

## OBSAH

1. Menový vývoj.....	3
1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby.....	3
1.2. Štruktúra peňažnej zásoby.....	5
1.3. Celkové úverové aktivity.....	6
1.4. Vývoj úrokových mier v apríli.....	6
2. Realizácia menovej politiky.....	7
3. Inflácia.....	9
3.1. Ceny výrobcov v apríli 1999.....	10
4. Peňažný trh.....	11
4.1. Primárny trh štátnych pokladničných poukážok.....	11
4.2. Sekundárny trh.....	11
5. Kapitálový trh.....	12
5.1. Primárny trh.....	12
5.2. Sekundárny trh.....	12
6. Medzibankový devízový trh.....	13
7. Platobná bilancia za január až marec.....	14
8. Charakteristika čistej inflácie.....	15
Prílohy.....	17
Menový prehľad.....	19
Platobná bilancia za január až marec 1999.....	20
Stav zahraničného kapitálu v SR.....	21
Zahraničný kapitál v SR.....	21
Prílev zahraničného kapitálu.....	22
Odlev kapitálu zo SR.....	23
Devízové rezervy.....	24
Hrubá zahraničná zadlženosť SR.....	24
Peňažná zásoba M2.....	25
Nástroje menovej politiky.....	26
Vývoj vkladov.....	27
Vývoj úverov.....	27
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk.....	28
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov.....	29
Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR.....	30
Priemerná menová báza NBS.....	31
Skrátená bilancia komerčných bánk.....	32
Základné charakteristiky devízového trhu v SR.....	34
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	34

Hrubý domáci produkt.....	35
Spotrebiteľské ceny .....	36
Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov .....	37
Spotrebiteľské ceny v roku 1999 .....	38
Spotrebiteľské ceny v roku 1999 v porovnaní s rokom 1998 .....	38
Miera inflácie .....	39
Nezamestnanosť.....	39
Štátny rozpočet.....	40
Tržby z priemyselnej činnosti.....	41
Stavebná produkcia .....	42
Zahraničný obchod .....	43

## 1. Menový vývoj

Na zmiernenie medziročnej dynamiky rastu cien v máji na 6,7 % pozitívne pôsobil predovšetkým vývoj v sektore potravín, ktoré sú už dlhodobo stabilizujúcou zložkou v rámci spotrebného koša.

*Menový vývoj bol v máji charakteristický spomalením miery rastu inflácie, ...*

Nepriaznivý vývoj výmenného kurzu v podobe výrazného skokového znehodnocovania bol vyvolaný kombináciou faktorov, na ktoré reagoval malý medzibankový devízový trh veľmi citlivo. Kumulovanie splátok devízových úverov podnikateľských subjektov s najväčšou pravdepodobnosťou predstavovalo prvotný tlak na výmenný kurz. Následné uzatváranie zabezpečovacích termínovaných obchodov klientmi, ako aj snaha o vyrovnávanie až vytváranie dlhých devízových pozícií obchodných bánk zväčšovali rozpätia pri obchodovaní, čo zvyšovalo mieru znehodnocovania výmenného kurzu. Týmto spôsobom došlo k takmer 5 % znehodnoteniu výmenného kurzu v priebehu druhej dekády mája.

*... zvýšenou volatilitou výmenného kurzu ...*

Na výrazné znehodnocovanie výmenného kurzu v druhej májovej dekáde reagovala NBS intervenciami nielen na medzibankovom devízovom trhu, ale aj na peňažnom trhu, a to vo forme zastavenia refinancovania obchodných bánk za účelom zníženia disponibilných zdrojov využiteľných na ich devízové operácie. Obchodné banky prestali dočasne kótovať oficiálne úrokové sadzby (BRIBOR), ktoré boli po obnovení kótovania na vysokej úrovni. Výmenný kurz sa v poslednej dekáde začal zhodnocovať a jeho stabilizácia sa odrazila aj v postupnom poklese úrokových sadzieb medzibankového peňažného trhu. Priemerné úrokové sadzby na medzibankovom trhu všetkých splatností vzrástli medzimesačne o 10,7 až 13,6 percentuálnych bodov.

*... a zastavením klesajúceho trendu úrokových sadzieb na medzibankovom trhu ...*

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu mája voči euru znehodnotil o 1,51 %. Jeho úroveň 45,640 SKK/EUR k ultimu mesiaca zodpovedala miere znehodnotenia 5,57 % od začiatku roka. Vplyvom vývoja krížového kurzu USD/EUR na svetových trhoch predstavovala miera znehodnotenia slovenskej koruny voči USD od začiatku roka 15,35 %.

Proti znehodnoteniu, ktoré nezodpovedalo zmenám v základných parametroch ekonomického vývoja, intervenovala NBS predajom devíz na medzibankovom devízovom trhu v objeme 90 mil. euro. Operácie centrálnej banky na devízovom trhu boli kombinované s nedodávaním korunovej likvidity, čím sa úroková politika NBS podriadila stabilizačnej kurzovej politike. Absenciou finančných zásahov NBS, pri vysokej závislosti bankového sektora od týchto zdrojov a odlevom ďalších korunových prostriedkov za nákup devíz sa bankový sektor dostal do podstavu likvidity, v ktorom prestal kótovať úrokové sadzby.

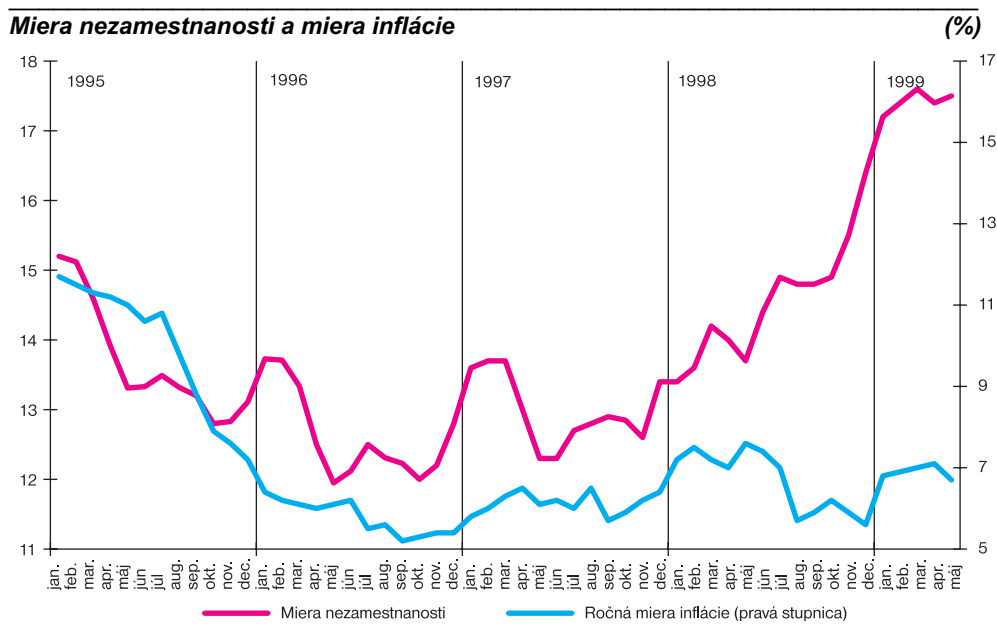
*... a volatílnym vývojom na devízovom trhu*

Po stabilizácii výmenného kurzu a jeho miernej apreciácii, ku ktorej prispelo i prehlásenie vlády SR o konštruktívnom riešení nerovnováh v SR, pristúpila NBS k refinancovaniu bankového sektora s cieľom stabilizovať situáciu aj na korunovom trhu. Kombináciou 1-dňového a 14-dňového refinancovania v poslednej dekáde mesiaca sa dodával bankovému sektoru dostatok likvidity na plynulé zabezpečovanie platobného styku a plnenie povinných minimálnych rezerv. Nevytváraním nadmerných dlhodobějších zdrojov (14-dňových a 1-mesačných) si však NBS udržiavala rezervu pre nutnosť prípadnej korekcie vývoja na devízovom trhu a zároveň udržiavaním bankového sektora v istej miere neistoty znižovala možné riziká ďalšieho špekulatívneho znehodnocovania výmenného kurzu. Vysoká závislosť bankového sektora od finančných zdrojov NBS, ako aj nerovnomerné rozloženie likvidity v bankovom sektore bránili, napriek splneniu PMR, výraznejšiemu zníženiu úrokových sadzieb, ktoré sa k ultimu mesiaca pohybovali blízko úrovne 20 %.

### 1.1. Faktory vývoja peňažnej zásoby

Peňažná zásoba, meraná agregátom M2, dosiahla k ultimu mája vo fixnom kurze roku 1999 úroveň 481,8 mld. Sk. Na medziročnej báze vzrástla o 6,2 %, čo v porovnaní s aprílovým vývojom (7,4 %) predstavuje pokles jej dynamiky. Prorastový vplyv zrýchleného tempa rastu domácich zdrojov jej tvorby bol sčasti kompenzovaný dynamickejším medziročným poklesom čistých zahraničných aktív.

*Vývoj hlavných menových agregátov bol, s výnimkou čistého úveru vláde, v súlade s Menovým programom NBS na rok 1999*



*Čisté zahraničné aktíva vplyvom turbulencií na devízovom trhu výraznejšie poklesli, ...*

V máji pokračoval trend poklesu čistých zahraničných aktív zrýchlením svojej dynamiky, ktorá bola dôsledkom odlevu devízových rezerv bankového sektora. Oproti aprílu sa medziročné tempo odlevu čistých zahraničných aktív zrýchliilo o 11,3 percentuálneho bodu na 47,6 %. Medzimesačne poklesli čisté zahraničné aktíva bankového sektora (vo fixnom kurze) o 6,9 mld. Sk vplyvom rýchlejšieho poklesu zahraničných aktív (o 7,8 mld. Sk) pred zahraničnými pasívami (o 0,9 mld. Sk). Pokles čistých zahraničných aktív NBS o 6,8 mld. Sk bol sprevádzaný iba nepatrným poklesom čistých zahraničných aktív komerčných bánk o 0,1 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze) poklesli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 7,8 mld. Sk, najmä vplyvom splátok dlhovej služby vlády a NBS (4,7 mld. Sk, z toho 1,2 mld. Sk splátky istiny a 3,5 mld. Sk splátky úrokov) a intervenciami centrálnej banky (4,2 mld. Sk). Zahraničné pasíva vlády a NBS poklesli o 1,0 mld. Sk. Zahraničné aktíva obchodných bánk sa v priebehu mesiaca nezmenili a ich pasíva vzrástli o 0,1 mld. Sk.

*... kým čisté domáce aktíva, prorastovo ovplyvnené čistým úverom vláde, rástli rýchlejšie*

Zrýchlenie medziročného tempa rastu čistých domácich aktív z 15,5 % v apríli na 16,3 % v máji bolo spôsobené predovšetkým medzimesačným zhoršením vývoja čistého úveru vláde o 11,4 mld. Sk. Čistý úver vláde vzrástol medziročne o 35,7 %.

*Prehĺbenie deficitného hospodárenia ŠR*

Na vývoji čistého úveru vláde sa výrazne podieľalo prehĺbenie deficitu bežného hospodárenia štátneho rozpočtu, ktoré skončilo ku koncu mája deficitom vo výške 8,7 mld. Sk. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom to predstavovalo nárast schodku štátneho rozpočtu o 7,3 mld. Sk. Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 68,0 mld. Sk a výdavky 76,7 mld. Sk.

Zahrnutím emitovaných štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov do dlžnickej pozície vlády by bol medzimesačný vývoj čistého úveru vlády priaznivejší (najmä v dôsledku splatenia štátnych cenných papierov v objeme 3,3 mld. Sk vo vlastníctve nerezidentov), nakoľko by v priebehu mája vzrástol o 7,2 mld. Sk (v porovnaní s jeho zhoršením o 11,4 mld. Sk pri nezohľadnení zmeny pozície vlády voči nebankovým a nerezidentským subjektom).

V súvislosti s opatreniami na sanáciu verejného okruhu prijatými vládou 31. mája, v rámci Stratégie urýchlenia reforiem, možno s ich implementáciou očakávať zlepšenie vývoja čistého úveru vláde.

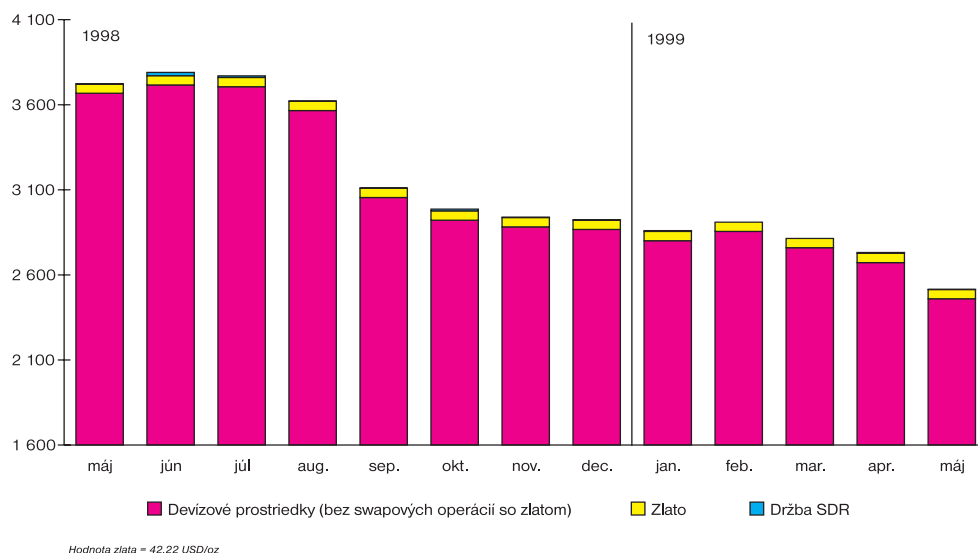
*Mierny rast úverov*

Medziročná miera rastu úverov podnikom a obyvateľstvu si aj v máji zachovala mierny prírastok 0,3 percentuálneho bodu a dosiahla 6,2 %. V absolútnom vyjadrení predstavoval medzimesačný prírastok objemu úverov 0,9 mld. Sk.

Z hľadiska vývoja menových agregátov možno konštatovať, že ich dynamiky rastu sú v súlade s menovým programom, aj keď naďalej pretrvávajú nevyhovujúca štruktúra čistých domácich aktív v neprospech vývoja úverov podnikom a obyvateľstvu.

### Vývoj celkových devízových rezerv NBS

(mil. USD)



Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) ku koncu mája 1999 dosiahli hodnotu 2 514,7 mil. USD a medzimesačne poklesli o 217,0 mil. USD. Ich stav ku koncu mája zodpovedal 2,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé 4 mesiace roka.

Celkové devízové rezervy NBS

### 1.2. Štruktúra peňažnej zásoby

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze) vzrástla v priebehu mesiaca mája o 2,2 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla hodnotu 481,8 mld. Sk. Na jej náraste sa podieľal predovšetkým subagregát peniaze M1, ktorý sa zvýšil o 1,9 mld. Sk, kým kvázipeniaze vzrástli len o 0,3 mld. Sk.

Medzimesačný nárast M2 ...

Medziročná dynamika agregátu M2 poklesla v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom a dosiahla 6,2 % (v apríli predstavovala 7,4 %). Kvázipeniaze dosahovali v máji na medziročnej báze naďalej relatívne vysoké tempo rastu 14,7 %, kým dynamika peňazí M1 bola záporná a došlo k poklesu o 10,0 %.

... pri poklese jej medziročnej dynamiky

Obeživo mimo pokladníc bánk vzrástlo v priebehu mája o 0,8 mld. Sk. Emisný cyklus bol v priebehu mesiaca charakterizovaný minimálnym stavom na úrovni apríla, ale emisným maximom vyšším asi o 500 mil. Sk ako v apríli. Priemerný mesačný emisný stav obeživa vzrástol a hodnotou 58,7 mld. Sk sa priblížil po troch mesiacoch k januárovému priemeru.

Netermínované vklady sa medzimesačne zvýšili o 1,1 mld. Sk. V priebehu mesiaca sa ich rast sústredil do prvej dekády, kým v ďalších dvoch dekadách klesali. Ich medziročná dynamika bola naďalej záporná a dosiahla 14,4 %.

Termínované vklady zaznamenali po prvýkrát od začiatku roka medzimesačný pokles, ktorý predstavoval 1,5 mld. Sk, čo sa premietlo do mierneho zníženia ich medziročného tempa rastu, ktoré dosiahlo 9,9 % (v porovnaní s 10,7 % v apríli). Vklady v cudzej mene medzimesačne vzrástli o 1,8 mld. Sk a ich medziročná dynamika sa zvýšila na 37,9 % (v apríli 35,2 %). Nárast vkladov v cudzej mene pravdepodobne súvisel s nestabilitou devízového trhu a výraznejším znehodnocovaním výmenného kurzu slovenskej koruny v treťom májovom týždni.

Pokles termínovaných vkladov bol kompenzovaný rastom vkladov v cudzej mene

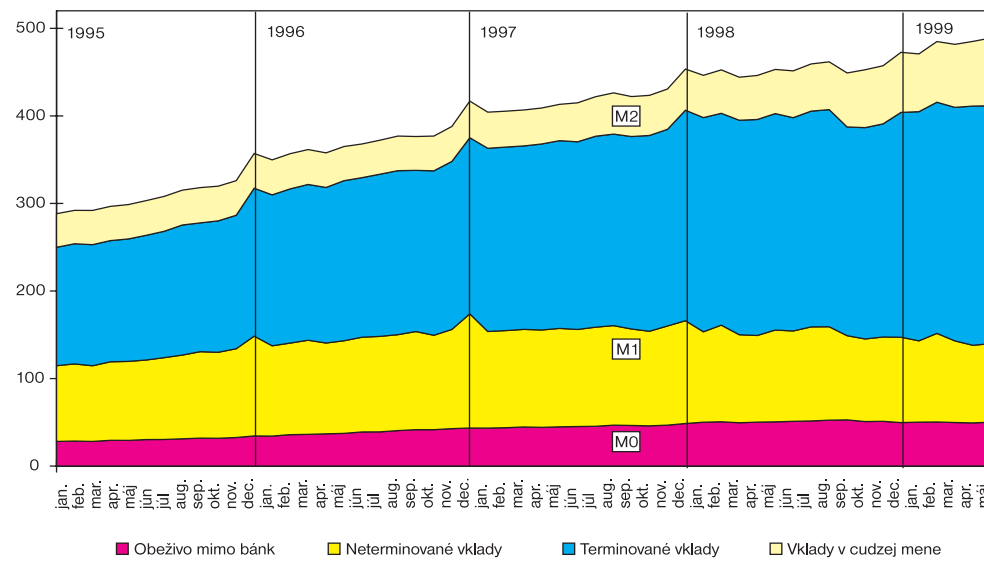
V štruktúre peňažnej zásoby došlo v dôsledku vývoja jej jednotlivých komponentov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom k posilneniu váhy peňazí M1 pri poklese váhy kvázipeniazí. V porovnaní s východiskom roka ako aj s rovnakým obdobím minulého roka bol však vývoj opačný.

**Percentuálna štruktúra peňažnej zásoby M2**

	1.1.1999	30.4.1999	31.5.1999	31.5.1998
<b>Peňažná zásoba [M2]</b>	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Peniaze [M1]</b>	31,16	28,77	29,04	34,27
obeživo mimo bánk [M0]	10,54	10,30	10,42	11,16
netermínované vklady	20,63	18,47	18,62	23,11
<b>Kvázipeniaze [QM]</b>	68,84	71,23	70,96	65,73
termínované vklady	54,33	56,96	56,39	54,51
vklady v cudzej mene	14,51	14,26	14,57	11,22

*Pokles korunových vkladov*

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby poklesli v priebehu mája o 0,4 mld. Sk výhradne v dôsledku vývoja vkladov obyvateľstva, ktoré sa znížili o 1,5 mld. Sk. Korunové vklady podnikov naopak vzrástli o 1,1 mld. Sk. Od začiatku roka predstavoval nárast korunových vkladov 7,1 mld. Sk, keď sa vklady obyvateľstva zvýšili o 5,9 mld. Sk a vklady podnikov o 1,2 mld. Sk. Medziročná dynamika korunových vkladov predstavovala 2,7 %, pri medziročnom tempe rastu vkladov obyvateľstva 8,3 % a poklese podnikových vkladov o 9,3 %.

**Vývoj menového agregátu M2***(mld. Sk)***1.3. Celkové úverové aktivity**

*Medzimesačný nárast celkových úverov*

Celkové úvery (úvery podnikateľskému sektoru, obyvateľstvu, ústredným a miestnym orgánom na mimorozpočtové potreby, iné úvery a úvery NBS) vzrástli v máji o 3,8 mld. Sk, z toho v korunovej oblasti o 0,5 mld. Sk a v cudzej mene o 3,3 mld. Sk. Rast korunových úverov sa realizoval výhradne v sektore obyvateľstva (0,9 mld. Sk), kým úvery podnikateľskej sféry poklesli (o 0,4 mld. Sk). Stav úverov ku koncu mája bol 411,3 mld. Sk, z toho korunových úverov 344,6 mld. Sk a úverov v cudzej mene 66,7 mld. Sk.

V rovnakom období minulého roka poklesli korunové úvery medzimesačne o 0,9 mld. Sk a úvery v cudzej mene vzrástli o 1,7 mld. Sk. Medziročná zmena celkových úverov predstavovala 7,6 %, korunových úverov 3,5 % a úverov v cudzej mene 35,8 %.

**1.4. Vývoj úrokových mier v apríli**

*Zníženie priemernej úrokovej miery zo stavu úverov*

Priemerná úroková miera zo stavu úverov poklesla v apríli oproti marcu o 0,31 bodu na 15,81 % najmä v dôsledku zníženia priemernej úrokovej miery z krátkodobých úverov o 0,42 bodu na 19,65 %, ktorých podiel na celkovom stave korunových úverov predstavoval 39,3 % a dlhodobých úverov o 0,31 bodu na 11,56 % s podielom 37,7 %. Úroková miera zo strednodobých úverov sa znížila na 15,37 %.

Po výraznom medzimesačnom januárovom zvýšení priemernej úrokovej miery z novoposkytnutých úverov sa táto už vo februári začala postupne znižovať, pričom v apríli poklesla o 0,64 bodu na 16,56 %. Z krátkodobých úverov sa priemerná úroková miera znížila o 0,64 bodu na 16,73 % a zo strednodobých úverov o 0,06 bodu na 12,41 %. Zvýšila sa priemerná úroková miera z dlhodobých úverov o 5,73 bodu na 17,67 %. Podiel strednodobých (4,41 %) a dlhodobých (2,19 %) novoposkytnutých úverov na celkových čerpaných korunových úveroch zostal stále nízky.

*Zníženie priemernej úrokovej miery z čerpaných úverov*

Z celkového objemu čerpaných úverov bolo 60,6 % poskytnutých za pevnú úrokovú sadzbu a 31,4 % za pohyblivú úrokovú sadzbu. Prevažnú časť úverov poskytli najmä malé a stredné banky.

Priemerné úrokové miery jednotlivých druhov úverov podľa účelu použitia poklesli najmä zo zmenkových úverov o 2,06 bodu na 18,8 % (podiel 5,9 %), z bežných úverov o 1,69 bodu na 19,46 % (podiel 0,5 %), z prevádzkových úverov o 1,12 bodu na 19,61 % (podiel 63,2 %), zo spotrebných úverov o 0,19 bodu na 16,12 % (podiel 0,23 %) a z ostatných úverov o 1,36 bodu na 10,49 %. Zvýšili sa priemerné úrokové miery z rozvojových úverov o 2,19 bodu na 19,03 % (podiel 2,6 %) a kontokorentných úverov o 2,05 bodu na 21,66 %.

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s marcom znížila o 0,07 bodu na 10,4 % najmä v dôsledku poklesu priemerných úrokových mier z krátkodobých vkladov o 0,4 bodu pri súčasnom raste objemu vkladov o 6,9 mld. Sk. Podiel týchto vkladov predstavoval 53,8 %. V dôsledku zlepšenia likvidity bánk sa znížili priemerné úrokové sadzby z krátkodobých termínovaných vkladov do 9 mesiacov o 0,33 až 0,89 bodu. V štruktúre vkladov došlo k rastu vkladov so splatnosťou 7 dní o 5,9 mld. Sk, ďalej 6-mesačných vkladov o 2,2 mld. Sk a 3-mesačných vkladov o 1,5 mld. Sk (s úrokovými sadzbami od 13,37 % do 16,15 %).

*Pokles priemernej úrokovej miery z celkových vkladov*

Úrokové rozpätie sa vzhľadom na väčšie zníženie priemernej úrokovej miery zo stavu úverov ako priemernej úrokovej miery zo stavu vkladov znížilo o 0,24 bodu na 5,41 %. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa znížila z marcových 5,28 % na aprílových 5,23 % v dôsledku zvýšenia ročnej miery inflácie o 0,1 bodu pri nepatrnom zvýšení nominálnej úrokovej miery z ročných vkladov o 0,05 bodu na 12,33 %.

*Zníženie reálnej úrokovej miery z ročných vkladov*

## 2. Realizácia menovej politiky

Realizácia menovej politiky NBS bola v máji ovplyvnená vývojom na medzibankovom devízovom trhu, na ktorý NBS reagovala nielen predajom devízových prostriedkov, ale aj zastavením operácií na voľnom trhu. Intervencie NBS na stabilizáciu výmenného kurzu boli uskutočnené v súlade s menovým programom a boli zamerané na zníženie nadmernej fluktuácie výmenného kurzu. Súčasnú intervenciu NBS na peňažnom trhu boli realizovateľné predovšetkým z dôvodu minimálnych splátok štátnych cenných papierov, ktorých revolvovanie nebolo komplikované vývojom ceny peňazí a ani nízkym záujmom obchodných bánk o nákup štátnych dlhopisov. V poslednej májovej dekáde, po stabilizovaní výmenného kurzu, bol výkon menovej politiky zameraný na stabilizáciu situácie aj na peňažnom trhu, čo sa prejavilo v poklese úrokových sadzieb, v splnení povinných minimálnych rezerv a v náraste emitovaných objemov štátnych cenných papierov. Pokles devízových rezerv NBS a vyššia úroveň úrokových sadzieb v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi tohto roka predstavujú dôsledky intervencie na medzibankovom devízovom trhu, k nepriaznivému vývoju ktorého prispela aj nedôvera ekonomických subjektov v zníženie makroekonomických nerovnováh.

Znižujúci sa záujem investorov o nákup štátnych dlhopisov viedol MF SR k vypisovaniu mimoriadnych aukcií ŠPP, zdroje z ktorých boli použité na úhradu prehlbujúceho sa deficitu štátneho rozpočtu. Nedostatok iných možností získavania zdrojov sa prejavil v rastúcich výnosoch z týchto aukcií. Výraznejšie sťahovanie likvidity prostredníctvom štátneho rozpočtu a predovšetkým podpora výmenného kurzu pozastavením refinancovania zo strany NBS viedli k prudkému zvýšeniu

*Rast deficitu štátneho rozpočtu a podpora kurzu zo strany NBS viedli k zvýšeniu úrokových sadzieb*

Obnovenie refinancovania  
koncom mája prostredníctvom  
1-dňových a 14-dňových  
REPO tendrov

úrokových sadzieb depozít všetkých splatností. Tým sa trend poklesu úrokových sadzieb, charakteristický pre medzibankový trh od začiatku roka, dočasne zastavil.

Po stabilizácii vývoja na medzibankovom devízovom trhu pristúpila NBS k refinančným intervenciám. S ohľadom na existujúcu situáciu na peňažnom a devízovom trhu rozhodla sa NBS v nasledujúcom týždni realizovať refinančnú politiku kombináciou 1-dňových a 14-dňových REPO tendrov s cieľom pôsobiť proti ďalšiemu rastu úrokových sadzieb na medzibankovom trhu a zároveň so zreteľom na vývoj kurzu Sk nevytvárať dlhodobé nadbytočné zdroje v bankovom sektore. V závere mesiaca sa situácia stabilizovala a úrokové sadzby sa ustálili približne o 3,5 až 4 percentuálne body nad úrovňou z 13. mája, keď po prvýkrát došlo k ich nárastu.

V priebehu mája dodala NBS prostredníctvom refinančných operácií do bankového sektora likviditu v celkovom objeme 30 mld. Sk, pričom celkový objem splatných REPO tendrov predstavoval 27,1 mld. Sk (v apríli objem likvidity, dodaný prostredníctvom REPO tendrov predstavoval 16,7 mld. Sk a objem splatených REPO tendrov 13,5 mld. Sk).

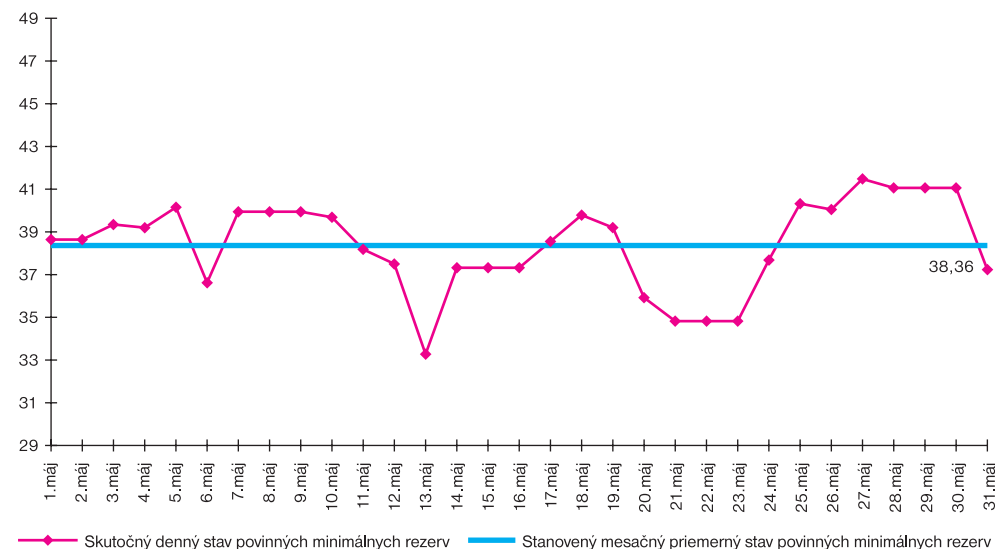
Napriek zvýšenej aktivite NBS pri operáciách na voľnom trhu koncom mesiaca zostala angažovanosť NBS v bankovom sektore v priemernom vyjadrení na úrovni predchádzajúceho mesiaca (9,6 mld. Sk vrátane zmenkových obchodov a operácií s PP NBS), čo bolo dané tak charakterom uskutočňovaných refinančných operácií, ako aj ich sústredením do druhej polovice 2. periódy plnenia povinných minimálnych rezerv. Vývoj na peňažnom trhu a potreba dopĺňať likvidné zdroje sa prejavili vo výraznom náraste priemernej úrokovej sadzby z refinančných REPO tendrov, ktorá vzrástla z 9,6 % v apríli na 23,3 % v máji.

Zvýšenie hladiny úrokových sadzieb na medzibankovom trhu a ceny refinančných zdrojov sa v podmienkach pretrvávajúceho nulového stavu na súhrnnom účte štátu premietlo do zvýšenia výnosov z novoemitovaných ŠPP o 3,2 percentuálneho bodu.

Vzhľadom na to, že priemerný medzimesačný pokles rezerv obchodných bánk o 0,6 mld. Sk bol kompenzovaný nárastom obeživa približne v rovnakom objeme, priemerný objem rezervných peňazí zostal na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

#### Vývoj povinných minimálnych rezerv

(mld. Sk)



Povinné minimálne rezervy

Stanovené povinné minimálne rezervy na máj predstavovali 38,364 mil. Sk a ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,14 %. V prvej májovej perióde boli povinné minimálne rezervy splnené na 100,04 % a v druhej na 100,22 %.



### 3. Inflácia

Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,2 %. Ročná miera inflácie, meraná indexom spotrebiteľských cien, klesla z aprílových 7,1 % na 6,7 % v máji.

Spotrebiteľské ceny vzrástli o 0,2 %

Čistá inflácia, definovaná v menovom programe NBS na rok 1999 ako príspevok trhových služieb a obchodovateľných tovarov bez potravín k celkovej miere inflácie, sa podieľala na májovej mesačnej miere inflácie hodnotou 0,34 % bodu. Z celkového prírastku spotrebiteľských cien od začiatku roka (4,9 %) predstavovala čistá inflácia 2,59 percentuálneho bodu a z celkového prírastku spotrebiteľských cien na medziročnej báze (6,7 %) predstavovala čistá inflácia 4,09 percentuálneho bodu.

Čistá inflácia predstavovala od začiatku roka 2,6 percentuálneho bodu

Ceny ostatných obchodovateľných tovarov vzrástli v priemere o 0,6 %. K cenovému rastu v tejto skupine položiek spotrebného koša najviac prispeli pohonné hmoty, ktorých ceny vzrástli v priemere o 2,3 % v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Výraznejšie sa zvýšili tiež ceny obuvi ako aj sezónnych výrobkov.

Ceny trhových služieb boli v máji v porovnaní s aprílom vyššie o 0,7 %. K cenovému prírastku v tejto skupine najviac prispeli vyššie ceny služieb spojených s bývaním a ceny opráv domácich elektrospotrebičov.

Ceny potravín (bez nealkoholických nápojov) boli v máji o 0,7 % nižšie ako v apríli. Pokles cien bol spôsobený najmä znížením cien mäsa o 3,0 % a ovocia o 1,9 %. Naopak, najväčší nárast zaznamenali ceny zeleniny, vrátane zemiakov o 4,1 %.

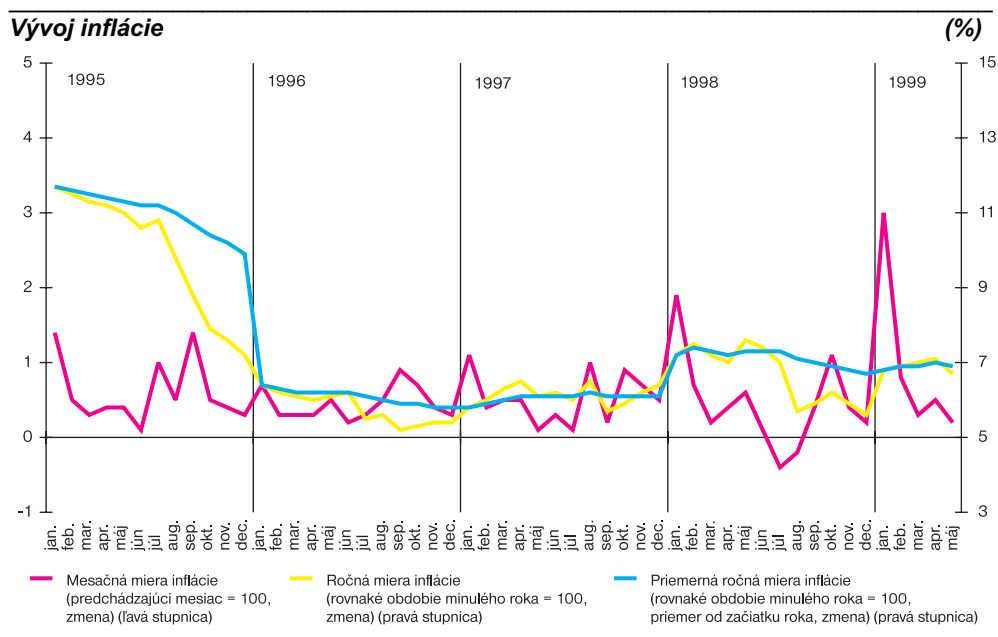
Regulované ceny vzrástli o 0,2 % vplyvom vyšších cien zdravotníctva o 0,3 % a MHD o 1,5 %.

#### Spotrebiteľské ceny v máji 1999

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Prírastok cien v %, v porovnaní s (podiel v % bodoch na úhrnnom prírastku)		
		aprílom 1999	májom 1998	decembrom 1998
<b>Spolu</b>	100,0	<b>0,2</b>	<b>6,7</b>	<b>4,9</b>
<b>1. Obchodovateľný sektor</b>	66,9	0,1 (0,05)	3,3 (2,20)	2,1 (1,40)
1.1. potraviny	26,8	-0,7 (-0,18)	-0,9 (-0,24)	0,1 (0,02)
1.2. ostatné tovary	40,2	0,6 (0,23)	6,1 (2,43)	3,4 (1,38)
<b>2. Neobchodovateľný sektor</b>	33,1	0,4 (0,14)	13,3 (4,47)	10,2 (3,46)
2.1. regulované ceny	17,8	0,2 (0,03)	15,8 (2,81)	12,5 (2,26)
2.2. trhové služby	15,2	0,7 (0,11)	10,5 (1,66)	7,6 (1,21)
1.2.+2.2.	55,4	0,6	7,4	4,6
<b>Čistá inflácia</b>		<b>(0,34)</b>	<b>(4,09)</b>	<b>(2,59)</b>
<b>Neregulované ceny</b> (1.1.+1.2.+2.2.)	82,2	0,2 (0,16)	4,7 (3,85)	3,2 (2,61)

Prepočty NBS podľa údajov ŠÚ SR

Podľa klasifikácie COICOP (klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu) dosiahli najvyššie cenové prírastky odbory doprava (1,1 %), odevy a obuv (0,6 %). V odbore potraviny a nealkoholické nápoje sa ceny, v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, znížili v priemere o 0,7 %.



### 3.1. Ceny výrobcov za apríl 1999

Ceny priemyselných výrobcov v apríli vzrástli medziročne o 1,4 %, ...

Úroveň cien priemyselných výrobcov vzrástla oproti marcu o 0,1 %. Už štvrtý mesiac ich vývoj charakterizuje rovnaký medziročný prírastok cien (1,4 %), ktorý je však nižší ako v predchádzajúcich rokoch. Pokračujúca nízka dynamika rastu bola ovplyvnená poklesom cien produktov banskej a povrchovej ťažby a zmiernením tempa rastu cien produktov priemyselnej výroby i cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody.

... pričom ceny stavebných prác sa zvýšili o 11,8 % ...

V rámci cenových okruhov výrobných cien si najvyšší medziročný prírastok zachovávajú ceny stavebných prác pri medzimesačnom raste o 0,9 %. V medziročnom porovnaní zaznamenali zrýchlenie dynamiky rastu o 2,8 bodu. Výrobné ceny materiálov a výrobkov spotrebovávaných v stavebníctve už štvrtý mesiac zaznamenávajú nižší medziročný prírastok v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka. Uvedený vývoj sa prejavil predovšetkým poklesom cien v pozemnom staviteľstve (o 0,4 %).

... a ceny poľnohospodárskych výrobkov klesli o 2,1 %

Pokračujúci klesajúci trend cien poľnohospodárskych výrobkov bol ovplyvnený najmä cenami rastlinných výrobkov, ktoré sa znížili o 8,5 %. Tento pokles súvisel predovšetkým s prevahou ponuky nad dopytom na domácom trhu obilovín. Ceny živočíšnych výrobkov klesli o 1,2 % oproti minulému roku v dôsledku pokračujúceho importu bravčového mäsa s proexportnou podporou z tretích krajín.

#### Indexy cien výrobcov

(%)

	Indexy cien výrobcov apríl 1999		
	marec 1999=100	apríl 1998=100	december 1998=100
ceny priemyselných výrobcov	100,1	101,4	100,8
ceny stavebných prác <sup>1/</sup>	100,9	111,8	106,8
ceny stavebných materiálov	100,1	100,5	100,4
ceny poľnohospodárskych výrobkov	x	97,9	x

Zdroj: ŠÚ SR

<sup>1/</sup> mesačne sú údaje odhadované, štvrtročne upresnené

x - údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje

## 4. Peňažný trh

### 4.1. Primárny trh štátnych pokladničných poukážok

Prvé dva májové týždne vypísalo Ministerstvo financií SR (MF SR) aukcie 28-dňových štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) v súlade s harmonogramom emisií štátnych cenných papierov na 2. štvrťrok 1999. Navyše emitent v druhej polovici hodnoteného obdobia operatívne vypísal aukcie ŠPP so splatnosťou 14 a 28 dní, čo bolo spôsobené skutočnosťou, že MF SR vypisovalo aukcie štátnych dlhopisov s limitovaným emisným kurzom, ktorý v danej situácii investori neakceptovali. V máji boli na trh krátkodobých cenných papierov umiestnené ŠPP v celkovej sume 11,079 mld. Sk. Dosiahnutý výnos do splatnosti mal vzostupnú tendenciu, pričom výrazný nárast sa prejavil najmä v druhej polovici mesiaca.

*Emisie ŠPP*

### 4.2. Sekundárny trh

V máji sa situácia na peňažnom trhu výrazne menila. NBS intervenovala na peňažnom trhu formou pätnástich refinančných REPO tendrov pri priemernom dennom refinancovaní 9,334 mld. Sk (minimálny objem refinancovania bol 5 mld. Sk a maximálny 16 mld. Sk).

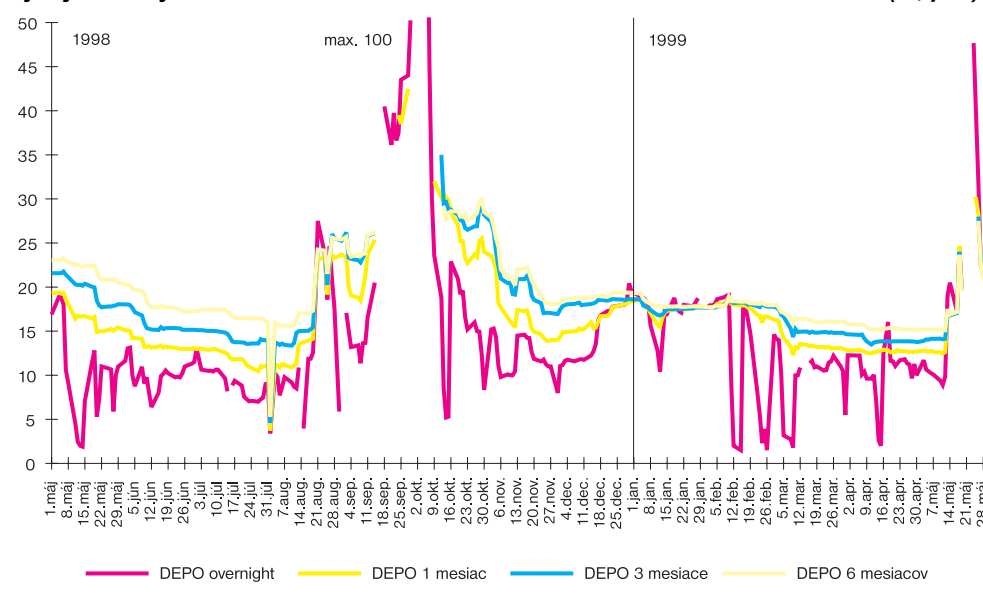
V prvej perióde intervenovala NBS štyrmi refinančnými REPO tendrami s dobou splatnosti 28 dní, 14 dní a 1 deň. Spočiatku prebiehala prvá perióda v stanovených tendenciách. Výraznejšie pohyby na devízovom trhu koncom periódy nastali z dôvodu zvýšeného dopytu po devízach zo strany väčších domácich klientov. Peňažný trh v dôsledku oslabenia výmenného kurzu, ako i medializácie viacerých negatívnych správ, očakával sprísnenie menovej politiky na korunovom trhu zo strany NBS. Počiatková refinančná absencia 13. mája potvrdila očakávania a bankový sektor reagoval rastom sadzieb nad úroveň 20 %. Následnou revíziou aktivity NBS na trhu vypísaním refinančného REPO tendra na 1 deň v objeme 1 mld. Sk sa podarilo sadzby vrátiť pod úroveň 20 %. Jednodňové peniaze vzrástli z 9,83 % na 19,00 %, 1-mesačné z 12,63 % na 17,05 % a 6-mesačné z 15,10 % na 17,50 %.

*Oslabovanie výmenného kurzu Sk, ktoré viedlo k rastu úrokových sadzieb, ...*

V druhej perióde dominoval pokles devízového kurzu až nad hranicu 48,10 EUR/SKK a snaha NBS zastaviť tento negatívny trend. V prvom štádiu sa realizovali len devízové intervenčné predaje. Z dôvodu nízkej likvidity na devízovom trhu devízový kurz stále oslaboval.

*... sa v druhej polovici mája ešte prehĺbilo*

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



*V záujme podpory kurzu  
pozastavila NBS refinancovanie  
bankového sektora ...*

NBS vyhlásila prioritu devízového kurzu nad korunovým trhom a zastavila refinancovanie bankového sektora. I napriek nízkym obchodovaným objemom a dvojdňovej absencii kótovania BRIBOR nárast úrokových sadzieb nebol v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami taký výrazný, najmä z dôvodu dohody referenčných bánk o zrušení záväznej povinnosti kótovania BRIBOR.

*... a súčasne intervenovala  
na devízových trhoch*

Predajom devíz zo strany NBS v celkovom objeme 90 mil. EUR sa v priebehu troch dní spolu s verbálnou intervenciou vlády o prijatí ekonomických opatrení podarilo zastaviť pád kurzu koruny a stabilizovať jej kurz pod 47,00 SKK/EUR. Od 24. mája bolo obnovené kótovanie sadzieb BRIBOR do 1 mesiaca. Jednodňové sadzby dosiahli 47,67 % a mesačné 30,00 %.

*Obnovenie refinancovania  
koncom mesiaca*

NBS pristúpila opäť k refinancovaniu bankového sektora. Kombináciou krátkych a dlhých refinančných REPO tendrov sa podarilo relatívne v krátkej dobe oživiť korunový trh a koncom 2. periódy sa opäť v plnom rozsahu obnovilo kótovanie BRIBOR-u. Úrokové sadzby všetkých dĺžok klesli k úrovni 20,00 %, paralelne s posilnením kurzu pod úroveň 46,00 SKK/EUR.

## 5. Kapitálový trh

### 5.1. Primárny trh

*Štátne dlhopisy*

V máji sa uskutočnili štyri emisie štátnych dlhopisov (ŠD), z toho všetky s ročnou dobou splatnosti. Oproti publikovanému harmonogramu došlo k zmene v dobe splatnosti dvoch emisií. Dve emisie z pôvodne plánovanej dvojročnej splatnosťou boli nahradené emisiami s ročnými splatnosťami. Všetky aukcie sa uskutočnili americkou formou pri menovitých hodnotách 1 mil. Sk. Emitent (MF SR) v emisných podmienkach všetkých májových aukcií limitoval minimálnu cenu a sumu emisie. V prvej polovici mája predalo MF SR v dvoch aukciách štátne dlhopisy v hodnote 2 020 mil. Sk, pri výnose do splatnosti 15,80 % p.a. V nasledujúcich dvoch aukciách štátnych dlhopisov MF SR mierne zvýšilo kupón na 16,00 % až 17,50 % p.a. Aj napriek zvýšeniu kupónu sa MF SR podarilo umiestniť len 90 mil. Sk. Situácia bola ovplyvnená poklesom kurzu koruny voči euru čo prinútilo Národnú banku Slovenska držať bankový sektor v podstave likvidity a to následne spôsobilo nárast cien korunových depozít. Investori za danej situácie neakceptovali na peňažnom trhu MF SR stanovenú výšku kupónu, čo viedlo k situácii, že dopyt v poslednej aukcii č.100 dosiahol len 10 mil. Sk.

Suma štátnych dlhopisov emitovaných v máji predstavovala hodnotu 2 110 mil. Sk a bola zhodná s hodnotou celkového dopytu. Oproti aprílu to predstavovalo pokles o 79,29 %.

*Neštátne dlhopisy*

Spoločnosti vzhľadom na vysokú konkurenciu štátnych dlhopisov na kapitálovom trhu emitovanie dlhopisov obmedzili.

### 5.2. Sekundárny trh

Celková suma obchodov na BCPB v uplynulom mesiaci dosiahla výšku 18,0 mld. Sk. Počas 21 obchodných dní bolo zobchodovaných 2,8 mil. kusov cenných papierov. Podiel cenotvorného trhu predstavoval 2,1 mld. Sk, resp. 0,2 mil. kusov cenných papierov. Podiely na dosiahnutej sume obchodov sú nasledovné: dominantný podiel 92,22 % získali dlhopisy a 7,77 % pripadlo na akcie. Od začiatku roka sa na BCPB zobchodovali cenné papiere v sume 86,0 mld. Sk, z ktorých 10,0 mld. Sk pripadlo na cenotvorné transakcie.

*Dlhopisy*

Celkový objem obchodov s dlhopismi dosiahol 16,6 mld. Sk, z čoho na anonymný trh pripadlo 2,1 mld. Sk. Najvyššie objemy na burzovom parkete zaznamenali dlhopisy ČSOB 1999 (0,6 mld. Sk) a štátny dlhopis 11 (0,4 mld. Sk), ktorý dominoval aj v priamych prevodoch (1,9 mld. Sk) spolu so sériou štátnych dlhopisov 57 (2,6 mld. Sk). Trhová hodnota všetkých na BCPB obchodovateľných emisií dlhopisov stúpila ku koncu mája o 0,9 % na 129,2 mld. Sk. Priemerný nárast o 1,4 % na 114,3 mld. Sk zaznamenali kótované emisie.

Priemerná cena zložky indexu SDX pre štátne dlhopisy dosahovala ku koncu mája 134,685 % z hodnoty nominálu pri priemernom výnose do splatnosti 16,885 %. Portfólio dlhopisov bánk a spoločností v SDX uzatváralo mesiac na priemernej hodnote 132,789 % z nominálu pri priemernom výnose do splatnosti 16,484 %. V priebehu mája boli do bázy SDX zaradené po štyroch úspešných primárnych aukciách len dve série štátnych dlhopisov 97-98 v nominálnej hodnote 2,02 mld. Sk, s priemernými výnosmi pri aukcii 15,80 %. Zvyšné dve série nespĺnili podmienku minimálneho objemu na zaradenie do bázy.

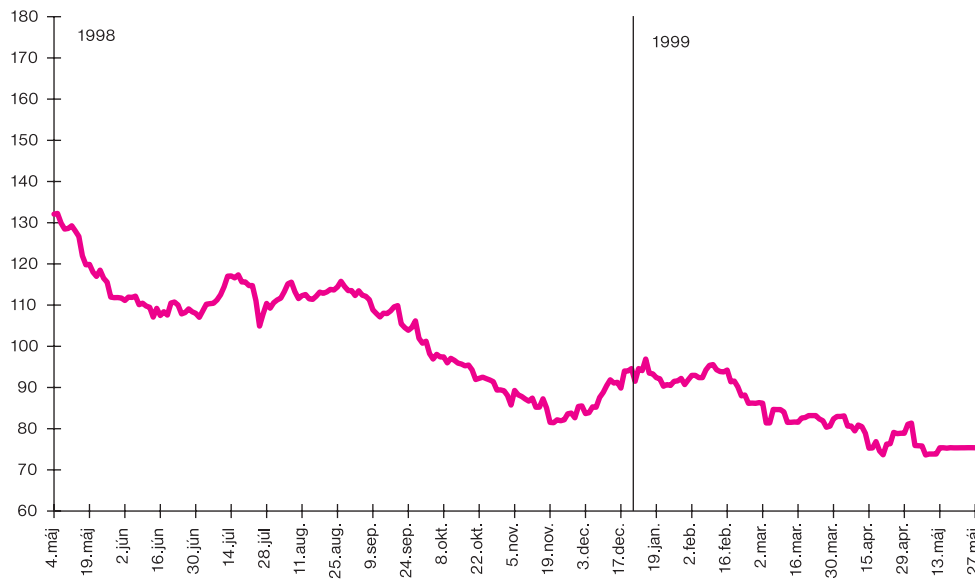
Index SDX

Obchody s akciami dosiahli v máji hodnotu 1,4 mld. Sk, cenotvorné anonymné transakcie tvorili 2,25 %, čo je 31,5 mil. Sk. Trhová hodnota kótovaných emisií od konca apríla klesla v priemere o 17,9 % na 16,7 mld. Sk. Celková trhová kapitalizácia sa za rovnaké obdobie takmer nezmenila, jej hodnota ku koncu mája predstavovala 152,5 mld. Sk. V priamych transakciách dominovali kótované akcie SES Tlmače (0,5 mld. Sk) – v štyroch prípadoch sa previedlo 52,8 % základného imania pri priemernej cene 577 Sk (posledná trhová cena bola 111 Sk). Zaujímavé hodnoty objemu dosiahla i Slovenská poisťovňa (127,0 mil. Sk) a PNS (120,5 mil. Sk).

Akcie

### Slovenský akciový index - SAX

(%)



Index SAX končil posledný májový deň s mesačnou stratou 6,3 % na úrovni 75,94 bodu. Jeho základné zložky sa obchodovali veľmi málo. V druhý obchodný deň posilnil kurz Slovakofarmy na 1 900 Sk a SAX dosiahol májové maximum 81,35 bodu. Historické minimum 73,62 bodu dosiahol SAX 7. mája v dôsledku poklesov kurzu Slovnaftu na 489 Sk, Slovakofarmy na 1 726 Sk a Slovenskej poisťovne na 904 Sk.

Index SAX

V štruktúre vlastníkov cenných papierov registrovaných v Stredisku cenných papierov bola najvýznamnejšia zmena v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná pri počte kusov dlhopisov vlastnených cudzozemcami a to pokles o 70,41 %, pri bankách to bol nárast počtu kusov dlhopisov o 3,40 %. Významný nárast bol zaznamenaný aj pri počte kusov dlhopisov, ktoré prostredníctvom REPO obchodov vlastnila Národná banka Slovenska a to o 79,51 %. V štruktúre vlastníkov akcií neboli zaznamenané žiadne významné zmeny.

Štruktúra vlastníkov

## 6. Medzibankový devízový trh

NBS v máji niekoľkokrát vstupovala na medzibankový devízový trh za účelom posilnenia slovenskej koruny. V intervenciách od 17. mája do 20. mája predala spolu 90 mil. EUR v 46 obchodoch. V priebehu celého mesiaca oslabilo slovenská koruna voči EUR o 1,51 % a posunula sa z hodnoty 44,949 (30. apríl) na 45,640

Devízový trh v SR

(31. máj). Najsilnejšia bola 5. mája (44,939 SKK za EUR) a najslabšia 19. mája (47,299 SKK za EUR). Základnou charakteristikou celkového devízového trhu bolo mierne posilnenie obchodovania medzi slovenskými obchodnými bankami a výraznejšie posilnenie obchodovania so zahraničnými bankami.

*Vzájomné obchody  
slovenských bánk*

V obchodovaní medzi slovenskými obchodnými bankami nebol potvrdený trend z predchádzajúceho obdobia a objem vzrástol o 3,4 %. Celkový objem obchodov sa zvýšil z hodnoty 2 023,9 mil. USD (v apríli) na 2 094,5 mil. USD. Obchodovanie slovenských bánk navzájom stratilo hlavné zastúpenie v rámci celkového devízového trhu s podielom 43,8 %. Dominantné postavenie si stále udržiava obchodovanie v EUR, ktoré tvorilo 61,9 % (v apríli 53,1 %), ďalej nasledoval USD 33,8 % (v apríli 42,4 %) a ostatné meny 4,2 % (v apríli 4,5 %). Stúpol aj počet obchodov z hodnoty 895 (v apríli) na 1 263. Priemerne denne bolo vysporiadaných 60 obchodov s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,7 mil. USD.

*Obchody slovenských bánk  
so zahraničnými bankami*

V obchodovaní so zahraničnými bankami došlo takisto k posilneniu obchodovania, čím celkový zobchodovaný objem vzrástol o 33,7 %, z hodnoty 1 945,7 mil. USD na 2 587,3 mil. USD. Z hľadiska celkového devízového trhu v SR tvorili obchody slovenských bánk so zahraničnými 54,1 %. Najväčšie menové zastúpenie v tomto obchodovaní si udržal USD (55,2 % oproti aprílu 60,4 %), potom nasledovalo EUR (44,3 % oproti aprílu 39,2 %) a ostatné európske meny tvorili 0,5 %. Počet obchodov vzrástol z 820 na 1 039. Priemerná veľkosť jedného obchodu bola 2,5 mil. USD. Saldo slovenských obchodných bánk so zahraničnými bankami dosiahlo na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca zápornú hodnotu 20,9 mil. USD, z čoho vyplýva, že zahraničné obchodné banky kúpili viac peňažných prostriedkov v cudzej mene od slovenských obchodných bánk, ako im predali.

## 7. Platobná bilancia za január až marec 1999

*Postupné prehlbovanie deficitu  
bežného účtu platobnej bilancie*

Pre vývoj vonkajších vzťahov Slovenskej republiky v 1. štvrtroku 1999 bolo charakteristické postupné narastanie schodku bežného účtu platobnej bilancie, spôsobené predovšetkým zvyšujúcim sa deficitom obchodnej bilancie. Aj keď deficit bežného účtu dosiahol za tri mesiace 9,9 mld. Sk, čo bolo o 6,2 mld. Sk menej ako v roku 1998, pasívne saldo zahraničného obchodu sa v jednotlivých mesiacoch postupne približovalo k úrovni minulého roka. Kým v januári dosahovalo zhruba 50 % úrovne roku 1998, vo februári to bolo takmer 75 % a v marci už vyše 90 %. Pokračovanie tohto vývoja by mohlo priniesť problémy s prefinancovaním narastajúceho dovozu.

*Zahraničný obchod*

Zahraničnoobchodná aktivita pri medziročnom raste vývozu o 5,3 % a poklese dovozu o 0,3 % dosiahla pasívne saldo v hodnote 12,6 mld. Sk. V štruktúre slovenského vývozu sa potvrdzujú tendencie zaznamenané od začiatku roka, keď rastie vývoz dopravných prostriedkov, strojov a elektronických zariadení a klesá vývoz železa a ocele a produktov chemického priemyslu. Pod pokles dovozu sa v 1. štvrtroku 1999 podpísalo hlavne zníženie dovozu nerastných palív, pričom rozhodujúcu úlohu zohrával vývoj cien týchto komodít na svetových trhoch. Uvedený trend sa v marci spomalil, pričom dovoz ropy a zemného plynu oproti februáru vzrástol.

*Bilancia služieb*

Viditeľné zlepšenie oproti predchádzajúcemu roku zaznamenala bilancia služieb, ktorá prešla z deficitu vo výške 2,1 mld. Sk do prebytku vo výške 2,3 mld. Sk. Na strane príjmov išlo predovšetkým o rast v oblasti cestovného ruchu a zahraničný cestovný ruch po minuloročných slabých výsledkoch zaznamenal opätovný prínos pre devízové hospodárstvo SR. Pokles výdavkov sa sústredil predovšetkým do jednotlivých odvetví iných služieb, pričom najviac poklesli výdavky v oblasti služieb obchodnej povahy.

*Bilancia výnosov*

Už od začiatku roku 1999 sa začína prejavovať aj výrazný nárast deficitu bilancie výnosov spôsobený predovšetkým rastom platených úrokov podnikovej sféry. Deficit bilancie výnosov dosiahol 2,5 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu roku 1998 sa zvýšil o 1,8 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet skončil prebytkom vo výške 9,3 mld. Sk, t.j. 252,0 mil. USD. V rámci dlhodobého kapitálu rozhodujúcu úlohu naďalej zohrával podnikový sektor.

*Prebytok kapitálového a finančného účtu*

Pri celkovom objeme čerpaných dlhodobých podnikových úverov v rozsahu 8,6 mld. Sk a realizovaných splátkach vo výške 2,4 mld. Sk predstavoval čistý prílev kapitálu touto formou 6,2 mld. Sk, čo bola polovičná úroveň z rovnakého obdobia minulého roka. Čerpaním finančných podnikových úverov pribudli do ekonomiky dlhodobé zdroje vo výške 7,4 mld. Sk, pričom v rovnakom období minulého roka objem čerpania dosiahol až 15,7 mld. Sk. Z odvetvového hľadiska naďalej dominovali úvery do výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody, dopravy a spojov, kde smerovalo viac ako 60 % z celkového čerpania. K zásadným zmenám nedošlo ani v rámci jednotlivých odvetví priemyselnej výroby. Tieto absorbovali len 25 % z celkového čerpania a smerovali hlavne do výroby chemikálií, koksu a rafinovaných ropných produktov, ako aj výroby celulózy a papiera.

*Čerpanie zahraničných finančných úverov*

Prílev kapitálu formou priamych zahraničných investícií napriek očakávaniam a prijatým opatreniam na podporu ich vstupu nenadobudol v 1. štvrťroku 1999 významnejšie rozmery. Majetková účasť zahraničných investorov v SR sa zvýšila o 1,9 mld. Sk a v plnej výške bola realizovaná v podnikovom sektore, pričom záujem zahraničných investorov sa sústredil predovšetkým na odvetvie obchodu.

*Priame zahraničné investície*

Určujúcim faktorom vývoja krátkodobého kapitálu zostal aj v roku 1999 pohyb krátkodobého kapitálu obchodných bánk. Pokles krátkodobých pasív, ktorý sa vzhľadom na zrušenie opatrenia NBS o devízovej pozícii obchodných bánk a pobočiek zahraničných bánk na menové účely prejavil vysokou intenzitou vo februári, pokračoval aj v marci, aj keď už v podstatne nižšej miere. Od začiatku roka do konca marca poklesli krátkodobé vklady nerezidentov v slovenských bankách a krátkodobé úvery komerčných bánk prijatých zo zahraničia o 62 mld. Sk, pričom o zhruba rovnakú sumu poklesli aj celkové krátkodobé aktíva vrátane cenných papierov.

*Krátkodobý kapitál*

V marci intervenovala NBS na medzibankovom devízovom trhu za účelom zmiernenia vysokej volatility výmenného kurzu a po prvýkrát tak pristúpila k priamemu predaju devízových prostriedkov na medzibankovom trhu v celkovom objeme 20 mil. ECU, t.j. 0,9 mld. Sk. Uvedená suma spolu s realizáciou splátok oficiálneho sektora spôsobila medzimesačný pokles devízových rezerv o 1,8 mld. Sk. Za prvé tri mesiace tohto roka vzrástli devízové rezervy NBS o 1,8 mld. Sk.

*Devízové rezervy NBS*

## 8. Charakteristika čistej inflácie

Vo východiskách vývoja inflácie v roku 1999, uvedených v menovom programe NBS na rok 1999, boli analyzované očakávané vplyvy na vývoj spotrebiteľských cien ako aj dopady týchto vplyvov na jednotlivé cenové okruhy v rámci spotrebného koša. Ako najcitlivejšia položka s najvyššou variabilitou cien v rámci spotrebného koša boli označené potraviny s podielom približne 27 % na spotrebnom koši.

Ďalšou časťou spotrebného koša, kde sa v roku 1999 predpokladalo zintenzívnenie cenového rastu, bol sektor regulovaných cien, ktorý predstavuje asi 18 % spotrebného koša. Zostávajúcu časť spotrebného koša, korigovateľnú menovou politikou, tvoria ceny neobchodovateľných trhových služieb a ostatných obchodovateľných tovarov okrem potravín.

Na účely menového programu na rok 1999 sa preto cenový príspevok uvedenej časti spotrebného koša k celkovej miere inflácie definoval ako čistá inflácia. (V predchádzajúcich 3 rokoch takto definovaná čistá inflácia vygenerovala 50 - 60 % z celkovej miery inflácie, čo bolo 3 - 4 percentuálne body ročne.)

Čistá inflácia sa vzťahuje na 55 % tovarov a služieb spotrebného koša a zahŕňa, okrem jadrovej inflácie, ktorá je zabudovaná v ekonomike, cenový nárast (pokles) z dôvodu:

- zmeny výmenného kurzu,
- administratívnych opatrení v zahraničnom obchode,
- zmeny spotrebných daní a DPH,
- dodatočných dopadov cenových deregulácií do ostatných sektorov,
- dodatočných dopadov urýchleného rastu cien potravín do ostatných sektorov,
- zmeny kúpnej sily obyvateľstva,
- zmeny produkčných cien,
- vplyvu vývoja vzťahu medzi produktivitou práce a mzdou.

V pôvodnom menovom programe na rok 1999 bola takto definovaná čistá inflácia kvantifikovaná na úrovni 5 - 7 percentuálnych bodov, v konkretizovanom menovom programe bola upravená na 6 - 7,5 percentuálneho bodu.

Vzorec výpočtu čistej inflácie:

$$I_{xa_i} = I_x \frac{\Delta a_i}{\Delta x}$$

$I_{xa_i}$  = vplyv položiek tvoriacich čistú infláciu (t.j. neobchodovateľných trhových služieb a obchodovateľných tovarov okrem potravín) na celkovú infláciu v percentuálnych bodoch

$I_x$  = celkový nárast indexu spotrebiteľských cien v %

$\Delta a_i$  = absolútny rozdiel prepočítaných váh položiek tvoriacich čistú infláciu k sledovanému obdobiu

$\Delta x$  = absolútny rozdiel prepočítaných váh za celý spotrebný kôš k sledovanému obdobiu

Za obdobie január až máj 1999 dosiahla čistá inflácia hodnotu 2,6 percentuálneho bodu z celkového prírastku spotrebiteľských cien 4,9 % od začiatku roka. Vývoj čistej inflácie od začiatku roka je prehľadne uvedený v prílohovej časti v tabuľkách.



## Prílohy



## Menový prehľad

(mld. Sk)

	1998								1999				
	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5. */
Fixný kurz Sk / USD	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	34,782	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913
Fixný kurz Sk / DEM	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	19,398	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	71,3	70,4	71,1	63,4	47,9	45,8	47,6	40,7	39,7	45,3	45,6	44,4	37,4
Zahraníčné aktíva	265,8	269,8	275,0	280,0	236,5	238,3	236,2	209,6	246,5	177,6	170,8	164,4	156,6
Zahraníčné pasíva	194,5	199,4	203,9	216,6	188,6	192,5	188,6	168,9	206,8	132,3	125,2	120,0	119,2
Čisté domáce aktíva	382,2	380,6	388,2	397,2	398,8	403,2	404,6	425,4	431,2	436,8	431,1	435,2	444,4
Domáce úvery	484,6	483,1	494,4	498,2	503,7	509,5	513,6	519,5	526,9	531,5	533,3	534,5	546,8
- Čistý úver vláde	107,2	103,9	114,4	116,5	118,1	124,3	126,9	132,5	133,2	138,1	137,3	134,0	145,4
- Čistý úver centrálnej vláde	134,1	131,1	137,2	137,0	139,6	143,3	147,3	151,7	154,4	159,2	155,7	152,6	164,6
- Čistý úver FNM	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,2	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9
- Úvery podnikom a obyv.	377,0	378,7	379,6	381,3	385,2	384,7	386,1	386,8	393,0	392,7	395,2	399,6	400,4
Úvery v Sk	340,6	342,2	341,2	342,5	346,3	345,1	346,7	346,9	346,2	346,7	347,9	350,9	351,4
- Úvery podnikom	319,0	320,0	318,7	319,0	322,1	320,1	321,0	320,4	319,7	319,7	320,5	323,0	322,7
- Úvery obyvateľstvu	21,6	22,2	22,5	23,5	24,2	25,0	25,7	26,5	26,5	27,0	27,4	27,9	28,8
Úvery v cudzej mene	36,4	36,5	38,4	38,8	38,9	39,6	39,4	39,9	46,8	46,0	47,3	48,7	49,0
<b>PASÍVA</b>													
Likvidné pasíva [M2]	453,5	451,0	459,3	460,6	446,7	449,0	452,2	466,1	470,9	482,1	476,7	479,6	481,8
Peniaze [M1]	155,4	154,4	159,0	159,2	149,0	145,3	147,5	147,2	143,1	151,6	143,0	138,0	139,9
Obeživo mimo bánk [M0]	50,6	51,2	51,6	52,5	52,8	50,9	51,2	49,8	50,2	50,4	49,8	49,4	50,2
Netermínované vklady	104,8	103,2	107,4	106,7	96,2	94,4	96,3	97,4	92,9	101,2	93,2	88,6	89,7
- obyvateľstvo	44,7	44,6	45,3	45,1	43,5	40,5	40,4	41,6	43,3	43,5	41,6	41,8	
- podniky	59,2	57,7	61,1	60,5	51,9	53,1	55,0	55,1	48,8	56,1	49,9	46,0	
- poisťovne	0,9	0,9	1,0	1,1	0,8	0,8	0,9	0,7	0,8	1,6	1,7	0,8	
Kvázipeniaze [QM]	298,1	296,6	300,3	301,4	297,7	303,7	304,7	318,9	327,8	330,5	333,7	341,6	341,9
Termínované vklady	247,2	243,6	246,5	248,0	238,4	241,3	243,4	257,0	261,8	264,0	266,8	273,2	271,7
- obyvateľstvo	194,5	196,1	197,4	196,9	192,2	196,1	198,9	211,6	214,4	216,4	217,2	218,8	
- podniky	34,9	32,4	34,8	37,0	31,5	31,3	30,9	31,8	32,9	33,5	34,3	38,1	
- poisťovne	17,8	15,1	14,3	14,1	14,7	13,9	13,6	13,6	14,5	14,1	15,3	16,3	
Vklady v cudzej mene	50,9	53,0	53,8	53,4	59,3	62,4	61,3	61,9	66,0	66,5	66,9	68,4	70,2
- obyvateľstvo	39,4	39,6	40,0	40,7	43,9	44,2	44,0	44,8	49,7	49,7	49,5	49,2	
- podniky	11,5	13,4	13,8	12,7	15,4	18,2	17,3	17,1	16,3	16,8	17,4	19,2	
Ostatné čisté položky	102,4	102,5	106,2	101,0	104,9	106,3	109,0	94,1	95,7	94,7	102,2	99,3	102,4

\*/ predbežné údaje

## Platobná bilancia SR za január až marec 1999

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	91 080,0	2 350,1	103 727,0	2 676,4	-12 647,0	-326,3
<b>Služby</b>	18 710,0	482,8	16 458,0	424,7	2 252,0	58,1
Doprava	6 798,0	175,4	3 446,0	88,9	3 352,0	86,5
Cestovný ruch	4 462,0	115,1	2 991,0	77,2	1 471,0	38,0
Iné služby spolu	7 450,0	192,2	10 021,0	258,6	-2 571,0	-66,3
<b>Výnosy</b>	3 112,0	80,3	5 599,0	144,5	-2 487,0	-64,2
Kompenzácia pracovníkov	262,0	6,8	62,0	1,6	200,0	5,2
Výnosy z investícií	2 850,0	73,5	5 537,0	142,9	-2 687,0	-69,3
<b>Bežné transfery</b>	4 786,0	123,5	1 848,0	47,7	2 938,0	75,8
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	117 688,0	3 036,6	127 632,0	3 293,2	-9 944,0	-256,6
<b>Kapitálový účet</b>	648,0	16,7	-93,0	-2,4	555,0	14,3
<b>Finančný účet</b>	278 345,2	7 201,3	-269 586,7	-6 963,6	8 758,5	237,7
Priame investície	75 983,0	1 960,5	-74 986,7	-1 934,8	996,3	25,7
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	472,0	12,2	-1 096,0	-28,3	-624,0	-16,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	70,0	1,8	-624,0	-16,1	-554,0	-14,3
Ostatný kapitál	402,0	10,4	-472,0	-12,2	-70,0	-1,8
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	75 511,0	1 948,4	-73 890,7	-1 906,6	1 620,3	41,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	2 576,0	66,5	-676,7	-17,5	1 899,3	49,0
Ostatný kapitál	72 935,0	1 881,9	-73 214,0	-1 889,1	-279,0	-7,2
Portfóliové investície	10 028,9	258,8	-520,0	-13,4	9 508,9	245,4
Aktíva	9 855,9	254,3	-192,0	-5,0	9 663,9	249,4
Pasíva	173,0	4,5	-328,0	-8,5	-155,0	-4,0
Ostatné investície	192 333,3	4 982,0	-194 080,0	-5 015,4	-1 746,7	-33,4
<i>Dlhodobé</i>	14 393,2	374,5	-7 893,3	-200,5	6 499,9	174,0
Aktíva	2 427,2	69,4	-1 625,7	-35,3	801,5	34,1
Pasíva	11 966,0	305,1	-6 267,6	-165,2	5 698,4	139,9
<i>Krátkodobé</i>	177 940,1	4 607,5	-186 186,7	-4 814,9	-8 246,6	-207,4
Aktíva	111 675,5	2 911,3	-63 083,0	-1 627,7	48 592,5	1 283,6
Pasíva	66 264,6	1 696,2	-123 103,7	-3 187,2	-56 839,1	-1 491,0
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	278 993,2	7 218,0	-269 679,7	-6 966,0	9 313,5	252,0
<b>CHYBY A OMYLY</b>					2 381,0	52,4
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-2 920,7	-78,7	4 671,2	126,5	1 750,5	47,8
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	68,1	1,4	0,0	0,0	68,1	1,4
Devízové aktíva	2 852,6	77,3	-4 671,2	-126,5	-1 818,6	-49,2
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-145,0	-3,9	-145,0	-3,9
<i>Cenné papiere</i>	2 852,6	77,3	-4 526,2	-122,6	-1 673,6	-45,3
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-4 526,2	-122,6	-4 526,2	-122,6
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	2 852,6	77,3	0,0	0,0	2 852,6	77,3
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	2 920,7	78,7	-4 671,2	-126,5	-1 750,5	-47,8

Poznámka: Údaje sú predbežné

Použitý kurz: USD = 38,756 Sk

**Stav zahraničného kapitálu v SR k 31.3.1999**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Stav zahraničného kapitálu spolu</b>	60 212	100,0	12 983	100,0	73 195	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
SRN	13 590	22,6	1 691	13,0	15 281	20,9
Rakúsko	10 484	17,4	2 750	21,2	13 234	18,1
USA	8 128	13,5	1 668	12,9	9 796	13,4
Holandsko	6 999	11,6	2 593	20,0	9 592	13,1
Veľká Británia	7 259	12,1	653	5,0	7 912	10,8
Česká republika	3 670	6,1	2 593	20,0	6 263	8,6
Francúzsko	4 186	7,0	450	3,5	4 636	6,3
Taliansko	861	1,4	353	2,7	1 214	1,7
Belgicko	943	1,6	1	0,0	944	1,3
Švajčiarsko	814	1,4	0	0,0	814	1,1
ostatné krajiny	3 278	5,3	231	1,7	3 509	4,7
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
ťažba nerastných surovín	1 031	1,7	-	-	1 031	1,4
priemyselná výroba	35 526	59,0	-	-	35 526	48,5
výroba a rozvod elektriny a plynu	437	0,7	-	-	437	0,6
stavebníctvo	1 511	2,5	-	-	1 511	2,1
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel	14 174	23,5	-	-	14 174	19,4
hotely a reštaurácie	667	1,1	-	-	667	0,9
doprava, skladovanie a spoje	2 303	3,8	-	-	2 303	3,2
peňažníctvo a poisťovníctvo	2 654	4,4	12 983	100,0	15 637	21,4
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby, výskum a rozvoj	1 793	3,1	-	-	1 793	2,4
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	116	0,2	-	-	116	0,1

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Zahrančný kapitál v SR v rokoch 1993-1999**

(mil. Sk)

	Podniková sféra							Banková sféra						Spolu					
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1994	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Stav k 1.1.</b>	8 317	13 871	22 103	29 088	37 156	42 802	57 131	1 156	1 750	3 754 <sup>1/</sup>	11 388 <sup>2/</sup>	11 608	12 931	15 027	23 853	32 842	48 544	54 410	70 062
Netto zmena	5 206	8 013	5 978	7 819	5 904	12 425	1 938	567	681	2 403	234	1 334	-39	8 580	6 659	10 222	6 138	13 759	1 899
Kurzové rozdiely	348	219	1 007	249	-258	1 904	1 143	27	28	218	-14	-11	91	246	1 035	467	-272	1 893	1 234
<b>Stav k 31.12.</b> <sup>3/</sup>	13 871	22 103	29 088	37 156	42 802	57 131	60 212	1 750	2 459	6 375	11 608	12 931	12 983	23 853	31 547	43 531	54 410	70 062	73 195

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Zmena metodiky - zaradenie CZK medzi konvertibilné meny

2/ Zmena metodiky - zaradenie kapitálu aj v Sk (v rokoch 1994-1996 len kapitál v zahraničnej mene)

3/ V roku 1999 k 31.3.

**Prílev zahraničného kapitálu za január až marec 1999**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev zahraničného kapitálu spolu</b>	1 938	100,0	-39	100,0	1 899	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
Veľká Británia	1 500	77,4	-134	343,6	1 366	71,9
Česká republika	244	12,6	-47	120,5	197	10,4
Belgicko	177	9,1	0	0	177	9,3
Holandsko	0	0	128	-328,2	128	6,7
SRN	0	0	87	-223,1	87	4,6
Lichtenštajnsko	73	3,8	0	0	73	3,8
Švédsko	40	2,1	0	0	40	2,1
ostatné krajiny	-96	-5,0	-73	187,2	-169	-8,8
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
priemyselná výroba	48	2,6	-	-	48	2,5
obchod	1 859	95,8	-	-	1 859	97,9
doprava, skladovanie a spoje	1	0,1	-	-	1	0,1
peňažníctvo a poisťovníctvo	32	1,6	-39	100,0	-7	-0,4
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	-2	-0,1	-	-	-2	-0,1
<b>Členenie podľa územného smerovania</b>						
Bratislava, Bratislavský kraj	1 972	101,8	-	-	1 972	101,8
Trnavský, Trenčiansky, Nitriansky kraj	-125	-6,4	-	-	-125	-6,4
Banskobystrický, Žilinský kraj	93	4,8	-	-	93	4,8
Prešovský, Košický kraj	-2	-0,2	-	-	-2	-0,2

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Odlev kapitálu zo SR k 31.3.1999**

	mil. Sk	%
<b>Odlev kapitálu zo SR spolu</b>	12 776	100,0
<b>Členenie podľa krajín</b>		
Česká republika	4 488	35,1
Veľká Británia	2 157	16,9
Maďarsko	2 111	16,5
Ukrajina	1 167	9,1
Rusko	575	4,5
Juhoslávia	509	4,0
Bulharsko	393	3,1
Rakúsko	308	2,4
SRN	302	2,4
Švajčiarsko	228	1,8
ostatné krajiny	538	4,2
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>		
priemysel	5 073	39,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 628	12,7
veľkoobchod a maloobchod	1 974	15,5
peňažníctvo a poisťovníctvo	2 608	20,4
nehnutelnosti a obchodné služby	1 453	11,4
ostatné	40	0,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Odlev kapitálu zo SR za január až marec 1999**

	mil. Sk	%
<b>Odlev kapitálu zo SR spolu</b>	559	100,0
<b>Členenie podľa krajín</b>		
Veľká Británia	360	64,4
Švajčiarsko	160	28,6
Česká republika	21	3,8
Rusko	10	1,8
Litva	8	1,4
ostatné krajiny	0	0,0
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>		
priemysel	85	15,2
veľkoobchod a maloobchod	-2	-0,4
peňažníctvo a poisťovníctvo	345	61,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	131	23,5
ostatné	0	0,0

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Devízové rezervy**

(mil. USD)

stav ku koncu obdobia	1998								1999				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Devízové rezervy NBS	3 722,7	3 789,9	3 770,0	3 621,4	3 110,3	2 986,7	2 938,7	2 923,3	2 860,3	2 910,0	2 814,3	2 731,7	2 514,7
Devízové rezervy komerčných bánk	3 746,3	3 737,0	4 056,1	4 269,0	3 505,7	3 839,4	3 823,1	3 034,5	3 319,6	1 459,4	1 394,3	1 170,0	1 147,0
Spolu	7 469,0	7 526,9	7 826,1	7 890,4	6 616,0	6 826,1	6 761,8	5 957,8	6 179,9	4 369,4	4 208,6	3 901,7	3 661,7

**Hrubá zahraničná zadlženosť SR**

(mld. USD)

stav ku koncu obdobia	1998										1999		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	10,4	10,7	11,2	11,3	11,9	12,2	11,9	12,2	11,9	11,8	12,0	9,9	9,7
- oficiálny dlh vlády a NBS	1,7	1,7	2,2	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5	2,4	2,5	2,4	2,4	2,5
- zahraničná zadlženosť podnikov	5,3	5,4	5,6	5,6	6,0	6,0	6,3	6,3	6,4	6,6	6,5	6,2	6,3
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	3,4	3,5	3,3	3,3	3,6	3,8	3,2	3,4	3,1	2,7	3,1	1,2	0,9
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	1 972	2 000	2 082	2 100	2 207	2 261	2 201	2 262	2 211	2 191	2 236	1 835	1 792

Poznámka: Od 1.1.1999 zmena metodiky



**Peňažná zásoba M2**

(mld. Sk)

	1.1.1999	30.4.1999	31.5.1999 <sup>*/</sup>	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31.5.1998	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	472,7	479,6	481,8	2,2	0,5	9,1	1,9	453,5	28,3	6,2
Peniaze [M1]	147,3	138,0	139,9	1,9	1,4	-7,4	-5,0	155,4	-15,5	-10,0
Obeživo mimo bánk [M0]	49,8	49,4	50,2	0,8	1,6	0,4	0,8	50,6	-0,4	-0,8
Netermínované vklady	97,5	88,6	89,7	1,1	1,2	-7,8	-8,0	104,8	-15,1	-14,4
Kvázipeniaze [QM]	325,4	341,6	341,9	0,3	0,1	16,5	5,1	298,1	43,8	14,7
Termínované vklady	256,8	273,2	271,7	-1,5	-0,5	14,9	5,8	247,2	24,5	9,9
Vklady v cudzej mene	68,6	68,4	70,2	1,8	2,6	1,6	2,3	50,9	19,3	37,9
Korunové vklady	354,3	361,8	361,4	-0,4	-0,1	7,1	2,0	352,0	9,4	2,7
- obyvateľstvo	253,2	260,6	259,1	-1,5	-0,6	5,9	2,3	239,2	19,9	8,3
- podniky (vrátane poisťovní)	101,1	101,2	102,3	1,1	1,1	1,2	1,2	112,8	-10,5	-9,3

\*/ predbežné údaje

**Nástroje menovej politiky**

	Stav k 1.1.1998	Zmena počas roka 1998	Stav k 1.1.1999	Zmena počas roka 1999
1. Diskontná sadzba	8,8 %		8,8 %	
2. Lombardná sadzba	15 %		od 1. januára 5 % nad úroveň zdrojov rovnakej splatnosti na medzibankovom trhu	
3. REPO sadzba				
sterilizačná	-	jan. 11,7 % feb. - mar. - apr. - máj 12,44 % jún 10,37 % júl 9,05 % aug. 8,97 % sep. 15,28 % okt. - nov. - dec. -	-	jan. - feb. - mar. 9,92 % apr. - máj - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
refinančná	-	jan. 21,95 % feb. 19,45 % mar. 15,25 % apr. 17,80 % máj 14,99 % jún - júl - aug. 24,66 % sep. 24,79 % okt. 19,29 % nov. 9,55 % dec. 11,27 %	-	jan. 13,52 % feb. 16,39 % mar. 11,04 % apr. 9,39 % máj 21,96 % jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
4. Povinné minimálne rezervy	9 % z primárnych vkladov bánk 3 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní		9 % z primárnych vkladov bánk 3 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní	od 1. apríla 8 % z primárnych vkladov bánk 3 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní
5. Devízový kurz voči voľne vymeniteľným menám		Plávajúci kurz (od 1. októbra)	Plávajúci kurz	
a) menový kôš	60 % DEM, 40 % USD	-	Referenčná mena EUR	
b) fluktučné pásmo	± 7 %	-	-	

**Vývoj vkladov**

(mld. Sk)

	30.4.1999	31.5.1999 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	472,4	476,8	4,4
<b>1. Vklady korunové</b>	396,1	395,5	-0,6
z toho			
- podnikateľská sféra	96,2	96,4	0,2
- vládny sektor	30,1	30,7	0,6
- obyvateľstvo	260,6	259,1	-1,5
- ostatné <sup>2/</sup>	9,3	9,3	0,0
<b>2. Vklady v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	76,3	81,3	5,0

1/ predbežné údaje

2/ zahraničie (nerezidenti), nezaradené do sektorov a neziskové organizácie

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

**Vývoj úverov**

(mld. Sk)

	30.4.1999	31.5.1999 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	407,5	411,3	3,8
<b>1. Úvery korunové</b>	344,1	344,6	0,5
z toho			
- podnikateľská sféra	305,9	305,5	-0,4
- vládny sektor	8,1	8,1	0,0
- obyvateľstvo	27,9	28,8	0,9
- ostatné <sup>2/</sup>	2,2	2,2	0,0
<b>2. Úvery v cudzej mene <sup>3/</sup></b>	63,4	66,7	3,3

1/ predbežné údaje

2/ zahraničie (nerezidenti), nezaradené do sektorov a neziskové organizácie

3/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

**Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk**

(%)

	1998									1999			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	16,75	16,50	16,35	16,03	16,33	17,07	16,92	17,14	16,17	16,50	16,37	16,12	15,81
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	16,12	16,00	15,95	15,69	15,52	16,02	16,30	16,72	14,52	16,20	16,04	15,86	15,73
- verejný sektor	14,55	14,38	14,26	14,05	13,77	14,37	14,37	14,81	11,15	14,72	14,47	14,19	14,14
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	17,68	17,62	17,63	17,33	17,27	17,67	18,23	18,63	17,89	17,67	17,60	17,53	17,31
b) obyvateľstvo	8,55	8,32	8,12	7,86	8,83	8,08	7,99	8,14	8,03	7,94	8,04	8,07	8,04
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	20,83	20,47	20,00	19,34	19,61	21,86	21,33	20,66	21,05	20,89	20,76	20,07	19,65
- strednodobé	16,64	16,67	16,58	16,32	17,08	16,30	16,65	16,29	16,19	15,90	15,64	15,56	15,37
- dlhodobé	12,54	12,34	12,36	12,36	12,40	12,41	12,01	13,63	10,36	11,84	11,94	11,87	11,56
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	19,54	18,59	16,44	14,17	17,32	24,36	23,48	16,95	18,63	19,59	19,50	17,20	16,56
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	20,90	21,26	20,32	17,60	18,72	25,04	22,24	19,50	22,14	21,88	21,70	20,42	19,06
- verejný sektor	20,19	23,46	20,08	21,03	17,03	27,05	20,80	16,89	22,06	21,51	20,64	18,97	17,09
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	21,60	19,06	20,56	14,17	20,41	23,03	23,67	22,10	22,22	22,25	22,76	21,87	21,02
b) obyvateľstvo	10,70	9,68	12,18	11,07	10,06	8,77	8,93	9,44	9,39	9,34	9,42	9,81	9,90
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	19,86	18,97	16,64	14,17	17,44	25,06	23,91	17,11	18,91	19,83	19,76	17,37	16,73
- strednodobé	16,43	13,64	15,20	14,05	16,04	13,55	14,92	12,54	14,21	12,95	11,41	12,47	12,41
- dlhodobé	14,73	16,09	14,47	14,87	14,87	14,46	17,57	16,62	14,82	13,68	19,82	11,94	17,67

1/ S výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		1998									1999			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Vklady spolu	a	376 340	383 200	376 843	383 662	382 098	362 586	361 990	367 611	381 417	382 874	393 138	388 772	391 125
	b	10,23	10,15	9,92	9,53	9,53	10,29	11,05	10,71	10,39	10,74	10,56	10,47	10,40
z toho														
neterminované	a	112 544	116 557	116 798	120 198	117 812	109 127	104 016	107 916	118 011	105 280	112 724	102 366	98 465
	b	3,68	3,64	3,69	3,68	3,56	3,81	3,66	3,66	4,19	3,78	3,84	3,78	3,88
terminované	a	263 796	266 642	260 045	263 464	264 286	253 460	257 973	259 695	263 406	277 594	280 414	286 406	292 660
	b	13,03	12,98	12,71	12,20	12,19	13,07	14,04	13,64	13,16	13,35	13,21	12,85	12,60
- do 7 dní	a	15 514	14 200	14 369	14 833	16 399	12 424	18 485	18 655	15 450	28 995	30 738	29 041	34 936
	b	16,97	16,20	15,01	13,27	11,92	21,88	19,96	17,02	16,17	16,34	15,32	14,26	13,37
- do 1 mesiaca	a	57 423	59 829	55 265	57 462	56 561	51 895	56 624	57 419	62 677	57 107	58 892	64 612	62 598
	b	18,02	17,25	16,36	15,28	15,67	17,30	19,88	18,67	17,50	16,86	16,24	14,91	14,55
- do 3 mesiacov	a	21 350	24 629	26 448	29 102	29 726	29 941	27 476	29 536	29 208	33 381	35 429	38 596	40 088
	b	18,98	18,77	18,45	17,63	17,38	17,77	18,56	18,73	18,51	18,03	17,45	16,83	16,15
- do 6 mesiacov	a	14 930	16 031	16 308	16 512	16 868	16 854	15 651	16 058	9 395	16 326	17 038	18 196	20 399
	b	16,46	16,64	16,52	15,23	15,10	15,18	15,32	15,52	15,08	16,53	16,82	16,61	15,97
- do 9 mesiacov	a	1 352	2 049	2 092	2 384	2 582	2 507	2 580	3 554	2 198	2 347	2 298	2 382	2 943
	b	18,41	19,11	18,97	18,51	18,33	18,72	19,12	16,73	15,42	15,90	17,51	17,17	16,84
- do 1 roka	a	58 804	56 949	55 786	54 900	54 391	52 842	51 575	50 925	54 390	52 691	51 576	50 777	49 561
	b	10,81	10,82	11,04	11,08	11,13	11,10	11,96	12,00	12,02	12,09	12,25	12,28	12,33
- do 18 mesiacov	a	784	837	690	745	733	769	766	859	819	918	897	760	704
	b	12,73	13,34	12,82	12,84	13,34	12,82	12,69	12,97	12,40	15,55	15,36	15,66	14,99
- do 2 rokov	a	40 314	39 235	38 433	37 909	37 348	36 556	35 033	33 824	36 579	34 654	33 111	31 738	30 768
	b	10,64	10,66	10,66	10,68	10,69	10,69	10,73	10,65	10,65	10,64	10,65	10,66	10,67
- do 3 rokov	a	1 530	1 397	1 362	1 219	1 402	1 482	1 944	1 553	1 484	1 488	1 563	1 624	1 695
	b	12,58	12,66	12,38	12,31	12,60	13,08	13,65	13,03	13,08	13,08	12,98	12,91	13,41
- do 4 rokov	a	8 059	8 007	5 759	4 892	4 879	4 866	4 755	3 805	3 825	3 448	3 363	3 327	3 310
	b	12,58	12,98	12,86	12,93	12,93	12,93	13,04	13,20	13,26	13,21	13,17	13,17	13,18
- do 5 rokov	a	9 689	9 426	9 607	9 257	9 090	8 886	8 540	8 272	8 504	8 087	7 936	7 797	7 740
	b	13,26	13,23	13,17	9,79	9,71	9,57	9,89	9,81	13,17	13,48	13,43	13,39	13,38
- nad 5 rokov	a	34 047	34 053	33 926	34 247	34 305	34 437	34 545	35 234	38 875	38 151	37 572	37 554	37 917
	b	4,11	4,10	4,07	4,06	4,06	4,47	4,47	4,44	4,34	4,37	4,43	4,50	4,42
- krátkodobé	a	169 373	173 687	170 269	175 194	176 528	166 463	172 392	176 147	173 319	190 848	195 971	203 604	210 526
	b	15,40	15,24	14,88	14,22	14,19	15,57	16,88	16,25	15,67	15,63	15,31	14,71	14,31
- strednodobé	a	60 376	58 902	55 851	54 023	53 452	52 559	51 036	48 314	51 212	48 596	46 871	45 247	44 217
	b	11,40	11,47	11,39	10,80	10,81	10,81	10,93	10,82	11,36	11,47	11,47	11,48	11,50
- dlhodobé	a	34 047	34 053	33 926	34 247	34 305	34 437	34 545	35 234	38 875	38 151	37 572	37 554	37 917
	b	4,11	4,10	4,07	4,06	4,06	4,47	4,47	4,44	4,34	4,37	4,43	4,50	4,42
- neterminované a krátkodobé	a	281 917	290 244	287 066	295 392	294 341	275 590	276 408	284 062	291 330	296 127	308 695	305 970	308 991
	b	10,73	10,59	10,33	9,93	9,94	10,92	11,91	11,47	11,02	11,42	11,13	11,05	10,98

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

**Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR**

	1998								1999				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
DEPO overnight	9,49	10,13	9,18	14,27	27,53	29,39	12,04	14,49	16,90	12,38	9,99	9,98	23,57
DEPO 1 týždeň	13,16	11,14	10,13	14,72	30,88	24,45	13,56	15,01	17,22	16,81	11,32	11,73	25,35
DEPO 2 týždne	14,43	11,86	10,76	15,19	27,09	23,39	14,24	15,14	17,26	17,06	12,14	11,97	25,41
DEPO 1 mesiac	16,52	13,54	11,97	16,15	26,30	26,65	15,92	16,12	17,34	17,63	13,67	12,71	25,05
DEPO 2 mesiace	18,66	14,97	13,06	17,05	23,87	27,75	19,45	17,29	17,45	17,94	14,89	13,73	25,54
DEPO 3 mesiace	19,54	15,93	14,33	18,00	24,93	28,55	20,24	18,26	17,50	18,00	15,40	13,96	25,40
DEPO 6 mesiacov	21,94	18,34	16,86	19,30	25,11	28,47	21,39	18,92	17,95	18,12	16,47	15,35	26,07

Poznámka: Všetky priemerné sadzby sú rátané len za dni, keď boli kótované

## Priemerná menová báza NBS

(mld. Sk)

	1998								1999				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
<b>I. ZDROJE MENOVEJ BÁZY NBS</b>	99,84	103,90	111,25	113,80	107,70	103,23	100,34	101,28	99,48	100,44	100,13	97,53	97,85
Autonómne faktory	94,56	102,18	109,56	112,08	103,33	86,25	86,25	85,87	84,18	86,80	89,22	87,12	87,48
Čisté zahraničné aktíva	87,47	98,80	101,42	103,62	91,27	75,94	75,12	75,89	76,18	80,33	84,43	83,67	82,64
Rezervy	117,71	128,28	131,15	132,22	118,55	106,92	106,20	105,91	107,55	111,39	116,10	116,38	115,51
Čisté zahraničné pasíva	30,24	29,48	29,73	28,60	27,28	30,98	31,08	30,03	31,37	31,06	31,66	32,69	32,87
Čistý úver vláde	-9,14	-15,28	-9,43	-6,78	-3,16	-2,87	-2,99	-3,42	-5,27	-6,21	-4,40	-4,89	-2,84
Ostatné čisté aktíva	16,23	18,66	17,58	15,23	15,23	13,18	14,13	13,41	13,27	12,67	9,18	8,33	7,68
Menovopolitické faktory	5,27	1,72	1,69	1,72	4,37	16,98	14,09	15,40	15,30	13,65	10,92	10,41	10,38
Menovopolitické faktory (vrátane PP NBS)	3,29	-4,54	-10,17	-11,70	-2,16	13,77	12,63	14,37	14,38	12,65	10,22	9,91	9,62
Úvery bankám (bez redistrib. úveru)	1,74	1,72	1,68	1,54	1,30	1,37	1,38	1,38	1,30	1,24	1,08	1,19	1,12
Zmenky	1,74	1,72	1,68	1,54	1,30	1,37	1,38	1,38	1,30	1,24	1,08	1,19	1,12
Držba cenných papierov	3,53	0,00	0,00	0,18	3,07	15,61	12,70	14,02	14,01	12,41	9,84	9,22	9,25
ŠPP	2,42	0,00	0,00	0,03	2,33	5,33	3,24	6,51	7,57	5,22	5,35	2,01	1,52
Ostatné vládne cenné papiere	1,11	0,00	0,00	0,14	0,73	10,31	9,46	7,52	6,44	7,19	4,49	7,21	7,73
<b>II. POUŽITIE MENOVEJ BÁZY</b>	99,84	103,90	111,25	113,80	107,70	103,23	100,34	101,28	99,48	100,44	100,13	97,53	97,85
Obeživo	58,86	59,31	60,03	60,56	61,73	61,36	59,56	61,14	59,16	58,16	58,49	58,00	58,67
Rezervy bánk	38,99	38,33	39,36	39,82	39,45	38,66	39,32	39,11	39,40	41,28	40,94	39,02	38,42
Povinné minimálne rezervy	38,16	37,99	38,83	39,19	39,14	39,09	38,82	38,77	38,95	39,88	40,67	38,81	38,36
Prebytočné rezervy	0,83	0,34	0,54	0,63	0,31	-0,43	0,50	0,35	0,46	1,40	0,28	0,21	0,06
Pokladničné poukážky NBS	10,00	17,00	21,61	33,07	27,79	22,72	11,77	5,84	4,03	5,00	11,77	10,00	10,32
z toho PP v držbe NBS	8,01	10,73	9,76	19,66	21,27	19,51	10,32	4,81	3,11	4,00	11,08	9,50	9,56

Poznámka: Rezervné peniaze = obeživo + rezervy bánk + PP NBS v portfóliu obchodných bánk

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 30.4.1999**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Pokladničné hodnoty	0	7 453 412	1 305	2 754	3 485 009	10 942 480
Pokladnica	0	7 109 322	0	0	3 211 914	10 321 236
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	344 090	1 305	2 754	273 095	621 244
Účty emisných bánk a šekové poštové účty	0	2 075 905	0	0	0	2 075 905
Účty peňažných rezerv v NBS	0	38 640 561	0	0	0	38 640 561
Účty ostatných bánk	37 400	58 493 834	21 877 195	4 433 603	36 220 010	120 987 242
Bežné účty v iných bankách	0	868 726	0	492 639	5 530 345	6 891 710
Poskytnuté úvery	0	872 991	5 000	0	2 219 358	3 097 349
Termínované vklady v iných bankách	0	56 568 685	21 698 860	3 940 889	27 413 231	109 621 665
Bežné účty iných bánk	0	0	173 335	75	8	173 418
Prevody prostriedkov na účtoch medzi bankami	0	183 432	0	0	-232 687	-49 255
Klasifikované pohľadávky voči bankám	37 400	0	0	0	1 289 755	1 252 355
z toho: krátkodobé pohľadávky	21 191	0	0	0	382 297	361 106
pripísané úroky z nespĺcaných úverov	11 988	0	0	0	22 362	10 374
Pohľadávky z iných hodnôt a z cenných papierov	0	407 789	0	174	24 258	432 221
Nakúpené štátne pokladničné poukážky (PP)	0	3 390 000	0	0	0	3 390 000
Nakúpené krátkodobé PP a iné podobné hodnoty	0	838 000	0	0	0	838 000
Štandardné úvery poskytnuté klientom	0	121 564 200	84 469	37 479 976	7 353 286	166 481 931
Úvery na obchodné pohľadávky	0	8 694 626	0	6 183 329	2 430 077	17 308 032
Krátkodobé úvery	0	45 532 109	56 405	17 980 849	3 425 134	66 994 497
Strednodobé úvery	0	35 811 308	966	6 306 124	1 358 002	43 476 400
Dlhodobé úvery	0	31 526 157	27 098	7 009 674	140 073	38 703 002
Ostatné pohľadávky voči klientom	0	4 202 149	840	305 183	59 134	4 567 306
Bežné účty klientov - debetné zostatky, kontokorentné	0	11 805 717	122 524	2 121 706	328 408	14 378 355
Štandardné pohľadávky s výhradou (klienti)	0	54 564 557	2 603	7 298 587	1 143 239	63 008 986
Klasifikované pohľadávky (klienti)	37 776 428	145 671 903	1 691 999	5 390 383	4 056 449	119 034 306
z toho: pripísané úroky z nespĺcaných úverov	24 053 466	33 163 794	804 662	109 205	201 152	10 225 347
Neštandardné pohľadávky	1 238 781	12 735 484	25 522	2 220 060	3 401 427	17 143 712
Pochybné a sporné pohľadávky	2 417 977	8 784 697	629	1 673 548	585 830	8 626 727
Stratové pohľadávky	34 119 670	124 151 722	1 665 848	1 496 775	69 192	93 263 867
Účty orgánov SR, samosprávy, štátnych a iných fondov SR	70 667	8 082 903	0	0	0	8 012 236
Úvery poskytnuté orgánom Slovenskej republiky	0	54 766	0	0	0	54 766
Úvery poskytované fondom sociálneho zabezpečenia	0	37 348	0	0	0	37 348
Úvery poskytované orgánom samosprávy	70 667	3 935 491	0	0	0	3 864 824
Úvery poskytované iným fondom	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytované štátnym fondom	0	4 055 298	0	0	0	4 055 298
Zásoby	0	361 094	0	0	0	361 094
Pohľadávky a záväzky z inkasa	0	35 315	2 091	214 503	269 459	521 368
Pobočky a zastupiteľstvá	0	4 545	0	11 605	0	16 150
Pohľadávky, usporiadacie a iné prechodné účty	1 380 726	26 293 681	60 405	1 331 068	465 917	26 770 345
Pohľadávky a záväzky z vlastnej emisie CP	0	0	197 750	0	0	197 750
Cenné papiere na intervenovanie a obchodovanie	0	3 036 870	0	0	897 945	3 934 815
Obchodovateľné cenné papiere v zásobe	1 611 477	82 083 051	144 209	1 529 617	1 209 740	83 355 140
Investičné cenné papiere a vklady	763 895	36 012 299	20 092	327 045	4 698 791	40 294 332
Zahraničné pobočky	0	0	0	0	714 600	714 600
Hmotný investičný majetok	13 963 166	39 673 659	0	0	0	25 710 493
Obstaranie investičného majetku	0	2 950 296	0	2 949	0	2 953 245
Hmotný investičný majetok vo finančnom prenájme	31 894	33 882	0	0	0	1 988
Nehmotný investičný majetok	3 805 589	5 545 660	0	0	0	1 740 071
Agendy z poverenia	0	0	0	0	0	0
Opravné položky a oprávky	59 441 242	57 275 987	888 249	675 793	601 213	0
<b>Úhrn aktív</b>		<b>59 441 242</b>	<b>24 205 482</b>	<b>60 449 153</b>	<b>60 926 245</b>	<b>739 360 920</b>



**Skrátená bilancia komerčných bánk k 30.4.1999**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Účty emisných bánk a šekové poštové účty	0	56 661 577	0	993 145	0	57 654 722
Účty v emisných bankách	0	4 095 670	0	0	0	4 095 670
Úvery prijaté od emisných bánk	0	52 565 907	0	993 145	0	53 559 052
z toho: Redistribučný úver	0	27 901 559	0	0	0	27 901 559
Refinančný úver	0	1 231 849	0	0	0	1 231 849
z toho: lombardný úver	0	0	0	0	0	0
Účty ostatných bánk	0	58 834 386	3 071 955	4 431 676	14 873 507	81 211 524
Bežné účty v iných bankách	0	3 492	0	78	1 202 641	1 206 211
Bežné účty iných bánk	0	935 346	461 794	489 471	427 193	2 313 804
Prijaté úvery	0	3 290 338	0	0	8 146 030	11 436 368
Termínované vklady iných bánk	0	54 605 210	2 610 161	3 942 127	5 097 643	66 255 141
Závázky z iných hodnôt a z cenných papierov	0	233 758	0	3 516	0	237 274
Vklady a úvery prijaté od klientov	0	359 251 084	1 236 659	73 222 901	4 033 208	437 743 852
Bežné účty klientov	0	58 961 250	638 344	25 684 264	1 617 822	86 901 680
Termínované vklady klientov	0	152 372 590	494 790	37 030 620	1 922 616	191 820 616
Úsporné vklady	0	147 561 218	103 300	10 267 725	33 130	157 965 373
Sporožirové účty	0	8 020 815	43 035	0	0	8 063 850
Vkladné knižky bez výpovede	0	20 817 134	6 680	7 594 452	24 944	28 443 210
Ostatné krátkodobé úsporné vklady	0	45 587 031	35 951	2 673 269	8 186	48 304 437
Strednodobé úsporné vklady	0	36 316 532	17 634	4	0	36 334 170
Dlhodobé úsporné vklady	0	36 819 706	0	0	0	36 819 706
Prijaté úvery od klientov	0	356 026	225	240 292	459 640	1 056 183
Ostatné závázky voči klientom	0	8 342 797	45 001	2 214 316	39 318	10 641 432
Emitované vkladové certifikáty a pokladničné poukážky	0	4 162 957	826	0	0	4 163 783
Účelovo viazané vklady	0	1 162 169	15 928	654 584	2 432	1 835 113
Účty orgánov SR, samosprávy, štátnych a iných fondov SR	0	25 295 636	0	789 258	0	26 084 894
Vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR	0	2 381 137	0	727 613	0	3 108 750
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	0	13 620 157	0	1 685	0	13 621 842
Vklady prostriedkov orgánov samosprávy	0	5 445 775	0	12 369	0	5 458 144
Vklady iných fondov	0	2 771 682	0	0	0	2 771 682
Vklady štátnych fondov	0	1 076 885	0	47 591	0	1 124 476
Pohľadávky a závázky z inkasa	0	100 580	30 375	249 716	211 718	592 389
Pobočky a zastupiteľstvá	0	694 972	0	4 728	0	699 700
Pohľadávky, usporiadacie a iné prechodné účty	0	15 662 310	107 311	1 941 173	327 252	18 038 046
Pohľadávky a závázky z vlastnej emisie CP	0	400 839	210 890	0	0	611 729
Cenné papiere na intervenovanie a obchodovanie	0	62 761	0	18	0	62 779
Obchodovateľné cenné papiere v zásobe	0	0	0	0	0	0
Závázky z nesplatených CP	0	26 099	0	0	0	26 099
Dotácie a podobné zdroje	0	1 934 001	0	134 847	0	2 068 848
Emisia dlhopisov	0	10 916 480	0	0	0	10 916 480
Prijaté dlhodobé úvery osobitného charakteru	0	200 000	0	0	8 203 130	8 403 130
Rezervy	0	39 662 076	0	166 326	120 991	39 949 393
Fondy tvorené zo zisku	0	13 045 902	21 276	0	31 355	13 098 533
Základné imanie	0	22 152 542	5 740 195	0	2 220 514	30 113 251
Dlhodobý záväzok zahraničnej pobočky voči centrále	0	0	1 399 228	0	3 275 472	4 674 700
Ážiové fondy	0	678 340	264 844	0	0	943 184
Ostatné kapitálové fondy	0	3 350 466	5 569	0	0	3 356 035
Oceňovací rozdiel k podielovým CP	0	277 102	0	119	1 391	278 612
Vlastné akcie na zníženie základného imania	0	0	0	0	0	0
Rozdiely z prepočtu základného imania	0	12 839	0	0	618 243	631 082
Nerozdelený zisk z minulých rokov (+)	0	4 254 446	0	0	0	4 254 446
Neuhradená strata z minulých rokov (-)	0	-16 859 772	0	0	0	-16 859 772
Účet ziskov a strát (+-)	0	-380 406	0	0	0	-380 406
Hospodársky výsledok v schvaľovacom konaní (+-)	0	-1 689 932	0	0	0	-1 689 932
<b>Úhrn pasív</b>	<b>0</b>	<b>608 446 009</b>	<b>12 150 057</b>	<b>84 806 323</b>	<b>33 958 531</b>	<b>739 360 920</b>

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR**

	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	96,5	-	46				96,5	46
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	708,7	33,8	258	1 297,5	61,9	945	88,4	4,2	60	2 094,5	1 263
Medzibankový devízový trh: NBS + slovenské obchodné banky navzájom	708,7	32,3	258	1 393,9	63,6	991	88,4	4,0	60	2 191,0	1 309
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	1 427,8	55,2	581	1 145,5	44,3	438	14,0	0,5	20	2 587,3	1 039
Devízový trh v SR spolu	2 136,5	44,7	839	2 539,5	53,1	1 429	102,4	2,1	80	4 778,3	2 348

**Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám**

deviza stred	1998								1999				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
FRF	5,753	5,800	5,795	5,880	6,094	6,545	6,412	6,466	6,524	6,560	6,768	6,844	6,984
1000 ITL	19,566	19,743	19,705	19,979	20,678	22,180	21,726	21,897	22,103	22,222	22,928	23,184	23,660
100 JPY	25,416	24,821	24,881	24,348	25,849	29,591	30,061	30,774	32,584	32,907	34,033	35,062	35,357
CAD	23,705	23,784	23,561	23,039	22,897	23,342	23,420	23,495	24,190	25,600	26,837	28,118	29,478
NLG	17,126	17,256	17,232	17,480	18,112	19,458	19,069	19,240	19,420	19,525	20,145	20,370	20,789
ATS	2,742	2,765	2,761	2,802	2,904	3,120	3,056	3,082	3,110	3,127	3,226	3,262	3,329
DEM	19,297	19,449	19,427	19,711	20,432	21,944	21,501	21,683	21,882	22,000	22,698	22,952	23,423
CHF	23,163	23,350	23,076	23,564	24,820	26,872	26,136	26,623	26,666	26,902	27,837	28,034	28,575
USD	34,229	34,809	34,940	35,247	34,855	35,952	36,081	36,207	36,830	38,333	40,715	41,911	43,067
GBP	56,145	57,374	57,496	57,538	58,497	60,954	59,991	60,458	60,797	62,518	65,951	67,498	69,522
EUR <sup>1/</sup>	38,023	38,424	38,400	38,884	40,184	43,235	42,276	42,564	42,796	43,028	44,395	44,890	45,812
CZK	1,053	1,047	1,094	1,098	1,136	1,230	1,212	1,205	1,200	1,141	1,169	1,182	1,215

1/ Do 31.12.1998 XEU

**Hrubý domáci produkt**

		1997	1998				1999	
		rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok	1. štvrťrok
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1995	a	586,8	144,4	156,3	160,1	151,9	612,7	147,0
	b	106,5	106,2	106,1	105,1	100,5	104,4	101,8
	c	-	144,4	300,7	460,8	612,7	-	147,0
	d	-	106,2	106,1	105,8	104,4	-	101,8
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	653,9	166,2	181,6	187,6	182,0	717,4	178,2
	b	113,6	111,8	111,7	110,2	105,6	109,7	107,2
	c	-	166,2	347,8	535,4	717,4	-	178,2
	d	-	111,8	111,7	111,2	109,7	-	107,2

Poznámka: Prepočet je uskutočnený metódou ESA 1979, predbežné údaje

a - v mld. Sk

b - index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

c - v mld. Sk, kumulatívne od začiatku roka

d - index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100, kumulatívne

**Spotrebiteľské ceny**  
 (podľa metodiky platnej od 1.1.1997)

(%)

		1998									1999			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Spotrebiteľské ceny tovarov a služieb	a	100,4	100,6	100,1	99,6	99,8	100,4	101,1	100,4	100,2	103,0	100,8	100,3	100,5
	b	109,8	110,5	110,6	110,2	110,0	110,4	111,7	112,1	112,4	108,8	109,7	110,0	110,6
	c	103,2	103,8	104,0	103,6	103,4	103,8	105,0	105,4	105,6	103,0	103,9	104,1	104,7
	d	107,0	107,6	107,4	107,0	105,7	105,9	106,2	105,9	105,6	106,8	106,9	107,0	107,1
v tom														
potravínarský tovar	a	100,6	101,4	100,0	98,5	99,1	100,6	100,9	100,5	100,1	101,2	100,1	99,6	99,9
	b	108,3	109,8	109,7	108,1	107,1	107,7	108,6	109,1	109,2	105,7	105,8	105,3	105,2
	c	103,5	104,9	104,9	103,3	102,4	103,0	103,8	104,3	104,4	101,2	101,3	100,9	100,8
	d	105,2	107,5	106,9	106,0	105,2	105,7	105,6	105,3	104,4	103,7	102,7	102,4	101,7
nepotravnársky tovar	a	100,3	100,4	100,1	100,1	100,0	100,3	101,1	100,6	100,2	101,3	100,6	100,5	100,9
	b	109,4	109,8	110,0	110,1	110,1	110,4	111,7	112,3	112,6	107,1	107,7	108,2	109,2
	c	102,8	103,2	103,3	103,4	103,5	103,8	104,9	105,5	105,8	101,3	101,9	102,3	103,2
	d	107,2	106,9	106,8	106,6	106,0	105,9	106,1	106,0	105,8	105,5	105,5	105,6	106,2
verejné stravovanie	a	100,2	100,4	100,9	100,2	100,3	100,6	101,0	100,4	100,3	101,0	100,6	100,5	100,4
	b	105,2	105,7	106,6	106,8	107,2	107,8	108,9	109,3	109,6	107,9	108,6	109,1	109,6
	c	102,6	103,0	103,9	104,1	104,5	105,1	106,2	106,6	106,9	101,0	101,6	102,1	102,5
	d	105,2	105,2	106,0	105,8	106,1	106,5	107,1	106,8	106,9	107,4	106,8	106,6	106,8
služby platené obyvateľstvom	a	100,3	100,1	100,1	100,3	100,0	100,4	101,4	100,2	100,3	106,9	101,8	100,7	100,7
	b	112,4	112,5	112,7	113,0	113,1	113,5	115,2	115,4	115,8	113,9	116,0	116,8	117,6
	c	103,5	103,6	103,7	104,0	104,1	104,5	106,0	106,3	106,6	106,9	108,8	109,6	110,4
	d	109,1	108,9	108,8	108,5	105,7	105,9	106,8	106,4	106,6	111,2	112,9	113,2	113,7

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december predminulého roka = 100

c - index - december predchádzajúceho roka = 100

d - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

## Vývoj cien vybraných druhov výrobkov a materiálov

(%)

		1998									1999			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Index cien priemyselných výrobcov	a	100,1	100,1	99,9	100,1	99,8	100,6	100,6	99,9	99,5	100,5	100,0	100,1	100,1
	b	101,0	101,1	101,0	101,1	100,9	101,6	102,2	102,1	101,6	100,6	100,6	100,7	100,8
	c	112,1	112,2	112,1	112,2	112,0	112,7	113,5	113,4	112,7	113,5	113,5	113,6	113,7
	d	103,7	104,4	104,1	103,6	102,8	103,1	102,1	102,2	101,6	101,4	101,4	101,4	101,4
	e	110,0	110,1	110,0	110,1	109,9	110,6	111,3	111,2	110,6	111,3	111,3	111,4	111,5
Index cien stavebných materiálov a výrobkov	a	100,8	100,4	100,2	98,9	100,0	100,4	100,2	100,0	100,0	99,9	100,2	100,2	100,1
	b	104,5	105,0	105,1	104,0	104,0	104,4	104,6	104,6	104,6	99,9	100,1	100,3	100,4
	c	119,9	120,4	120,6	119,3	119,3	119,8	120,0	120,0	120,0	119,9	120,1	120,4	120,5
	d	109,7	108,2	108,1	106,5	105,6	105,6	105,4	104,9	104,6	102,9	101,5	101,2	100,5
	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Index cien poľnohospodárskych výrobkov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	102,3	103,6	104,4	101,2	100,3	98,1	97,6	95,3	95,5	97,6	96,9	97,4	97,9
	e	113,4	113,5	115,6	116,8	119,0	111,0	105,1	102,0	103,1	104,0	106,1	108,6	111,0
v tom: rastlinné výrobky vrátane ovocia a zeleniny	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	90,6	91,6	93,0	97,3	96,7	92,8	93,6	91,9	90,7	94,1	92,0	92,1	91,5
	e	109,2	110,3	115,1	116,5	119,2	109,3	101,3	99,3	99,2	104,2	102,2	99,2	99,9
Živočíšne výrobky	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	d	104,0	105,1	105,9	105,7	105,4	103,9	101,8	99,0	98,6	98,2	98,0	98,3	98,8
	e	113,9	113,8	115,6	117,0	118,7	112,6	109,1	104,8	105,6	103,9	107,0	110,4	112,5

a - index - predchádzajúci mesiac = 100

b - index - december predchádzajúceho roka = 100

c - index - priemer roka 1995

d - index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

e - index - rovnaké obdobie roka 1995 = 100, pri priemyselných výrobcov december 1995 = 100

**Spotrebiteľské ceny za obdobie január až máj 1999**

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Prírastok cien v % za obdobie (podiel v percentuálnych bodoch na celkovom prírastku)					
		január	február	marec	apríl	máj	január - máj
<b>Spolu</b>	<b>100,0</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>4,9</b>
<b>1. Obchodovateľný sektor</b>	66,9	1,2 (0,80)	0,4 (0,23)	0,0 (0,02)	0,4 (0,28)	0,1 (0,05)	2,1 (1,40)
1.1. potraviny	26,8	1,4 (0,37)	0,2 (0,04)	-0,6 (-0,14)	-0,2 (-0,05)	-0,7 (-0,18)	0,1 (0,02)
1.2. ostatné tovary	40,2	1,1 (0,43)	0,5 (0,19)	0,4 (0,16)	0,8 (0,33)	0,6 (0,23)	3,4 (1,38)
<b>2. Neobchodovateľný sektor</b>	33,1	6,5 (2,19)	1,7 (0,61)	0,7 (0,25)	0,6 (0,23)	0,4 (0,14)	10,2 (3,46)
2.1. regulované ceny	17,8	9,7 (1,75)	1,6 (0,30)	0,3 (0,06)	0,5 (0,10)	0,2 (0,03)	12,5 (2,26)
2.2. trhové služby	15,2	2,8 (0,44)	1,9 (0,31)	1,2 (0,19)	0,8 (0,13)	0,7 (0,11)	7,6 (1,21)
1.2.+2.2. <b>Čistá inflácia</b>	55,4	1,6 <b>(0,88)</b>	0,9 <b>(0,50)</b>	0,6 <b>(0,35)</b>	0,8 <b>(0,46)</b>	0,6 <b>(0,34)</b>	4,6 <b>(2,59)</b>
<b>Neregulované ceny</b> (1.1.+1.2.+2.2.)	82,2	1,5 (1,25)	0,7 (0,54)	0,3 (0,21)	0,5 (0,41)	0,2 (0,16)	3,2 (2,61)

Prepočty NBS podľa údajov ŠÚ SR

**Spotrebiteľské ceny za obdobie január až máj 1999 v porovnaní s rovnakým obdobím roka 1998**

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Prírastok cien v % za obdobie predchádzajúcich 12 mesiacov (podiel v percentuálnych bodoch na celkovom prírastku)				
		január	február	marec	apríl	máj
<b>Spolu</b>	<b>100,0</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>
<b>1. Obchodovateľný sektor</b>	66,9	4,7 (3,13)	4,2 (2,79)	4,1 (2,71)	4,1 (2,69)	3,3 (2,20)
1.1. potraviny	26,8	3,8 (1,00)	2,6 (0,69)	2,3 (0,60)	1,4 (0,36)	-0,9 (-0,24)
1.2. ostatné tovary	40,2	5,3 (2,14)	5,3 (2,10)	5,3 (2,11)	5,9 (2,33)	6,1 (2,43)
<b>2. Neobchodovateľný sektor</b>	33,1	10,9 (3,67)	12,4 (4,16)	12,6 (4,26)	13,1 (4,40)	13,3 (4,47)
2.1. regulované ceny	17,8	13,0 (2,37)	15,0 (2,69)	15,2 (2,74)	15,7 (2,81)	15,8 (2,81)
2.2. trhové služby	15,2	8,3 (1,30)	9,4 (1,47)	9,6 (1,52)	10,1 (1,59)	10,5 (1,66)
1.2.+2.2. <b>Čistá inflácia</b>	55,4	6,2 <b>(3,44)</b>	6,4 <b>(3,57)</b>	6,5 <b>(3,64)</b>	7,1 <b>(3,93)</b>	7,4 <b>(4,09)</b>
<b>Neregulované ceny</b> (1.1.+1.2.+2.2.)	82,2	5,4 (4,43)	5,2 (4,26)	5,2 (4,24)	5,2 (4,29)	4,7 (3,85)

Prepočty NBS podľa údajov ŠÚ SR

**Miera inflácie***(meraná spotrebiteľskými cenami)*

(%)

	1998								1999				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
Mesačná miera inflácie <sup>1/</sup>	0,6	0,1	-0,4	-0,2	0,4	1,1	0,4	0,2	3,0	0,8	0,3	0,5	0,2
Ročná miera inflácie <sup>2/</sup>	7,6	7,4	7,0	5,7	5,9	6,2	5,9	5,6	6,8	6,9	7,0	7,1	6,7
Priemerná ročná miera inflácie <sup>3/</sup>	7,3	7,3	7,3	7,1	7,0	6,9	6,8	6,7	6,8	6,9	6,9	7,0	6,9

1 - index predchádzajúci mesiac = 100

2 - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

3 - ročná miera inflácie, priemer od začiatku roka

**Nezamestnanosť**

ku koncu obdobia

		1998										1999			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Počet voľných pracovných miest	a	19 914	20 299	19 723	18 396	16 786	14 117	12 385	11 667	11 106	11 167	10 894	11 361	10 158	
	b	653	385	-576	-1 327	-1 610	-2 669	-1 732	-718	-561	61	-273	467	-1 203	
Počet nezamestnaných	a	343 182	336 403	352 271	367 558	358 590	358 767	362 272	377 968	407 084	434 840	439 845	445 156	437 551	
	b	-5 842	-6 779	15 868	15 287	-8 968	177	3 505	15 696	29 116	27 756	5 005	5 311	-7 605	
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	18	18	19	21	23	27	31	35	38	41	43	41	46	
Miera nezamestnanosti v %	a	13,2	12,9	13,5	14,1	13,8	13,8	13,9	14,5	15,6	16,3	16,5	16,7	16,4	

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúcemu obdobiu

## Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1998								1999				
		5	6	7	8	9	10	11	12	1*/	2*/	3*/	4	5
Prijmý štátneho rozpočtu SR	a	73 202	86 356	103 590	116 150	131 154	145 760	162 302	177 835	14 571	22 545	40 892	58 758	68 001
	b	40,7	48,0	57,6	64,6	72,9	81,1	90,3	105,5	-	-	22,7	32,7	37,8
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	75 608	90 224	112 527	124 803	139 600	154 827	175 183	197 036	10 663	25 713	39 862	60 172	76 660
	b	40,9	48,8	60,9	67,5	75,5	83,8	94,8	104,9	23,9	57,6	89,2	30,9	39,3
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-2 406	-3 868	-8 937	-8 653	-8 446	-9 067	-12 881	-19 201	3 908	-3 168	1 030	-1 414	-8 659

a - vo vyznačenej mernej jednotke k poslednému dňu mesiaca (od začiatku roka kumulatívne)

b - % plnenia ročného rozpočtu

\*/ rozpočtové provizorium



**Tržby z priemyselnej činnosti**

(mil. Sk)

		1998									1999			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Priemysel spolu	a	51 287	52 030	54 834	50 418	50 327	54 035	58 994	54 443	50 364	47 177	48 215	58 056	52 612
	b	95,6	101,4	105,4	91,9	99,8	107,4	109,2	92,3	92,5	93,9	102,2	120,4	90,6
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,1	102,1	105,8	100,5
	d	196 677	248 707	303 541	353 959	404 286	458 321	517 315	571 758	622 122	47 177	95 392	153 448	206 060
z toho:														
v súkromnom sektore														
	a	39 938	40 427	43 631	39 825	39 581	43 028	45 690	42 652	38 908	36 756	37 332	46 798	41 885
	b	97,0	101,2	107,9	91,3	99,4	108,7	106,2	93,4	91,2	94,5	101,6	125,4	89,5
	c	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,6	103,6	110,7	102,7
	d	149 853	190 280	233 911	273 736	313 317	356 345	402 035	444 687	483 595	36 756	74 088	120 886	162 771
	e	77,9	77,7	79,6	79,0	78,6	79,6	77,4	78,3	77,3	77,9	77,4	80,6	79,6

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

d - od začiatku roka v mil. Sk

e - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

## Stavebná produkcia

(mil. Sk)

		1998								1999				
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Objem stavebnej produkcie v mil. Sk (vrátane zahraničia)	a	6 319	6 805	7 322	7 504	7 635	6 931	6 952	6 367	5 719	3 982	4 006	4 947	5 078
	b	104,6	107,7	107,6	102,5	101,7	90,8	100,3	91,6	89,8	69,6	100,6	123,5	102,6
	c	102,9	101,4	100,5	101,3	101,7	90,6	79,1	76,6	81,8	76,4	69,2	73,2	71,9
	d	22 389	29 194	36 516	44 020	51 655	58 586	65 538	71 905	77 624	3 982	7 988	12 935	18 013
	e	111,8	109,2	107,4	106,3	105,6	103,6	100,4	97,8	96,5	76,4	72,7	72,9	72,6
	f	4 824	5 171	5 547	5 659	5 706	5 100	5 101	4 658	4 172	-	-	-	-
z toho :														
v súkromnom sektore														
a	5 204	5 473	5 984	6 248	6 300	5 939	6 082	5 615	4 994	3 577	3 598	4 337	4 502	
b	105,4	105,2	109,3	104,4	100,8	94,3	102,4	92,3	88,9	71,6	100,6	120,5	103,8	
c	104,8	102,0	103,1	104,2	103,2	93,9	84,3	82,7	83,0	83,9	76,6	78,5	77,4	
d	18 317	23 790	29 774	36 022	42 322	48 261	54 343	59 958	64 952	3 577	7 175	11 512	16 014	
e	109,4	107,6	106,7	106,3	105,8	104,2	101,6	99,5	98,1	83,9	80,1	79,5	78,9	
g	82,3	80,4	81,7	83,3	82,5	85,7	87,5	88,2	87,3	89,8	89,8	87,7	88,7	
Objem stavebnej produkcie v tuzemsku v mil. Sk	a	6 002	6 430	6 952	7 172	7 308	6 650	6 583	6 026	5 518	3 806	3 817	4 577	4 834
	b	104,9	107,1	108,1	103,2	101,9	91,0	99,0	91,5	91,6	69,0	100,3	119,9	105,6
	c	105,2	103,7	103,7	102,5	104,2	92,7	79,8	77,1	83,5	77,1	69,7	71,5	72,1
	d	21 136	27 566	34 518	41 690	48 998	55 648	62 231	68 257	73 775	3 806	7 623	12 200	17 034
	e	113,5	111,1	109,6	108,3	107,7	105,7	102,3	99,5	98,2	77,1	73,3	72,6	72,5
	f	4 582	4 886	5 267	5 409	5 462	4 893	4 830	4 408	4 025	-	-	-	-
Objem stavebnej produkcie v zahraničí v mil. Sk	a	317	375	370	332	327	281	369	341	201	176	189	370	244
	b	100,0	118,3	98,7	89,7	98,5	85,9	131,3	92,4	58,9	87,6	107,4	195,8	65,9
	c	73,0	72,9	63,7	81,7	66,2	58,7	68,6	69,5	52,8	63,3	60,6	104,3	68,9
	d	1 172	1 547	1 917	2 249	2 576	2 857	3 226	3 567	3 768	176	365	735	979
	e	87,5	83,5	78,8	79,2	77,4	75,1	74,3	73,8	72,3	63,3	61,9	77,5	75,2
	f	242	285	280	250	244	207	271	250	147	-	-	-	-
Produktivita práce na pracovníka v Sk	a	41 844	45 080	48 355	48 436	49 328	44 824	45 093	41 844	38 735	28 279	28 750	35 579	36 490
	b	103,1	107,7	107,3	100,2	101,8	90,9	100,6	92,8	92,6	73,0	101,7	123,8	102,6
	c	99,8	99,1	98,7	99,1	100,7	90,6	79,9	78,1	83,6	80,0	73,0	78,4	78,0

a - vo vyznačenej mernej jednotke za mesiac

b - index predchádzajúci mesiac = 100

c - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100

d - od začiatku roka kumulatívne v mil. Sk

e - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (kumulatívne)

f - vo vyznačenej mernej jednotke v stálych cenách - priemerné ceny roku 1995

g - podiel súkromného vlastníctva v % na produkcii

**Zahraničný obchod**

(mil. Sk)

		1998										1999			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Dovoz	a	38 186	35 619	40 017	37 522	36 796	38 048	44 414	42 206	39 857	29 477	32 672	41 657	37 631	
	b	142 234	177 853	217 870	255 392	292 188	330 236	374 650	416 856	456 713	29 477	62 149	103 806	141 437	
	c	106,5	107,4	109,8	110,3	111,9	112,7	114,0	115,3	116,4	99,0	93,9	105,5	98,5	
z toho ČR	a	7 393	6 292	7 512	6 403	6 578	7 576	8 347	7 459	6 839	4 645	5 993	7 241	6 036	
	b	27 264	33 556	41 068	47 471	54 049	61 625	69 972	77 431	84 270	4 645	10 638	17 879	23 915	
	d	19,4	17,7	18,8	17,1	17,9	19,9	18,8	17,7	17,2	15,8	18,3	17,4	16,0	
Vývoz	a	30 173	29 683	33 652	30 998	30 624	33 703	33 553	35 697	31 334	26 855	28 462	35 865	32 871	
	b	116 676	146 359	180 011	211 009	241 633	275 336	308 889	344 586	375 920	26 855	55 317	91 182	124 053	
	c	111,3	111,1	111,4	112,0	113,3	114,5	113,4	114,1	116,0	110,6	97,8	108,2	108,9	
z toho ČR	a	6 230	6 141	6 842	6 072	6 054	6 526	6 694	6 965	5 894	4 551	5 306	6 068	5 716	
	b	25 041	31 182	38 024	44 096	50 150	56 676	63 370	70 335	76 229	4 551	9 857	15 925	21 641	
	d	20,6	20,7	20,3	19,6	19,8	19,4	20,0	19,5	18,8	16,9	18,6	16,9	17,4	
Saldo	a	-8 013	-5 936	-6 365	-6 524	-6 171	-4 345	-10 862	-6 509	-8 523	-2 622	-4 209	-5 792	-4 760	
	b	-25 558	-31 494	-37 859	-44 383	-50 554	-54 899	-65 761	-72 270	-80 793	-2 622	-6 831	-12 624	-17 383	
z toho ČR	a	-1 163	-152	-670	-331	-523	-1 050	-1 653	-494	-945	-94	-686	-1 173	-320	
	b	-2 223	-2 375	-3 045	-3 376	-3 899	-4 949	-6 602	-7 096	-8 041	-94	-780	-1 954	-2 273	

Poznámka: Údaje sú predbežné

a - vo vyznačenej mernej jednotke v bežných cenách

b - od začiatku roka v mil. Sk

c - rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (kumulatívne)

d - podiel z celkového objemu v sledovanom období v %