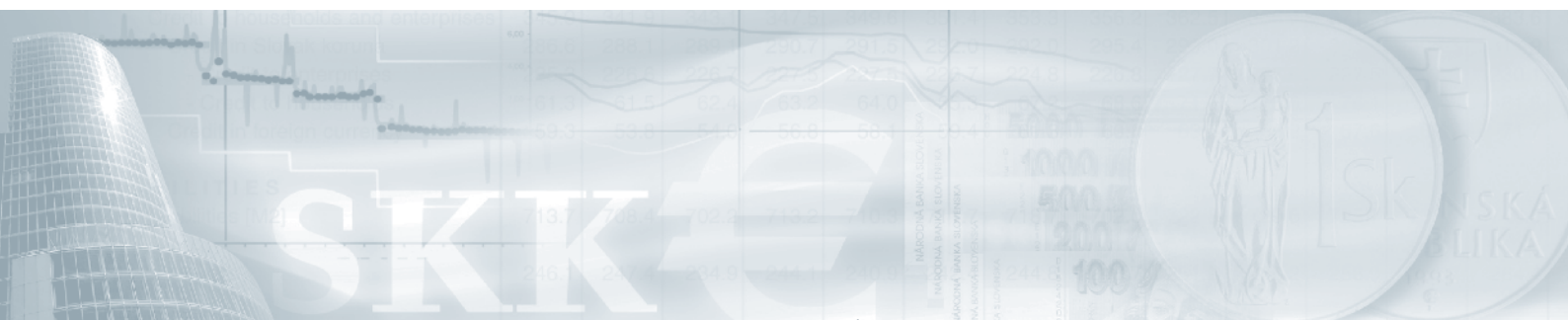




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Október 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 október 2008
schválenej Bankovou radou NBS 25. novembra 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 septembri 2008	10
4	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie.....	14
4.1	Menové agregáty.....	14
4.2	Zahraničná oblasť.....	22
4.3	Reálna ekonomika	27
5	Menový vývoj	33
5.1	Devízový trh	33
5.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky	35
5.3	Vývoj klientskych úrokových sadziieb v septembri 2008.....	38
	Prílohy	44
1	Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad.....	44
2	Kapitálový trh	49
2.1	Primárny trh	49
2.2	ekundárny trh	49
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	51
3.1	Menová štatistika.....	51
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele.....	56
4	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 30. septembru 2008	68
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. septembru 2008	69
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	70
	Platobná bilancia SR za január až august 2008	71
	Prehľad emitovaných PP NBS 2007 - 2008	72
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v októbri 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
Box 2	Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby	41

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 príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám cien priemyselných výrobcov, tuzemsko	11
Graf 5	Vývoj príspevkov vybraných zložiek produktov priemyselnej výroby k medziročnej zmene úhrnných cien produktov	11
Graf 6	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby	12
Graf 7	Medziročný vývoj tuzemských a exportných cien produktov priemyselnej výroby (PPV)	12
Graf 8	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba	12
Graf 9	Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3	14
Graf 10	Vývoj obeživa	14
Graf 11	Vývoj úverov v cudzej mene	19
Graf 12	Vývoj úrokových sadziieb NBS a čisté predaje OPF v SR	20
Graf 13	Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania	20
Graf 14	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	27
Graf 15	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov)	27
Graf 16	Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	28
Graf 17	Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery)	28
Graf 18	Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery)	29
Graf 19	Príspevok k medziročnému rastu tržieb maloobchodu	29
Graf 20	Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrtročných ukazovateľov	31
Graf 21	Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrtročných ukazovateľov	31
Graf 22	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (UoZ)	32
Graf 23	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	32
Graf 24	Indikátor spotrebiteľskej dôvery	32
Graf 25	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	33
Graf 26	Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov	34
Graf 27	Mesačné priemery sadziieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR	35
Graf 28	Vývoj úrokových sadziieb na medzibankovom trhu BRIBOR	35
Graf 29	Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci októbra	36
Graf 30	Denný vývoj FRA	37
Graf 31	Denný vývoj IRS	37
Graf 32	Implikované očakávania odvodené od sadziieb BRIBOR	38
Graf 33	Vývoj úrokových sadziieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS	38
Graf 34	Vývoj úrokových sadziieb z poskytnutých úverov domácnostiam	38
Graf 35	Vývoj úrokových sadziieb z vkladov nefinančných spoločností	39
Graf 36	Vývoj úrokových sadziieb z vkladov domácností	39
Graf 37	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	40
Graf 38	USD/EUR medziročná zmena	44
Graf 39	Úrokové sadzby ECB a EONIA	44
Graf 40	Indexy kurzov mien V4 voči euru	46
Graf 41	Kurzy mien V4 voči euru	46
Graf 42	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	47
Graf 43	USA: Sadzba federálnych fondov	47
Graf 44	Cena ropy USD/barel	48
Graf 45	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	49
Graf 46	Vývoj obchodovania s dlhopismi na BCPB	49
Graf 47	Vývoj indexu SAX v októbri 2008	50

Box 2

Graf A	Vývoj objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v členení podľa druhov úverov	41
Graf B	Podiel jednotlivých fixácií úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti	41
Graf C	Vývoj jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti v slovenských korunách	42
Graf D	Absolútne medziročné zmeny stavu úverov domácnostiam	42



Graf E	Vývoj zlyhaných úverov domácnostiam na nehnuteľnosti	42
Graf F	Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti a základnej sadzby NBS	42
Graf G	Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti a trhových sadzieb na Slovensku a v eurozóne	43
Graf H	Vývoj úrokových sadzieb z jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti.....	43

ZOZNAM TABULIEK V TEXTE

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	8
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v októbri 2008	10
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov v septembri 2008.....	10
Tabuľka 4	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB).....	15
Tabuľka 5	Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB).....	16
Tabuľka 6	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	17
Tabuľka 7	Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)	18
Tabuľka 8	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	20
Tabuľka 9	Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania.....	21
Tabuľka 10	Bežný účet platobnej bilancie	22
Tabuľka 11	Vývoz za január až august, medziročná zmena	23
Tabuľka 12	Dovoz za január až august, medziročná zmena	23
Tabuľka 13	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	24
Tabuľka 14	Zahraničný dlh SR.....	25
Tabuľka 15	Bežný účet platobnej bilancie	26
Tabuľka 16	Vývoj indexov NEER a REER	28
Tabuľka 17	Produkcia a tržby	30
Tabuľka 18	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach.....	31
Tabuľka 19	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	31
Tabuľka 20	Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a americkému doláru	33
Tabuľka 21	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov...	34
Tabuľka 22	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	36
Tabuľka 23	Medzibankové obchody.....	37
Tabuľka 24	Priemerné úrokové miery z nových úverov.....	39
Tabuľka 25	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	40
Tabuľka 26	Eurozóna.....	44
Tabuľka 27	Česká republika	45
Tabuľka 28	Maďarsko	45
Tabuľka 29	Poľsko	46
Tabuľka 30	USA	47
Tabuľka 31	Indexy SDXGroup k ultimu októbra 2008	50
Tabuľka 32	Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimom mesiacov roku 2008	50
Tabuľka 33	Schéma výpočtu menových agregátov	52

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 októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,3 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 4,2 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 4,1 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,4 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 5,1 % a jadrovej inflácie 4,9 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) poklesol v septembri medzimesačne o 7,6 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s augustom znížilo na 6,4 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v septembri medzimesačný nárast o 11,6 mld. Sk, pričom sa ich medziročný rast spomalil o 0,7 percentuálneho bodu na 14,2 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam poklesla v septembri o 0,16 percentuálneho bodu na 5,80 % a z nových úverov domácnostiam sa znížila o 0,19 percentuálneho bodu na 12,45 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie znížila o 0,22 percentuálneho bodu na 2,19 % a z nových vkladov domácností sa zvýšila o 0,02 percentuálneho bodu na 1,24 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu októbra skončilo prebytkom 7,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) v októbri dosiahli hodnotu 17,1 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 2,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb Slovenskej republiky za prvých deväť 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 3,3-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých deväť mesiacov roka 2008.

Národná banka Slovenska nevykonala v októbri žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za september 2008 deficitom 4,1 mld. Sk a za január až september dosiahol deficit 84,0 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 2,8 mld. Sk.

Celková sterilizačná pozícia NBS v októbri v porovnaní so septembrom mierne poklesla, o necelých 0,4 mld. Sk, na 382,8 mld. Sk.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie¹

Eurozóna

Inflácia Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížila z 3,6 % na 3,2 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenala Malta (5,8 %), Slovinsko, Cyprus a Belgicko (všetky tri krajiny 4,8 %). Medziročne najvýraznejšie rástli ceny v kategórii bývanie (5,9 %), potraviny (4,7 %) a doprava (3,7 %). Ceny naopak poklesli v telekomunikačných službách (o 2,2 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,6 %.

Výmenný kurz eura voči doláru Vývoj výmenného kurzu eura voči doláru bol v októbri naďalej výrazne volatilný. Posilňovanie amerického dolára, ktoré pretrvávalo takmer celý mesiac, bolo spôsobené do veľkej miery necyklickými faktormi. Medzi ne patrí odlev zahraničných investícií do Spojených štátov a zvýšený dopyt po dolárovej likvidite. V porovnaní s posledným obchodným dňom v septembri (1,4303 USD/EUR) sa spoločná európska mena ku koncu októbra znehodnotila o 10,8 %, pričom oproti východisku roka depreciovala o 13,1 % (v porovnaní s rovnakým mesiacom roku 2007 euro voči doláru depreciovalo o 11,7 %).

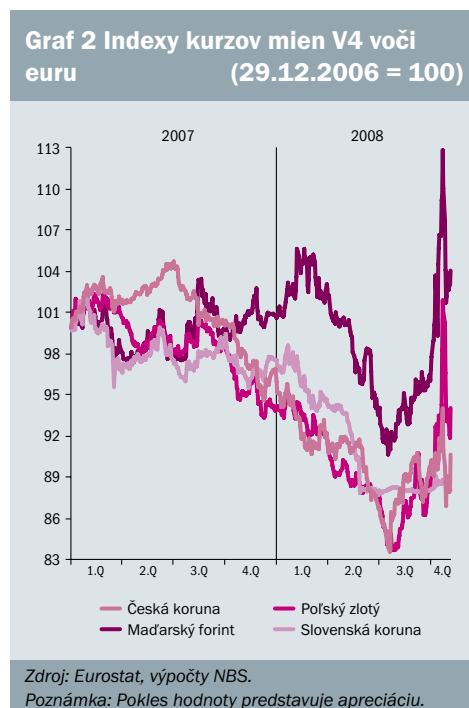
Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí 6. novembra 2008 rozhodla o znížení kľúčových úrokových sadzieb o 50 bázických bodov s účinnosťou od 12. novembra 2008. Minimálna akceptovateľná úroková sadzba pre hlavné refinančné obchody Euro systému tak bola stanovená na 3,25 % a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a sterilizačné obchody na úroveň 3,75 %, resp. 2,75 %.

ECB opätovne pristúpila k opatreniu na zabezpečenie dostatočnej likvidity eurového peňažného trhu a spolu s Danmarks Nationalbank 27. októbra otvorila swapovú linku v objeme 12 mld. EUR, ktorá ostane v účinnosti pokiaľ to bude potrebné.

Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku

Inflácia V októbri sa medziročná inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien znížila vo všetkých sledovaných krajinách regiónu. V porovnaní so septembrom poklesla inflácia v Českej republike o 0,7 percentuálneho bodu na 5,7 %, v Maďarsku o 0,5 percentuálneho bodu na 5,1 % a v Poľsku o 0,1 percentuálneho bodu na 4,0 %.

Výmenné kurzy V4 Pokračujúci predaj rizikových aktív stredoeurópskeho regiónu spolu s nepokojom na svetových trhoch sa v októbri najvýraznejšie prejavili na vývoji kurzu maďarského forintu. Ten v prvej polovici mesiaca



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



zaznamenal voči euru výrazné oslabenie. Po relatívne miernej deprecii v prvom októbrovom týždni nastal hromadný predaj forintových aktív, čo sa následne premietlo do výrazného zvýšenia dopytu po cudzej mene. Na podporu predovšetkým devízovej likvidity MNB 10. októbra zaviedla dvojcestný devízový swap s jednodňovou splatnosťou. S účinnosťou od 16. októbra bol tento nástroj podporený aj poskytnutím úverovej repo tranže od ECB pre MNB vo výške 5 mld. EUR. Upokojenie situácie nastalo až po mimoriadnom zvýšení úrokových sadzieb zo strany centrálnej banky a v poslednej októbrovej dekáde sa kurz čiastočne posilnil. Rovnako aj poľský zlotý a česká koruna boli ovplyvňované napätou situáciou v regióne a kurzy počas prvých troch októbrových týždňov depreciovali. V závere mesiaca sa kurzy čiastočne posilnili po oznámení o finančnej pomoci Maďarsku zo strany ECB, MMF a Svetovej banky (spolu 20 mld. EUR). V porovnaní s posledným obchodným dňom predchádzajúceho mesiaca sa maďarský forint znehodnotil o 7,7 %, poľský zlotý o 5,9 % a česká koruna čiastočne apreciovala o 1,9 %. Začiatkom novembra ČNB oznámila rozhodnutie bankovej rady, že počnúc rokom 2009 začne v rámci svojich pravidelných prognóz zverejňovať prognózu nominálneho kurzu voči euru.

V súvislosti s napätou situáciou na finančných trhoch zvýšila MNB 22. októbra na mimoriadnom zasadnutí s okamžitou platnosťou základnú úrokovú sadzbu o 3 percentuálne body na 11,5 %. Zároveň zúžila úrokový koridor tvorený jednodňovými refinančnými a sterilizačnými nástrojmi okolo základnej úrokovej sadzby na +/-50 bázických bodov. Začiatkom novembra Česká národní banka na svojom zasadnutí rozhodla o znížení dvojtýždňovej repo sadzby o 0,75 percentuálneho bodu na 2,75 %. Banka Narodowy Bank Polski ponechala svoju referenčnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 6 %.

**Kľúčové úrokové
sadzby V4**



3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v októbri 2008

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v októbri na medzimesačnej báze zvýšili o 0,3 %, pri raste cien tovarov o 0,3 % a raste cien služieb o 0,4 %. Medziročne spotrebiteľské ceny vzrástli o 4,2 % (v septembri 4,5 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 4,1 % (v septembri 4,3 %). Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od novembra 2007 do októbra 2008, zaznamenala 3,7 %. V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 4,0 %. HICP inflácia zaznamenala v októbri nižšiu hodnotu ako očakávala NBS, v dôsledku pomalšej dynamiky cien potravín.

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

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Ďalšie spomalenie dynamiky cien nespracovaných potravín

V rámci štruktúry inflácie sa zrýchlila medziročná dynamika cien energií. Pokles medziročného tempa rastu zaznamenali ceny nespracovaných potravín, ako aj medziročná dynamika jadrovej inflácie (úhrn bez energií a nespracovaných potravín).

V rámci cien energií pokračovalo v októbri znižovanie medziročného tempa rastu cien pohonných látok. Na druhej strane pokračovalo zrýchľovanie medziročnej dynamiky cien tepla. Spomalenie medziročného tempa rastu cien nespracovaných potravín bolo spôsobené znížením dynamiky cien ovocia, zeleniny, ako aj cien mäsa.

Spomalenie dynamiky jadrovej inflácie

Rovnako ako celková inflácia, aj jadrová inflácia (úhrn bez energií a nespracovaných potravín) zaznamenala spomalenie dynamiky po 13 mesiacoch jej zrýchľovania. Medziročný vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený cenami spracovaných potravín a priemyselných tovarov bez energií, ktoré na medziročnej báze spomalili svoju dynamiku. Naopak, ceny služieb mierne zrýchlili svoje medziročné tempo rastu. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rástli rýchlejšie ceny služieb v sektore dopravy (autoškola, parkovanie, MHD a prímestská doprava a tiež osobná autobusová doprava, avšak výrazné spomalenie medziročného poklesu cien bolo v leteckej doprave), bývania (poplatky a služby v nájomných bytoch) a tiež sa zvýšili ceny lekárskeho služieb, vzdelávania a sociálnych služieb. V pomalšej medziročnej dynamike cien priemyselných tovarov bez energií sa prejavil predovšetkým vývoj v cenách priemyselných tovarov krátkodobej spotreby (pracie prášky) a v cenách priemyselných tovarov dlhodobej spotreby (motorové vozidlá). Ceny spracovaných potravín

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

na medziročnej báze spomalili svoje tempo rastu vplyvom zníženia tempa rastu cien chleba a obilnín, olejov a tukov a pokračovalo spomaľovanie cien mlieka a mliečnych výrobkov. Na druhej strane v cenách spracovaných potravín začali rásť ceny cigariet v dôsledku vyšších spotrebných daní.

Box 1**Dekádne zisťovanie cien**

Štatistický úrad SR začal od 1. augusta s realizáciou dekadného zisťovania spotrebiteľských cien vybraných tovarov a služieb spotrebného koša. Dekádne zisťovanie je realizované v období od 1. augusta 2008 do 30. júna 2009, pričom cieľom zisťovania je monitorovať vývoj spotrebiteľských cien vybraných tovarov a služieb v období duálneho oceňovania. Do dekadného zisťovania spotrebiteľských cien je zahrnutých 196 tovarov a služieb spotrebného koša, ktoré patria medzi najčastejšie nakupované obyvateľstvom.

Tabuľka A Indexy k predchádzajúcemu obdobiu

	Sk			Euro		
	Dekáda Október			Dekáda Október		
	28	29	30	28	29	30
Úhrn	100,3	100,1	99,3	100,3	100,1	99,3
Chlieb a obilniny	101,5	100,2	99,7	101,4	100,2	99,7
Mäso	98,8	100,8	98,8	98,9	100,8	98,8
Ryby	100,5	99,6	99,1	100,4	99,6	99,1
Mlieko, syry a vajcia	100,1	100,5	100,5	100,2	100,4	100,5
Oleje a tuky	102,5	99,4	97,8	102,5	99,3	97,8
Ovocie	100,4	97,7	99,6	100,4	97,7	99,8
Zelenina vrátane zemiakov a ostatných hluznatých rastlín	101,8	107,8	102,1	101,9	107,8	102,1
Cukor, džem, med, sirupy, čokoláda a cukrovinky	99,6	101,2	100,4	99,6	101,2	100,4
Potravinárske výrobky inde neklasifikované	100,4	99,0	99,7	100,5	99,1	99,7
Káva, čaj a kakao	99,6	99,6	99,6	99,7	99,6	99,6
Minerálne vody, nealkoholické nápoje a šťavy	100,4	100,8	100,0	100,4	100,8	100,0
Destiláty	100,1	100,2	100,6	100,1	100,2	100,6
Víno	100,0	100,1	100,3	100,0	100,2	100,3
Pivo	99,6	99,7	100,4	99,9	99,7	100,4
Tovary krátkodobej spotreby pre domácnosť	103,5	98,5	97,9	103,5	98,5	97,9
Farmaceutické prípravky a produkty	100,4	100,1	100,3	100,4	100,1	100,2
Iné zdravotnícke produkty	99,7	100,0	100,4	100,0	100,0	100,4
Pohonné látky a mazivá	99,1	97,8	96,0	99,0	97,9	95,9
Kancelárske a kresliace potreby	99,7	101,1	99,6	99,7	101,1	99,6
Reštaurácie, kaviarne, bufety, cukrárne a pod.	100,5	100,0	100,0	100,5	100,0	100,0
Kadernícke salóny a zariadenia osobnej starostlivosti	100,3	100,0	100,0	100,3	100,0	100,0
Ostatné prístroje, predmety a tovary pre osobnú starostlivosť	101,5	99,5	99,4	101,5	99,5	99,4

Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa v novembri oproti októbru 2008 mohla spomaliť vplyvom bázičného efektu v cenách potravín, v reštauračných službách a vplyvom výrazného poklesu cien pohonných látok. Na druhej strane by mal v novembri pokračovať nárast cien cigariet a pravdepodobne dôjde ešte k miernemu nárastu cien tepla.

Očakávaná na nasledujúci mesiac**Inflácia meraná CPI v októbri 2008**

Spotrebiteľské ceny v októbri 2008 vzrástli medzimesačne o 0,4 %, pri raste regulovaných cien a jadrovej inflácie. Inflácia dosiahla z dôvodu vývoja jadrovej inflácie, ako aj regulovaných cien rýchlejšiu dynamiku ako očakávala NBS. V rámci regulovaných cien rástli ceny tepla (o 2,5 %), dopravy (o 0,7 %), zdravotníctva (o 1,1 %), vzdelania (o 1,2 %), školského stravovania a ubytovania (o 1,1 %). Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci rastom cien trhových služieb a menovite rastom cien fondu opráv a imputovaného nájomného o 2,2 % (v septembri o 4,3 %) a súčasne miernym rastom cien hotelov, reštaurácií a kaviarní. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok stagnovali podľa predpokladov (rast cien odevov a obuvi kompenzovaný poklesom cien dopravy a miernym poklesom

Index spotrebiteľských cien



cien nábytku). Ceny pohonných látok v porovnaní s očakávaniami klesali rýchlejšie v dôsledku vývoja cien ropy. Ceny potravín stagnovali v porovnaní s predpokladaným miernym rastom cien v dôsledku rýchlejšieho poklesu cien zeleniny. Ceny chleba, pekárenských výrobkov, obilnín, olejov a tukov naďalej pokračovali v miernom raste, pričom pri pekárenských výrobkoch ich rast nekorešponduje s aktuálnym vývojom na svetových trhoch s obilninami. Vplyv zmeny nepriamych daní na tabak sa v spotrebiteľských cenách prejavil s celkovým príspevkom 0,08 percentuálneho bodu. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien dosiahla 5,1 % (v septembri 5,4 %). Jadrová inflácia dosiahla 4,9 % (pred mesiacom 5,5 %). Priemerná medziročná miera inflácie od novembra 2007 do októbra 2008 predstavovala 4,4 %.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v októbri 2008

	CPI		HICP v štruktúre CPI	
	zmena oproti			
	septembri 2008	októbri 2007	septembri 2008	októbri 2007
Úhrn v %	0,4	5,1	0,3	4,2
Regulované ceny v %	0,7	5,7	0,9	6,6
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,17	-	0,25	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách	0,08	-	0,11	-
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾				
Jadrová inflácia v %	0,2	4,9	0,0	3,2
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,12	-	-0,02	-
v tom: Ceny potravín v %	0,0	5,2	-0,1	4,7
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,00	-	-0,01	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,3	1,0	-0,2	1,2
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,10	-	-0,07	-
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok v % ¹⁾	0,0	0,6	0,1	0,9
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,02	-
Pohonné látky v % ¹⁾	-3,3	4,2	-3,3	4,1
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,11	-	-0,09	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,8	9,9	0,3	5,3
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,22	-	0,06	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nep. daní) v %	0,2	4,8	0,0	2,8
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,13	-	-0,01	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,4	4,9	0,2	2,7
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,24	-	0,09	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

3.2 Ceny výrobcov v septembri 2008

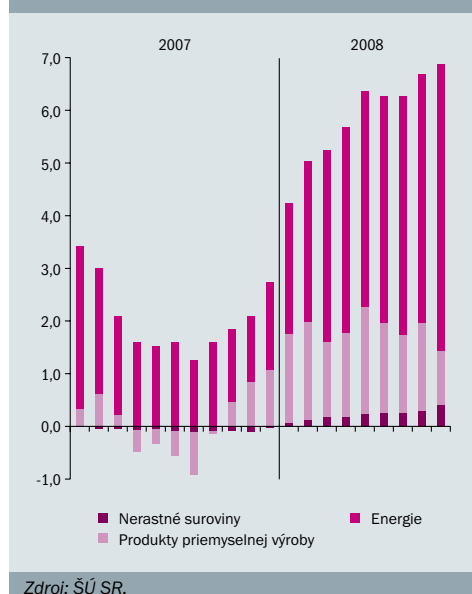
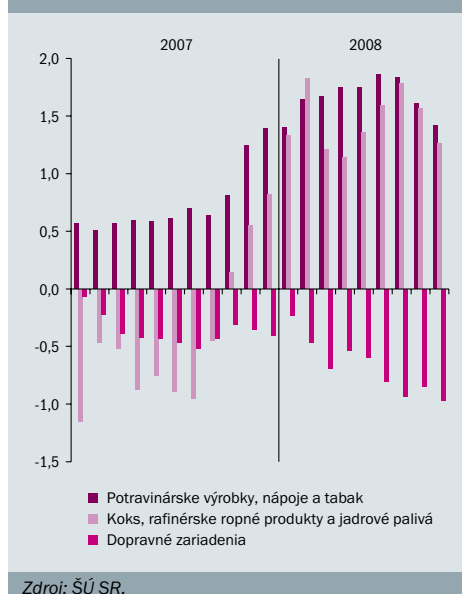
Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v septembri 2008 na medzimesačnej báze v úhrne o 0,6 % v dôsledku rastu cien energií a nerastných surovín, kým ceny produktov priemyselnej výroby poklesli.

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov v septembri 2008

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena (%)			
	Aug. 2008	Sep. 2008	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Priemer od začiatku 2008
	Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,2	0,6	1,6	6,7	6,8
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,1	-0,5	-0,1	2,9	1,8	2,8
– ceny nerastných surovín	0,8	6,0	-4,3	17,0	22,6	12,5
– ceny energií	0,4	1,7	4,1	11,6	13,3	9,8
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,8	-1,0	-5,5	1,6	0,0	2,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,6	-0,9	-4,8	0,5	-1,1	1,0
Ceny stavebných prác	0,7	0,3	3,6	6,2	6,6	5,6
Ceny stavebných materiálov	0,6	-0,2	7,2	3,2	1,8	3,9
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	11,0	6,4	-0,6	11,3
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	30,6	6,9	-5,0	21,3
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-1,2	5,8	3,2	7,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 4 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám cien priemyselných výrobcov, tuzemsko (p. b.)

Graf 5 Vývoj príspevkov vybraných zložiek produktov priemyselnej výroby k medziročnej zmene úhrnných cien produktov (p. b.)


Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v septembri v porovnaní s augustom mierne zrýchliła, o 0,1 percentuálneho bodu na 6,8 %. Ceny energií vzrástli o 1,7 percentuálneho bodu na 13,3 % a nerastných surovín o 5,6 percentuálneho bodu na 22,6 %. Ceny produktov priemyselnej výroby rástli na medziročnej báze pomalšie ako pred mesiacom (o 1,1 percentuálneho bodu na 1,8 %).

... sprevádzaný zrýchlením ich medziročnej dynamiky

Od začiatku roka 2008 je evidentný rastúci vplyv cien energií na vývoj úhrnných cien priemyselných výrobcov.

Rýchlejší úhrnný medziročný rast cien energií bol v septembri výsledkom zrýchlenia rastu cien všetkých ich základných zložiek. Ceny výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím vzrástli o 2,9 percentuálneho bodu na 23,7 %, výroby a distribúcie elektriny o 0,6 percentuálneho bodu na 9,5 %, dodávok pary a teplej vody o 3,9 percentuálneho bodu na 9,3 % a úpravy a distribúcie vody o 0,1 percentuálneho bodu na 8,5 %.

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby je v poslednom období ovplyvňovaný hlavne cenami potravín, rafinérskych ropných produktov a dopravných zariadení.

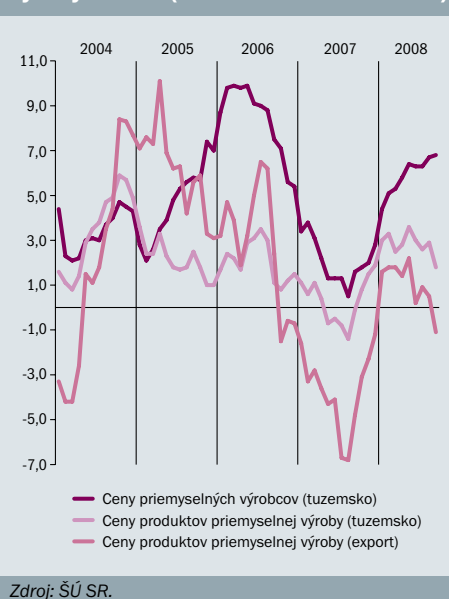
Pomalší medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby v septembri v porovnaní s augustom bol spôsobený hlavne pomalším rastom cien potravinárskych výrobkov (o 0,9 percentuálneho bodu na 6,5 %), rafinérskych ropných produktov (o 6 percentuálnych bodov na 23,8 %) a prehĺbením poklesu cien dopravných zariadení (o 1,1 percentuálneho bodu na -9,3 %). Mierne pomalšie ako pred mesiacom rástli na medziročnej báze aj ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov, elektrických a optických zariadení a chemických výrobkov. Prehĺbil sa pokles cien výrobkov z gúmy a plastov (-2,3 %), výrobkov z papiera (-2,2 %), výrobkov z dreva (-5,0 %), ako aj textilných výrobkov (-2,2 %).

V rámci potravinárskych výrobkov došlo v septembri oproti augustu k spomaleniu medziročného rastu cien vo väčšine ich skupín. Spomalil sa rast cien mlynárskych výrobkov, priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá, mäsa a mäsových výrobkov a mliečnych výrobkov. Pretrváva pokles cien spracovaného a konzervovaného ovocia a zeleniny. Rýchlejšie ako pred mesiacom rástli ceny živočíšnych a rastlinných tukov a olejov a ceny nápojov.

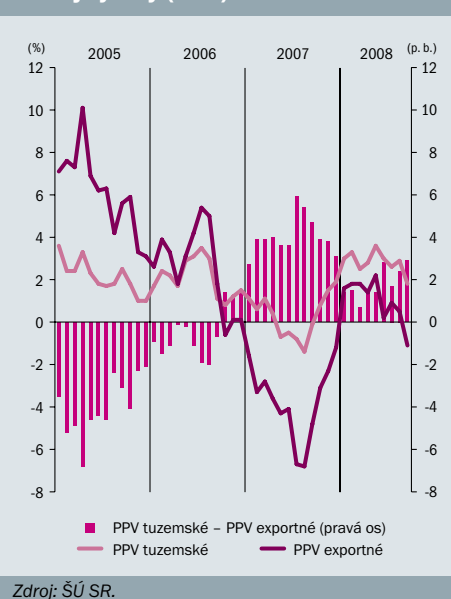
Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, v septembri medzimesačne poklesli o 0,9 % a aj na medziročnej báze došlo k ich poklesu o 1,1 %.

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

V posledných dvoch mesiacoch je evidentný trend rastúcich rozdielov medzi medziročnými zmenami tuzemských a exportných cien produktov priemyselnej výroby. Uvedené rozdiely však stále nedosahujú

Graf 6 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)

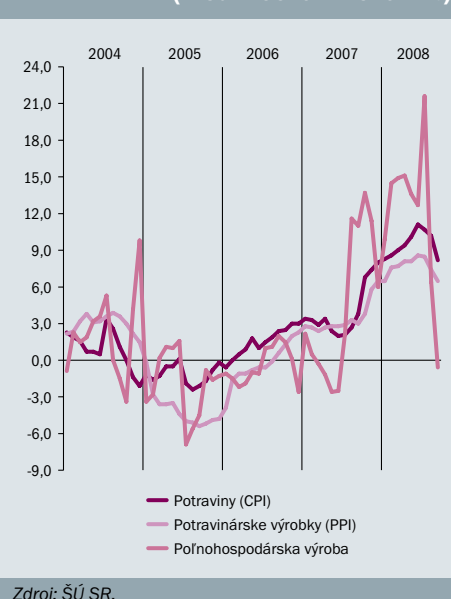
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 7 Medziročný vývoj tuzemských a exportných cien produktov priemyselnej výroby (PPV)

Zdroj: ŠÚ SR.

úrovne z priebehu roku 2007, ktoré spôsobovali hlavne rozdiely medzi tuzemskými a exportnými cenami chemických výrobkov a dopravných zariadení.

Trend medziročného spomaľovania úhrnných tuzemských cien produktov priemyselnej výroby bol v septembri sprevádzaný poklesom ich exportných cien. K zvyšovaniu absolútnych rozdielov medzi tuzemskými a exportnými cenami produktov priemyselnej výroby prispel v septembri hlavne vývoj cien elektrických a optických zariadení (v tuzemsku rast o 1,7 % a na export pokles o 7,7 %) a výrobkov z papiera (v tuzemsku pokles o 2,2 % a na export pokles o 10,0 %). Menšou mierou k zvyšovaniu rozdielov prispel aj výraznejší medziročný rast tuzemských cien rafinérskych ropných produktov oproti ich exportným cenám (23,8 % oproti 21,3 %) a potravinových výrobkov (6,5 % oproti 5,0 %). Naopak, v prospech znižovania uvedených rozdielov pôsobili ceny chemických výrobkov (v tuzemsku rast o 3,1 % a na export rast o 9,0 %) a základných kovov a hotových kovových výrobkov (v tuzemsku rast o 1,3 % a na export rast o 3,3 %).

Graf 8 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (medziročná zmena v %)

Zdroj: ŠÚ SR.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

V septembri ceny poľnohospodárskych výrobkov po prvýkrát v tomto roku medziročne klesli (o 0,6 %) v dôsledku nižších cien rastlinných výrobkov o 5,0 %. Ceny živočíšnych výrobkov boli vyššie o 3,2 %.

Pokles cien rastlinných výrobkov ovplyvnili nižšie ceny cukrovej repy o 16,1 %, zemiakov o 11,1 %, obilnín o 10,4 % (priemyselnej pšenice o 23,8 %, krmného jačmeňa o 13,4 % a krmnej raže o 5,1 %) a tabaku o 1,7 %. Ceny olejnatých semien a plodov vzrástli o 15,4 %, strukovín o 13,0 %, zeleniny o 7,2 % a ovocia o 2,5 %.

Rast cien živočíšnych výrobkov súvisel s vyššími cenami väčšiny skupín výrobkov. Vzrástli ceny živých rýb o 22,9 %, výrobkov chovu oviec o 12,0 %, jatočných ošípaných o 5,6 %, surového kravského mlieka o 4,0 %, jatočnej hydiny o 1,4 % (jatočných kurčiat o 5,6 %) a konzumných slepačích vajec o 0,8 %. Klesli ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 0,6 %.



Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v októbri 2008 ovplyvňované poklesom ceny ropy na svetových trhoch pod jej úroveň pred rokom. Mierne prorastovo by mali stále pôsobiť ceny potravín. V dôsledku uvedených faktorov možno v októbri v porovnaní so septembrom očakávať mierne spomalenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií možno vďaka nadpriemerným úrodám obilnín (nárast svetovej produkcie o zhruba 10 % a na Slovensku o vyše 35 %) očakávať na slovenskom trhu s obilninami v októbri ďalší pokles ich nákupných cien. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá pretrvávanie poklesu cien jatočného hovädzieho dobytku. Nepredpokladá sa rast cien jatočných ošípaných, vzhľadom na lacné dovozy z Poľska, ale aj v dôsledku oslabenia kurzu poľského zlotého voči slovenskej korune. Priemerná nákupná cena surového kravského mlieka dosiahla v septembri tohtoročné minimum a na medziročnej báze poklesla o 3,0 %. Predpokladá sa, že pokles nákupných cien mlieka sa v najbližšom období zastaví. Celkovo možno aj v októbri očakávať pokles cien poľnohospodárskych výrobkov.

4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

4.1 Menové agregáty

Pokles dynamiky rastu M3 Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (v metodike ECB)² v septembri opäť poklesla, keď sa oproti predchádzajúcemu mesiacu znížila na 6,4 % (o 1,8 percentuálneho bodu).

Spomaľovanie dynamiky menových agregátov na strane pasív naďalej ovplyvňuje najmä vývoj najkratších vkladov, ako aj pokles objemu obeživa. Kým príspevok vkladov na požiadanie k celkovej ročnej dynamike M3 sa v septembri oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšil o 1,2 percentuálneho bodu, naopak príspevok vkladov s dohodnutou splatnosťou sa znížil o 2 percentuálne body. Krátkodobé vklady ovplyvnili predovšetkým presun z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov do vkladov splatných na požiadanie v sektore nefinančných spoločností, motivovaný zrejme očakávaniami vývoja úrokových sadzieb.

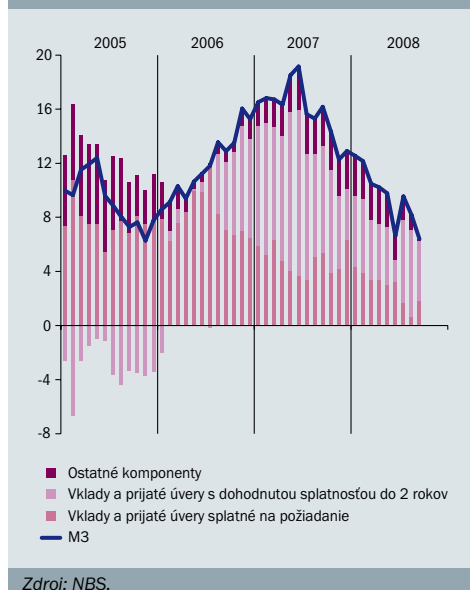
Príspevok ostatných hlavných zložiek M3 spolu (obeživa, vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov a nástrojov obchodovateľných na trhu) k ročnému tempu rastu menového agregátu M3 sa v septembri oproti augustu znížil o 1 percentuálny bod.

Hlavné komponenty M3

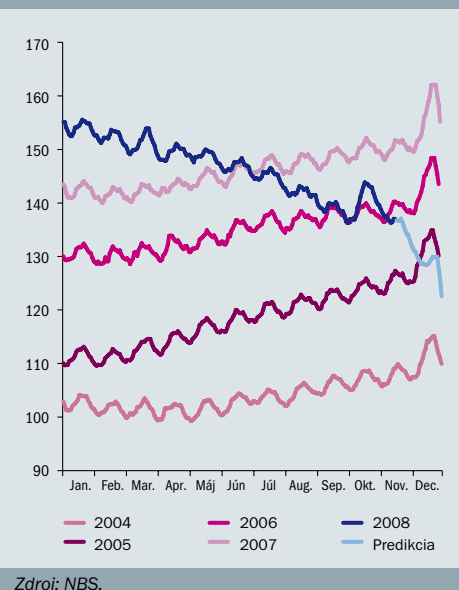
Pokles dynamiky väčšiny menových agregátov Z najkratších vkladov zaznamenali v septembri jednotlivé zložky menového agregátu M1 rozdielny vývoj, kým objem obeživa pokračoval v poklese, objem vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie vzrástol o 15,0 mld. Sk (z toho v nefinančných spoločnostiach o 12,7 mld. Sk). Vývoj štruktúry vkladov výrazne ovplyvňujú predovšetkým očakávaniami vývoja úrokových sadzieb v podnikoch a proces zavedenia eura na Slovensku od nového roku v domácnostiach. Ročná dynamika obeživa sa opätovne znížila, avšak tempo rastu netermínovaných vkladov vzrástlo o 3 percentuálne body, čo sa odrazilo v opätovne kladnej dynamike menového agregátu M1 (0,7 %, resp. medzimesačný nárast o 1 percentuálny bod).

V rámci ostatných krátkodobých vkladov poklesli vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 14,8 mld. Sk, z toho v podnikoch o 16,6 mld. Sk), pričom sa ich medziročná dynamika značne znížila na 11,7 % (o 5,4 percentuálneho bodu). Keďže záporná dynamika vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov sa opäť prehĺbila, prejavilo sa to v nižšej dynamike menového agregátu M2 (5,1 %, resp. pokles o 1,6 percentuálneho bodu).

Graf 9 Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3 (v percentuálnych bodoch)



Graf 10 Vývoj obeživa (mld. Sk)



² 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/odpisania 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⁾	
	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Aug. 2008	Sep. 2008
Obeživo	137,7	127,8	122,7	-5,7	-10,8
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	435,0	439,2	454,2	1,4	4,4
z toho: Nefinančné spoločnosti	174,0	163,4	176,1	-7,3	1,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	209,1	233,8	232,0	12,8	11,0
M1	572,7	567,0	576,9	-0,3	0,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	396,5	457,9	443,1	17,1	11,7
z toho: Nefinančné spoločnosti	133,5	135,1	118,6	5,2	-11,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	198,2	242,0	245,8	22,9	24,0
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	9,8	8,9	8,8	-9,7	-10,4
M2	979,1	1 033,8	1 028,7	6,6	5,1
Podielové listy PFPT	53,6	67,0	63,5	27,5	18,5
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	6,8	12,7	13,6	85,9	100,4
M3	1 039,4	1 113,5	1 105,9	8,2	6,4

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 retazového 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⁾	
	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Aug. 2008	Sep. 2008
Obeživo	4,6	4,2	4,1	-5,7	-10,8
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	14,4	14,6	15,1	1,4	4,4
z toho: Nefinančné spoločnosti	5,8	5,4	5,8	-7,3	1,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,9	7,8	7,7	12,8	11,0
M1	19,0	18,8	19,1	-0,3	0,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	13,2	15,2	14,7	17,1	11,7
z toho: Nefinančné spoločnosti	4,4	4,5	3,9	5,2	-11,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,6	8,0	8,2	22,9	24,0
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	0,3	0,3	0,3	-9,7	-10,4
M2	32,5	34,3	34,1	6,6	5,1
Podielové listy PFPT	1,8	2,2	2,1	27,5	18,5
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,2	0,4	0,5	85,9	100,4
M3	34,5	37,0	36,7	8,2	6,4

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 retazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.



V rámci nástrojov obchodovateľných na trhu poklesli v septembri podielové listy podielových fondov peňažného trhu o 3,6 mld. Sk, čo sa odrazilo v ich značne nižšej ročnej dynamike 18,5 % (o 9 percentuálnych bodov, resp. v menej ako polovičnej dynamike oproti 38,2 % v ROMR). Objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov mierne vzrástol.

Hlavné protipoložky M3

Zníženie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane CP)

Z hlavných protipoložiek menového agregátu M3 sú pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) dlhodobou hlavným faktorom ovplyvňujúcim menový vývoj. Pohľadávky voči rezidentom vzrástli v septembri medzimesačne o 11,6 mld. Sk, z toho pohľadávky voči súkromnému sektoru o 8,5 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu pohľadávok voči rezidentom sa však znížila na 14,2 %, k čomu prispela najmä nižšia dynamika pohľadávok voči súkromnému sektoru (21,3 %, resp. o 1,7 percentuálneho bodu). Záporná dynamika pohľadávok voči verejnej správe sa ďalej zmiernila.

Čisté zahraničné aktíva v septembri opakovane vzrástli, k čomu prispel najmä nárast zahraničných aktív o 18,6 mld. Sk, pri nižšom raste zahraničných pasív o 9,6 mld. Sk.

Tabuľka 5a Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Aug. 2008	Sep. 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	988,6	1 115,6	1 127,2	14,9	14,2
Pohľadávky voči verejnej správe	253,1	233,8	236,9	-8,0	-6,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	735,5	881,8	890,3	23,0	21,3
Čisté zahraničné aktíva	284,4	187,5	196,5	-34,8	-32,3
Zahraničné aktíva	551,4	509,0	527,6	-9,1	-5,3
Zahraničné pasíva	267,0	321,5	331,1	18,3	24,0
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	132,5	148,6	154,0	13,7	16,2
Ostatné čisté položky ³⁾	-101,0	-41,0	-63,9	-46,9	-12,0
M3	1 039,4	1 113,5	1 105,9	8,2	6,4

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 bázičké 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⁾	
	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Aug. 2008	Sep. 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	32,8	37,0	37,4	14,9	14,2
Pohľadávky voči verejnej správe	8,4	7,8	7,9	-8,0	-6,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	24,4	29,3	29,6	23,0	21,3
Čisté zahraničné aktíva	9,4	6,2	6,5	-34,8	-32,3
Zahraničné aktíva	18,3	16,9	17,5	-9,1	-5,3
Zahraničné pasíva	8,9	10,7	11,0	18,3	24,0
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	4,4	4,9	5,1	13,7	16,2
Ostatné čisté položky ³⁾	-3,4	-1,4	-2,1	-46,9	-12,0
M3	34,5	37,0	36,7	8,2	6,4

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 bázičké 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 6a Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav ku koncu obdobia v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Aug. 2008	Sep. 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	735,5	881,8	890,3	23,0	21,3
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	14,3	18,6	19,4	31,5	35,5
Pohľadávky PFI (bez CP)	721,2	863,2	870,8	22,8	21,0
Nefinančné spoločnosti	374,5	446,2	447,7	22,6	19,6
– do 1 roka	160,8	187,2	185,3	22,1	15,3
– 1 až 5 rokov	72,4	96,0	97,5	32,2	34,8
– nad 5 rokov	141,3	163,0	164,8	18,2	16,7
Finančné spoločnosti	62,6	60,1	59,4	-2,2	-4,8
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,1	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	284,1	356,9	363,7	28,7	28,4
– spotrebiteľské úvery	39,9	48,7	49,6	25,4	25,8
– úvery na bývanie	189,8	240,1	244,7	29,3	29,0
– ostatné úvery	54,4	68,2	69,4	28,9	28,5

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) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

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

Tabuľka 6b Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav ku koncu obdobia v mld. EUR ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	Sep. 2007	Aug. 2008	Sep. 2008	Aug. 2008	Sep. 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	24,4	29,3	29,6	23,0	21,3
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	0,5	0,6	0,6	31,5	35,5
Pohľadávky PFI (bez CP)	23,9	28,7	28,9	22,8	21,0
Nefinančné spoločnosti	12,4	14,8	14,9	22,6	19,6
– do 1 roka	5,3	6,2	6,2	22,1	15,3
– 1 až 5 rokov	2,4	3,2	3,2	32,2	34,8
– nad 5 rokov	4,7	5,4	5,5	18,2	16,7
Finančné spoločnosti	2,1	2,0	2,0	-2,2	-4,8
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	9,4	11,8	12,1	28,7	28,4
– spotrebiteľské úvery	1,3	1,6	1,6	25,4	25,8
– úvery na bývanie	6,3	8,0	8,1	29,3	29,0
– ostatné úvery	0,1	0,1	0,1	28,9	28,5

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) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

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



Medziročná dynamika dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) pokračovala od polovice roka v raste aj v septembri (na 16,2 %), keď rozhodujúci príspevok k medziročnému prírastku dlhodobých finančných pasív v rámci ich zložiek dosahujú emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky (16,4 mld. Sk) a vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky (5,8 mld. Sk). Príspevok vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace bol mierne záporný.

Celkový medziročný prírastok ostatných čistých položiek ovplyvnil predovšetkým pokles vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy (bez vkladov v Štátnej pokladnici) o 25,8 mld. Sk, ako aj kapitálu, rezerv a opravných položiek o 15,7 mld. Sk.

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

Spomalenie dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam a úverov domácnostiam

V septembri došlo k spomaleniu medziročného tempa rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, najmä vplyvom zmiernenia dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam.

Objem pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam vzrástol oproti augustu 2008 o 1,5 mld. Sk, čo viedlo k spomaleniu dynamiky o 3 percentuálne body. Pokles bol zaznamenaný hlavne pri krátkodobých úveroch, z hľadiska účelu išlo o prevádzkové úvery, prečerpania bežného účtu a ostatné úvery. Tento pokles bol mierne prevýšený rastom dlhodobých úverov od 1 do 5 rokov, ako aj nad 5 rokov (investičné úvery a úvery na nehnuteľnosti).

Dynamika rastu pohľadávok PFI voči domácnostiam v septembri mierne poklesla o 0,2 percentuálneho bodu. Ich mesačný prírastok však ostal na vysokých úrovniach, keď úvery domácnostiam zaznamenali rast o 6,7 mld. Sk (v predchádzajúcom mesiaci dosiahli prírastok 6,4 mld. Sk). Z hľadiska účelu vzrástli úvery na nehnuteľnosti rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci o 4,5 mld. Sk. Spotrebiteľské a ostatné úvery vykázali mierne vyšší prírastok ako v minulom mesiaci.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru v cudzej mene v septembri 2008 mierne poklesol, o 0,1 mld. Sk. Tento pokles bol spôsobený znížením objemu úverov finančným spoločnostiam v cudzej mene. Úvery nefinančným spoločnostiam v cudzej mene vykázali nárast o 0,3 mld. Sk, keď rástli hlavne úvery v ostatných cudzích menách, zatiaľ čo objem úverov v eurách stagnoval. Podobne aj v sektore domácností bola zaznamenaná stagnácia objemu úverov v cudzích menách (v eurách aj v ostatných cudzích menách).

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)	
		Sep. 2008	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	Sep. 2008	Sep. 2008
		Pohľadávky PFI (bez CP)	870,8	24,8	23,9	25,8	23,0	21,0
Nefinančné spoločnosti	447,7	26,9	24,1	26,3	22,7	19,6	48,0	48,1
– úvery v slovenských korunách	309,2	24,4	23,4	29,1	31,8	26,5	27,6	46,7
– úvery v cudzej mene	138,5	32,1	25,4	21,1	6,7	6,6	20,5	1,4
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	59,4	3,4	5,7	11,5	-0,4	-4,8	-0,4	-7,0
– úvery v slovenských korunách	44,5	0,3	-2,9	3,8	-5,4	-6,5	-3,1	-4,7
– úvery v cudzej mene	14,9	14,5	42,1	40,9	17,2	0,4	2,8	-2,2
Poisťovne a penzijné fondy	0,1	-	-	-	-	-	0,0	0,1
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	363,7	27,8	28,5	28,6	28,8	28,4	46,2	59,6
– úvery v slovenských korunách	354,5	25,9	26,8	27,6	28,8	29,0	41,9	59,5
– úvery v cudzej mene	9,1	165,5	126,5	74,0	29,0	10,5	4,3	0,1
z toho: Spotrebiteľské úvery	49,6	18,8	17,9	16,4	22,8	25,8	4,1	8,1
Úvery na bývanie	244,7	30,3	30,2	30,3	29,5	29,0	33,0	40,8
Ostatné úvery	69,4	26,7	31,0	32,1	30,7	28,5	9,2	10,7

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.

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

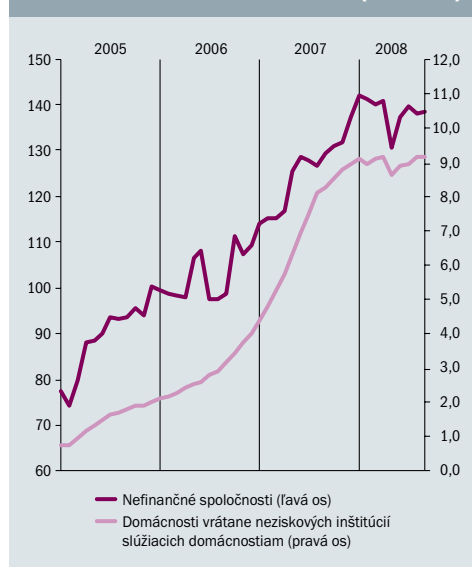
	Stav v mld. EUR ¹⁾	Medziročná zmena v % ²⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. EUR)	
		Sep. 2008	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	Sep. 2008	Sep. 2007
Pohľadávky PFI (bez CP)	28,9	24,8	23,9	25,8	23,0	21,0	3,1	3,3
Nefinančné spoločnosti	14,9	26,9	24,1	26,3	22,7	19,6	1,6	1,6
– úvery v slovenských korunách	10,3	24,4	23,4	29,1	31,8	26,5	0,9	1,6
– úvery v cudzej mene	4,6	32,1	25,4	21,1	6,7	6,6	0,7	0,0
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	2,0	3,4	5,7	11,5	-0,4	-4,8	0,0	-0,2
– úvery v slovenských korunách	1,5	0,3	-2,9	3,8	-5,4	-6,5	-0,1	-0,2
– úvery v cudzej mene	0,5	14,5	42,1	40,9	17,2	0,4	0,1	-0,1
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitú- cie slúžiace domácnostiam	12,1	27,8	28,5	28,6	28,8	28,4	1,5	2,0
– úvery v slovenských korunách	11,8	25,9	26,8	27,6	28,8	29,0	1,4	2,0
– úvery v cudzej mene	0,3	165,5	126,5	74,0	29,0	10,5	0,1	0,0
z toho: Spotrebiteľské úvery	1,6	18,8	17,9	16,4	22,8	25,8	0,1	0,3
Úvery na bývanie	8,1	30,3	30,2	30,3	29,5	29,0	1,1	1,4
Ostatné úvery	0,1	26,7	31,0	32,1	30,7	28,5	0,3	0,4

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.

Graf 11 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)


Zdroj: NBS.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov (OPF)

Odlev prostriedkov z otvorených podielových fondov na Slovensku dosiahol v októbri výrazné objemy. Čistá hodnota aktív OPF v SR denominovaných v slovenských korunách poklesla na 117,8 mld. Sk (o 24,9 mld. Sk, resp. o 17,4 %) a ich záporné mesačné čisté predaje dosiahli 18,3 mld. Sk. Rovnako záporné boli čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene (1,2 mld. Sk), takže spolu záporné čisté predaje všetkých OPF dosiahli 19,5 mld. Sk, čo predstavovalo prílev do OPF takmer ako za celý rok 2007.

Všetky kategórie OPF v SR denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene spolu dosiahli za 10 mesiacov roku 2008 záporné čisté predaje v objeme 20,1 mld. Sk³, čo oproti rovnakému obdobiu roku 2007 predstavovalo pokles o 36,9 mld. Sk. Dopad svetovej finančnej krízy sa negatívne podpísal pod výsledky všetkých kategórií podielových fondov a výrazne prehĺbil nedôveru slovenských investorov.

V októbri nedosiahla opäť žiadna kategória OPF kladné čisté predaje a opätovne k celkovým záporným čistým predajom prispeli predovšetkým fondy peňažného trhu (13,5 mld. Sk). Ostatné kategórie vykázali podstatne nižšie záporné čisté predaje (spolu 6,0 mld. Sk), z toho najviac dlhopisové fondy a fondy fondov (po 1,7 mld. Sk), zmiešané a akciové fondy (po 1,1 mld. Sk), iné a špeciálne fondy nehnuteľností (spolu 0,4 mld. Sk).

3 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.

Výrazný odlev zdrojov z otvorených podielových fondov



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	-19,5	.	.	-20,1

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	-648,0	.	.	-666,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania

Objem pohľadávok faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči súkromnému sektoru dosiahol 143,9 mld. Sk (oproti predchádzajúcemu štvrtroku vzrástli o 4,0 mld. Sk) a ku koncu tretieho štvrtroka 2008 sa ich dynamika rastu spomalila na 24,4 %. Naďalej najvyšší podiel, takmer 60 %, tvoria pohľadávky z finančného lízingu, ktorých objem sa však zvýšil len mierne o 0,4 mld. Sk. Najvyšší príspevok k rastu celkových pohľadávok zaznamenali pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov (10,6 percentuálneho bodu a ich objem sa zvýšil o 2,5 mld. Sk).

Objem pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam vzrástol v treťom štvrtroku o 2,8 mld. Sk a ich tempo rastu sa mierne spomalilo na 25,3 %. Z hľadiska účelu najvýraznejšiu časť pohľadávok naďalej tvoria pohľadávky z finančného lízingu, tie však vzrástli len mierne o 0,8 mld. Sk. Najviac k rastu pohľadávok voči podnikom prispeli pohľadávky z poskytnutých úverov a pôžičiek, najmä ostatné pohľadávky z predaja na splátky a ostatných spotrebiteľských úverov (nárast o 1,5 mld. Sk oproti druhému štvrtroku).

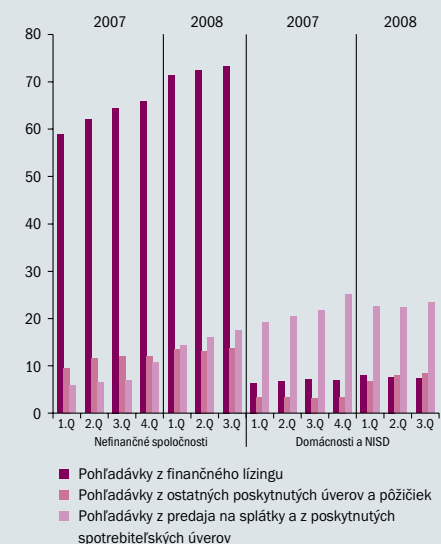
V sektore domácností bolo taktiež zaznamenané spomalenie tempa rastu, keď sa ich objem zvýšil len mierne, o 1,1 mld. Sk. V rámci pohľadávok z poskytnutých úverov a pôžičiek došlo k zmene trendu, keď

Graf 12 Vývoj úrokových sadzieb NBS a čisté predaje OPF v SR



Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Graf 13 Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 9a Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania

	Stav v mld. Sk					Medziročný rast v %	
	2007		2008			2008	
	3.Q	4.Q	1.0	2.0	3.Q	2.Q	3.Q
Pohľadávky spolu	115,7	124,1	136,5	139,9	143,9	26,3	24,4
v slovenských korunách	87,2	94,5	101,8	104,8	107,6	24,2	23,5
v eurách	27,4	28,8	34,4	34,7	35,9	33,8	31,2
v ostatných cudzích menách	1,2	0,8	0,3	0,4	0,4	-9,2	-64,7
Nefinančné spoločnosti	83,4	88,4	99,0	101,7	104,5	27,1	25,3
z finančného lízingu	64,4	65,8	71,3	72,5	73,3	17,0	13,8
z poskytnutých úverov a pôžičiek	19,0	22,6	27,7	29,2	31,2	-	-
z toho: Pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov	7,0	10,7	14,3	16,1	17,6	-	-
Ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie	0,2	0,2	0,2	0,1	0,3	-	-
Poisťovne a penzijné fondy	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	32,1	35,4	37,2	38,0	39,1	24,9	21,8
z finančného lízingu	7,2	6,9	8,0	7,6	7,3	14,5	1,4
z poskytnutých úverov a pôžičiek	24,9	28,5	29,2	30,4	31,8	27,8	27,7
z toho: Pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov	21,7	25,1	22,6	22,3	23,3	9,5	7,8

Zdroj: NBS.

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

Tabuľka 9b Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania

	Stav v mld. EUR					Medziročný rast v %	
	2007		2008			2008	
	3.Q	4.Q	1.0	2.0	3.Q	2.Q	3.Q
Pohľadávky spolu	3,8	4,1	4,5	4,6	4,8	26,3	24,4
v slovenských korunách	2,9	3,1	3,4	3,5	3,6	24,2	23,5
v eurách	0,9	1,0	1,1	1,2	1,2	33,8	31,2
v ostatných cudzích menách	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-9,2	-64,7
Nefinančné spoločnosti	2,8	2,9	3,3	3,4	3,5	27,1	25,3
z finančného lízingu	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4	17,0	13,8
z poskytnutých úverov a pôžičiek	0,6	0,7	0,9	1,0	1,0	-	-
z toho: Pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov	0,2	0,4	0,5	0,5	0,6	-	-
Ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	24,9	21,8
z finančného lízingu	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	14,5	1,4
z poskytnutých úverov a pôžičiek	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	27,8	27,7
z toho: Pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	9,5	7,8

Zdroj: NBS.

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



pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov po ich poklese od začiatku roka 2008 zaznamenali nárast objemu o takmer 1,0 mld. Sk. Pohľadávky z finančného lízingu pokračovali v miernom poklese, podobne ako v predchádzajúcom štvrtroku.

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

K 31. októbru 2008 vykázal štátny rozpočet Slovenskej republiky prebytok vo výške 7,9 mld. Sk. Celkové rozpočtové príjmy dosiahli 274,9 mld. Sk a výdavky 267,0 mld. Sk.

4.2 Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za január až august 2008

Bežný účet V auguste 2008 dosiahol bežný účet platobnej bilancie deficit vo výške 0,9 mld. Sk. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa deficit bežného účtu znížil o 14,2 mld. Sk. Najvýznamnejšia zmena sa udiala v obchodnej bilancii a 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. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa saldo bežného účtu platobnej bilancie zlepšilo, pričom lepšie saldo bolo dosiahnuté najmä v obchodnej bilancii a v menšej miere aj bilancii bežných transferov a výnosov.

	August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	2,7	-5,8	-5,4	-9,6
Vývoz	111,3	108,2	1 011,8	906,9
Dovoz	108,6	114,0	1 017,2	916,5
Bilancia služieb	1,8	3,2	-4,0	11,6
Bilancia výnosov	-4,6	-5,4	-54,4	-49,2
z toho: Výnosy z investícií	-8,0	-8,3	-79,9	-72,1
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-2,4	-11,2	-16,2
Bežné transfery	-0,8	-4,0	-16,1	-11,0
Bežný účet spolu	-0,9	-12,0	-79,9	-58,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

	August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	0,1	-0,2	-0,2	-0,3
Vývoz	3,7	3,6	33,6	30,1
Dovoz	3,6	3,8	33,8	30,4
Bilancia služieb	0,1	0,1	-0,1	0,4
Bilancia výnosov	-0,2	-0,2	-1,8	-1,6
z toho: Výnosy z investícií	-0,3	-0,3	-2,7	-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	0,0	-0,4	-2,7	-1,9

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V auguste bol zaznamenaný prebytok bilancie zahraničného obchodu (po revízii ŠÚ SR) na úrovni 2,7 mld. Sk (pôvodne publikovaný prebytok bol 0,6 mld. Sk). Vývoz v auguste medzimesačne poklesol, pričom sa spomalila aj jeho medziročná dynamika, ktorá dosiahla 2,9 %. Pokles vývozu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol zapríčinený najmä nižším vývozom v skupine strojov a dopravných zariadení (osobné automobily). V menšej miere poklesol tiež vývoz hotových výrobkov (farmaceutické výrobky) a polotovarov (predmety zo železa a ocele, hliník a iné). Podobne ako pri vývoze, dovoz tovarov v absolútnom vyjadrení v auguste medzimesačne poklesol pri súčasnom medziročnom poklese o 4,7 %. Pokles dovozu bol podporený najmä nižším dovozom strojov a dopravných zariadení (časti, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel, výrobky pre elektrotechnický priemysel), polotovarov (predmety zo železa a ocele a plasty) a hotových výrobkov (farmaceutické výrobky a nábytok). Nižší dovoz surovín bol ovplyvnený najmä zníženým dovozom plynu v hmotnom vyjadrení.



Tabuľka 11a Vývoz za január až august, medziročná zmena				
	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	13,6	-9,6	1,5	-1,2
Chemické výrobky a polotovary	21,3	15,2	2,3	2,0
Stroje a dopravné zariadenia	59,3	125,2	6,5	16,2
Hotové výrobky	10,7	4,0	1,2	0,5
Vývoz spolu	104,9	134,7	11,6	17,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11b Vývoz za január až august, medziročná zmena		
	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – August	
	2008	2007
Suroviny	0,5	-0,3
Chemické výrobky a polotovary	0,7	0,5
Stroje a dopravné zariadenia	2,0	4,2
Hotové výrobky	0,4	0,1
Vývoz spolu	3,5	4,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 12a Dovož za január až august, medziročná zmena				
	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	45,5	-26,9	5,0	-3,3
Chemické výrobky a polotovary	14,9	33,3	1,6	4,1
Stroje a dopravné zariadenia	16,2	75,2	1,8	9,2
Hotové výrobky	24,2	19,8	2,6	2,4
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	12,0	13,4	1,3	1,6
Osobné autá	10,8	4,7	1,2	0,6
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	1,4	1,7	0,2	0,2
Dovož spolu	100,8	101,4	11,0	12,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 12b Dovož za január až august, medziročná zmena		
	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – August	
	2008	2007
Suroviny	1,5	-0,9
Chemické výrobky a polotovary	0,5	1,1
Stroje a dopravné zariadenia	0,5	2,5
Hotové výrobky	0,8	0,7
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	0,4	0,4
Osobné autá	0,4	0,2
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	0,0	0,1
Dovož spolu	3,3	3,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

**Kapitálový a finančný účet**

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie zaznamenal v auguste prílev zdrojov vo výške 7,7 mld. Sk.

Prílev zdrojov v auguste sa realizoval najmä v rámci priamych investícií, kde sa realizoval tak vo forme majetkovej účasti, ako aj vo forme ostatného kapitálu a v menšej miere aj v rámci portfóliových investícií (vyšší záujem o slovenské dlhodobé dlžobné cenné papiere). Celkový prílev zdrojov bol v ostatných investíciách kompenzovaný odlevom, ktorý vyplynul z vývoja krátkodobého kapitálu v bankovom sektore.

Tabuľka 13a Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie				
(mld. Sk)				
	August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	1,0	0,2	18,0	6,5
Priame investície	11,8	6,5	25,4	48,7
SR v zahraničí	0,8	-1,9	-2,1	-2,5
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-0,3	-0,6	-1,8	-1,5
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,8	-0,8
V SR	11,0	8,4	27,5	51,2
z toho: Majetková účasť v SR	5,4	1,5	10,0	13,6
z toho: Neprivatizačné	5,4	1,5	10,0	13,6
Reinvestovaný zisk	1,5	2,5	12,0	17,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	8,2	0,3	45,4	4,2
SR v zahraničí	2,3	0,8	2,5	-6,5
V SR	5,9	-0,5	42,9	10,7
Ostatné dlhodobé investície	2,4	0,5	3,6	6,3
Aktíva	-0,9	-0,6	-8,7	-6,8
Pasíva	3,3	1,1	12,3	13,1
Ostatné krátkodobé investície	-15,7	-0,2	23,9	80,9
Aktíva	17,8	-9,5	0,4	1,0
Pasíva	-33,5	9,3	23,5	79,9
Kapitálový a finančný účet	7,7	7,3	116,3	146,6

Zdroj: NBS.

Tabuľka 13b Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie				
(mld. EUR)				
	August		Január – August	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	0,0	0,0	0,6	0,2
Priame investície	0,4	0,2	0,8	1,6
SR v zahraničí	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
z toho: Majetková účasť v zahraničí	0,0	0,0	-0,1	0,0
Reinvestovaný zisk	0,0	0,0	0,0	0,0
V SR	0,4	0,3	0,9	1,7
z toho: Majetková účasť v SR	0,2	0,0	0,3	0,5
z toho: Neprivatizačné	0,2	0,0	0,3	0,5
Reinvestovaný zisk	0,0	0,1	0,4	0,6
Portfóliové investície a finančné deriváty	0,3	0,0	1,5	0,1
SR v zahraničí	0,1	0,0	0,1	-0,2
V SR	0,2	0,0	1,4	0,4
Ostatné dlhodobé investície	0,1	0,0	0,1	0,2
Aktíva	0,0	0,0	-0,3	-0,2
Pasíva	0,1	0,0	0,4	0,4
Ostatné krátkodobé investície	-0,5	0,0	0,8	2,7
Aktíva	0,6	-0,3	0,0	0,0
Pasíva	-1,1	0,3	0,8	2,7
Kapitálový a finančný účet	0,3	0,2	3,9	4,9

Zdroj: NBS.



Devízové rezervy NBS medzimesačne poklesli o 0,1 mld. Sk, o 8,0 mil. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS**Zahraničná zadlženosť SR k 31. augustu 2008**

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu augusta 2008 dosiahol 52,8 mld. USD, resp. 35,8 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v auguste klesol o 0,4 mld. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 3,8 mld. USD.

Hrubá zahraničná zadlženosť

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu komerčného sektora nastal v auguste protichodný vývoj, keď dlhodobé zahraničné záväzky komerčných bánk medzimesačne vzrástli o 0,3 mld. USD, pri poklese krátkodobých zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 0,5 mld. USD. Krátkodobé zahraničné pasíva vlády a NBS klesli o 0,2 mld. USD.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu bol zaznamenaný pokles krátkodobých zahraničných pasív komerčných bánk o 2,4 mld. USD, z čoho pokles o 2,2 mld. USD sa týkal položky hotovosť a vklady. V hodnotenom období súčasne poklesli krátkodobé zahraničné záväzky podnikateľských subjektov spolu o 1,4 mld. USD, z toho v položke pôžičky o 0,6 mld. USD a v položke obchodné úvery o 0,8 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu augusta dosiahol 9 819 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR klesol k ultimu augusta 2008 medzimesačne o 3 percentuálne body, pričom dosiahol úroveň 50,2 %.

Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR						
	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2007	31.07.2008	31.08.2008	31.12.2007	31.07.2008	31.08.2008
Celkový zahraničný dlh SR	44 308,7	56 984,5	52 823,3	30 156,2	36 547,8	35 767,9
Dlhodobý zahraničný dlh	20 709,7	26 695,4	26 309,1	14 094,9	17 121,5	17 757,1
Vláda a NBS ¹⁾	9 502,4	11 549,4	11 307,2	6 467,3	7 407,4	7 656,4
Komerčné banky	2 150,8	2 845,0	3 167,3	1 463,8	1 824,7	2 144,6
Podnikateľské subjekty	9 056,5	12 301,0	11 834,6	6 163,8	7 889,4	8 013,5
Krátkodobý zahraničný dlh	23 599,0	30 289,1	26 514,1	16 061,3	19 426,3	17 953,4
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	12 095,6	16 283,0	13 880,0	8 232,2	10 443,3	9 398,5
Podnikateľské subjekty	11 503,4	14 006,1	12 634,1	7 829,1	8 983,0	8 554,9
Zahraničné aktíva	37 017,4	43 290,6	38 821,7	25 193,8	27 765,0	26 287,2
Čistá zahraničná zadlženosť	7 291,3	13 693,9	14 001,5	4 962,4	8 782,8	9 480,7
SKK/USD a SKK/EUR	22,870	19,491	20,523	33,603	30,390	30,309
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,469	1,559	1,477

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 52,8 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 38,8 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti), dosiahla ku koncu augusta 2008 dlžnícku pozíciu 14,0 mld. USD, pričom medzimesačne vzrástla o 0,3 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť**Aktuálny vývoj**

Dosiahnutý deficit bežného účtu sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšil. Medzimesačný nárast deficitu bežného účtu bol ovplyvnený najmä zhoršeným vývojom bilancie služieb a nárastom deficitu bilancie bežných transferov. Nárast deficitu bežného účtu bol naopak zmierňovaný lepším vývojom bilancie výnosov. Prebytok salda obchodnej bilancie sa v septembri v porovnaní



s predchádzajúcim mesiacom takmer nezmenil. Vývoj jednotlivých položiek bežného účtu sa prejavil medzimesačným nárastom negatívneho salda bežného účtu o 3,2 mld. Sk.

V septembri sa zrýchlili medzoročné dynamiky vývozu a dovozu. Tempo rastu vývozu dosiahlo 6,5 %, pričom dovoz v porovnaní s minulým rokom vzrástol o 7,6 %.

Tabuľka 15a Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)				
	September		Január – September	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	2,6	3,7	-2,8	-5,9
Vývoz	131,6	123,5	1 143,4	1 030,4
Dovoz	129,0	119,8	1 146,2	1 036,3
Bilancia služieb	-4,2	-0,3	-8,2	11,3
Bilancia výnosov	0,3	-3,7	-54,1	-52,9
z toho: Výnosy z investícií	-3,0	-6,6	-82,9	-78,7
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-2,4	-12,6	-18,6
Bežné transfery	-2,8	-0,7	-18,9	-11,7
Bežný účet spolu	-4,1	-1,0	-84,0	-59,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 15b Bežný účet platobnej bilancie (mld. EUR)				
	September		Január – September	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	0,1	0,1	-0,1	-0,2
Vývoz	4,4	4,1	38,0	34,2
Dovoz	4,3	4,0	38,0	34,4
Bilancia služieb	-0,1	0,0	-0,3	0,4
Bilancia výnosov	0,0	-0,1	-1,8	-1,8
z toho: Výnosy z investícií	-0,1	-0,2	-2,8	-2,6
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,4	-0,6
Bežné transfery	-0,1	0,0	-0,6	-0,4
Bežný účet spolu	-0,1	0,0	-2,8	-2,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie bolo v septembri pozitívnejšie ako očakávania NBS, čo bolo spôsobené nižšou hodnotou dovozu.

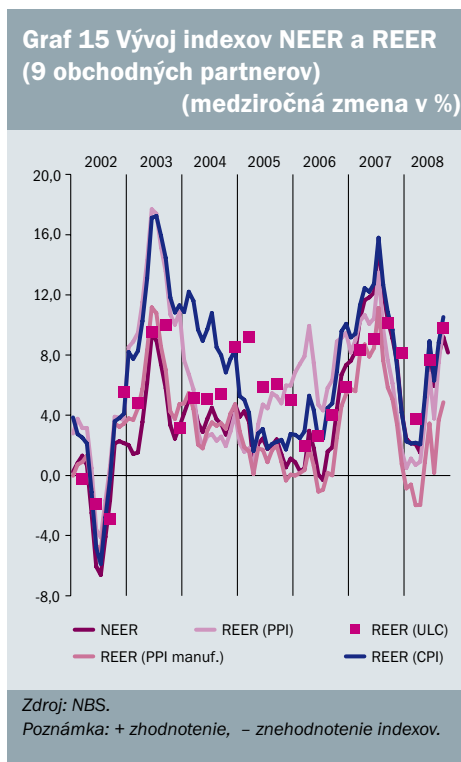
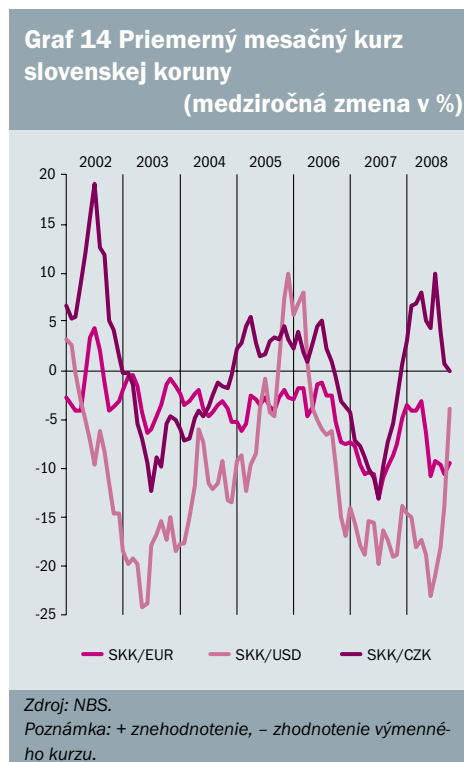
Vo vývoze sa v októbri očakáva medzimesačný nárast vývozu, pričom možno očakávať nárast vývozu vo všetkých skupinách tovarov. V dovoze sa vzhľadom na existujúcu dovoznú náročnosť predpokladá taktiež zvýšená úroveň dovozu, pričom táto skutočnosť by mala byť podporená zvýšeným dovozom tovarov na konečnú spotrebu.

V novembri možno predpokladať podobne vysokú úroveň vývozu ako v predchádzajúcom mesiaci, zatiaľ čo v decembri by mal vývoz vplyvom sezónnosti medzimesačne poklesnúť. Dovoz by sa mal v oboch mesiacoch vyvíjať podobne ako vývoz, pričom decembrový pokles by mal byť okrem nižšieho dovozu polotovarov podporený aj poklesom dovozu tovarov na konečnú spotrebu.

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

Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu októbra hodnotu 17 056,6 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 1 467,7 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca septembra je výsledkom mierneho prebytku bilancie príjmov a výdavkov vo výške 19,8 mil. USD, kompenzovaného negatívnymi kurzovými rozdielmi (-1 487,5 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu USD a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu októbra zodpovedal 2,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých deväť mesiacov roka 2008.



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

V októbri sa nominálny efektívny kurz⁴ slovenskej koruny medzimesačne znehodnotil o 0,4 % na rozdiel od zhodnotenia o 0,1 % v predchádzajúcom mesiaci. K depreciácii nominálneho efektívneho kurzu v najväčšej miere prispelo znehodnotenie domácej meny voči americkému doláru a euru s rovnakými príspevkami vo výške 0,2 percentuálneho bodu.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Na medziročnej báze sa apreciácia nominálneho efektívneho kurzu slovenskej koruny oproti septembru spomalila z 9,2 % na 8,2 %. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 7,4 percentuálneho bodu.

Vyššia apreciácia nominálneho efektívneho kurzu viedla v septembri k zrýchleniu medziročného zhodnocovania reálneho efektívneho kurzu. Apreciácia REER definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 10,5 %, REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) 10,0 % a REER na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) 4,9 %. K dynamickejšej apreciácii indexu REER na báze PPI a v menšej miere aj REER na báze CPI prispelo tiež zrýchlenie domácej inflácie pri spomalení rastu cenovej hladiny väčšiny relevantných zahraničných obchodných partnerov SR.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

4.3 Reálna ekonomika

Rýchly odhad HDP a zamestnanosti za 3. štvrťrok 2008

Rýchly (flash) odhad ekonomického rastu i celkovej zamestnanosti podľa metodiky ESA 95 za 3. štvrťrok 2008, ktorý zverejnil Štatistický úrad SR, predpokladá rast HDP o 7,1 % v stálych cenách (10,3 % v bežných cenách) a medziročný nárast zamestnanosti o 3,1 %. Vzhľadom na to, že zverejnené údaje už vychádzajú z revidovaných údajov, nie je možné ich presne porovnať s poslednou prognózou NBS (P3Q-2008), ale vývoj reálnej ekonomiky sa neodlišoval od očakávaní NBS.

⁴ 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.

Tabuľka 16 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
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	10,5 / 9,3	10,0 / 10,8	4,9 / 4,8	9,8(p)
Október 2008 ¹⁾	8,2 / 8,0	.	.	.	-

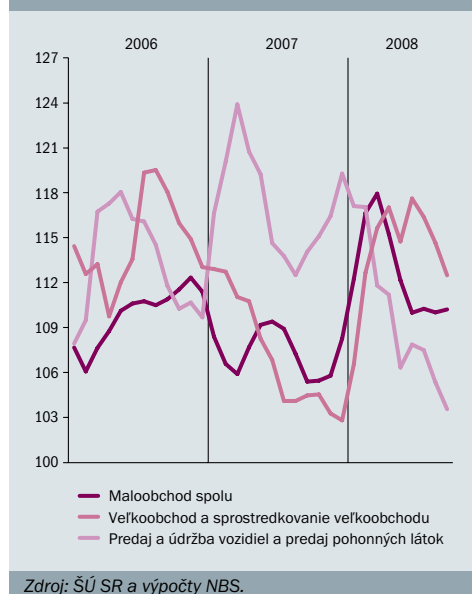
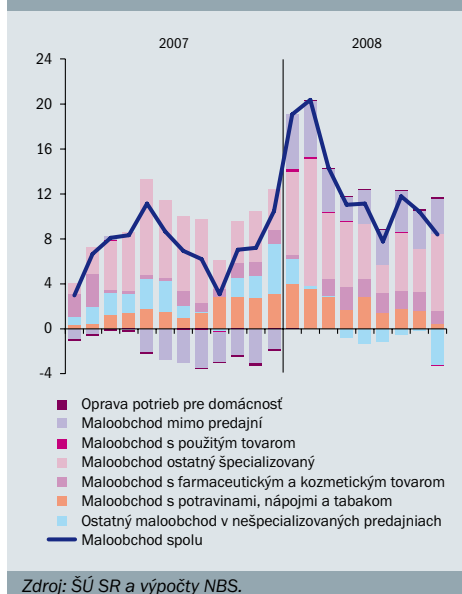
Zdroj: NBS.
 1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.
 2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

Produkcia a tržby

V septembri sa dynamika priemyselnej produkcie v porovnaní s augustom 2008 zrýchliła v dôsledku zrýchlenia rastu produkcie priemyselnej výroby. Dynamika medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby dosiahla 6,0 % pričom pred mesiacom 0,3 %. Na zrýchlení medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby sa podieľali kľúčové sektory priemyslu. Dynamika produkcie odvetvia výroby dopravných prostriedkov sa spomalila zo 16,5 % v auguste na 5,5 % v septembri. Na druhej strane produkcia odvetvia výroby elektrických a optických zariadení sa zrýchliła z 1,8 % na 23,8 %. Dynamika produkcie odvetvia výroby strojov a zariadení zaznamenala v auguste pokles o 8,9 % a v septembri rast o 8,0 %. Odvetvie výroby kovov a kovových výrobkov zaznamenalo medziročný pokles produkcie už druhý mesiac po sebe (v auguste o 2,8 % a v septembri o 3,5 %).

Stavebná produkcia zaznamenala v septembri zrýchlenie medziročného rastu (zo 7,7 % v auguste na 17,2 % v septembri 2008) v dôsledku zrýchlenia medziročného rastu novej výstavby, modernizácie a rekonštrukcií tuzemskej stavebnej produkcie, ako aj opráv a rekonštrukcií.



Graf 18 Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kľzavé priemery) (index, ROMR = 100)

Graf 19 Príspevok k medziročnému rastu tržieb maloobchodu (v b. c.)


Tržby v priemysle zaznamenali mierne zrýchlenie medziročného rastu v bežných cenách z 2,4 % v auguste na 4,5 % v septembri 2008. Dynamika tržieb kľúčových odvetví priemyslu SR (výroba dopravných prostriedkov, výroba kovov a kovových výrobkov, výroba strojov a zariadení a výroba elektrických a optických prístrojov) dosiahla v septembri 2008 rast 1,3 % (v auguste pokles 0,7 %).

Tržby v maloobchode v bežných cenách zaznamenali mierne spomalenie medziročného rastu (z 10,4 % v auguste na 8,4 % v septembri). V stálych cenách zaznamenali spomalenie z 5,8 % v auguste na 4,6 % v septembri 2008. Na spomalení dynamiky tržieb malo dopad najmä výrazné prehĺbenie medziročného poklesu ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach (medziročný pokles o 10,4 % v septembri). Spomalenie medziročnej dynamiky tržieb zaznamenal maloobchod s farmaceutickým a kozmetickým tovarom (z 21,1 % v auguste na 14,2 % v septembri). Ako protiváha pôsobilo zrýchlenie rastu tržieb ostatného špecializovaného maloobchodu (z 12,5 % v auguste na 24,6 % v septembri).

Dynamika tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok dosiahla v septembri 2008 medziročný rast o 2,4 % v porovnaní s poklesom o 2,3 % v auguste (v stálych cenách dosiahla v septembri medziročný rast o 0,2 %). Príčinou bolo spomalenie medziročného poklesu tržieb za predaj motorových vozidiel (pokles o 1,9 % v septembri v porovnaní s 10,3 % v auguste). Uvedený vývoj nekorešponduje s vývojom medziročného rastu registrácií osobných a úžitkových vozidiel (v septembri medziročný rast o 24,0 % v porovnaní so 7,2 % v auguste). Možným dôvodom disproporcie medzi rastom tržieb a registrácií by mohol byť presun dopytu spotrebiteľov do segmentu lacnejších áut.

Dynamika tržieb veľkoobchodu sa zrýchliť (z 8,1 % v auguste na 12,7 % v septembri), najmä v dôsledku vývoja tržieb pododvetvia veľkoobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom (z 29,7 % v auguste na 52,0 % v septembri).

Medziročný rast tržieb v bežných cenách za nehnuteľnosti, prenájmanie a obchodné činnosti a ostatné služby v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenal spomalenie dynamiky, ako výsledok bazického efektu výrazného rastu tržieb za počítačové a súvisiace činnosti od septembra 2007 po súčasnosť.



Tabuľka 17a Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.	Indexy			
		September 2008	September 2007	Jan.-Dec. 2007	August 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	112,1	112,7	100,9	105,5
Stavebná produkcia ²⁾	19 479	105,3	105,7	107,7	117,2
Priemysel spolu ³⁾	191 955	110,2	112,8	102,4	104,5
Stavebníctvo ³⁾	31 436	106,8	114,8	122,3	131,5
Veľkoobchod ³⁾	80 462	103,0	106,3	108,1	112,7
Maloobchod ³⁾	40 760	103,1	107,2	110,4	108,4
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	18 838	110,2	118,0	97,7	102,4
Hotely a reštaurácie ³⁾	3 805	112,4	104,1	104,2	97,8
Doprava, skladovanie ³⁾	17 102	100,8	119,1	106,1	120,6
Nehnutelnosti, prenajímanie, obchodné činnosti a ostatné služby ³⁾	24 233	116,3	111,1	115,0	109,2
Pošty a telekomunikácie ³⁾	7 026	107,8	108,2	102,1	106,7
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	415 617	107,8	111,1	106,3	108,9

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 17b Produkcia a tržby

	mil. EUR, b. c.	Indexy			
		September 2008	September 2007	Jan.-Dec. 2007	August 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	112,1	112,7	100,9	105,5
Stavebná produkcia ²⁾	646,6	105,3	105,7	107,7	117,2
Priemysel spolu ³⁾	6 371,7	110,2	112,8	102,4	104,5
Stavebníctvo ³⁾	1 043,5	106,8	114,8	122,3	131,5
Veľkoobchod ³⁾	2 670,8	103,0	106,3	108,1	112,7
Maloobchod ³⁾	1 353,0	103,1	107,2	110,4	108,4
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	625,3	110,2	118,0	97,7	102,4
Hotely a reštaurácie ³⁾	126,3	112,4	104,1	104,2	97,8
Doprava, skladovanie ³⁾	567,7	100,8	119,1	106,1	120,6
Nehnutelnosti, prenajímanie, obchodné činnosti a ostatné služby ³⁾	804,4	116,3	111,1	115,0	109,2
Pošty a telekomunikácie ³⁾	233,2	107,8	108,2	102,1	106,7
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	13 796,0	107,8	111,1	106,3	108,9

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**

V porovnaní s augustom 2008 sa v septembri medziročná dynamika nominálnych miezd spomalila v poštách a telekomunikáciách, maloobchode a nehnuteľnostiach. V ostatných odvetviach nominálne mzdy rástli rýchlejšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci. Mesačné štatistiky miezd za vybrané odvetvia neindikujú výraznejšiu zmenu trendu vývoja nominálnych miezd za celú ekonomiku v 3. štvrtroku 2008 oproti predchádzajúceho štvrtroku.

Zamestnanosť

Medziročný rast zamestnanosti sa v septembri 2008 v porovnaní s augustom 2008 zrýchlil v stavebníctve, nehnuteľnostiach a poštách a telekomunikáciách. V ostatných odvetviach rástla zamestnanosť pomalšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci.

Tabuľka 18 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda	
	August 2008	September 2008	August 2008	September 2008
Priemysel	105,7	109,6	100,7	104,0
z toho: Priemyselná výroba	105,5	110,4	100,5	104,7
Stavebníctvo	105,0	113,5	100,0	107,7
Maloobchod	108,7	108,1	103,5	102,6
Veľkoobchod	112,6	113,5	107,2	107,7
Predaj a údržba vozidiel	103,2	105,9	98,3	100,5
Nehnuteľnosti a prenájom	107,2	106,6	102,1	101,1
Doprava	104,4	107,9	99,4	102,4
Pošty a telekomunikácie	115,3	107,3	109,8	101,8
Priemer za vybrané odvetvia	106,7	109,4	101,6	103,8
Spotrebiteľské ceny	105,0	105,4	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy/index spotrebiteľských cien.

Tabuľka 19 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	August 2008	September 2008
Priemysel	102,0	101,5
z toho: Priemyselná výroba	102,7	102,2
Stavebníctvo	109,5	110,1
Maloobchod	103,0	102,6
Veľkoobchod	102,4	102,2
Predaj a údržba vozidiel	99,9	99,6
Nehnuteľnosti a prenájom	107,3	107,7
Doprava	104,6	104,5
Pošty a telekomunikácie	98,9	99,0
Priemer za vybrané odvetvia	103,5	103,2

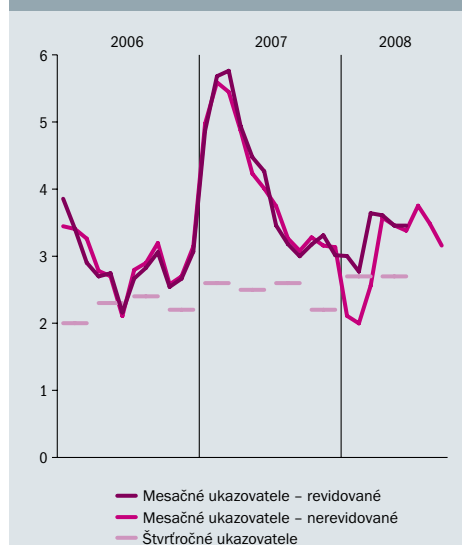
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 20 Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrtročných ukazovateľov (%)

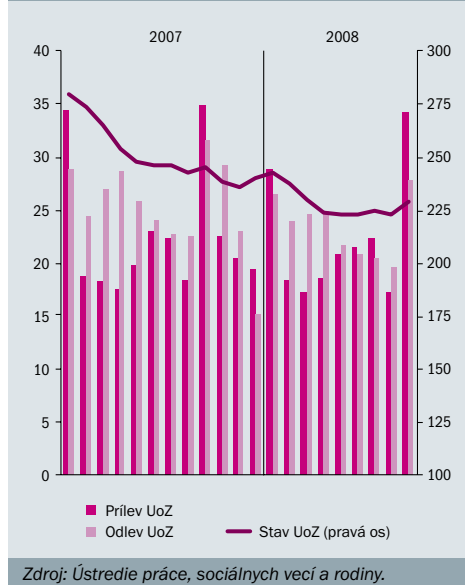


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 21 Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrtročných ukazovateľov (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 22 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (UoZ)****Graf 23 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)**

Nezamestnanosť Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny vzrástol celkový počet nezamestnaných v septembri 2008 medzimesačne o 6,3 tis. osôb na 228,7 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 196,7 tis. osôb a oproti augustu vzrástol o 4,6 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v septembri 7,5 %. Medzimesačne vzrástla o 0,2 percentuálneho bodu, medziročne poklesla o 0,8 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,3 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktoré nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v septembri 2008 47,9 % a v porovnaní s augustom 2008 poklesol o 1,3 percentuálneho bodu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery V októbri sa spotrebiteľská dôvera znížila, keď došlo k poklesu indikátora spotrebiteľskej dôvery na -11,8 bodu (o 2,3 bodu menej ako v septembri). V porovnaní so septembrom došlo k zhoršeniu pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností a predpokladaného vývoja nezamestnanosti. Naopak, zlepšilo sa hodnotenie hospodárskeho vývoja v SR.

Vývoj očakávaných úspor domácností spotrebiteľia odhadovali rovnako ako pred mesiacom. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 3,6 bodu.

Graf 24 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu októbra oslabil o 0,3 % (z 30,297 SKK/EUR na konci septembra na 30,391 SKK/EUR na konci októbra), pričom priemerný kurz sa oslabil o 0,6 %. Slovenská koruna sa v októbri od svojej parity (30,126 SKK/EUR) odchytila najviac 13. októbra 2008, keď bol zafixovaný kurz 30,670 SKK/EUR, čo predstavuje znehodnotenie o 1,8 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilo o 10,4 % (z 21,112 SKK/USD na 23,306 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 8,2 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné, 314,5 mil. USD, teda zahraničné banky viac predávali slovenskú korunu a nakupovali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v októbri žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 20 Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a americkému doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Október 2008 Ø Október 2007	Ø Január–Október 2008 Ø Január–Október 2007
SKK/EUR	0,3	-9,5	-7,1
SKK/USD	10,4	-3,8	-16,3

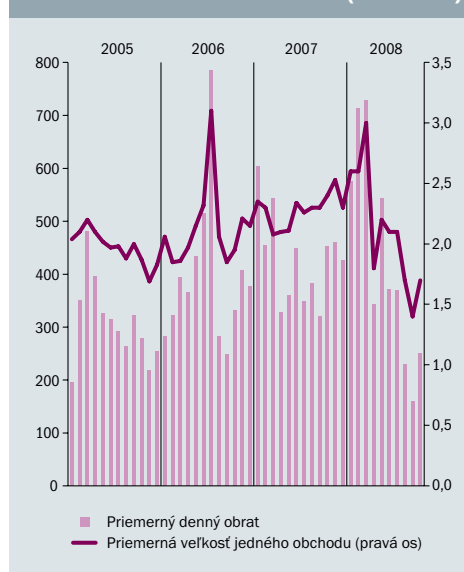
Zdroj: NBS.
Poznámka: - znamená zhodnotenie Sk, + znamená znehodnotenie Sk, Ø znamená priemer.

Slovenská koruna sa takmer počas celého mesiaca obchodovala v úzkom pásme 30,300 – 30,500 SKK/EUR, počas krátkeho obdobia v strede mesiaca sa v dôsledku nízkej likvidity obchodovala pri úrovni 30,750 SKK/EUR.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v októbri 68 136,8 mil. USD (85 841,8 mil. USD v septembri), čo predstavovalo pokles oproti septembru o 20,6 %. V rámci druhov obchodov tvorili 90,3 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v eurách (64,2 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 8,5 %, pričom 93,6 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 250,9 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,7 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Graf 25 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Zdroj: NBS.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami stúpol zo 4 341,6 mil. USD dosiahnutých v septembri na 5 284,6 mil. USD v októbri. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní 93,1 % (60,7 % v septembri) malo euro, nasledoval americký dolár s podielom 4,3 % (36,5 % v septembri) a ostatné meny tvorili len 2,7 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 7,8 % v porovnaní s 5,1 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 81,9 % (85,4 % v septembri) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 18,1 % (14,5 % v septembri).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 22,9 % z 81 500,1 mil. USD v septembri na 62 851,7 mil. USD v októbri. Najväčší objem 64,7 % (40,7 % v septembri) bol uskutočnený v eurách, nasledovalo obchodovanie v amerických dolároch s podielom 33,1 % (58,3 % v septembri) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 2,2 %. Objem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 92,2 %.



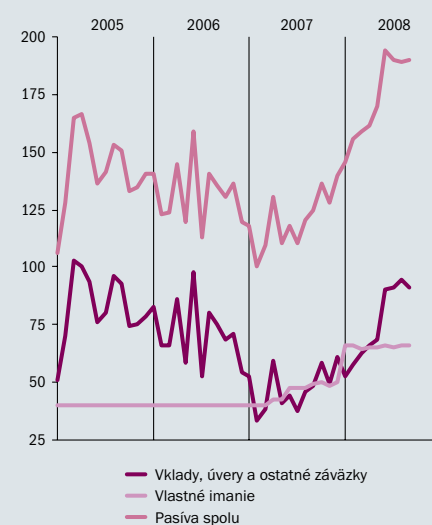
Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 91,0 % (96,2 % v septembri) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 7,7 % (3,7 % v septembri) a opčné obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Forwardové obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,9 %.

Vplyv finančnej krízy vo svete sa v septembri prejavil v zastavení strednodobého trendu rastu korunových vkladov bánk nerezidentov, ktorých objem pri mesačnom poklese o 3,8 mld. Sk dosiahol výšku 91,1 mld. Sk (avšak medziročne boli vyššie o 42,7 mld. Sk).

Objem štátnych dlhopisov (ŠD) vo vlastníctve nerezidentov sa v októbri znížil oproti septembru o 3,4 mld. Sk, k čomu prispelo najmä zníženie 5-ročných ŠD č. 203 a č. 201 splatných v apríli a januári 2009 (o 1,4 a o 1,1 mld. Sk). Nárast novej emisie 10-ročných ŠD č. 208/D o 1,8 mld. Sk nestačil tento úbytok v plnej miere kompenzovať.

Priemerný podiel nerezidentov na celkovo emitovaných ŠD v októbri sa síce znížil na 23,6 %, ale celoročný priemer za 10 mesiacov roka 2008 bol 22,3 %.

Graf 26 Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov
(mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 21a Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov
(mld. Sk)

	2007	2008							
	30.9.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10. ^(p)	6.11. ^(p)
Korunové aktíva, banky	13,0	19,3	18,3	24,4	20,0	13,0	22,3	20,4	17,6
Korunové pasíva	58,4	77,8	79,5	106,4	104,5	104,3	102,6	.	.
z toho: Banky	48,4	66,4	68,3	90,4	91,7	94,9	91,1	93,5	87,1
Nebankoví klienti	10,0	11,4	11,1	15,9	12,8	9,5	11,6	.	.
Štátne cenné papiere	80,0	69,0	68,6	78,8	84,5	91,8	88,9	85,4	.
z toho: ŠD	80,0	69,0	68,6	78,8	84,5	91,8	88,9	85,4	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	138,4	146,7	148,1	185,2	189,0	196,2	191,5	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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

Tabuľka 21b Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov
(mld. EUR)

	2007	2008							
	30.9.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10. ^(p)	6.11. ^(p)
Korunové aktíva, banky	0,4	0,6	0,6	0,8	0,7	0,4	0,7	0,7	0,6
Korunové pasíva	1,9	2,6	2,6	3,5	3,5	3,5	3,4	.	.
z toho: Banky	1,6	2,2	2,3	3,0	3,0	3,1	3,0	3,1	2,9
Nebankoví klienti	0,3	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4	.	.
Štátne cenné papiere	2,7	2,3	2,3	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	.
z toho: ŠD	2,7	2,3	2,3	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	4,6	4,9	4,9	6,1	6,3	6,5	6,4	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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

V súvislosti s prechodom na euro a potrebou nástroja akceptovateľného v obchodoch s ECB uskutočnila agentúra ARDAL v októbri po takmer troch rokoch aukciu ročných štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) č. 01 s celkovou sumou emisie max. 45,189 mld. Sk (resp. 1,5 mld. EUR pri konverznom kurze 30,1260 Sk/EUR). V dvoch októbrových častiach otvorenej emisie ŠPP akceptovala spolu 11,1 mld. Sk za úrokovú sadzbu 4,6 % (v aukciách holandským spôsobom), ale objem ŠPP vo vlastníctve nerezidentov bol naďalej nulový.

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 45. rokovaní 28. októbra 2008 rozhodla o zmene kľúčových úrokových sadzieb, a to o zvýšení úrokovej sadzby pre jednoduchové sterilizačné obchody na úroveň 2,75 % a o znížení úrokovej sadzby pre jednoduchové refinančné obchody na 4,75 % a pre dvojtýždňové repo tendre s obchodnými bankami na 3,75 %.

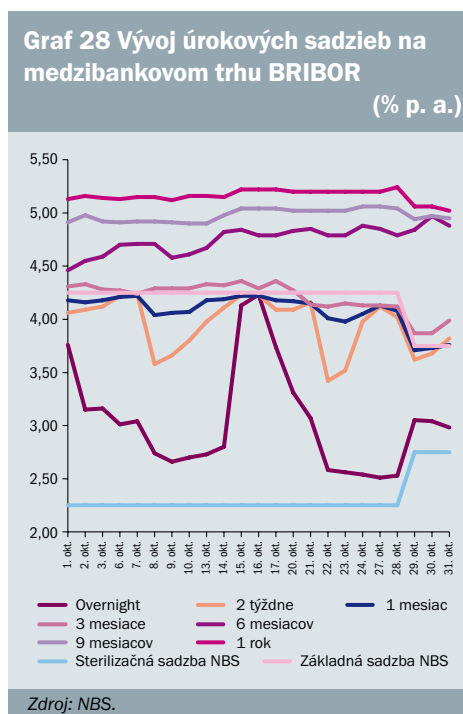
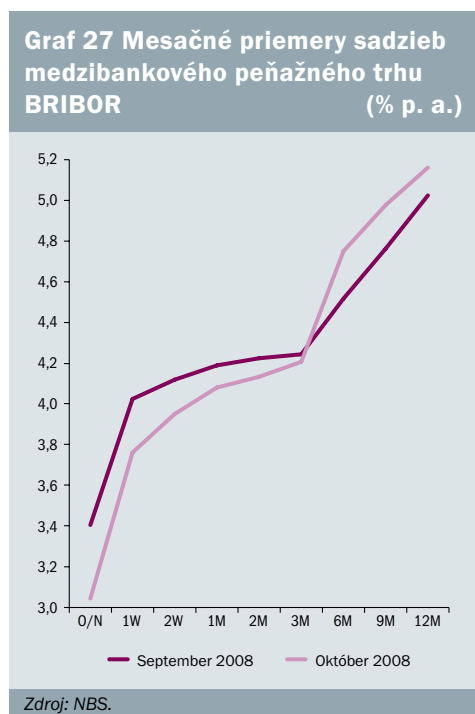
Následne po rozhodnutí ECB zo 6. novembra 2008 o znížení kľúčových úrokových sadzieb, rozhodla Banková rada NBS na svojom 47. rokovaní 11. novembra 2008 o zmene kľúčových úrokových sadzieb, a to o znížení úrokovej sadzby pre jednoduchové sterilizačné obchody na úroveň 2,25 %, pre jednoduchové refinančné obchody na 4,25 % a pre dvojtýždňové repo tendre s obchodnými bankami na 3,25 %.

Priemerné mesačné úrokové sadzby výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu krátkych splatností, najmä O/N sadzba, sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nachádzali pod vplyvom likviditnej situácie bankového sektora oveľa bližšie k jednoduchovej sterilizačnej sadzbe. Ceny depozitov strednodobých splatností mierne poklesli. Dlhý koniec výnosovej krivky narástol v sledovanom mesiaci v porovnaní so septembrom a presiahol úroveň 5,00 %.

Úrokové sadzby

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

NBS pokračovala počas celého októbra v štandardnom výkone menovo-politických operácií. Vo všetkých piatich 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 %.

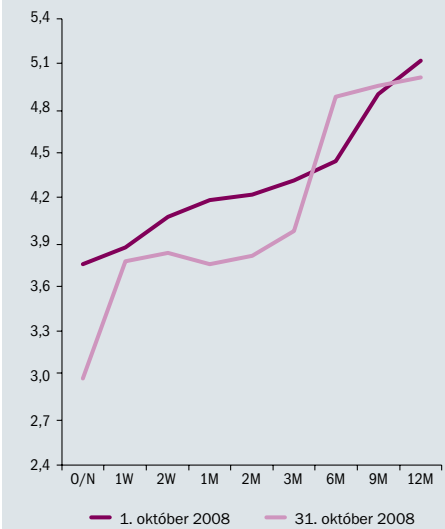




Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca ukazuje, že najväčšiu zmenu zaznamenala O/N sadzba. Pod pokles strednej časti výnosovej krivky sa podpísalo rozhodnutie BR NBS o znížení základných sadzieb, pričom jej dlhý koniec stagnoval na približne nezmenených úrovniach, okrem šesťmesačnej sadzby.

Vývoj likvidity Bankový sektor vstúpil do nového mesiaca s nadstavom dennej likvidity, ktorá ešte narástla vyrovnaním posledného septembrového repo tendra v prvý pracovný deň októbra. Táto skutočnosť sa prejavila na vyššom kumulatívnom nadstave zdrojov. Pod ďalšie navýšenie prostriedkov v sektore sa podpísal nižší dopyt bánk v prvom repo tendri. Prebytok likvidity účastníci trhu odčerpávali prostredníctvom jednodňových sterilizačných vkladov v NBS, ale aj výrazne vyšším dopytom v druhom repo tendri. Banky prejavili takmer polovičný záujem v aukcii PP NBS, čo sa premietlo do mierneho nárastu zdrojov v sektore. Napriek podstatne nižšiemu dopytu v treťom repo tendri, táto skutočnosť nemala vplyv na nárast dennej likvidity, pretože ju banky začali od tohto okamihu výraznejšie odčerpávať pomocou O/N vkladov v NBS. V tejto aktivite pokračovali až do konca mesiaca. Prebytok prostriedkov účastníci trhu znížili aj vyšším dopytom v poslednom októbrovom repo tendri.

Graf 29 Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci októbra (%)



Zdroj: NBS.

Celková sterilizačná pozícia NBS v októbri v porovnaní so septembrom mierne poklesla, takmer o 0,4 mld. Sk na 382,8 mld. Sk. Na sterilizačnej štruktúre mali naďalej najväčší podiel sterilizačné repo tendre, ktoré v októbri poklesli zo septembrových 86,2 % na 85,9 %. Tieto prostriedky sa presunuli najmä do O/N vkladov, ktorých podiel narástol na 2,7 % v porovnaní s 2,0 % v septembri. Mierne klesol podiel PP NBS na celkovej sterilizácii, pričom v októbri ich podiel tvoril 11,4 %. Jednodňové refinančné obchody banky využívali aj počas tohto sledovaného mesiaca.

Tabuľka 22a 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.	
September 2008	-330 415	86,23	27	0,01	-7 594	1,98	-45 193	11,79	-383 175
Október 2008	-328 959	85,94	19	0,01	-10 367	2,71	-43 455	11,35	-382 762

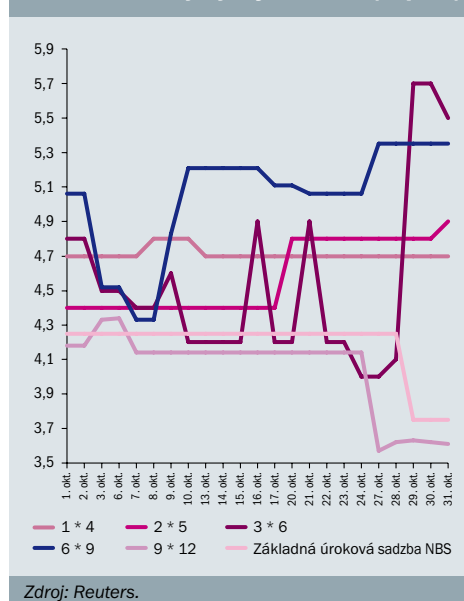
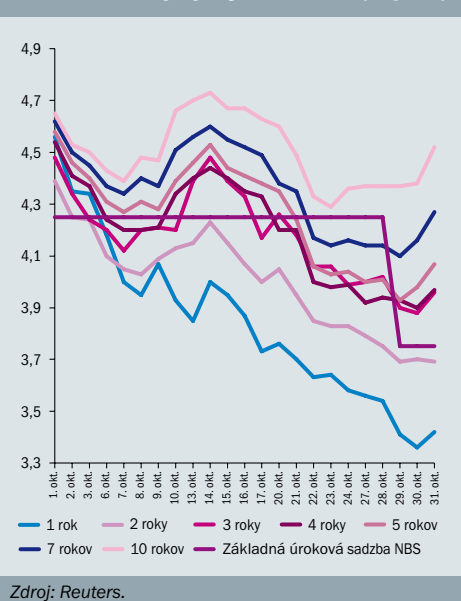
Zdroj: NBS.

Tabuľka 22b 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.	
September 2008	-10 968	86,23	1	0,01	-252	1,98	-1 500	11,79	-12 719
Október 2008	-10 919	85,94	1	0,01	-344	2,71	-1 442	11,35	-12 705

Zdroj: NBS.

Medzibankové obchody Mierna zmena obchodnej aktivity sa v októbri prejavila minimálnym poklesom objemu obchodov na medzibankovom trhu na 1 734,9 mld. Sk (v septembri 1 736,2 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu narástli oproti septembru obchody domácich bánk na 32,7 %, pri poklese obchodov so zahraničnými subjektmi na 67,3 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov, uzatvorených medzi domácimi bankami, dosiahli najvyšší podiel depozity (81,6 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli najvyužívanejšie swapy (54,9 %). Oproti septembru narástol objem depozitov, IRS obchodov a klesol objem swapov a FRA obchodov.

Graf 30 Denný vývoj FRA (% p. a.)

Graf 31 Denný vývoj IRS (% p. a.)


	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
September 2008	831 435	0	899 396	4 500	908
Otôber 2008	988 476	0	744 757	0	1 650

Zdroj: NBS.

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
September 2008	27 599	0	29 854	149	30
Otôber 2008	32 811	0	24 721	0	55

Zdroj: NBS.

Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na október 2008 určené vo výške 27,55 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 101,29 %.

Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi nebola v októbri zaznamenaná žiadna aktivita na trhu.

Obchody s IRS zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu nárast zobchodovaného objemu. Obchody uzatvorené so zahraničnými bankami tvorili 75,8 %. Uskutočnili sa obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala päť- až desaťročná splatnosť, ktorá dosiahla 48,5 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od dvoch do piatich rokov s podielom 39,4 %.

Implikované sadzby FRA vypočítané zo sadzieb BRIBOR na začiatku októbra naznačujú rast jedno-, dvoj- a trojmesačných sadzieb do decembra 2008 približne na úroveň 4,49 % a ich ďalší rast v nasledujúcom období. V strede mesiaca vyjadrovali očakávaný rast trojmesačných sadzieb na 5,53 % v júli 2009. Koncom mesiaca zaznamenali očakávania trhu, vypočítané prostredníctvom implikovaných sadzieb FRA, taktiež rast na úroveň 5,04 % v júli 2009.



Graf 32 Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR

(% p. a.)



Zdroj: NBS.

5.3 Vývoj klientských úrokových sadzieb v septembri 2008

Klientske úrokové sadzby

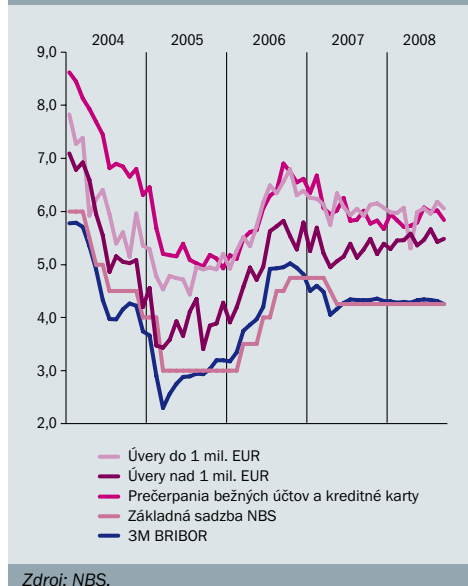
Klientske úrokové sadzby z úverov aj z vkladov zaznamenali v septembri stagnáciu, resp. mierny pokles pri niektorých druhoch úverov a vkladov.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Vývoj priemerných úrokových sadzieb z nových úverov nefinančným spoločnostiam bol charakterizovaný miernym poklesom. Znížila sa najmä úroková miera z prečerpaní bežných účtov. Bolo to spôsobené pravdepodobne menším poklesom krátkych sadzieb na medzibankovom trhu. Menší pokles úročenia bol zaznamenaný aj pri úveroch malým a stredným podnikom (do 1 mil. EUR) a v rámci nich sa znížili najmä krátkodobé sadzby. Na druhej strane však vzrástli dlhodobé úrokové sadzby z úverov do 1 mil. EUR. Úrokové miery z úverov veľkým podnikom (nad 1 mil. EUR) sa zvýšili minimálne. Zaujímavé je, že počas prebiehajúceho roku 2008 boli nefinančným spoločnostiam poskytnuté úvery s dlhodobou fixáciou sadzby (nad 5 rokov) len v troch mesiacoch v minimálnom objeme (0,19 mld. Sk), čo je v porovnaní s rokom 2007 (6,4 mld. Sk) výrazný pokles.

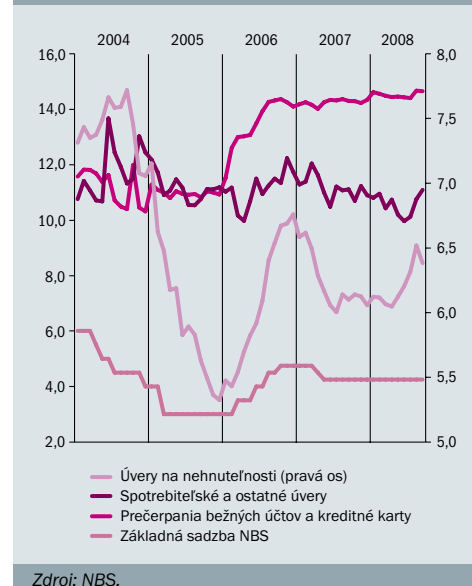
Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa vyvíjali rozdielne v závislosti od účelu použitia úveru. Na jednej strane pokračovali v raste z predchádzajúceho obdobia úrokové miery zo spotrebiteľských a ostatných úverov. Na druhej strane sa zastavil rast úročenia úverov na nehnuteľnosti. Prejavilo sa to najmä pri iných úveroch na nehnuteľnosti a sčasti aj pri úveroch stavebných sporiteľní. Mohlo to byť spôsobené konkurenciou v rámci bankového sektora v dôsledku určitej stagnácie reálného trhu. Úrokové sadzby z hypotekárnych úverov stagnovali.

Graf 33 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Zdroj: NBS.

Graf 34 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

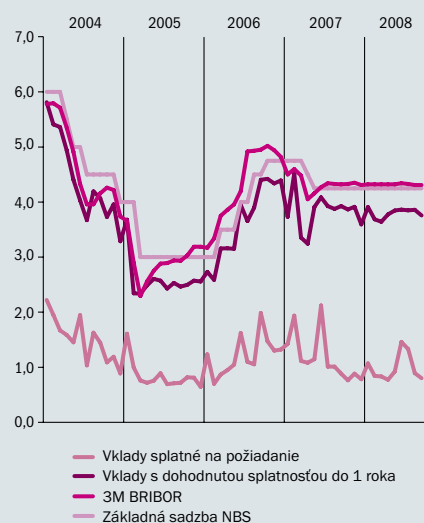
Tabuľka 24 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena (p. b.)	
	3.Q 2007	4.Q 2007	1.Q 2008	2.Q 2008	Aug. 2008	Sep. 2008	oproti 3.Q 2007	medzi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	6,01	5,67	5,71	6,07	6,02	5,84	-0,18	-0,18
Úvery do 1 mil. EUR – s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,92	6,07	6,07	6,06	6,19	6,06	0,14	-0,13
– so ZFS nad 5 rokov	5,90	6,07	6,06	6,03	6,16	5,99	0,09	-0,17
Úvery nad 1 mil. EUR – s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	6,06	6,44	6,40	6,28	6,53	7,18	1,12	0,65
– so ZFS nad 5 rokov	5,28	5,39	5,46	5,47	5,43	5,49	0,20	0,06
Spolu	5,15	5,39	5,47	5,45	5,40	5,48	0,33	0,08
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	5,99	4,54	4,70	4,66	-	-	-	-
	5,88	5,62	5,70	5,95	5,96	5,80	-0,08	-0,16
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	14,30	14,34	14,48	14,43	14,67	14,65	0,35	-0,02
Spotrebiteľské úvery	13,59	13,23	12,85	12,53	13,21	13,34	-0,25	0,13
Úvery na nehnuteľnosti z toho: hypotekárne úvery	6,10	6,06	6,06	6,20	6,52	6,38	0,28	-0,14
Ostatné úvery	5,78	5,72	5,75	5,85	6,15	6,17	0,38	0,02
Spolu	6,97	7,00	6,84	6,65	6,84	7,04	0,08	0,20
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	12,21	12,38	12,27	11,90	12,64	12,45	0,25	-0,19
Základná sadzba NBS	7,58	7,52	7,45	7,39	8,00	8,01	0,42	0,01
3M BRIBOR	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00
	4,32	4,31	4,29	4,34	4,31	4,25	-0,07	-0,06

Zdroj: NBS.

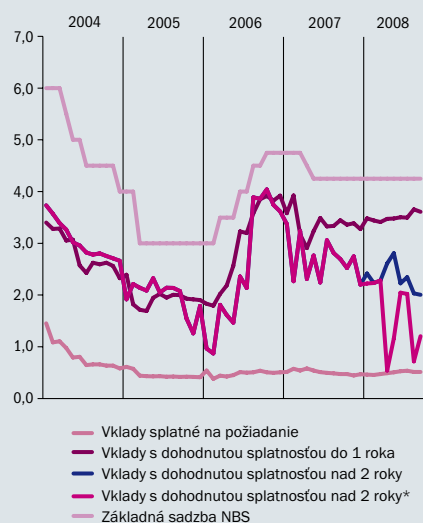
Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Graf 35 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)



Zdroj: NBS.

Graf 36 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)



* Úrokové sadzby sú očistené o štruktúrované vklady, pri ktorých banky vykazujú veľmi nízke úrokové sadzby, keďže nevedia určiť budúce zhodnotenie vkladu.

Zdroj: NBS.

**Priemerná úroková miera z nových vkladov**

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností sa vyvíjali rozdielne v závislosti od dĺžky splatnosti. Úročenie najkratších vkladov pokračovalo v klesajúcom trende z posledných mesiacov. Bolo to najmä v dôsledku nízkej trhovej jednodňovej sadzby na medzibankovom trhu v poslednom dni v mesiaci. Mierne sa znížilo aj úročenie krátkodobých viazaných vkladov. Na druhej strane sa výraznejšie zvýšila úroková sadzba z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok.

Úrokové miery z jednotlivých druhov vkladov domácností sa výraznejšie nezmenili. Úrokové sadzby z dlhodobých vkladov (vklady s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok) zostali aj v septembri na relatívne vysokej úrovni. Mierne sa zvýšili úrokové sadzby z vkladných knížiek (úsporné vklady).

Tabuľka 25 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

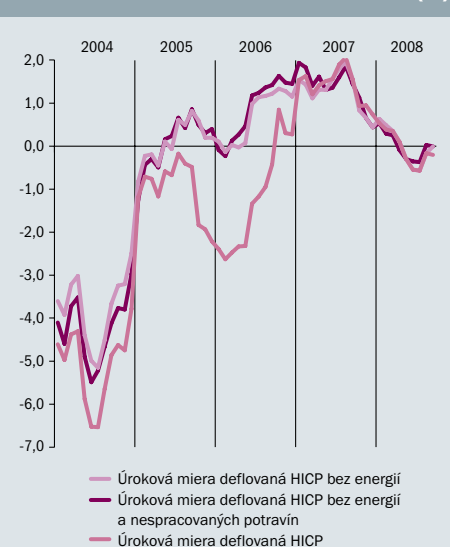
	Úroková miera v %						Zmena (p. b.)	
	3.Q 2007	4.Q 2007	1.Q 2008	2.Q 2008	Aug. 2008	Sep. 2008	oproti 3.Q 2007	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	0,88	0,78	0,83	1,46	0,89	0,80	-0,09	-0,09
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
- do 1 roka	3,93	3,60	3,64	3,86	3,86	3,76	-0,17	-0,10
- nad 1 rok do 2 rokov	3,50	3,79	1,70	4,42	4,19	5,15	1,66	0,96
- nad 2 roky	2,77	2,30	1,35	4,59	1,37	1,90	-0,87	0,53
Spolu	2,28	1,83	2,13	2,59	2,41	2,19	-0,09	-0,22
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,47	0,47	0,47	0,53	0,51	0,51	0,04	0,00
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
- do 1 roka	3,45	3,28	3,41	3,50	3,66	3,61	0,16	-0,05
- nad 1 rok do 2 rokov	3,50	3,58	3,73	4,05	4,45	4,46	0,96	0,01
- nad 2 roky	2,70	2,20	2,28	2,04	0,72	1,21	-1,49	0,49
Vklady s výpovednou lehotou								
- do 3 mesiacov	1,33	1,42	1,45	1,45	2,02	2,13	0,80	0,12
- nad 3 mesiace	1,96	2,05	2,14	2,14	2,29	2,53	0,56	0,24
Spolu	1,00	0,99	1,18	1,14	1,22	1,24	0,25	0,02
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	4,31	4,31	-0,01	0,00

Zdroj: NBS.

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

Reálna úroková miera

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v septembri zápornú hodnotu na úrovni -0,20 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,04 percentuálneho bodu. Tento vývoj vyplýval z rovnakého medzimesačného rastu miery inflácie a úrokovej miery.

Graf 37 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Box 2

Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby

Bankový sektor poskytol v treťom štvrtroku 2008 domácnostiam úvery na nehnuteľnosti v celkovom objeme 23,0 mld. Sk. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom to predstavovalo zníženie o 3,7 mld. Sk. V medziročnom porovnaní vzrástol objem novoposkytnutých úverov o 3,8 mld. Sk. Podiel úverov na nehnuteľnosti na celkovo poskytnutých úveroch pri abstrahovaní od prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet veľmi mierne poklesol na 63 %.

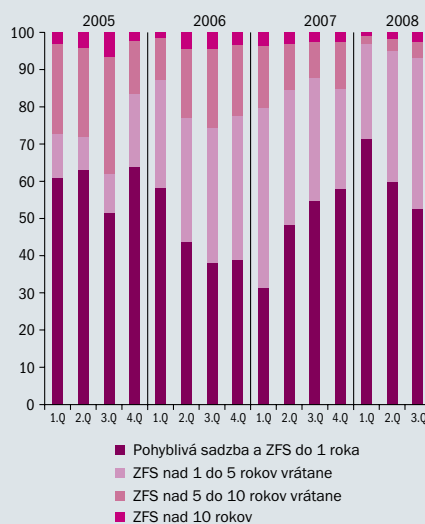
V treťom štvrtroku dominovali z hľadiska druhov úverov na nehnuteľnosti iné úvery na nehnuteľnosti, ktoré tvorili polovicu všetkých poskytnutých úverov na nehnuteľnosti. Ďalej nasledovali hypotekárne úvery s podielom 35 % a úvery stavebných sporiteľní s podielom 15 %.

Graf A Vývoj objemu poskytnutých úverov na nehnuteľnosti v členení podľa druhov úverov (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Graf B Podiel jednotlivých fixácií úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti (%)



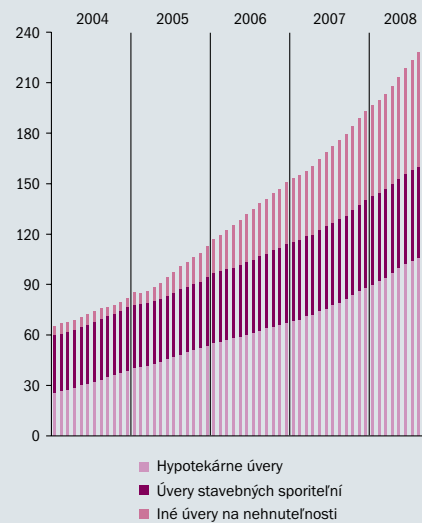
Zdroj: NBS.

Vzhľadom na ekonomický vývoj a ďalší výhľad a očakávanie do budúcnosti ohľadom kľúčových, ako aj trhových úrokových sadzieb sa zmenila štruktúra úverov podľa fixácie sadzby. Na rozhodovanie o výbere fixácie sadzby vplývala aj skutočnosť, že Slovensko vstúpi od januára 2009 do eurozóny, kde sú trhové sadzby o niečo vyššie ako na Slovensku. Pravdepodobne aj pre tento faktor sa aj v treťom štvrtroku znížil podiel úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka. Mierne sa zvýšil podiel úverov so ZFS nad 1 rok do 5 rokov.

V priebehu tretieho štvrtroka 2008 vzrástol stav úverov domácnostiam na nehnuteľnosti o 13,8 mld. Sk, čo v porovnaní s druhým štvrtrokom znamenalo mierne spomalenie. V medziročnom porovnaní bol zaznamenaný prírastok 53,0 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov domácnostiam na nehnuteľnosti zostala stále na relatívne vysokej úrovni približne 30 %. V medziročnom porovnaní vzrástol v septembri 2008 stav hypotekárnych úverov o 25,6 mld. Sk, iných úverov na nehnuteľnosti o 22,7 mld. Sk a úverov stavebných sporiteľní o 4,7 mld. Sk.

Ku koncu septembra 2008 dosiahol stav zlyhaných¹ úverov na nehnuteľnosti 5,4 mld. Sk, čo predstavovalo v porovnaní s koncom prechádzajúceho štvrtroka nárast o 0,5 mld. Sk. Najväčší

¹ Zlyhané úvery sú definované v opatrení NBS č. 7/2005 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk ako pohľadávka, pri ktorej banka identifikovala znehodnotenie viac ako 50 % alebo je dlžník v omeškaní so splácaním viac ako 90 dní.

**Graf C Vývoj jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti v slovenských korunách (mld. Sk)**

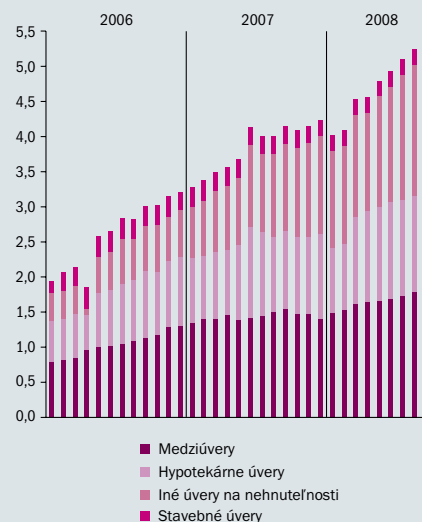
Zdroj: NBS.

Graf D Absolútne medziročné zmeny stavu úverov domácnostiam (mld. Sk)

Zdroj: NBS.

podiel na prírastku zlyhaných úveroch bol zaznamenaný pri iných úveroch na nehnuteľnosti, ktoré vykazujú už piaty mesiac rastúcu tendenciu. V rámci úverov na nehnuteľnosti tvoria najväčšiu časť zlyhaných úverov iné úvery na nehnuteľnosti a medziúvery. Podiel zlyhaných úverov dosiahol ku koncu tretieho štvrťroku 2008 približne 2,33 % z celkových úverov na nehnuteľnosti, čo oproti júnu 2008 predstavuje nepatrný nárast.

V priebehu tretieho štvrťroku 2008 pokračoval rast úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti do augusta, keď bol zaznamenaný mierny pokles. Po postupnom zvyšovaní úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti počas druhého štvrťroku a prvých dvoch mesiacov tretieho štvrťroku, ktoré zohľadňovalo vyššie trhové sadzby v eurozóne, prišlo pravdepodobne k zvýšenej konkurencii na trhu s úvermi na nehnuteľnosti.

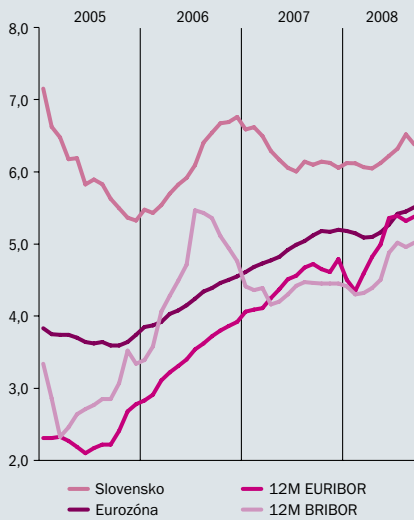
Graf E Vývoj zlyhaných úverov domácnostiam na nehnuteľnosti (mld. Sk)

Zdroj: NBS.

Graf F Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti a základnej sadzby NBS (%)

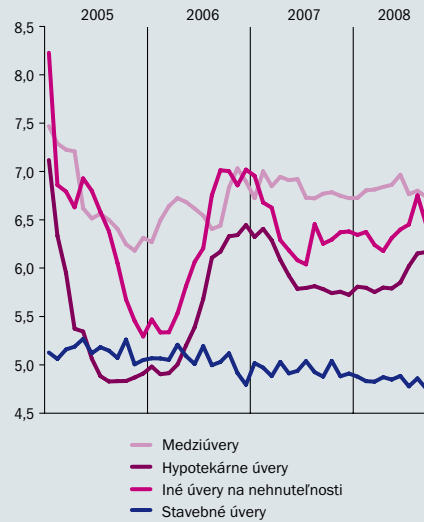
Zdroj: NBS.

Graf G Vývoj úrokových sadziab z úverov na nehnuteľnosti a trhových sadziab na Slovensku a v eurozóne (%)



Zdroj: NBS.

Graf H Vývoj úrokových sadziab z jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti (%)



Zdroj: NBS.

V rámci jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti bol zaznamenaný na jednej strane rastúci trend úrokovej sadzby z hypotekárnych úverov. Na druhej strane pri iných úveroch na nehnuteľnosti sa úročenie po výraznejšom raste v septembri znížilo. Úrokové sadzby z úverov stavebných sporiteľní mali v treťom štvrtroku mierne klesajúci trend.



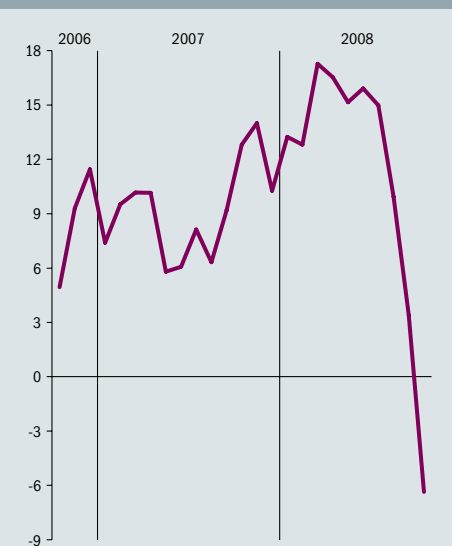
Prílohy

1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 26 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	1,5	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	3,0	-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	-1,6	7,4	4,50
2008 3.Q	3,8	2,5	8,5	.	-1,5	-1,5	7,5	4,61
VII.08	4,0	2,5	9,2	-	-1,1	-1,6	7,4	4,81
VIII.08	3,8	2,6	8,5	-	-0,7	-1,5	7,5	4,50
IX.08	3,6	2,5	7,9	-	-2,4	-1,6	7,5	4,50
X.08	3,2	2,4	.	-	.	.	.	4,42

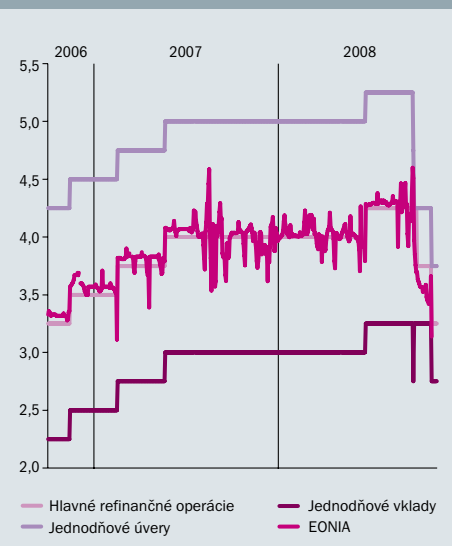
Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.
 1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.
 2) Stále ceny.
 3) Upravené o počet pracovných dní.
 4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.
 5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.
 6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej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

Graf 38 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.
 Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Graf 39 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	4,8	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	5,5	.	1,9	.	4,3	4,60
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	-0,3	4,3	4,47
IX.08	6,4	5,9	5,5	-	3,4	.	4,3	4,42
X.08	5,7	5,2	.	-	.	.	.	4,53

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	7,4	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	13,0	.	.	.	7,9	7,96
VII.08	7,0	5,6	13,3	-	-1,7	-1,7	7,8	8,11
VIII.08	6,4	5,4	13,0	-	-1,3	-1,4	7,9	7,77
IX.08	5,6	4,7	12,7	-	.	.	7,9	7,99
X.08	5,1	4,2	.	-	.	.	.	9,57

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 29 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	9,6	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	5,3	.	2,4	6,6	6,7	6,15
VII.08	4,5	3,7	5,6	-	3,9	6,6	6,9	6,45
VIII.08	4,4	3,8	5,3	-	0,0	6,2	6,7	6,11
IX.08	4,1	3,6	5,1	-	3,3	7,1	6,5	5,89
X.08	4,0	3,3	.	-	.	.	.	6,35

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

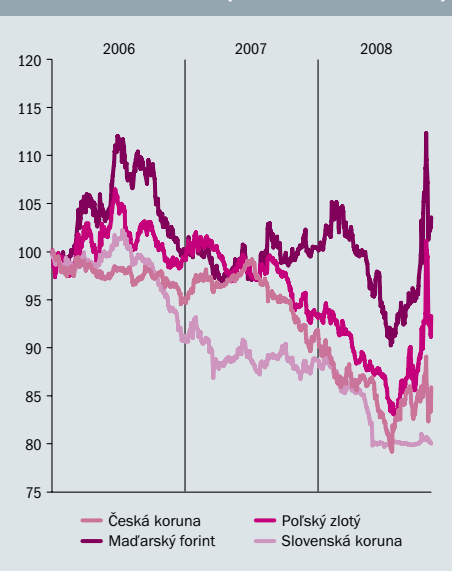
3) Upravené o počet pracovných dní.

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 40 Indexy kurzov mien V4 voči
euru
(30.12.2005 = 100)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

Graf 41 Kurzy mien V4 voči euru
(medziročná zmena v %)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Tabuľka 30 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	0,8	0,1	0,9	6,0	3,86
VII.08	5,6	2,5	9,8	-	-0,5	1,2	5,7	4,01
VIII.08	5,4	2,5	9,7	-	-1,4	0,7	6,1	3,89
IX.08	4,9	2,5	8,7	-	-4,5	-1,3	6,1	3,69
X.08	.	.	.	-	.	.	6,5	3,81

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.

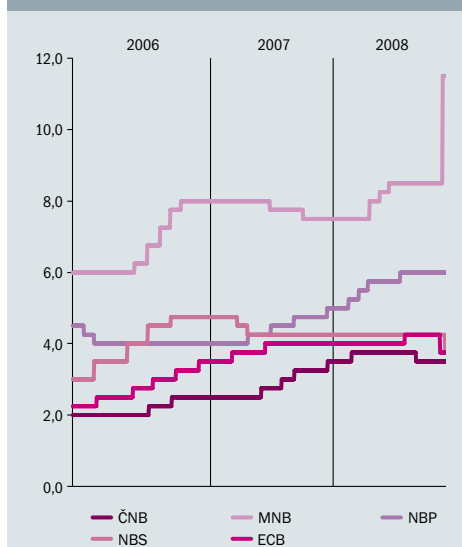
2) PPI dokončená výroba.

3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

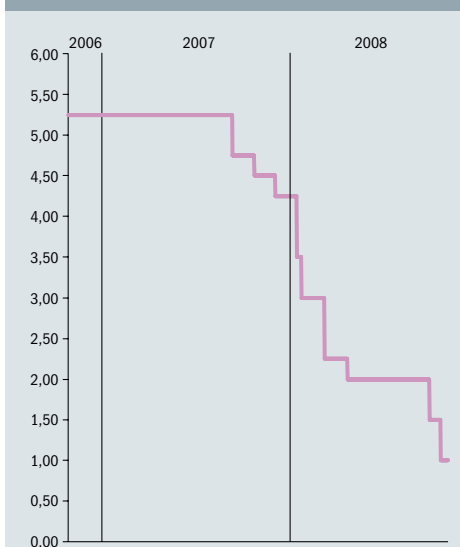
5) Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 42 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

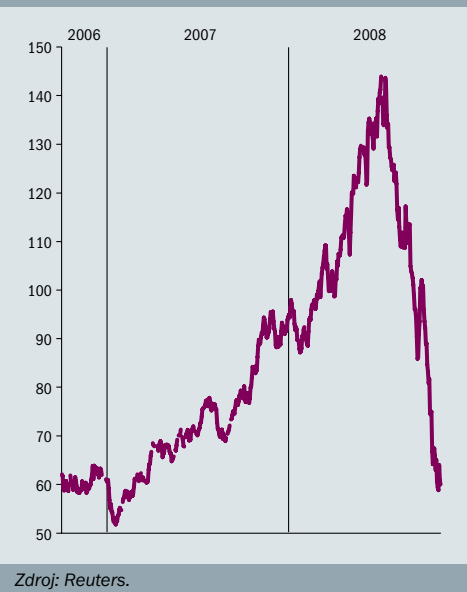
Graf 43 USA: Sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.



Graf 44 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

2 Kapitálový trh

2.1 Primárny trh

V októbri vypísala agentúra ARDAL dve aukcie štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 2,5 a 8,5 roka). V prvej aukcii akceptovala 0,3 mld. Sk z celkového dopytu 3,2 mld. Sk. Požadované výnosy boli v priemere 4,300 %. V druhej aukcii dlhopisov agentúra akceptovala 2,9 mld. Sk z celkového dopytu 5,3 mld. Sk s priemerným výnosom 5,063 %.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov bolo v októbri uvedených 13 emisií neštátnych dlhopisov v sume 7,7 mld. Sk. Z toho osem emisií bolo denominovaných v slovenských korunách, tri emisie v eurách a po jednej emisii v amerických dolároch a českých korunách. V siedmich emisiách išlo o hypotekárne záložné listy v objeme 2,7 mld. Sk, pričom šesť emisií bolo denominovaných v slovenských korunách a jedna emisia v eurách.

2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v októbri v 572 transakciách hodnotu 128,1 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 62,3 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 5,2 mld. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 122,9 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v októbri predstavoval 50,9 %, z toho 49,3 % tvoril nákup a 52,4 % predaj.

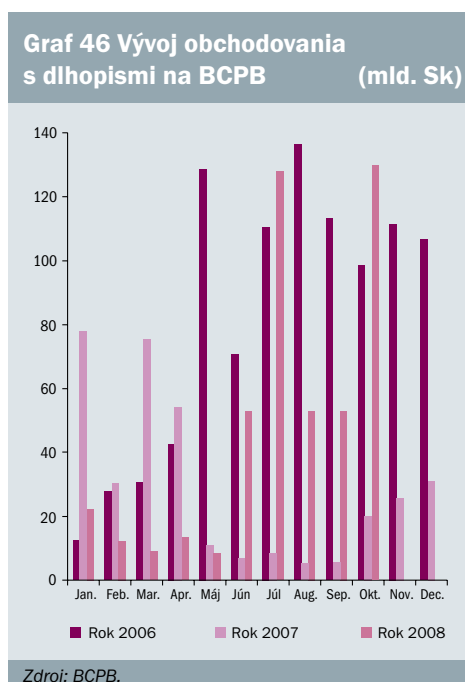
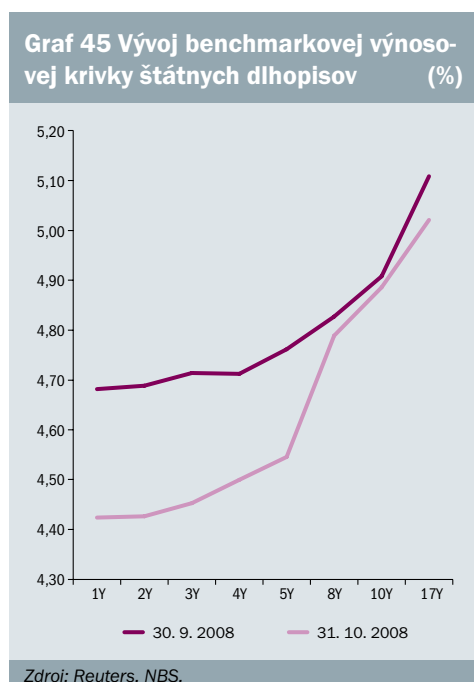
Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v medzimesačnom porovnaní klesla v priemere o 0,17 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu zaznamenali výnosy dlhopisov s jednoročnou, dvojročnou a trojročnou splatnosťou, ktoré klesli v priemere o 0,26 percentuálneho bodu. Výnosy dlhopisov boli ovplyvnené 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 382 transakciách hodnotu 128,1 mld. Sk (podiel takmer 100 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v októbri na BCPB). V priamych obchodoch sa previedla suma 122,9 mld. Sk a objem kurzotvorných transakcií dosiahol 5,2 mld. Sk.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému októbrovému obchodnému dňu dosiahla 489,7 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast 9,6 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca septembra nárast 10,0 % na úroveň 472,2 mld. Sk.

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





Indexy SDXGroup

Tabuľka 31 Indexy SDXGroup k ultimu októbra 2008

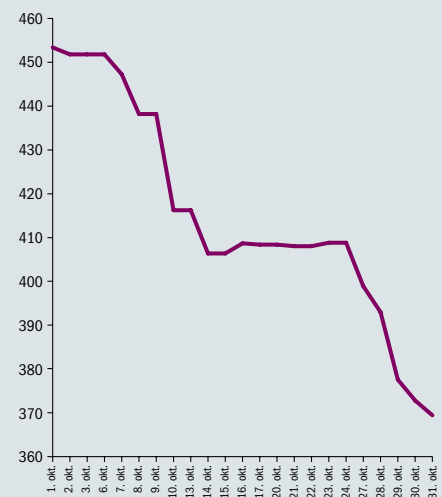
Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	101,4	124,9	4,771	4,882
Subindex SDXG (<=5)	102,0	123,8	4,356	2,995
Subindex SDXG (>5)	101,2	126,7	4,958	6,827
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	100,8	130,7	4,263	3,986
Subindex SDXG (>5)	100,0	102,8	4,263	3,986

Zdroj: BCPB.

Akcie V októbri bolo v 190 transakciách zobchodovaných 32,9 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 10,2 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 22,7 mil. Sk.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu októbra 2008 zaznamenala medzimesačný pokles 8,7 % na úroveň 131,9 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou podielových listov, predstavovala 125,0 mld. Sk (na mesačnej báze pokles o 9,4 %) a podieľala sa na celkovej kapitalizácii akciového trhu 94,8 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca septembra pokles 12,9 % na hodnotu 71,1 mld. Sk.

Graf 47 Vývoj indexu SAX v októbri 2008 (body)



Zdroj: BCPB.

Nové a vyradené emisie

V októbri bola na kótovaný hlavný trh dlhových cenných papierov prijatá prvá emisija štátnych pokladničných poukážok v celkovom objeme 45,2 mld. Sk. Okrem toho už prijaté emisie štátnych dlhopisov série 208 a 209 boli navýšené o tranžu D, resp. E v celkovej výške 3,2 mld. Sk. Zároveň sa kótovaný paralelný trh BCPB rozrástol o tri nové emisie hypotekárnych záložných listov v celkovej výške 698 mil. Sk a jednu emisiju bankových dlhopisov v nominálnej hodnote 30 mil. BGN. V októbri z dôvodu termínu splatnosti ukončila BCPB obchodovanie so štyrmi emisiami hypotekárnych záložných listov a jednou emisiou dlhopisov v celkovej sume 3,2 mld. Sk.

V priebehu októbra zaregistrovala BCPB na regulovanom voľnom trhu jednu novú akciovú emisiju v nominálnom objeme 375,6 mil. Sk. V danom mesiaci však BCPB ukončila obchodovanie na regulovanom voľnom trhu s jednou emisiou akcií v nominálnom objeme 71,8 mil. Sk z dôvodu nesplnenia si zákonných informačných povinností emitenta – nepredložením predbežného vyhlásenia v zmysle ustanovenia § 36 ods. 1 zákona č. 429/2002 Z. z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov.

Index SAX Index SAX uzatváral október na hladine 369,44 bodu, čo predstavovalo medzimesačný pokles 18,5 % a medziročný pokles 17,4 %. Mesačné maximum 453,35 bodu dosiahol SAX 1. októbra a mesačné minimum 369,44 bodu 31. októbra.

Tabuľka 32 Váhy základných titulov indexu SAX k ultimom mesiacom roku 2008

Spoločnosť	Váhy v %						Mesačná zmena v p. b.
	2008						
	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	
Biotika, a. s.	4,31	4,43	3,91	4,01	3,94	5,25	1,31
OTP Banka Slovensko, a. s.	22,36	19,39	18,60	19,09	24,41	24,51	0,10
SES Tlmače, a. s.	18,25	20,40	26,68	26,48	21,49	22,20	0,71
Slovnaft, a. s.	28,66	29,42	26,73	28,16	26,16	27,52	1,36
Všeobecná úverová banka, a. s.	26,41	26,36	24,08	22,26	24,00	20,52	-3,48

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)⁵.

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 „držiaco 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.

⁵ 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 zavŕšil 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 33 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)⁶,
 - 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 údaje⁷.

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 poskytnutých⁸ 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. 63/2002⁹, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

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

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

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

9 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 2005¹⁰

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.

¹⁰ 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, netrhouvou 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 štvrťroku 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, neznižená 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 hovoria 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), učni 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 porovnávanie 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 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2007			2008									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ¹⁾²⁾	mln. Sk	-	-	1 429,5*	-	-	354,3*	-	-	385,0*	-	-	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	-	10,4*	-	-	8,7*	-	-	7,6*	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	7,4	7,5	-
Spotrebiteľské ceny (HICP) ³⁾⁸⁾	%	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5	4,2
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4	5,1
OBCHODNÁ BILANCIA^{7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	1 173 213	1 312 257	1 420 738	1 252 253	257 262	383 670	518 375	646 506	777 017	900 519	1 011 837	1 143 381	-
Dovoz (fob)	mil. Sk	1 178 389	1 322 055	1 442 123	1 239 954	255 683	383 749	525 258	649 748	781 360	908 648	1 017 235	1 146 201	-
Saldo	mil. Sk	-5 176	-9 798	-21 385	1 299	1 579	-79	-6 884	-3 242	-4 343	-8 129	-5 398	-2 820	-
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil. Sk	-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	-79 887,2	-	-
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	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	116 317,9	-	-
Celková bilancia	mil. Sk	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	-2 632,3	-	-
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	19 429,8
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	17 056,6
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mln. USD	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	57,0	52,8	-	-
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430	10 593	9 819	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	Sk/USD	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,55	20,25	19,51	19,22	20,20	21,05	22,78
Menový agregát M3 ⁴⁾⁸⁾	mln. Sk	1 039,6	1 041,0	1 082,4	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,80	1 108,10	1 094,60	1 104,90	1 113,50	1 105,90	-
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	8,2	6,4	-
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁹⁾	mln. Sk	1 012,8	1 029,4	1 044,7	1 041,1	1 049,8	1 045,0	1 058,60	1 061,40	1 082,60	1 100,70	1 115,60	1 127,20	-
ŠTÁTNY ROZPOČET²⁾⁴⁾														
Prijmy	mln. Sk	263,1	290,3	322,2	35,0	51,5	81,0	113,4	133,3	156,2	186,8	216,7	241,9	274,9
Výdavky	mln. Sk	256,2	284,9	345,7	22,0	50,0	77,6	105,7	136,4	160,3	187,4	211,6	237,6	267,0
Saldo	mln. Sk	6,9	5,4	-23,5	13,0	1,5	3,4	7,7	-3,1	-4,1	-0,6	5,1	4,3	7,9
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	29.10.2008
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	2,75
- 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	4,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové 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	3,75
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	3,75
diskontná sadzba)														
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19	3,40	3,04
7-dňová	%	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22	4,03	3,76
14-dňová	%	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24	4,12	3,95
1-mesačná	%	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19	4,08
2-mesačná	%	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28	4,22	4,13
3-mesačná	%	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25	4,21
6-mesačná	%	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45	4,52	4,75
9-mesačná	%	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73	4,76	4,98
12-mesačná	%	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02	5,16

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

^(p) Predbežné údaje.¹⁾ Údaje sú v stálych cenách vypočítaných reťazným objemom 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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^(1,2)	mln. EUR	-	-	47,5*	-	-	11,8*	-	-	12,8*	-	-	-	-
Medziročná zmena HDP ⁽³⁾	%	-	-	10,4*	-	-	8,7*	-	-	7,6*	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti ^(4,9)	%	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	7,4	7,5	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^(3,8)	%	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5	4,2
Spotrebiteľské ceny (CPI) ⁽³⁾	%	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4	5,1
OBCHODNÁ BILANCIA^{(7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. EUR	38 944	43 559	47 160	3 735	7 718	11 608	15 767	19 830	24 134	28 208	31 877	36 222	.
Dovoz (fob)	mil. EUR	39 115	43 884	47 870	3 696	7 671	11 612	15 981	19 929	24 269	28 468	32 047	36 306	.
Saldo	mil. EUR	-172	-325	-710	39	47	-4	-214	-98	-135	-260	-170	-85	.
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁽⁷⁾	mil. EUR	-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	-2 651,8	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. EUR	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	3 861,0	.	.
Celková bilancia	mil. EUR	3 320,9	3 179,9	3 185,7	-7,2	-18,5	-128,8	-51,4	-117,4	-127,6	-82,7	-87,4	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY⁽⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	19 429,8
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	17 056,6
ZAHRANIČNÁ ZADĹZENOSŤ⁽⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mln. USD	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	57,0	52,8	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430,0	10 593,0	9 819,0	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁽⁵⁾	Sk/USD	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047	22,778
Menový agregát M3 ^(4,8)	mln. EUR	34,5	34,6	35,9	35,9	36,3	36,0	36,2	36,8	36,3	36,7	37,0	36,7	.
Medziročná zmena M3 ⁽³⁾	%	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	9,6	6,4	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁽⁹⁾	mln. EUR	33,6	34,2	34,7	34,6	34,8	34,7	35,1	35,2	35,9	36,5	37,0	37,4	.
ŠTÁTNY ROZPOČET^(2,4)														
Príjmy	mln. EUR	8,73	9,64	10,70	1,16	1,71	2,69	3,76	4,42	5,18	6,20	7,19	8,03	9,13
Výdavky	mln. EUR	8,50	9,46	11,48	0,73	1,66	2,58	3,51	4,53	5,32	6,22	7,02	7,89	8,86
Saldo	mln. EUR	0,23	0,18	-0,78	0,43	0,05	0,11	0,26	-0,10	-0,14	-0,02	0,17	0,14	0,26
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	29.10.2008
- 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	2,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtypné 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	4,75
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	3,75
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	3,75
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19	3,40	3,04
7-dňová	%	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22	4,03	3,76
14-dňová	%	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24	4,12	3,95
1-mesačná	%	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19	4,08
2-mesačná	%	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28	4,22	4,13
3-mesačná	%	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25	4,21
6-mesačná	%	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45	4,52	4,75
9-mesačná	%	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73	4,76	4,98
12-mesačná	%	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02	5,16

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

⁽⁶⁾ Predbežné údaje.⁽¹⁾ Údaje súm v stálych cenách vypočítaných reťazným objemom 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								
		9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Pohľadávky PFI voči rezidentom	51,1	742,8	762,3	776,4	793,3	808,0	815,1	825,0	835,7	836,9	857,3	873,7	885,1	892,3
Verejná správa	1,2	21,4	21,0	22,4	23,0	23,0	22,7	22,2	21,7	21,3	20,5	21,1	21,5	21,1
Súkromný sektor	49,9	721,5	741,2	754,0	770,3	785,0	792,4	802,8	814,0	815,6	836,8	852,6	863,5	871,2
Nefinančné spoločnosti	25,7	374,5	385,1	389,3	399,5	410,5	413,2	415,0	420,5	419,6	433,4	441,5	446,2	447,7
- do 1 roka	10,6	160,8	165,2	169,3	170,5	174,7	175,7	176,6	177,8	177,5	185,7	186,3	187,2	185,3
- 1 až 5 rokov	5,6	72,4	74,8	76,9	82,3	86,1	86,7	86,0	86,2	85,6	88,1	93,3	96,0	97,5
- nad 5 rokov	9,4	141,3	145,1	143,1	146,7	149,6	150,8	152,4	156,5	156,5	159,6	161,9	163,0	164,8
Finančné spoločnosti	3,4	62,6	64,5	66,2	66,4	66,1	65,9	68,5	66,6	61,5	60,8	60,3	60,1	59,4
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	0,1
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	20,9	284,4	291,5	298,5	304,3	308,4	313,2	319,2	326,9	334,4	342,6	350,8	357,2	364,0
- spotrebiteľské úvery	2,8	40,0	40,5	41,1	41,6	41,8	42,3	43,1	44,3	45,4	46,3	47,8	48,7	49,6
- úvery na bývanie	14,0	190,0	194,9	199,6	204,1	207,4	210,9	214,7	219,9	224,9	230,5	235,8	240,4	245,0
- ostatné úvery	4,0	54,4	56,1	57,7	58,6	59,1	60,0	61,4	62,7	64,1	65,9	67,1	68,2	69,4
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	12,8	238,7	243,5	245,0	245,4	222,2	223,9	209,1	211,9	213,2	214,1	215,5	219,0	223,7
Verejná správa	12,4	231,7	236,6	238,2	238,6	215,9	217,5	202,7	205,2	206,4	206,6	208,3	212,2	215,8
Súkromný sektor	0,4	7,0	6,9	6,8	6,7	6,3	6,4	6,4	6,7	6,8	7,5	7,2	6,8	7,8
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,6	7,1	7,1	8,0	8,2	10,8	10,9	11,0	11,0	11,3	11,2	11,5	11,5	11,3
Zahraničné aktíva	30,2	551,4	554,8	544,4	570,0	565,0	546,9	532,8	549,7	512,4	517,1	524,8	509,0	527,6
Fixné aktíva	1,9	32,1	32,0	32,2	33,1	33,1	33,0	33,0	32,9	32,7	32,4	32,5	32,4	32,4
Ostatné aktíva	3,3	55,7	59,9	60,0	50,7	50,0	53,2	53,7	52,2	61,9	58,2	57,0	58,1	57,8
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	2,8	74,8	82,4	90,6	61,0	54,3	42,2	21,6	37,8	26,4	34,4	35,4	44,9	49,0
Dlhodobé finančné pasíva	10,0	169,2	168,6	170,9	182,6	196,1	188,7	181,5	172,0	146,6	148,5	153,2	162,4	174,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,4	70,2	70,2	71,1	73,7	73,9	74,2	73,4	72,8	73,0	71,6	72,0	71,8	76,0
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,3	23,4	23,3	23,3	23,5	23,6	23,4	23,2	23,1	23,0	23,0	22,9	22,8	22,6
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	3,2	39,0	41,5	43,0	44,7	43,5	45,1	46,1	47,4	47,8	50,0	50,1	54,0	55,4
Kapitál, rezervy a opravné položky	1,2	36,6	33,7	33,6	40,7	55,1	46,1	38,8	28,7	2,8	3,8	8,2	13,9	20,9
Zahraničné pasíva	19,0	267,0	284,1	279,2	307,8	280,1	283,8	290,5	312,3	295,8	329,6	346,4	321,5	331,1
Ostatné pasíva	4,8	77,4	84,9	84,3	67,0	76,4	75,0	86,3	83,1	92,1	83,1	74,4	72,8	84,2
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,1	0,0	-2,6	-0,4	0,0	0,6	0,0	0,0
M3	63,4	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	1 105,9
Úhrn	100,0	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	1 745,0

¹⁾ Stav k aktuálnemu mesiacu.



Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

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

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

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

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

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 30. septembru 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	64 849 862	1 494 311 550	58 390 168	188 370 175	86 548 908	1 762 770 939
Pokladničné hodnoty	0	14 629 451	0	11 851	4 255 809	18 897 111
Pokladnica	0	13 160 423	0	0	3 995 636	17 156 059
z toho: EUR	0	0	0	0	2 245 195	2 245 195
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	1 469 028	0	11 851	260 173	1 741 052
Úvery a iné pohľadávky	24 663 618	1 060 398 348	32 558 682	174 442 111	65 939 911	1 308 675 434
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálnym bankám a poštovým bankám	767	306 806 408	0	0	5 805	306 811 446
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	767	235 110 205	0	0	5 805	235 115 243
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	71 696 203	0	0	0	71 696 203
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	1 651 050	0	0	5 513	1 656 563
termínované vklady	0	25 540 598	0	0	0	25 540 598
poskytnuté úvery	767	269 937 907	0	0	0	269 937 140
účty peňažných rezerv	0	9 676 853	0	0	0	9 676 853
z toho: povinné minimálne rezervy	0	9 439 956	0	0	0	9 439 956
šekové poštové účty	0	0	0	0	292	292
Vklady a úvery poskytnuté bankám	80 973	25 512 611	22 277 554	3 580 567	33 612 261	84 902 611
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	2 257	20 637 655	12 371 344	3 569 585	26 911 134	63 487 461
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	6 549	4 747 265	9 906 210	10 982	6 133 122	20 791 030
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	72 167	127 691	0	0	568 005	623 529
z toho: zlyhané	56 285	40 810	0	0	159 499	144 024
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	196	535 221	8 285 258	11 192	14 190 697	23 022 172
v tom: bežné účty v bankách	69	580 996	27 416	89 656	6 073 133	6 771 132
bežné účty iných bánk	37	25	1 306 194	589	658 131	1 964 902
termínované vklady	9 617	21 365 849	14 013 319	3 458 575	20 171 743	58 999 869
poskytnuté úvery	71 250	3 486 290	3 630 265	0	6 648 143	13 693 448
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	79 451	3 300 360	31 747	61 111	3 472 669
Pohľadávky poskytnuté klientom	24 556 214	713 915 425	10 281 115	163 924 527	31 574 231	895 139 084
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	267 376	119 585 640	7 353 460	55 235 267	12 683 963	194 590 954
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	13 596 193	574 188 923	2 717 099	104 857 437	18 400 745	686 568 011
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	10 692 645	20 140 862	210 556	3 831 823	489 523	13 980 119
z toho: zlyhané	18 168 220	25 146 439	169 463	1 562 574	560 765	9 271 021
z toho: úvery PFPT	0	130 010	0	0	0	130 010
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	25 664	14 163 904	13	6 937 017	154 589	21 229 859
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	9 106	10 300 196	13	6 877 908	0	17 169 011
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	7 343	3 841 823	0	59 109	154 589	4 048 178
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	9 215	21 885	0	0	0	12 670
z toho: zlyhané	12 284	19 575	0	1	0	7 292
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	7 634	2 188 354	13	1	154 589	2 335 323
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	18 030	11 975 550	0	6 937 016	0	18 894 536
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	593 025	593 025
Finančné nástroje na predaj	310 239	37 999 636	3 532 983	3 705 785	8 844 393	53 772 558
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	120 363 334	951 131	1 697 909	1 556 883	124 569 257
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	7 966 879	681 485	5 065 839	947 097	14 661 300
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	8 434 104	14 210 104	0	0	22 644 208
Finančné nástroje držané do splatnosti	21 969	163 920 423	5 053 039	3 196 548	4 412 907	176 560 948
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	48 301	404 195	0	0	452 496
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	950 550	10 169 502	883 901	0	0	10 102 853
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	500 228	500 228
Hmotný majetok	24 875 636	45 748 771	0	0	0	20 873 135
Nehmotný majetok	13 055 427	18 881 711	0	0	0	5 826 284
Ostatné aktíva	744 016	4 396 732	114 648	250 132	91 680	4 109 176
Daňové pohľadávky	0	812 215	0	0	0	812 215
Oprávky	37 723 899	37 723 899	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	228 407	542 143	0	0	0	313 736

Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. septembru 2008

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 170 267 630	189 579 592	144 296 607	258 627 110	1 762 770 939
ZÁVÄZKY	1 097 150 385	122 968 130	144 531 358	257 762 917	1 622 412 790
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 921 755	0	416	0	2 922 171
v tom: bežné účty	20 321	0	0	0	20 321
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 901 434	0	416	0	2 901 850
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	1 054 872 683	92 309 824	140 069 368	204 325 043	1 491 576 918
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	22 555 472	74 536 072	1 449 807	164 206 056	262 747 407
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	1 025 059	58 862 060	14	143 475 620	203 362 753
v tom: bežné účty v bankách	0	0	589	2 759 828	2 760 417
bežné účty iných bánk	580 996	6 611 309	89 761	340 945	7 623 011
termínované vklady	18 355 716	44 861 290	1 324 078	138 525 887	203 066 971
podriadené dlhy	213 202	1 709 527	0	9 202 391	11 125 120
prijaté úvery	3 258 315	19 524 092	0	8 968 124	31 750 531
ostatné záväzky prijaté od bánk	147 243	1 829 854	35 379	4 408 881	6 421 357
Vklady a úvery prijaté od klientov	847 992 246	11 535 113	112 070 882	15 083 102	986 681 343
z toho: vklady PFPT	25 599 449	0	176 184	0	25 775 633
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	336 801 596	7 423 591	55 235 051	4 439 911	403 900 149
termínované vklady	464 095 212	3 404 219	51 382 288	3 732 491	522 614 210
vklady s výpovednou lehotou	30 925 083	52 129	710 974	6 010	31 694 196
vkladové listy	55 363	0	0	0	55 363
prijaté úvery a finančný prenájom	5 423 894	598 447	0	3 575 384	9 597 725
podriadené záväzky	0	0	0	885 961	885 961
ostatné záväzky prijaté od klientov	10 691 098	56 727	4 742 569	2 443 345	17 933 739
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	84 825 271	21 836	22 458 617	60 474	107 366 198
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	55 702 093	21 836	22 440 218	60 449	78 224 596
z toho: štátnej pokladnice	2 725 699	0	22 316 051	0	25 041 750
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	29 122 451	0	18 399	25	29 140 875
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	727	0	0	0	727
CP vydané účtovnou jednotkou	99 499 694	6 216 803	4 090 062	24 975 411	134 781 970
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	9 050 087	16 544 219	2 687 216	53 373 821	81 655 343
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	9 050 087	16 520 118	2 687 216	53 373 821	81 631 242
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	24 101	0	0	24 101
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	9 441 484	13 455 542	0	0	22 897 026
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	20 532	185 274	0	0	205 806
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	4 329 474	0	34 800	0	4 364 274
Ostatné pasíva	13 814 853	473 271	1 739 558	64 053	16 091 735
Daňové záväzky	2 519 517	0	0	0	2 519 517
VLASTNÉ IMANIE	73 117 245	66 611 462	-234 751	864 193	140 358 149
Základné imanie	4 632 137	45 832 945	0	0	50 465 082
v tom: upísané základné imanie	4 641 116	45 832 945	0	0	50 474 061
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-8 979	0	0	0	-8 979
Finančné zdroje poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	6 183 028	0	925 531	7 108 559
Emisné ážio	3 331 323	15 093 418	0	0	18 424 741
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	16 358 444	119 500	0	0	16 477 944
Ostatné fondy	151 638	-571 006	0	259	-419 109
Oceňovacie rozdiely	-6 755 095	-46 423	-234 751	-61 597	-7 097 866
Výsledok hospodárenia minulých rokov	38 990 284	0	0	0	38 990 284
v tom: nerozdelený zisk	39 601 535	0	0	0	39 601 535
neuhradená strata	-611 251	0	0	0	-611 251
Účet ziskov a strát	16 409 803	0	0	0	16 409 803
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								
	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	28 759	32 218	35 787	39 775	3 707	7 256	11 069	14 791	18 688	22 662	26 717	30 719	34 441
Výnosy z úrokov z cenných papierov	11 135	12 508	13 811	15 083	1 401	2 619	3 890	5 123	6 392	7 569	8 749	9 912	11 042
Výnosy z ostatných úrokov	48 151	53 986	59 782	66 201	6 000	11 774	17 831	23 862	30 260	36 751	43 463	50 463	57 352
Náklady na úroky z cenných papierov	3 058	3 442	3 793	4 258	420	846	1 325	1 786	2 263	2 710	3 187	3 682	4 183
Náklady na ostatné úroky	27 470	30 835	34 013	37 250	3 274	6 291	9 327	12 408	15 700	18 948	22 309	25 974	29 771
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	14 636	16 568	17 996	19 708	1 594	3 433	4 911	6 990	9 069	10 795	12 681	14 568	17 579
Výnosy z poplatkov a provízií	11 374	12 440	13 758	15 291	1 327	2 709	4 080	5 499	6 883	8 355	9 854	11 225	12 639
Náklady na poplatky a provízie	2 360	2 331	2 612	3 002	255	511	761	1 039	1 353	1 633	1 924	2 213	2 510
Prijaté dividendy	243	243	243	272	0	0	0	156	164	506	507	520	567
Výnosy z operácií s cennými papiermi	1 511	1 747	1 909	2 112	444	834	1 170	1 267	1 340	1 553	1 730	1 921	3 228
Náklady z operácií s cennými papiermi	1 879	1 915	2 162	2 568	414	812	1 094	1 299	1 565	2 114	2 155	2 071	2 131
Zisk/strata z devízových operácií	5 752	7 669	8 979	8 796	329	3 036	4 372	5 043	10 200	8 033	6 393	6 942	7 000
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	33	-1 229	-2 054	-1 146	130	-1 877	-2 882	-2 634	-6 569	-3 863	-1 678	-1 703	-1 170
Výnosy z ostatných operácií	187	195	218	294	22	57	67	93	112	117	150	164	201
Náklady na ostatné operácie	224	251	282	340	-11	4	41	97	143	160	195	217	246
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-1 748	-1 999	-2 218	-3 070	-150	-223	-244	-331	-517	-689	-888	-1 063	-1 254
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	24 282	27 057	30 010	33 500	2 712	5 832	8 609	11 686	14 712	17 581	20 696	23 646	26 758
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRAVNÝCH POLOŽIEK	-1 180	-1 316	-1 432	-1 994	-198	-427	-1 068	-1 439	-1 643	-2 092	-2 364	-2 880	-3 387
DAŇ Z PRÍJMU	2 432	2 781	3 052	3 591	389	796	1 275	1 707	2 151	2 658	3 114	3 504	4 209
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	13 753	15 632	17 072	17 328	1 851	3 412	4 783	6 618	8 734	10 437	12 337	14 195	16 410

Platobná bilancia SR za január až august 2008

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	1 011 837,0	48 772,6	1 017 235,0	49 032,8	-5 398,0	-260,2
Služby	121 666,1	5 864,6	125 656,7	6 056,9	-3 990,6	-192,4
Doprava	41 395,6	1 995,4	33 473,6	1 613,5	7 922,1	381,9
Cestovný ruch	35 259,1	1 699,6	30 149,9	1 453,3	5 109,2	246,3
Iné služby spolu	45 011,4	2 169,6	62 033,3	2 990,1	-17 021,9	-820,5
Výnosy	46 989,9	2 265,0	101 380,5	4 886,7	-54 390,5	-2 621,7
Kompenzácie pracovníkov	28 000,0	1 349,7	2 503,0	120,6	25 497,0	1 229,0
Výnosy z investícií	18 989,9	915,4	98 877,5	4 766,1	-79 887,5	-3 850,7
Bežné transfery	38 162,2	1 839,5	54 270,3	2 615,9	-16 108,1	-776,4
BEŽNÝ ÚČET	1 218 655,2	58 741,7	1 298 542,4	62 592,4	-79 887,2	-3 850,7
Kapitálový účet	19 160,3	923,6	1 197,8	57,7	17 962,5	865,8
Finančný účet	5 093 050,1	245 492,3	-4 994 694,6	-240 754,5	98 355,4	4 737,8
Priame investície	1 246 386,8	60 078,4	-1 220 951,1	-58 852,4	25 435,7	1 226,1
V zahraničí (priamy investor = rezident)	24 911,6	1 200,8	-26 949,7	-1 299,0	-2 038,1	-98,2
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	1 000,6	48,2	-3 613,7	-174,2	-2 613,1	-126,0
Ostatný kapitál	23 911,0	1 152,6	-23 336,0	-1 124,8	575,0	27,7
V SR (podnik priamej investície = rezident)	1 221 475,3	58 877,6	-1 194 001,5	-57 553,3	27 473,8	1 324,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	28 815,3	1 389,0	-6 826,5	-329,1	21 988,8	1 059,9
Ostatný kapitál	1 192 660,0	57 488,7	-1 187 175,0	-57 224,3	5 485,0	264,4
Portfóliové investície	245 204,3	11 819,4	-198 105,2	-9 549,1	47 099,1	2 270,3
Aktíva	60 585,0	2 920,3	-55 761,2	-2 687,8	4 823,8	232,5
Pasíva	184 619,3	8 899,0	-142 344,0	-6 861,3	42 275,3	2 037,8
Finančné deriváty	1 812 937,3	87 387,3	-1 814 628,5	-87 468,8	-1 691,2	-81,5
Aktíva	1 000 856,4	48 243,3	-1 003 141,8	-48 353,5	-2 285,4	-110,2
Pasíva	812 081,0	39 144,0	-811 486,8	-39 115,3	594,2	28,6
Ostatné investície	1 788 521,6	86 207,2	-1 761 009,7	-84 884,3	27 511,9	1 323,0
Dlhodobé	97 970,2	4 719,2	-94 396,2	-4 550,0	3 573,9	169,1
Aktíva	18 030,7	869,1	-26 744,8	-1 289,2	-8 714,1	-420,0
Pasíva	79 939,5	3 850,0	-67 651,4	-3 260,9	12 288,1	589,1
Krátkodobé	1 690 551,4	81 488,1	-1 666 613,5	-80 334,2	23 938,0	1 153,9
Aktíva	1 042 538,8	50 252,5	-1 042 165,8	-50 234,5	373,0	18,0
Pasíva	648 012,6	31 235,5	-624 447,6	-30 099,7	23 565,0	1 135,9
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	5 112 210,4	246 415,9	-4 995 892,5	-240 812,3	116 317,9	5 603,6
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	-39 063,0	-1 892,7
CELKOVÁ BILANCIA	-111 379,7	-5 155,2	108 747,4	5 015,4	-2 632,3	-139,8
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	111 379,7	5 155,2	-108 478,1	-5 002,4	2 901,6	152,8
Vklady	15 905,1	736,3	0,0	0,0	15 905,1	736,3
Cenné papiere	95 474,6	4 418,9	-108 478,1	-5 002,4	-13 003,5	-583,5
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-108 478,1	-5 002,4	-108 478,1	-5 002,4
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	95 474,6	4 418,9	0,0	0,0	95 474,6	4 418,9
Rezervná pozícia v MMF	0,0	0,0	-269,3	-13,0	-269,3	-13,0
REZERVNÉ AKTÍVA	111 379,7	5 155,2	-108 747,4	-5 015,4	2 632,3	139,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 20,746 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
983112015	16.10.2008	17.10.2008	31.12.2008	75	6 900	6 900	americká	4,25	4,25	4,25



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v októbri 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	225,5	4,3	43	4 917,9	93,1	504	141,2	2,7	65	5 284,6	612
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	225,5	4,3	43	4 917,9	93,1	504	141,2	2,7	65	5 284,6	612
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	20 813,0	33,1	1 221	40 669,3	64,7	4 163	1 369,4	2,2	1 615	62 851,7	6 999
Devízový trh v SR spolu	21 038,5	30,9	1 264	45 587,2	66,9	4 667	1 510,6	2,2	1 680	68 136,3	7 611

	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	958,6	18,1	439	0,0	0,0	0	4 331,0	81,9	171	0,7	0,0	2	5 290,2	612
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	4 811,6	7,7	2 933	569,7	0,9	1 917	57 247,0	91,0	2 050	265,2	0,4	99	62 893,5	6 999
Devízový trh v SR okrem NBS	5 770,1	8,5	3 372	569,7	0,8	1 917	61 578,0	90,3	2 221	265,9	0,4	101	68 183,7	7 611

**Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám**

	2007				2008									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1 AUD	21,224	20,324	19,972	20,088	20,488	19,456	19,096	19,223	18,566	18,513	17,924	17,277	15,832	
1 BGN	17,205	16,996	17,060	17,148	16,947	16,610	16,560	16,123	15,506	15,502	15,513	15,480	15,575	
1 CYP	57,599	56,897	57,045	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1 CZK	1,230	1,243	1,269	1,286	1,304	1,289	1,292	1,256	1,244	1,289	1,252	1,236	1,229	
1 DKK	4,515	4,459	4,473	4,502	4,446	4,357	4,342	4,227	4,066	4,065	4,068	4,059	4,086	
1 EUR	33,645	33,236	33,365	33,538	33,141	32,497	32,388	31,534	30,323	30,314	30,339	30,280	30,453	
1 EEK	2,151	2,125	2,133	2,144	2,118	2,076	2,070	2,016	1,938	1,938	1,939	1,935	1,947	
100 JPY	20,420	20,414	20,413	21,102	20,987	20,740	20,082	19,424	18,256	18,010	18,487	19,713	22,754	
1 CAD	24,197	23,523	22,767	22,595	22,490	21,039	20,260	20,279	19,227	18,984	19,206	19,910	19,528	
1 LTL	9,746	9,627	9,663	9,712	9,599	9,409	9,379	9,132	8,782	8,780	8,786	8,768	8,823	
1 LVL	47,867	47,455	47,822	48,045	47,576	46,608	46,447	45,150	43,129	43,106	43,098	42,889	42,954	
100 HUF	13,410	13,058	13,183	13,114	12,658	12,487	12,751	12,715	12,498	13,071	12,889	12,587	11,772	
1 MTL	78,395	77,438	77,727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1 NOK	4,374	4,187	4,159	4,218	4,166	4,080	4,066	4,008	3,798	3,768	3,803	3,719	3,552	
1 PLN	9,065	9,084	9,262	9,297	9,255	9,186	9,402	9,257	8,987	9,288	9,248	8,972	8,551	
1 RON	10,036	9,573	9,450	9,093	9,068	8,733	8,887	8,616	8,297	8,464	8,609	8,363	8,127	
1 CHF	20,151	20,168	20,113	20,672	20,604	20,656	20,314	19,418	18,779	18,740	18,700	18,978	20,003	
1 SEK	3,668	3,580	3,540	3,557	3,538	3,455	3,456	3,386	3,238	3,206	3,229	3,170	3,095	
1 USD	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047	22,778	
1 GBP	48,338	46,897	46,387	44,924	44,188	42,016	40,740	39,795	38,329	38,230	38,344	37,871	38,722	
1 XDR	36,880	35,928	36,087	36,100	35,659	34,185	33,644	32,898	31,588	31,345	32,071	32,761	34,576	

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.