie	240,1	30,3	30,2	30,3	29,5	29,3	29,0	36,2
Ostatné úvery	68,2	26,7	31,0	32,1	30,7	28,9	8,1	9,5

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej dynamiky vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie január 2005.



Tabuľka 7b Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)

	Stav v mld. EUR ¹⁾	Medziročná zmena v % ²⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. EUR)	
		Aug. 2008	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	Aug. 2008	Aug. 2007
Pohľadávky PFI (bez CP)	28,7	24,8	23,9	25,8	23,0	22,8	2,6	3,1
Nefinančné spoločnosti	14,8	26,9	24,1	26,3	22,7	22,6	1,3	1,5
– úvery v slovenských korunách	10,2	24,4	23,4	29,1	31,8	27,8	0,7	1,5
– úvery v cudzej mene	4,6	32,1	25,4	21,1	6,7	9,2	0,6	0,0
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	2,0	3,4	5,7	11,5	-0,4	-2,2	0,0	-0,2
– úvery v slovenských korunách	1,5	0,3	-2,9	3,8	-5,4	-8,0	-0,1	-0,1
– úvery v cudzej mene	0,5	14,5	42,1	40,9	17,2	14,7	0,1	-0,1
Poistovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitú- cie slúžiace domácnostiam	11,8	27,8	28,5	28,6	28,8	28,7	1,3	1,8
– úvery v slovenských korunách	11,5	25,9	26,8	27,6	28,8	29,2	1,2	1,8
– úvery v cudzej mene	0,3	165,5	126,5	74,0	29,0	21,4	0,1	0,0
z toho: Spotrebiteľské úvery	1,6	18,8	17,9	16,4	22,8	25,4	0,1	0,2
Úvery na bývanie	8,0	30,3	30,2	30,3	29,5	29,3	1,0	1,2
Ostatné úvery	0,1	26,7	31,0	32,1	30,7	28,9	0,3	0,3

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej dynamiky vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na základné obdobie január 2005.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov (OPF)

Odlev zdrojov
z otvorených
podielových fondov

V septembri sa ďalej zvýraznil odlev prostriedkov z otvorených podielových fondov na Slovensku, čistá hodnota aktív OPF v SR denominovaných v slovenských korunách sa znížila na 142,7 mld. Sk (o 6,1 mld. Sk) a ich záporné mesačné čisté predaje dosiahli 4,5 mld. Sk. Záporné boli aj čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene (CM) a záporné čisté predaje všetkých OPF spolu dosiahli 4,7 mld. Sk, čo predstavovalo historicky najvyšší mesačný pokles od roku 2004.

Tabuľka 8a Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR

(mld. Sk)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF spolu	2006	1,8	0,4	1,2	-1,6	-0,1	-0,4	0,1	-1,9	-0,4	1,2	2,4	1,4	4,1
(denominované v Sk	2007	3,9	0,3	0,9	1,5	1,8	2,1	2,1	2,2	1,3	0,7	1,3	2,0	20,0
a v cudzej mene)	2008	3,1	2,1	-0,7	0,6	0,7	0,9	-1,0	-1,6	-4,7	.	.	.	-0,6

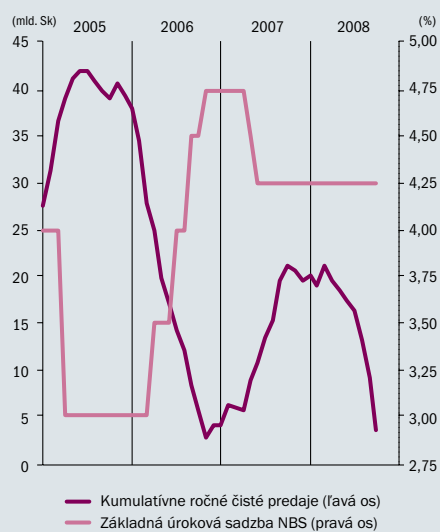
Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Tabuľka 8b Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR

(mil. EUR)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF spolu	2006	58,4	14,3	39,2	-54,0	-3,6	-12,5	1,8	-61,8	-14,8	39,6	81,3	47,8	135,7
(denominované v Sk	2007	129,9	8,9	28,7	50,0	60,4	71,2	69,6	72,1	43,2	23,0	41,6	65,8	664,4
a v cudzej mene)	2008	101,3	70,3	-22,1	19,4	24,3	29,6	-32,5	-52,0	-157,2	.	.	.	-18,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Graf 9 Vplyv zmien úrokových sadzieb NBS na čisté predaje OPF


Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Všetky kategórie OPF v SR denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene spolu dosiahli za 9 mesiacov roku 2008 záporné čisté predaje v objeme 0,6 mld. Sk⁴, čo oproti rovnakému obdobiu roku 2007 predstavovalo pokles o 16,7 mld. Sk. Prehľbujúca sa finančná kríza vo svete v čoraz väčšej miere ovplyvňuje výsledky všetkých kategórií podielových fondov a nezáujem slovenských investorov.

K celkovým záporným čistým predajom prispeli v septembri najviac fondy peňažného trhu (3,0 mld. Sk), avšak žiadna kategória OPF nedosiahla v septembri kladné čisté predaje. Ostatné kategórie spolu vykázali záporné čisté predaje vo výške 1,7 mld. Sk, z toho najmä fondy fondov (0,6 mld. Sk), zmiešané fondy (0,5 mld. Sk) a akciové, dlhopisové, iné a špeciálne fondy nehnuteľností spolu 0,6 mld. Sk.

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

K 30. októbru 2008 vykázal štátny rozpočet Slovenskej republiky prebytok vo výške 4,3 mld. Sk. Celkové rozpočtové príjmy dosiahli 241,9 mld. Sk a výdavky 237,6 mld. Sk.

4.2 Zahranická oblasť

Platobná bilancia za január až júl 2008

V júli 2008 dosiahol bežný účet platobnej bilancie deficit vo výške 17,0 mld. Sk. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa saldo bežného účtu zlepšilo o 11,3 mld. Sk. Najvýznamnejšia zmena sa udiala v bilancii výnosov, kde bol pokles deficitu podporený nižšími platbami dividend zahraničným investorom. Lepšie ako v minulom mesiaci sa vyvíjala aj bilancia bežných transferov a bilancia služieb. Naopak nárast deficitu obchodnej bilancie zmiernoval medzimesačný pokles deficitu bežného účtu. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa saldo bežného účtu platobnej bilancie zmenilo iba v štruktúre, pričom lepšie saldo bolo dosiahnuté v bilancii výnosov, zatiaľ čo ostatné časti bežného účtu sa medziročne mierne zhoršili.

V júli bol zaznamenaný deficit bilancie zahraničného obchodu (po revízií ŠÚ SR) na úrovni 3,4 mld. Sk (pôvodne publikovaný deficit bol 4,2 mld. Sk). Vývoz v júli medzimesačne poklesol, pričom sa spomalila aj jeho medziročná dynamika, ktorá dosiahla 7,8 %. Pokles vývozu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol zapríčinený najmä nižším vývozom v skupine strojov a dopravných zariadení (televízne prijímače). V menšej miere poklesol tiež vývoz polotovarov (kaučuk a výrobky z neho, predmety zo železa a ocele, meď a iné). Podobne ako pri vývoze, dovoz tovarov v absolútnom vyjadrení v júli medzimesačne poklesol, avšak pri súčasnom miernom zrýchlení jeho medziročného tempa rastu na 9,3 %. Pokles dovozu bol podporený najmä nižším dovozom strojov a dopravných zariadení (časti, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel, výrobky pre elektrotechnický priemysel) a surovín. Nižší dovoz surovín bol však ovplyvnený najmä zníženým dovozom plynu v hmotnom vyjadrení.

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie zaznamenal v júli prílev zdrojov vo výške 26,5 mld. Sk.

Prílev zdrojov v júli sa realizoval najmä v rámci ostatných investícií, kde bol podporený vývojom krátkodobého kapitálu v bankovom sektore (nárast čerpania finančných úverov bankami a zvýšenie vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk). Prílev zdrojov v ostatných investíciách bol v menšej miere podporený aj v rámci portfóliových (vyšší záujem o slovenské dlhodobé dlžobné cenné papiere) a priamych investícií (vo forme ostatného kapitálu).

Bežný účet

Kapitálový a finančný účet

⁴ Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správcov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje údaje vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku) spôsobuje rozdielnu výšku mesačných, ako aj kumulatívnych čistých predajov.



Tabuľka 9a Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-3,4	-1,6	-8,3	-3,8
Vývoz	123,4	114,3	899,5	798,7
Dovoz	126,8	115,9	907,8	802,5
Bilancia služieb	1,1	1,6	-4,9	8,4
Bilancia výnosov	-13,3	-18,0	-53,3	-43,8
z toho: Výnosy z investícií	-13,1	-20,8	-71,9	-63,8
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-2,4	-9,8	-13,8
Bežné transfery	-1,4	0,3	-14,4	-7,0
Bežný účet spolu	-17,0	-17,7	-80,9	-46,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 9b Bežný účet platobnej bilancie

(mld. EUR)

	Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1
Vývoz	4,1	3,8	29,9	26,5
Dovoz	4,2	3,8	30,1	26,6
Bilancia služieb	0,0	0,1	-0,2	0,3
Bilancia výnosov	-0,4	-0,6	-1,8	-1,5
z toho: Výnosy z investícií	-0,4	-0,7	-2,4	-2,1
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,3	-0,5
Bežné transfery	0,0	0,0	-0,5	-0,2
Bežný účet spolu	-0,6	-0,6	-2,7	-1,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 10a Vývoz za január až júl, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	12,4	-8,6	1,5	-1,3
Chemické výrobky a polotovary	19,7	16,1	2,5	2,4
Stroje a dopravné zariadenia	58,1	120,9	7,3	18,1
Hotové výrobky	10,6	3,6	1,3	0,5
Vývoz spolu	100,7	132,0	12,6	19,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 10b Vývoz za január až júl, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – Júl	
	2008	2007
Suroviny	0,4	-0,3
Chemické výrobky a polotovary	0,7	0,5
Stroje a dopravné zariadenia	1,9	4,0
Hotové výrobky	0,4	0,1
Vývoz spolu	3,3	4,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



Tabuľka 11a Dovozy za január až júl, medziročná zmena				
	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	45,0	-25,9	5,6	-3,7
Chemické výrobky a polotovary	16,1	32,9	2,0	4,7
Stroje a dopravné zariadenia	21,6	70,5	2,7	10,0
Hotové výrobky	22,5	19,0	2,8	2,7
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	11,5	12,3	1,4	1,7
Osobné autá	9,4	5,0	1,2	0,7
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	1,6	1,7	0,2	0,2
Dovoz spolu	105,3	96,5	13,1	13,7

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11b Dovozy za január až júl, medziročná zmena		
	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – Júl	
	2008	2007
Suroviny	1,5	-0,9
Chemické výrobky a polotovary	0,5	1,1
Stroje a dopravné zariadenia	0,7	2,3
Hotové výrobky	0,7	0,6
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	0,4	0,4
Osobné autá	0,3	0,2
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	0,1	0,1
Dovoz spolu	3,5	3,2

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Devízové rezervy NBS medzimesačne vzrástli o 1,3 mld. Sk, t. j. o 57,7 mil. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS**Aktuálny vývoj**

Dosiahnutý deficit bežného účtu sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížil. Medzimesačný pokles deficitu bežného účtu bol ovplyvnený najmä nižším deficitom v bilancii výnosov a zmenou minulomesačného deficitu na prebytok v obchodnej bilancii. V menšej miere zaznamenali lepšie saldo ako v predchádzajúcom mesiaci aj bilancia služieb a bilancia bežných transferov. Zlepšený vývoj jednotlivých položiek bežného účtu sa prejavil medzimesačným poklesom negatívneho salda bežného účtu o 15,3 mld. Sk.

V auguste sa spomalili medziročné dynamiky vývozu, ale najmä dovozu. Tempo rastu vývozu dosiahlo 3,6 %, pričom dovoz v porovnaní s minulým rokom poklesol o 2,2 %.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v auguste bolo pozitívnejšie ako očakávala NBS, pri výrazne nižších hodnotách vývozu aj dovozu.

Vo vývoze sa v septembri očakáva medzimesačný nárast vývozu. Vzhľadom na predchádzajúce dovolenkové obdobie, by mal byť nárast vývozu v septembri zaznamenaný vo väčšine skupín tovarov. V dovoze sa vzhľadom na existujúcu dovoznú náročnosť predpokladá taktiež zvýšená úroveň dovozu, pričom táto skutočnosť by mala byť podporená zvýšeným dovozom tovarov na konečnú spotrebu.

V októbri by mal vývoz vplyvom sezónnosti medzimesačne vzrásť, pričom podobne vysokú úroveň by mal dosiahnuť aj v novembri. Dovoz by mal v októbri podobne ako vývoz vzrásť najmä vplyvom zvýšeného dovozu polotovarov.

Celkovo možno očakávať pokračovanie doterajšieho vývoja, keď saldo zahraničného obchodu oscillovalo okolo minuloročnej úrovne.

**Tabuľka 12a Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie** (mld. Sk)

	Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	0,7	0,9	17,0	6,3
Priame investície	2,6	19,2	13,6	42,2
SR v zahraničí	-1,7	-0,9	-2,9	-0,6
z toho: Majetková účasť v zahraničí	0,1	-0,5	-1,5	-0,9
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,7	-0,7
V SR	4,3	20,1	16,5	42,8
z toho: Majetková účasť v SR	-0,9	0,1	4,6	12,1
z toho: Neprivatizačné	-0,9	0,1	4,6	12,1
Reinvestovaný zisk	1,5	2,5	10,5	14,5
Portfóliové investície a finančné deriváty	4,6	0,9	37,2	3,9
SR v zahraničí	-0,9	-0,3	0,2	-7,3
V SR	5,5	1,2	37,0	11,2
Ostatné dlhodobé investície	-1,5	3,8	1,2	5,8
Aktíva	-1,8	-3,0	-7,8	-6,2
Pasíva	0,3	6,8	9,0	12,0
Ostatné krátkodobé investície	20,1	8,1	39,6	81,1
Aktíva	0,8	6,8	-17,4	10,5
Pasíva	19,3	1,3	57,0	70,6
Kapitálový a finančný účet	26,5	32,9	108,6	139,3

Zdroj: NBS.

Tabuľka 12b Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie (mld. EUR)

	Júl		Január – Júl	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	0,0	0,0	0,6	0,2
Priame investície	0,1	0,6	0,5	1,4
SR v zahraničí	-0,1	0,0	-0,1	0,0
z toho: Majetková účasť v zahraničí	0,0	0,0	0,0	0,0
Reinvestovaný zisk	0,0	0,0	0,0	0,0
V SR	0,1	0,7	0,5	1,4
z toho: Majetková účasť v SR	0,0	0,0	0,2	0,4
z toho: Neprivatizačné	0,0	0,0	0,2	0,4
Reinvestovaný zisk	0,0	0,1	0,3	0,5
Portfóliové investície a finančné deriváty	0,2	0,0	1,2	0,1
SR v zahraničí	0,0	0,0	0,0	-0,2
V SR	0,2	0,0	1,2	0,4
Ostatné dlhodobé investície	0,0	0,1	0,0	0,2
Aktíva	-0,1	-0,1	-0,3	-0,2
Pasíva	0,0	0,2	0,3	0,4
Ostatné krátkodobé investície	0,7	0,3	1,3	2,7
Aktíva	0,0	0,2	-0,6	0,3
Pasíva	0,6	0,0	1,9	2,3
Kapitálový a finančný účet	0,9	1,1	3,6	4,6

Zdroj: NBS.



	August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	0,6	-5,8	-7,7	-9,6
Vývoz	112,0	108,2	1 011,5	906,9
Dovoz	111,4	114,0	1 019,2	916,5
Bilancia služieb	2,5	3,2	-2,4	11,6
Bilancia výnosov	-4,9	-5,4	-58,2	-49,2
z toho: Výnosy z investícií	-4,8	-8,3	-76,7	-72,1
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-2,4	-11,2	-16,2
Bežné transfery	0,1	-4,0	-14,3	-11,0
Bežný účet spolu	-1,7	-12,0	-82,6	-58,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

	August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	0,0	-0,2	-0,3	-0,3
Vývoz	3,7	3,6	33,6	30,1
Dovoz	3,7	3,8	33,8	30,4
Bilancia služieb	0,1	0,1	-0,1	0,4
Bilancia výnosov	-0,2	-0,2	-1,9	-1,6
z toho: Výnosy z investícií	-0,2	-0,3	-2,5	-2,4
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,4	-0,5
Bežné transfery	0,0	-0,1	-0,5	-0,4
Bežný účet spolu	-0,1	-0,4	-2,7	-1,9

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. júlu 2008

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júla 2008 dosiahol 57,0 mld. USD, resp. 36,5 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v júli vzrástol o 0,2 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 0,7 mld. USD.

Hrubá zahraničná zadlženosť

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v júli krátkodobé zahraničné záväzky komerčných bánk medzimesačne o 0,7 mld. USD, pričom v položke pôžičky bol zaznamenaný nárast o 0,5 mld. USD. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli v hodnotenom období len nepatrne.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu vzrástli zahraničné záväzky vlády a NBS o 0,2 mld. USD z dôvodu zvýšeného záujmu o nákup štátnych dlhopisov denominovaných v domácej mene. Dlhodobé zahraničné pasíva komerčného sektora vzrástli len minimálne.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu júla 10 593 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu júla 2008 medzimesačne vzrástol o 0,4 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 53,2 %.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 57,0 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 43,3 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júla 2008 dlžnícku pozíciu 13,7 mld. USD, pričom medzimesačne vzrástla o 0,8 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu septembra hodnotu 18 524,3 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 316,1 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca augusta je výsledkom mierneho prebytku bilancie príjmov a výdavkov vo výške 16,2 mil.

Devízové rezervy NBS



Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2007	30.06.2008	31.07.2008	31.12.2007	30.06.2008	31.07.2008
Celkový zahraničný dlh SR	44 308,7	56 110,2	56 984,5	30 156,2	35 627,9	36 547,8
Dlhodobý zahraničný dlh	20 709,7	26 497,5	26 695,4	14 094,9	16 824,9	17 121,5
Vláda a NBS ¹⁾	9 502,4	11 385,5	11 549,4	6 467,3	7 229,4	7 407,4
Komerčné banky	2 150,8	2 820,5	2 845,0	1 463,8	1 790,9	1 824,7
Podnikateľské subjekty	9 056,5	12 291,5	12 301,0	6 163,8	7 804,6	7 889,4
Krátkodobý zahraničný dlh	23 599,0	29 612,7	30 289,1	16 061,3	18 803,0	19 426,3
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	12 095,6	15 632,7	16 283,0	8 232,2	9 926,2	10 443,3
Podnikateľské subjekty	11 503,4	13 980,0	14 006,1	7 829,1	8 876,8	8 983,0
Zahraničné aktíva	37 017,4	43 252,9	43 290,6	25 193,8	27 464,0	27 765,0
Čistá zahraničná zadlženosť	7 291,3	12 857,3	13 693,9	4 962,4	8 163,9	8 782,8
SKK/USD a SKK/EUR	22,870	19,247	19,491	33,603	30,312	30,390
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,469	1,575	1,559

Zdroj: NBS.
1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

USD, kompenzovaného negatívnymi kurzovými rozdielmi (-332,3 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu USD a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu septembra zodpovedal 2,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých osem mesiacov roka 2008.

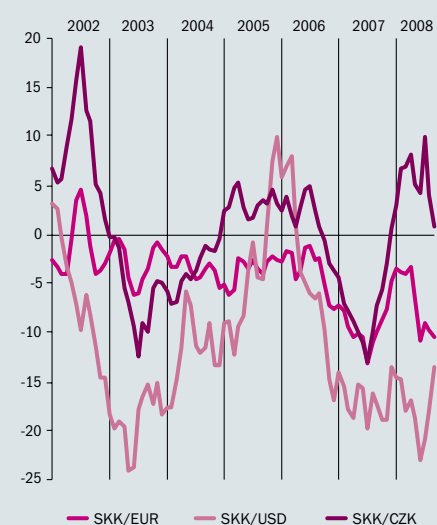
Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 3,8-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých osem mesiacov roka 2008.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER) V septembri sa medzimesačné zhodnocovanie nominálneho efektívneho kurzu⁵ slovenskej koruny oproti predchádzajúcemu mesiacu spomalilo z 0,8 % na 0,1 %. K apreciácii nominálneho efektívneho kurzu v najväčšej miere prispelo zhodnotenie domácej meny voči českej korune vo výške 0,2 percentuálneho bodu, efektívne zhodnocovanie slovenskej koruny bolo opäť zmiernené jej oslabením voči americkému doláru so záporným príspevkom 0,1 percentuálneho bodu.

Na medzioročnej báze sa apreciácia nominálneho efektívneho kurzu slovenskej koruny oproti augustu zrýchlila z 8,0 % na 9,2 %. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 8,1 percentuálneho bodu.

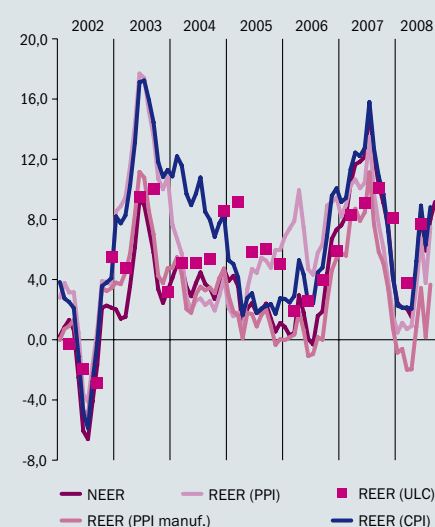
Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER) Vyššia apreciácia nominálneho efektívneho kurzu viedla v auguste k zrýchleniu medzioročného zhodnocovania reálneho efektívneho kurzu. Apreciácia REER definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 8,8 %, REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) 7,5 % a REER na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) 3,7 %. K apreciácii indexov REER prispelo aj zrýchlenie domácej inflácie pri spomalení rastu cenovej hladiny väčšiny relevantných zahraničných obchodných partnerov SR.

⁵ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Graf 10 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny
(medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + znehodnotenie, – zhodnotenie výmenného kurzu.

Graf 11 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov)
(medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, – znehodnotenie indexov.

Tabuľka 15 Vývoj indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	5,5
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	3,2
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,6
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	5,0
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	5,9
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	8,1
Jún 2008 ¹⁾	8,6 / 8,2	8,9 / 8,6	6,7 / 9,0	3,4 / 4,3	7,7
August 2008 ¹⁾	8,0 / 8,4	8,8 / 8,4	7,5 / 10,8	3,7 / 4,5	-
September 2008 ¹⁾	9,2 / 8,5	.	.	.	.

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov.

4.3 Reálna ekonomika

Produkcia a tržby

V auguste sa dynamika priemyselnej produkcie v porovnaní s júlom 2008 spomalila v dôsledku výrazného spomalenia rastu produkcie priemyselnej výroby, aj napriek zrýchleniu rastu produkcie výroby elektriny, plynu a vody. Dynamika medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby dosiahla 0,4 %, čo oproti júlu (8,6 %) predstavovalo spomalenie. Na spomalení medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby sa podieľali kľúčové sektory priemyslu. Dynamika produkcie odvetvia výroby dopravných prostriedkov sa spomalila na 16,7 % v auguste (27,6 % v júli), výroby elektrických a optických zariadení na 1,8 % z 9,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Dynamika produkcie odvetvia výroby kovov a kovových výrobkov zaznamenala v auguste pokles o 2,4 % (v júli rast 5,9 %) a produkcia v odvetví výroby strojov a zariadení sa medziročne znížila o 9,1 % (v júli rast 6,9 %).

Stavebná produkcia zaznamenala v auguste spomalenie medziročného rastu (7,7 % v auguste v porovnaní s 9,1 % v júli 2008) v dôsledku spomalenia medziročného rastu novej výstavby, modernizácie a rekonštrukcií tuzemskej stavebnej produkcie, ako aj opráv a rekonštrukcií.

Graf 12 Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 13 Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kĺzavé priemery) (%)



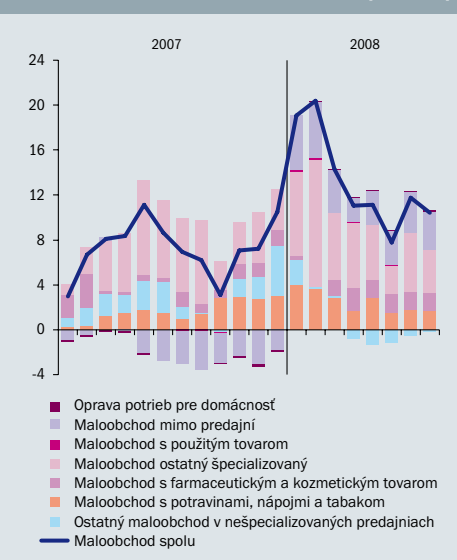
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 14 Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 15 Príspevok k medziročnému rastu tržieb maloobchodu (v b. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tržby v priemysle zaznamenali spomalenie medziročného rastu v bežných cenách z 10,2 % v júli 2008 na 2,4 % v auguste. Dynamika tržieb kľúčových odvetví priemyslu SR (výroba dopravných prostriedkov, výroba kovov a kovových výrobkov, výroba strojov a zariadení a výroba elektrických a optických prístrojov) poklesla v auguste v porovnaní s rastom v predchádzajúcom mesiaci o 0,7 %.

V auguste 2008 zaznamenali tržby v maloobchode v bežných cenách mierne spomalenie medziročného rastu o 1,4 percentuálneho bodu na 10,4 %. V stálych cenách zaznamenali v auguste spomalenie na 5,8 % (6,9 % v júli 2008). Na spomalení medziročného rastu tržieb malo dopad najmä spomalenie dynamiky ostatného špecializovaného maloobchodu a maloobchodu mimo predajní. Vysokú medziročnú dynamiku tržieb si naďalej udržiava maloobchod s farmaceutickým a kozmetickým tovarom.



Dynamika tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok dosiahla v auguste 2008 v porovnaní s júlovým rastom o 10,6 % medziročný pokles o 2,3 %. Príčinou bol medziročný pokles tržieb za predaj motorových vozidiel o 10,3 % súčasne so spomaľením medziročného rastu tržieb za predaj pohonných látok (o 4,2 percentuálneho bodu na 8,9 %).

Dynamika tržieb veľkoobchodu sa spomalila a vybočila tak vysokých temp rastu od začiatku roka prekračujúcich úroveň 10 % (zaznamenala spomalenie na 8,1 % v auguste zo 16,7 % v júli) v dôsledku negatívneho vývoja vo všetkých pododvetví veľkoobchodu (najmä však spomalenie dynamiky rastu veľkoobchodu so strojmi a veľkoobchodu s nepoľnohospodárskymi medziproduktmi).

Medziročný rast tržieb v bežných cenách za nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné činnosti a ostatné služby zaznamenal v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalenie dynamiky.

Tabuľka 16a Produkcia a tržby					
	mil. Sk, b. c.	Indexy			
		August 2008	August 2007	Jan.-Dec. 2007	Júl 2008	August 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	104,9	112,7	101,9	100,9
Stavebná produkcia ²⁾	16 720	98,4	105,7	109,1	107,7
Priemysel spolu ³⁾	164 110	103,2	112,8	110,2	102,4
Stavebníctvo ³⁾	27 696	105,0	114,8	120,2	122,3
Veľkoobchod ³⁾	77 136	105,7	106,3	116,7	108,1
Maloobchod ³⁾	42 419	106,2	107,2	111,8	110,4
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	17 833	114,9	118,0	110,6	97,7
Hotely a reštaurácie ³⁾	4 001	99,8	104,1	105,5	104,2
Doprava, skladovanie ³⁾	16 359	109,2	119,1	112,8	106,0
Nehuteľnosti, prenajímanie, obchodné činnosti a ostatné služby ³⁾	22 829	108,9	111,1	121,3	115,0
Pošty a telekomunikácie ³⁾	6 799	109,4	108,2	104,2	102,1
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	379 182	105,3	111,1	112,8	106,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
 1) Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).
 2) Index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny - priemer roku 2000 = 100).
 3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (bežné ceny).

Tabuľka 16b Produkcia a tržby					
	mil. EUR, b. c.	Indexy			
		August 2008	August 2007	Jan.-Dec. 2007	Júl 2008	August 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	104,9	112,7	101,9	100,9
Stavebná produkcia ²⁾	555	98,4	105,7	109,1	107,7
Priemysel spolu ³⁾	5 447	103,2	112,8	110,2	102,4
Stavebníctvo ³⁾	919	105,0	114,8	120,2	122,3
Veľkoobchod ³⁾	2 560	105,7	106,3	116,7	108,1
Maloobchod ³⁾	1 408	106,2	107,2	111,8	110,4
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	592	114,9	118,0	110,6	97,7
Hotely a reštaurácie ³⁾	133	99,8	104,1	105,5	104,2
Doprava, skladovanie ³⁾	543	109,2	119,1	112,8	106,0
Nehuteľnosti, prenajímanie, obchodné činnosti a ostatné služby ³⁾	758	108,9	111,1	121,3	115,0
Pošty a telekomunikácie ³⁾	226	109,4	108,2	104,2	102,1
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	12 587	105,3	111,1	112,8	106,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
 1) Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).
 2) Index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny - priemer roku 2000 = 100).
 3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (bežné ceny).

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť
Vývoj nominálnej mzdy

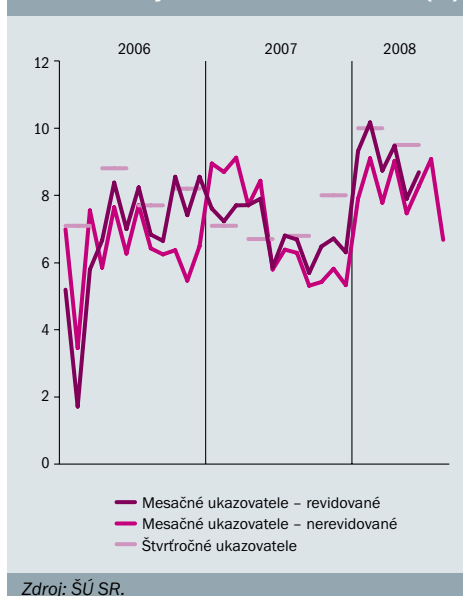
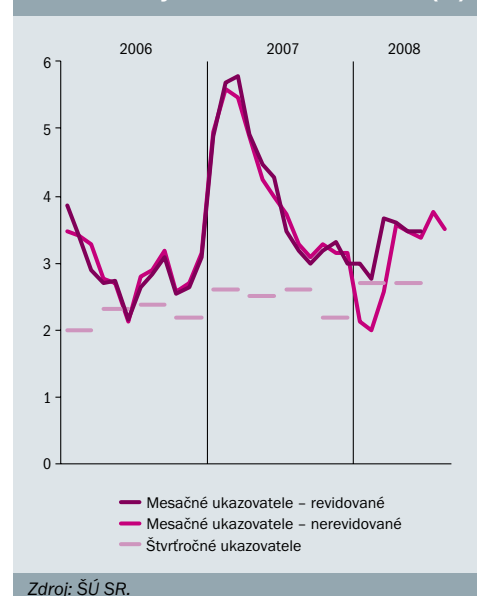
Medziročná dynamika nominálnych miezd sa v auguste 2008 v porovnaní s júlom 2008 spomalila takmer vo všetkých vybraných odvetviach národného hospodárstva. Zrýchlenie rastu nominálnej mzdy zaznamenali len pošty a telekomunikácie. Mesačné štatistiky miezd v priemere za vybrané odvetvia indikujú v júli a auguste 2008 spomalenie trendu vývoja nominálnych miezd za celú ekonomiku v 3 štvrťroku 2008 oproti predchádzajúcemu štvrťroku. V 2. štvrťroku 2008 dosiahla priemerná nominálna mzda v národnom hospodárstve SR 9,5 %.

	Tabuľka 17 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)			
	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda	
	Júl 2008	August 2008	Júl 2008	August 2008
Priemysel	108,6	105,7	103,6	100,7
z toho: Priemyselná výroba	107,9	105,5	103,0	100,5
Stavebníctvo	107,4	105,0	102,5	100,0
Maloobchod	109,3	108,7	104,3	103,5
Veľkoobchod	112,7	112,6	107,5	107,2
Predaj a údržba vozidiel	107,1	103,2	102,2	98,3
Nehnutelnosti a prenájom	110,6	107,2	105,5	102,1
Doprava	108,8	104,4	103,8	99,4
Pošty a telekomunikácie	112,3	115,3	107,2	109,8
Priemer za vybrané odvetvia	109,1	106,7	104,1	101,6
Spotrebiteľské ceny	104,8	105,0	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.
 Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy/index spotrebiteľských cien.

Zamestnanosť

Medziročný rast zamestnanosti sa v auguste 2008 v porovnaní s júlom 2008 zrýchlil v stavebníctve a maloobchode. V ostatných odvetviach rástla zamestnanosť pomalšou alebo rovnakou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci.

Graf 16 Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)

Graf 17 Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Tabuľka 18 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	Júl 2008	August 2008
Priemysel	102,4	102,0
z toho: Priemyselná výroba	103,2	102,7
Stavebníctvo	109,2	109,5
Maloobchod	102,7	103,0
Veľkoobchod	103,2	102,4
Predaj a údržba vozidiel	101,2	99,9
Nehnutelnosti a prenájom	107,3	107,3
Doprava	105,2	104,6
Pošty a telekomunikácie	98,1	98,9
Priemer za vybrané odvetvia	103,8	103,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny poklesol celkový počet nezamestnaných v auguste 2008 medzimesačne o 2,4 tis. osôb na 222,3 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 192,1 tis. osôb a oproti júlu poklesol o 2,7 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v auguste 7,4 % a medziodročne poklesla o 0,8 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť

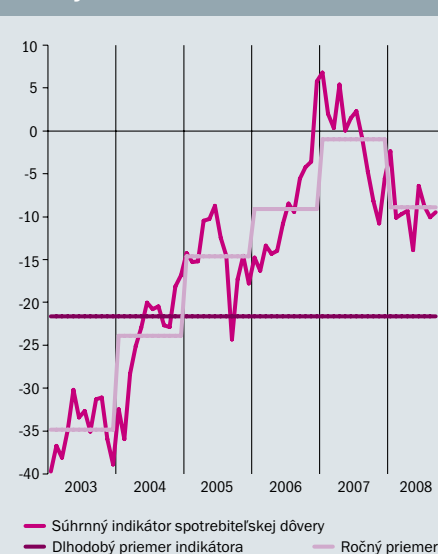
Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,3 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktoré nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v auguste 2008 49,2 % a v porovnaní s júlom 2008 vzrástol o 0,2 percentuálneho bodu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V septembri sa spotrebiteľská dôvera zvýšila, keď došlo k miernemu nárastu indikátora spotrebiteľskej dôvery na -9,5 bodu (o 0,6 bodu viac ako v auguste). V porovnaní s augustom došlo k zlepšeniu pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností, hodnotení hospodárskeho vývoja v SR a očakávaných úspor domácností. Zhoršilo sa hodnotenie očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 4,7 bodu.

Nárast hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery
Graf 18 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 19 Indikátor spotrebiteľskej dôvery


Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia a výpočty NBS z údajov ŠÚ SR a EK.



5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu septembra takmer nezmenil (z 30,309 SKK/EUR na konci augusta na 30,297 SKK/EUR na konci septembra), pričom priemerný kurz sa oslabil o 0,2 %. Slovenská koruna sa v septembri od svojej parity (30,126 SKK/EUR) odchyľila najviac 2. septembra 2008, keď bol zafixovaný kurz 30,310 SKK/EUR, čo predstavovalo znehodnotenie o 0,6 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilo o 2,9 % (z 20,523 SKK/USD na 21,112 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 4,2 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné vo výške 407,72 mil. USD, teda zahraničné banky viac predávali slovenské koruny a nakupovali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v septembri žiadnu devízovú intervenciu.

	Medzimesačná zmena	Ø September 2008 Ø September 2007	Ø Január–September 2008 Ø Január–September 2007
SKK/EUR	-0,0	-10,5	-6,7
SKK/USD	2,9	-13,7	-17,7

Zdroj: NBS.
Poznámka: - znamená zhodnotenie Sk, + znamená znehodnotenie Sk, Ø znamená priemer.

Slovenská koruna sa takmer počas celého mesiaca obchodovala vo veľmi úzkom pásme 30,250 – 30,300 SKK/EUR.

Medzibankový devízový trh

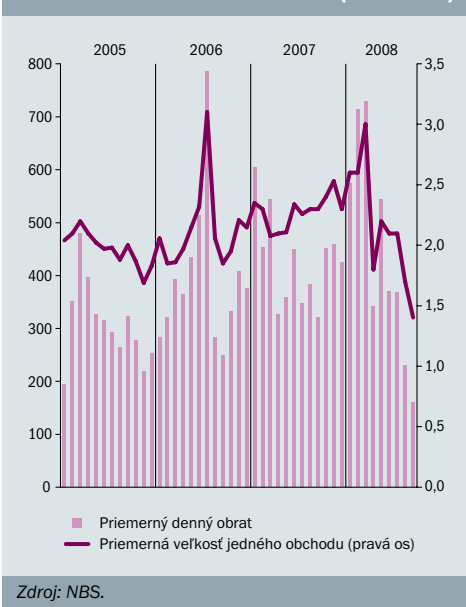
Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v septembri 85 841,8 mil. USD (81 319,6 mil. USD v auguste), čo predstavovalo nárast oproti augustu o 5,6 %. V rámci druhov obchodov tvorili 95,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (59,5 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 3,7 %, pričom 89,9 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 159,8 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,4 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 10 428,3 mil. USD dosiahnutých v auguste na 4 341,6 mil. USD v septembri. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní malo euro 60,7 % (46,2 % v auguste), nasledoval americký dolár s podielom 36,5 % (50,8 % v auguste) a ostatné meny tvorili len 2,9 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 5,1 % v porovnaní s 9,1 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 85,4 % (87,1 % v auguste) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 14,5 % (12,7 % v auguste).

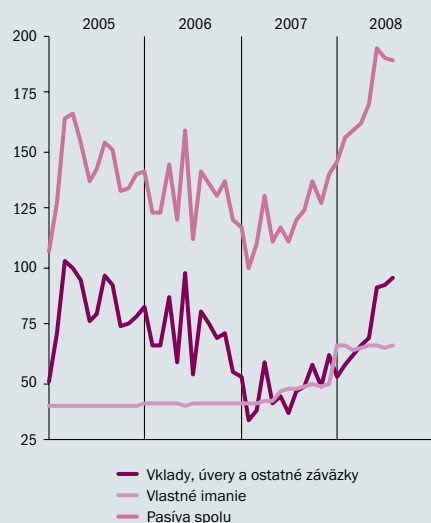
Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 10,2 % zo 73 956,9 mil. USD v auguste na 81 500,1 mil. USD v septembri. Najväčší objem 58,3 % (74,7 % v auguste) bol uskutočnený v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 40,7 % (24,2 % v auguste) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 1,0 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 94,9 %.

Graf 20 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Graf 21 Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov

(mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 96,2 % (94,5 % v auguste) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 3,7 % (5,0 % v auguste) a opčné obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Forwardové obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,6 %.

V auguste sa ešte nezastavil strednodobý trend rastu korunových vkladov bánk nerezidentov, keď pri mesačnom prírastku o 3,1 mld. Sk dosiahli objem 94,8 mld. Sk (medziročne boli vyššie o 48,4 mld. Sk).

Objem štátnych dlhopisov (ŠD) vo vlastníctve nerezidentov sa v septembri oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 2,9 mld. Sk, z toho celkový pokles ovplyvnilo najmä zníženie 15-ročných ŠD č. 204 o 1,2 mld. Sk a 5-ročných ŠD č. 201 o 0,7 mld. Sk. Priemerný podiel nerezidentov na celkovo emitovaných ŠD v septembri dosiahol tohtoročné maximum 25,1 %, pričom celoročný priemer (za 9 mesiacov) bol nižší takmer o 3 percentuálne body.

Tabuľka 20a Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

	2007	2008							
	31.8.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9. ^(p)	9.10. ^(p)
Korunové aktíva, banky	18,6	11,3	19,3	18,3	24,4	20,0	13,0	25,9	35,0
Korunové pasíva	56,7	73,8	77,8	79,5	106,4	104,5	104,3	.	.
z toho: Banky	46,4	62,1	66,4	68,3	90,4	91,7	94,9	89,1	76,2
Nebankoví klienti	10,3	11,7	11,4	11,1	15,9	12,8	9,5	.	.
Štátne cenné papiere	80,3	70,1	69,0	68,6	78,8	84,5	91,8	88,9	.
z toho: ŠD	80,3	70,1	69,0	68,6	78,8	84,5	91,8	88,9	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	137,1	143,9	146,7	148,1	185,2	189,0	196,2	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

(p) Predbežné údaje sú z výkazu Dev. (NBS) 20-98 „Denný výkaz o devízovej pozícii“.

Tabuľka 20b Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. EUR)

	2007	2008							
	31.8.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9. ^(p)	9.10. ^(p)
Korunové aktíva, banky	0,6	0,4	0,6	0,6	0,8	0,7	0,4	0,9	1,2
Korunové pasíva	1,9	2,4	2,6	2,6	3,5	3,5	3,5	.	.
z toho: Banky	1,5	2,1	2,2	2,3	3,0	3,0	3,1	3,0	2,5
Nebankoví klienti	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	.	.
Štátne cenné papiere	2,7	2,3	2,3	2,3	2,6	2,8	3,0	3,0	.
z toho: ŠD	2,7	2,3	2,3	2,3	2,6	2,8	3,0	3,0	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	4,5	4,8	4,9	4,9	6,1	6,3	6,5	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

(p) Predbežné údaje sú z výkazu Dev. (NBS) 20-98 „Denný výkaz o devízovej pozícii“.



Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) v septembri neuskutočnila na trhu žiadnu aukciu štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) a objem ŠPP vo vlastníctve nerezidentov bol nulový.

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 41. rokovaní 30. septembra 2008 rozhodla o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na úrovni 2,25 % pre jednodňové sterilizačné obchody, 5,75 % pre jednodňové refinančné obchody a 4,25 % pre dvojtýždňové repo tendre s obchodnými bankami.

Úrokové sadzby Priemerné mesačné úrokové sadzby výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu krátkych splatností najmä O/N sadzba sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nachádzali pod vplyvom likviditnej situácie bankového sektora oveľa bližšie k jednodňovej sterilizačnej sadzbe. Ceny depozitov strednodobých splatností, ako aj dlhý koniec výnosovej krivky v sledovanom mesiaci v porovnaní s augustom stagnovali približne na rovnakých úrovniach.

Septembrové rozhodnutie BR NBS o ponechaní kľúčových sadzieb na nezmenenej úrovni bankový sektor očakával a úrokové sadzby peňažného trhu tak zostali bezo zmeny.

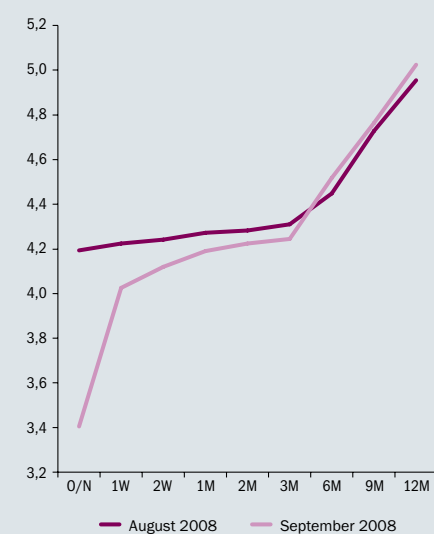
Ceny depozitov dlhých splatností zaznamenali v septembri miernu volatilitu oboma smermi. Naďalej absentujú pri týchto splatnostiach skutočne zrealizované obchody. Z tohto dôvodu investori využívajú swapy a IRS obchody na zobchodovanie týchto splatností.

NBS pokračovala počas celého septembra v štandardnom výkone menovo-politických operácií. Vo všetkých štyroch sterilizačných repo tendroch akceptovala celý dopyt. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 4,25 %. V sledovanom mesiaci sa uskutočnila jedna aukcia PP NBS, v ktorej NBS taktiež akceptovala celý dopyt. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos v tejto aukcii bol na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 4,25 %.

Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca ukazuje, že najväčšiu zmenu zaznamenala O/N sadzba. Stredná časť výnosovej krivky zotrvala takmer na nezmenených úrovniach, pričom jej dlhý koniec dosiahol mierny rast.

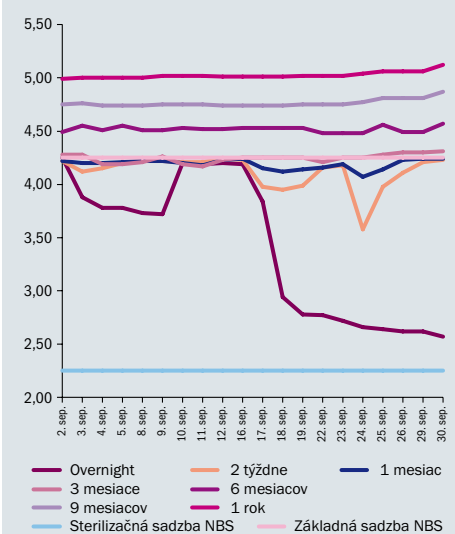
Vývoj likvidity Bankový sektor vstúpil do nového mesiaca v prvý pracovný deň s nadstavom dennej likvidity, ktorá ešte narástla znížením dopytu v prvom septembrovom repo tendri. Táto skutočnosť sa prejavila na vyššom dennom stave zdrojov v bankovom sektore, ako aj na rýchlejšom raste kumulatívneho nadstavu výraznejšie nad úroveň plnenia PMR 100 %. V druhom a poslednom repo tendri prejavili banky vyšší záujem

Graf 22 Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR (% p. a.)

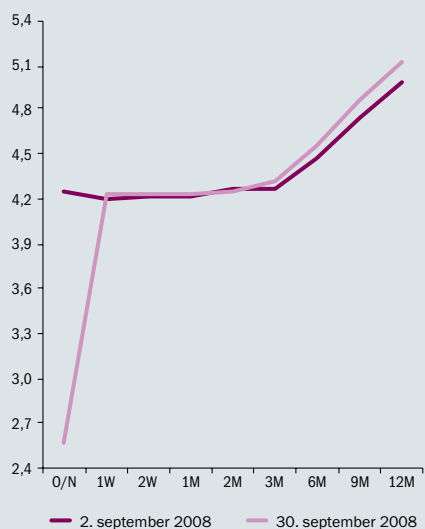


Zdroj: NBS.

Graf 23 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Graf 24 Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci augusta (%)


Zdroj: NBS.

v porovnaní so splatným objemom, čím sa odčerpala časť denných zdrojov. Prejavilo sa to na postupnom poklese kumulatívneho plnenia PMR k úrovni 100 %. Naopak nižší dopyt účastníkov trhu v treťom repo tendri sa preukázal na raste denného stavu prostriedkov v sektore. Od tohto okamihu sa začali realizovať O/N vklady v NBS na stiahnutie týchto zdrojov. V aukcii PP NBS prejavili banky mierne vyšší záujem oproti splatnému objemu.

Celková sterilizačná pozícia NBS v septembri v porovnaní s augustom mierne vzrástla, o takmer 2,2 mld. Sk na 383,2 mld. Sk. Na sterilizačnej štruktúre mali naďalej najväčší podiel sterilizačné repo tendre, ktoré v septembri poklesli z augustových 87,7 % na 86,2 %. Tieto prostriedky sa presunuli najmä do O/N vkladov, ktorých podiel narástol na 2,0 % v porovnaní s 0,2 % v auguste. Mierne klesol podiel PP NBS na celkovej sterilizácii, pričom v septembri ich podiel tvoril 11,8 %. Jednoduchové refinančné obchody počas sledovaného mesiaca banky využívali.

Tabuľka 21a Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	
August 2008	-334 181	87,71	0	0,00	-735	0,19	-46 094	12,10	-381 010
September 2008	-330 415	86,23	27	0,01	-7 594	1,98	-45 193	11,79	-383 175

Zdroj: NBS.

Tabuľka 21b Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	
August 2008	-11 093	87,71	0	0,00	-24	0,19	-1 530	12,10	-12 647
September 2008	-10 968	86,23	1	0,01	-252	1,98	-1 500	11,79	-12 719

Zdroj: NBS.

Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na september 2008 určené vo výške 27,65 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,29 %.

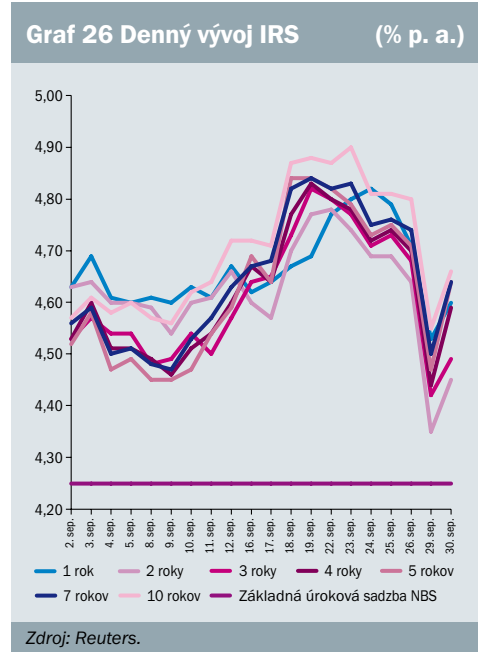
Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi bola v septembri v porovnaní s augustom zaznamenaná aktivita na trhu, v ktorom absentovali obchody s FRA.

Obchody s IRS zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles zobchodovaného objemu. Všetky obchody boli uzatvorené so zahraničnými bankami. Uskutočnili sa obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala päť- až desaťročná splatnosť, ktorá dosiahla 45,9 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od dvoch do piatich rokov s podielom 43,1 %.

Implikované sadzby FRA vypočítané zo sadzieb BRIBOR na začiatku septembra naznačujú rast jedno-, dvoj- a trojmesačných sadzieb do decembra 2008 približne na úroveň 4,64 % a ich ďalší rast s v nasledujúcom období. V strede mesiaca vyjadrovali očakávaný rast trojmesačných sadzieb na 5,60 % v júni 2009. Koncom mesiaca zaznamenali očakávania trhu vypočítané prostredníctvom implikovaných sadzieb FRA taktiež rast na úroveň 5,65 % v júni 2009.



Medzibankové obchody Výrazne vyššia obchodná aktivita sa v septembri prejavila rastom objemu obchodov na medzibankovom trhu na 1 736,2 mld. Sk (v auguste 1 572,7 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu poklesli oproti augustu obchody domácich bánk na 23,6 %, pri raste obchodov so zahraničnými subjektmi na 76,4 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel depozity (83,4 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli najvyužívanejšie swapy (62,7 %). Oproti augustu stúpol objem depozitov, swapov a FRA obchodov a klesol objem IRS obchodov.

Tabuľka 22a Medzibankové obchody (mil. Sk)

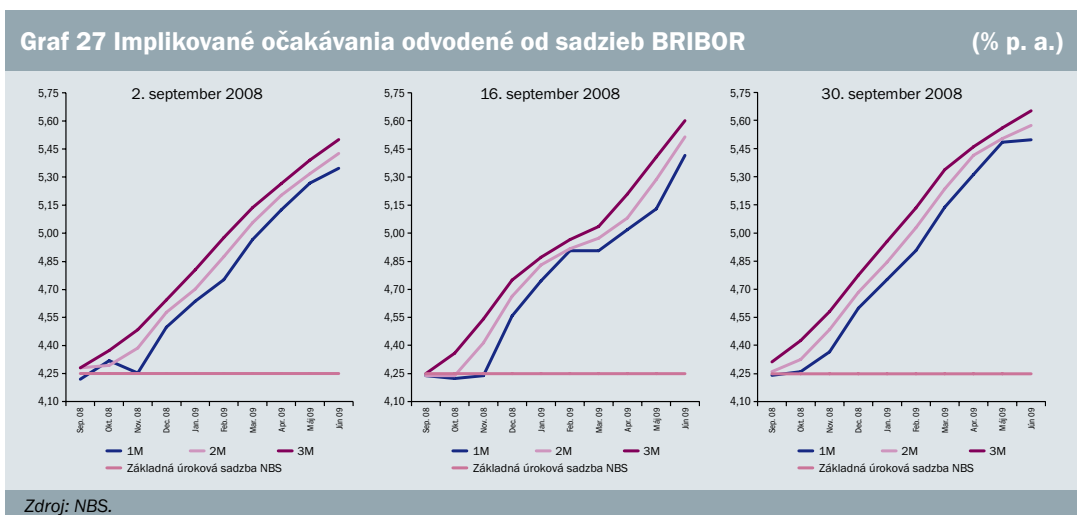
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
August 2008	755 423	0	812 464	0	4 795
September 2008	831 435	0	899 396	4 500	908

Zdroj: NBS.

Tabuľka 22b Medzibankové obchody (mil. EUR)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
August 2008	25 075	0	26 969	0	159
September 2008	27 599	0	29 854	149	30

Zdroj: NBS.



5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v auguste 2008

Klientske úrokové sadzby z úverov aj z vkladov mali v auguste viac-menej rastúcu tendenciu s výnimkou najkratších vkladov nefinančných spoločností. Bankový sektor prenáša vyššie trhové sadzby na medzibankovom trhu v eurozóne najmä do sektora domácností, sektor nefinančných spoločností zatiaľ nezaznamenal výraznejšie zvýšenie sadzieb.

Klientske úrokové sadzby

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v auguste výraznejšie nezmenili. Na jednej strane sa zvýšilo úročenie úverov malým a stredným podnikom (úvery do 1 mil. EUR), keď vzrástli výraznejšie najmä sadzby z dlhodobých úverov. Na druhej strane poklesli úrokové sadzby z úverov veľkým podnikom (úvery nad 1 mil. EUR). Tento vývoj bol viditeľný pri úveroch bez fixácie sadzby a so začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka. Úročenie prečerpaní bežných účtov sa nezmenilo. Celkovo však za mesiac august nebolo badať výraznejšiu tendenciu zvyšovania úrokových sadzieb nefinančným spoločnostiam ani zníženie objemu poskytnutých úverov.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam pokračovali v auguste v raste, keď sa zvýšili všetky druhy úverov. Bankový sektor pravdepodobne pod vplyvom vyšších trhových sadzieb v eurozóne premietol tento vývoj do sadzieb z úverov domácnostiam. Najvýraznejšie sa zvýšili úrokové sadzby z najrizikovejších úverov (spotrebiteľských). Zastavil sa tak pomalý klesajúci trend z predchádzajúceho obdobia. Po dlhobodej stagnácii sa zvýšilo aj úročenie prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet. V auguste pokračovali úrokové sadzby z úverov na nehnuteľnosti v raste, keď sa zvýšilo úročenie predovšetkým iných úverov na nehnuteľnosti a hypotekárnych úverov.

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností sa vyvíjali rozdielne, v závislosti od dĺžky splatnosti. Úročenie najkratších vkladov sa výraznejšie znížilo vplyvom poklesu trhových jednodňových sadzieb BRIBOR v dôsledku koncomesačného prebytku likvidity bánk. Úrokové miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka pokračovali v stagnácii na úrovni približne 3,9 %.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

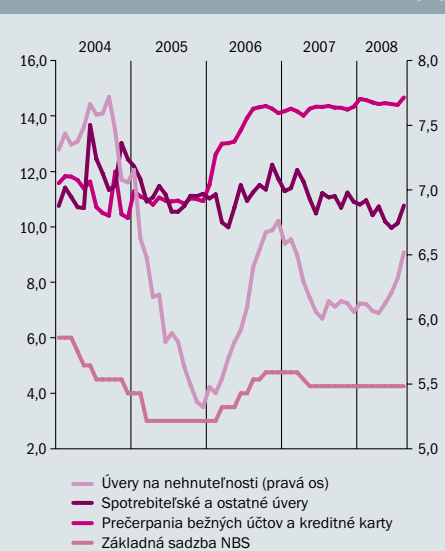
Úrokové miery z jednotlivých druhov vkladov domácností prevažne rástli. Zvýšilo sa úročenie vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka a nad 1 rok do 2 rokov, čo bol najmä výsledok snahy bánk o prilákavanie úspor domácností pri prechode na euro. Po dlhobodejšej stagnácii sa výraznejšie zvýšili úrokové sadzby z vkladných knižiek (úsporné vklady). Úrokové sadzby z vkladov najdlhších splatností (vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky) zaznamenávali v posledných mesiacoch volatilný vývoj, čo bolo spôsobené rôznymi vkladovými produktmi (štruktúrované vklady). Nakoľko ich výnos je naviazaný na vývoj určitého aktíva a nie je možné ho dopredu určiť, v štatistike sú zachytené tieto vklady s nulovou úrokovou sadzbou. Vzhľadom na túto skutočnosť je vývoj úročenia dlhodobých vkladov pomerne volatilný.

Graf 28 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Zdroj: NBS.

Graf 29 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.



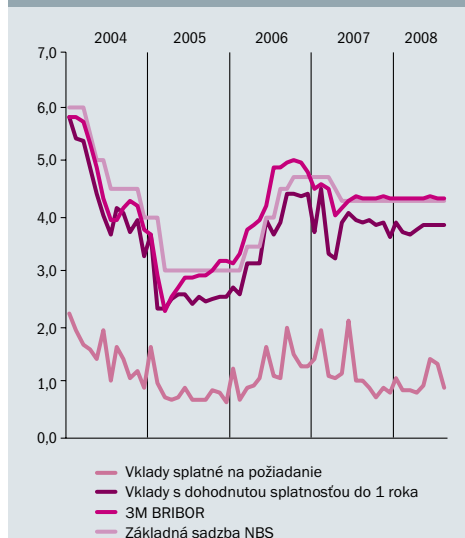
Tabuľka 23 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena (p. b.)	
	3.Q 2007	4.Q 2007	1.Q 2008	2.Q 2008	Júl 2008	Aug. 2008	oproti 3.Q 2007	medi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	6,01	5,67	5,71	6,07	5,99	6,02	0,00	0,03
Úvery do 1 mil. EUR	5,92	6,07	6,07	6,06	5,96	6,19	0,27	0,23
- s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,90	6,07	6,06	6,03	5,94	6,16	0,26	0,22
- so ZFS nad 5 rokov	6,06	6,44	6,40	6,28	5,16	6,53	0,47	1,38
Úvery nad 1 mil. EUR	5,28	5,39	5,46	5,47	5,67	5,43	0,14	-0,24
- s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,15	5,39	5,47	5,45	5,66	5,40	0,25	-0,26
- so ZFS nad 5 rokov	5,99	4,54	4,70	4,66	-	-	-	-
Spolu	5,88	5,62	5,70	5,95	5,95	5,96	0,08	0,01
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	5,42	5,52	5,63	5,60	5,76	5,66	0,24	-0,09
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	14,30	14,34	14,48	14,43	14,40	14,67	0,37	0,27
Spotrebiteľské úvery	13,59	13,23	12,85	12,53	12,45	13,21	-0,38	0,76
Úvery na nehnuteľnosti	6,10	6,06	6,06	6,20	6,32	6,52	0,42	0,20
z toho: hypotekárne úvery	5,78	5,72	5,75	5,85	6,02	6,15	0,37	0,13
Ostatné úvery	6,97	7,00	6,84	6,65	6,73	6,84	-0,12	0,11
Spolu	12,21	12,38	12,27	11,90	11,93	12,64	0,43	0,71
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,58	7,52	7,45	7,39	7,57	8,00	0,42	0,43
Základná sadzba NBS	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00
3M BRIBOR	4,32	4,31	4,29	4,34	4,33	4,31	-0,01	-0,02

Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Graf 30 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)



Zdroj: NBS.

Graf 31 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)



Zdroj: NBS.

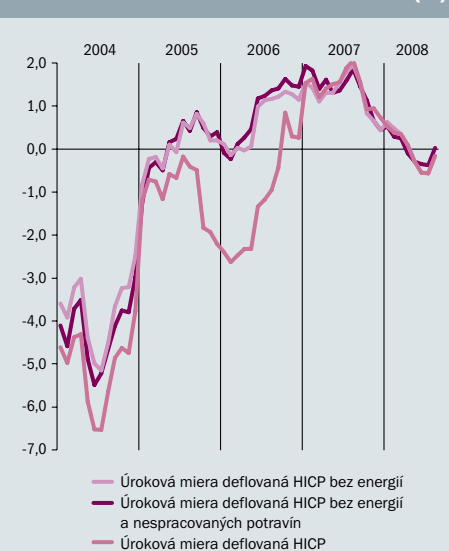
Tabuľka 24 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

	Úroková miera v %						Zmena (p. b.)	
	3.Q 2007	4.Q 2007	1.Q 2008	2.Q 2008	Júl 2008	Aug. 2008	oproti 3.Q 2007	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	0,88	0,78	0,83	1,46	1,33	0,89	0,01	-0,44
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,93	3,60	3,64	3,86	3,85	3,86	-0,07	0,01
– nad 1 rok do 2 rokov	3,50	3,79	1,70	4,42	3,97	4,19	0,69	0,22
– nad 2 roky	2,77	2,30	1,35	4,59	4,24	1,37	-1,39	-2,87
Spolu	2,28	1,83	2,13	2,59	2,60	2,41	0,13	-0,19
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,47	0,47	0,47	0,53	0,53	0,51	0,04	-0,02
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,45	3,28	3,41	3,50	3,50	3,66	0,21	0,16
– nad 1 rok do 2 rokov	3,50	3,58	3,73	4,05	4,08	4,45	0,96	0,37
– nad 2 roky	2,70	2,20	2,28	2,04	2,02	0,72	-1,98	-1,30
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,33	1,42	1,45	1,45	1,45	2,02	0,69	0,57
– nad 3 mesiace	1,96	2,05	2,14	2,14	2,16	2,29	0,33	0,13
Spolu	1,00	0,99	1,18	1,14	1,18	1,22	0,23	0,04
Základná sadzba NBS	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00
3M BRIBOR	4,32	4,31	4,32	4,34	4,33	4,31	-0,01	-0,02

Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Graf 32 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v auguste zápornú hodnotu na úrovni -0,16 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,40 percentuálneho bodu. Po dlhodobejšom klesajúcom trende z predchádzajúcich mesiacov sa reálna úroková sadzba výraznejšie zvýšila predovšetkým v dôsledku rastu úročenia vkladov domácností.

Reálna úroková miera

Prílohy

1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 25 Eurozóna		(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)						
	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2005	2,2	1,5	4,1	1,7	1,4	1,4	8,8	3,44
2006	2,2	1,5	5,1	2,9	4,0	1,6	8,2	3,86
2007	2,1	2,0	2,8	2,6	3,4	0,9	7,4	4,33
2007 3.Q	1,9	2,0	2,1	2,6	3,9	1,3	7,4	4,48
2007 4.Q	2,9	2,3	4,0	2,1	2,9	-0,3	7,3	4,34
2008 1.Q	3,4	2,5	5,4	2,1	2,5	-0,2	7,2	4,15
2008 2.Q	3,6	2,5	7,1	1,4	1,1	-1,5	7,4	4,50
2008 3.Q	3,8	2,5	.	.	.	.	.	4,61
VI.08	4,0	2,5	8,1	-	-0,5	-3,2	7,4	4,81
VII.08	4,0	2,5	9,2	-	-1,2	-1,8	7,4	4,81
VIII.08	3,8	2,6	8,5	-	-0,7	-1,8	7,5	4,50
IX.08	3,6	2,5	.	-	.	.	.	5,50

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

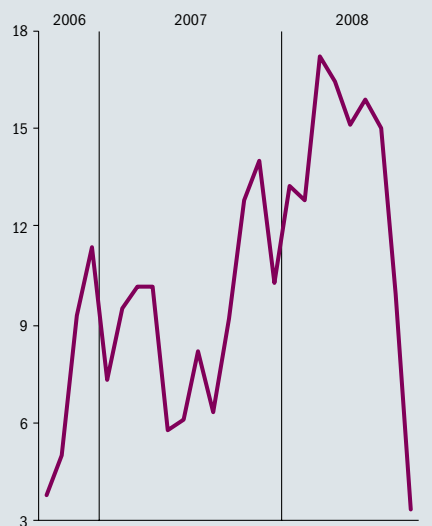
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

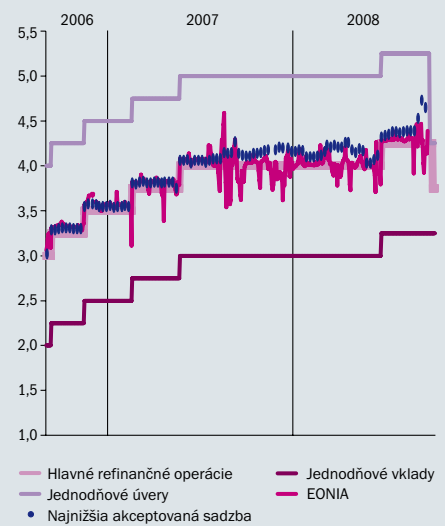
Graf 33 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 34 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.



	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	1,6	0,9	3,0	6,4	6,7	3,9	7,9	3,54
2006	2,1	0,9	1,6	6,4	11,5	6,9	7,2	3,80
2007	3,0	3,1	4,0	6,5	8,8	6,5	5,3	4,30
2007 3.Q	2,7	3,1	3,9	6,5	6,8	7,0	5,1	4,52
2007 4.Q	4,9	4,5	5,0	6,3	7,5	4,0	4,9	4,59
2008 1.Q	7,6	6,9	5,7	5,4	6,7	1,8	4,5	4,59
2008 2.Q	6,7	6,2	5,1	4,6	5,3	2,3	4,4	4,90
2008 3.Q	6,5	5,9	.	.	.	.	.	4,60
VI.08	6,6	5,9	5,4	-	3,4	2,6	4,4	5,13
VII.08	6,8	6,0	5,3	-	0,4	-0,6	4,4	4,90
VIII.08	6,2	5,7	5,7	-	1,7	.	4,3	4,47
IX.08	6,4	5,9	.	-	.	.	.	4,43

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.
1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.
2) Stále ceny.
3) Upravené o počet pracovných dní.
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.
7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	3,5	2,7	8,3	4,1	7,3	5,7	7,2	6,60
2006	4,0	2,5	8,4	3,9	10,6	4,3	7,5	7,12
2007	7,9	6,7	6,4	1,3	8,4	-2,9	7,3	6,74
2007 3.Q	7,3	6,7	4,2	1,0	10,1	-4,0	7,3	6,68
2007 4.Q	7,1	6,2	5,2	0,7	6,0	-4,0	7,7	6,76
2008 1.Q	6,9	5,9	10,7	1,2	6,3	-2,9	7,7	7,70
2008 2.Q	6,8	5,6	11,8	1,7	3,6	-1,7	7,8	8,20
2008 3.Q	6,3	5,2	.	.	.	.	.	.
VI.08	6,6	5,6	12,1	-	-0,3	-2,0	7,8	8,50
VII.08	7,0	5,6	13,3	-	-1,7	-1,8	7,8	8,11
VIII.08	6,4	5,4	13,0	-	.	.	7,9	7,77
IX.08	5,6	4,7	.	-	.	.	.	.

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.
1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.
2) Stále ceny.
3) Upravené o počet pracovných dní.
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.
5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.
7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.



Tabuľka 28 Poľsko

(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	2,2	1,2	2,1	3,6	4,5	1,3	17,8	5,22
2006	1,3	0,6	2,5	6,2	12,2	9,6	13,9	5,23
2007	2,6	2,0	3,6	6,5	9,5	13,5	9,7	5,48
2007 3.Q	2,4	2,2	3,2	6,3	8,1	12,8	9,2	5,66
2007 4.Q	3,7	3,0	4,4	6,6	7,9	11,4	8,5	5,73
2008 1.Q	4,5	3,7	5,4	6,2	9,3	8,2	7,8	5,87
2008 2.Q	4,3	3,8	5,7	6,1	7,2	8,2	7,3	6,17
2008 3.Q	4,4	3,7	.	.	.	.	.	6,15
VI.08	4,3	3,7	5,8	-	7,3	6,3	7,1	6,42
VII.08	4,5	3,7	5,6	-	3,9	6,6	6,8	6,45
VIII.08	4,4	3,8	5,3	-	0,0	6,2	6,7	6,11
IX.08	4,1	3,6	.	-	.	.	.	5,89

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Graf 35 Indexy kurzov mien V4 voči
euru
(30.12.2005 = 100)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

Graf 36 Kurzy mien V4 voči euru
(medziročná zmena v %)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Tabuľka 29 USA

(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	CPI	Core CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Priemyselná produkcia ⁴⁾	Maloobchod ⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2005	3,4	2,2	4,9	2,9	3,3	6,6	5,1	4,29
2006	3,2	2,5	3,0	2,8	2,2	6,2	4,6	4,80
2007	2,9	2,3	3,9	2,0	2,3	4,1	4,6	4,64
2007 3.Q	2,4	2,2	3,6	2,8	1,2	4,1	4,7	4,74
2007 4.Q	4,0	2,3	6,8	2,3	1,8	4,0	4,8	4,27
2008 1.Q	4,1	2,4	7,1	2,5	1,8	2,5	4,9	3,67
2008 2.Q	4,4	2,3	7,6	2,1	0,7	1,3	5,3	3,88
2008 3.Q	5,3	2,5	9,4	.	0,1	0,9	6,0	3,86
VI.08	5,0	2,4	9,1	-	0,1	2,5	5,5	4,10
VII.08	5,6	2,5	9,8	-	-0,4	1,2	5,7	4,01
VIII.08	5,4	2,5	9,7	-	-1,5	0,7	6,1	3,89
IX.08	4,9	2,5	8,7	-	-4,5	-1,3	6,1	3,69

Zdroj: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve System, U.S. Department of Commerce.

1) Core CPI – inflácia bez cien potravín a energií.

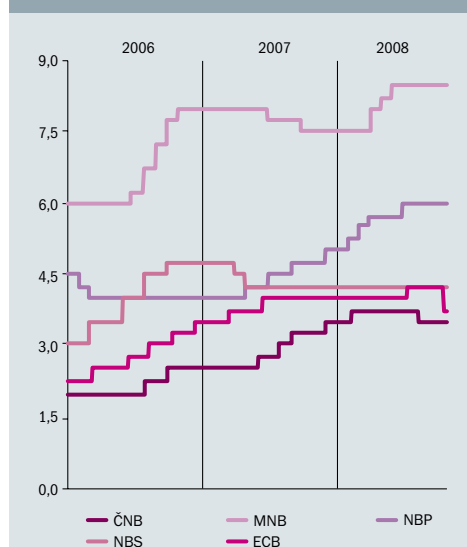
2) PPI dokončená výroba.

3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

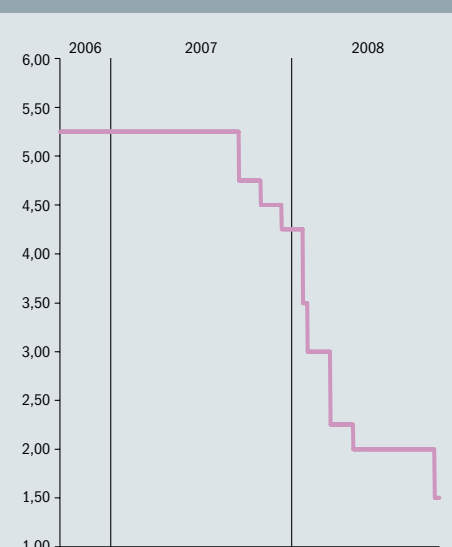
5) Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 37 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

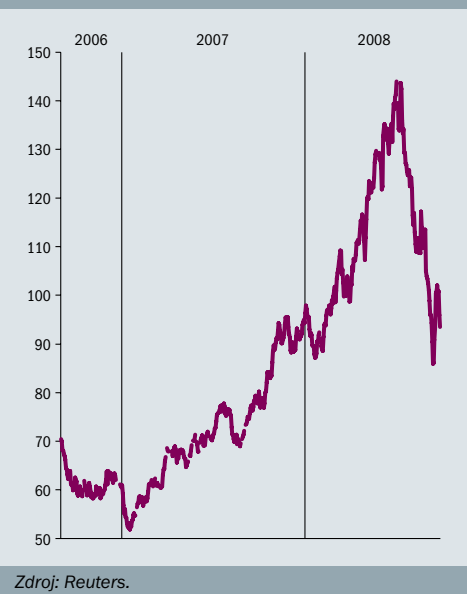
Graf 38 USA: Sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.



Graf 39 Cena ropy USD/barel (USD)



2 Kapitálový trh

2.1 Primárny trh

V septembri vypísala agentúra ARDAL dve aukcie štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 2,6 a 17,6 roka). V prvej aukcii akceptovala 1,9 mld. Sk z celkového dopytu 5,2 mld. Sk. Požadované výnosy boli v priemere 4,82 %. V druhej aukcii dlhopisov neakceptovala agentúra žiadnu z predložených ponúk v celkovom dopyte 1,5 mld. Sk s priemerným výnosom 5,338 %.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov bolo v septembri uvedených 9 emisií neštátnych dlhopisov v sume 3,5 mld. Sk. Z toho päť emisií bolo denominovaných v slovenských korunách, dve emisie v eurách a po jednej emisii v amerických dolároch a v bulharských levoch. V piatich emisiách išlo o hypotekárne záložné listy v objeme 2,4 mld. Sk, pričom štyri emisie boli denominované v slovenských korunách a jedna emisia v amerických dolároch.

2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v septembri v 392 transakciách hodnotu 78,9 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 51,1 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol objem 777,2 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 78,2 mld. Sk.

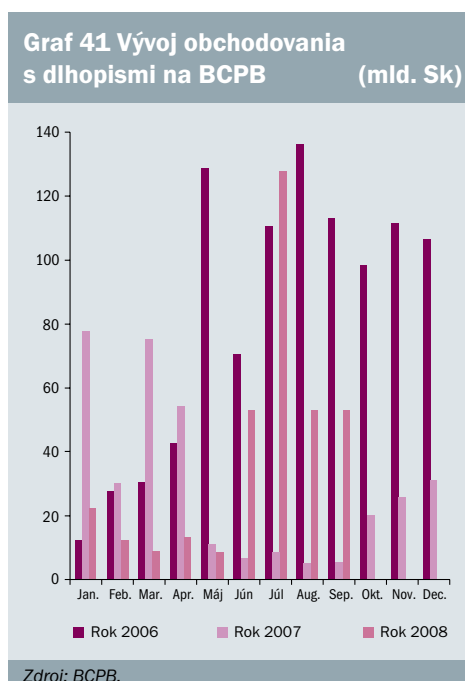
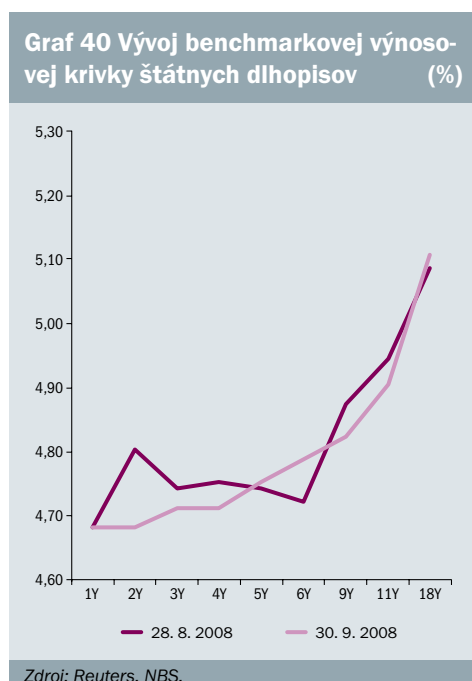
Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v septembri 50,1 %, z toho 48,0 % tvoril nákup a 52,0 % predaj.

Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v medzimesačnom porovnaní v priemere klesla o 0,03 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu zaznamenali výnosy dlhopisov s dvojročnou splatnosťou, ktoré klesli v priemere o 0,12 percentuálneho bodu. Výnosy dlhopisov boli ovplyvnené pohybom výnosov v euroregióne, ktoré však zaznamenali väčší pokles oproti slovenským. To spôsobilo rozšírenie rozpätia medzi slovenským a európskym benchmarkom.

Dlhopisy

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol v priebehu mesiaca v 147 transakciách hodnotu 78,9 mld. Sk (podiel takmer 100 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v septembri na BCPB). V priamych obchodoch sa previedla suma 78,1 mld. Sk a objem kurzotvorných transakcií dosiahol 800,0 mil. Sk.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému septembrovému obchodnému dňu dosiahla 446,6 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast 0,7 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca augusta nárast 0,7 % na úroveň 429,2 mld. Sk.





Indexy SDXGroup

Tabuľka 30 Indexy SDXGroup k ultimu septembra 2008

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	101,1	124,1	4,820	5,000
Subindex SDXG (<=5)	101,1	122,3	4,642	3,082
Subindex SDXG (>5)	101,6	126,7	4,901	6,952
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZL)	100,8	130,2	4,263	4,075
Subindex SDXG (>5)	100,0	102,3	4,263	4,075

Zdroj: BCPB.

Výpočet dlhodobého súkromného subindexu SDXG (>5) bol zrušený, nakoľko z dôvodu poklesu zostatkovvej splatnosti pod 5 rokov bol z koša vyradený posledný bázičný titul.

Akcie V septembri bolo v 245 transakciách zobchodovaných 44,8 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 8,3 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 36,5 mil. Sk.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu septembra 2008 zaznamenala medzimesačný pokles 1,3 % na úroveň 144,4 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou podielových listov, predstavovala 137,9 mld. Sk (na mesačnej báze pokles o 1,4 %) a podieľala sa 95,5 % na celkovej kapitalizácii akciového trhu. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca augusta pokles 2,3 % na hodnotu 81,6 mld. Sk.

Graf 42 Vývoj indexu SAX v septembri 2008 (body)



Nové a vyradené emisie V septembri boli na obchodovanie na kótovanom paralelnom trhu BCPB prijaté dve nové emisie hypotekárnych záložných listov v celkovom objeme 1,8 mld. Sk a jedna emisia štátnych dlhopisov série 209 bola navýšená o tranžu D v sume 1,9 mld. Sk. V septembri z dôvodu termínu splatnosti ukončila BCPB obchodovanie s jednou emisiou hypotekárnych záložných listov a dvomi emisiami dlhopisov v celkovej sume 500 mil. Sk a 20 mil. BGN.

V priebehu septembra nezaregistrovala BCPB na kótovanom ani regulovanom voľnom trhu žiadnu novú akciovú emisiu. V danom mesiaci však BCPB ukončila obchodovanie na regulovanom voľnom trhu s 2 emisiami akcií v nominálnom objeme 71,9 mil. Sk na žiadosť emitenta a s 5 emisiami akcií v objeme 209,7 mil. Sk z dôvodu nesplnenia si zákonných informačných povinností emitenta – nepredložením ročnej finančnej správy za rok 2007.

Index SAX Index SAX uzatváral mesiac september na hladine 453,35 bodu, čo predstavovalo 2,0 % medzimesačného a 5,2 % medziročného nárastu. Mesačné maximum 464,29 bodu dosiahol SAX 17. septembra a mesačné minimum 421,49 bodu 11. septembra.

Tabuľka 31 Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimom mesiacov roku 2008

Spoločnosť	Váhy v %						Mesačná zmena v p. b.
	2008						
	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	
Biotika, a. s.	4,56	4,31	4,43	3,91	4,01	3,94	-0,07
OTP Banka Slovensko, a. s.	22,44	22,36	19,39	18,60	19,09	24,41	5,32
SES Tlmače, a. s.	17,81	18,25	20,40	26,68	26,48	21,49	-4,99
Slovnaft, a. s.	27,93	28,66	29,42	26,73	28,16	26,16	-2,00
Všeobecná úverová banka, a. s.	27,26	26,41	26,36	24,08	22,26	24,00	1,74

Zdroj: BCPB.

3 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1 Menová štatistika

3.1.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré Národná banka Slovenska zaviedla od roku 2003.

Sektor peňažných finančných inštitúcií (PFI) v roku 2003 tvorili, podobne ako v národnej metodike, Národná banka Slovenska, komerčné banky so sídlom na území SR, stavebné sporiteľne a pobočky zahraničných bánk. Od januára 2004 sa v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS vykazovaciu povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke NBS)⁶.

Agregovaná bilancia peňažných finančných inštitúcií (bez NBS) je súčtom štatistických bilancií PFI bez zahrnutia bilancie NBS. Štruktúra a obsahová náplň položiek štatistickej bilancie je definovaná tak, aby bolo možné zostaviť „konsolidovanú bilanciu PFI“.

Konsolidovaná bilancia peňažných finančných inštitúcií sa získava odpočítaním vzájomných pozícií PFI z agregovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií, ktorá zahŕňa aj aktíva a pasíva NBS. Konsolidovaná bilancia PFI slúži na výpočet veľkosti menových agregátov a jeho protipoložiek.

Pri konsolidácii sa z agregovanej bilancie vylúčia vzájomné vzťahy PFI nasledovne:

- záväzky vyplývajúce z vydaných dlhových cenných papierov sa znížia o dlhové cenné papiere vydané PFI vo vlastníctve PFI,
- vklady a prijaté úvery od PFI sa znížia o pohľadávky voči PFI,
- záväzky vyplývajúce z vydaných majetkových cenných papierov sa znížia o akcie a iné majetkové účasti PFI vo vlastníctve PFI.

Na základe mesačnej štatistickej bilancie bánk, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor PFI sú vypočítavané menové agregáty podľa metodiky ECB. Menové agregáty predstavujú rýchlo speňažiteľné (vysoko likvidné) záväzky PFI a ústrednej štátnej správy voči rezidentom z tzv. sektoru „držiaceho peniaze“. Zvyšok konsolidovanej bilancie po odpočítaní menového agregátu M3 predstavujú jeho protipoložky.

Pre výpočet ročnej miery rastu Menových agregátov, ako aj ich protipoložiek je potrebné vyčíslíť transakcie. Ročné miery rastu sa vypočítajú pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie (január 2005, kde I_{január 2005} = 100).

Vzorec pre výpočet indexu je nasledovný:

$$I_t = I_{t-1} \cdot \left(1 + \frac{T_t}{S_{t-1}} \right)$$

I_t – index obdobia t
T_t – transakcie obdobia t
S_{t-1} – stav obdobia t-1

Transakcia vyjadruje vzájomné pôsobenie medzi subjektmi na základe vzájomnej dohody, ktorá zahŕňa súčasný vznik alebo zánik aktíva a súvzťažného pasíva, alebo zmenu vlastníctva aktíva, alebo prijatie záväzku. Transakcie sa vypočítajú nepriamo s použitím údajov o netransakciách, ktoré vyjadrujú zmeny stavov vyplývajúce z:

1. reklasifikácií a iných zmien,
2. kurzových rozdielov,
3. zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov + odpísanie hodnoty úveru.

⁶ Aktuálny zoznam PFI, ako aj podrobnejšie metodické informácie o harmonizovanej menovej a bankovej štatistike sú k dispozícii na internetovej stránke Národnej banky Slovenska (<http://www.nbs.sk>) v sekcii „Menová a banková štatistika /Menová štatistika PFI“ v menu „Štatistika“.



Transakcia = rozdiely v koncomesačných stavoch – netransakcie:

$$F_t = (St - St-1) - Ct - Vt - Et$$

- F_t – transakcie
 St – stav na konci aktuálneho obdobia
 $St-1$ – stav na konci predchádzajúceho obdobia
 Ct – úprava spojená s reklasifikáciou
 Vt – úprava spojená s precenením
 Et – kurzová úprava (doposiaľ sa nevyčísľuje)

Takto vypočítané indexy sa použijú na výpočet ročnej miery rastu pre obdobie t (a t):

$$a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

3.1.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

Harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB) sa v Národnej banke Slovenska zavřil v roku 2005. NBS od februára 2006, keď sa ukončilo 1-ročné prechodné obdobie, zverejňuje menové agregáty a hodnotí ich vývoj výhradne v metodike ECB.

Počas prechodného obdobia NBS simultánne hodnotila vývoj menových agregátov v metodike ECB ako aj v národnej metodike, pričom väčší dôraz sa kládol na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike ECB.

Tabuľka 32 Schéma výpočtu menových agregátov

Metodika NBS	Metodika ECB
Obeživo mimo bánk (M0)	(položky vstupujú do jednotlivých subagregátov spoločne v slovenských korunách aj v cudzej mene)
+	Obeživo mimo bánk (M0)
Netermínované vklady (v Sk)	+
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	denné („overnight“) vklady a prijaté úvery
	= M1 („narrow money“)
Termínované vklady (všetky splatnosti, v Sk)	+ vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov
+	+ vklady a prijaté úvery s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
Vklady v cudzej mene	= M2 („intermediate money“)
= Kvázipeniaze (QM – „quasi money“)	+ repo obchody
	+ akcie a podielové listy PFPT
	+ vydané dlhové cenné papiere so splatnosťou do 2 rokov
Peňažná zásoba M2 (M1+QM)	Menový agregát M3 („broad money“)

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

- z hľadiska definície peňažných finančných inštitúcií:
 - metodika ECB pracuje s rozšíreným súborom peňažných finančných inštitúcií (PFI), ktorý zahŕňa NBS, obchodné banky a podielové fondy peňažného trhu (PFPT) – vklady podielových fondov peňažného trhu v obchodných bankách sa v tomto poňatí chápu ako medzibanková operácia a nie sú priamo zahrnuté do menových agregátov,
 - metodika NBS v menových agregátoch zahŕňa iba pasíva NBS a obchodných bánk – vklady PFPT v obchodných bankách preto v bilancii komerčných bánk vystupujú ako klientske vklady finančných inštitúcií a priamo tak vchádzajú do peňažnej zásoby M2;

- z hľadiska charakteru a likvidity zdrojov:
 - metodika ECB sleduje likviditu prostredníctvom širšieho agregátu M3, ktorý zahŕňa aj repo obchody, podielové listy otvorených podielových fondov peňažného trhu a dlhové cenné papiere, ktoré vystupujú z hľadiska likvidnosti a výnosnosti ako substitút bankových vkladov. Z hľadiska splatnosti nezahŕňajú peňažné agregáty ECB pasíva so splatnosťou nad 2 roky,
 - metodika NBS sleduje peňažnú zásobu meranú agregátom M2, ktorú tvoria peňažné prostriedky vo forme obeživa a bankových vkladov bez rozdielu splatnosti;
- z hľadiska definície vkladov a úverov:
 - metodika ECB berie ako súčasť vkladov aj podriadený dlh vo forme vkladu, záväzky v rámci repo operácií a neobchodovateľné cenné papiere vydané bankou v držbe klienta (pri úveroch sú to zase neobchodovateľné cenné papiere vydané klientom v držbe banky, podriadený dlh vo forme úveru, pohľadávky v rámci repo operácií a obchodované úvery),
 - metodika NBS pracuje s tzv. užšou definíciou úverov a vkladov, t. j. len s objemom prostriedkov vykázaných PFI ako úvery (vrátane klasifikovaných úverov) a vklady;
- z hľadiska ekonomických sektorov zahrnutých do menových agregátov:
 - metodika ECB (pri abstrahovaní vkladov PFPT z klientskych vkladov) zahŕňa popri vyššie uvedeních sektoroch aj vklady sektorov: miestna samospráva (S.1313) a fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314)⁷,
 - metodika NBS zahŕňa v peňažnej zásobe M2 vklady nasledovných sektorov:
 - nefinančné spoločnosti (S.11),
 - finančné spoločnosti (S.123 a S.124) – vrátane vkladov PFPT,
 - poisťovne a penzijné fondy (S.125),
 - neziskové inštitúcie slúžiace prevažne domácnostiam (S.15),
 - domácnosti (S.14 – živnosti),
 - obyvateľstvo (S.14 – účty občanov);
- z hľadiska rezidentúry ekonomických subjektov:
 - metodika ECB berie do úvahy iba zdroje rezidentov (v slovenských korunách aj v cudzej mene),
 - metodika NBS sleduje v menových agregátoch aj korunové vklady nerezidentov;
- z hľadiska časového rozlíšenia aktív a pasív:
 - metodika ECB abstrahuje v menových agregátoch od časového rozlíšenia,
 - v metodike NBS je časové rozlíšenie súčasťou vkladových a úverových účtov klientov;
- z hľadiska sezónneho očisťovania časových radov:
 - v metodike NBS sa vykazujú na rozdiel od metodiky ECB sezónne neočistené údaje⁸.

3.1.3 Štatistika klientskych úrokových sadzieb z nových obchodov (metodika ECB)

Od začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých⁹ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

V rámci sektorového členenia sa hodnotia úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002¹⁰, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

7 Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

8 V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

9 Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

10 Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácností (households) sektor domácností S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



Zameranie sa na hodnotenie úrokových sadzieb z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností by malo poskytovať presnejšie informácie o fungovaní transmisného mechanizmu, keďže sa pri hodnotení úrokových sadzieb neprihliada na sektory, ktoré majú špecifické postavenie voči bankovému sektoru, t. j. poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

Metodika ECB umožňuje sledovať úrokové miery podľa začiatkovej fixácie sadzby (ZFS) a pri nefinančných spoločnostiach aj podľa objemu úverov. Začiatková fixácia sadzby je obdobie, počas ktorého je dohodnutá úroková miera fixná. Na základe ZFS sa úvery rozdeľujú na úvery s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka vrátane, úvery so ZFS nad 1 rok a do 5 rokov vrátane, úvery so ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane a úvery so ZFS nad 10 rokov. Podľa objemu sa úvery nefinančným spoločnostiam členia na úvery do 1 mil. EUR a nad 1 mil. EUR.

Úvery domácnostiam sa delia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- prevádzkové úvery (len živnosti)
- investičné úvery
- spotrebiteľské úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Úvery nefinančným spoločnostiam sa členia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- investičné úvery
- prevádzkové úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Členenie vkladov (rovnaké pri domácnostiach aj nefinančných spoločnostiach):

- vklady splatné na požiadanie
 - netermínované vklady
 - denné vklady
- vklady s dohodnutou splatnosťou
 - do 1 roka
 - do 7 dní
 - do 1 mesiaca
 - do 3 mesiacov
 - do 6 mesiacov
 - do 1 roka
 - nad 1 rok
 - do 2 rokov
 - nad 2 roky
- úsporné vklady
 - s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
 - s výpovednou lehotou nad 3 mesiace.

Úroková sadzba z úverov a vkladov sa počíta ako vážený aritmetický priemer všetkých úrokových mier za úvery/vklady za každú kategóriu osobitne. Váhové informácie za nové úvery predstavuje celá suma zakotvená v zmluve bez ohľadu na to, či sa vyčerpá daný objem v sledovanom mesiaci alebo nie.

Dotácie poskytnuté klientom tretími stranami sa pri určovaní úrokovej miery nezohľadňujú, keďže dotácie banka neplatí ani neprijíma. Napríklad úroková sadzba z hypotekárnych úverov so štátnou prémieou sa vykazuje bez štátnej dotácie.



3.1.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005¹¹

Úvery sa členili z hľadiska hodnotenia ich kvality pre účely vykazovania na štatistické účely do nasledovných kategórií:

- a) štandardné úvery,
- b) štandardné úvery s výhradou,
- c) neštandardné úvery,
- d) pochybné úvery,
- e) stratové úvery,
- f) nezatriedované úvery
 1. s omeškaním platby do 30 dní,
 2. s omeškaním platby od 31 do 90 dní,
 3. s omeškaním platby od 91 do 180 dní,
 4. s omeškaním platby od 181 do 360 dní,
 5. s omeškaním platby nad 360 dní.

Podľa opatrenia NBS č. 13/2004 z 26. novembra 2004 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach (ďalej len opatrenia NBS) sa pohľadávky zatriedovali takto:

Štandardnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením najviac 30 dní, plní ostatné záväzky podľa zmluvy a na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená v plnej výške a včas;

Štandardnou pohľadávkou s výhradou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 30 dní, ale nie dlhšie ako 90 dní,
- dlžník neplnil niektorý iný záväzok podľa zmluvy ako je splácanie jeho záväzku, napríklad nepredložil požadované informácie podľa zmluvy, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladala strata pre banku z dôvodu, že nebude splatená včas,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 1 %, ale menej ako 20 % z nezabezpečenej hodnoty štandardnej pohľadávky s výhradou;

Neštandardnou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 90 dní, ale nie dlhšie ako 180 dní,
- bol dlžník v likvidácii,
- vznikla plnením zo zábezpeky poskytnutej za dlžníka, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že bude splatená z väčšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 20 %, ale menej ako 50 % z nezabezpečenej hodnoty neštandardnej pohľadávky;

Pochybnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 180 dní, ale nie dlhšie ako 360 dní,
- bol dlžník vo vyrovnávacom konaní,
- bol na majetok dlžníka podaný návrh na vyhlásenie konkurzu a bol ustanovený predbežný správca konkurznej podstaty, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená z menšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 50 %, ale menej ako 95 % z nezabezpečenej hodnoty pochybné pohľadávky;

Stratovou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 360 dní,
- na majetok dlžníka bol zamietnutý návrh na vyhlásenie konkurzu pre jeho nedostatok,
- na majetok dlžníka bol vyhlásený konkurz,
- na majetok dlžníka bol zrušený konkurz z dôvodu, že jeho majetok nepostačuje ani na úhradu nákladov konkurzného konania,
- išlo o pohľadávku voči osobe, ktorá mala osobitný vzťah k banke, alebo mala kontrolu nad bankou a omeškanie s jej platením je dlhšie ako 90 dní, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že nebude splatená ani čiastočne,
- tvorba opravnej položky bola 100 % z nezabezpečenej hodnoty stratovej pohľadávky.

¹¹ Do roku 2004 sa pohľadávky zatriedovali ako štandardné úvery, štandardné úvery s výhradou, neštandardné úvery, pochybné úvery a stratové úvery.



Nezatriedovanými úvermi sa rozumeli úvery v portfóliu pohľadávok, vytvorenom podľa § 8 opatrenia NBS.

Rok 2006

Od januára 2006 je v platnosti nové opatrenie NBS č. 7/2005 zo 6. decembra 2005, ktorým sa mení opatrenie Národnej banky Slovenska č. 13/2004 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach, na základe ktorého sa podstatne mení spôsob členenia úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality.

Na základe zmeny v účtovaní bánk podľa medzinárodných účtovných štandardov sa zmenil spôsob úpravy oceňovania finančných aktív a opatrenie NBS č. 13/2004 s účinnosťou od 1. januára 2006 pozmenilo charakter regulačný (pre účel oceňovania vybraných druhov aktív) na charakter overovací.

Na účely vykonávania bankového dohľadu sa vybrané finančné aktíva členia nasledovne:

Pohľadávky oceňované na individuálnom základe voči právnickým osobám

- bez identifikovaného znehodnotenia
- so zníženou hodnotou
 - v intervale znehodnotenia nie viac ako 20 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 20 %, ale nie viac ako 50 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 50 %, ale nie viac ako 95 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 95 %
- zlyhané.

Pohľadávky oceňované na portfóliovom základe voči právnickým osobám

- významné
- nevýznamné.

Pre potreby štatistického vykazovania sa jednotlivé pohľadávky členia nasledovne:

- Kategóriou I. sa rozumie majetok oceňovaný individuálne bez identifikovaného znehodnotenia.
- Kategóriou II. sa rozumie majetok oceňovaný na portfóliovom základe (bez identifikovaného znehodnotenia na individuálnom základe).
- Kategóriou III. sa rozumie majetok oceňovaný individuálne s identifikovaným znehodnotením.

Ako **zlyhané pohľadávky** sa uvedie majetok, kde banka identifikovala znehodnotenie viac ako 50 %, alebo ak je dlžník v omeškaní so splácaním viac ako 90 dní.

Pre vykazovanie úrokovej štatistiky podľa harmonizovanej metodiky do ECB sú úvery vykazované bez kategórie zlyhané, ktorá je považovaná za tzv. zlé úvery.

3.1.5 Platobná bilancia

V roku 2006 došlo k zmene metodiky zaznamenávania príjmov z rozpočtu EÚ. Pôvodne boli všetky príjmy zaznamenávané v rámci bilancie bežných transferov. Nové členenie odráža charakter jednotlivých fondov, prostredníctvom ktorých sa čerpajú zdroje z EÚ, t. j. rozlišuje ich použitie na bežné, resp. investičné účely. Uvedená skutočnosť vyústila do preradenia časti príjmov z bilancie bežných transferov do bilancie kapitálových transferov s následným negatívnym vplyvom na saldo bežného účtu. Metodická zmena nemá žiadny vplyv na externú rovnováhu, keďže nižšie príjmy v rámci bežného účtu sú plne kompenzované vyšším prílevom na kapitálovom a finančnom účte.

3.2 Základné makroekonomické ukazovatele

3.2.1 Hrubý domáci produkt (HDP)

Hrubá produkcia (hrubý obrat) – predstavuje hodnotu výrobkov a služieb, ktoré sú výsledkom činnosti rezidentských jednotiek počas účtovného obdobia na území SR. Podľa metodiky Európskeho systému národných účtov (ESA 95) sa člení na trhovú produkciu, produkciu vyrobenú pre vlastné konečné použitie a ostatnú netrhovú produkciu.

Medzispotreba – sa skladá zo služieb a výrobkov krátkodobého použitia, ktoré sa v rámci daného účtovného obdobia spotrebovali alebo transformovali v procese výroby.



Pridaná hodnota – získava sa odpočtom medzispotreby od hrubej produkcie. Súčet pridanej hodnoty jednotlivých odvetví hospodárstva (vytvorenej trhovou činnosťou, činnosťou vytvorenou pre vlastné použitie, netrhovou činnosťou) a nepriamych daní znížených o subvencie na produkty je vytvorený hrubý domáci produkt.

Hrubý domáci produkt (HDP) v trhových cenách – predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. Geograficky pokrývajú údaje o HDP územie Slovenskej republiky. Štatistické zisťovania používané na výpočet HDP vychádzajú zásadne z účtovnej evidencie respondenta, v období, v ktorom sa činnosť uskutočnila (akruálny princíp). Skrytá nelegálna ekonomika je čiastočne odhadovaná. Hrubý domáci produkt v trhových cenách sa zostavuje tromi metódami – produkčnou (výrobnou), spotrebnou (výdavkovou) a dôchodkovou.

Produkčná (výrobná) metóda – HDP zostavený produkčnou metódou (nazýva sa vytvorený HDP) vzniká ako súčet pridanej hodnoty vytvorenej v pôdohospodárstve, priemysle, stavebníctve a službách a daní (spotrebné dane, DPH, čisté dane na dovoz) znížených o subvencie na produkty.

Spotrebná (výdavková) metóda – HDP zostavený spotrebnou metódou (nazýva sa použitý HDP) sa získa ako súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, konečnej spotreby verejnej správy, tvorby hrubého fixného kapitálu, zmeny stavu zásob, salda vývozu a dovozu výrobkov a služieb. Rozdiely vznikajúce pri zostavovaní HDP na základe produkčnej a spotrebnej metódy sú uvádzané v položke štatistická diskrepancia.

Dôchodková metóda – Štatistický úrad SR pokusne zostavuje HDP aj na základe dôchodkovej metódy, ktorá vychádza z tokov jednotlivých druhov dôchodkov v ekonomike – odmeny zamestnancov, hrubý prevádzkový prebytok a zmiešané dôchodky, čisté dane z produkcie a dovozu. Na základe tejto metódy je zatiaľ zostavovaný HDP iba raz ročne, v bežných cenách.

Konečná spotreba domácností – zahŕňa výdavky sektora domácností na nákup potravín, nápojov, tabaku, odievanie, obuv, náklady spojené s bývaním, nábytok, bytové vybavenie, údržbu domu, výdavky na zdravie, dopravu, poštové a telekomunikačné služby, rekreáciu, vzdelávanie, služby reštauračného a hotelového charakteru a iné tovary. Súčasťou konečnej spotreby domácností sú aj bytové služby pre potrebu vlastníkov obydľí vrátane ušlého zisku (imputované nájomné), predmety dlhodobej spotreby, ktoré sa nepovažujú za tvorbu hrubého fixného kapitálu, ako aj poľnohospodárska produkcia na vlastné konečné použitie a naturálne dôchodky.

Konečná spotreba neziskových inštitúcií – zahŕňa hodnotu výrobkov a služieb produkovaných neziskovými inštitúciami a výdavky neziskových inštitúcií na nákup tovarov a služieb od trhových výrobcov, ktoré poskytujú priamo domácnostiam na ich spotrebu ako sociálne naturálne transfery.

Konečná spotreba verejnej správy – zahŕňa hodnotu výrobkov a služieb produkovaných verejnou správou (okrem tvorby kapitálu na vlastné použitie) a nákupy výrobkov a služieb realizované verejnou správou od trhových výrobcov, ktoré boli spotrebované domácnosťami (sociálne naturálne transfery).

Tvorba hrubého fixného kapitálu – zahŕňa nadobudnutie investičného majetku znížené o úbytok investičného majetku výrobcami rezidentmi v priebehu daného obdobia. Investičným majetkom sú hmotné alebo nehmotné aktíva, ktoré boli vyrobené ako produkcia vo výrobnom procese a budú sa v iných výrobných procesoch používať opakovane alebo trvalo po dobu dlhšiu ako jeden rok a ktorých obstarávací hodnota pri dlhodobom hmotnom majetku bola 30 000 Sk a viac a pri nehmotnom 50 000 Sk a viac. Započítavajú sa aj prírastky hodnoty určitých neprodukovaných aktív (napr. kultivácia pôdy), či náklady spojené s prevodom ich vlastníctva.

Zmena stavu zásob – meria sa hodnotou vstupov plynúcich do zásob zníženou o hodnotu výberov z zásob a o hodnotu všetkých opakovane sa vyskytujúcich strát na zásobách. Zásoby zahŕňajú zásoby materiálu, nedokončenej výroby, hotových výrobkov a zásoby obchodného tovaru.

Vývoz výrobkov a služieb – zahŕňa všetky transakcie s výrobkami a službami (predaj, bartrový obchod, dary alebo granty) smerujúce k nerezidentom. Dovoz výrobkov a služieb – zahŕňa transakcie s výrobkami a službami (nákup, bartrový obchod, dary a granty) smerujúce od nerezidentov.

Flash odhad HDP a zamestnanosti – Štatistický úrad SR zverejňuje do 45 dní po skončení daného štvrtroku rýchly (prvý) odhad vývoja ekonomiky. Publikovaný je odhad ekonomického rastu i odhad celkovej zamestnanosti podľa metodiky ESA 95. Zverejnený odhad je konsenzom odhadnutého vývoja ekonomiky z pohľadu ŠÚ SR (na základe predbežných, čiastočných informácií zo štatistických výkazov a vlastných odhadov) a prognóz makroekonomického vývoja zúčastnených inštitúcií vrátane NBS.



3.2.2 Mzdová štatistika

Priemerná nominálna mzda – hrubá mzda, neznižovaná o zákonné alebo so zamestnancom dohodnuté zrážky vrátane odhadu za zamestnancov u živnostníkov (bez podnikateľských príjmov). Do výpočtu sa nezahŕňajú výplaty zo zisku a odmeny za pracovnú pohotovosť.

Index priemernej reálnej mzdy – podiel indexu nominálnej mzdy a indexu spotrebiteľských cien.

Kompenzácie zamestnancov (odmeny zamestnancov) – zahŕňajú celkové odmeny v peňažnej podobe alebo v naturáliách, ktoré platí zamestnávateľ zamestnancovi ako odmenu za vykonanú prácu, vrátane odvodov do sociálneho systému hradenými zamestnávateľmi. Členia sa na mzdy a platy a sociálne príspevky zamestnávateľov.

Jednotkové náklady práce (podľa metodiky ECB) – ukazovateľ ULC je kompozitným vyjadrením nákladových tlakov v danej ekonomike vyplývajúcich z pracovnej sily a je považovaný aj za jeden z hlavných indikátorov konkurencieschopnosti ekonomiky. Tento ukazovateľ nám dáva informáciu o tom, aká výška „obligatórných“ nákladov na zamestnanca pripadá na jednotku vytvoreného produktu. Ukazuje vzťah medzi tým, koľko finančných prostriedkov je vynaložených na jedného zamestnanca a tým, čo vyprodukuje svojou prácou.

Nominálne – podiel úplných nákladov na zamestnanca v nominálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce (tento výpočet ULC používa väčšina zahraničných inštitúcií – ECB, EK, OECD). Jednotkové náklady práce vypočítané podľa tejto metodiky ukazujú na cenový vývoj v mzdovej oblasti. Keďže sa porovnávajú nominálne pracovné náklady a reálny HDP, možno v dlhšom časovom horizonte porovnať, ako sa vyvíjajú v jednotlivých rokoch bežné náklady práce vo vzťahu k jednotke vyprodukovaného reálneho outputu.

Reálne – podiel úplných nákladov na zamestnanca v reálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce. Reálne ULC hovorí o tom, či cenové tlaky majú tendenciu rásť alebo klesať. Rast reálnych ULC pri rýchlejšom raste kompenzácií na zamestnanca oproti rastu produktivity práce môže indikovať rast inflácie v dôsledku dopytových tlakov.

ULC vyjadrené v metodike NBS – podiel priemernej nominálnej mzdy a produktivity práce, ktorá je vypočítaná zo zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva.

3.2.3 Štatistika zamestnanosti a nezamestnanosti

Zamestnanosť

– podľa štatistického výkazníctva, t. j. z výkazov, ktoré predkladajú zamestnávateľia (mesačne, štvrťročne) – vykazuje sa priemerný evidenčný počet zamestnancov, zahŕňajúci stálych i dočasných zamestnancov, ktorí sú v pracovnom, služobnom alebo v členskom pomere k organizácii, bez ohľadu na to, či sú skutočne prítomní v práci alebo nie (napr. pre chorobu, dovolenku na zotavenie, vojenské cvičenie a pod.) a tiež zamestnanci, ktorí nepracovali (napr. v dôsledku štrajku, výluky, protestu). Patria sem taktiež zamestnaní s kratším pracovným časom. Nepatria sem osoby na materskej dovolenke, osoby vo výkone vojenskej služby (aj civilnej), uční a študenti na prevádzkovej praxi.

– podľa výberového zisťovania pracovných síl, t. j. na základe zisťovania vo vybranej vzorke domácností (štvrťročne) podľa metodiky Medzinárodného úradu práce (ILO) – vykazuje sa počet pracujúcich, ktorý zahŕňa všetky osoby, vykonávajúce v sledovanom týždni najmenej jednu hodinu akúkoľvek platenú prácu alebo prácu za účelom dosiahnutia zisku. Medzi pracujúcimi patria zamestnanci, podnikatelia (so zamestnancami i bez zamestnancov), neplatení rodinní príslušníci vypomáhajúci v rodinnom podniku, ako aj osoby v sledovanom týždni nepracujúce pre chorobu, dovolenku, materskú dovolenku, výkon vojenskej služby, štrajk, výluky, zlé poveternostné podmienky a pod. Do kategórie podnikatelia sú podľa metodiky VZPS začlenení vlastníci firiem, živnostníci, samostatne hospodáriaci roľníci a osoby so slobodným povoláním (s jediným hlavným zamestnaním).

– podľa metodiky ESA 95 – zamestnanosť je vyjadrená počtom osôb (zamestnancov a samozamestnávateľov), ktorí sú zapojení do výrobných činností spadajúcej do rámca výroby v systéme národných účtov. Pri konštrukcii ukazovateľov účtov práce sa používa metóda bilancovania, t. j. bilancuje sa ponuka pracovných síl s dopytom. Ide o porovnanie a harmonizovanie údajov získaných z podnikových zisťovaní s údajmi získanými z výberového zisťovania pracovných síl v domácnostiach tak, aby zodpovedali definíciám podľa ILO a ESNÚ 95.



Miera zamestnanosti – v percentách vyjadrený podiel počtu pracujúcich osôb z obyvateľstva vo veku od 15 rokov.

Miera ekonomickej aktivity – v percentách vyjadrený podiel ekonomicky aktívneho obyvateľstva (pracujúcich a nezamestnaných) z obyvateľstva vo veku od 15 rokov.

Nezamestnanosť

Nezamestnané osoby – podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) – za nezamestnané sú považované všetky osoby, ktoré v sledovanom týždni nemajú prácu, ktoré si v ostatných štyroch týždňoch aktívne hľadajú prácu a ktoré sú schopné začať pracovať najneskôr do dvoch týždňov. Tieto osoby môžu, ale nemusia byť evidované na úradoch práce, sociálnych vecí a rodiny. Od roku 2002 je dĺžka trvania nezamestnanosti definovaná ako kratšie obdobie z doby hľadania si zamestnania a z doby ukončenia posledného zamestnania (metodika Eurostatu).

Miera nezamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) – v percentách vyjadrený podiel počtu nezamestnaných z ekonomicky aktívneho obyvateľstva.

Miera evidovanej nezamestnanosti – v súlade s dohovorom Medzinárodnej organizácie práce vypočítava sa z počtu disponibilných uchádzačov o zamestnanie, ktorí môžu bezprostredne po predložení ponuky vhodného voľného pracovného miesta nastúpiť do zamestnania a z počtu ekonomicky aktívnych osôb za predchádzajúci rok z výberového zisťovania pracovných síl.

3.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností

Bežné príjmy domácností

Odmeny zamestnancov – hrubé mzdy a platy a odvody zamestnávateľa do povinných fondov.

Hrubý zmiešaný dôchodok – zisk a dôchodok z podnikania, samozásobovanie domácností poľnohospodárskymi produktmi a imputované nájomné.

Dôchodky z majetku – úroky, dividendy, dôchodky z prenájmu pôdy a iné.

Sociálne dávky – dávky dôchodkového zabezpečenia, nemocenského poistenia, štátne sociálne dávky, podpora v nezamestnanosti evidovaných nezamestnaných.

Ostatné bežné transfery – vyplatené poistné náhrady z rôznych druhov poistenia, súkromné prevody zo zahraničia, výhry zo stávk, súdne a mimosúdne rehabilitácie, štipendiá a príspevky stravovania študentov.

Bežné výdavky domácností

Dôchodky z majetku – úroky platené za poskytnuté úvery a iné platby uvedeného charakteru
Bežné dane z dôchodkov, majetku a pod.

Sociálne príspevky – priame dane a poplatky platené do štátneho rozpočtu a rozpočtov miest a obcí, sociálne príspevky platené do zdravotných poisťovní, sociálnej poisťovne a do fondu zamestnanosti, súkromné prevody do zahraničia, rôzne príspevky nezárobkovým organizáciám, stávky do výšky hier, pokuty a poplatky.

Ostatné bežné transfery – platby za neživotné, životné a zdravotné poistenie mimo sociálnych systémov, príspevky nadáciám a pod.

Hrubý disponibilný dôchodok domácností – rozdiel medzi bežnými príjmami a bežnými výdavkami domácností.

Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov – zmeny v čistom majetku domácností v penzijných fondoch (rozdiel medzi prírastkami a úbytkami v penzijných fondoch).

Hrubé úspory domácností (rozdiel medzi hrubým disponibilným dôchodkom a konečnou spotrebou domácností) – zahŕňajú okrem korunových vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií.



Miera hrubých úspor domácností – vyjadruje podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku domácností.

3.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

Korporácia – jednotné pomenovanie, ktoré zahŕňa rôzne organizačné formy finančných a nefinančných subjektov (akciové spoločnosti, spol. s r. o., družstvá, štátne podniky, fyzické osoby atď.).

Nefinančné korporácie – podnikateľské subjekty zapísané v obchodnom registri vyvíjajúce aktivitu s cieľom dosahovať zisk vo všetkých oblastiach činností, okrem peňažníctva a poisťovníctva. Patria sem tiež príspevkové organizácie, ktoré svoje výdavky kryjú z viac ako 50 % tržbami. Nezahŕňajú sa k nim domácnosti, živnostníci, slobodné povolania a farmári.

Finančné korporácie – subjekty, ktoré sa zaoberajú hlavne finančným sprostredkovaním a pomocnými finančnými činnosťami. Sektor finančných korporácií zahŕňa Národnú banku Slovenska, komerčné banky, subjekty zaoberajúce sa finančným lízingom, zmenárne, správčovské spoločnosti, komerčné poisťovne a podielové fondy.

Národná banka Slovenska – v zmysle Štatistickej odvetvovej klasifikácie ekonomických činností je zaradená v oddiele 65 Finančné sprostredkovanie okrem poistenia a dôchodkového zabezpečenia.

**4 Komentár k štvrtročným finančným účtom za 2. štvrťrok 2008****Tabuľka 33 Sektory a subsektory podľa systému ESA 95**

Nefinančné korporácie	S.11
Finančné korporácie	S.12
Centrálna banka	S.121
Ostatné peňažné finančné inštitúcie	S.122 (komerčné banky a podielové fondy peňažného trhu)
Ostatní finanční sprostredkovatelia	S.123 (ostatné podielové fondy, lízing, faktoring a splátkový predaj)
Finančné pomocné inštitúcie	S.124 (DSS, DDS, OCP, BCP, CD, SPF) ¹⁾
Poisťovacie korporácie a penzijné fondy	S.125
Verejná správa	S.13
Ústredná štátna správa	S.1311
Regionálna štátna správa	S.1312
Územná samospráva	S.1313
Fondy sociálneho zabezpečenia	S.1314
Domácnosti	S.14
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam (NISD)	S.15
Zahraničie (nerezidenti)	S.2
Európska únia (EÚ)	S.21
Členské krajiny EÚ	S.211
Členské krajiny európskej menovej únie (HMÚ) a inštitúcie EÚ	S.212
Zvyšok sveta a medzinárodné organizácie	S.22

1) DSS – dôchodkové správčovské spoločnosti, DDS – doplnkové dôchodkové spoločnosti, OCP – obchodníci s cennými papiermi (CP), BCP – burza CP, CD – centrálny depozitár, SPF – správčovské spoločnosti podielových fondov.

Tabuľka 34 Finančné nástroje podľa systému ESA 95

Menové zlato a zvláštne práva čerpania	(A)F.1 ¹⁾
Menové zlato	(A)F.11
Zvláštne práva čerpania (ZPČ)	(A)F.12
Obeživo a vklady	(A)F.2
Obeživo	(A)F.21
Prevoditeľné vklady	(A)F.22
Ostatné vklady	(A)F.29
Cenné papiere okrem akcií	(A)F.3
Cenné papiere okrem akcií a finančných derivátov	(A)F.33
Krátkodobé	(A)F.331
Dlhodobé	(A)F.332
Finančné deriváty	(A)F.34
Pôžičky	(A)F.4
Krátkodobé	(A)F.41
Dlhodobé	(A)F.42
Akcie a ostatné podiely	(A)F.5
Akcie a ostatné podiely okrem akcií podielových fondov	(A)F.51
Kótované akcie	(A)F.511
Nekótované akcie	(A)F.512
Ostatné podiely	(A)F.513
Akcie podielových fondov	(A)F.52
Poistno-technické rezervy	(A)F.6
Čistý majetok domácností v rezervách životného poistenia a penzijných fondov	(A)F.61
Čistý majetok domácností v rezervách životného poistenia	(A)F.611
Čistý majetok domácností v rezervách penzijných fondov	(A)F.612
Vopred zaplatené poisťné a rezervy na nevyrovnané poisťné nároky	(A)F.62
Ostatné pohľadávky a záväzky	(A)F.7
Obchodný úver a preddavky	(A)F.71
Ostatné	(A)F.79

1) Stavby sú označované kódom AF a transakcie kódom F.

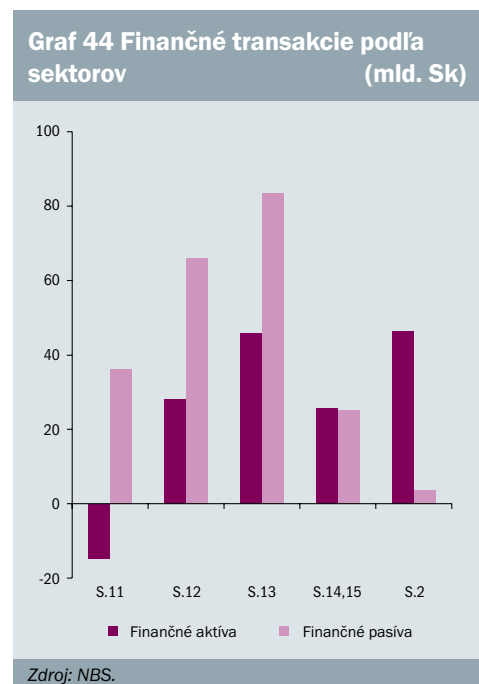
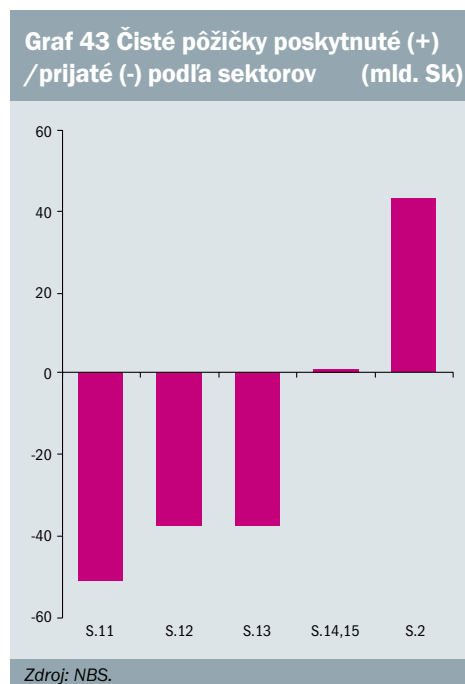
Štvrťročné finančné účty (ŠFÚ) predstavujú neoddeliteľnú súčasť európskeho systému národných účtov ESA 95 (European System of Accounts 1995). Ich hlavnou úlohou je poskytnúť vyčerpávajúcu informáciu o finančných tokoch medzi jednotlivými subjektmi národného hospodárstva a medzi nimi a zahraničím, respektíve o objeme (stave) finančného majetku, s ktorým tieto ekonomické subjekty disponujú. Na základe takto získanej informácie je potom možné analyzovať predovšetkým transmisný mechanizmus menovej politiky centrálnej banky a taktiež, prostredníctvom objemu a štruktúry vlastnených finančných aktív a objemu a štruktúry finančnej zadĺženosti ekonomických subjektov, sledovať mieru stability finančného systému krajiny.

Národná banka Slovenska (NBS) je primárne zodpovedná za zostavenie a publikáciu štvrťročných finančných účtov celej ekonomiky, okrem sektora verejnej správy, ktorý je v gescii Štatistického úradu Slovenskej republiky (ŠÚ SR). Pri zostavovaní ŠFÚ NBS úzko spolupracuje aj s Ministerstvom financií SR (MF SR) a so subjektmi finančného sektora. Údaje od nefinančných subjektov získava NBS z výkazov ŠÚ SR, z platobnej bilancie zostavovanej NBS, alebo z už existujúcich štatistických výkazov, čiže z údajov z protistrán (napríklad údaje o vkladoch domácností v bankách sa nezískavajú priamo od domácností, ale zo štatistických výkazov bánk).

Celkový vývoj

Transakcie

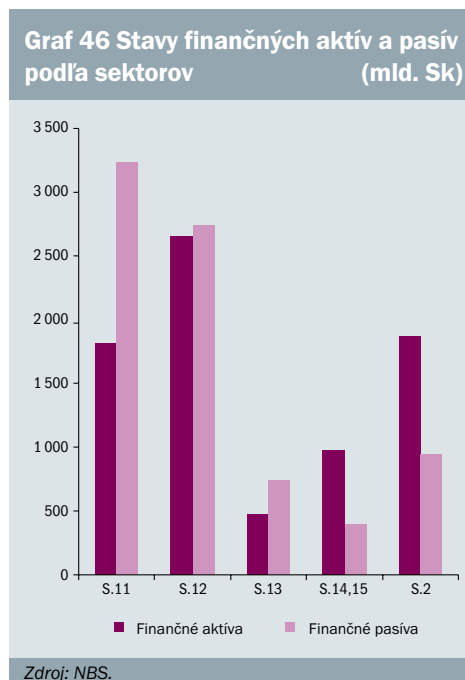
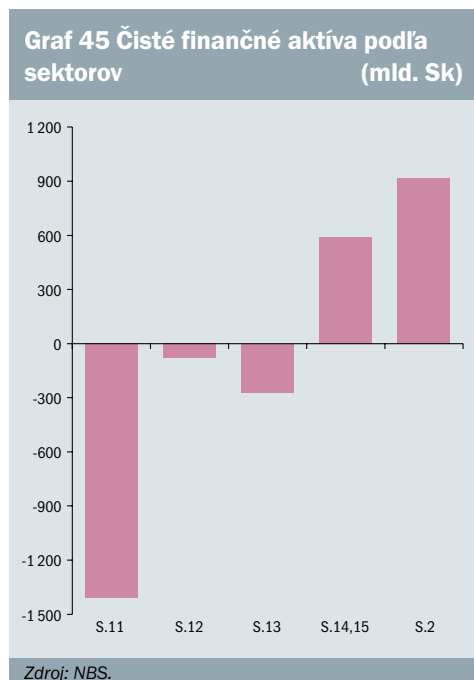
V druhom štvrťroku 2008 došlo k nárastu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky a zároveň k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹², keď čisté prijaté pôžičky¹³ dosiahli 126,1 mld. Sk. Uvedený negatívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných pasív v porovnaní s rastom finančných aktív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁴ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie v sektore nefinančné inštitúcie (S.11), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -50,8 mld. Sk. Naopak, najlepší výsledok v 2. štvrťroku 2008 dosiahol sektor domácností a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam (NISD), ktorého veriteľská pozícia mierne vzrástla (o 465 mil. Sk).



12 Súčet finančných aktív a pasív sektorov domácej ekonomiky (S.1) a zahraničia (S.2) sa musí rovnať 0, to znamená, že ak klesá zadĺženosť (resp. rastie veriteľská pozícia) domácej ekonomiky, automaticky dochádza k rastu zadĺženosti (resp. poklesu veriteľskej pozície) zahraničia voči domácej ekonomike. Uvedený vzťah platí, ak neberieme do úvahy vývoj vo finančnom nástroji „Menové zlato a ZPČ – AF.1“, ktorý ako jediný je vykazovaný iba na strane aktív domácej ekonomiky. To, či ide o pohyb v zadĺženosti alebo veriteľskej pozícii, závisí od celkového objemu čistého majetku, čiže od vývoja stavov pohľadávok a záväzkov.

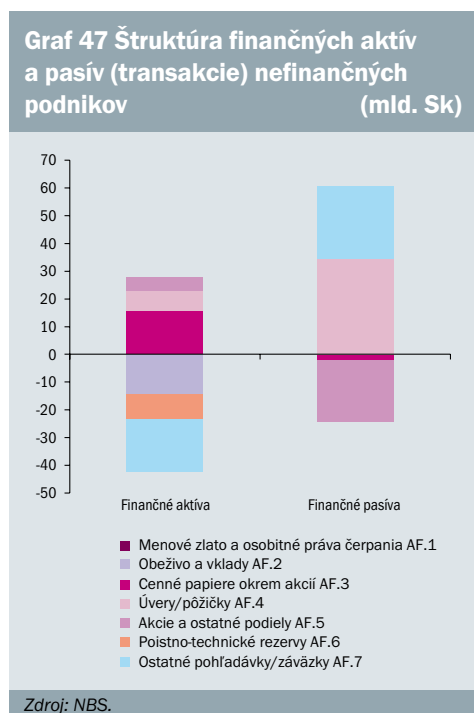
13 Čisté poskytnuté pôžičky reprezentujú kladný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel záporný, hovoríme o čistých prijatých pôžičkách. V prípade stavových údajov je rozdiel medzi finančnými aktívami a pasívami definovaný ako čisté finančné aktíva (alebo aj čistý finančný majetok), ktoré môžu byť kladné alebo záporné.

14 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedené na strane 2.



Stavy

Uskutočnené finančné transakcie v 2. štvrtroku 2008 prispeli k zvýšeniu celkového zadĺženia národného hospodárstva, keď jeho objem na konci štvrtroka dosiahol 1 171,4 mld. Sk. Najzadĺženejším naďalej ostáva sektor nefinančných inštitúcií, pričom hodnota jeho čistého dlhu predstavovala 1 409,2 mld. Sk. Okrem podnikov je zadĺžený aj sektor verejnej správy (vo výške 230 mld. Sk) a sektor finančných inštitúcií, keď miera jeho zadĺženosti dosiahla 78,9 mld. Sk. V rámci domácej ekonomiky disponuje najväčším čistým finančným majetkom sektor domácností (v objeme 588,7 mld. Sk). Sektor zahraničia zaznamenáva dlhodobú čistú veriteľskú pozíciu, ktorá ku koncu 2. štvrtroka 2008 predstavovala hodnotu 915,6 mld. Sk¹⁵.



Štvrtročné finančné účty (transakcie) podľa jednotlivých inštitucionálnych sektorov

S.11 Nefinančné inštitúcie

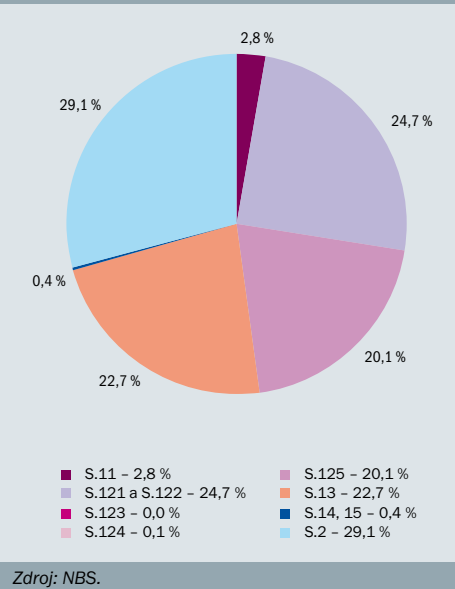
Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadĺženia nefinančných inštitúcií bol výsledkom predovšetkým nárastu finančných pasív, keď najviac vzrástli dlhodobé úvery a ostatné záväzky¹⁶ (časový posun vo výplate napr. daní, miezd, nájomného, dividend, úrokov atď.). Tlmiacim faktorom zvyšovania záväzkov bol pokles objemu emitovaných akcií voči nerezidentom. K rastu čistých prijatých pôžičiek prispel aj pokles finančných aktív, keď k najvýraznejšiemu zníženiu došlo v objeme vkladov v rezidentských bankách, poisťovních rezervách a v ostatných pohľadávkach.

Z pohľadu sektorového členenia zaznamenali nefinančné inštitúcie odlišnú štruktúru finančných transakcií na strane aktív v porovnaní s pasívnymi finančnými transakciami. Na strane aktív došlo k relatívne rovnomernému rozdeleniu objemu transakcií medzi peňažné finančné inštitúcie, vládu, poisťovne a dôchodkové fondy a sektor zahraničia. Uvedené transakcie však mali rozdielne znamienka, keď k nárastu aktív došlo voči vláde

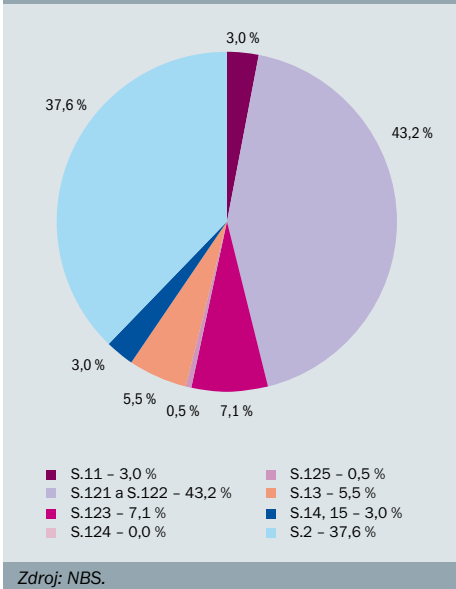
¹⁵ Rozdiel medzi čistým finančným dlhom domácej ekonomiky (1 171,4 mld. Sk) a čistou veriteľskou pozíciou zahraničia (915,6 mld. Sk) predstavuje okrem položky menové zlato a ZPČ vo výške 23,2 mld. Sk aj rozdiel, ktorý vznikol neúplnosťou údajov o sektorovom členení finančného nástroja F.7 ostatné pohľadávky a záväzky.

¹⁶ Ostatné záväzky vznikajú ako náprotivok finančných alebo nefinančných transakcií v prípadoch, keď je medzi transakciou a zodpovedajúcou platbou časový posun. Patria sem obchodné úvery AF.71 a ostatné záväzky AF.79.

Graf 48 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií



Graf 49 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií



a zahraničiu, zatiaľ čo voči finančným inštitúciám zaznamenali podniky pokles. Na strane pasív zohrali najdôležitejšiu úlohu finančné transakcie so subjektmi peňažných finančných inštitúcií a zahraničia.

S.12 Finančné inštitúcie

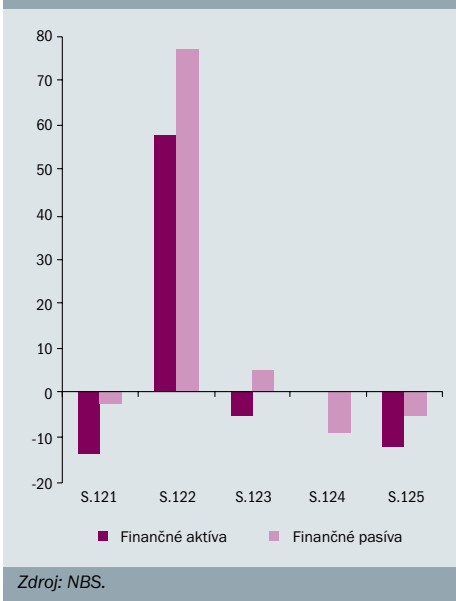
Podobne ako nefinančné podniky, aj sektor S.12 finančné inštitúcie dosiahol v 2. štvrtroku 2008 záporný rozdiel medzi finančnými aktívami a pasívami. Uvedený vývoj bol výsledkom predovšetkým rastúceho zadlžovania peňažných finančných inštitúcií (S.122), centrálnej banky (S.121) a ostatných finančných sprostredkovateľov (S.123).

Najvýraznejší vplyv na vývoj vo finančnom sektore mali finančné transakcie v komerčných bankách (S.122). V rámci nich došlo k výraznejšiemu zvyšovaniu pasív v porovnaní s rastom aktív. Na strane pasív najviac vzrástli vklady a čiastočne aj vydané dlhové a majetkové cenné papiere, na strane aktív bol vývoj

Graf 50 Čisté pôžičky finančných inštitúcií poskytnuté (+) / prijaté (-) (mld. Sk)



Graf 51 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov (mld. Sk)



ovplyvnený výlučne vkladmi a poskytnutými úvermi. Z pohľadu sektorového členenia transakcií prijali banky v rámci pasívnych operácií vklady predovšetkým od zahraničných subjektov, domácej centrálnej vlády a iných domácich komerčných bánk. Na aktívnej strane boli finčné transakcie bánk rozdelené predovšetkým medzi domáce nefinančné podniky, centrálnu banku a zahraničie.

Okrem bánk prispela k záporným finančným transakciám aj centrálna banka, subjekty sektora S.123 ostatní finanční sprostredkovatelia (lízingové, faktoringové spoločnosti a spoločnosti splátkového predaja a dlhodobé otvorené podielové fondy¹⁷) a sektor S.125 poisťovacie spoločnosti a dôchodkové fondy. V prípade záporných transakcií centrálnej banky a poisťovní a dôchodkových fondov došlo k predstihu poklesu aktív pred poklesom pasív, keď centrálna banka znížila držbu nerezidentských dlhových cenných papierov a poisťovne znížili predovšetkým objem zaistenia v zahraničných spoločnostiach. Pokles aktívnych transakcií ostatných finančných sprostredkovateľov súvisel s nižšou držbou dlhových cenných papierov domácich peňažných finančných inštitúcií, v prípade pasív došlo k nárastu prijatých úverov od nerezidentov.

Pozitívne finančné transakcie, a tým zníženie svojej dlžnickej pozície, zaznamenali subjekty sektora S.124 finančné pomocné inštitúcie. Kľúčovým faktorom uvedeného pozitívneho vývoja bolo splatenie časti krátkodobých úverov voči peňažným finančným inštitúciám.

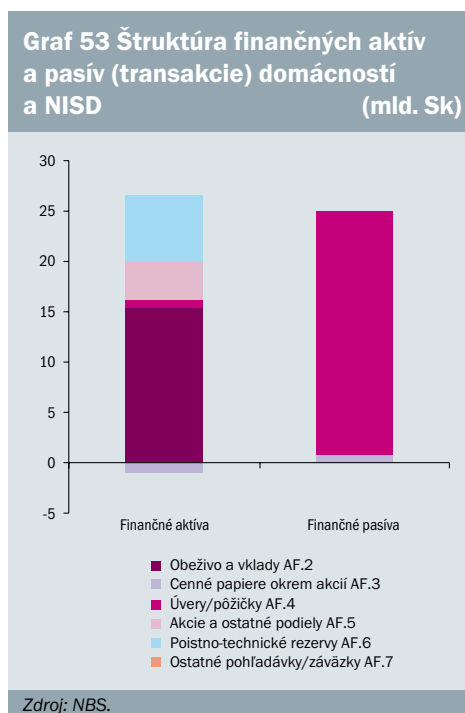
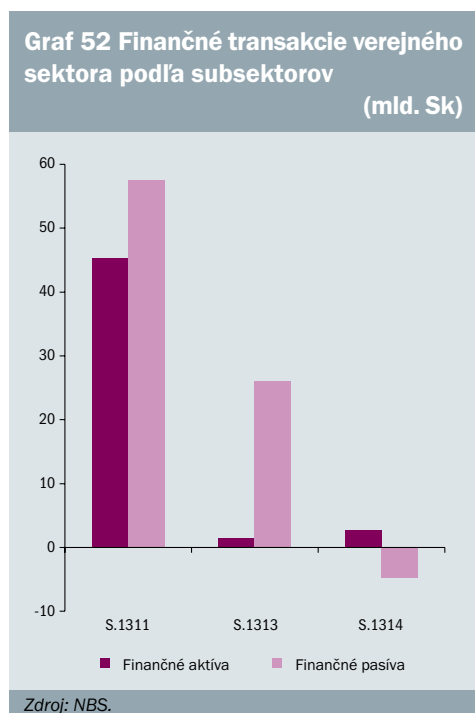
S.13 Verejná správa

K nárastu celkového zadlženia domácej ekonomiky prispel sektor S.13 verejná správa približne rovnakou mierou ako finančné inštitúcie. V rámci jednotlivých subsektorov malo najvýraznejší príspevok k uvedenému vývoju zvyšovanie zadlženosti subsektorov S.1313 územná samospráva a S.1311 ústredná štátna správa.

Hlavným dôvodom predstihu dynamiky pasívnych transakcií pred rastom aktívnych transakcií v subsektore ústredná štátna správa predstavovalo zadlžovanie sa vo finančnom nástroji ostatné záväzky a vydané dlhodobé dlhové cenné papiere. Centrálna vláda emitovala nové dlhopisy do portfólia nefinančných podnikov a zahraničných subjektov. Na strane aktív zohrávali najdôležitejšiu úlohu vyššie ostatné pohľadávky a nárast vkladov v domácich finančných inštitúciách. Jediným subsektorom verejnej správy, ktorý zaznamenal čisté pôžičky poskytnuté a tým si zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu, bol subsektor S.1314 fondy sociálneho zabezpečenia.

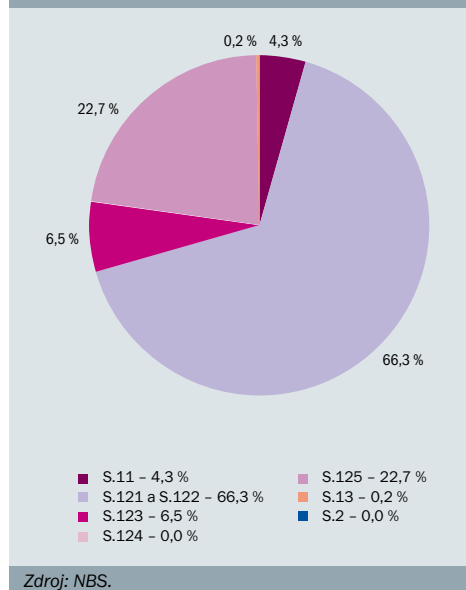
S.14,15 Domácnosti a NISD

Sektor domácností a NISD si v 2. štvrtroku 2008 mierne zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu, keď finančné aktíva vzrástli významnejšie v porovnaní s rastom finančných pasív. Najväčší podiel na raste

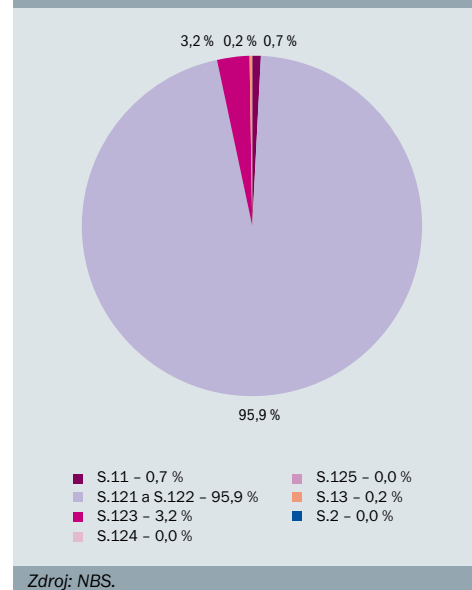


¹⁷ Podľa metodiky menovej a bankovej štatistiky sa podielové fondy rozdeľujú na podielové fondy peňažného trhu (krátkodobé), ktoré sú zaradené v rámci sektora S.122 ostatné peňažné finančné inštitúcie a podielové fondy iné ako peňažného trhu (dlhodobé), ktoré sú zaradené v sektore S.123 ostatní finanční sprostredkovatelia.

Graf 54 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD



Graf 55 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD



aktív mali vklady obyvateľstva a úspory na účtoch dôchodkového sporenia a životného poistenia. Okrem toho sa zvýšil aj objem finančných prostriedkov investovaných v podielových fondoch. Na strane pasív došlo k zmene v dvoch finančných nástrojoch – vzrástli prijaté dlhodobé úvery a mierne sa zvýšili aj záväzky vyplývajúce z operácií domácností a NISD s finančnými derivátmi.

Charakter finančných transakcií napovedá aj o sektorovom členení vzťahov domácností a NISD. Najväčší podiel mal tak na strane aktív ako aj pasív sektor S.121 a S.122 peňažné finančné inštitúcie (vklady a úvery). Na strane aktív mal relatívne výrazný podiel aj sektor S.125 poisťovne a dôchodkové a doplnkové dôchodkové fondy.

S.2 Zahraničie

Celkové zvýšenie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom predstihu nárastu aktív pred rastom pasív. Primárnou mierou sa na kladných aktívnych operáciách podieľali vklady v domácich finančných inštitúciách a dlhové cenné papiere vydané ústrednou štátnou správou a finančnými inštitúciami. Tlmiacim faktorom nárastu aktív bol pokles objemu majetkových cenných papierov vydaných domácimi nefinančnými inštitúciami. Na strane pasív došlo predovšetkým k prílevu nových finančných prostriedkov v podobe vkladov a dlhodobých úverov prijatých od domácich finančných inštitúcií.

5 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2007				2008								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ¹⁾²⁾	mln. Sk	1 052,2*	-	-	1 429,5*	-	-	354,3*	-	-	385,0*	-	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	9,0*	-	-	10,4*	-	-	8,7*	-	-	7,6*	-	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	-	-
Spotrebiteľské ceny (HICP) ³⁾⁸⁾	%	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4
OBCHODNÁ BILANCIA⁷⁾ (p)														
Vývoz (fob)	mil. Sk	1 030 426	1 173 213	1 312 257	1 420 738	1 250 048	2 569 222	3 831 189	5 171 910	6 451 813	7 776 133	8 999 471	10 111 541	-
Dovoz (fob)	mil. Sk	1 036 352	1 178 389	1 322 055	1 442 123	1 239 903	2 555 587	3 835 543	5 248 803	6 498 836	7 811 023	9 077 773	10 119 222	-
Saldo	mil. Sk	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	1 144	1 335	-354	-6 894	-4 023	-4 890	-8 302	-7 680	-
PLATBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil. Sk	-59 641,8	-74 414,5	-88 466,2	-98 746,3	-1 097,5	3 096,1	-6 521,0	-22 186,7	-32 913,2	-63 013,1	-80 955,2	-	-
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	146 474,3	156 371,3	170 341,9	183 903,6	-4 180,7	10 938,1	20 297,2	31 936,8	35 522,6	82 104,2	108 565,5	-	-
Celková bilancia	mil. Sk	99 074,9	100 046,2	95 796,3	95 971,0	-218,3	-558,3	-3 880,7	-1 549,9	-3 537,4	-3 842,8	-2 492,2	-	-
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	20 668,3	21 371,7	21 868,6	21 598,6	21 956,0	22 401,5	23 122,9	23 504,3	23 460,6	23 617,5	23 754,1	22 388,0	22 214,0
Devízové rezervy NBS	mil. USD	18 507,1	18 798,3	19 110,9	18 581,6	19 257,0	19 554,5	20 041,4	19 841,8	19 698,4	19 917,4	19 773,0	18 840,4	18 524,3
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mln. USD	39,8	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	57,0	-	-
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	7 398	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430	10 593	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	Sk/USD	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047
Menový agregát M3 ⁴⁾⁸⁾	mln. Sk	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,4	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	1 108,1	1 094,6	1 104,9	1 113,5	-
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	8,2	-
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁹⁾	mln. Sk	988,6	1 012,8	1 029,4	1 044,7	1 041,1	1 049,8	1 045,0	1 058,6	1 061,4	1 082,6	1 100,7	1 115,6	-
ŠTÁTNY ROZPOČET²⁾⁴⁾														
Príjmy	mln. Sk	228,5	263,1	290,3	322,2	35,0	51,5	81,0	113,4	133,3	156,2	186,8	216,7	241,9
Výdavky	mln. Sk	229,1	256,2	284,9	345,7	22,0	50,0	77,6	105,7	136,4	160,3	187,4	211,6	237,6
Saldo	mln. Sk	-0,6	6,9	5,4	-23,5	13,0	1,5	3,4	7,7	-3,1	-4,1	-0,6	5,1	4,3
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾		25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- refinančné	%	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtypňové repo tendre	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
diskontná sadzba)	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,10	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19	3,40
7-dňová	%	4,24	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22	4,03
14-dňová	%	4,25	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24	4,12
1-mesačná	%	4,28	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19
2-mesačná	%	4,31	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28	4,22
3-mesačná	%	4,32	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25
6-mesačná	%	4,38	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45	4,52
9-mesačná	%	4,41	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73	4,76
12-mesačná	%	4,44	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

⁰⁾ Predbežné údaje.¹⁾ Údaje sú v stálych cenách vypočítaných reťazením objemov s použitím referenčného roka 2000.²⁾ Kumulatívne od začiatku roka.³⁾ Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.⁴⁾ Stav ku koncu obdobia.⁵⁾ Kurz devíza stred, priemer za obdobie.⁶⁾ Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.⁷⁾ Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.⁸⁾ Podľa metodiky ECB.⁹⁾ Evidovaná nezamestnanosť.



Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR (prepočet SKK na EUR)

	Merná jednotka	2007				2008								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ¹⁾²⁾	mld. EUR	34,9*	-	-	47,5*	-	-	11,8*	-	-	12,8*	-	-	.
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	9,0*	-	-	10,4*	-	-	8,7*	-	-	7,6*	-	-	.
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	-	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ³⁾⁸⁾	%	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4
OBCHODNÁ BILANCIA^{7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. EUR	34 204	38 944	43 559	47 160	3 729	7 708	11 593	15 753	19 809	24 107	28 175	31 869	31 869
Dovoz (fob)	mil. EUR	34 401	39 115	43 884	47 870	3 694	7 668	11 605	15 967	19 932	24 258	28 439	32 113	32 113
Saldo	mil. EUR	-197	-172	-325	-710	34	40	-12	-214	-123	-152	-264	-244	-244
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil. EUR	-1 979,7	-2 470,1	-2 936,5	-3 277,8	-36,4	102,8	-216,5	-736,5	-1 092,5	-2 091,7	-2 687,2	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. EUR	4 862,1	5 190,6	5 654,3	6 104,5	-138,8	363,1	673,7	1 060,1	1 179,1	2 725,4	3 603,7	.	.
Celková bilancia	mil. EUR	3 288,7	3 320,9	3 179,9	3 185,7	-7,2	-18,5	-128,8	-51,4	-117,4	-127,6	-82,7	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	20 668,3	21 371,7	21 868,6	21 598,6	21 956,0	22 401,5	23 122,9	23 504,3	23 460,6	23 617,5	23 754,1	22 388,0	22 214,0
Devízové rezervy NBS	mil. USD	18 507,1	18 798,3	19 110,9	18 581,6	19 257,0	19 554,5	20 041,4	19 841,8	19 698,4	19 917,4	19 773,0	18 840,4	18 524,3
ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mld. USD	39,8	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	.	.	.
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	7 398	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430,0	.	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	Sk/USD	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047
Menový agregát M3 ⁴⁾⁸⁾	mld. EUR	34,5	34,5	34,6	35,9	35,9	36,3	36,0	36,2	36,8	36,3	36,7	37,0	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	9,6	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁶⁾	mld. EUR	32,8	33,6	34,2	34,7	34,6	34,8	34,7	35,1	35,2	35,9	36,5	37,0	.
ŠTÁTNY ROZPOČET²⁾⁴⁾														
Príjmy	mld. EUR	7,58	8,73	9,64	10,70	1,16	1,71	2,69	3,76	4,42	5,18	6,20	7,19	8,03
Výdavky	mld. EUR	7,60	8,50	9,46	11,48	0,73	1,66	2,58	3,51	4,53	5,32	6,22	7,02	7,89
Saldo	mld. EUR	-0,02	0,23	0,18	-0,78	0,43	0,05	0,11	0,26	-0,10	-0,14	-0,02	0,17	0,14
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾														
1-dňové operácie – sterilizačné	%	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007
- refinančné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
Limitná úroková sadzba pre dvojtýždňové repo tendre	%	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,10	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19	3,40
7-dňová	%	4,24	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22	4,03
14-dňová	%	4,25	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24	4,12
1-mesačná	%	4,28	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19
2-mesačná	%	4,31	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28	4,22
3-mesačná	%	4,32	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25
6-mesačná	%	4,38	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45	4,52
9-mesačná	%	4,41	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73	4,76
12-mesačná	%	4,44	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

⁰⁾ Predbežné údaje.¹⁾ Údaje súm v stálych cenách vypočítaných refazéním objemov s použitím referenčného roka 2000.²⁾ Kumulatívne od začiatku roka.³⁾ Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.⁴⁾ Stav ku koncu obdobia.⁵⁾ Kurz devíza stred, priemer za obdobie.⁶⁾ Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.⁷⁾ Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.⁸⁾ Podľa metodiky ECB.⁹⁾ Evidovaná nezamestnanosť.

Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií

	Podiel na úhrne (v %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2007					2008							
		8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Pohľadávky PFI voči rezidentom	51,6	725,9	742,8	762,3	776,4	793,3	808,0	815,1	825,0	835,7	836,9	857,3	873,7	885,1
Verejná správa	1,3	21,4	21,4	21,0	22,4	23,0	23,0	22,7	22,2	21,7	21,3	20,5	21,1	21,5
Súkromný sektor	50,3	704,5	721,5	741,2	754,0	770,3	785,0	792,4	802,8	814,0	815,6	836,8	852,6	863,5
Nefinančné spoločnosti	26,0	364,2	374,5	385,1	389,3	399,5	410,5	413,2	415,0	420,5	419,6	433,4	441,5	446,2
- do 1 roka	10,9	153,5	160,8	165,2	169,3	170,5	174,7	175,7	176,6	177,8	177,5	185,7	186,3	187,2
- 1 až 5 rokov	5,6	72,7	72,4	74,8	76,9	82,3	86,1	86,7	86,0	86,2	85,6	88,1	93,3	96,0
- nad 5 rokov	9,5	138,0	141,3	145,1	143,1	146,7	149,6	150,8	152,4	156,5	156,5	159,6	161,9	163,0
Finančné spoločnosti	3,5	61,6	62,6	64,5	66,2	66,4	66,1	65,9	68,5	66,6	61,5	60,8	60,3	60,1
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	20,8	278,7	284,4	291,5	298,5	304,3	308,4	313,2	319,2	326,9	334,4	342,6	350,8	357,2
- spotrebiteľské úvery	2,8	39,4	40,0	40,5	41,1	41,6	41,8	42,3	43,1	44,3	45,4	46,3	47,8	48,7
- úvery na bývanie	14,0	186,1	190,0	194,9	199,6	204,1	207,4	210,9	214,7	219,9	224,9	230,5	235,8	240,4
- ostatné úvery	4,0	53,3	54,4	56,1	57,7	58,6	59,1	60,0	61,4	62,7	64,1	65,9	67,1	68,2
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	12,8	240,2	238,7	243,5	245,0	245,4	222,2	223,9	209,1	211,9	213,2	214,1	215,5	219,0
Verejná správa	12,4	233,4	231,7	236,6	238,2	238,6	215,9	217,5	202,7	205,2	206,4	206,6	208,3	212,2
Súkromný sektor	0,4	6,8	7,0	6,9	6,8	6,7	6,3	6,4	6,4	6,7	6,8	7,5	7,2	6,8
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,7	7,0	7,1	7,1	8,0	8,2	10,8	10,9	11,0	11,0	11,3	11,2	11,5	11,5
Zahraničné aktíva	29,7	554,9	551,4	554,8	544,4	570,0	565,0	546,9	532,8	549,7	512,4	517,1	524,8	509,0
Fixné aktíva	1,9	32,2	32,1	32,0	32,2	33,1	33,1	33,0	33,0	32,9	32,7	32,4	32,5	32,4
Ostatné aktíva	3,4	53,1	55,7	59,9	60,0	50,7	50,0	53,2	53,7	52,2	61,9	58,2	57,0	58,1
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	2,6	79,7	74,8	82,4	90,6	61,0	54,3	42,2	21,6	37,8	26,4	34,4	35,4	44,9
Dlhodobé finančné pasíva	9,5	164,5	169,2	168,6	170,9	182,6	196,1	188,7	181,5	172,0	146,6	148,5	153,2	162,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,2	69,9	70,2	70,2	71,1	73,7	73,9	74,2	73,4	72,8	73,0	71,6	72,0	71,8
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,3	23,4	23,4	23,3	23,3	23,5	23,6	23,4	23,2	23,1	23,0	23,0	22,9	22,8
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	3,1	37,3	39,0	41,5	43,0	44,7	43,5	45,1	46,1	47,4	47,8	50,0	50,1	54,0
Kapitál, rezervy a opravné položky	0,8	33,9	36,6	33,7	33,6	40,7	55,1	46,1	38,8	28,7	2,8	3,8	8,2	13,9
Zahraničné pasíva	18,7	271,8	267,0	284,1	279,2	307,8	280,1	283,8	290,5	312,3	295,8	329,6	346,4	321,5
Ostatné pasíva	4,2	68,2	77,4	84,9	84,3	67,0	76,4	75,0	86,3	83,1	92,1	83,1	74,4	72,8
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,1	0,0	-2,6	-0,4	0,0	0,6	0,0
M3	64,9	1 029,3	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,7	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	1 108,1	1 094,6	1 104,9	1 113,5
Úhrn	100,0	1 613,4	1 627,7	1 659,6	1 665,9	1 700,8	1 689,2	1 682,9	1 664,5	1 693,4	1 668,5	1 690,3	1 714,9	1 715,1

¹⁾ Stav k aktuálnemu mesiacu.

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

	2007					2008							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Úvery spolu¹⁾	7,30	7,45	7,22	7,36	7,10	7,43	7,47	7,36	7,19	7,22	7,18	7,58	7,63
Prečerpania bežných účtov	7,68	7,71	7,47	7,52	7,39	7,61	7,41	7,29	7,25	7,29	7,59	7,50	7,50
Prevádzkové úvery	4,57	4,82	4,76	4,91	5,09	4,74	4,91	4,83	4,49	4,87	4,41	5,20	5,12
Investičné úvery	5,71	5,67	5,65	5,52	5,47	5,61	5,54	5,65	5,39	5,55	5,77	5,73	5,57
Spotrebiteľské úvery	13,46	13,55	13,66	13,30	13,12	12,92	12,85	12,84	12,90	12,40	12,48	12,45	13,21
Úvery na nehnuteľnosti	6,11	6,10	6,09	6,07	6,07	6,09	6,15	6,07	6,07	6,15	6,22	6,39	6,42
z toho:													
Hypotekárne úvery	5,81	5,78	5,75	5,76	5,73	5,81	5,80	5,76	5,81	5,79	5,85	6,02	6,15
Stavebné úvery	4,92	4,88	5,03	4,88	4,91	4,88	4,83	4,82	4,87	4,85	4,89	4,78	4,86
Medziúvery	6,68	6,74	6,76	6,73	6,70	6,68	6,74	6,79	6,82	6,79	6,78	6,71	6,75
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,25	6,22	6,11	6,15	6,24	6,22	6,29	6,18	6,19	6,32	6,37	6,52	6,52
Ostatné úvery	6,09	6,17	6,36	6,43	5,74	6,57	6,03	6,71	6,30	6,53	6,37	6,46	6,02
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	7,31	7,47	7,20	7,32	7,06	7,40	7,44	7,32	7,12	7,20	7,16	7,56	7,56
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,84	7,02	7,35	7,61	7,74	7,80	7,64	8,53	7,90	6,96	7,08	7,58	8,02
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	8,05	7,72	8,26	8,90	8,69	12,22	12,28	11,32	12,47	11,64	10,97	11,03	12,81
ZFS nad 10 rokov	6,75	7,04	6,18	6,43	6,97	8,29	8,42	7,10	7,42	7,49	7,98	8,00	8,21
Domácnosti													
Úvery spolu	12,38	12,21	12,04	12,15	12,38	12,62	12,50	12,27	11,82	11,97	11,90	11,93	12,64
Prečerpania bežných účtov	13,90	13,84	13,87	13,80	13,54	13,85	13,76	13,73	13,68	13,70	13,65	13,64	13,93
Prevádzkové úvery	6,84	7,44	7,33	6,20	6,11	6,05	6,10	6,30	6,36	6,33	6,96	6,55	6,99
Investičné úvery	6,60	6,44	6,36	6,57	6,27	6,12	7,00	6,30	6,83	6,87	6,95	6,57	6,77
Spotrebiteľské úvery	13,46	13,59	13,66	13,30	13,23	12,92	12,85	12,85	12,92	12,41	12,53	12,45	13,21
Úvery na nehnuteľnosti	6,14	6,10	6,14	6,12	6,06	6,12	6,12	6,06	6,05	6,12	6,20	6,32	6,52
z toho :													
Hypotekárne úvery	5,81	5,78	5,74	5,76	5,72	5,81	5,80	5,75	5,80	5,79	5,85	6,02	6,15
Stavebné úvery	4,92	4,88	5,04	4,88	4,91	4,88	4,83	4,82	4,87	4,85	4,89	4,78	4,86
Medziúvery	6,72	6,77	6,78	6,75	6,72	6,73	6,80	6,81	6,84	6,86	6,86	6,77	6,80
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,46	6,25	6,30	6,37	6,38	6,34	6,37	6,24	6,18	6,31	6,40	6,45	6,75
Ostatné úvery	7,00	6,97	6,67	7,18	7,00	7,27	7,02	6,84	6,90	6,75	6,65	6,73	6,84
Kreditné karty	16,64	16,61	16,39	16,07	17,78	17,87	17,94	17,81	17,70	17,68	17,71	17,54	17,65
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	12,95	12,83	12,62	12,61	12,76	12,98	12,84	12,57	12,30	12,64	12,55	12,59	13,16
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,57	8,45	8,70	8,93	8,81	8,25	8,46	8,61	8,00	7,38	7,45	7,72	8,24
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	9,59	9,11	8,75	9,83	10,50	12,32	12,73	12,56	12,68	12,04	11,52	11,32	13,03
ZFS nad 10 rokov	7,99	7,23	7,16	7,34	7,34	8,81	8,90	7,27	8,25	7,89	8,97	8,93	8,99
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,74	5,88	5,74	5,71	5,62	5,88	5,79	5,70	5,69	5,75	5,95	5,95	5,96
Prečerpania bežných účtov	5,83	6,00	5,76	5,81	5,65	5,94	5,82	5,69	5,72	5,77	6,06	5,98	6,00
Prevádzkové úvery	4,89	4,96	5,41	4,90	5,31	5,23	5,12	5,13	5,01	5,23	4,97	5,27	5,43
Investičné úvery	5,73	5,67	5,61	5,70	5,65	5,60	5,53	5,71	5,29	5,54	5,75	5,75	5,53
Úvery na nehnuteľnosti	6,06	6,36	6,16	5,94	6,13	5,90	6,23	6,11	6,21	6,34	6,29	6,62	6,19
Ostatné úvery	5,51	6,17	6,32	6,42	5,51	6,16	5,84	6,38	6,07	6,55	6,16	6,10	5,89
Kreditné karty	17,72	17,49	16,62	17,25	18,53	17,65	17,96	17,98	17,66	18,21	18,61	18,41	18,32
Úvery do 1 mil. EUR	6,05	5,92	6,12	6,16	6,07	5,99	5,98	6,07	5,30	5,99	6,06	5,96	6,19
Úvery nad 1 mil. EUR	5,13	5,28	5,48	5,20	5,39	5,30	5,45	5,46	5,58	5,36	5,47	5,67	5,43
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	5,74	5,89	5,75	5,71	5,62	5,88	5,79	5,70	5,68	5,75	5,95	5,95	5,96
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	5,62	5,74	5,45	5,66	5,86	6,61	5,82	6,30	6,38	6,56	5,82	6,47	6,43
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,98	6,01	6,31	6,28	5,16	8,40	5,82	4,84	5,93	5,86	5,33	5,16	6,53
ZFS nad 10 rokov	5,96	6,26	5,65	5,94	6,10	6,65	6,37	6,52	6,02	6,27	6,61	6,31	6,62

¹⁾ Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

Poznámka: ZFS – začiatočná fixácia sadzby.

Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

	2007					2008							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Vklady spolu¹⁾	2,11	2,05	2,09	2,01	1,77	2,03	1,86	1,86	1,93	1,90	2,04	2,15	2,03
Vklady splatné na požiadanie	0,78	0,71	0,67	0,71	0,70	0,79	0,69	0,69	0,67	0,73	0,99	0,94	0,69
v tom: netermínované	0,67	0,62	0,60	0,58	0,61	0,65	0,59	0,59	0,60	0,63	0,74	0,75	0,61
denné vklady	2,10	1,98	1,92	1,93	1,89	2,48	2,01	1,78	1,90	1,97	3,54	3,58	2,42
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	3,90	3,95	3,91	3,93	3,74	3,91	3,76	3,68	3,76	3,82	3,86	3,85	3,88
- do 1 roka spolu	3,91	3,95	3,91	3,94	3,74	3,91	3,76	3,68	3,77	3,82	3,87	3,86	3,88
- do 7 dní	2,92	3,44	2,95	3,07	2,27	3,49	3,09	2,61	2,83	3,14	3,39	3,26	3,28
- do 1 mesiaca	4,06	4,09	4,07	4,07	3,97	4,05	3,99	3,94	4,01	4,03	4,04	4,04	4,03
- do 3 mesiacov	3,31	3,29	3,44	3,30	3,38	3,51	3,31	3,30	3,43	3,25	3,39	3,22	3,38
- do 6 mesiacov	3,24	3,40	3,37	3,23	3,31	3,56	3,04	3,53	3,23	3,14	3,30	3,22	3,76
- do 1 roka	3,19	2,95	3,35	2,93	3,64	3,63	3,78	3,91	3,91	3,56	3,76	4,33	4,22
- nad 1 rok spolu	3,02	2,97	3,25	2,87	2,95	3,58	3,08	2,67	2,10	1,41	2,57	3,06	3,27
- do 2 rokov	3,50	3,17	3,55	3,65	3,57	3,88	3,68	2,70	3,70	3,79	3,81	4,07	4,45
- nad 2 roky	2,85	2,76	3,20	2,58	2,50	2,62	0,46	3,90	2,01	1,05	2,05	2,02	0,60
Vklady s výpovednou lehotou	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97	2,21
- do 3 mesiacov	1,27	1,35	1,36	1,44	1,44	1,47	1,44	1,45	1,45	1,46	1,46	1,46	2,01
- nad 3 mesiace	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,13	2,12	2,13	2,14	2,16	2,29
Domácnosti													
Vklady spolu	1,01	1,00	1,03	1,01	0,99	1,10	1,06	1,18	1,16	1,12	1,14	1,18	1,22
Vklady splatné na požiadanie	0,48	0,47	0,47	0,44	0,47	0,46	0,46	0,47	0,49	0,50	0,53	0,53	0,51
v tom: netermínované	0,47	0,46	0,46	0,43	0,46	0,44	0,44	0,46	0,48	0,49	0,49	0,50	0,50
denné vklady	1,95	1,80	1,72	1,76	1,76	2,34	1,77	1,78	1,59	1,74	2,98	2,89	2,33
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,32	3,44	3,36	3,38	3,26	3,49	3,43	3,41	3,44	3,44	3,49	3,45	3,64
- do 1 roka spolu	3,34	3,45	3,36	3,39	3,28	3,48	3,44	3,41	3,47	3,48	3,50	3,50	3,66
- do 7 dní	2,93	3,33	2,97	3,12	2,32	3,30	2,80	2,73	2,85	2,99	3,20	3,03	3,08
- do 1 mesiaca	3,39	3,52	3,45	3,43	3,33	3,48	3,44	3,31	3,48	3,54	3,49	3,53	3,60
- do 3 mesiacov	3,15	3,08	3,17	3,11	3,11	3,16	3,14	3,08	3,13	3,05	3,13	3,05	3,22
- do 6 mesiacov	3,00	3,15	3,03	3,10	3,13	3,16	3,12	3,29	3,11	3,01	3,13	3,16	3,27
- do 1 roka	3,28	3,28	3,35	3,27	3,25	3,75	3,80	3,96	3,80	3,69	3,73	3,81	4,23
- dlhodobé nad 1 rok	3,02	3,11	3,25	2,90	2,93	3,57	2,95	3,51	2,08	1,39	2,59	2,42	3,27
- do 2 rokov	3,50	3,50	3,55	3,65	3,57	3,89	3,56	3,73	3,70	3,82	4,03	4,08	4,45
- nad 2 roky	2,81	2,70	2,52	2,75	2,20	2,22	2,23	2,28	0,54	1,16	2,04	2,02	0,72
Vklady s výpovednou lehotou	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97	2,22
- do 3 mesiacov	1,24	1,33	1,33	1,42	1,42	1,44	1,44	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	2,02
- nad 3 mesiace	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,14	2,12	2,13	2,14	2,16	2,29
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,30	2,28	2,36	2,19	1,83	2,37	2,12	2,13	2,36	2,33	2,59	2,60	2,41
Vklady splatné na požiadanie	1,01	0,88	0,76	0,89	0,78	1,07	0,84	0,83	0,77	0,92	1,46	1,33	0,89
v tom: netermínované	0,82	0,70	0,63	0,65	0,66	0,81	0,65	0,64	0,63	0,73	1,02	1,00	0,74
denné vklady	2,06	1,96	1,88	1,93	1,91	2,58	2,00	1,83	1,88	1,94	3,72	3,64	2,35
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,87	3,92	3,87	3,92	3,60	3,91	3,69	3,64	3,78	3,84	3,87	3,85	3,86
- do 1 roka spolu	3,87	3,93	3,87	3,91	3,60	3,91	3,69	3,64	3,78	3,84	3,86	3,85	3,86
- do 7 dní	3,07	3,19	2,89	3,03	2,26	3,49	2,63	2,61	2,85	3,11	3,38	2,97	3,00
- do 1 mesiaca	4,03	4,09	4,07	4,06	3,88	4,06	3,99	3,96	4,05	4,06	4,07	4,08	4,05
- do 3 mesiacov	3,63	3,68	3,73	3,67	3,67	3,82	3,66	3,65	3,73	3,48	3,77	3,54	3,68
- do 6 mesiacov	3,37	3,78	3,44	3,74	3,85	3,90	3,55	4,10	3,80	3,93	3,88	3,61	4,26
- do 1 roka	3,22	3,42	3,63	3,38	4,34	3,82	3,58	4,10	4,39	3,53	4,07	3,79	3,90
- dlhodobé nad 1 rok	2,96	3,16	3,10	2,79	3,14	2,76	1,93	1,58	4,32	3,01	2,41	3,07	3,38
- do 2 rokov	3,87	3,50	3,60	3,09	3,79	3,60	3,00	1,70	3,02	3,42	1,74	3,97	4,04
- nad 2 roky	2,81	2,77	2,00	4,57	2,30	2,00	1,78	1,35	4,35	1,99	4,59	4,24	1,37
Vklady s výpovednou lehotou	2,25	2,19	2,02	2,22	2,29	2,46	1,28	1,26	1,27	1,27	1,43	1,43	1,33
- do 3 mesiacov	2,32	2,36	2,49	2,33	2,41	2,56	1,31	1,28	1,30	1,29	1,48	1,47	1,35
- nad 3 mesiace	1,06	0,76	0,30	1,29	1,29	1,10	1,10	1,12	1,10	1,10	1,11	1,19	1,20

¹⁾ Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

²⁾ Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.



Priemerné úrokové miery zo stavu úverov

(%)

	2007					2008							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Úvery spolu¹⁾	6,83	6,82	6,77	6,76	6,71	6,75	6,71	6,68	6,69	6,68	6,76	6,76	6,78
Prečerpania bežných účtov	7,70	7,73	7,49	7,56	7,41	7,61	7,39	7,27	7,26	7,29	7,59	7,50	7,50
Spotrebiteľské úvery	13,55	13,54	13,51	13,44	13,42	13,35	13,31	13,26	13,27	13,17	13,12	13,25	13,25
Prevádzkové úvery	4,78	4,83	4,88	4,87	4,90	4,99	4,96	4,92	4,94	4,98	5,10	5,14	5,17
Investičné úvery	5,51	5,47	5,49	5,49	5,49	5,54	5,52	5,52	5,51	5,51	5,59	5,63	5,65
Úvery na nehnuteľnosti	6,57	6,55	6,51	6,48	6,43	6,42	6,39	6,35	6,34	6,31	6,31	6,31	6,32
Ostatné úvery	6,02	6,08	6,08	6,06	6,02	6,02	6,03	6,09	6,12	6,08	6,19	6,18	6,21
Kreditné karty	16,65	16,63	16,39	16,09	17,39	17,85	17,92	17,77	17,69	17,69	17,72	17,55	17,66
Krátkodobé úvery	6,74	6,78	6,69	6,69	6,61	6,77	6,70	6,64	6,68	6,71	6,95	6,92	6,96
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	8,07	8,05	7,97	7,93	7,88	7,81	7,80	7,80	7,81	7,77	7,78	7,73	7,72
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,45	6,43	6,40	6,40	6,38	6,39	6,37	6,36	6,36	6,34	6,36	6,41	6,43
Domácnosti													
Úvery spolu	8,31	8,26	8,20	8,16	8,10	8,08	8,04	8,00	7,97	7,93	7,90	7,91	7,92
Prečerpania bežných účtov	13,99	13,95	13,97	13,94	13,63	13,85	13,76	13,73	13,68	13,70	13,64	13,64	13,93
Spotrebiteľské úvery	13,56	13,55	13,52	13,46	13,43	13,36	13,32	13,27	13,28	13,18	13,13	13,26	13,25
Úvery na nehnuteľnosti	6,66	6,62	6,58	6,54	6,50	6,48	6,45	6,42	6,40	6,37	6,36	6,35	6,36
Ostatné úvery	7,17	7,14	7,08	7,06	7,04	7,04	7,05	7,02	7,00	6,94	6,91	6,88	6,88
Kreditné karty	16,63	16,61	16,38	16,06	17,38	17,86	17,92	17,78	17,70	17,68	17,71	17,54	17,65
Krátkodobé úvery	13,89	13,86	13,73	13,66	13,69	13,92	13,96	13,85	13,81	13,81	13,77	13,74	13,99
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	11,32	11,31	11,29	11,23	11,23	11,14	11,10	11,08	11,12	11,04	11,02	10,99	10,99
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,98	6,95	6,91	6,89	6,85	6,85	6,83	6,81	6,81	6,79	6,78	6,83	6,84
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,68	5,72	5,69	5,68	5,64	5,74	5,70	5,66	5,69	5,68	5,83	5,82	5,86
Prečerpania bežných účtov	5,83	6,00	5,76	5,82	5,65	5,93	5,79	5,67	5,73	5,77	6,06	5,98	6,00
Prevádzkové úvery	4,79	4,82	4,89	4,89	4,92	5,04	5,02	5,00	5,00	5,02	5,12	5,15	5,21
Investičné úvery	5,55	5,51	5,54	5,53	5,54	5,60	5,58	5,58	5,56	5,55	5,63	5,68	5,69
Úvery na nehnuteľnosti	6,18	6,21	6,20	6,17	6,14	6,17	6,14	6,08	6,10	6,06	6,15	6,16	6,22
Ostatné úvery	5,97	6,01	6,07	6,04	5,95	5,91	5,92	5,91	6,00	5,91	6,11	6,06	6,10
Kreditné karty	17,56	17,62	16,66	17,47	17,99	17,83	18,10	18,04	17,66	18,21	18,52	18,40	18,32
Krátkodobé úvery	5,57	5,67	5,59	5,59	5,48	5,68	5,60	5,54	5,60	5,60	5,84	5,80	5,87
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	6,02	6,07	6,03	6,02	5,99	6,00	6,00	5,99	6,01	6,01	6,07	6,08	6,08
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,62	5,58	5,61	5,61	5,63	5,67	5,65	5,63	5,62	5,59	5,68	5,71	5,73

¹⁾ Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú všetky sektory (t. j. nefinančné spoločnosti, domácnosti, poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu).

Poznámka: Štatistika úrokových sadzieb v tabuľke zahŕňa iba dobré úvery podľa klasifikácie úverov v zmysle opatrenia NBS č. 7/2005 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk.

Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov

(%)

	2007					2008							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
Vklady spolu¹⁾	2,20	2,18	2,21	2,14	1,99	2,15	2,08	2,02	2,10	2,08	2,18	2,25	2,24
Vklady splatné na požiadanie	0,78	0,70	0,66	0,71	0,70	0,78	0,69	0,69	0,67	0,73	0,99	0,94	0,70
v tom: netermínované	0,67	0,62	0,60	0,58	0,61	0,65	0,59	0,59	0,60	0,63	0,74	0,75	0,62
denné vklady	2,14	1,86	1,88	1,90	1,86	2,37	2,01	1,78	1,88	1,97	3,55	3,58	2,42
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	3,28	3,30	3,31	3,27	3,15	3,27	3,22	3,19	3,26	3,25	3,30	3,35	3,40
- do 1 roka spolu	3,41	3,43	3,43	3,39	3,27	3,40	3,35	3,33	3,40	3,38	3,42	3,48	3,53
- do 7 dní	2,51	3,09	2,61	2,63	2,17	3,23	3,16	2,60	2,84	2,88	3,45	3,56	3,20
- do 1 mesiaca	3,70	3,70	3,73	3,70	3,59	3,66	3,60	3,58	3,66	3,65	3,65	3,69	3,77
- do 3 mesiacov	2,38	2,34	2,41	2,39	2,45	2,51	2,45	2,48	2,53	2,54	2,54	2,51	2,62
- do 6 mesiacov	2,96	2,96	2,97	2,98	2,88	2,92	2,91	2,95	2,95	2,95	2,95	2,89	3,02
- do 1 roka	3,49	3,52	3,38	3,33	3,31	3,30	3,36	3,51	3,56	3,48	3,49	3,59	3,68
- nad 1 rok spolu	2,54	2,57	2,58	2,58	2,58	2,60	2,59	2,56	2,56	2,66	2,67	2,67	2,69
- do 2 rokov	3,30	3,32	3,35	3,44	3,42	3,49	3,49	3,42	3,44	3,48	3,52	3,55	3,71
- nad 2 roky	2,51	2,54	2,54	2,54	2,53	2,54	2,52	2,49	2,48	2,58	2,60	2,62	2,58
Vklady s výpovednou lehotou	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97	2,21
- do 3 mesiacov	1,27	1,35	1,36	1,44	1,44	1,47	1,44	1,45	1,45	1,46	1,46	1,46	2,01
- nad 3 mesiace	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,13	2,12	2,13	2,14	2,16	2,29
Domácnosti													
Vklady spolu	1,71	1,72	1,72	1,72	1,71	1,75	1,76	1,79	1,81	1,81	1,83	1,85	1,93
Vklady splatné na požiadanie	0,48	0,47	0,47	0,44	0,47	0,46	0,46	0,47	0,49	0,50	0,53	0,53	0,51
v tom: netermínované	0,46	0,46	0,46	0,43	0,46	0,44	0,44	0,46	0,48	0,49	0,49	0,50	0,50
denné vklady	2,02	1,81	1,78	1,78	1,86	2,37	1,77	1,78	1,39	1,74	2,98	2,89	2,33
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,69	2,73	2,71	2,71	2,69	2,74	2,75	2,79	2,83	2,84	2,88	2,89	3,01
- do 1 roka spolu	2,75	2,78	2,75	2,76	2,73	2,79	2,82	2,88	2,93	2,91	2,95	2,97	3,13
- do 7 dní	2,38	2,87	2,57	2,73	2,23	2,91	2,57	2,62	2,64	2,75	3,01	2,91	2,89
- do 1 mesiaca	2,43	2,45	2,49	2,50	2,51	2,54	2,56	2,56	2,63	2,67	2,68	2,71	2,99
- do 3 mesiacov	2,23	2,22	2,24	2,24	2,26	2,27	2,29	2,31	2,35	2,36	2,35	2,36	2,46
- do 6 mesiacov	2,71	2,69	2,68	2,70	2,71	2,73	2,75	2,77	2,77	2,78	2,78	2,80	2,87
- do 1 roka	3,62	3,66	3,49	3,43	3,37	3,35	3,40	3,55	3,61	3,51	3,55	3,58	3,70
- dlhodobé nad 1 rok	2,54	2,58	2,59	2,58	2,58	2,60	2,58	2,57	2,57	2,66	2,68	2,68	2,68
- do 2 rokov	3,36	3,41	3,43	3,48	3,50	3,56	3,57	3,58	3,59	3,63	3,65	3,68	3,82
- nad 2 roky	2,52	2,55	2,55	2,54	2,53	2,54	2,51	2,49	2,48	2,58	2,59	2,58	2,56
Vklady s výpovednou lehotou	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	1,94	1,95	1,97	2,22
- do 3 mesiacov	1,24	1,33	1,33	1,42	1,42	1,44	1,44	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45	2,02
- nad 3 mesiace	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,14	2,12	2,13	2,14	2,16	2,29
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,26	2,23	2,28	2,11	1,86	2,29	2,15	2,09	2,28	2,25	2,50	2,54	2,37
Vklady splatné na požiadanie	1,03	0,87	0,76	0,88	0,78	1,05	0,84	0,83	0,78	0,92	1,46	1,34	0,90
v tom: netermínované	0,83	0,70	0,63	0,65	0,66	0,81	0,65	0,64	0,63	0,73	1,02	1,01	0,75
denné vklady	2,15	1,85	1,88	1,91	1,85	2,43	2,00	1,83	1,88	1,94	3,72	3,64	2,35
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,73	3,75	3,71	3,70	3,54	3,87	3,76	3,76	3,83	3,84	3,94	3,95	3,84
- do 1 roka spolu	3,74	3,76	3,72	3,71	3,54	3,87	3,77	3,77	3,83	3,85	3,95	3,96	3,85
- do 7 dní	2,62	2,76	2,59	2,61	2,17	3,38	2,51	2,70	2,84	2,61	3,69	3,58	2,72
- do 1 mesiaca	3,92	3,96	3,93	3,90	3,79	3,94	3,92	3,91	3,98	4,00	4,00	4,01	4,00
- do 3 mesiacov	3,35	3,31	3,42	3,36	3,40	3,65	3,42	3,52	3,55	3,53	3,64	3,52	3,63
- do 6 mesiacov	3,71	3,76	3,73	3,79	3,07	3,84	3,84	3,92	3,88	3,91	3,96	3,94	4,10
- do 1 roka	3,67	3,66	3,66	3,65	4,03	4,04	4,03	4,08	4,14	4,14	4,00	4,03	4,01
- dlhodobé nad 1 rok	2,34	2,32	2,31	2,33	2,38	2,30	2,27	2,23	2,26	2,24	2,23	2,23	2,20
- do 2 rokov	3,13	3,24	3,17	3,15	3,10	3,11	3,11	3,09	3,25	3,32	3,29	3,23	3,44
- nad 2 roky	2,22	2,17	2,15	3,12	3,10	3,04	2,98	2,93	2,85	2,75	3,21	3,12	2,69
Vklady s výpovednou lehotou	2,25	2,19	2,02	2,22	2,29	2,46	1,28	1,26	1,27	1,27	1,43	1,43	1,33
- do 3 mesiacov	2,32	2,36	2,49	2,33	2,41	2,56	1,31	1,28	1,30	1,29	1,48	1,47	1,35
- nad 3 mesiace	1,06	0,76	0,30	1,29	1,29	1,10	1,10	1,13	1,10	1,10	1,11	1,19	1,20

¹⁾ Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

²⁾ Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. augustu 2008**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	64 210 887	1 467 256 524	50 946 728	187 875 029	81 583 063	1 723 450 457
Pokladničné hodnoty	0	14 925 494	0	34 632	3 999 182	18 959 308
Pokladnica	0	12 982 272	0	0	3 627 417	16 609 689
z toho: EUR	0	0	0	0	1 924 580	1 924 580
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	1 943 222	0	34 632	371 765	2 349 619
Úvery a iné pohľadávky	24 250 366	1 036 505 940	23 899 221	174 400 598	61 299 362	1 271 854 755
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálnym bankám a poštovým bankám	817	299 032 337	0	0	1 910	299 033 430
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	817	239 113 379	0	0	1 910	239 114 472
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	59 918 958	0	0	0	59 918 958
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	0	0	0	0	0
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: bežné účty	0	1 015 923	0	0	1 654	1 017 577
termínované vklady	0	5 192 514	0	0	0	5 192 514
poskytnuté úvery	817	267 294 894	0	0	0	267 294 077
účty peňažných rezerv	0	25 529 006	0	0	0	25 529 006
z toho: povinné minimálne rezervy	0	25 322 655	0	0	0	25 322 655
šekové poštové účty	0	0	0	0	256	256
Vklady a úvery poskytnuté bankám	67 732	16 327 736	12 952 777	2 924 154	31 300 511	63 437 446
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	2 010	13 646 531	7 645 063	2 111 808	27 336 145	50 737 537
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	6 055	2 611 650	5 307 714	812 346	3 407 206	12 132 861
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	59 667	69 555	0	0	557 160	567 048
z toho: zlyhané	43 031	40 866	0	0	48 941	46 776
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	210	837 354	4 689 441	74 729	13 795 934	19 397 248
v tom: bežné účty v bankách	137	630 126	7 987	45 296	5 525 802	6 209 074
bežné účty iných bánk	22	27	684 202	2	777 423	1 461 632
termínované vklady	1 165	12 713 561	8 791 682	2 065 655	20 142 197	43 711 930
poskytnuté úvery	66 408	2 731 717	0	805 911	4 790 757	8 261 977
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	252 305	3 468 906	7 290	64 332	3 792 833
Pohľadávky poskytnuté klientom	24 158 560	706 560 206	10 946 431	164 507 265	29 687 897	887 543 239
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	232 420	118 506 357	7 862 609	56 584 262	11 642 490	194 363 298
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	13 326 409	568 314 066	2 872 154	104 193 249	17 440 015	679 493 075
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	10 599 731	19 739 783	211 668	3 729 754	605 392	13 686 866
z toho: zlyhané	17 642 194	24 799 027	155 248	1 339 249	516 140	9 167 470
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	23 257	14 585 661	13	6 969 179	153 950	21 685 546
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	8 922	10 732 485	13	6 909 033	0	17 632 609
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	7 795	3 825 959	0	60 146	153 950	4 032 260
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	6 540	27 217	0	0	0	20 677
z toho: zlyhané	9 012	23 311	0	1	0	14 300
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	575 000	0	0	0	575 000
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	5 552	2 187 115	13	1	153 950	2 335 527
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	5 551	13 878	0	0	0	8 327
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	17 705	11 823 546	0	6 969 178	0	18 775 019
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	0	0	0	0	0
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	0	0	0	0	0
Dlhové CP	0	0	0	0	155 094	155 094
Finančné nástroje na predaj	328 927	37 061 384	3 525 606	3 700 872	8 425 160	52 384 095
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	122 887 064	824 316	1 333 215	1 607 981	126 652 576
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	7 972 417	1 212 947	5 028 676	978 254	15 192 294
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	6 956 145	15 137 571	0	0	22 093 716
Finančné nástroje držané do splatnosti	21 992	160 993 164	5 033 847	2 890 881	4 400 536	173 296 436
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	43 529	376 505	0	0	420 034
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0	0
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	950 550	10 305 675	883 901	0	0	10 239 026
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	501 852	501 852
Hmotný majetok	24 806 058	45 700 982	0	0	0	20 894 924
Nehmotný majetok	12 896 323	18 738 133	0	0	0	5 841 810
Ostatné aktíva	700 635	3 840 952	52 814	486 155	370 736	4 050 022
Daňové pohľadávky	0	707 254	0	0	0	707 254
Oprávky	37 519 574	37 297 698	0	0	0	-221 876
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	256 036	618 391	0	0	0	362 355

Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. augustu 2008

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 150 494 998	189 207 170	143 333 075	240 415 214	1 723 450 457
ZÁVÄZKY	1 079 408 498	123 474 272	143 513 897	239 491 729	1 585 888 396
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 194 561	0	2 975	0	2 197 536
v tom: bežné účty	20 382	0	0	0	20 382
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 174 179	0	2 975	0	2 177 154
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	1 045 190 901	88 843 153	138 311 364	181 710 590	1 454 056 008
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	16 914 567	73 150 333	1 905 236	143 399 661	235 369 797
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	253 622	61 308 585	851 376	126 446 916	188 860 499
v tom: bežné účty v bankách	0	0	2	3 766 919	3 766 921
bežné účty iných bánk	630 139	6 425 749	45 439	247 996	7 349 323
termínované vklady	13 431 087	45 453 647	1 829 248	120 788 369	181 502 351
podriadené dlhy	214 354	1 726 093	0	8 929 830	10 870 277
prijaté úvery	2 505 451	19 528 202	0	8 991 880	31 025 533
ostatné záväzky prijaté od bánk	133 536	16 642	30 547	674 667	855 392
Vklady a úvery prijaté od klientov	850 855 003	9 452 646	109 455 029	14 495 447	984 258 125
z toho: vklady PFPT	28 676 502	40	120 545	0	28 797 087
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	337 449 747	6 430 155	52 456 577	4 152 578	400 489 057
termínované vklady	465 932 200	2 333 259	52 049 697	3 167 537	523 482 693
vklady s výpovednou lehotou	31 255 414	52 393	713 687	6 125	32 027 619
vkladové listy	57 473	0	0	0	57 473
prijaté úvery a finančný prenájom	5 605 844	602 818	0	3 584 069	9 792 731
podriadené záväzky	0	0	0	886 958	886 958
ostatné záväzky prijaté od klientov	10 554 325	34 021	4 235 068	2 698 180	17 521 594
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	79 848 254	17 713	23 624 546	160 929	103 651 442
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	49 486 417	17 713	23 600 124	160 904	73 265 158
z toho: štátnej pokladnice	3 026 586	0	22 122 382	0	25 148 968
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	30 361 110	0	24 422	25	30 385 557
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	727	0	0	0	727
CP vydané účtovnou jednotkou	97 573 077	6 222 461	3 326 553	23 654 553	130 776 644
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	4 860 472	21 706 973	2 528 491	57 689 943	86 785 879
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	4 860 472	21 668 814	2 528 491	57 689 943	86 747 720
vklady s výpovednou lehotou	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
prijaté úvery	0	0	0	0	0
podriadené záväzky	0	0	0	0	0
z toho: úvery	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
ostatné záväzky	0	38 159	0	0	38 159
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	10 158 076	12 386 702	0	0	22 544 778
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	5 088	144 725	0	0	149 813
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0
Finančné záväzky spojené s prevodom finančných aktív	0	0	0	0	0
Dotácie a podobné zdroje	180 000	0	0	0	180 000
Rezervy	4 247 515	0	28 209	0	4 275 724
Ostatné pasíva	9 728 705	392 719	2 642 858	91 196	12 855 478
Daňové záväzky	2 843 180	0	0	0	2 843 180
VLASTNÉ IMANIE	71 086 500	65 732 898	-180 822	923 485	137 562 061
Základné imanie	4 632 046	45 833 444	0	0	50 465 490
v tom: upísané základné imanie	4 640 617	45 833 444	0	0	50 474 061
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-8 571	0	0	0	-8 571
Finančné zdroje poskytnuté pobočkou zahraničnej banky	0	5 322 052	0	972 705	6 294 757
Emisné ážio	3 329 575	15 093 418	0	0	18 422 993
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	16 358 444	119 500	0	0	16 477 944
Ostatné fondy	137 580	-588 749	0	252	-450 917
Oceňovacie rozdiely	-6 553 856	-46 767	-180 822	-49 472	-6 830 917
Výsledok hospodárenia minulých rokov	38 989 025	0	0	0	38 989 025
v tom: nerozdelený zisk	39 601 535	0	0	0	39 601 535
neuhradená strata	-612 510	0	0	0	-612 510
Účet ziskov a strát	14 194 975	0	0	0	14 194 975
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	-1 289	0	0	0	-1 289

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2007					2008							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	25 418	28 759	32 218	35 787	39 775	3 707	7 256	11 069	14 791	18 688	22 662	26 717	30 719
Výnosy z úrokov z cenných papierov	9 809	11 135	12 508	13 811	15 083	1 401	2 619	3 890	5 123	6 392	7 569	8 749	9 912
Výnosy z ostatných úrokov	42 471	48 151	53 986	59 782	66 201	6 000	11 774	17 831	23 862	30 260	36 751	43 463	50 463
Náklady na úroky z cenných papierov	2 691	3 058	3 442	3 793	4 258	420	846	1 325	1 786	2 263	2 710	3 187	3 682
Náklady na ostatné úroky	24 171	27 470	30 835	34 013	37 250	3 274	6 291	9 327	12 408	15 700	18 948	22 309	25 974
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	13 276	14 636	16 568	17 996	19 708	1 594	3 433	4 911	6 990	9 069	10 795	12 681	14 568
Výnosy z poplatkov a provízií	10 135	11 374	12 440	13 758	15 291	1 327	2 709	4 080	5 499	6 883	8 355	9 854	11 225
Náklady na poplatky a provízie	2 071	2 360	2 331	2 612	3 002	255	511	761	1 039	1 353	1 633	1 924	2 213
Prijaté dividendy	222	243	243	243	272	0	0	0	156	164	506	507	520
Výnosy z operácií s cennými papiermi	1 401	1 511	1 747	1 909	2 112	444	834	1 170	1 267	1 340	1 553	1 730	1 921
Náklady z operácií s cennými papiermi	1 585	1 879	1 915	2 162	2 568	414	812	1 094	1 299	1 565	2 114	2 155	2 071
Zisk/strata z devízových operácií	3 769	5 752	7 669	8 979	8 796	329	3 036	4 372	5 043	10 200	8 033	6 393	6 942
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	1 540	33	-1 229	-2 054	-1 146	130	-1 877	-2 882	-2 634	-6 569	-3 863	-1 678	-1 703
Výnosy z ostatných operácií	156	187	195	218	294	22	57	67	93	112	117	150	164
Náklady na ostatné operácie	291	224	251	282	340	-11	4	41	97	143	160	195	217
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-1 561	-1 748	-1 999	-2 218	-3 070	-150	-223	-244	-331	-517	-689	-888	-1 063
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	21 552	24 282	27 057	30 010	33 500	2 712	5 832	8 609	11 686	14 712	17 581	20 696	23 646
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRAVNÝCH POLOŽIEK	-1 060	-1 180	-1 316	-1 432	-1 994	-198	-427	-1 068	-1 439	-1 643	-2 092	-2 364	-2 880
DAŇ Z PRÍJMU	2 091	2 432	2 781	3 052	3 591	389	796	1 275	1 707	2 151	2 658	3 114	3 504
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	12 431	13 753	15 632	17 072	17 328	1 851	3 412	4 783	6 618	8 734	10 437	12 337	14 195

Platobná bilancia SR za január až júl 2008

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	899 472,0	43 202,3	907 773,0	43 601,0	-8 301,0	-398,7
Služby	105 133,9	5 049,7	110 078,1	5 287,1	-4 944,2	-237,5
Doprava	36 784,3	1 766,8	29 652,2	1 424,2	7 132,1	342,6
Cestovný ruch	29 995,0	1 440,7	24 901,0	1 196,0	5 094,0	244,7
Iné služby spolu	38 354,5	1 842,2	55 524,8	2 666,9	-17 170,3	-824,7
Výnosy	39 381,3	1 891,5	92 673,7	4 451,2	-53 292,4	-2 559,7
Kompenzácie pracovníkov	21 000,0	1 008,6	2 415,2	116,0	18 584,8	892,6
Výnosy z investícií	18 381,3	882,9	90 258,5	4 335,2	-71 877,2	-3 452,3
Bežné transfery	34 057,3	1 635,8	48 474,8	2 328,3	-14 417,6	-692,5
BEŽNÝ ÚČET	1 078 044,5	51 779,3	1 158 999,7	55 667,6	-80 955,2	-3 888,3
Kapitálový účet	18 120,1	870,3	1 163,5	55,9	16 956,6	814,4
Finančný účet	4 458 838,6	214 157,7	-4 367 229,8	-209 760,4	91 608,8	4 397,3
Priame investície	1 090 349,6	52 370,3	-1 076 779,1	-51 718,5	13 570,5	651,8
V zahraničí (priamy investor = rezident)	20 897,6	1 003,7	-23 792,7	-1 142,8	-2 895,1	-139,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	987,6	47,4	-3 206,7	-154,0	-2 219,1	-106,6
Ostatný kapitál	19 910,0	956,3	-20 586,0	-988,8	-676,0	-32,5
V SR (podnik priamej investície = rezident)	1 069 452,0	51 366,6	-1 052 986,5	-50 575,7	16 465,5	790,9
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	21 845,0	1 049,2	-6 748,5	-324,1	15 096,5	725,1
Ostatný kapitál	1 047 607,0	50 317,3	-1 046 238,0	-50 251,6	1 369,0	65,8
Portfóliové investície	204 615,4	9 827,8	-163 754,7	-7 865,3	40 860,7	1 962,6
Aktíva	55 116,2	2 647,3	-49 985,4	-2 400,8	5 130,7	246,4
Pasíva	149 499,2	7 180,6	-113 769,3	-5 464,4	35 729,9	1 716,1
Finančné deriváty	1 597 022,6	76 706,2	-1 600 679,1	-76 881,8	-3 656,5	-175,6
Aktíva	874 656,0	42 010,4	-879 559,9	-42 245,9	-4 903,9	-235,5
Pasíva	722 366,6	34 695,8	-721 119,2	-34 635,9	1 247,4	59,9
Ostatné investície	1 566 851,0	75 253,4	-1 526 016,8	-73 294,9	40 834,2	1 958,5
Dlhodobé	89 133,4	4 277,5	-87 869,2	-4 219,6	1 264,2	57,9
Aktíva	15 356,0	737,6	-23 126,2	-1 110,8	-7 770,2	-373,2
Pasíva	73 777,3	3 540,0	-64 743,0	-3 108,8	9 034,4	431,2
Krátkodobé	1 477 717,6	70 975,9	-1 438 147,6	-69 075,3	39 570,1	1 900,6
Aktíva	877 254,9	42 135,2	-894 675,8	-42 971,9	-17 420,9	-836,7
Pasíva	600 462,8	28 840,7	-543 471,8	-26 103,4	56 990,9	2 737,3
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	4 476 958,7	215 028,0	-4 368 393,3	-209 816,3	108 565,5	5 211,7
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY					-30 102,4	-1 455,2
CELKOVÁ BILANCIA	-103 393,9	-4 908,9	100 901,7	4 777,1	-2 492,2	-131,8
MONETÁRNE ZLATO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DEVÍZOVÉ AKTÍVA	103 393,9	4 908,9	-100 632,4	-4 764,1	2 761,5	144,8
Vklady	8 312,6	395,2	0,0	0,0	8 312,6	395,2
Cenné papiere	95 081,3	4 513,7	-100 632,4	-4 764,1	-5 551,1	-250,4
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-100 632,4	-4 764,1	-100 632,4	-4 764,1
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	95 081,3	4 513,7	0,0	0,0	95 081,3	4 513,7
	0,0	0,0	-269,3	-13,0	-269,3	-13,0
REZERVNÉ AKTÍVA	103 393,9	4 908,9	-100 901,7	-4 777,1	2 492,2	131,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 20,820 SKK/USD.



Prehľad emitovaných PP NBS 2007 – 2008

Číslo emisie	Dátum			Lehota splatnosti v dňoch	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba v % p.a.		
	aukcie	emisie	splatnosti		dopyt	akcept.		min.	priem.	max.
971105002	15.2.2007	16.2.2007	11.5.2007	84	60 980	0	americká	-	-	-
970106003	8.3.2007	9.3.2007	1.6.2007	84	63 740	0	americká	-	-	-
970308005	10.5.2007	11.5.2007	3.8.2007	84	73 661	20 000	americká	4,05	4,15	4,18
972408007	31.5.2007	1.6.2007	24.8.2007	84	50 400	30 000	americká	4,15	4,23	4,25
972109008	28.6.2007	29.6.2007	21.9.2007	84	23 900	17 000	americká	4,24	4,27	4,40
972610009	2.8.2007	3.8.2007	26.10.2007	84	22 490	22 290	americká	4,24	4,25	4,25
971611011	23.8.2007	24.8.2007	16.11.2007	84	29 110	23 110	americká	4,24	4,25	4,25
971412012	20.9.2007	21.9.2007	14.12.2007	84	20 500	19 000	americká	4,25	4,25	4,25
971801014	25.10.2007	26.10.2007	18.1.2008	84	14 690	13 690	americká	4,25	4,25	4,25
971801015	15.11.2007	16.11.2007	8.2.2008	84	28 500	23 500	americká	4,25	4,25	4,25
970703016	13.12.2007	14.12.2007	7.3.2008	84	30 900	30 900	americká	4,25	4,25	4,25
981104001	17.1.2008	18.1.2008	11.4.2008	84	28 975	28 975	americká	4,24	4,25	4,25
980205002	7.2.2008	8.2.2008	2.5.2008	84	33 980	30 980	americká	4,24	4,25	4,25
983005004	6.3.2008	7.3.2008	30.5.2008	84	43 250	30 000	americká	4,24	4,25	4,25
980407005	10.4.2008	11.4.2008	4.7.2008	84	34 275	30 000	americká	4,24	4,25	4,25
982507006	30.4.2008	2.5.2008	25.7.2008	84	21 100	21 100	americká	4,24	4,25	4,25
982208008	29.5.2008	30.5.2008	22.8.2008	84	17 550	17 550	americká	4,24	4,25	4,25
982609009	3.7.2008	4.7.2008	4.7.2008	84	14 800	14 800	americká	4,25	4,25	4,25
981710011	24.7.2008	25.7.2008	17.10.2008	84	14 350	14 350	americká	4,19	4,25	4,25
981411012	21.8.2008	22.8.2008	14.11.2008	84	15 670	15 670	americká	4,25	4,25	4,25
981912014	25.9.2008	26.9.2008	19.12.2008	84	17 040	17 040	americká	4,25	4,25	4,25



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v septembri 2008

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem mil. USD	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
NBS	-	-	0	0,0	-	0				0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 583,3	36,5	63	2 634,2	60,7	285	124,2	2,9	45	4 341,6	393
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	1 583,3	36,5	63	2 634,2	60,7	285	124,2	2,9	45	4 341,6	393
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	47 532,1	58,3	1 472	33 181,4	40,7	2 767	786,6	1,0	1 451	81 500,1	5 690
Devízový trh v SR spolu	49 115,4	57,2	1 535	35 815,6	41,7	3 052	910,7	1,1	1 496	85 841,8	6 083

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPTION			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	632,3	14,5	275	0,3	0,0	1	3 711,9	85,4	113	1,7	0,0	4	4 346,1	393
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	2 562,9	3,1	2 068	529,1	0,6	1 727	78 384,9	96,2	1 866	41,9	0,1	29	81 518,8	5 690
Devízový trh v SR okrem NBS	3 195,2	3,7	2 343	529,4	0,6	1 728	82 096,8	95,6	1 979	43,6	0,1	33	85 864,9	6 083



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

	2007				2008								
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 AUD	20,526	21,224	20,324	19,972	20,088	20,488	19,456	19,096	19,223	18,566	18,513	17,924	17,277
1 BGN	17,289	17,205	16,996	17,060	17,148	16,947	16,610	16,560	16,123	15,506	15,502	15,513	15,480
1 CYP	57,881	57,599	56,897	57,045	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 CZK	1,226	1,230	1,243	1,269	1,286	1,304	1,289	1,292	1,256	1,244	1,289	1,252	1,236
1 DKK	4,539	4,515	4,459	4,473	4,502	4,446	4,357	4,342	4,227	4,066	4,065	4,068	4,059
1 EUR	33,821	33,645	33,236	33,365	33,538	33,141	32,497	32,388	31,534	30,323	30,314	30,339	30,280
1 EEK	2,161	2,151	2,125	2,133	2,144	2,118	2,076	2,070	2,016	1,938	1,938	1,939	1,935
100 JPY	21,187	20,420	20,414	20,413	21,102	20,987	20,740	20,082	19,424	18,256	18,010	18,487	19,713
1 CAD	23,666	24,197	23,523	22,767	22,595	22,490	21,039	20,260	20,279	19,227	18,984	19,206	19,910
1 LTL	9,794	9,746	9,627	9,663	9,712	9,599	9,409	9,379	9,132	8,782	8,780	8,786	8,768
1 LVL	48,192	47,867	47,455	47,822	48,045	47,576	46,608	46,447	45,150	43,129	43,106	43,098	42,889
100 HUF	13,341	13,410	13,058	13,183	13,114	12,658	12,487	12,751	12,715	12,498	13,071	12,889	12,587
1 MTL	78,767	78,395	77,438	77,727	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 NOK	4,312	4,374	4,187	4,159	4,218	4,166	4,080	4,066	4,008	3,798	3,768	3,803	3,719
1 PLN	8,919	9,065	9,084	9,262	9,297	9,255	9,186	9,402	9,257	8,987	9,288	9,248	8,972
1 RON	10,112	10,036	9,573	9,450	9,093	9,068	8,733	8,887	8,616	8,297	8,464	8,609	8,363
1 CHF	20,537	20,151	20,168	20,113	20,672	20,604	20,656	20,314	19,418	18,779	18,740	18,700	18,978
1 SEK	3,639	3,668	3,580	3,540	3,557	3,538	3,455	3,456	3,386	3,238	3,206	3,229	3,170
1 USD	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047
1 GBP	49,156	48,338	46,897	46,387	44,924	44,188	42,016	40,740	39,795	38,329	38,230	38,344	37,871
1 XDR	37,606	36,880	35,928	36,087	36,100	35,659	34,185	33,644	32,898	31,588	31,345	32,071	32,761

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská lýra (MTL).

Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2007					2008		
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q
1 AUD	20,612	20,808	20,700	20,555	20,668	20,030	18,960	17,933
1 BGN	17,573	17,254	17,164	17,092	17,273	16,915	16,070	15,499
1 CYP	59,353	57,921	57,463	57,200	57,994	-	-	-
1 CZK	1,226	1,194	1,201	1,246	1,217	1,293	1,265	1,261
1 DKK	4,612	4,529	4,509	4,484	4,534	4,439	4,213	4,064
1 EUR	34,364	33,746	33,572	33,425	33,781	33,085	31,429	30,311
1 EEK	2,197	2,157	2,146	2,137	2,159	2,114	2,009	1,937
100 JPY	21,971	20,735	20,744	20,416	20,975	20,952	19,265	18,702
1 CAD	22,384	22,816	23,353	23,553	23,024	22,082	19,922	19,348
1 LTL	9,952	9,772	9,722	9,682	9,783	9,581	9,102	8,778
1 LVL	48,960	48,293	48,045	47,715	48,258	47,446	44,929	43,035
100 HUF	13,616	13,586	13,337	13,225	13,441	12,768	12,655	12,860
1 MTL	80,076	78,617	78,220	77,877	78,707	-	-	-
1 NOK	4,207	4,162	4,238	4,248	4,214	4,158	3,958	3,763
1 PLN	8,845	8,874	8,858	9,128	8,926	9,249	9,218	9,175
1 RON	10,162	10,282	10,400	9,709	10,139	8,974	8,605	8,478
1 CHF	21,268	20,484	20,379	20,146	20,574	20,644	19,518	18,803
1 SEK	3,743	3,644	3,624	3,601	3,654	3,519	3,361	3,202
1 USD	26,231	25,040	24,450	23,091	24,713	22,137	20,110	20,108
1 GBP	51,275	49,710	49,384	47,284	49,427	43,784	39,636	38,152
1 XDR	39,344	37,964	37,491	36,327	37,792	35,364	32,722	32,025

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská lýra (MTL).



Priame zahraničné investície

Údaje o priamych zahraničných investíciách sú k dispozícii na internetovej stránke NBS www.nbs.sk v časti Štatistika/Štatistika platobnej bilancie/Priame zahraničné investície.