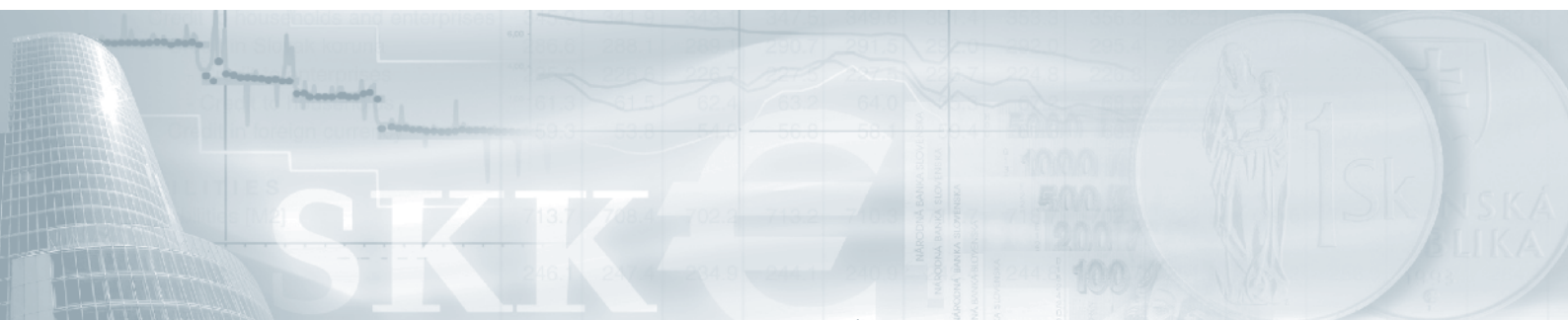




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



# Menový prehľad

December 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 december 2008  
schválenej Bankovou radou NBS 27. januára 2009.*

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 novembri 2008.....	10
4	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie.....	14
4.1	Menové agregáty.....	14
4.2	Zahraničná oblasť.....	20
4.3	Reálna ekonomika .....	26
5	Menový vývoj .....	32
5.1	Devízový trh .....	32
5.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....	34
5.3	Vývoj klientskych úrokových sadzieb v novembri 2008 .....	37
	Prílohy .....	40
1	Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad.....	40
2	Kapitálový trh .....	45
2.1	Primárny trh .....	45
2.2	Sekundárny trh.....	45
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom .....	47
3.1	Menová štatistika.....	47
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele.....	52
4	Komentár k štvrtročným finančným účtom za 3. štvrťrok 2008.....	57
5	Tabuľky .....	63
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR.....	63
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR (prepočet SKK na EUR).....	64
	Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií.....	65
	Priemerné úrokové miery z nových úverov .....	66
	Priemerné úrokové miery z nových vkladov .....	67
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov .....	68
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov.....	69
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. novembru 2008 .....	70
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. novembru 2008 .....	71
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk .....	72
	Platobná bilancia SR za január až október 2008 .....	73
	Prehľad emitovaných PP NBS 2007 – 2008 .....	74
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v decembri 2008.....	75
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám .....	76
	Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám .....	76
	Priame zahraničné investície .....	77

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1	Dekádne zisťovanie cien .....	9
Box 2	Aktuálny a predpokladaný vývoj cien nehnuteľností na bývanie na Slovensku .....	12

**ZOZNAM GRAFOV V TEXTE**

Graf 1	Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR .....	6
Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru .....	6
Graf 3	Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek .....	8
Graf 4	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby .....	11
Graf 5	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba .....	11
Graf 6	Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3 .....	14
Graf 7	Vývoj obeživa .....	14
Graf 8	Vývoj úverov v cudzej mene .....	19
Graf 9	Vývoj úrokových sadziab NBS a čisté predaje OPF v SR .....	19
Graf 10	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny .....	26
Graf 11	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) .....	26
Graf 12	Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kĺzavé priemery) .....	27
Graf 13	Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kĺzavé priemery) .....	27
Graf 14	Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách (3-mesačné kĺzavé priemery) .....	28
Graf 15	Príspevky k medziročnému rastu tržieb maloobchodu .....	28
Graf 16	Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrtročných ukazovateľov .....	30
Graf 17	Porovnanie vývoja zamestnanosti z mesačných a štvrtročných ukazovateľov .....	30
Graf 18	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (UoZ) .....	30
Graf 19	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti .....	30
Graf 20	Indikátor spotrebiteľskej dôvery .....	31
Graf 21	Porovnanie vývoja indikátora spotrebiteľskej dôvery v EÚ a SR .....	31
Graf 22	Porovnanie medziročnej zmeny indikátora spotrebiteľskej dôvery v roku 2008 .....	31
Graf 23	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu .....	32
Graf 24	Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov .....	33
Graf 25	Mesačné priemery sadziab medzibankového peňažného trhu BRIBOR .....	34
Graf 26	Vývoj úrokových sadziab na medzibankovom trhu BRIBOR .....	34
Graf 27	Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci decembra .....	35
Graf 28	Denný vývoj FRA .....	36
Graf 29	Denný vývoj IRS .....	36
Graf 30	Implikované očakávania odvodené od sadziab BRIBOR .....	37
Graf 31	Vývoj úrokových sadziab z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS .....	37
Graf 32	Vývoj úrokových sadziab z poskytnutých úverov domácnostiam .....	37
Graf 33	Vývoj úrokových sadziab z vkladov nefinančných spoločností .....	38
Graf 34	Vývoj úrokových sadziab z vkladov domácností .....	38
Graf 35	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností .....	39
Graf 36	USD/EUR medziročná zmena .....	40
Graf 37	Úrokové sadzby ECB a EONIA .....	40
Graf 38	Indexy kurzov mien V4 voči euru .....	42
Graf 39	Kurzy mien V4 voči euru .....	42
Graf 40	Kľúčové sadzby NCB krajín V4 .....	43
Graf 41	USA: Sadzba federálnych fondov .....	43
Graf 42	Cena ropy USD/barel .....	44
Graf 43	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov .....	45
Graf 44	Vývoj obchodovania s dlhopismi na BCPB .....	45
Graf 45	Vývoj indexu SAX v decembri 2008 .....	46
Graf 46	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov .....	58
Graf 47	Finančné transakcie podľa sektorov .....	58
Graf 48	Čisté finančné aktíva podľa sektorov .....	59
Graf 49	Stavy finančných aktív a pasív podľa sektorov .....	59
Graf 50	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov .....	59
Graf 51	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií .....	60
Graf 52	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií .....	60
Graf 53	Čisté pôžičky finančných inštitúcií poskytnuté (+)/prijaté (-) .....	60
Graf 54	Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov .....	60
Graf 55	Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov .....	61



Graf 56	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD .....	61
Graf 57	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD .....	62
Graf 58	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD .....	62

**Box 2**

Graf A	Vývoj cien bytov podľa NARKS a CMN .....	13
--------	--	----

**ZOZNAM TABULIEK V TEXTE**

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien .....	8
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v decembri 2008 .....	10
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov v novembri 2008 .....	10
Tabuľka 4	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB) .....	15
Tabuľka 5	Prehľad hlavných protipoložíek 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	Bežný účet platobnej bilancie .....	21
Tabuľka 10	Vývoz za január až október, medziročná zmena .....	21
Tabuľka 11	Dovoz za január až október, medziročná zmena .....	22
Tabuľka 12	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie .....	23
Tabuľka 13	Zahraničný dlh SR .....	24
Tabuľka 14	Bežný účet platobnej bilancie .....	25
Tabuľka 15	Vývoj indexov NEER a REER .....	26
Tabuľka 16	Produkcia a tržby .....	28
Tabuľka 17	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach .....	29
Tabuľka 18	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach .....	29
Tabuľka 19	Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a americkému doláru .....	32
Tabuľka 20	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov ...	33
Tabuľka 21	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora.	35
Tabuľka 22	Medzibankové obchody .....	36
Tabuľka 23	Priemerné úrokové miery z nových úverov .....	38
Tabuľka 24	Priemerné úrokové miery z nových vkladov .....	39
Tabuľka 25	Eurozóna .....	40
Tabuľka 26	Česká republika .....	41
Tabuľka 27	Maďarsko .....	41
Tabuľka 28	Poľsko .....	42
Tabuľka 29	USA .....	43
Tabuľka 30	Indexy SDXGroup k ultimu decembra 2008 .....	46
Tabuľka 31	Váhy bázičických titulov indexu SAX k ultimom mesiacov roku 2008 .....	46
Tabuľka 32	Schéma výpočtu menových agregátov .....	48
Tabuľka 33	Sektory a subsektory podľa systému ESA 95 .....	57
Tabuľka 34	Finančné nástroje podľa systému ESA 95 .....	57

**Box 1**

Tabuľka A	Indexy k predchádzajúcemu obdobiu .....	9
-----------	---	---

**Box 2**

Tabuľka A	Predpokladaný variantný vývoj cien nehnuteľností na bývanie v roku 2009 .....	12
-----------	---	----

**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 decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížili o 0,1 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 3,5 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 3,8 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížili o 0,2 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 4,4 % a jadrovej inflácie 3,3 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v novembri medzimesačne o 11,8 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s októbrom zvýšilo na 6,1 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v novembri medzimesačný nárast o 19,9 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenil (13,6 %).

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam poklesla v novembri o 0,51 percentuálneho bodu na 5,24 % a z nových úverov domácnostiam sa zvýšila o 0,61 percentuálneho bodu na 12,89 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie znížila o 0,47 percentuálneho bodu na 1,71 % a z nových vkladov domácností zotrvala nezmenená na úrovni 1,38 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu decembra skončilo deficitom 21,2 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v decembri hodnotu 18,8 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 2,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých jedenásť 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 3,5-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých jedenásť mesiacov roka 2008.

Národná banka Slovenska nevykonala v decembri žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za november 2008 deficitom 18,0 mld. Sk a za január až november dosiahol deficit 114,5 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 12,0 mld. Sk.

Celková sterilizačná pozícia NBS poklesla v decembri v porovnaní s novembrom o 2,9 mld. Sk na 383,9 mld. Sk.



## 2 Vonkajšie ekonomické prostredie<sup>1</sup>

### Eurozóna

**Inflácia** Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížila z 2,1 % na 1,6 %, najmä v dôsledku medziročného poklesu cien energií. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Malta (5,0 %), Fínsko (3,4 %) a Belgicko (2,7 %). Medziročne najvýraznejšie rástli ceny v kategórii bývanie (3,6 %), alkohol a tabak (3,5 %) a hotelové a reštauračné služby (3,3 %). Ceny naopak poklesli v doprave (o -2,5 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 3,1 %.

**Výmenný kurz eura voči doláru** Vývoj výmenného kurzu eura voči doláru bol v decembri naďalej volatilný. Oslabovanie amerického dolára, ktoré pretrvávalo takmer celý mesiac, bolo pravdepodobne spôsobené odlevom zahraničných investícií zo Spojených štátov a zvýšeným dopytom po eure v dôsledku zníženia sadzieb americkým Fedom. Tento vývoj podporilo aj ďalšie zhoršovanie situácie na americkom realitnom trhu. V porovnaní s posledným obchodným dňom v novembri (1,2727 USD/EUR) sa spoločná európska mena ku koncu decembra zhodnotila o 9,4 %, pričom oproti východisku roka depreciovala o 5,2 % (v porovnaní s rovnakým mesiacom roku 2007 euro voči doláru depreciovalo o 5,5 %).

Rada guvernérov ECB rozhodla na svojom zasadnutí 15. januára 2009 s účinnosťou od 21. januára 2009 o znížení minimálnej akceptovateľnej úrokovej sadzby pre hlavné refinančné obchody Euro systému o 50 bázických bodov na úroveň 2,00 %. Zároveň boli s uvedenou účinnosťou stanovené úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a sterilizačné operácie na úroveň 3,00 %, resp. 1,00 %. Koridor automatických operácií, ktorý bol s účinnosťou od 9. októbra 2008 zúžený na 100 bázických bodov sa tak v súlade s októbrovým rozhodnutím Rady guvernérov opäť rozšíril na 200 bázických bodov.

### Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku

**Inflácia** V decembri došlo k zníženiu medziročnej inflácie meranej harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien vo všetkých sledovaných krajinách. V Českej republike sa cenový rast oproti novembri spomalil o 0,8 percentuálneho bodu na 3,3 %, v Maďarsku o 0,7 percentuálneho bodu na 3,4 % a v Poľsku o 0,3 percentuálneho bodu na 3,3 %. K spomaleniu rastu cenovej hladiny v medziročnom porovnaní došlo najmä vplyvom vývoja pohonných látok a v prípade Českej republiky a Maďarska navyše aj vplyvom vývoja cien potravín.

**Výmenné kurzy V4** V decembri pokračovali kurzy mien stredoeurópskeho regiónu v depreciačnom trende z predchádzajúceho obdobia. Za znehodnocovaním mien voči euru stáli jednak externé faktory pretrvávajúcej finanč-



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





nej krízy a rizikovej averzie, ako aj domáce ukazovatele naznačujúce zhoršenie ekonomickej aktivity v regióne. Taktiež očakávania investorov a následné pomerne prudké znižovanie úrokových sadzieb zo strany centrálnych bánk Českej republiky, Maďarska a Poľska posilnili depreciaziu kurzov. Oproti poslednému obchodnému dňu v novembri sa poľský zlotý znehodnotil o 10 %, česká koruna o 6,6 % a maďarský forint o 2,8 %. Napriek relatívne silnému posilňovaniu kurzov voči euru v prvom polroku 2008 sa v medzročnom porovnaní so záverom roka 2007 česká koruna oslabila o takmer 1 %, forint o viac ako 5 % a zlotý o 15,6 %.

V priebehu decembra znižovali všetky centrálné banky susedných krajín svoje kľúčové úrokové sadzby. ČNB znížila s účinnosťou od 18. decembra 2008 dvojtzáňňovú repo sadzbu o 0,5 percentuálneho bodu na 2,25 %. Magyar Nemzeti Bank tiež znížila v decembri kľúčové úrokové sadzby v dvoch krokoch (vždy o 0,5 percentuálneho bodu) z 11 % na 10 %. Narodowy Bank Polski rozhodla o znížení referenčnej úrokovej sadzby s účinnosťou od 24. decembra o 0,75 percentuálneho bodu na 5 %.

**Kľúčové úrokové  
sadzby V4**



### 3 Inflácia

#### 3.1 Index spotrebiteľských cien

##### Inflácia meraná HICP v decembri 2008

##### Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v decembri na medzimesačnej báze znížili o 0,1 %, pri poklese cien tovarov o 0,2 % a raste cien služieb o 0,2 %. Medziročne spotrebiteľské ceny vzrástli o 3,5 % (v novembri o 3,9 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 3,8 % (v novembri 4,0 %). Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od januára 2008 do decembra 2008, zaznamenala 3,9 %. HICP inflácia zaznamenala v decembri nižšiu hodnotu ako očakávala NBS predovšetkým v dôsledku nižšej ako predpokladanej dynamiky cien energií, potravín a priemyselných tovarov bez energií.

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

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

##### Ďalšie spomalenie dynamiky inflácie

V rámci štruktúry inflácie sa spomalila medziročná dynamika všetkých jej základných zložiek (cien energií, nespracovaných potravín, ako aj jadrová inflácia).

V rámci cien energií sa v decembri prehĺbil medziročný pokles cien pohonných látok. Na druhej strane, rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch, pokračovalo zrýchľovanie medziročnej dynamiky cien tepla. Spomalenie medziročného tempa rastu cien nespracovaných potravín bolo spôsobené pokračujúcim znižovaním dynamiky cien mäsa a prehľbovaním medziročného poklesu cien zeleniny.

##### Spomalenie dynamiky jadrovej inflácie

Aj v rámci jadrovej inflácie (úhrn bez energií a nespracovaných potravín) naďalej pokračovalo spomaľovanie jej dynamiky. Rovnako ako predchádzajúci mesiac, aj v decembri bol medziročný vývoj jadrovej inflácie ovplyvnený znižovaním tempa rastu cien spracovaných potravín a priemyselných tovarov bez energií. Naopak, dynamika cien služieb na medziročnej báze stagnovala. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zrýchľovalo tempo rastu cien služieb v sektore dopravy (MHD a prímestská autobusová doprava). Mierne vzrástla aj medziročná dynamika cien dovolenkového ubytovania. V ostatných sektoroch služieb medziročná dynamika stagnovala, alebo došlo k jej spomaleniu. V rámci ostatných služieb dochádzalo, v dôsledku bazického efektu, ku spomaľovaniu medziročnej dynamiky finančných služieb. V pomalšej medziročnej dynamike cien priemyselných tovarov bez energií sa prejavil vývoj v cenách priemyselných tovarov krátkodobej, strednodobej aj dlhodobej spotreby. Ceny spracovaných potravín pokračovali na medziročnej báze v spomaľovaní svojho tempa rastu, keď sa, rovnako ako v predchádzajúcom

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



mesiaci, znížilo tempo rastu cien chleba a obilnín, olejov a tukov a ceny mlieka a mliečnych výrobkov zaznamenali medziročný pokles. Ceny cigariet (vyššie spotrebné dane) a vína naopak zrýchľovali v rámci cien spracovaných potravín svoju dynamiku.

**Box 1****Dekádne zisťovanie cien**

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

**Tabuľka A Indexy k predchádzajúcemu obdobiu**

	Indexy k predchádzajúcemu obdobiu – Sk			Indexy k predchádzajúcemu obdobiu – Euro		
	Dekáda December			Dekáda December		
	34	35	36	34	35	36
Úhrn	99,5	99,3	99,8	99,5	99,3	99,8
Chlieb a obilniny	99,5	100,4	99,8	99,5	100,5	99,7
Mäso	99,6	99,8	99,7	99,6	99,8	99,7
Ryby	96,9	99,3	100,3	96,9	99,3	100,2
Mlieko, syry a vajcia	100,7	99,5	99,8	100,7	99,5	99,8
Oleje a tuky	99,8	98,1	99,3	99,8	98,1	99,3
Ovocie	97,5	96,4	102,7	97,5	96,4	102,8
Zelenina vrátane zemiakov a ostatných hlľuznatých rastlín	102,7	100,1	100,5	102,7	100,1	100,6
Cukor, džem, med, sirupy, čokoláda a cukrovinky	100,2	100,6	99,9	100,1	100,7	99,9
Potravinárske výrobky inde neklasifikované	100,9	99,1	100,4	100,9	99,1	100,4
Káva, čaj a kakao	99,2	101,0	100,3	99,2	101,0	100,4
Minerálne vody, nealkoholické nápoje a šťavy	100,1	98,8	99,7	100,2	98,7	99,7
Destiláty	100,1	100,4	99,3	100,1	100,4	99,3
Víno	98,1	100,2	100,8	98,1	100,3	100,8
Pivo	99,1	99,4	98,9	99,0	99,4	98,9
Tovary krátkodobej spotreby pre domácnosť	98,0	98,2	99,3	98,0	98,2	99,3
Farmaceutické prípravky a produkty	100,2	100,2	100,0	100,2	100,2	100,0
Iné zdravotnícke produkty	100,3	100,0	100,0	100,4	100,0	100,0
Pohonné látky a mazivá	97,3	95,3	98,5	97,5	95,3	98,5
Kancelárske a kresliace potreby	103,7	99,4	100,0	103,7	99,4	100,0
Reštaurácie, kaviarne, bufety, cukrárne a pod.	100,0	100,2	100,0	100,0	100,2	100,0
Kadernícke salóny a zariadenia osobnej starostlivosti	100,2	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0
Ostatné prístroje, predmety a tovary pre osobnú starostlivosť	99,0	100,4	100,2	99,0	100,4	100,2

V januári 2009 by sa mala medziročná dynamika celkovej inflácie oproti decembru 2008 mierne zrýchliť, a to vplyvom nárastu regulovaných cien energií (elektrická energia), ako aj rastom cien v doprave. Pokračovať by mal aj rast cien cigariet a pokles cien pohonných látok a spomaľovať by sa mala dynamika cien potravín a priemyselných tovarov bez pohonných látok.

**Očakávania na nasledujúci mesiac**

**Inflácia meraná CPI v decembri 2008**

Spotrebiteľské ceny v decembri 2008 klesli medzimesačne o 0,2 % pri miernom raste regulovaných cien a poklese jadrovej inflácie. Inflácia dosiahla z dôvodu vývoja všetkých jej hlavných zložiek pomalšiu dynamiku ako očakávala NBS. V rámci regulovaných cien rástli ceny tepla (o 0,9 %), dopravy (o 0,3 %) a zdravotníctva (o 0,2 %). Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený miernym rastom cien trhových služieb (pri stagnácii cien fondu opráv). Pozitívny bol vývoj cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok, ktoré mierne klesli vplyvom vývoja cien nealkoholických a alkoholických nápojov, nábytku a automobilov. Ceny

**Index spotrebiteľských cien**



pohonných látok klesli v dôsledku vývoja cien ropy rýchlejšie o 8,9 % v porovnaní s očakávaniami. Rástli ceny zeleniny (sezónny vplyv), mierne rástli ceny chleba, pekárenských výrobkov, obilnín. Naopak, klesli ceny olejov a tukov, mäsa a ovocia. Vplyv zmeny nepriamych daní na tabak sa v spotrebiteľských cenách prejavil nižším ako očakávaným celkovým príspevkom 0,07 percentuálneho bodu k medzimesačnej inflácii (pričom NBS očakávala 0,12 percentuálneho bodu). Medziročná dynamika spotrebiteľských cien dosiahla 4,4 % (v novembri 4,9 %). Jadrová inflácia dosiahla 3,3 % (pred mesiacom 4,1 %). Priemerná medziročná miera inflácie od januára 2008 do decembra 2008 predstavovala 4,6 %.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v decembri 2008

	CPI		HICP v štruktúre CPI	
	zmena oproti			
	novembri 2008	decembri 2007	novembri 2008	decembri 2007
<b>Úhrn v %</b>	-0,2	4,4	-0,1	3,5
<b>Regulované ceny v %</b>	0,2	6,8	0,2	7,7
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,05	-	0,07	-
<b>Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách</b>				
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,07	-	0,10	-
<b>Jadrová inflácia v %</b>	-0,4	3,3	-0,3	1,7
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,29	-	-0,24	-
v tom: Ceny potravín v %	-0,1	2,5	-0,1	2,0
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,01	-	-0,01	-
Obchodovateľné tovary v % <sup>1)</sup>	-0,9	-1,3	-0,2	-0,5
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,31	-	-0,26	-
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok v % <sup>1)</sup>	-0,2	0,4	-0,1	0,9
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,05	-	-0,04	-
Pohonné látky v % <sup>1)</sup>	-8,9	-16,7	-8,9	-16,7
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,26	-	-0,22	-
Trhové služby v % <sup>1)</sup>	0,1	9,8	0,2	4,9
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,04	-	0,04	-
<b>Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nep. daní) v %</b>	-0,5	3,5	-0,4	1,6
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,27	-	-0,22	-
<b>Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %<sup>1)</sup></b>	0,0	4,7	0,0	2,5
– podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,01	-	0,00	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

### 3.2 Ceny výrobcov v novembri 2008

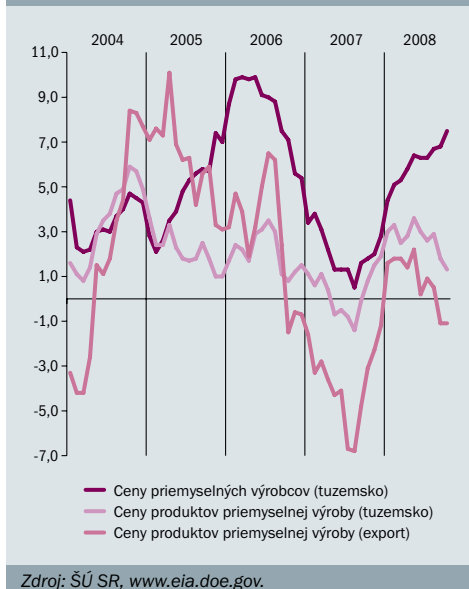
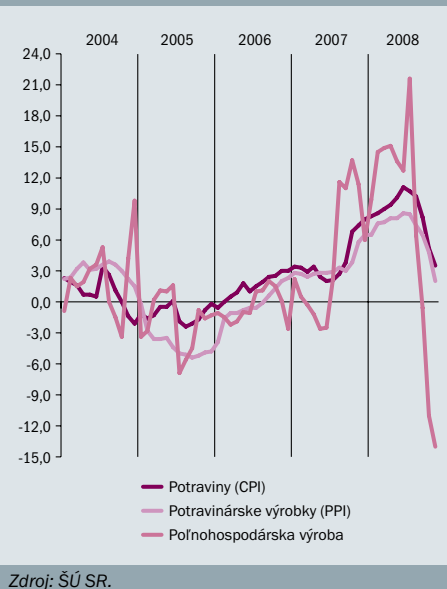
#### Medzimesačný pokles cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko poklesli v novembri 2008 na medzimesačnej báze v úhrne o 0,2 %, v dôsledku poklesu cien produktov priemyselnej výroby o 1,7 %. Rast cien energií sa mierne spomalil (1,5 %) a ceny nerastných surovín rástli rýchlejšie ako pred mesiacom (3,2 %).

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov v novembri 2008

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			Priemer od začiatku 2008
	Okt. 2008	Nov. 2008	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,9	-0,2	2,0	7,5	6,7	6,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,1	-1,7	1,5	1,3	-0,9	2,3
– ceny nerastných surovín	1,7	3,2	-5,2	25,5	29,1	15,2
– ceny energií	2,1	1,5	3,1	15,4	16,4	11,0
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,1	-4,2	-1,4	-0,2	-5,7	1,0
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,1	-4,3	-2,3	-1,1	-5,2	0,2
Ceny stavebných prác	0,5	0,2	3,8	6,9	6,6	5,8
Ceny stavebných materiálov	-0,1	-1,3	4,7	2,2	1,1	3,5
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	11,4	-11,0	-14,0	5,7
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	28,5	-23,5	-29,2	5,1
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-0,1	0,8	-0,8	6,0

Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 4 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)**

**Graf 5 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (medziročná zmena v %)**


Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v novembri v porovnaní s októbrom spomalila o 0,8 percentuálneho bodu na 6,7 %, hlavne v dôsledku poklesu cien produktov priemyselnej výroby o 0,9 %. Ceny energií vzrástli o jeden percentuálny bod na 16,4 % a nerastných surovín o 3,6 percentuálneho bodu na 29,1 %.

**... sprevádzaný  
spomalením ich  
medziročnej dynamiky**

Rýchlejší úhrnný medziročný rast cien energií bol v novembri výsledkom zrýchlenia rastu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím (30,3 %) a dodávok pary a teplej vody (15,9 %). Rast cien úpravy a distribúcie vody bol rovnaký ako pred mesiacom (8,5 %) a rast cien výroby a distribúcie elektriny sa mierne spomalil (10,5 %).

Pokles cien produktov priemyselnej výroby bol v novembri v porovnaní s októbrom spôsobený hlavne poklesom cien dopravných zariadení (-7,4 %) a rafinérskych ropných produktov (-11,7 %). Poklesli aj ceny výrobkov z gumy a plastov (-2,6 %), výrobkov z papiera (-2,6 %), výrobkov z dreva (-3,4 %), aj textilných výrobkov (-2,2 %). Mierne rástli ceny potravinárskych výrobkov (2,0 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (1,8 %) a elektrických a optických zariadení (2,9 %).

V rámci potravinárskych výrobkov došlo v novembri oproti októbri k spomaleniu medziročného rastu cien vo väčšine ich skupín. Výraznejšie sa spomalil rast cien živočíšnych a rastlinných tukov a olejov (10,9 %) a mlynárskych výrobkov (5,6 %). Mierne rýchlejšie ako pred mesiacom rástli ceny mäsa a mäsových výrobkov (3,0 %) a ceny nápojov (4,8 %). Po dlhšom čase medziročne poklesli ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (-3,6 %). Aj v novembri klesali ceny spracovaného a konzervovaného ovocia a zeleniny (-3,4 %) a ceny mliečnych výrobkov (-5,0 %).

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, poklesli v novembri medzimesačne o 4,3 % a na medziročnej báze o 5,2 %.

**Vývoj cien priemyselných výrobcov na export**

Medziročný pokles exportných cien produktov priemyselnej výroby spôsobil v novembri výrazný pokles cien rafinérskych ropných produktov (-22,1 %) a pretrvávajúci pokles cien dopravných zariadení (-7,7 %) a elektrických a optických zariadení (-7,0 %). Mierne poklesli aj exportné ceny chemických výrobkov (-1,5 %). Rástli exportné ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (1,4 %) a potravinárskych výrobkov (1,7 %).

V novembri sa opäť prehĺbil medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov (-14,0 %), v dôsledku výrazného poklesu cien rastlinných výrobkov o 29,2 % a mierneho poklesu cien živočíšnych výrobkov o 0,8 %.

**Ceny poľnohospodárskej produkcie**

Pokles cien rastlinných výrobkov spôsobili nižšie ceny takmer všetkých ich skupín. Najviac poklesli ceny obilnín (-38,3 %) a olejní (-26,3 %). Poklesli aj ceny neskorých konzumných zemiakov (-19,9 %), cukrovej repy (-14,8 %) a ovocia a zeleniny (-6,4 %). Vzrástli ceny strukovín (13,5 %).



Mierny pokles cien živočíšnych výrobkov súvisel s nižšími cenami surového kravského mlieka (-6,1 %), jatočnej hydiny (-5,9 %), konzumných slepačích vajec (-1,3 %) a jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat (-0,1 %). Vyššie boli ceny jatočných ošípaných (11,2 %) a živých rýb (2,0 %).

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v decembri 2008 ovplyvňované klesajúcou cenou ropy na svetových trhoch. Nominálna cena ropy predstavovala v decembri ani nie polovičnú cenu spred roka, avšak jej 9-mesačný priemer bol stále takmer 28 % nad jej úrovňou z decembra 2007. Mierny prorastovo by mal pôsobiť bázičný efekt poklesu cien energií v decembri 2007. V dôsledku uvedených faktorov možno v decembri v porovnaní s novembrom očakávať stagnáciu až mierne spomalenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií stláča odbytová kríza nákupné ceny obilnín<sup>2</sup>. V decembri možno očakávať ďalší pokles nákupných cien obilnín aj olejní. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá pretrvávanie poklesu cien jatočného hovädzieho dobytku a stagnujúci rast cien jatočných ošípaných. Priemerná nákupná cena surového kravského mlieka naďalej klesá (v novembri 8,51 Sk/kg). Celkovo možno aj v decembri očakávať pokles cien poľnohospodárskych výrobkov.

## Box 2

### Aktuálny a predpokladaný vývoj cien nehnuteľností na bývanie na Slovensku

Vychádzajúc z predbežných údajov za 4. štvrťrok 2008 možno z Cenovej mapy nehnuteľností na internetovom portáli (CMN)<sup>1</sup> na základe prijatia určitých predpokladov uvažovať o ďalšom vývoji cien nehnuteľností na bývanie v priebehu roku 2009. Možno predpokladať, že priemerné ceny za 1 m<sup>2</sup> obytnej plochy nehnuteľností na bývanie môžu medzi nasledujúcimi štvrťrokmi:

1. postupne mierne klesať aj v prvých dvoch štvrťrokoch 2009, v 3. štvrťroku by mohli stagnovať a vo 4. štvrťroku 2009 by mohli mierne vzrásť (V1), alebo
2. výraznejšie prehĺbiť pokles v 1. štvrťroku 2009 a potom postupne mierne rásť, ak by sa opakoval scenár z roku 2005 po vstupe SR do EÚ (V2).

Pri predpokladanom poklese cien nehnuteľností na bývanie vo 4. štvrťroku 2008 oproti predchádzajúcemu štvrťroku o zhruba 5 %, spomalí sa ich medziročná dynamika o takmer 15 percentuálnych bodov na zhruba 5 %. Celkovo za celý rok 2008 by to znamenalo priemerný medzikvartálny rast o 1,4 % a rast oproti roku 2007 o takmer 23 % (pred rokom medziročný rast o 23,9 %).

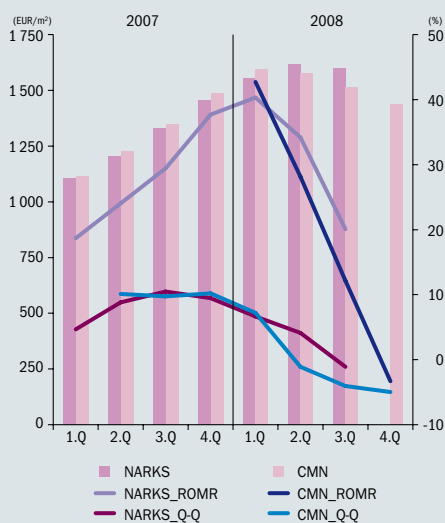
**Tabuľka A Predpokladaný variantný vývoj cien nehnuteľností na bývanie v roku 2009 (EUR/m<sup>2</sup>)**

	Cena		Medziročná zmena		Štvrťročná zmena	
	V1	V2	V1	V2	V1	V2
1.Q 2009	1 421	1 311	-3,7	-11,2	-3,0	-10,5
2.Q 2009	1 400	1 312	-9,6	-15,3	-1,5	0,1
3.Q 2009	1 398	1 358	-9,3	-11,9	-0,1	3,5
4.Q 2009	1 419	1 385	-3,1	-5,4	1,5	2,0
2009	1 409	1 342	-6,4	-10,9	-0,8	-1,2

Naznačený prvý variant predikcie na rok 2009 vychádza z predpokladu, že po priebežnom utlmení slovenského realitného trhu hlavne v dôsledku vplyvu vonkajších faktorov a výraznejšieho riešenia obstarávania bývania domácnosťami pred zavedením eura do konca roku 2008, by mohlo dôjsť v priebehu roku 2009 k postupnej stabilizácii na realitnom trhu. Pri splnení zvolených predpokladov by bol zaznamenaný priemerný medzikvartálny pokles cien nehnuteľností na bývanie o necelé jedno percento a prejavilo by sa to ich medziročným poklesom v priemere o 6,4 %.

1 Z údajov CMN, nakoľko údaje z databázy NARKS ešte nie sú k dispozícii.

2 Od 1. januára 2009 nadobudla účinnosť novela zákona č. 543/2007 Z. z. o pôsobnosti orgánov štátnej správy pri poskytovaní podpory v pôdohospodárstve, ktorá umožňuje uskutočniť opatrenia na preklenutie výkyvov v trhových cenách produktov mimo intervenčných nákupov organizovaných EÚ.

**Graf A Vývoj cien bytov podľa NARKS a CMN (%)**


Zdroj: NARKS, CMN, graf NBS.

Poznámky:

1. NARKS predstavuje databázu pôvodných údajov Národnej asociácie realitných kancelárií Slovenska o cenách nehnuteľností na bývanie, z ktorej NBS zatiaľ vypočítava priemerné ceny.
2. ROMR (medziodročná zmena).
3. Q-Q (štvrtročná zmena).

Druhý variant zohľadňuje skúsenosť z obdobia vstupu Slovenska do EÚ<sup>2</sup>. Priemerný medziodročný rast cien nehnuteľností na bývanie o 3,0 % by bol sprevádzaný medziodročným poklesom v priemere o 13,1 %.

Vzhľadom na pretrvávajúcu zložitú situáciu na svetových finančných trhoch a hospodársku recesiu vo viacerých vyspelých ekonomikách, nemožno v priebehu roku 2009 vylúčiť ich výraznejšie negatívne dopady aj na slovenskú ekonomiku. S tým by boli spojené aj negatívne dopady tak na výstavbu nových bytov, ale hlavne na zníženie dopytu po bývaní. Pretrvávajúca stagnácia realitného trhu by mohla byť sprevádzaná aj výraznejšími poklesmi cien nehnuteľností na bývanie ako v prezentovaných dvoch variantoch.

- 2 Po májovom vstupe do EÚ v roku 2004 došlo v 1. štvrtroku 2005 v porovnaní so 4. štvrtkom 2004 k pomerne výraznému prehĺbeniu poklesu priemernej ceny za m<sup>2</sup> nehnuteľností na bývanie na 830 EUR/m<sup>2</sup>. V nasledujúcich štvrtkoch sa postupne cena zvyšovala až na 894 EUR/m<sup>2</sup> vo 4. štvrtroku 2005. V roku 2005 však v porovnaní s rokom 2004 priemerná cena za m<sup>2</sup> nehnuteľností na bývanie poklesla o 10,3 %.





## 4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

### 4.1 Menové agregáty

#### Korekcia poklesu dynamiky rastu M3

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (v metodike ECB)<sup>3</sup> sa v novembri oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšila z historicky najnižšej úrovne o 1 percentuálny bod, resp. na 6,1 %. Tento nárast však predstavoval len miernu korekciu v celoročnom trende poklesu dynamiky M3, ktorá bola medziročne v novembri nižšia o viac ako polovicu (o 6,2 percentuálneho bodu).

Trend spomaľovania dynamiky menových agregátov od polovice roka 2007 ovplyvňoval najmä vývoj najkratších vkladov a od začiatku roka 2008 pokles objemu obeživa. Vo štvrtom štvrtroku 2008 prispel k zníženiu dynamiky menových agregátov aj výrazný odlev investícií z podielových listov podielových fondov peňažného trhu. Príspevok vkladov na požiadanie k celkovej ročnej dynamike M3 sa v novembri oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 1,3 percentuálneho bodu, ale príspevok vkladov s dohodnutou splatnosťou sa zvýšil o 4 percentuálne body. Prírastok krátkodobých vkladov v novembri ovplyvnil predovšetkým rast vkladov splatných na požiadanie v sektore nefinančných spoločností a rast vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov v sektore domácností. Príspevok ostatných komponentov M3 spolu (obeživa, vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov a nástrojov obchodovateľných na trhu) k ročnému tempu rastu M3 bol opäť záporný, medzimesačne sa oproti októbru znížil o 1,7 percentuálneho bodu.

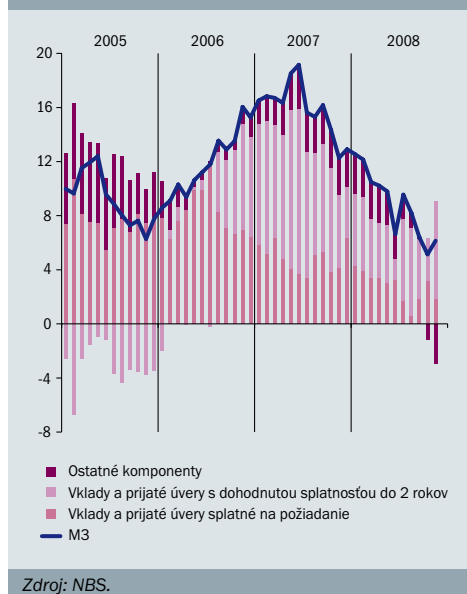
#### Hlavné komponenty M3

#### Rozdielny vývoj dynamiky jednotlivých menových agregátov

V rámci najkratších vkladov vykázali jednotlivé zložky menového agregátu M1 v novembri opäť rozdielny vývoj, ktorý bol opačný oproti predchádzajúcemu mesiacu. Kým objem obeživa výrazne poklesol (o 12,9 mld. Sk), objem vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie vzrástol o 10,3 mld. Sk (z toho v nefinančných spoločnostiach o 12,0 mld. Sk). Vývoj štruktúry vkladov ovplyvňovalo predovšetkým blížiac sa zavedenie eura na Slovensku. Záporná ročná dynamika obeživa sa prepadla na 19,7 %, a keďže rovnako poklesla aj dynamika netermínovaných vkladov na 4,4 % (medzimesačne o 10 percentuálnych bodov, resp. o 3,3 percentuálneho bodu), vyústilo to prvýkrát do zápornej dynamiky menového agregátu M1 (-1,3 %).

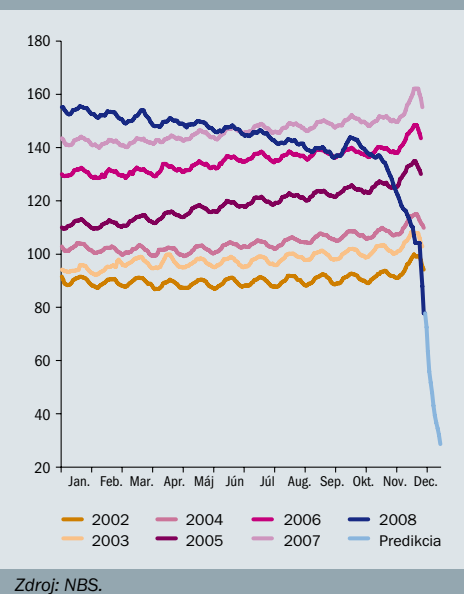
Z ostatných krátkodobých vkladov výrazne vzrástli vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 17,0 mld. Sk, z toho domácnosti o 21,5 mld. Sk) a vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov sa takmer nezmenili. Medziročná dynamika vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov vzrástla na

**Graf 6 Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3 (v percentuálnych bodoch)**



**Graf 7 Vývoj obeživa**

(mld. Sk)



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



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

	Stav v mld. Sk <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v % <sup>2)</sup>	
	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	Okt. 2008	Nov. 2008
Obeživo	138,6	124,2	111,3	-9,7	-19,7
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	444,6	453,8	464,2	7,7	4,4
z toho: Nefinančné spoločnosti	180,9	171,7	183,7	4,1	1,5
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	209,8	234,5	232,8	13,0	11,0
<b>M1</b>	583,2	578,0	575,5	3,4	-1,3
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	384,0	441,9	458,9	8,1	19,5
z toho: Nefinančné spoločnosti	117,6	107,8	103,5	-25,3	-11,9
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	203,1	261,7	283,2	30,2	39,4
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	9,7	8,7	8,7	-10,3	-10,2
<b>M2</b>	976,9	1 028,7	1 043,0	5,2	6,8
Podielové listy PFPT	57,4	49,8	46,0	-10,2	-19,9
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	6,6	14,7	15,8	118,0	138,4
<b>M3</b>	1 041,0	1 093,1	1 104,9	5,1	6,1

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 <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v % <sup>2)</sup>	
	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	Okt. 2008	Nov. 2008
Obeživo	4,6	4,1	3,7	-9,7	-19,7
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	14,8	15,1	15,4	7,7	4,4
z toho: Nefinančné spoločnosti	6,0	5,7	6,1	4,1	1,5
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	7,0	7,8	7,7	13,0	11,0
<b>M1</b>	19,4	19,2	19,1	3,4	-1,3
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	12,7	14,7	15,2	8,1	19,5
z toho: Nefinančné spoločnosti	3,9	3,6	3,4	-25,3	-11,9
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	6,7	8,7	9,4	30,2	39,4
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	0,3	0,3	0,3	-10,3	-10,2
<b>M2</b>	32,4	34,1	34,6	5,2	6,8
Podielové listy PFPT	1,9	1,7	1,5	-10,2	-19,9
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,2	0,5	0,5	118,0	138,4
<b>M3</b>	34,6	36,3	36,7	5,1	6,1

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.



19,5 % (o 11,4 percentuálneho bodu), záporná dynamika vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov sa zmiernila, takže dynamika menového agregátu M2 sa zvýšila na 6,8 % (o 1,5 percentuálneho bodu).

V rámci nástrojov obchodovateľných na trhu poklesli v novembri opätovne podielové listy podielových fondov peňažného trhu (o 3,8 mld. Sk), čo sa prejavilo v prehĺbení ich zápornej ročnej dynamiky na 19,9 %. Predpokladáme, že väčšina z poklesu podielových fondov v ostatných mesiacoch sa presunula do vkladov domácností. Objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov opäť vzrástol.

### Hlavné protipoložky M3

#### Pokles dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane CP)

Z hlavných protipoložiek M3 predstavujú pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) dlhodobý kľúčový faktor menového vývoja. Pohľadávky voči rezidentom v novembri medzimesačne vzrástli o 19,9 mld. Sk, z toho pohľadávky voči súkromnému sektoru o 8,8 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu pohľadávok voči rezidentom sa nezmenila (13,6 %), pričom dynamika pohľadávok voči súkromnému sektoru sa znížila na 18,9 % (o 1 percentuálny bod) a pokračovalo zmierňovanie zápornej dynamiky pohľadávok voči verejnej správe.

Čisté zahraničné aktíva vzrástli v novembri o 2,5 mld. Sk, predovšetkým v dôsledku nárastu zahraničných aktív o 8,7 mld. Sk, pri nižšom raste zahraničných pasív.

Tabuľka 5a Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v % <sup>2)</sup>	
	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	Okt. 2008	Nov. 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	1 029,4	1 149,3	1 169,2	13,6	13,6
Pohľadávky voči verejnej správe	260,6	244,9	256,0	-4,9	-2,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	768,8	904,4	913,2	19,9	18,9
Čisté zahraničné aktíva	265,2	187,3	189,8	-30,9	-29,8
Zahraníčné aktíva	544,4	526,4	535,2	-5,3	-2,5
Zahraníčné pasíva	279,2	339,2	345,4	19,4	23,7
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	137,3	154,9	153,8	14,8	12,0
Ostatné čisté položky <sup>3)</sup>	-116,3	-88,6	-100,2	26,5	28,1
<b>M3</b>	<b>1 041,0</b>	<b>1 093,1</b>	<b>1 104,9</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>

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 bázičné 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 <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v % <sup>2)</sup>	
	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	Okt. 2008	Nov. 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	34,2	38,1	38,8	13,6	13,6
Pohľadávky voči verejnej správe	8,6	8,1	8,5	-4,9	-2,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	25,5	30,0	30,3	19,9	18,9
Čisté zahraničné aktíva	8,8	6,2	6,3	-30,9	-29,8
Zahraníčné aktíva	18,1	17,5	17,8	-5,3	-2,5
Zahraníčné pasíva	9,3	11,3	11,5	19,4	23,7
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	4,6	5,1	5,1	14,8	12,0
Ostatné čisté položky <sup>3)</sup>	-3,9	-2,9	-3,3	26,5	28,1
<b>M3</b>	<b>34,6</b>	<b>36,3</b>	<b>36,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,1</b>

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 bázičné obdobie január 2005.

3) Ostatné čisté položky sú vrátane kapitálu, rezerv a opravných položiek, ako aj vrátane vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.



Medziročná dynamika dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) sa v novembri znížila na 12,0 %. V rámci zložiek dlhodobých finančných pasív rozhodujúce príspevky k ich medziročnému prírastku vykazujú emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky (12,2 mld. Sk) a vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky (5,3 mld. Sk), naopak príspevok vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace bol záporný.

Celkový medziročný prírastok ostatných čistých položiek ovplyvnil predovšetkým pokles vkladov ústrednej štátnej správy o 23,5 mld. Sk a nárast ostatných aktív o 14,7 mld. Sk.

Tabuľka 6a Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav ku koncu obdobia v mld. Sk <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v % <sup>3)</sup>	
	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	Okt. 2008	Nov. 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	768,8	904,4	913,2	19,9	18,9
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom <sup>2)</sup>	15,1	19,6	18,7	37,0	24,0
Pohľadávky PFI (bez CP)	753,7	884,8	894,5	19,7	18,9
Nefinančné spoločnosti	389,3	456,1	460,4	18,5	18,3
– do 1 roka	169,3	186,5	188,6	13,0	11,5
– 1 až 5 rokov	76,9	98,9	100,6	32,3	30,9
– nad 5 rokov	143,1	170,7	171,2	17,7	19,7
Finančné spoločnosti	66,2	57,8	58,3	-10,2	-11,6
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	298,2	370,8	375,7	27,8	26,5
– spotrebiteľské úvery	41,1	50,3	50,9	26,4	25,8
– úvery na bývanie	199,3	249,8	253,1	28,4	27,0
– ostatné úvery	57,7	70,7	71,7	26,9	25,0

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 <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v % <sup>3)</sup>	
	Nov. 2007	Okt. 2008	Nov. 2008	Okt. 2008	Nov. 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	25,5	30,0	30,3	19,9	18,9
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom <sup>2)</sup>	0,5	0,7	0,6	37,0	24,0
Pohľadávky PFI (bez CP)	25,0	29,4	29,7	19,7	18,9
Nefinančné spoločnosti	12,9	15,1	15,3	18,5	18,3
– do 1 roka	5,6	6,2	6,3	13,0	11,5
– 1 až 5 rokov	2,6	3,3	3,3	32,3	30,9
– nad 5 rokov	4,8	5,7	5,7	17,7	19,7
Finančné spoločnosti	2,2	1,9	1,9	-10,2	-11,6
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	9,9	12,3	12,5	27,8	26,5
– spotrebiteľské úvery	1,4	1,7	1,7	26,4	25,8
– úvery na bývanie	6,6	8,3	8,4	28,4	27,0
– ostatné úvery	0,1	0,1	0,1	26,9	25,0

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.

**Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (bez CP a pohľadávok NBS)****Spomalenie dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam a úverov domácnostiam**

Medziročné tempo rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru sa v novembri 2008 spomalilo vplyvom zmiernenia dynamiky rastu úverov domácnostiam a nefinančným spoločnostiam.

Pohľadávky PFI voči nefinančným spoločnostiam rástli pomalšie ako v predchádzajúcom mesiaci o 4,3 mld. Sk (v októbri nárast o 8,4 mld. Sk). Rast objemu vykázali všetky druhy úverov podľa lehoty splatnosti, najvýraznejšie však vzrástli krátkodobé úvery do 1 roka. Z hľadiska účelu použitia rástli hlavne úvery na nehnuteľnosti a investičné úvery.

V novembri bolo zaznamenané spomalenie rastu úverov domácnostiam, keď sa ich objem medzičasne zvýšil o 4,9 mld. Sk (v októbri o 7,1 mld. Sk). Ich dynamika sa spomalila o 1,3 percentuálneho bodu na 26,5 %. Z hľadiska účelu sa spomalil rast všetkých typov úverov. Úvery na nehnuteľnosti vzrástli o 3,3 mld. Sk a spotrebiteľské a ostatné úvery o 1,6 mld. Sk.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru v cudzej mene vzrástol v novembri 2008 o 4,0 mld. Sk. Najvyšší prírastok zaznamenali úvery nefinančným spoločnostiam v eurách, zatiaľ čo objem úverov v ostatných cudzích menách poklesol. Podobne aj v sektore domácností bol vykázaný rast úverov v eurách (o 0,6 mld. Sk) a mierny pokles úverov v ostatných cudzích menách. Pohľadávky PFI v eurách tvoria dlhodobu najväčšiu časť úverov v cudzích menách v oboch sektoroch (približne 93 %).

**Vývoj investovania do otvorených podielových fondov (OPF)****Miernejší odlev z otvorených podielových fondov**

Mesačný odlev prostriedkov z otvorených podielových fondov na Slovensku sa v decembri opäť zmiernil. Všetky kategórie OPF v SR denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene spolu dosiahli za 12 mesiacov roku 2008 záporné čisté predaje v objeme 28,4 mld. Sk<sup>4</sup>, čo oproti roku 2007 predstavovalo pokles o 48,4 mld. Sk. Svetová finančná kríza najmä vo štvrtom štvrťroku zvýšila nedôveru investorov a negatívne ovplyvnila výsledky všetkých kategórií podielových fondov.

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

	Stav v mld. Sk <sup>1)</sup>	Medziročná zmena v % <sup>2)</sup>					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		Nov. 2008	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	2008 3.Q	Nov. 2008	Nov. 2008
Pohľadávky PFI (bez CP)	894,5	23,9	25,8	23,0	21,0	18,9	126,4	124,5
Nefinančné spoločnosti	460,4	24,1	26,3	22,7	19,6	18,3	62,9	60,9
– úvery v slovenských korunách	313,4	23,4	29,1	31,8	26,5	22,0	40,1	50,9
– úvery v cudzej mene	147,0	25,4	21,1	6,7	6,6	11,2	22,8	10,0
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	58,3	5,7	11,5	-0,4	-4,8	-11,6	3,2	-8,0
– úvery v slovenských korunách	43,3	-2,9	3,8	-5,4	-6,5	-11,8	-1,7	-6,0
– úvery v cudzej mene	15,1	42,1	40,9	17,2	0,4	-10,9	4,9	-2,1
Poistovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	375,7	28,5	28,6	28,8	28,4	26,5	60,3	71,7
– úvery v slovenských korunách	365,6	26,8	27,6	28,8	29,0	26,8	55,5	70,5
– úvery v cudzej mene	10,1	126,5	74,0	29,0	10,5	15,7	4,8	1,1
z toho: Spotrebiteľské úvery	50,9	17,9	16,4	22,8	25,8	25,8	5,3	9,3
Úvery na bývanie	253,1	30,2	30,3	29,5	29,0	27,0	42,5	49,3
Ostatné úvery	71,7	31,0	32,1	30,7	28,5	25,0	12,5	13,1

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

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

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

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

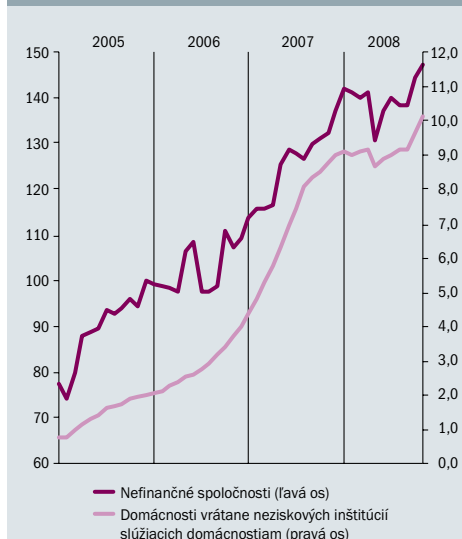
	Stav v mld. EUR <sup>1)</sup>	Medziročná zmena v % <sup>2)</sup>					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. EUR)	
		Nov. 2008	2007 4.Q	2008 1.Q	2008 2.Q	2008 3.Q	Nov. 2008	Nov. 2008
Pohľadávky PFI (bez CP)	29,7	23,9	25,8	23,0	21,0	18,9	4,2	4,1
Nefinančné spoločnosti	15,3	24,1	26,3	22,7	19,6	18,3	2,1	2,0
– úvery v slovenských korunách	10,4	23,4	29,1	31,8	26,5	22,0	1,3	1,7
– úvery v cudzej mene	4,9	25,4	21,1	6,7	6,6	11,2	0,8	0,3
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	1,9	5,7	11,5	-0,4	-4,8	-11,6	0,1	-0,3
– úvery v slovenských korunách	1,4	-2,9	3,8	-5,4	-6,5	-11,8	-0,1	-0,2
– úvery v cudzej mene	0,5	42,1	40,9	17,2	0,4	-10,9	0,2	-0,1
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitú- cie slúžiace domácnostiam	12,5	28,5	28,6	28,8	28,4	26,5	2,0	2,4
– úvery v slovenských korunách	12,1	26,8	27,6	28,8	29,0	26,8	1,8	2,3
– úvery v cudzej mene	0,3	126,5	74,0	29,0	10,5	15,7	0,2	0,0
z toho: Spotrebiteľské úvery	1,7	17,9	16,4	22,8	25,8	25,8	0,2	0,3
Úvery na bývanie	8,4	30,2	30,3	29,5	29,0	27,0	1,4	1,6
Ostatné úvery	0,1	31,0	32,1	30,7	28,5	25,0	0,4	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 bazické obdobie január 2005.

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


Zdroj: NBS.

**Graf 9 Vývoj úrokových sadzieb NBS a čisté predaje OPF v SR**


Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Zo všetkých kategórií OPF dosiahli v decembri mierne kladné čisté predaje len akciové a zaistené fondy (spolu 0,1 mld. Sk). Ostatné kategórie fondov vykázali záporné čisté predaje, ku ktorým prispeli najmä fondy peňažného trhu (2,3 mld. Sk). Ostatné fondy dosiahli podstatne nižšie záporné čisté predaje (spolu 0,7 mld. Sk, z toho najmä zmiešané fondy a fondy 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	-5,4	-2,9	-28,4

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	-179,9	-96,3	-943,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

#### Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

K 31. decembru 2008 vykázal štátny rozpočet Slovenskej republiky deficit vo výške 21,2 mld. Sk, čo je o 10,8 mld. Sk menej oproti sume stanovenej zákonom o štátnom rozpočte (k 31. decembru 2007 predstavoval rozpočtový deficit 23,5 mld. Sk). Celkové rozpočtové príjmy dosiahli 342,0 mld. Sk a výdavky 363,2 mld. Sk.

V decembri sa prejavilo očakávané uvoľnenie rozpočtovej disciplíny a štátny rozpočet prešiel z prebytkového hospodárenia do pomerne výrazného schodku. Medzimesačne sa rozpočtové hospodárenie zhoršilo o 30,8 mld. Sk. Celkové rozpočtové príjmy neboli splnené o 6,2 mld. Sk hlavne v dôsledku nepriaznivého plnenia nepriamych daní (daň z pridanej hodnoty a spotrebné dane), ako aj nízkeho čerpania zahraničných transferov (prostriedky z rozpočtu Európskej únie). Naopak, priame dane boli pomerne výrazne prekročené (daň z príjmu právnických osôb o 5,4 mld. Sk a daň z príjmu fyzických osôb o 4,6 mld. Sk). Celkové rozpočtované výdavky neboli vyčerpané v objeme 17 mld. Sk, pričom kapitálové výdavky boli prekročené o 8,6 mld. Sk a bežné výdavky vykázali úsporu 25,6 mld. Sk. V rámci bežných výdavkov bola najväčšia úspora (13,9 mld. Sk) vykázaná v položke „tovary a služby“, naopak, mzdy a platy vykázali prekročenie o 1,4 mld. Sk. Nižší schodok bol dosiahnutý úsporou výdavkov pri dosiahnutí nižších príjmov, a to priebežným viazaním výdavkov počas celého roka.

#### 4.2 Zahraničná oblasť

##### Platobná bilancia za január až október 2008

**Bežný účet** V októbri 2008 dosiahol bežný účet platobnej bilancie deficit vo výške 2,7 mld. Sk. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa deficit bežného účtu znížil o 9,2 mld. Sk. Najvýznamnejšia zmena sa uskutočnila v bilancii služieb (medzimesačný pokles deficitu bol čiastočne ovplyvnený revíziou časti údajov (finančné a sprostredkovateľské služby v septembri), čoho dôsledkom bol vysoký septembrový deficit bilancie služieb) a v obchodnej bilancii. Lepšie ako v minulom mesiaci sa vyvíjala aj bilancia výnosov. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa deficit bežného účtu platobnej bilancie znížil, pričom lepšie saldo bolo dosiahnuté najmä v bilancii výnosov a v obchodnej bilancii.

V októbri bol zaznamenaný prebytok bilancie zahraničného obchodu (po revízii ŠÚ SR) na úrovni 3,3 mld. Sk (pôvodne publikovaný prebytok bol 4,0 mld. Sk). Vývoz v októbri medzimesačne vzrástol, avšak jeho medziročná dynamika sa spomalila, keď dosiahla -0,9 %. Nárast vývozu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol zapríčinený najmä vyšším vývozom v skupine strojov a dopravných zariadení (elektrotechnické výrobky). V menšej miere vzrástol tiež vývoz hotových výrobkov (farmaceutické výrobky). Podobne ako pri vývoze, dovoz tovarov v absolútnom vyjadrení v októbri medzimesačne vzrástol pri súčasnom medziročnom poklese o 2,8 %. Nárast dovozu bol podporený najmä vyšším dovozom hotových výrobkov (farmaceutické výrobky a televízne prijímače) a strojov a dopravných zariadení (výrobky pre elektrotechnický priemysel).

**Tabuľka 9a Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)**

	Október		Január – Október	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	3,3	0,7	-4,7	-5,2
Vývoz	141,5	142,8	1 285,0	1 173,2
Dovoz	138,2	142,1	1 289,7	1 178,4
Bilancia služieb	-1,4	-1,6	-11,1	9,7
Bilancia výnosov	-1,6	-15,8	-58,8	-68,7
z toho: Výnosy z investícií	-4,9	-18,7	-91,0	-97,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-2,4	-14,0	-21,0
Bežné transfery	-3,0	-0,1	-21,9	-11,8
Bežný účet spolu	-2,7	-16,8	-96,5	-76,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

**Tabuľka 9b Bežný účet platobnej bilancie (mld. EUR)**

	Október		Január – Október	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	0,1	0,0	-0,2	-0,2
Vývoz	4,7	4,7	42,7	38,9
Dovoz	4,6	4,7	42,8	39,1
Bilancia služieb	0,0	-0,1	-0,4	0,3
Bilancia výnosov	-0,1	-0,5	-2,0	-2,3
z toho: Výnosy z investícií	-0,2	-0,6	-3,0	-3,2
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,5	-0,7
Bežné transfery	-0,1	0,0	-0,7	-0,4
Bežný účet spolu	-0,1	-0,6	-3,2	-2,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

**Tabuľka 10a Vývoz za január až október, medziročná zmena**

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Október		Január – Október	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	14,8	-6,5	1,3	-0,6
Chemické výrobky a polotovary	18,9	15,6	1,6	1,5
Stroje a dopravné zariadenia	68,0	143,9	5,8	14,2
Hotové výrobky	10,1	7,0	0,9	0,7
Vývoz spolu	111,8	160,0	9,5	15,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

**Tabuľka 10b Vývoz za január až október, medziročná zmena**

	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – Október	
	2008	2007
Suroviny	0,5	-0,2
Chemické výrobky a polotovary	0,6	0,5
Stroje a dopravné zariadenia	2,3	4,8
Hotové výrobky	0,3	0,2
Vývoz spolu	3,7	5,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.





Tabuľka 11a Dovozy za január až október, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Október		Január – Október	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	47,9	-25,3	4,1	-2,4
Chemické výrobky a polotovary	16,1	33,6	1,4	3,1
Stroje a dopravné zariadenia	14,4	78,3	1,2	7,3
Hotové výrobky	32,9	23,2	2,8	2,2
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	14,5	16,9	1,2	1,6
Osobné autá	12,9	6,0	1,1	0,6
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	5,5	0,3	0,5	0,0
Dovoz spolu	111,3	109,8	9,4	10,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11b Dovozy za január až október, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. EUR	
	Január – Október	
	2008	2007
Suroviny	1,6	-0,8
Chemické výrobky a polotovary	0,5	1,1
Stroje a dopravné zariadenia	0,5	2,6
Hotové výrobky	1,1	0,8
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	0,5	0,6
Osobné autá	0,4	0,2
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	0,2	0,0
Dovoz spolu	3,7	3,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

**Kapitálový a finančný účet**

Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie zaznamenal v októbri prílev zdrojov vo výške 17,6 mld. Sk.

Prílev zdrojov v októbri sa realizoval najmä v rámci ostatných a portfóliových investícií. V ostatných investíciách sa realizoval prílev najmä vo forme krátkodobého kapitálu, kde vyplynul zo zníženia vkladov bánk na účtoch v zahraničí a vyššieho záujmu bánk a podnikov o čerpanie zahraničných finančných úverov. Celkový prílev zdrojov bol v ostatných investíciách kompenzovaný odlevom, ktorý vyplynul z vyššej angažovanosti podnikového sektora v poskytovaní krátkodobých finančných úverov nerezidentom. V rámci portfóliových investícií bol prílev zdrojov podporený najmä nižším záujmom slovenských podnikov o zahraničné majetkové aj dlžobné cenné papiere.

**Devízové rezervy NBS**

Devízové rezervy NBS medzimesačne vzrástli o 0,3 mld. Sk, t. j. o 24,6 mil. USD (bez kurzových rozdielov).

**Zahraničná zadlženosť SR k 31. októbru 2008****Hrubá zahraničná zadlženosť**

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu októbra 2008 dosiahol 48,6 mld. USD, resp. 37,3 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v októbri klesol o 2,4 mld. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 2,0 mld. USD. Na medzimesačnom poklese zahraničného dlhu SR sa výraznou mierou podieľal vývoj krížového kurzu eura voči doláru.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu klesli v októbri zahraničné pasíva vlády a NBS o 1,1 mld. USD, z dôvodu nižšieho záujmu o nákup štátnych korunových dlhopisov. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora klesol o 1,3 mld. USD, z toho zahraničný dlh komerčných bánk o 0,3 mld. USD a zahraničný dlh podnikateľských subjektov o 1,0 mld. USD, z čoho pokles o 0,9 mld. USD sa týkal pôžičiek.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu bolo zaznamenané zníženie krátkodobých zahraničných pasív komerčných bánk o 1,2 mld. USD a krátkodobých zahraničných záväzkov podnikateľských subjektov o 0,8 mld. USD, z toho pokles o 0,7 mld. USD bol zaznamenaný v položke obchodné úvery.





	Október		Január – Október	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	1,6	4,4	20,4	10,1
Priame investície	1,6	2,3	32,6	47,5
SR v zahraničí	-2,1	0,1	-4,3	-2,3
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-1,3	0,1	-3,5	-1,6
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-1,0	-1,0
V SR	3,7	2,2	36,9	49,8
z toho: Majetková účasť v SR	2,5	2,5	15,1	18,6
z toho: Neprivatizačné	2,5	2,5	15,1	18,6
Reinvestovaný zisk	1,5	2,5	15,0	22,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	6,7	-4,6	54,5	1,7
SR v zahraničí	-4,7	-5,3	0,9	-12,3
V SR	11,4	0,7	53,6	14,0
Ostatné dlhodobé investície	-1,1	7,6	3,5	16,5
Aktíva	-1,5	0,1	-11,0	-8,1
Pasíva	0,4	7,5	14,5	24,6
Ostatné krátkodobé investície	8,8	0,2	29,0	80,6
Aktíva	8,3	-20,6	-11,0	-20,8
Pasíva	0,5	20,8	40,0	101,4
Kapitálový a finančný účet	17,6	9,9	140,0	156,4

Zdroj: NBS.

	Október		Január – Október	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	53,1	146,1	677,2	335,3
Priame investície	53,1	76,3	1 082,1	1 576,7
SR v zahraničí	-69,7	3,3	-142,7	-76,3
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-43,2	3,3	-116,2	-53,1
Reinvestovaný zisk	-3,3	-3,3	-33,2	-33,2
V SR	122,8	73,0	1 224,9	1 653,1
z toho: Majetková účasť v SR	83,0	83,0	501,2	617,4
z toho: Neprivatizačné	83,0	83,0	501,2	617,4
Reinvestovaný zisk	49,8	83,0	497,9	730,3
Portfóliové investície a finančné deriváty	222,4	-152,7	1 809,1	56,4
SR v zahraničí	-156,0	-175,9	29,9	-408,3
V SR	378,4	23,2	1 779,2	464,7
Ostatné dlhodobé investície	-36,5	252,3	116,2	547,7
Aktíva	-49,8	3,3	-365,1	-268,9
Pasíva	13,3	249,0	481,3	816,6
Ostatné krátkodobé investície	292,1	6,6	962,6	2 675,4
Aktíva	275,5	-683,8	-365,1	-690,4
Pasíva	16,6	690,4	1 327,8	3 365,9
Kapitálový a finančný účet	584,2	328,6	4 647,1	5 191,5

Zdroj: NBS.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu októbra dosiahol 9 041 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR vzrástol k ultimu októbra 2008 medzimesačne o 0,5 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 51,8 %.



Tabuľka 13 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2007	30.09.2008	31.10.2008	31.12.2007	30.09.2008	31.10.2008
Celkový zahraničný dlh SR	44 308,7	53 045,3	48 633,4	30 156,2	36 963,7	37 295,7
Dlhodobý zahraničný dlh	20 709,7	25 848,3	23 459,8	14 094,9	18 011,9	17 990,7
Vláda a NBS <sup>1)</sup>	9 502,4	10 831,9	9 716,5	6 467,3	7 548,0	7 451,3
Komerčné banky	2 150,8	3 135,5	2 879,2	1 463,8	2 184,9	2 208,0
Podnikateľské subjekty	9 056,5	11 880,9	10 864,1	6 163,8	8 279,0	8 331,4
Krátkodobý zahraničný dlh	23 599,0	27 197,0	25 173,6	16 061,3	18 951,8	19 305,0
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	12 095,6	14 225,5	12 992,2	8 232,2	9 912,8	9 963,4
Podnikateľské subjekty	11 503,4	12 971,5	12 181,4	7 829,1	9 039,0	9 341,6
Zahraničné aktíva	37 017,4	40 142,4	36 917,6	25 193,8	27 972,6	28 311,1
Čistá zahraničná zadlženosť	7 291,3	12 902,9	11 715,8	4 962,4	8 991,1	8 984,6
SKK/USD a SKK/EUR	22,870	21,112	23,306	33,603	30,297	30,391
Krízový kurz USD/EUR	-	-	-	1,469	1,435	1,304

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

**Čistá zahraničná zadlženosť** Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 48,6 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 36,9 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu októbra 2008 dlžnícku pozíciu 11,7 mld. USD, pričom medzimesačne klesla o 1,2 mld. USD.

#### Aktuálny vývoj

Dosiahnutý deficit bežného účtu sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšil. Medzimesačný nárast deficitu bežného účtu bol ovplyvnený najmä zhoršeným vývojom obchodnej bilancie a nárastom deficitu bilancie bežných transferov. Deficit bilancie služieb a bilancie bežných transferov sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmenil iba minimálne. Vývoj jednotlivých položiek bežného účtu sa prejavil medzimesačným nárastom negatívneho salda bežného účtu o 15,3 mld. Sk.

V novembri sa výrazne spomalili medziročné dynamiky vývozu a dovozu. Tempo rastu vývozu dosiahlo -15,6 %, pri súčasnom medziročnom poklese dovozu o 13,2 %.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v novembri bolo negatívnejšie ako očakávala NBS.

Vo vývoze sa v decembri očakáva ďalší medzimesačný pokles vývozu, pričom možno očakávať pokles vývozu vo všetkých skupinách tovarov. V dovoze sa vzhľadom na existujúcu dovoznú náročnosť predpokladá taktiež znížená úroveň dovozu (nižší dovoz polotovarov a strojov), pričom táto skutočnosť by mala byť podporená zníženým dovozom tovarov na konečnú spotrebu.

V januári možno predpokladať medzimesačný nárast vývozu, avšak úroveň vývozu začiatkom roku by mala byť negatívne ovplyvnená dlhšími dovolenkami niektorých vývozcov, ako aj útlmom výroby v dôsledku obmedzovania dodávok plynu. Dovoz by sa mal v oboch mesiacoch vyvíjať podobne ako vývoz, pričom nízka úroveň dovozu polotovarov a strojov by mala byť podporená aj pokračovaním poklesu dovozu tovarov na konečnú spotrebu (sezónny faktor).

Celkovo možno očakávať pokračovanie novembrového vývoja, keď výrazne poklesli dynamiky vývozu aj dovozu, pri súčasnom negatívnom vplyve na saldo zahraničného obchodu.



	November		Január – November	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-7,3	-4,6	-12,0	-9,8
Vývoz	117,4	139,1	1 402,4	1 312,3
Dovoz	124,7	143,7	1 414,4	1 322,1
Bilancia služieb	-1,4	1,5	-12,5	11,2
Bilancia výnosov	-5,7	-10,5	-64,5	-79,2
z toho: Výnosy z investícií	-9,0	-13,4	-100,0	-110,8
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-2,4	-15,4	-23,4
Bežné transfery	-3,6	1,6	-25,5	-10,2
Bežný účet spolu	-18,0	-12,0	-114,5	-88,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

	November		Január – November	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3
Vývoz	3,9	4,6	46,6	43,6
Dovoz	4,1	4,8	46,9	43,9
Bilancia služieb	0,0	0,0	-0,4	0,4
Bilancia výnosov	-0,2	-0,3	-2,1	-2,6
z toho: Výnosy z investícií	-0,3	-0,4	-3,3	-3,7
z toho: Reinvestovaný zisk	0,0	-0,1	-0,5	-0,8
Bežné transfery	-0,1	0,1	-0,8	-0,3
Bežný účet spolu	-0,6	-0,4	-3,8	-2,9

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu decembra hodnotu 18 830,4 mil. USD, čo v medzi-mesačnom porovnaní predstavuje nárast o 1 736,9 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca novembra je výsledkom prebytku bilancie príjmov a výdavkov vo výške 227,4 mil. USD, sprevádzaného pozitívnymi kurzovými rozdielmi (1 509,5 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu decembra zodpovedal 2,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých jedenásť mesiacov roka 2008.

**Celkové devízové rezervy NBS**

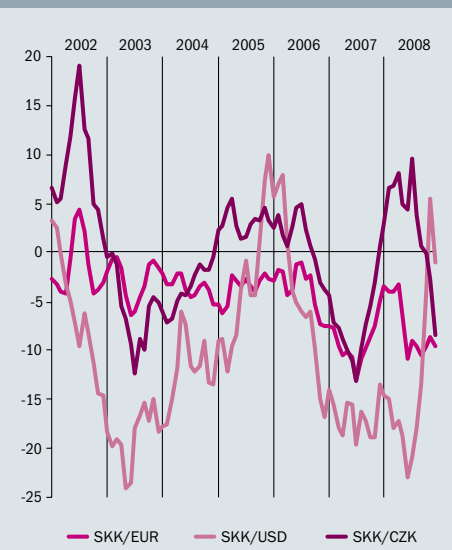
Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 3,5-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých jedenásť mesiacov roka 2008.

V decembri sa medzimesačné zhodnocovanie nominálneho efektívneho kurzu<sup>5</sup> slovenskej koruny zrýchliilo oproti predchádzajúcemu mesiacu z 0,3 % na 1,1 %. K apreciácii nominálneho efektívneho kurzu v najväčšej miere prispelo zhodnotenie domácej meny voči českej korune s príspevkom 0,9 percentuálneho bodu.

**Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)**

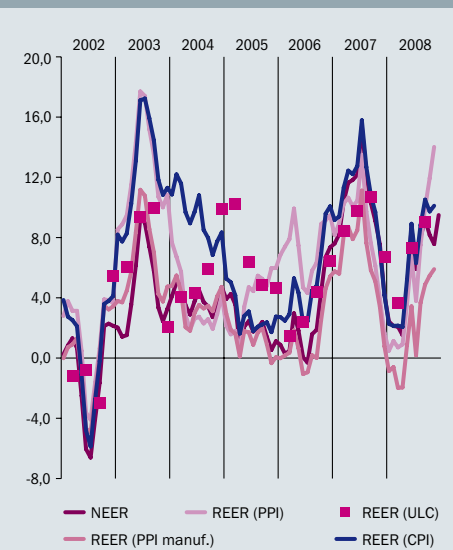
Na medzioročnej báze sa apreciácia nominálneho efektívneho kurzu slovenskej koruny oproti novembru zrýchliila zo 7,6 % na 9,5 %. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 6,4 percentuálneho bodu.

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

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

Zdroj: NBS.

Poznámka: + znehodnotenie, - zhodnotenie výmenného kurzu.

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

Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

**Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)**

V novembri dosiahla medziročná apreciácia reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) 10,1 %, na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI) 14,0 % a na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) 5,9 %. Zrýchlenie zhodnocovania REER oproti predchádzajúcemu mesiacu, aj napriek pomalšej apreciácii nominálneho efektívneho kurzu, bolo výsledkom poklesu inflácie väčšiny relevantných zahraničných obchodných partnerov SR, ktorý bol v porovnaní s domácou ekonomikou výraznejší.

**Tabuľka 15 Vývoj indexov NEER a REER**

(medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) <sup>2)</sup>
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	5,5
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	2,1
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	9,9
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	4,7
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	6,4
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	6,7
September 2008 <sup>1)</sup>	9,2 / 8,5	10,5 / 9,3	10,0 / 10,8	4,9 / 4,8	9,1 <sup>(p)</sup>
November 2008 <sup>1)</sup>	7,6 / 8,3	10,1 / 10,4	14,0 / 14,2	5,9 / 6,1	-
December 2008 <sup>1)</sup>	9,5	.	.	.	.

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

**4.3 Reálna ekonomika****Aktuálny vývoj****Produkcija a tržby**

V novembri dosiahla dynamika priemyselnej produkcie v porovnaní s októbrom 2008 negatívnu úroveň -7,1 %, v dôsledku medziročného poklesu jej hlavných zložiek, s výnimkou výroby elektriny, plynu a vody. Dynamika medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby dosiahla -8,3 %, čo predstavovalo oproti októbromu spomalenie (0,1 %). Pokles produkcie priemyselnej výroby bol spôsobený klesajúcou tendenciou dynamiky vývoja v kľúčových sektoroch priemyslu. Produkcia odvetvia výroby kovov a kovových výrobkov poklesla v novembri o 12,4 % (v októbri pokles o 3,8 %), výroba strojov a zariadení o 14,6 % (v októbri

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

o 2,6 %) a výroba dopravných prostriedkov o 16,4 % (v októbri o 12,6 %). Na druhej strane výroba elektrických a optických zariadení medziročne naďalej rástla, pričom dosiahla medziročnú dynamiku 2,4 %, potom ako v októbri vzrástla o 21,0 %.

Stavebná produkcia pokračovala v novembri v miernom spomaľovaní medziročného rastu (13,2 % v novembri v porovnaní s 15,9 % v októbri), v dôsledku spomalenia rastu tuzemskej, ako aj zahraničnej stavebnej produkcie, pričom sa spomalila nová výstavba, rekonštrukcie a modernizácie, spoločne s kategóriou opráv a údržby.

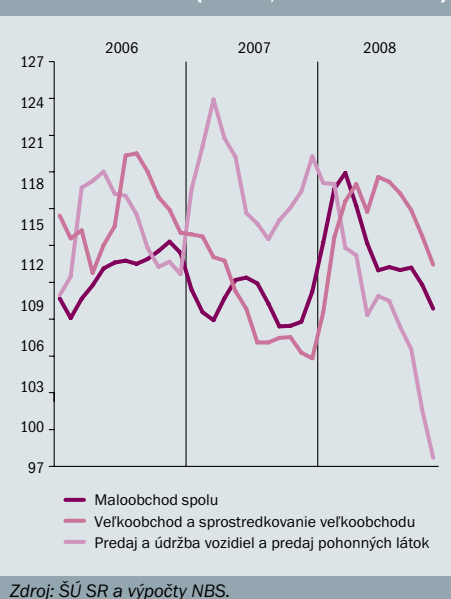
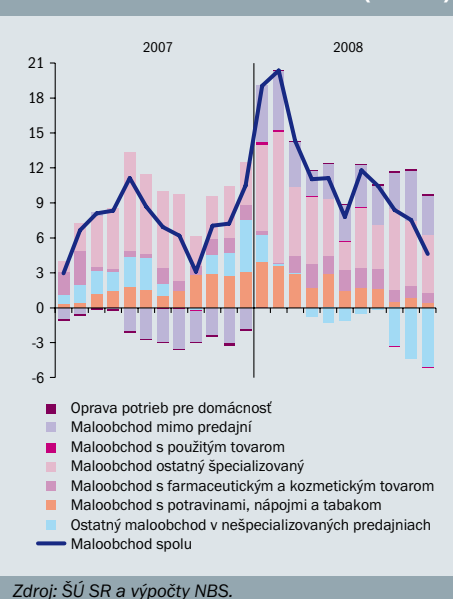
Tržby v priemysle kopírovali vývoj priemyselnej produkcie a v bežných cenách zaznamenali v novembri 2008 medziročný pokles o 11,1 % (v októbri rast o 0,3 %). Dynamika tržieb kľúčových odvetví priemyslu SR (výroba dopravných prostriedkov, výroba kovov a kovových výrobkov, výroba strojov a zariadení a výroba elektrických a optických prístrojov) dosiahla v októbri 2008 medziročný pokles tržieb o 13,9 % (v októbri pokles o 0,8 %).

Tržby v maloobchode zaznamenali v bežných cenách už štvrtý mesiac po sebe mierne spomaľovanie medziročného rastu (zo 7,5 % v októbri na 4,6 % v novembri). V stálych cenách zaznamenali spomaľovanie rastu zo 4,6 % v októbri na 2,2 % v novembri. Na spomaľení dynamiky tržieb maloobchodu v bežných cenách malo dopad najmä pokračujúce prehlbenie medziročného poklesu ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach (medziročný pokles o 15,7 % v novembri). Spomaľenie medziročnej dynamiky tržieb zaznamenal ostatný špecializovaný maloobchod (z 20,0 % v októbri na 17,4 % v novembri), ako aj maloobchod mimo predajní (z 35,7 % v októbri na 28,3 % v novembri).

Dynamika tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok dosiahla v novembri 2008 medziročný pokles o 14,0 % (v stálych cenách dosiahla medziročný pokles o 8,0 %). Príčinou bolo prehlbenie medziročného poklesu tržieb za predaj motorových vozidiel (zrýchlenie poklesu zo 6,6 % v októbri medziročne na 19,2 % v novembri), ako aj medziročného poklesu tržieb za predaj pohonných látok (rast o 1,1 % v októbri a pokles o 12,4 % v novembri).

Dynamika tržieb veľkoobchodu sa spomalila druhý mesiac po sebe (z 12,9 % v októbri na 3,4 % v novembri), najmä v dôsledku spomalenia dynamiky tržieb veľkoobchodu s nepoľnohospodárskymi medziproduktmi, veľkoobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom a medziročného poklesu veľkoobchodu s tovarmi pre domácnosť.

Medziročný rast tržieb v bežných cenách za nehnuteľnosti, prenájmanie a obchodné činnosti a ostatné služby v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenal spomaľenie dynamiky, ako výsledok

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

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


spomalenia medziročného rastu tržieb za počítačové a súvisiace činnosti a súčasne prehlbujúceho sa medziročného poklesu tržieb za činnosti v oblasti nehnuteľností.

### Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

#### Vývoj nominálnej mzdy

V porovnaní s októbrom sa v novembri 2008 medziročná dynamika nominálnych miezd spomalila vo všetkých odvetviach okrem nehnuteľností a prenájmu. Mesačné štatistiky miezd za vybrané odvetvia indikujú výrazné spomalenie rastu nominálnych miezd za celú ekonomiku vo 4. štvrtroku 2008 oproti predchádzajúcemu štvrtroku.

#### Zamestnanosť

Medziročný rast zamestnanosti sa v novembri 2008 v porovnaní s októbrom 2008 spomalil v priemysle, predaji a údržbe vozidiel, maloobchode a nehnuteľnostiach a prenájme. V ostatných odvetviach rástla zamestnanosť mierne rýchlejšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci.

**Tabuľka 16a Produkcia a tržby**

	mil. Sk, b. c.	Indexy			
		November 2008	November 2007	Jan.-Dec. 2007	Október 2008
Index priemyselnej produkcie <sup>1)</sup>	-	112,3	112,8	100,1	92,9
Stavebná produkcia <sup>2)</sup>	18 435	97,8	105,7	115,9	113,2
Priemysel spolu <sup>3)</sup>	181 366	114,4	112,8	100,3	88,9
Stavebníctvo <sup>3)</sup>	30 920	105,8	114,8	129,1	123,9
Veľkoobchod <sup>3)</sup>	75 640	101,9	105,9	112,9	103,4
Maloobchod <sup>3)</sup>	43 373	107,2	107,2	107,5	104,6
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok <sup>3)</sup>	17 819	118,9	118,0	95,8	86,0
Hotely a reštaurácie <sup>3)</sup>	3 315	109,7	104,1	99,0	99,2
Doprava, skladovanie <sup>3)</sup>	14 837	108,9	119,1	111,4	103,4
Nehuteľnosti, prenájmanie, obchodné činnosti a ostatné služby <sup>3)</sup>	24 962	112,8	111,1	111,1	108,8
Pošty a telekomunikácie <sup>3)</sup>	6 953	111,7	108,2	107,1	101,4
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia <sup>3)</sup>	399 185	110,5	111,1	105,9	96,9

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 16b Produkcia a tržby

	mil. EUR, b. c.	Indexy			
		November 2008	November 2007	Jan.-Dec. 2007	Október 2008
Index priemyselnej produkcie <sup>1)</sup>	-	112,3	112,8	100,1	92,9
Stavebná produkcia <sup>2)</sup>	612	97,8	105,7	115,9	113,2
Priemysel spolu <sup>3)</sup>	6 020	114,4	112,8	100,3	88,9
Stavebníctvo <sup>3)</sup>	1 026	105,8	114,8	129,1	123,9
Veľkoobchod <sup>3)</sup>	2 511	101,9	105,9	112,9	103,4
Maloobchod <sup>3)</sup>	1 440	107,2	107,2	107,5	104,6
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok <sup>3)</sup>	591	118,9	118,0	95,8	86,0
Hotely a reštaurácie <sup>3)</sup>	110	109,7	104,1	99,0	99,2
Doprava, skladovanie <sup>3)</sup>	492	108,9	119,1	111,4	103,4
Nehnutelnosti, prenájmanie, obchodné činnosti a ostatné služby <sup>3)</sup>	829	112,8	111,1	111,1	108,8
Pošty a telekomunikácie <sup>3)</sup>	231	111,7	108,2	107,1	101,4
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia <sup>3)</sup>	13 251	110,5	111,1	105,9	96,9

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 17 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda	
	Október 2008	November 2008	Október 2008	November 2008
Priemysel	104,4	100,4	99,3	95,7
z toho: Priemyselná výroba	104,3	101,6	99,2	96,9
Stavebníctvo	109,9	101,8	104,6	97,0
Maloobchod	107,5	106,0	102,3	101,0
Veľkoobchod	109,3	102,9	104,0	98,1
Predaj a údržba vozidiel	103,2	102,3	98,2	97,5
Nehnutelnosti a prenájom	106,1	106,3	101,0	101,3
Doprava	107,3	102,1	102,1	97,3
Pošty a telekomunikácie	110,6	106,3	105,2	101,3
Priemer za vybrané odvetvia	106,2	102,1	101,0	97,3
Spotrebiteľské ceny	105,1	104,9	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v 3. štvrťroku 2008 predstavoval 69,2 %.

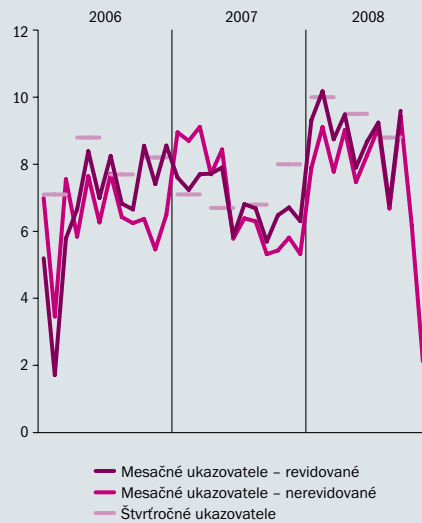
Tabuľka 18 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	Október 2008	November 2008
Priemysel	101,1	99,1
z toho: Priemyselná výroba	101,7	99,6
Stavebníctvo	110,7	111,0
Maloobchod	102,8	102,5
Veľkoobchod	102,1	102,2
Predaj a údržba vozidiel	99,4	98,7
Nehnutelnosti a prenájom	106,7	106,5
Doprava	105,2	105,6
Pošty a telekomunikácie	99,5	99,6
Priemer za vybrané odvetvia	103,0	102,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



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

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 18** Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (UoZ) (tis. osôb)

Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

**Graf 19** Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)

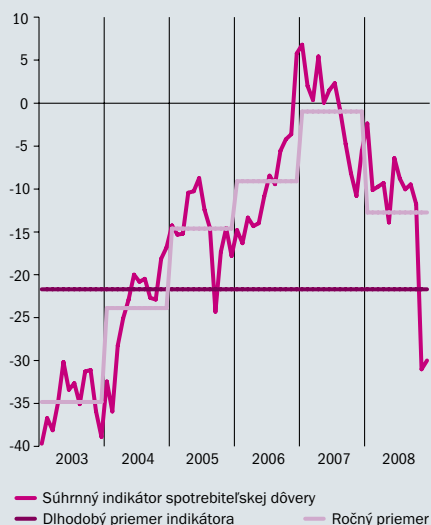
Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

**Nezamestnanosť** Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny vzrástol celkový počet nezamestnaných v novembri 2008 medzimesačne o 7 tis. osôb na 235,2 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 203,4 tis. osôb a oproti októbru vzrástol o 7,5 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v novembri 7,8 % a medzimesačne vzrástla o 0,3 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,3 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktoré nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v novembri 2008 45,8 % a v porovnaní s októbrom 2008 poklesol o 1,7 percentuálneho bodu.



Graf 20 Indikátor spotrebiteľskej dôvery



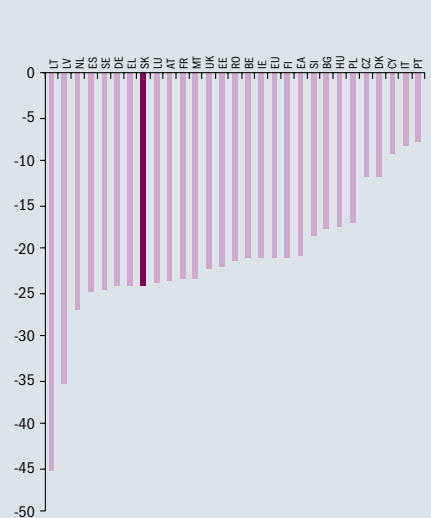
Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia a výpočty NBS z údajov ŠÚ SR a EK.

Graf 21 Porovnanie vývoja indikátora spotrebiteľskej dôvery v EÚ a SR



Zdroj: Európska komisia a výpočty NBS z údajov Európskej komisie.

Graf 22 Porovnanie medziročnej zmeny indikátora spotrebiteľskej dôvery v roku 2008 (dec. 08 oproti dec. 07)



Zdroj: Európska komisia a výpočty NBS z údajov Európskej komisie.

Poznámka.: Posledný dostupný údaj za Írsko – apríl 2008.

### Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V decembri sa spotrebiteľská dôvera mierne zvýšila, keď došlo k nárastu indikátora spotrebiteľskej dôvery na -30,0 bodu (o 1 bod viac ako v novembri). V porovnaní s novembrom došlo k zlepšeniu pri hodnotení hospodárskeho vývoja v SR, očakávanej finančnej situácie domácností a očakávaných úspor domácností. Naopak, znížilo sa hodnotenie očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 24,5 bodu.

Vývoj indikátora spotrebiteľskej dôvery v EÚ bol v roku 2008 charakterizovaný zhoršovaním jeho hodnoty takmer počas celého roka. Mierne sa očakávania spotrebiteľov zlepšili len v auguste a septembri, naopak, prehĺbenie svetovej finančnej krízy prispelo k výraznému zhoršeniu indikátora v posledných mesiacoch roka. Pri hodnotení jednotlivých zložiek sa v medziročnom porovnaní znížil optimizmus pri hodnotení všetkých zložiek indikátora, pričom k najvýraznejšiemu zhoršeniu došlo v hodnotení hospodárskeho vývoja a očakávanej nezamestnanosti.

Zhoršujúce sa spotrebiteľské nálady zaznamenali v roku 2008 všetky sledované krajiny. Slovensko patrilo v medziročnom porovnaní medzi krajiny s výraznejším zhoršením indikátora spotrebiteľskej dôvery (o 24,5 bodu), pričom priemer krajín EÚ dosiahol 21,2 bodu.

### Nárast hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

### Medzinárodné porovnanie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery v roku 2008



## 5 Menový vývoj

### 5.1 Devízový trh

#### Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu decembra posilnil o 0,7 % (z 30,333 SKK/EUR na konci novembra na 30,126 SKK/EUR na konci decembra), pričom priemerný kurz sa posilnil o 0,6 %. Slovenská koruna sa v decembri od svojej parity (30,126 SKK/EUR) odchyľila najviac 1. decembra 2008, keď bol zafixovaný kurz 30,337 SKK/EUR, čo predstavuje znehodnotenie o 0,7 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 9,1 % (z 23,516 SKK/USD na 21,385 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 5,1 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (956,7 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v decembri žiadnu devízovú intervenciu.

	Medzimesačná zmena	Ø December 2008 Ø December 2007	Ø Január–December 2008 Ø Január–December 2007
SKK/EUR	-0,7	-9,5	-7,4
SKK/USD	-9,1	-1,0	-13,6

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

Slovenská koruna sa takmer počas celého mesiaca obchodovala v úzkom pásme 30,126 – 30,330 SKK/EUR.

#### Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v decembri 74 924,5 mil. USD (61 664,0 mil. USD v novembri), čo predstavovalo nárast oproti novembri o 21,5 %. V rámci druhov obchodov tvorili 93,2 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (76,0 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 5,8 %, pričom 90,7 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 218,2 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,5 mil. USD.

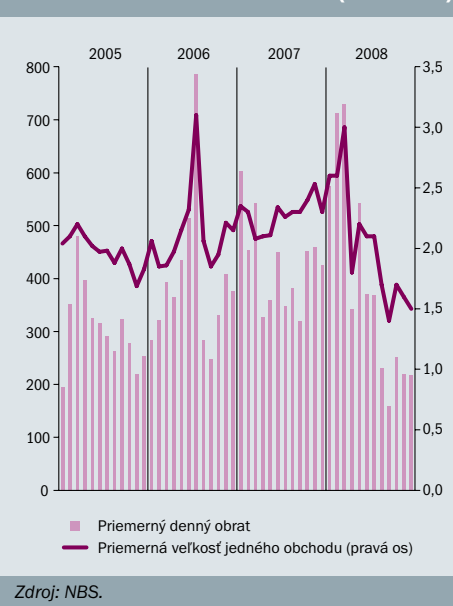
Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 5 151,8 mil. USD dosiahnutých v novembri na 5 119,2 mil. USD v decembri. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní 52,1 % (78,1 % v novembri) malo euro, nasledoval americký dolár s podielom 45,0 % (21,1 % v novembri) a ostatné meny tvorili len 2,9 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 6,8 % v porovnaní s 8,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov 86,3 % (88,1 % v novembri) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami bolo uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 13,7 % (11,9 % v novembri).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 23,5 % z 56 512,2 mil. USD v novembri na 69 805,2 mil. USD v decembri. Najväčší objem 73,4 % (53,6 % v novembri) bol uskutočnený v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 25,1 % (45,0 % v novembri) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 1,5 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 93,2 %.

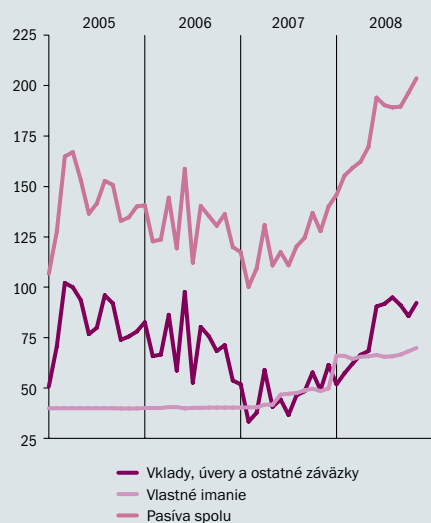
Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 93,2 % (92,0 % v novembri) tvorili swapové

Graf 23 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



**Graf 24 Bankový sektor: korunové pasíva nerezidentov**

(mld. Sk)



Zdroj: NBS.

operácie, spotové operácie sa podieľali 5,2 % (7,3 % v novembri) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami nepodieľali vôbec.

Vývoj korunových vkladov bánk nerezidentov pokračoval v novembri v strednodobom rastovom trende, keď pri medzimesačnom raste o 6,6 mld. Sk (medziročne o 43,3 mld. Sk) dosiahli výšku 92,1 mld. Sk.

Objem štátnych dlhopisov (ŠD) vo vlastníctve nerezidentov poklesol v decembri oproti novembri o 1,9 mld. Sk, čo spôsobil predovšetkým pokles 10- a 7-ročných ŠD č. 202 a 205 (o 0,8 a 0,9 mld. Sk). Priemerný podiel nerezidentov na celkovo emitovaných ŠD v decembri sa znížil na 22,2 %, pričom bol mierne nižší než priemer za celý rok 2008 (22,4 %).

Agentúra ARDAL umiestnila v decembri v ďalších dvoch častiach otvorenej emisie ročných štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) č. 01 na trhu spolu takmer 9,1 mld. Sk za úrokovú sadzbu 3,50 %. Vysoký záujem domácich investorov jej umožnil v holandských aukciách ďalej znížiť akceptované úrokové sadzby. Objem ŠPP vo vlastníctve nerezidentov však zostal naďalej nulový.

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

(mld. Sk)

	2007	2008							
	30.11.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. <sup>(p)</sup>
Korunové aktíva, banky	15,2	18,3	24,4	20,0	13,0	22,3	17,6	12,3	16,7
Korunové pasíva	58,8	79,5	106,4	104,5	104,3	102,6	96,1	104,2	.
z toho: Banky	48,9	68,3	90,4	91,7	94,9	91,1	85,5	92,1	155,7
Nebankoví klienti	10,0	11,1	15,9	12,8	9,5	11,6	10,5	12,1	.
Štátne cenné papiere	66,5	68,6	78,8	84,5	91,8	88,9	85,4	83,4	81,5
z toho: ŠD	66,5	68,6	78,8	84,5	91,8	88,9	85,4	83,4	81,5
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Spolu	125,4	148,1	185,2	189,0	196,2	191,5	181,5	187,6	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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

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

(mld. EUR)

	2007	2008							
	30.11.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. <sup>(p)</sup>
Korunové aktíva, banky	0,5	0,6	0,8	0,7	0,4	0,7	0,6	0,4	0,6
Korunové pasíva	2,0	2,6	3,5	3,5	3,5	3,4	3,2	3,5	.
z toho: Banky	1,6	2,3	3,0	3,0	3,1	3,0	2,8	3,1	5,2
Nebankoví klienti	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	.
Štátne cenné papiere	2,2	2,3	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,8	2,7
z toho: ŠD	2,2	2,3	2,6	2,8	3,0	3,0	2,8	2,8	2,7
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Spolu	4,2	4,9	6,1	6,3	6,5	6,4	6,0	6,2	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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



## 5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 51. rokovaní 9. decembra 2008 rozhodla o znížení kľúčových úrokových sadzieb na úroveň 1,50 % pre jednoduchové sterilizačné obchody, 3,50 % pre jednoduchové refinančné obchody a 2,50 % pre dvojtýždňové repo tendre s obchodnými bankami.

**Úrokové sadzby** Priemerné mesačné úrokové sadzby výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu krátkych, stredných (jednomesačná sadzba), ale aj dlhých splatností zaznamenali v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom podstatnejší pokles. Pod túto výraznú zmenu sa podpísalo predovšetkým zníženie kľúčových sadzieb NBS o ďalších 75 bodov, ktoré nasledovalo po rozhodnutí Rady guvernérov ECB o znížení kľúčových sadzieb ECB o 75 bodov. Dlhý koniec výnosovej krivky v decembri v porovnaní s novembrom poklesol pod úroveň 3,80 %.

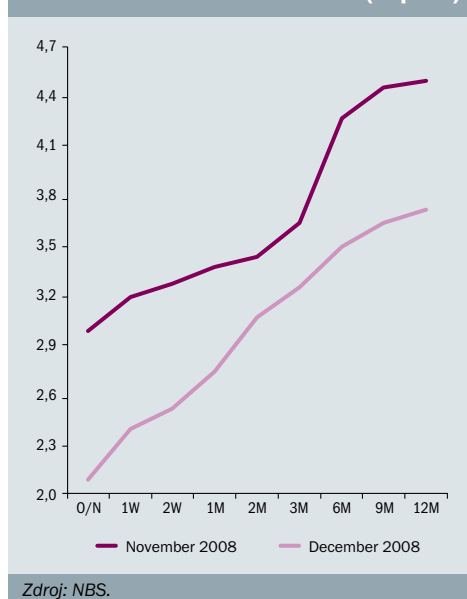
Decembrové rozhodnutie BR NBS o zmene kľúčových sadzieb mimo zasadnutia týkajúceho sa nastavenia menovej politiky NBS bankový sektor očakával. Úrokové sadzby peňažného trhu najmä krátkych splatností okamžite zareagovali na túto skutočnosť poklesom.

Ceny depozitov dlhodobých splatností zaznamenali v decembri pokles z úrovne 4,2 % pod úroveň 3,3 %. Naďalej absentujú skutočne zrealizované obchody pri týchto dĺžkach, preto investori využívajú swapy a IRS obchody na zobchodovanie týchto splatností.

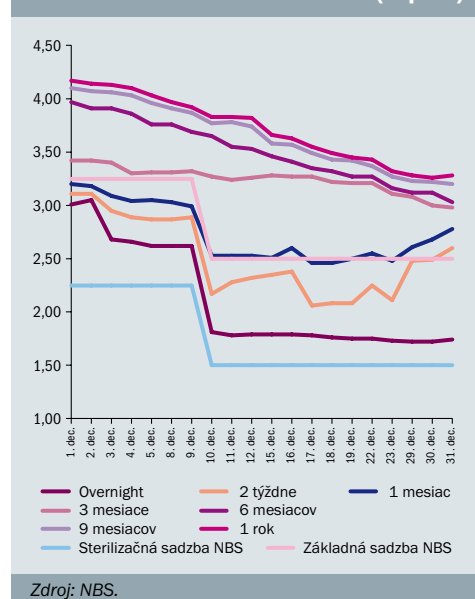
NBS okrem štandardného výkonu menovopolitických operácií počas sledovaného obdobia zrealizovala aj mimoriadny rýchly tender v posledný deň roku 2008. Vo všetkých šiestich sterilizačných repo tendroch akceptovala celý dopyt. V štyroch tendroch bol minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 3,25 %, resp. 2,50 %. V ostatných dvoch tendroch bol minimálny úrokový výnos na úrovni 3,24 %, resp. 2,49 %. Priemerný a maximálny výnos bol v týchto tendroch na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 3,25 %, resp. 2,50 %. Posledný zrealizovaný tender bol mimoriadny rýchly tender so splatnosťou siedmich dní. V decembri sa uskutočnila jedna aukcia pokladničných poukážok NBS, v ktorej NBS taktiež akceptovala celý dopyt. Minimálny úrokový výnos v tejto aukcii bol na úrovni 2,49 %. Priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 2,50 %.

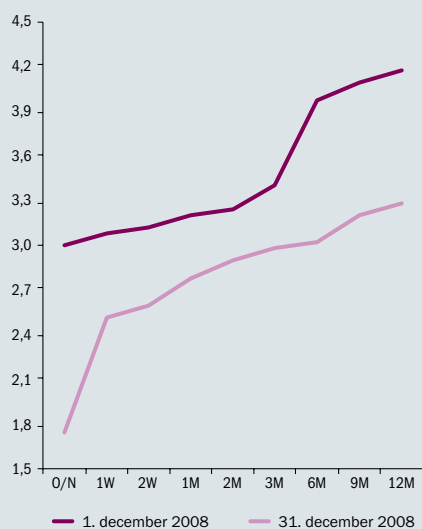
Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca ukazuje, že najväčšiu zmenu opäť zaznamenala O/N sadzba. Stredná časť výnosovej krivky dosiahla miernejšiu zmenu v porovnaní s ostatnými sadzbami. Dlhý koniec výnosovej krivky taktiež výraznejšie poklesol. Pod zmenu všetkých cien depozitov na medzibankovom peňažnom trhu sa podpísalo rozhodnutie BR NBS o znížení kľúčových sadzieb. V posledný obchodný deň decembra sa ukončil proces harmonizácie úrokových sadzieb, pričom výnosová krivka sa v tento deň nachádzala nad úrovňou eurozóny.

**Graf 25** Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR (% p. a.)



**Graf 26** Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



**Graf 27 Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci decembra (%)**


Zdroj: NBS.

Bankový sektor vstúpil do posledného mesiaca v roku, ktorý bol zároveň aj poslednou periódou na plnenie PMR za podmienok existencie slovenského korunového medzibankového trhu, s miernym nadstavom dennej likvidity. Prebytok prostriedkov v sektore sa postupne navyšoval prejavovaním nižšieho záujmu účastníkov trhu vo všetkých realizovaných sterilizačných repo tendroch. Na základe tejto skutočnosti banky pravidelne pristupovali k ukladaniu voľných zdrojov prostredníctvom jednodňových vkladov v NBS, čím znižovali kumulatívny nadstav. Časť prostriedkov sa zo sektora odčerpala aj v poslednej aukcii pokladničných poukážok NBS. V posledný deň decembra boli splatné dve emisie PP NBS, čo sa premietlo do navýšenia už existujúceho prebytku zdrojov. Na likvidite sektora sa počas najmä posledných dní pozitívne prejavilo sťahovanie korunovej hotovosti z obehu z dôvodu vstupu Slovenskej republiky do eurozóny. Po skončení tohto mesiaca mali banky uložené svoje prostriedky v troch tendroch, jednej emisii PP NBS a O/N vkladoch.

### Vývoj likvidity

Celková sterilizačná pozícia NBS poklesla v decembri v porovnaní s novembrom o 2,9 mld. Sk na 383,9 mld. Sk. Na sterilizačnej štruktúre mali naďalej najväčší podiel sterilizačné repo tendre, ktoré v decembri výraz-

nejšie poklesli z novembrových 86,2 % na 76,3 %. Podiel O/N vkladov viditeľne narástol z predchádzajúcich 2,7 % na 10,6 %. Mierny nárast podielu na celkovej sterilizácii zaznamenali PP NBS, pričom v decembri ich podiel tvoril 13,1 %. Jednodňové refinančné obchody počas tohto sledovaného mesiaca banky nevyužili.

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

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk
November 2008	-333 263	86,17	0	0,00	-10 343	2,67	-43 140	11,15	-386 746
December 2008	-292 827	76,28	0	0,00	-40 625	10,58	-50 439	13,14	-383 892

Zdroj: NBS.

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

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR	Podiel v % p.a.	Objem mil. EUR
November 2008	-11 062	86,17	0	0,00	-343	2,67	-1 432	11,15	-12 838
December 2008	-9 720	76,28	0	0,00	-1 349	10,58	-1 674	13,14	-12 743

Zdroj: NBS.

Vyššia obchodná aktivita sa v decembri prejavila nárastom objemu obchodov na medzibankovom trhu na 1 542,9 mld. Sk (v novembri 1 388,3 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu oproti novembru poklesli obchody domácich bánk na 16,6 %, pri náraste obchodov so zahraničnými subjektami na 83,4 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami, dosiahli najvyšší podiel depozity (68,0 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli najvyužívanejšie swapy (53,8 %). Oproti novembru narástol objem depozitov, swapov a IRS obchodov.

### Medzibankové obchody



Tabuľka 22a Medzibankové obchody (mil. Sk)					
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
November 2008	680 981	0	706 616	0	700
December 2008	767 106	0	773 875	0	1 910

Zdroj: NBS.

Tabuľka 22b Medzibankové obchody (mil. EUR)					
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
November 2008	22 604	0	23 455	0	23
December 2008	25 463	0	25 688	0	63

Zdroj: NBS.  
Poznámka: 1 EUR = 30,126 SKK

**Povinné minimálne rezervy** Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na december 2008 určené vo výške 28,15 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 102,51 %.

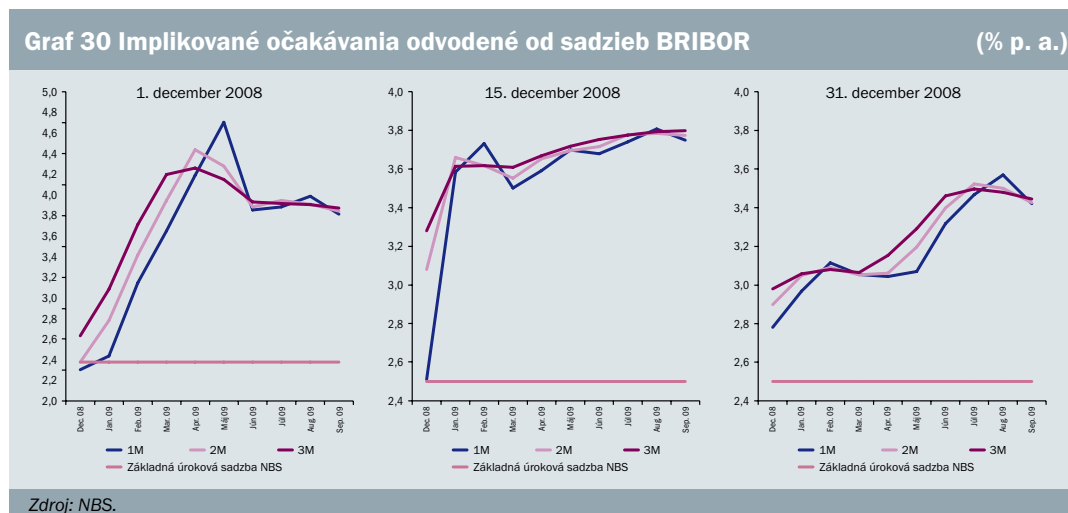
#### Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi nebola v decembri ani v novembri zaznamenaná žiadna aktivita na trhu.

Obchody s IRS zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu nárast zobchodovaného objemu. Obchody uzatvorené so zahraničnými bankami tvorili 100 %. Uskutočnili sa obchody so splatnosťami od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala jedno- až dvojročná splatnosť, ktorá dosiahla 37,2 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od piatich do desiatich rokov s podielom 36,7 %.

Implikované sadzby FRA vypočítané zo sadzieb BRIBOR na začiatku decembra naznačujú rast jednome-sačných sadzieb do mája 2009 na úroveň 4,80 %, rast dvoj- a trojmesačných sadzieb do apríla 2009 približne na úroveň 4,63 %, resp. 4,51 % a ich následné poklesy v ďalšom období. V strede mesiaca vyjadrovali očakávaný rast trojmesačných sadzieb na 3,80 % v septembri 2009. Koncom mesiaca zaznamenali očakávania trhu, vypočítané prostredníctvom implikovaných sadzieb FRA, taktiež rast na úroveň 3,44 % v septembri 2009.

Agentúra ARDAL vypísala v decembri dve emisie štátnych pokladničných poukážok. Obidve emisie boli na trh umiestnené formou holandskej aukcie, pričom v druhej emisii bol uspokojený dopyt v nekonkurenčnej aukcii za akceptovanú sadzbu v konkurenčnej aukcii realizovanej holandským spôsobom. V prvej aukcii akceptovala 6,1 mld. Sk z celkového dopytu 18,8 mld. Sk za sadzbu 3,500 %. V druhej aukcii akceptovala 3,0 mld. Sk z celkového dopytu 6,6 mld. Sk za sadzbu 3,500 %.



### 5.3 Vývoj klientskych úrokových sadziieb v novembri 2008

Klientske úrokové sadzby z úverov a z vkladov nefinančných spoločností boli ovplyvnené znížením kľúčových úrokových sadziieb NBS. Zníženie kľúčových sadziieb NBS sa však do úrokových mier z úverov domácností nepremietlo a do úročenia vkladov domácností len v niektorých druhoch.

**Klientske úrokové sadzby**

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam výraznejšie poklesli, čo odzrkadľovalo vývoj kľúčových sadziieb NBS a následný pokles sadziieb na medzibankovom trhu. Znížilo sa úročenie všetkých druhov úverov a tiež všetkých splatností. Zníženie sadziieb sa však neprejavilo vo zvýšení objemu poskytnutých úverov. S najväčšou intenzitou reagovali úrokové sadzby z úverov veľkým podnikom (nad 1 mil. EUR), pri ktorých sa znížili najmä krátkodobé sadzby. Z hľadiska účelu použitia najvýraznejšie pokleslo úročenie prevádzkových a investičných úverov.

**Priemerná úroková miera z nových úverov**

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam vôbec nereagovali na zníženie kľúčových sadziieb NBS a mierne vzrástli. Úrokové miery zo spotrebiteľských úverov pokračovali v raste z predchádzajúcich mesiacov. Mierny pokles úročenia úverov na nehnuteľnosti z predchádzajúcich dvoch mesiacov sa zastavil a v novembri bol zaznamenaný nárast. V rámci úverov na nehnuteľnosti vzrástla výraznejšie len cena iných úverov na nehnuteľnosti.







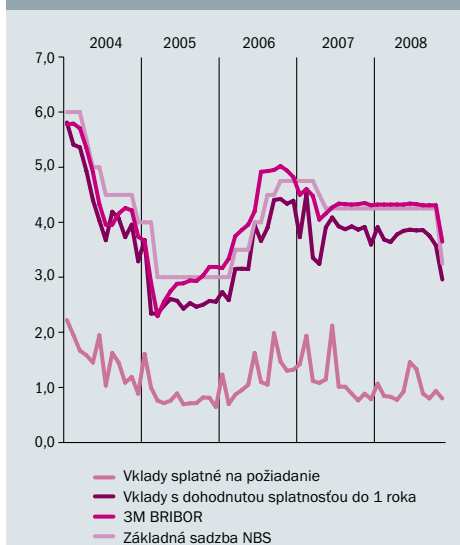
Tabuľka 23 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena (p. b.)	
	4. Q 2007	1. Q 2008	2. Q 2008	3. Q 2008	Okt. 2008	Nov. 2008	oproti 4. Q 2007	medi- mesačná
<b>Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam</b>								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	5,67	5,71	6,07	5,84	5,73	5,31	-0,36	-0,42
Úvery do 1 mil. EUR – s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	6,07	6,06	6,03	5,99	6,06	5,72	-0,35	-0,34
– so ZFS nad 5 rokov	6,44	6,40	6,28	7,18	6,35	5,53	-0,91	-0,82
Úvery nad 1 mil. EUR – s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,39	5,46	5,47	5,49	5,78	4,78	-0,62	-1,00
– so ZFS nad 5 rokov	5,39	5,47	5,45	5,48	5,77	4,71	-0,69	-1,06
Spolu	4,54	4,70	4,66	-	6,41	6,13	1,59	-0,28
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	5,62	5,70	5,95	5,80	5,75	5,24	-0,38	-0,51
5,52	5,63	5,60	5,64	5,85	4,94	-0,57	-0,91	
<b>Poskytnuté úvery domácnostiam</b>								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	14,34	14,48	14,43	14,65	14,66	14,65	0,32	-0,01
Spotrebiteľské úvery	13,23	12,85	12,53	13,34	13,42	13,75	0,52	0,33
Úvery na nehnuteľnosti	6,06	6,06	6,20	6,38	6,35	6,44	0,38	0,09
z toho: hypotekárne úvery	5,72	5,75	5,85	6,17	6,30	6,31	0,59	0,01
Ostatné úvery	7,00	6,84	6,65	7,04	7,03	7,16	0,16	0,13
Spolu	12,38	12,27	11,90	12,45	12,28	12,89	0,50	0,61
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,52	7,45	7,39	8,01	7,85	8,12	0,60	0,27
Základná sadzba NBS	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	3,25	-1,00	-1,00
3M BRIBOR	4,31	4,29	4,34	4,25	4,21	3,65	-0,66	-0,56

Zdroj: NBS.

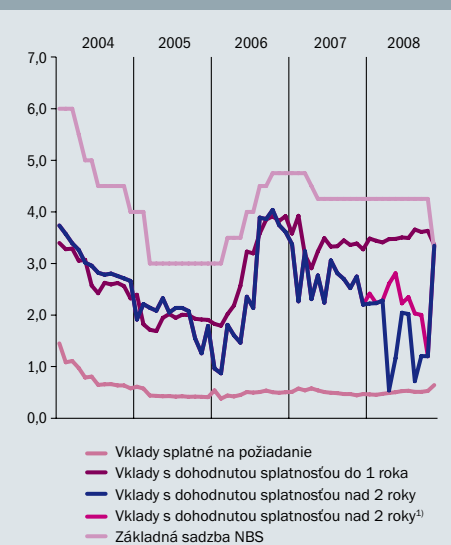
Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Graf 33 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)



Zdroj: NBS.

Graf 34 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)



Zdroj: NBS.

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



Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností reagovali, podobne ako pri úveroch, poklesom na zníženie kľúčových sadzieb NBS. Na medzibankovom trhu výraznejšie poklesli najmä krátkodobé úrokové sadzby, čo sa prejavilo najmä poklesom sadzieb najkratších vkladov. Mierne sa znížili úrokové sadzby z vkladov splatných na požiadanie. Výraznejšie pokleslo úročenie krátkodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou (do 7 dní, do 1 mesiaca a do 3 mesiacov). Dlhodobejšie vklady zaznamenali mierny rast úročenia (pri veľmi malých objemoch).

**Priemerná úroková miera z nových vkladov**

Úrokové miery z vkladov domácností zaznamenali v novembri rozdielny vývoj v závislosti od dĺžky viazanosti vkladu. Na jednej strane sa znížilo úročenie krátkodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou, na druhej strane mierne vzrástli úrokové miery z vkladov splatných na požiadanie a z dlhodobejších vkladov (pri zanedbateľnom objeme).

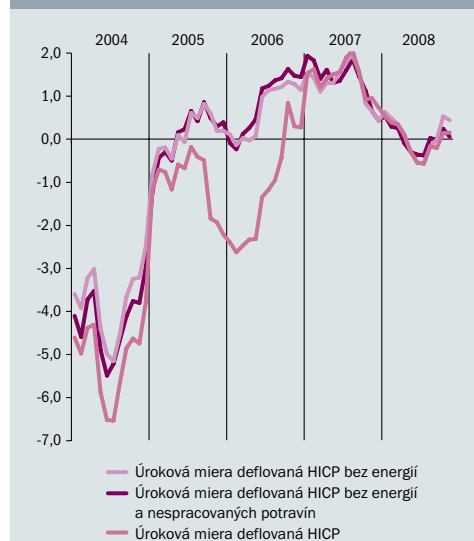
**Tabuľka 24 Priemerné úrokové miery z nových vkladov**

	Úroková miera v %						Zmena (p. b.)	
	4.Q 2007	1.Q 2008	2.Q 2008	3.Q 2008	Okt. 2008	Nov. 2008	oproti 4.Q 2007	medzi- mesačná
<b>Nové vklady nefinančných spoločností</b>								
Vklady splatné na požiadanie	0,78	0,83	1,46	0,80	0,94	0,80	0,01	-0,14
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,60	3,64	3,86	3,76	3,58	2,96	-0,64	-0,62
– nad 1 rok do 2 rokov	3,79	1,70	4,42	5,15	4,02	4,18	0,38	0,16
– nad 2 roky	2,30	1,35	4,59	1,90	2,00	2,30	0,00	0,30
Spolu	1,83	2,13	2,59	2,19	2,18	1,71	-0,12	-0,47
<b>Nové vklady domácností</b>								
Vklady splatné na požiadanie	0,47	0,47	0,53	0,51	0,53	0,64	0,17	0,11
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,28	3,41	3,50	3,61	3,64	3,36	0,08	-0,28
– nad 1 rok do 2 rokov	3,58	3,73	4,05	4,46	3,99	3,96	0,38	-0,03
– nad 2 roky	2,20	2,28	2,04	1,21	1,20	3,35	1,14	2,15
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,42	1,45	1,45	2,13	2,17	2,19	0,77	0,02
– nad 3 mesiace	2,05	2,14	2,14	2,53	2,58	2,66	0,61	0,08
Spolu	0,99	1,18	1,14	1,24	1,38	1,38	0,39	0,00
Základná sadzba NBS	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	3,25	-1,00	-1,00
3M BRIBOR	4,31	4,32	4,34	4,31	4,21	3,65	-0,66	-0,56

Zdroj: NBS.

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

**Graf 35 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)**



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou HICP, zaznamenala v novembri hodnotu na úrovni 0,15 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,01 percentuálneho bodu. Mierny pokles miery inflácie bol sprevádzaný aj znížením úročenia jednoročných vkladov, čo sa odrazilo v stagnácii reálnej úrokovej miery.

**Reálna úroková miera**



## Prílohy

## 1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 25 Eurozóna		(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)						
	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2),4),5)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2),3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2),3)</sup>	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2006	2,2	1,5	5,1	2,9	4,0	1,6	8,3	3,86
2007	2,1	2,0	2,8	2,6	3,4	0,9	7,4	4,33
2008	3,3	2,4	.	.	.	.	.	4,36
2007 4.Q	2,9	2,3	4,0	2,1	3,0	-0,3	7,2	4,34
2008 1.Q	3,4	2,5	5,4	2,1	2,5	-0,2	7,2	4,15
2008 2.Q	3,6	2,5	7,1	1,4	1,1	-1,5	7,4	4,50
2008 3.Q	3,8	2,5	8,5	0,6	-1,5	-1,4	7,5	4,61
2008 4.Q	2,3	2,2	.	.	.	.	.	4,17
IX.08	3,6	2,5	7,9	-	-2,5	-1,1	7,6	4,50
X.08	3,2	2,4	6,3	-	-5,7	-2,3	7,7	4,42
XI.08	2,1	2,2	3,3	-	-7,7	-1,5	7,8	4,20
XII.08	1,6	2,1	.	-	.	.	.	3,89

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

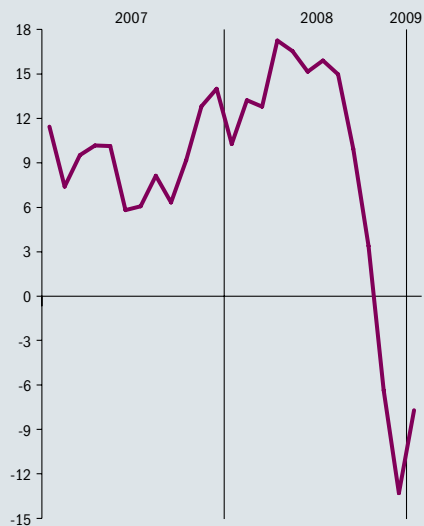
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

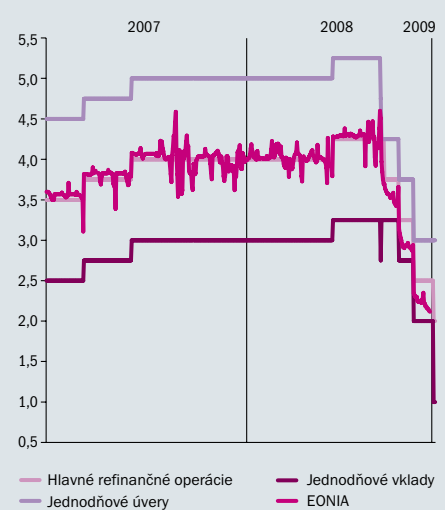
Graf 36 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 37 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2),4),5)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2),3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2),3)</sup>	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup>
2006	2,1	0,9	1,6	6,8	13,2	6,9	7,2	3,80
2007	3,0	3,1	4,0	6,0	8,9	7,2	5,3	4,30
2008	6,3	5,8	.	.	.	.	.	4,63
2007 4.Q	4,9	4,5	5,0	5,5	7,9	5,3	4,8	4,59
2008 1.Q	7,6	6,9	5,7	4,9	5,4	1,8	4,5	4,59
2008 2.Q	6,7	6,2	5,1	4,6	6,6	2,3	4,5	4,90
2008 3.Q	6,5	5,9	5,5	4,2	2,1	0,4	4,3	4,60
2008 4.Q	4,4	4,3	.	.	.	.	.	4,45
IX.08	6,4	5,9	5,5	-	4,5	2,0	4,3	4,42
X.08	5,7	5,2	3,9	-	-6,1	-1,1	4,4	4,53
XI.08	4,1	4,1	1,3	-	.	.	4,5	4,52
XII.08	3,3	3,5	.	-	.	.	.	4,30

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 <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2),4),5)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2),3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2),3)</sup>	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup>
2006	4,0	2,5	8,4	4,1	10,6	4,3	7,5	7,12
2007	7,9	6,7	6,4	1,1	8,4	-3,0	7,4	6,74
2008	6,0	5,1	.	.	.	.	.	8,24
2007 4.Q	7,1	6,2	5,2	0,3	6,0	-4,0	7,7	6,76
2008 1.Q	6,9	5,9	10,7	1,1	6,3	-2,9	7,7	7,70
2008 2.Q	6,8	5,6	11,8	1,6	3,6	-1,7	7,7	8,20
2008 3.Q	6,3	5,2	13,0	1,0	-2,9	-1,5	7,9	7,96
2008 4.Q	4,2	3,8	.	.	.	.	.	9,10
IX.08	5,6	4,7	12,7	-	-5,3	-1,6	7,9	7,99
X.08	5,1	4,2	13,2	-	-7,2	-1,4	8,0	9,57
XI.08	4,1	3,8	10,8	-	.	.	8,3	9,41
XII.08	3,4	3,5	.	-	.	.	.	8,31

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



**Tabuľka 28 Poľsko** (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI	HDP <sup>2),4),5)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>2),3)</sup>	Maloobchod (predaj) <sup>2),3)</sup>	Nezamestnanosť (% z pra- covnej sily) <sup>6)</sup>	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup>
2006	1,3	0,6	2,5	6,2	12,2	9,6	13,9	5,23
2007	2,6	2,0	3,6	6,6	9,5	13,5	9,6	5,48
2008	4,2	3,6	.	.	.	.	.	6,07
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	6,1	9,3	8,2	7,8	5,87
2008 2.Q	4,3	3,8	5,7	5,8	7,2	8,2	7,4	6,17
2008 3.Q	4,4	3,7	5,3	5,6	2,3	6,3	6,8	6,15
2008 4.Q	3,6	3,1	.	.	.	.	.	6,09
IX.08	4,1	3,6	5,1	-	3,1	5,8	6,6	5,89
X.08	4,0	3,3	4,0	-	-0,2	5,1	6,5	6,35
XI.08	3,6	3,1	3,1	-	-5,3	6,2	6,5	6,23
XII.08	3,3	2,9	.	-	.	.	.	5,70

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

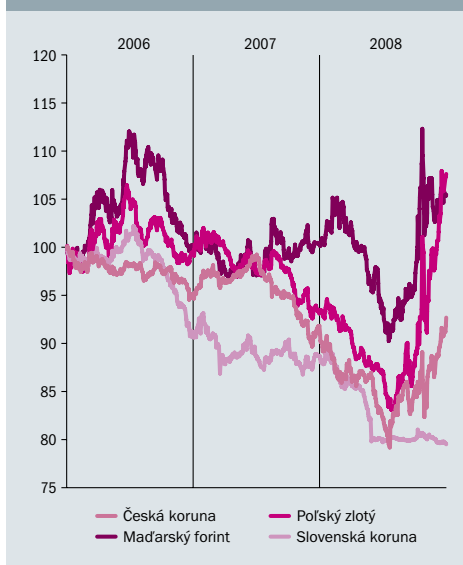
4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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 38 Indexy kurzov mien V4 voči euru** (30.12.2005 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

**Graf 39 Kurzy mien V4 voči euru** (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Tabuľka 29 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	CPI	Core CPI <sup>1)</sup> (jadrová inflácia)	PPI <sup>2)</sup>	HDP <sup>3)</sup>	Priemyselná produkcia <sup>4)</sup>	Maloobchod <sup>5)</sup>	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
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	1,7	4,1	4,6	4,64
2008	3,8	2,3	6,3	.	-1,7	-0,8	5,8	3,66
2007 4.Q	4,0	2,3	6,8	2,3	2,2	4,0	4,8	4,27
2008 1.Q	4,1	2,4	7,1	2,5	1,9	2,5	4,9	3,67
2008 2.Q	4,4	2,3	7,6	2,1	0,2	2,2	5,3	3,88
2008 3.Q	5,3	2,5	9,4	0,7	-3,0	-0,1	6,0	3,86
2008 4.Q	1,6	2,0	1,3	.	-6,0	-2,2	6,8	3,23
IX.08	4,9	2,5	8,7	-	-6,3	-1,9	6,1	3,69
X.08	3,7	2,2	5,1	-	-4,2	-5,3	6,5	3,81
XI.08	1,7	2,0	0,2	-	-5,9	-8,0	6,7	3,53
XII.08	0,1	1,8	-1,2	-	-7,9	-9,8	7,2	2,42

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.

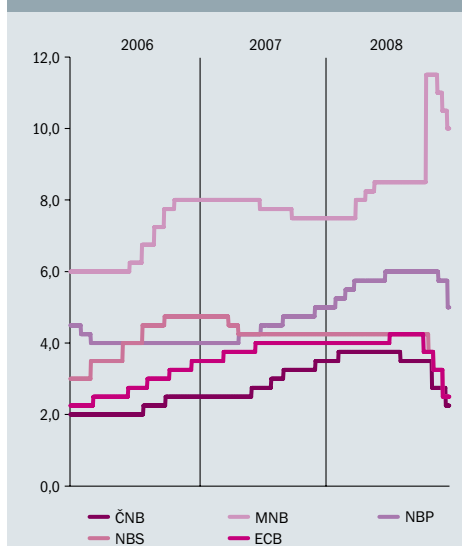
2) PPI dokončená výroba.

3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

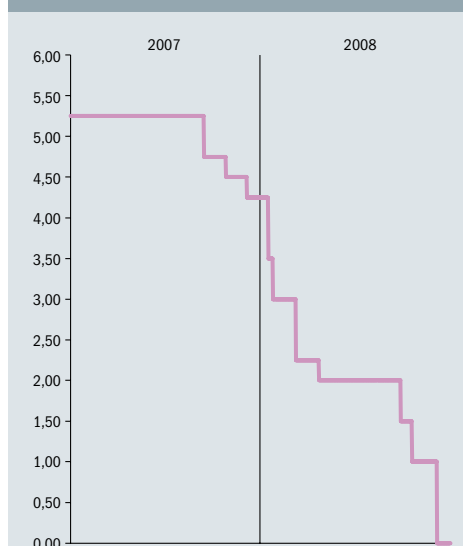
5) Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 40 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

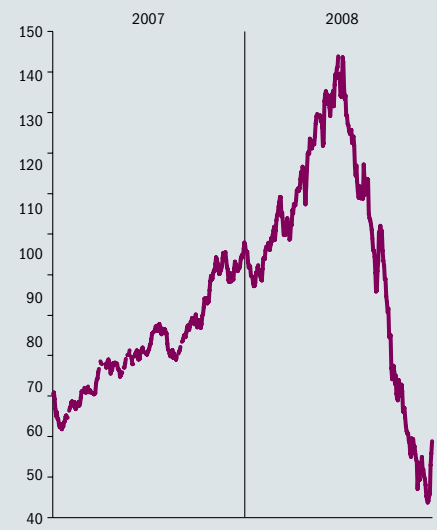
Graf 41 USA: Sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.



Graf 42 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

## 2 Kapitálový trh

### 2.1 Primárny trh

V decembri agentúra ARDAL vypísala dve aukcie štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 2,3 a 8,3 roka). V prvej aukcii akceptovala 3,7 mld. Sk z celkového dopytu 7,9 mld. Sk. Požadované výnosy boli v priemere 4,055 %. V druhej aukcii dlhopisov agentúra akceptovala 3,3 mld. Sk z celkového dopytu 4,5 mld. Sk s priemerným výnosom 4,675 %.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov boli v decembri uvedené 4 emisie neštátnych dlhopisov v sume 1,1 mld. Sk. Z toho tri emisie boli denominované v slovenských korunách a jedna emisia v eurách. V troch emisiách išlo o hypotekárne záložné listy v objeme 1,1 mld. Sk, pričom všetky tri emisie boli denominované v slovenských korunách.

### 2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v decembri v 436 transakciách hodnotu 125,1 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 9,2 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 2,2 mld. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 122,9 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v decembri predstavoval 51,3 %, z toho 51,0 % tvoril nákup a 51,6 % predaj.

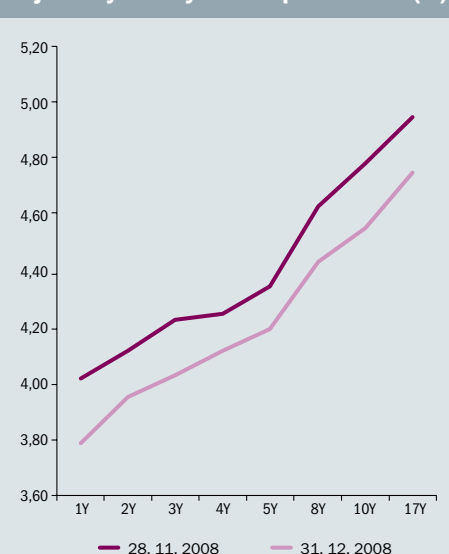
Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v medzimesačnom porovnaní klesla v priemere o 0,19 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu zaznamenali výnosy dlhopisov s desaťročnou a jednoročnou splatnosťou, ktoré klesli v priemere o 0,23 percentuálneho bodu, resp. 0,22 percentuálneho bodu. Výnosy dlhopisov boli ovplyvnené pohybom výnosov v eurozóne, 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 263 transakciách hodnotu 125,1 mld. Sk (podiel takmer 100 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v decembri na BCPB). V priamych obchodoch sa previedla suma 122,9 mld. Sk a objem kurzotvorných transakcií dosiahol 2,2 mld. Sk.

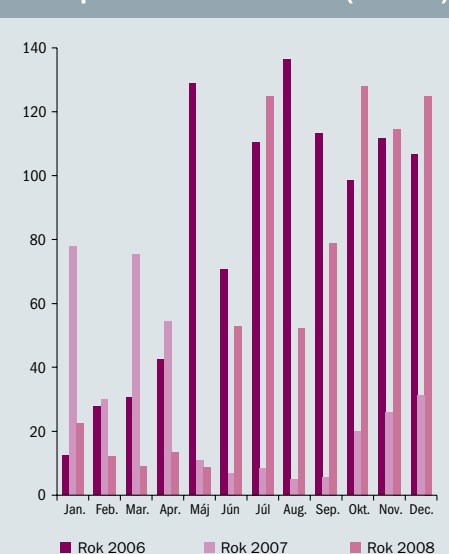
Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému decembrovému obchodnému dňu dosiahla 503,6 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast o 1,3 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca novembra nárast o 1,4 % na úroveň 485,6 mld. Sk.

**Graf 43 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)**



Zdroj: Reuters, NBS.

**Graf 44 Vývoj obchodovania s dlhopismi na BCPB (mld. Sk)**



Zdroj: BCPB.





## Indexy SDXGroup

Tabuľka 30 Indexy SDXGroup k ultimu decembra 2008

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	103,1	127,8	4,454	4,840
Subindex SDXG (<=5)	103,0	125,7	4,057	2,823
Subindex SDXG (>5)	103,5	130,7	4,617	6,841
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	100,8	131,8	4,263	3,811
Subindex SDXG (>5)	100,0	103,6	4,263	3,811

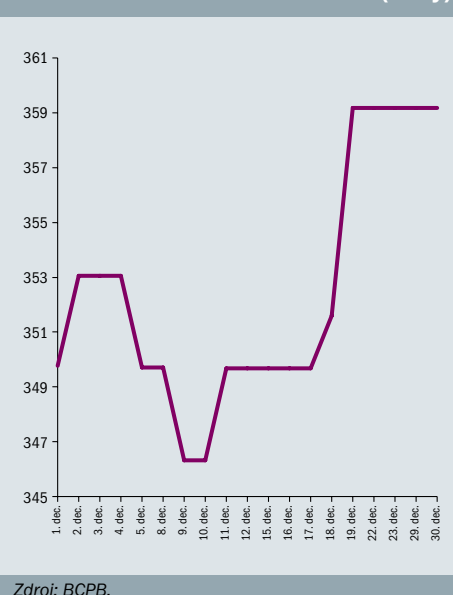
Zdroj: BCPB.

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

**Akcie** V decembri bolo v 173 transakciách zobchodovaných 39,6 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 10,7 mil. Sk a v priamych obchodoch sa predviedla suma 28,9 mil. Sk.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu decembra 2008 zaznamenala medzimesačný pokles o 9,6 % na úroveň 116,9 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou podielových listov, predstavovala 110,1 mld. Sk (na mesačnej báze pokles o 10,1 %) a podieľala sa na celkovej kapitalizácii akciového trhu 94,2 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca novembra nárast o 2,0 % na hodnotu 70,0 mld. Sk.

Graf 45 Vývoj indexu SAX v decembri 2008 (body)



Zdroj: BCPB.

**Nové a vyradené emisie** V decembri sa kótovaný paralelný trh BCPB rozrástol o tri nové emisie hypotekárnych záložných listov v celkovej výške 1,0 mld. Sk. V decembri z dôvodu termínu splatnosti ukončila BCPB obchodovanie s tromi emisiami hypotekárnych záložných listov v celkovej sume 1,6 mld. Sk.

V priebehu decembra neprijala BCPB na kótovaný ani regulovaný voľný trh žiadnu novú akciovú emisiu. V danom mesiaci však BCPB ukončila obchodovanie na regulovanom voľnom trhu s dvoma emisiami akcií v nominálnom objeme 1,7 mld. Sk na žiadosť emitenta, a so štyrmi emisiami akcií v celkovom objeme 219,4 mil. Sk z dôvodu nesplnenia zákonnej informačnej povinnosti emitentov.

**Index SAX** Index SAX uzatváral december na hladine 359,18 bodu, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 2,7 % a medziročný pokles o 19,4 %. Mesačné maximum 359,18 bodu dosiahol SAX 19. decembra a mesačné minimum 346,32 bodu 9. decembra.

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

Spoločnosť	Váhy v %						Mesačná zmena v p. b.
	2008						
	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	
Biotika, a. s.	3,91	4,01	3,94	5,25	5,54	5,40	-0,14
OTP Banka Slovensko, a. s.	18,60	19,09	24,41	24,51	25,89	23,64	-2,25
SES Tlmače, a. s.	26,68	26,48	21,49	22,20	17,93	19,22	1,29
Slovnaft, a. s.	26,73	28,16	26,16	27,52	28,10	26,42	-1,68
Všeobecná úverová banka, a. s.	24,08	22,26	24,00	20,52	20,74	25,33	4,59

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)<sup>6</sup>.

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<sub>január 2005</sub> = 100).

Vzorec pre výpočet indexu je nasledovný:

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

I<sub>t</sub> – index obdobia t  
T<sub>t</sub> – transakcie obdobia t  
S<sub>t-1</sub> – 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.

<sup>6</sup> 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 32 Schéma výpočtu menových agregátov

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

#### 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)<sup>7</sup>,
  - 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 údaje<sup>8</sup>.

### 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 poskytnutých<sup>9</sup> 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. 63/2002<sup>10</sup>, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

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

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

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

10 Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenských 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 2005<sup>11</sup>

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 pochybnej 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.

<sup>11</sup> 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 obstarávacia hodnota pri dlhodobom hmotnom majetku bola 30 000 Sk a viac a pri nehmotnom 50 000 Sk a viac. Započítavajú sa aj prírastky hodnoty určitých neprodukovaných aktív (napr. kultivácia pôdy), či náklady spojené s prevodom ich vlastníctva.

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

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

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



### 3.2.2 Mzdová štatistika

Priemerná nominálna mzda – hrubá mzda, 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 porovnanie a harmonizovanie údajov získaných z podnikových zisťovaní s údajmi získanými z výberového zisťovania pracovných síl v domácnostiach tak, aby zodpovedali definíciám podľa ILO a ESNÚ 95.



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

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

#### *Nezamestnanosť*

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

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

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

### **3.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností**

#### *Bežné príjmy domácností*

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

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

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

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

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

#### *Bežné výdavky domácností*

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

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

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

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

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

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



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

### 3.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

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

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

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

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

**4 Komentár k štvrtročným finančným účtom za 3. štvrtrok 2008****Tabuľka 33 Sektory a subsektory podľa systému ESA 95**

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

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

**Tabuľka 34 Finančné nástroje podľa systému ESA 95**

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

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

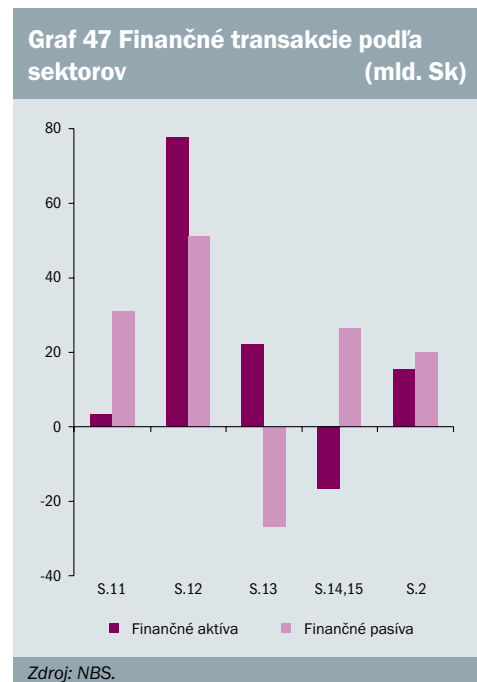
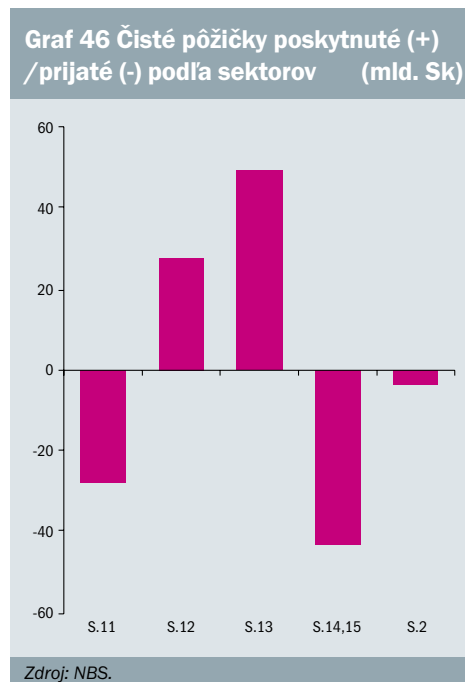
Štvrťročné finančné účty (ŠFÚ) predstavujú neoddeliteľnú súčasť európskeho systému národných účtov ESA 95 (European System of Accounts 1995). Ich hlavnou úlohou je poskytnúť vyčerpávajúcu informáciu o finančných tokoch medzi jednotlivými subjektmi národného hospodárstva a medzi nimi a zahraničím, respektíve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

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

## Celkový vývoj

### Transakcie

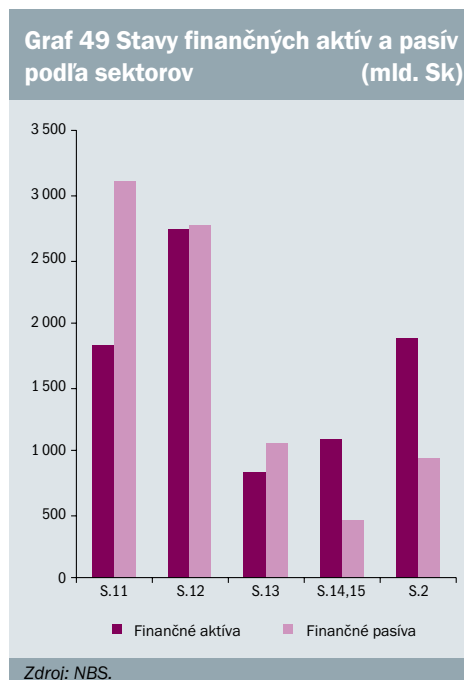
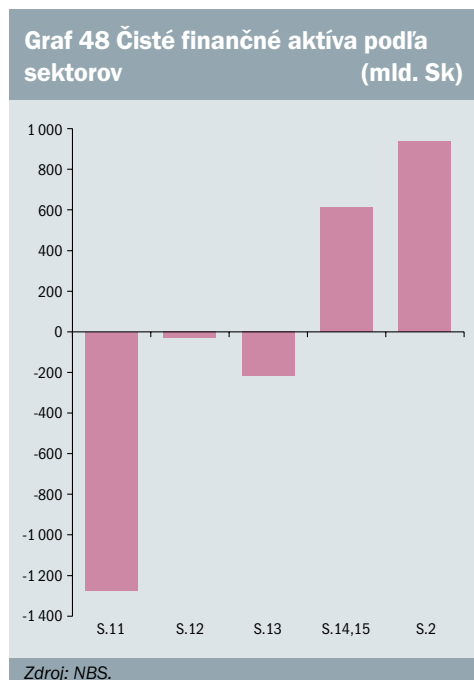
V treťom štvrťroku 2008 došlo k poklesu čistej dlžnickej pozície domácej ekonomiky a zároveň k zníženiu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia<sup>12</sup>, keď čisté poskytnuté pôžičky<sup>13</sup> dosiahli 5,2 mld. Sk (172,61 mil. EUR). Uvedený pozitívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov<sup>14</sup> prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie v sektore verejná správa (S.13), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol 48,9 mld. Sk (1,62 mld. EUR). Naopak, najhorší výsledok v 3. štvrťroku 2008 dosiahol sektor domácností a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam (NISD), ktorého veriteľská pozícia poklesla o 43 mld. Sk (1,43 mld. EUR).



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

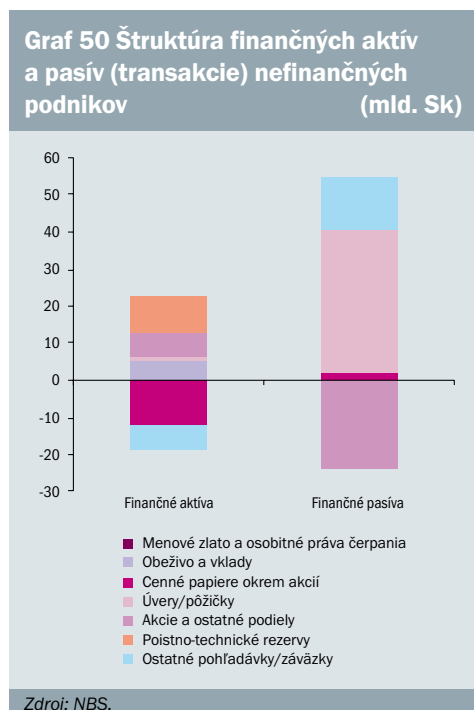
13 Čisté poskytnuté pôžičky reprezentujú kladný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel záporný, hovoríme o čistých prijatých pôžičkách. V prípade stavových údajov je rozdiel medzi finančnými aktívami a pasívami definovaný ako čisté finančné aktíva (alebo aj čistý finančný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

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



## Stavy

Uskutočnené finančné transakcie v 3. štvrťroku 2008 prispeli k zníženiu celkového zadĺženia národného hospodárstva, keď jeho objem na konci štvrťroka dosiahol 909,1 mld. Sk<sup>15</sup> (30,18 mld. EUR). Najzadĺženejším naďalej ostáva sektor nefinančných inštitúcií, pričom hodnota jeho čistého dlhu predstavovala 1 275,4 mld. Sk (42,34 mld. EUR). Okrem podnikov je zadĺžený aj sektor verejnej správy (vo výške 217,5 mld. Sk = 7,22 mld. EUR) a setkor finančných inštitúcií, keď miera jeho zadĺženosti dosiahla 29,8 mld. Sk (989,18 mil. EUR). V rámci domácej ekonomiky disponuje najväčším čistým finančným majetkom sektor domácností (v objeme 613,7 mld. Sk = 20,37 mld. EUR). Sektor zahraničia zaznamenáva dlhodobo čistú veriteľskú pozíciu, ktorá ku koncu 3. štvrťroka 2008 predstavovala hodnotu 933,6 mld. Sk<sup>16</sup> (30,99 mld. EUR).



## Štvrťročné finančné účty (transakcie) podľa jednotlivých inštitucionálnych sektorov

### S.11 Nefinančné inštitúcie

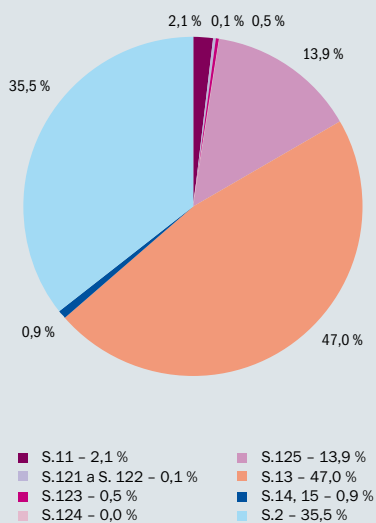
Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadĺženosti nefinančných inštitúcií bol výsledkom predovšetkým nárastu finančných pasív, keď najviac vzrástli dlhodobé úvery a obchodné úvery a preddavky. Tlmiacim faktorom zvyšovania záväzkov bol pokles objemu emitovaných akcií voči nerezidentom. K rastu čistých prijatých pôžičiek prispel aj pomalší rast finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív, čo bolo spôsobené predovšetkým poklesom vlastných dlhodobých dlhových cenných papierov a ostatných pohľadávok.

15 Uvedený objem celkovej zadĺženosti národného hospodárstva je výrazne nižší v porovnaní s údajom publikovaným v komentári k štvrťročným finančným účtom za 2. štvrťrok 2008. V januári 2009 došlo k revízii údajov za 2. štvrťrok 2008 smerom nadol (z dôvodu nových odhadov sektorového členenia finančného nástroja F.7 ostatné pohľadávky a záväzky), a tým k výraznej redukcii objemu zadĺženosti.

16 Rozdiel medzi čistým finančným dlhom domácej ekonomiky (909,1 mld. Sk = 30,18 mld. EUR) a čistou veriteľskou pozíciou zahraničia (933,6 mld. Sk = 30,99 mld. EUR) predstavuje položka menové zlato a ZPČ vo výške 24,5 mld. Sk (813,25 mil. EUR).

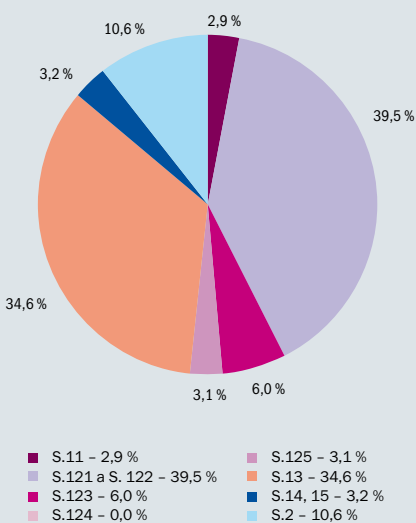


**Graf 51 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií**



Zdroj: NBS.

**Graf 52 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií**



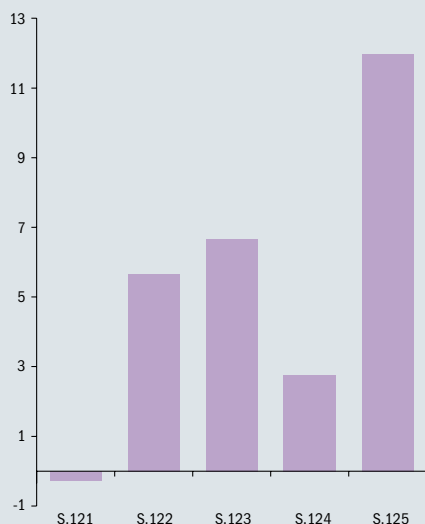
Zdroj: NBS.

Z pohľadu sektorového členenia zaznamenali nefinančné inštitúcie odlišnú štruktúru finančných transakcií na strane aktív v porovnaní s pasívnymi finančnými transakciami. Na strane aktív zaznamenali najväčší podiel sektory verejnej správy a sektor zahraničia. Uvedené transakcie však mali rozdielne znamienka, keď voči verejnej správe došlo k výraznému poklesu aktív, zatiaľ čo voči zahraničiu sa aktíva zvýšili (predovšetkým akcie vydané nerezidentmi). Na strane pasív zohrali najdôležitejšiu úlohu finančné transakcie so subjektmi peňažných finančných inštitúcií a verejnej správy.

### S.12 Finančné inštitúcie

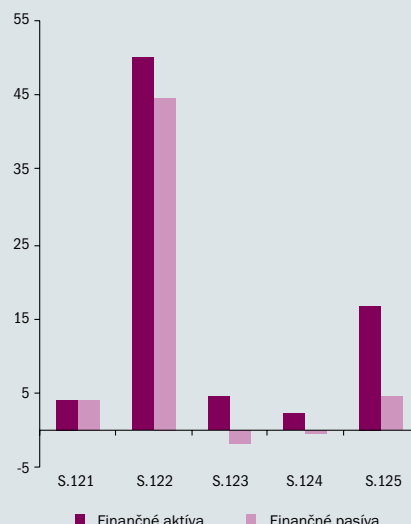
Na rozdiel od nefinančných podnikov dosiahol sektor S.12 finančné inštitúcie v 3. štvrtroku 2008 čisté pôžičky poskytnuté. Uvedený vývoj bol výsledkom klesajúceho zadlžovania sa všetkých subsektorov finančných inštitúcií, predovšetkým subsektora S.125 Poistovne a dôchodkové fondy, okrem centrálnej banky (S.121).

**Graf 53 Čisté pôžičky finančných inštitúcií poskytnuté (+) / prijaté (-) (mld. Sk)**



Zdroj: NBS.

**Graf 54 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov (mld. Sk)**



Zdroj: NBS.

Najvýraznejší vplyv na vývoj vo finančnom sektore mali finančné transakcie v poisťovniach a dôchodkových fondoch. V rámci nich došlo k výraznejšiemu zvyšovaniu aktív v porovnaní s rastom pasív. Na strane aktív najviac vzrástli dlhové dlhodobé cenné papiere a poisťno-technické rezervy. Na strane pasív bol vývoj ovplyvnený najmä poisťno-technickými rezervami, v rámci ktorých poklesli záväzky v oblasti životného poistenia a zvýšili sa pasíva v položke vopred zaplatené poisťné a rezervy na nevyrovnané nároky. Z pohľadu sektorového členenia transakcií nakúpili poisťovne a dôchodkové fondy v rámci aktívnych operácií štátne dlhopisy, ako aj zahraničné dlhové cenné papiere. V rámci poisťno-technických rezerv zvýšili poisťovne objem zaistenia v zahraničných spoločnostiach. Na pasívnej strane boli finančné transakcie rozdelené predovšetkým medzi nefinančné podniky, domácnosti a peňažné finančné inštitúcie.

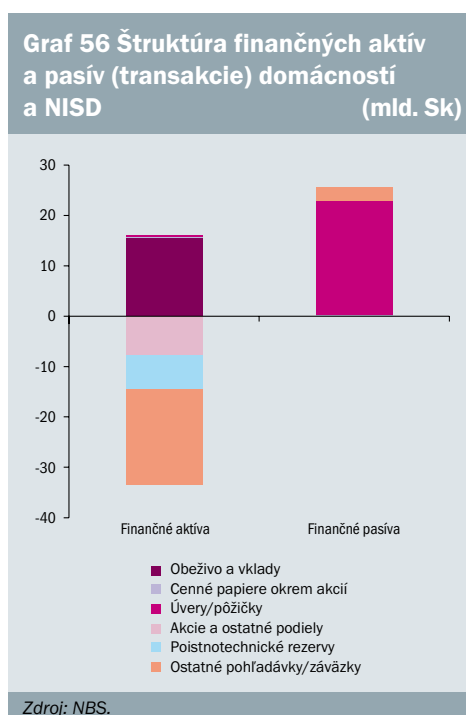
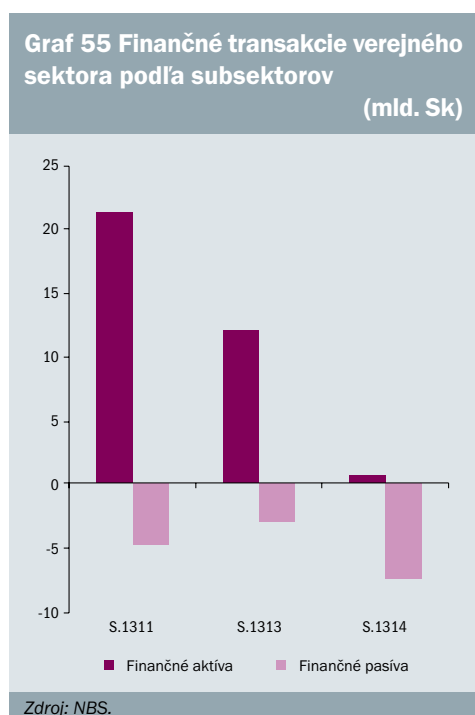
Okrem poisťovní a dôchodkových fondov prispeli ku kladným finančným transakciám aj subjekty sektora S.123 ostatní finanční sprostredkovatelia (lízingové, faktoringové spoločnosti a spoločnosti splátkového predaja a dlhodobé otvorené podielové fondy<sup>17</sup>), sektor S.122 ostatné peňažné finančné inštitúcie a subjekty sektora S.124 finančné pomocné inštitúcie. V prípade kladných transakcií ostatných finančných sprostredkovateľov (OFS) a finančných pomocných inštitúcií došlo k nárastu aktív a zároveň k poklesom pasív, keď OFS poskytli nové krátkodobé úvery podnikom a domácnostiam a finančné pomocné inštitúcie zvýšili predovšetkým svoje vklady v bankách. Ostatné peňažné finančné inštitúcie zvýšili svoje aktíva výraznejšie ako pasíva, pričom v aktívnych operáciách dominovali úvery poskytnuté domácnostiam, podnikom a zahraničiu. Na pasívach vzrástli predovšetkým vklady od domácností a ústrednej štátnej správy.

Negatívne finančné transakcie, a tým zvýšenie svojej dlžníckej pozície, zaznamenala centrálna banka. Kľúčovým faktorom uvedeného negatívneho vývoja bol nárast vkladov od komerčných bánk. Vklady a úvery predstavovali najdôležitejšiu transakciu na strane aktív, pričom vklady vzrástli a úvery zaznamenali pokles.

### S.13 Verejná správa

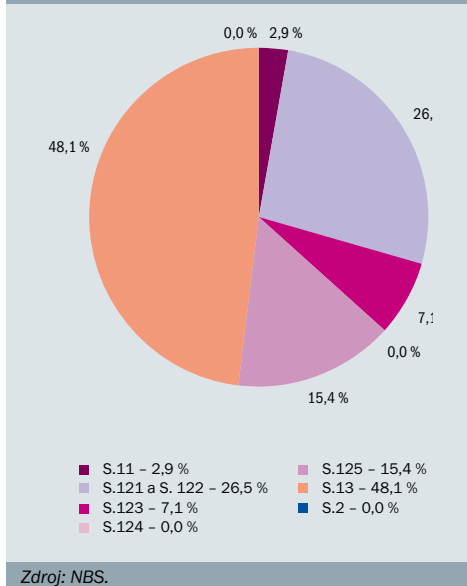
K poklesu celkového zadlženia domácej ekonomiky najvýraznejšie prispel sektor S.13 verejná správa. V rámci jednotlivých subsektorov malo najvýraznejší príspevok k uvedenému vývoju znižovanie zadlženosti subsektorov S.1311 ústredná štátna správa a S.1313 územná samospráva.

Hlavným dôvodom nárastu aktívnych transakcií v subsektore ústredná štátna správa boli nové vklady uložené v domácich komerčných bankách a krátkodobé úvery poskytnuté nefinančným podnikom. Na strane pasív došlo predovšetkým k zníženiu ostatných finančných záväzkov vlády voči domácnostiam

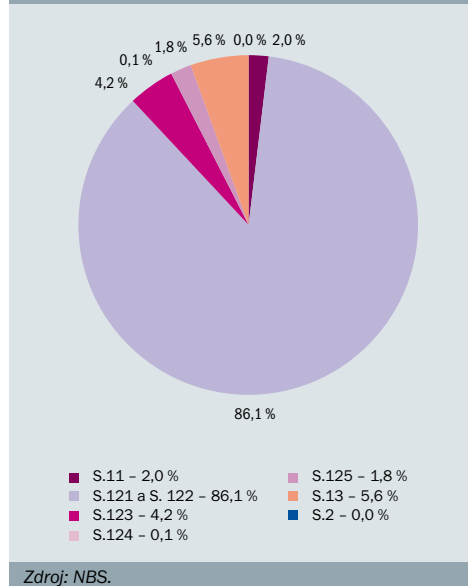


<sup>17</sup> Podľa metodiky menovej a bankovej štatistiky sa podielové fondy rozdeľujú na podielové fondy peňažného trhu (krátkodobé), ktoré sú zaradené v rámci sektora S.122 ostatné peňažné finančné inštitúcie a podielové fondy iné ako peňažného trhu (dlhodobé), ktoré sú zaradené v sektore S.123 ostatní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

**Graf 57 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD**



**Graf 58 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD**



a podnikom. Územná samospráva dosiahla navýšenie aktívnych transakcií v ostatných pohľadávkach voči podnikom a domácnostiam a pokles záväzkov vyplývajúcich z obchodných úverov voči podnikom. Relatívne najnižšie čisté pôžičky poskytnuté, a tým zvýšenie svojej celkovej veriteľskej pozície, zaznamenal subsektor S.1314 fondy sociálneho zabezpečenia.

#### S.14,15 Domácnosti a NISD

Sektor domácností a NISD si v 3. štvrtroku 2008 relatívne výrazne znížil svoju celkovú veriteľskú pozíciu, keď sa objem ich finančných aktív znížil a zároveň vzrástli ich finančné pasíva. Najväčší podiel na poklese aktív mali ostatné pohľadávky obyvateľstva a úspory v podielových fondoch a v životnom poistení. Na strane pasív došlo k nárastu prijatých dlhodobých úverov a mierne sa zvýšili aj záväzky vyplývajúce z operácií domácností a NISD s finančnými derivátmi.

Charakter finančných transakcií napovedá aj o sektorovom členení vzťahov domácností a NISD. Najväčší podiel na strane aktív mali transakcie so subjektmi verejnej správy a ostatnými peňažnými finančnými inštitúciami. V pasívnych operáciách zohrávali už tradične kľúčovú úlohu komerčné banky.

#### S.2 Zahraničie

Celkové zníženie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom predstihu nárastu pasív pred rastom aktív. Primárnou mierou sa na kladných pasívnych operáciách podieľali vklady od domácich finančných inštitúcií a majetkové cenné papiere držané nefinančnými podnikmi. Tlmiacim faktorom nárastu pasív bol pokles objemu vydaných krátkodobých dlhových cenných papierov v držbe domácich finančných inštitúcií. Na strane aktív došlo predovšetkým k nárastu poskytnutých finančných a obchodných úverov voči nefinančným spoločnostiam a taktiež dlhodobých dlhových cenných papierov vydaných domácimi finančnými inštitúciami.

## 5 Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2007	2008											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>														
Hrubý domáci produkt <sup>1)2)</sup>	mln. Sk	1429,5*	-	-	343,8*	-	-	720,0*	-	-	1 125,3*	-	-	-
Medziročná zmena HDP <sup>3)</sup>	%	14,3*	-	-	9,3*	-	-	8,6*	-	-	7,0*	-	-	-
Miera nezamestnanosti <sup>4)9)</sup>	%	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	7,4	7,5	7,5	7,8	-
Spotrebiteľské ceny (HICP) <sup>3)8)</sup>	%	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5	4,2	3,9	3,5
Spotrebiteľské ceny (CPI) <sup>3)</sup>	%	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4	5,1	4,9	4,4
<b>OBCHODNÁ BILANCIA<sup>7)</sup> (p)</b>														
Vývoz (fob)	mil. Sk	1 420 738	125 141	257 034	383 327	517 970	645 868	776 533	899 824	1 010 747	1 143 525	1 284 995	1 402 392	-
Dovoz (fob)	mil. Sk	1 442 123	123 948	255 638	383 774	525 448	649 978	782 735	909 939	1 018 972	1 151 540	1 289 671	1 414 411	-
Saldo	mil. Sk	-21 385	1 193	1 396	-447	-7 478	-4 110	-6 203	-10 115	-8 225	-8 016	-4 675	-12 018	-
<b>PLATBNÁ BILANCIA</b>														
Bežný účet <sup>7)</sup>	mil. Sk	-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	-92 886,5	-102 677,1	-	-
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	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	122 394,2	140 042,5	-	-
Celková bilancia	mil. Sk	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	-2 749,8	-2 371,2	-	-
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY<sup>4)</sup></b>														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	19 429,8	22 742,4
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	17 093,5	18 830,4
<b>ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ<sup>4)</sup></b>														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mln. USD	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	57,0	52,8	53,0	48,6	-	-
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430	10 593	9 819	9 861,0	9 041,0	-	-
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>														
Devízový kurz <sup>5)</sup>	Sk/USD	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047	22,778	23,863	22,654
Menový agregát M3 <sup>4)8)</sup>	mln. Sk	1 082,4	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	1 108,1	1 094,6	1 104,9	1 113,5	1 105,9	1 093,1	1 104,90	-
Medziročná zmena M3 <sup>3)</sup>	%	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	8,2	6,4	5,1	6,1	-
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií <sup>9)</sup>	mln. Sk	1 044,7	1 041,1	1 049,8	1 045,0	1 058,6	1 061,4	1 082,6	1 100,7	1 115,6	1 127,2	1 149,3	1 169,20	-
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET<sup>2)4)</sup></b>														
Prijmy	mln. Sk	322,2	35,0	51,5	81,0	113,4	133,3	156,2	186,8	216,7	241,9	274,9	307,1	342,0
Výdavky	mln. Sk	345,7	22,0	50,0	77,6	105,7	136,4	160,3	187,4	211,6	237,6	267,0	297,5	363,2
Saldo	mln. Sk	-23,5	13,0	1,5	3,4	7,7	-3,1	-4,1	-0,6	5,1	4,3	7,9	9,6	21,2
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti <sup>6)</sup>		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	11.11.2008	9.12.2008
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,75	2,25	1,5
- refinančné	%	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	4,75	4,25	3,5
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	3,75	3,25	2,5
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	3,75	3,25	2,5
diskontná sadzba)														
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19	3,40	3,04	2,97	2,11
7-dňová	%	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22	4,03	3,76	3,20	2,38
14-dňová	%	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24	4,12	3,95	3,28	2,52
1-mesačná	%	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19	4,08	3,38	2,74
2-mesačná	%	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28	4,22	4,13	3,45	3,08
3-mesačná	%	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25	4,21	3,65	3,24
6-mesačná	%	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45	4,52	4,75	4,29	3,51
9-mesačná	%	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73	4,76	4,98	4,45	3,65
12-mesačná	%	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02	5,16	4,52	3,71

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

<sup>0)</sup> Predbežné údaje.<sup>1)</sup> Údaje sú v stálych cenách vypočítaných reťazením objemov s použitím referenčného roka 2000.<sup>2)</sup> Kumulatívne od začiatku roka.<sup>3)</sup> Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.<sup>4)</sup> Stav ku koncu obdobia.<sup>5)</sup> Kurz devíza stred, priemer za obdobie.<sup>6)</sup> Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.<sup>7)</sup> Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.<sup>8)</sup> Podľa metodiky ECB.<sup>9)</sup> Evidovaná nezamestnanosť.



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

	Merná jednotka	2007	2008											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>														
Hrubý domáci produkt <sup>(1)2)</sup>	mld. EUR	47,5*	-	-	11,4*	-	-	23,9*	-	-	37,4*	-	-	.
Medziročná zmena HDP <sup>3)</sup>	%	14,3*	-	-	9,3*	-	-	8,6*	-	-	8,0*	-	-	.
Miera nezamestnanosti <sup>4)9)</sup>	%	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	7,4	7,4	7,5	7,4	7,5	7,5	7,8	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) <sup>3)8)</sup>	%	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0	4,3	4,4	4,4	4,5	4,2	3,9	3,5
Spotrebiteľské ceny (CPI) <sup>3)</sup>	%	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6	4,6	4,8	5,0	5,4	5,1	4,9	4,4
<b>OBCHODNÁ BILANCIA<sup>7) (p)</sup></b>														
Vývoz (fob)	mil. EUR	47 160	3 731	7 711	11 597	15 755	19 810	24 120	28 187	31 843	36 228	40 873	44 736	.
Dovoz (fob)	mil. EUR	47 870	3 696	7 669	11 612	15 987	19 936	24 314	28 510	32 104	36 482	41 018	45 122	.
Saldo	mil. EUR	-710	36	42	-15	-232	-125	-194	-323	-261	-254	-144	-386	.
<b>PLATOBNÁ BILANCIA</b>														
Bežný účet <sup>7)</sup>	mil. EUR	-3 277,8	-36,4	102,8	-216,5	-736,5	-1 092,5	-2 091,7	-2 687,2	-2 651,8	-3 083,3	-3 408,3	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. EUR	6 104,5	-138,8	363,1	673,7	1 060,1	1 179,1	2 725,4	3 603,7	3 861,0	4 062,7	4 648,6	.	.
Celková bilancia	mil. EUR	3 185,7	-7,2	-18,5	-128,8	-51,4	-117,4	-127,6	-82,7	-87,4	-91,3	-78,7	.	.
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY<sup>4)</sup></b>														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	19 429,8	22 742,4
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	17 093,5	18 830,4
<b>ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ<sup>4)</sup></b>														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mld. USD	44,3	43,7	46,6	49,4	50,1	52,4	56,1	57,0	52,8	53,0	48,6	.	.
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	8 237	8 117	8 669	9 180	9 322	9 735	10 430,0	10 593,0	9 819,0	9 861,0	9 041,0	.	.
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>														
Devízový kurz <sup>5)</sup>	Sk/USD	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047	22,778	23,863	22,654
Menový agregát M3 <sup>4)8)</sup>	mld. EUR	35,9	35,9	36,3	36,0	36,2	36,8	36,3	36,7	37,0	36,7	36,3	36,7	.
Medziročná zmena M3 <sup>3)</sup>	%	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	9,8	6,6	9,6	9,6	6,4	6,4	5,1	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií <sup>9)</sup>	mld. EUR	34,7	34,6	34,8	34,7	35,1	35,2	35,9	36,5	37,0	37,4	38,1	38,8	.
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET<sup>2)4)</sup></b>														
Príjmy	mld. EUR	10,70	1,16	1,71	2,69	3,76	4,42	5,18	6,20	7,19	8,03	9,13	10,19	11,35
Výdavky	mld. EUR	11,48	0,73	1,66	2,58	3,51	4,53	5,32	6,22	7,02	7,89	8,86	9,88	12,06
Saldo	mld. EUR	-0,78	0,43	0,05	0,11	0,26	-0,10	-0,14	-0,02	0,17	0,14	0,26	0,32	0,70
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti <sup>6)</sup>														
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	29.10.2008	11.11.2008	9.12.2008
- refinančné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,75	2,25	1,5
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	4,75	4,25	3,5
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	3,75	3,25	2,5
diskontná sadzba)	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	3,75	3,25	2,5
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12	3,52	3,31	4,19	3,40	3,04	2,97	2,11
7-dňová	%	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19	4,02	3,88	4,22	4,03	3,76	3,20	2,38
14-dňová	%	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22	4,13	4,03	4,24	4,12	3,95	3,28	2,52
1-mesačná	%	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26	4,26	4,20	4,27	4,19	4,08	3,38	2,74
2-mesačná	%	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29	4,31	4,28	4,28	4,22	4,13	3,45	3,08
3-mesačná	%	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32	4,34	4,33	4,31	4,25	4,21	3,65	3,24
6-mesačná	%	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40	4,57	4,54	4,45	4,52	4,75	4,29	3,51
9-mesačná	%	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46	4,74	4,78	4,73	4,76	4,98	4,45	3,65
12-mesačná	%	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50	4,88	5,02	4,96	5,02	5,16	4,52	3,71

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

<sup>(p)</sup> Predbežné údaje.<sup>1)</sup> Údaje súm v stálych cenách vypočítaných reťazením objemov s použitím referenčného roka 2000.<sup>2)</sup> Kumulatívne od začiatku roka.<sup>3)</sup> Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.<sup>4)</sup> Stav ku koncu obdobia.<sup>5)</sup> Kurz devíza stred, priemer za obdobie.<sup>6)</sup> Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.<sup>7)</sup> Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.<sup>8)</sup> Podľa metodiky ECB.<sup>9)</sup> Evidovaná nezamestnanosť.

## Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií

	Podiel na úhrne (v %) <sup>1)</sup>	Stavy (v mld. Sk)												
		2007		2008										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Pohľadávky PFI voči rezidentom	50,6	776,4	793,3	808,0	815,1	825,0	835,7	836,9	857,3	873,7	885,1	892,3	905,6	916,9
Verejná správa	1,2	22,4	23,0	23,0	22,7	22,2	21,7	21,3	20,5	21,1	21,5	21,1	20,6	22,1
Súkromný sektor	49,4	754,0	770,3	785,0	792,4	802,8	814,0	815,6	836,8	852,6	863,5	871,2	885,1	894,8
Nefinančné spoločnosti	25,4	389,3	399,5	410,5	413,2	415,0	420,5	419,6	433,4	441,5	446,2	447,7	456,1	460,4
- do 1 roka	10,4	169,3	170,5	174,7	175,7	176,6	177,8	177,5	185,7	186,3	187,2	185,3	186,5	188,6
- 1 až 5 rokov	5,6	76,9	82,3	86,1	86,7	86,0	86,2	85,6	88,1	93,3	96,0	97,5	98,9	100,6
- nad 5 rokov	9,5	143,1	146,7	149,6	150,8	152,4	156,5	159,6	161,9	163,0	164,8	170,7	171,2	
Finančné spoločnosti	3,2	66,2	66,4	66,1	65,9	68,5	66,6	61,5	60,8	60,3	60,1	59,4	57,8	58,3
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	0,1	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	20,8	298,5	304,3	308,4	313,2	319,2	326,9	334,4	342,6	350,8	357,2	364,0	371,1	376,0
- spotrebiteľské úvery	2,8	41,1	41,6	41,8	42,3	43,1	44,3	45,4	46,3	47,8	48,7	49,6	50,3	50,9
- úvery na bývanie	14,0	199,6	204,1	207,4	210,9	214,7	219,9	224,9	230,5	235,8	240,4	245,0	250,1	253,4
- ostatné úvery	4,0	57,7	58,6	59,1	60,0	61,4	62,7	64,1	65,9	67,1	68,2	69,4	70,7	71,7
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	13,3	245,0	245,4	222,2	223,9	209,1	211,9	213,2	214,1	215,5	219,0	223,7	232,4	241,0
Verejná správa	12,9	238,2	238,6	215,9	217,5	202,7	205,2	206,4	206,6	208,3	212,2	215,8	224,4	233,9
Súkromný sektor	0,4	6,8	6,7	6,3	6,4	6,4	6,7	6,8	7,5	7,2	6,8	7,8	8,0	7,2
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,6	8,0	8,2	10,8	10,9	11,0	11,0	11,3	11,2	11,5	11,5	11,3	11,3	11,2
Zahraničné aktíva	29,5	544,4	570,0	565,0	546,9	532,8	549,7	512,4	517,1	524,8	509,0	527,6	526,4	535,2
Fixné aktíva	1,8	32,2	33,1	33,1	33,0	33,0	32,9	32,7	32,4	32,5	32,4	32,4	32,5	32,7
Ostatné aktíva	4,1	60,0	50,7	50,0	53,2	53,7	52,2	61,9	58,2	57,0	58,1	57,8	80,6	74,7
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	3,7	90,6	61,0	54,3	42,2	21,6	37,8	26,4	34,4	35,4	44,9	49,0	72,1	67,1
Dlhodobé finančné pasíva	11,0	170,9	182,6	196,1	188,7	181,5	172,0	146,6	148,5	153,2	162,4	174,9	187,3	198,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,2	71,1	73,7	73,9	74,2	73,4	72,8	73,0	71,6	72,0	71,8	76,0	76,3	76,4
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,2	23,3	23,5	23,6	23,4	23,2	23,1	23,0	23,0	22,9	22,8	22,6	22,5	22,3
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	3,0	43,0	44,7	43,5	45,1	46,1	47,4	47,8	50,0	50,1	54,0	55,4	56,1	55,1
Kapitál, rezervy a opravné položky	2,5	33,6	40,7	55,1	46,1	38,8	28,7	2,8	3,8	8,2	13,9	20,9	32,4	45,1
Zahraničné pasíva	19,1	279,2	307,8	280,1	283,8	290,5	312,3	295,8	329,6	346,4	321,5	331,1	339,2	345,4
Ostatné pasíva	5,3	84,3	67,0	76,4	75,0	86,3	83,1	92,1	83,1	74,4	72,8	84,2	97,1	95,5
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,1	0,0	-2,6	-0,4	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	-0,1
M3	61,0	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	1 093,1	1 104,9
<b>Úhrn</b>	<b>100,0</b>	<b>1 665,9</b>	<b>1 700,8</b>	<b>1 689,2</b>	<b>1 682,9</b>	<b>1 664,5</b>	<b>1 693,4</b>	<b>1 668,5</b>	<b>1 690,3</b>	<b>1 714,9</b>	<b>1 715,1</b>	<b>1 745,0</b>	<b>1 788,8</b>	<b>1 811,7</b>

<sup>1)</sup> Stav k aktuálnemu mesiacu.

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

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

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

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.



## Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

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

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

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

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

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

<sup>2)</sup> 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. novembru 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	
<b>Úhrn aktív</b>	65 922 258	1 544 345 179	53 228 938	197 559 935	89 295 021	1 818 506 815
Pokladničné hodnoty	0	17 979 159	0	64 008	5 774 723	23 817 890
Pokladnica	0	16 136 843	0	0	5 507 388	21 644 231
z toho: EUR	0	0	0	0	3 664 524	3 664 524
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	1 842 316	0	64 008	267 335	2 173 659
Úvery a iné pohľadávky	25 239 673	1 077 993 406	22 533 237	183 567 194	66 234 159	1 325 088 323
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálnym bankám a poštovým bankám	767	317 723 027	0	14 586	2 826	317 739 672
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	767	267 012 399	0	14 586	2 826	267 029 044
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	50 710 628	0	0	0	50 710 628
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	1 921 328	0	0	2 548	1 923 876
termínované vklady	0	14 722 759	0	14 585	0	14 737 344
poskytnuté úvery	767	291 725 332	0	1	0	291 724 566
účty peňažných rezerv	0	9 353 608	0	0	0	9 353 608
z toho: povinné minimálne rezervy	0	9 135 872	0	0	0	9 135 872
šekové poštové účty	0	0	0	0	278	278
Vklady a úvery poskytnuté bankám	67 167	16 271 731	12 297 595	2 668 574	36 980 195	68 150 928
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	2 257	14 364 341	7 759 744	2 654 833	30 322 564	55 099 225
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	6 601	1 866 727	4 537 851	13 741	6 092 257	12 503 975
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	58 309	40 663	0	0	565 374	547 728
z toho: zlyhané	39 751	40 133	0	0	0	382
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	196	1 291 453	5 299 429	116 905	12 479 357	19 186 948
v tom: bežné účty v bankách	94	685 409	18 217	46 576	5 586 045	6 336 153
bežné účty iných bánk	12	19	3 043 834	0	5 389 848	8 433 689
termínované vklady	1 074	11 833 989	6 542 226	2 618 330	20 600 234	41 593 705
poskytnuté úvery	65 987	3 409 877	0	0	5 364 589	8 708 479
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	342 437	2 693 318	3 668	39 479	3 078 902
Pohľadávky poskytnuté klientom	25 145 231	728 830 755	10 235 638	173 906 154	28 499 575	916 326 891
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	287 399	120 235 857	7 869 173	58 294 604	12 767 322	198 879 557
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	14 214 128	587 590 172	2 222 521	111 141 727	15 156 197	701 896 489
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	10 643 704	21 004 726	143 944	4 469 823	576 056	15 550 845
z toho: zlyhané	18 305 903	25 532 177	159 650	1 492 789	280 278	9 158 991
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	26 508	15 167 893	4	6 977 880	151 868	22 271 137
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	9 106	12 354 132	0	6 919 002	0	19 264 028
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	7 814	2 774 397	4	58 878	151 868	2 977 333
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	9 588	39 364	0	0	0	29 776
z toho: zlyhané	12 278	19 568	0	3	0	7 293
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	4	0	0	4
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	7 634	1 177 889	0	2	151 868	1 322 125
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	7 633	13 878	0	0	0	6 245
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	18 874	13 990 004	0	6 977 878	0	20 949 008
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	599 695	599 695
Finančné nástroje na predaj	294 716	47 174 538	3 305 922	3 642 157	8 052 183	61 880 084
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	133 637 620	788 660	1 624 439	3 244 010	139 294 729
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	8 076 848	784 442	5 022 308	958 242	14 841 840
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	15 997 939	19 445 695	0	0	35 443 634
Finančné nástroje držané do splatnosti	270 629	160 409 002	5 079 571	3 190 976	4 456 722	172 865 642
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	66 516	347 214	0	0	413 730
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0	0
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	950 550	10 171 080	890 986	0	0	10 111 516
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	489 265	489 265
Hmotný majetok	25 240 241	46 229 441	0	0	0	20 989 200
Nehmotný majetok	13 133 847	19 077 014	0	0	0	5 943 167
Ostatné aktíva	686 004	6 091 970	53 211	448 853	85 717	5 993 747
Daňové pohľadávky	0	1 218 003	0	0	0	1 218 003
Oprávky	38 045 445	38 045 445	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	106 598	222 643	0	0	0	116 045

## Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. novembru 2008

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn pasív</b>	1 197 267 568	203 658 420	146 858 975	270 721 852	1 818 506 815
<b>ZÁVÄZKY</b>	1 121 540 750	133 868 820	147 459 271	264 849 733	1 667 718 574
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 114 480	0	420	0	2 114 900
v tom: bežné účty	20 236	0	0	0	20 236
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 094 244	0	420	0	2 094 664
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	1 073 659 514	107 886 926	142 912 906	181 796 312	1 506 255 658
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	18 499 954	89 381 065	2 568 003	139 825 806	250 274 828
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	1 437 773	74 301 829	39	112 294 412	188 034 053
v tom: bežné účty v bankách	0	0	0	2 187 085	2 187 085
bežné účty iných bánk	685 473	8 323 657	46 696	416 578	9 472 404
termínované vklady	12 085 321	50 477 126	2 379 181	110 345 884	175 287 512
podriadené dlhy	151 412	1 713 172	0	10 843 262	12 707 846
prijaté úvery	3 247 413	28 850 485	0	15 508 808	47 606 706
ostatné záväzky prijaté od bánk	2 330 335	16 625	142 126	524 189	3 013 275
Vklady a úvery prijaté od klientov	873 697 206	12 057 159	113 524 003	15 174 242	1 014 452 610
z toho: vklady PFPT	13 948 235	29	735 442	0	14 683 706
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	342 731 440	7 288 090	56 652 916	4 818 807	411 491 253
termínované vklady	482 518 594	4 035 456	51 281 187	3 755 014	541 590 251
vklady s výpovednou lehotou	30 596 236	54 492	704 045	5 839	31 360 612
vkladové listy	48 060	0	0	0	48 060
prijaté úvery a finančný prenájom	5 525 802	602 649	0	3 567 952	9 696 403
podriadené záväzky	0	0	0	887 351	887 351
ostatné záväzky prijaté od klientov	12 277 074	76 472	4 885 855	2 139 279	19 378 680
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	92 941 911	13 458	23 584 465	85 924	116 625 758
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	63 385 286	13 458	23 552 272	85 900	87 036 916
z toho: štátnej pokladnice	1 075 081	0	23 416 240	0	24 491 321
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	29 555 898	0	32 193	24	29 588 115
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	727	0	0	0	727
CP vydané účtovnou jednotkou	88 520 443	6 435 244	3 236 435	26 710 340	124 902 462
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	13 444 153	2 762 822	1 065 987	82 961 229	100 234 191
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	13 444 153	2 733 970	1 065 987	82 961 229	100 205 339
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	28 852	0	0	28 852
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	12 902 437	22 097 458	0	0	34 999 895
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	173 665	639 898	0	0	813 563
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	4 303 502	0	57 969	0	4 361 471
Ostatné pasíva	12 197 587	481 716	3 421 989	92 192	16 193 484
Daňové záväzky	2 565 412	0	0	0	2 565 412
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	75 726 818	69 789 600	-600 296	5 872 119	150 788 241
Základné imanie	4 628 625	45 832 945	0	0	50 461 570
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	-12 491	0	0	0	-12 491
Finančné zdroje poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	9 412 324	0	5 965 083	15 377 407
Emisné ážio	3 304 540	15 093 418	0	0	18 397 958
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	16 358 444	119 500	0	0	16 477 944
Ostatné fondy	146 887	-644 671	0	288	-497 496
Oceňovacie rozdiely	-7 082 570	-23 916	-600 296	-93 252	-7 800 034
Výsledok hospodárenia minulých rokov	38 942 517	0	0	0	38 942 517
v tom: nerozdelený zisk	39 557 189	0	0	0	39 557 189
neuhradená strata	-614 672	0	0	0	-614 672
Účet ziskov a strát	19 429 664	0	0	0	19 429 664
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										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS</b>	35 787	39 775	3 707	7 256	11 069	14 791	18 688	22 662	26 717	30 719	34 441	38 577	42 603
Výnosy z úrokov z cenných papierov	13 811	15 083	1 401	2 619	3 890	5 123	6 392	7 569	8 749	9 912	11 042	12 224	13 404
Výnosy z ostatných úrokov	59 782	66 201	6 000	11 774	17 831	23 862	30 260	36 751	43 463	50 463	57 352	64 651	72 037
Náklady na úroky z cenných papierov	3 793	4 258	420	846	1 325	1 786	2 263	2 710	3 187	3 682	4 183	4 703	5 190
Náklady na ostatné úroky	34 013	37 250	3 274	6 291	9 327	12 408	15 700	18 948	22 309	25 974	29 771	33 595	37 647
<b>ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS</b>	17 996	19 708	1 594	3 433	4 911	6 990	9 069	10 795	12 681	14 568	17 579	19 057	21 118
Výnosy z poplatkov a provízií	13 758	15 291	1 327	2 709	4 080	5 499	6 883	8 355	9 854	11 225	12 639	14 212	15 575
Náklady na poplatky a provízie	2 612	3 002	255	511	761	1 039	1 353	1 633	1 924	2 213	2 510	2 805	3 124
Prijaté dividendy	243	272	0	0	0	156	164	506	507	520	567	627	636
Výnosy z operácií s cennými papiermi	1 909	2 112	444	834	1 170	1 267	1 340	1 553	1 730	1 921	3 228	3 612	4 041
Náklady z operácií s cennými papiermi	2 162	2 568	414	812	1 094	1 299	1 565	2 114	2 155	2 071	2 131	3 275	3 413
Zisk/strata z devízových operácií	8 979	8 796	329	3 036	4 372	5 043	10 200	8 033	6 393	6 942	7 000	6 472	6 866
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	-2 054	-1 146	130	-1 877	-2 882	-2 634	-6 569	-3 863	-1 678	-1 703	-1 170	323	616
Výnosy z ostatných operácií	218	294	22	57	67	93	112	117	150	164	201	221	237
Náklady na ostatné operácie	282	340	-11	4	41	97	143	160	195	217	246	330	317
<b>ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA</b>	-2 218	-3 070	-150	-223	-244	-331	-517	-689	-888	-1 063	-1 254	-1 347	-2 180
<b>VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY</b>	30 010	33 500	2 712	5 832	8 609	11 686	14 712	17 581	20 696	23 646	26 758	29 732	32 986
<b>ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRAVNÝCH POLOŽIEK</b>	-1 432	-1 994	-198	-427	-1 068	-1 439	-1 643	-2 092	-2 364	-2 880	-3 387	-4 182	-4 368
<b>DAŇ Z PRÍJMU</b>	3 052	3 591	389	796	1 275	1 707	2 151	2 658	3 114	3 504	4 209	4 549	4 758
<b>ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA</b>	17 072	17 328	1 851	3 412	4 783	6 618	8 734	10 437	12 337	14 195	16 410	17 825	19 430

## Platobná bilancia SR za január až október 2008

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	1 284 995,0	61 201,9	1 289 671,0	61 424,6	-4 676,0	-222,7
<b>Služby</b>	149 648,4	7 127,5	160 866,0	7 661,7	-11 217,7	-534,3
Doprava	51 681,5	2 461,5	44 343,5	2 112,0	7 338,0	349,5
Cestovný ruch	44 382,1	2 113,8	38 310,4	1 824,7	6 071,7	289,2
Iné služby spolu	53 584,7	2 552,1	78 212,2	3 725,1	-24 627,4	-1 173,0
<b>Výnosy</b>	59 777,3	2 847,1	124 580,3	5 933,5	-64 803,0	-3 086,4
Kompenzácie pracovníkov	35 000,0	1 667,0	2 817,9	134,2	32 182,1	1 532,8
Výnosy z investícií	24 777,3	1 180,1	121 762,4	5 799,3	-96 985,1	-4 619,2
<b>Bežné transfery</b>	44 765,3	2 132,1	66 745,7	3 179,0	-21 980,4	-1 046,9
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	1 539 186,0	73 308,5	1 641 863,0	78 198,8	-102 677,1	-4 890,3
<b>Kapitálový účet</b>	21 970,9	1 046,4	1 595,9	76,0	20 375,0	970,4
<b>Finančný účet</b>	6 437 286,2	306 594,0	-6 317 618,8	-300 896,3	119 667,4	5 697,7
Priame investície	1 503 869,5	71 626,5	-1 471 199,0	-70 070,4	32 670,6	1 556,0
V zahraničí (priamy investor = rezident)	31 241,6	1 488,0	-35 500,7	-1 690,8	-4 259,1	-202,9
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	1 156,6	55,1	-5 654,7	-269,3	-4 498,1	-214,2
Ostatný kapitál	30 085,0	1 432,9	-29 846,0	-1 421,5	239,0	11,4
V SR (podnik priamej investície = rezident)	1 472 627,9	70 138,5	-1 435 698,3	-68 379,6	36 929,6	1 758,9
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	39 158,9	1 865,1	-9 092,3	-433,0	30 066,6	1 432,0
Ostatný kapitál	1 433 469,0	68 273,4	-1 426 606,0	-67 946,6	6 863,0	326,9
Portfóliové investície	294 933,9	14 047,1	-242 474,9	-11 548,6	52 459,0	2 498,5
Aktíva	82 972,8	3 951,8	-70 359,8	-3 351,1	12 613,0	600,7
Pasíva	211 961,1	10 095,3	-172 115,1	-8 197,5	39 846,0	1 897,8
Finančné deriváty	2 303 746,1	109 723,1	-2 301 747,2	-109 627,9	1 998,9	95,2
Aktíva	1 304 576,8	62 134,5	-1 316 302,9	-62 693,0	-11 726,1	-558,5
Pasíva	999 169,3	47 588,6	-985 444,3	-46 934,9	13 725,0	653,7
Ostatné investície	2 334 736,7	111 197,3	-2 302 197,8	-109 649,4	32 539,0	1 547,9
Dlhodobé	118 077,5	5 622,0	-114 607,2	-5 458,6	3 470,3	163,4
Aktíva	22 581,6	1 075,5	-33 580,8	-1 599,4	-10 999,2	-523,9
Pasíva	95 495,9	4 546,5	-81 026,4	-3 859,2	14 469,5	687,3
Krátkodobé	2 216 659,2	105 575,3	-2 187 590,6	-104 190,8	29 068,6	1 384,5
Aktíva	1 382 618,8	65 851,5	-1 393 577,2	-66 373,5	-10 958,4	-521,9
Pasíva	834 040,4	39 723,8	-794 013,4	-37 817,4	40 027,0	1 906,4
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	6 459 257,1	307 640,4	-6 319 214,7	-300 972,3	140 042,5	6 668,1
<b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>	-	-	-	-	-39 736,6	-1 876,7
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-81 165,6	-4 445,1	78 794,4	4 346,2	-2 371,2	-98,9
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	81 165,6	4 445,1	-78 525,1	-4 333,2	2 640,5	111,9
Vklady	4 483,3	86,1	0,0	0,0	4 483,3	86,1
Cenné papiere	76 682,3	4 359,0	-78 525,1	-4 333,2	-1 842,8	25,8
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-78 525,1	-4 333,2	-78 525,1	-4 333,2
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	76 682,3	4 359,0	0,0	0,0	76 682,3	4 359,0
Rezervná pozícia v MMF	0,0	0,0	-269,3	-13,0	-269,3	-13,0
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	81 165,6	4 445,1	-78 794,4	-4 346,2	2 371,2	98,9

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 20,996 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
983112016	13.11.2008	14.11.2008	31.12.2008	47	21 900	21 900	americká	3,25	3,25	3,25
982101018	18.12.2008	19.12.2008	21.1.2009	33	30 222	30 222	americká	2,49	2,50	2,50



## Základné charakteristiky devízového trhu v SR v decembri 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	2 305,7	45,0	62	2 666,5	52,1	341	147,1	2,9	46	5 119,2	449
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	2 305,7	45,0	62	2 666,5	52,1	341	147,1	2,9	46	5 119,2	449
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	51 211,5	73,4	1 507	17 505,7	25,1	2 994	1 088,0	1,6	1 583	69 805,2	6 084
Devízový trh v SR spolu	53 517,2	71,4	1 569	20 172,2	26,9	3 335	1 235,1	1,6	1 629	74 924,5	6 533

	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	702,5	13,7	328	0,0	0,0	0	4 424,7	86,3	121	0,0	0,0	0	5 127,2	449
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	3 662,0	5,2	2 531	747,4	1,1	1 818	65 473,8	93,7	1 735	0,0	0,0	0	69 883,2	6 084
Devízový trh v SR okrem NBS	4 364,5	5,8	2 859	747,4	1,0	1 818	69 898,4	93,2	1 856	0,0	0,0	0	75 010,3	6 533

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

	2007	2008											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1 AUD	19,972	20,088	20,488	19,456	19,096	19,223	18,566	18,513	17,924	17,277	15,832	15,710	15,076
1 BGN	17,060	17,148	16,947	16,610	16,560	16,123	15,506	15,502	15,513	15,480	15,575	15,539	15,443
1 CYP	57,045	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 CZK	1,269	1,286	1,304	1,289	1,292	1,256	1,244	1,289	1,252	1,236	1,229	1,210	1,161
1 DKK	4,473	4,502	4,446	4,357	4,342	4,227	4,066	4,065	4,068	4,059	4,086	4,080	4,054
1 EUR	33,365	33,538	33,141	32,497	32,388	31,534	30,323	30,314	30,339	30,280	30,453	30,392	30,204
1 EEK	2,133	2,144	2,118	2,076	2,070	2,016	1,938	1,938	1,939	1,935	1,947	1,943	1,930
100 JPY	20,413	21,102	20,987	20,740	20,082	19,424	18,256	18,010	18,487	19,713	22,754	24,613	24,768
1 CAD	22,767	22,595	22,490	21,039	20,260	20,279	19,227	18,984	19,206	19,910	19,528	19,614	18,306
1 LTL	9,663	9,712	9,599	9,409	9,379	9,132	8,782	8,780	8,786	8,768	8,823	8,802	8,749
1 LVL	47,822	48,045	47,576	46,608	46,447	45,150	43,129	43,106	43,098	42,889	42,954	42,856	42,640
100 HUF	13,183	13,114	12,658	12,487	12,751	12,715	12,498	13,071	12,889	12,587	11,772	11,461	11,418
1 MTL	77,727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 NOK	4,159	4,218	4,166	4,080	4,066	4,008	3,798	3,768	3,803	3,719	3,552	3,457	3,234
1 PLN	9,262	9,297	9,255	9,186	9,402	9,257	8,987	9,288	9,248	8,972	8,551	8,177	7,593
1 RON	9,450	9,093	9,068	8,733	8,887	8,616	8,297	8,464	8,609	8,363	8,127	8,050	7,734
1 CHF	20,113	20,672	20,604	20,656	20,314	19,418	18,779	18,740	18,700	18,978	20,003	20,101	19,563
1 SEK	3,540	3,557	3,538	3,455	3,456	3,386	3,238	3,206	3,229	3,170	3,095	3,007	2,824
1 USD	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253	19,512	19,215	20,196	21,047	22,778	23,863	22,654
1 GBP	46,387	44,924	44,188	42,016	40,740	39,795	38,329	38,230	38,344	37,871	38,722	36,755	33,792
1 XDR	36,087	36,100	35,659	34,185	33,644	32,898	31,588	31,345	32,071	32,761	34,576	35,390	34,312

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská líra (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	4.Q	Rok
1 AUD	20,612	20,808	20,700	20,555	20,668	20,030	18,960	17,933	15,551	18,121
1 BGN	17,573	17,254	17,164	17,092	17,273	16,915	16,070	15,499	15,521	15,999
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	1,201	1,255
1 DKK	4,612	4,529	4,509	4,484	4,534	4,439	4,213	4,064	4,074	4,197
1 EUR	34,364	33,746	33,572	33,425	33,781	33,085	31,429	30,311	30,354	31,291
1 EEK	2,197	2,157	2,146	2,137	2,159	2,114	2,009	1,937	1,940	2,000
100 JPY	21,971	20,735	20,744	20,416	20,975	20,952	19,265	18,702	23,973	20,709
1 CAD	22,384	22,816	23,353	23,553	23,024	22,082	19,922	19,348	19,160	20,124
1 LTL	9,952	9,772	9,722	9,682	9,783	9,581	9,102	8,778	8,793	9,062
1 LVL	48,960	48,293	48,045	47,715	48,258	47,446	44,929	43,035	42,822	44,553
100 HUF	13,616	13,586	13,337	13,225	13,441	12,768	12,655	12,860	11,562	12,464
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	3,420	3,825
1 PLN	8,845	8,874	8,858	9,128	8,926	9,249	9,218	9,175	8,127	8,944
1 RON	10,162	10,282	10,400	9,709	10,139	8,974	8,605	8,478	7,977	8,509
1 CHF	21,268	20,484	20,379	20,146	20,574	20,644	19,518	18,803	19,891	19,710
1 SEK	3,743	3,644	3,624	3,601	3,654	3,519	3,361	3,202	2,980	3,266
1 USD	26,231	25,040	24,450	23,091	24,713	22,137	20,110	20,108	23,071	21,346
1 GBP	51,275	49,710	49,384	47,284	49,427	43,784	39,636	38,152	36,529	39,520
1 XDR	39,344	37,964	37,491	36,327	37,792	35,364	32,722	32,025	34,740	33,702

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



## Priame zahraničné investície

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