

## OBSAH

1. Zhrnutie.....	3
2. Inflácia.....	4
2.1. Index spotrebiteľských cien.....	4
2.2. Ceny výrobcov za január 2000.....	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie.....	6
3.1. Menové agregáty.....	6
3.2. Zahraničná oblasť.....	9
3.3. Reálna ekonomika.....	13
4. Menový vývoj.....	15
4.1. Devízový trh.....	15
4.2. Peňažný trh.....	16
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb za január 2000.....	18
4.4. Realizácia menovej politiky.....	19
Prílohy.....	21
1. Kapitálový trh.....	23
1.1. Primárny trh.....	23
1.2. Sekundárny trh.....	23
2. Menový vývoj v eurozóne.....	24
2.1. Menové agregáty.....	25
2.2. Výmenný kurz.....	25
2.3. Reálna ekonomika.....	26
3. Tabuľky.....	27
Menový prehľad.....	27
Platobná bilancia za január až december 1999.....	32
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 30.9.1999.....	33
Prílev priamych zahraničných investícií za január až september 1999.....	34
Priame zahraničné investície v SR v rokoch 1993-1999.....	35
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1993-1999.....	35
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR k 30.9.1999.....	36
Odlev priamych zahraničných investícií za január až september 1999.....	36
Devízové rezervy.....	37
Hrubá zahraničná zadlženosť SR.....	37
Peňažná zásoba M2.....	38
Nástroje menovej politiky.....	39
Vývoj vkladov.....	40
Vývoj úverov.....	40
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk.....	41
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov.....	42

Vývoj priemerných medzibankových sadzieb BRIBOR.....	43
Tendre realizované vo februári 2000 .....	43
Priemerná menová báza NBS.....	44
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31.1.2000.....	45
Základné charakteristiky devízového trhu v SR.....	47
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám.....	47
Hrubý domáci produkt .....	48
Indexy spotrebiteľských cien .....	49
Miera inflácie .....	51
Nezamestnanosť.....	52
Štátny rozpočet.....	53
Zahraničný obchod .....	54

Texty zadané do tlače 27.3.2000

## 1. Zhrnutie

Februárová úroveň spotrebiteľských cien sa v porovnaní s januárom zvýšila o 3,3 %. Položky tvoriace jadrovú infláciu vzrástli vo februári o 1,0 %, pričom sa na celkovej medzimesačnej inflácii podieľali 0,73 percentuálneho bodu. Medziročná miera inflácie dosiahla 16,4 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 5,64 percentuálnych bodov. Medziročne vzrástla jadrová inflácia o 7,0 %.

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) medzimesačne vzrástla o 15,7 mld. Sk a dosiahla 521,7 mld. Sk. Jej medziročný rast predstavoval 11,3 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli vo februári o 16,8 mld. Sk.

Celkový stav úverov k ultimu februára bol 412,1 mld. Sk. Medzimesačný pokles dosiahol 1,9 mld. Sk, pričom korunové úvery vzrástli o 0,6 mld. Sk a úvery v cudzej mene poklesli o 2,5 mld. Sk. Medziročný rast úverov podnikom a obyvateľstvu dosiahol 4,1 %.

Priemerná úroková miera z úverov čerpaných v januári poklesla o 4,02 bodu na 12,50 % a priemerná úroková miera zo stavu úverov dosiahla 13,17 %.

Celkové devízové rezervy NBS vzrástli oproti januáru o 94,2 mil. USD. Ich stav ku koncu februára zodpovedal 3,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za mesiac január 2000.

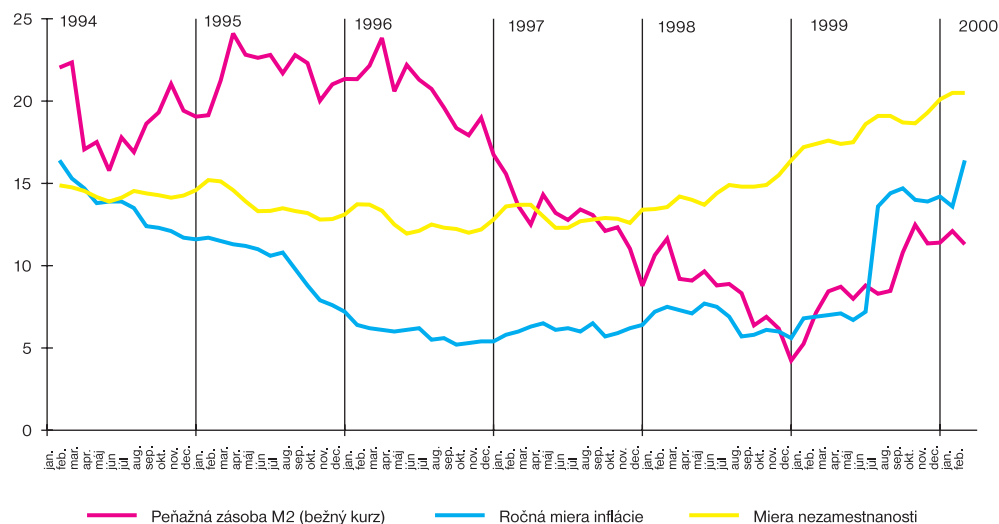
Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu ku koncu februára skončilo deficitom 2,2 mld. Sk.

Bežný účet platobnej bilancie za január až december skončil schodkom 44,8 mld. Sk, predovšetkým v dôsledku pasívneho salda obchodnej bilancie vo výške 45,7 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil podľa predbežných údajov prebytkom 75,7 mld. Sk.

Podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR dosiahol hrubý domáci produkt (HDP) v bežných cenách medziročný rast 8,6 %. Reálny HDP sa zvýšil o 1,9 %, čo predstavovalo oproti predchádzajúcemu roku spomalenie dynamiky rastu o 2,5 percentuálnych bodov.

Dňa 25. februára rozhodla Banková rada NBS ponechať platné úrokové sadzby pre jednoduché operácie Národnej banky Slovenska na peňažnom trhu vo výške 8 % pre sterilizačné operácie a 12 % pre refinančné operácie.

### Vývoj peňažnej zásoby M2, inflácie a nezamestnanosti (ročný rast v %)



## 2. Inflácia

### 2.1. Index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny  
vzrástli o 3,3 %

Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla vo februári oproti predchádzajúcemu mesiacu o 3,3 %. Ročná miera inflácie, meraná indexom spotrebiteľských cien, vzrástla z januárových 13,6 % na 16,4 %, čím dosiahla najvyššiu úroveň od januára 1994. Priemerná ročná inflácia dosiahla 15,0 %. Na februárový nárast cenovej hladiny mali podobne ako v januári vplyv hlavne regulované ceny.

Vyššia dynamika jadrovej  
inflácie bola ...

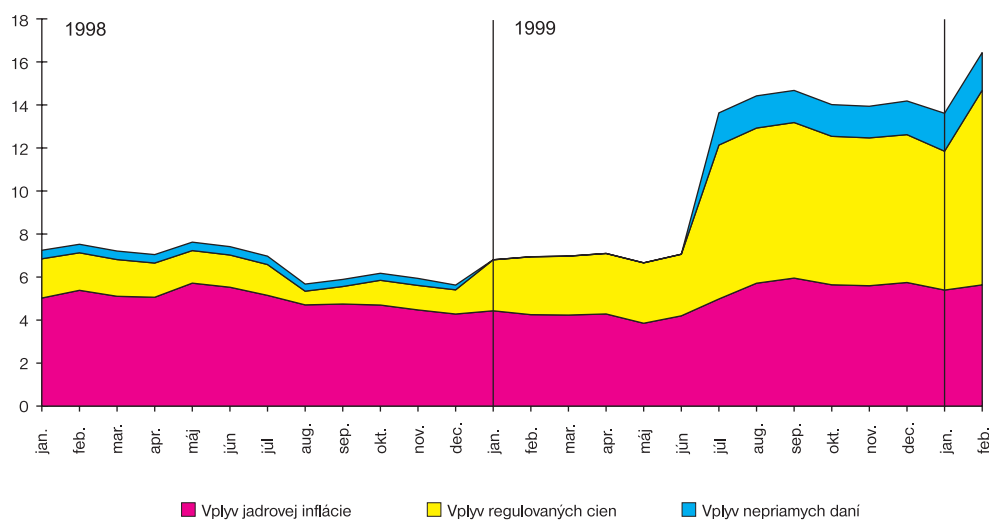
Položky tvoriace jadrovú infláciu vzrástli vo februári o 1,0 %, pričom sa na celkovej medzimesačnej inflácii podieľali 0,73 percentuálneho bodu. Medziročne vzrástla jadrová inflácia o 7,0 % a v porovnaní s januárom bola o 0,3 percentuálneho bodu vyššia. Zvýšenie medziročnej jadrovej inflácie bolo spôsobené vyššou dynamikou vývoja cien potravín a ostatných obchodovateľných tovarov v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka. Naopak, ceny trhových služieb oproti januáru rástli pomalšie. Príspevok jadrovej inflácie k celkovej medziročnej inflácii predstavoval 5,64 percentuálnych bodov.

... spôsobená vývojom cien  
potravín

Ceny potravín ako súčasť jadrovej inflácie vzrástli medzimesačne o 0,8 %. Na tomto náraste sa podieľali prakticky všetky položky, pričom hlavný vplyv mal rast cien zeleniny, vrátane zemiakov (6,3 %). Poklesli ceny mäsa a mäsových výrobkov. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola dynamika vývoja cien potravín na medziročnej báze o 0,7 percentuálneho bodu vyššia. Od začiatku roka ceny potravín vzrástli o 3,6 %, čo bolo viac ako ich nárast za celý rok 1999. Príčiny tohto rýchlejšieho vývoja možno hľadať tak vo vyššej dynamike rastu cien prvovýrobcov, ako i spracovateľov, čo súvisí predovšetkým s rastom cien energií.

#### Štruktúra medziročnej miery inflácie

(%)



Ostatné položky tvoriace jadrovú infláciu (obchodovateľné tovary bez potravín a trhové služby očistené od vplyvu zmeny nepriamych daní) vzrástli vo februári o 1,0 %, čo predstavovalo podiel na celkovej inflácii 0,54 percentuálneho bodu. Na tomto náraste sa podieľali obchodovateľné tovary ako aj trhové služby. Nárast cien obchodovateľných tovarov bol spôsobený hlavne vonkajšími faktormi, keď sa pokračujúci rast cien ropy premietol priamo do cien pohonných hmôt. Tie vo februári vzrástli o 4,6 %. Vyšší nárast cien v sektore trhové služby bol dôsledkom nárastu regulovaných cien v prvých dvoch mesiacoch roka.

Regulované ceny opäť hlavným  
faktorom vo vývoji inflácie

Regulované ceny vzrástli medzimesačne o 11,6 %, čo predstavovalo príspevok k celkovej inflácii 2,62 percentuálnych bodov. Spolu s januárovým vývojom sa

regulované ceny podieľali až 68 % na náraste spotrebiteľských cien od začiatku roka. Podstatná časť februárového rastu regulovaných cien bola spôsobená zvýšením cien elektrickej energie, ktorá od 1. februára vzrástla o 40 %. Taktiež vzrástli ceny plynu, vodného a stočného, osobnej dopravy a poštových výkonov. Okrem týchto úprav sa na februárovom náraste regulovaných cien prejavilo aj januárové zvýšenie cien nájomného.

Vo februári nedošlo k úpravám nepriamych daní, takže sa na februárovej inflácii zmeny nepriamych daní nepodieľali. Na medziročnom náraste spotrebiteľských cien sa zmeny nepriamych daní podieľali 1,75 percentuálneho bodu (0,31 percentuálneho bodu od začiatku roka).

### Spotrebiteľské ceny vo februári 2000

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti		
		januáru 2000	februáru 1999	decembru 1999
<b>Úhrn</b>	100,0	3,3	16,4	5,9
<b>Regulované ceny v %</b>	17,8	11,6	46,8	18,5
<i>podiel na úhrne v % bodoch</i>		2,62	9,05	4,02
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách (podiel na úhrne) v % bodoch		0,00	1,75	0,31
<b>Jadrová inflácia v %</b>	82,2	1,0	7,0	2,1
<i>podiel na úhrne v % bodoch</i>		0,73	5,64	1,58
v tom: ceny potravín v %	26,8	0,8	3,3	3,6
<i>podiel na úhrne v % bodoch</i>		0,19	0,84	0,83

Podľa klasifikácie COICOP (klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu) bol najvyšší medzi mesačný cenový prírastok zaznamenaný v odbore bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá (11,6 %). Rýchlejšim ako úhrnným tempom vzrástli tiež ceny v odbore doprava (4,0 %). V odbore odevy a obuv a vzdelanie sa ceny, v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, takmer nezmenili. Ceny ostatných odborov sa vyvíjali nižším tempom ako úhrnný index spotrebiteľských cien.

### 2.2. Ceny výrobcov za január 2000

Ceny výrobcov zaznamenali oproti vývoju pred rokom zrýchlenie dynamiky rastu. Vplyv zvýšených cien energetických surovín sa premietol do nákladov a následne i do cien výstupov, najmä v odvetviach spracovateľského priemyslu (koksárenský a rafinérsky priemysel, chemický a farmaceutický priemysel). Vysoký januárový medziročný prírastok cien priemyselných výrobcov (o 8,5 %) bol pokračovaním zrýchleného trendu rastu z druhého polroka 1999.

*Zrýchlenie dynamiky cien výrobcov ...*

Výrazný rast zaznamenali najmä ceny rafinérskych ropných produktov (o 39,3 %). Ovplyvnil to výrazný rast svetových cien ropy v roku 1999, ktorý pokračoval aj v januári. Cena ropy sa za obdobie február 1999 - január 2000, keď dochádzalo k jej prudkému rastu, zvýšila o 170 % a v absolútnom vyjadrení dosiahla až 27 USD/barel, čo bolo najviac od vojny v Perzskom zálive. Nadväzne na ceny ropných produktov vzrástli aj ceny chemikálií, chemických výrobkov a chemických vlákien o 18,3 %. Minuloročnú úroveň nedosiahli ceny dreva a výrobkov z dreva, ako aj ceny dopravných zariadení. Ceny elektrickej energie sa zvýšili o 11,1 %.

*... bolo ovplyvnené rastom cien ropy*

Z výrobných cien materiálov a výrobkov spotrebúvaných v stavebníctve, ktoré medziročne vzrástli o 3,8 %, najvyšší medziročný prírastok zaznamenali ceny vo vodnom staviteľstve (o 5,8 %) a v inžinierskom staviteľstve (o 4,4 %). Následne vzrástli aj ceny stavebných prác o 11,0 %.

Medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov o 4,8 % zapríčinilo najmä zvýšenie cien živočíšnych produktov o 5,7 %. Ceny rastlinnej produkcie klesli o 0,7 %. Zo živočíšnych výrobkov sa výraznejšie zvýšili ceny slepačích konzumných vajec o 14,6 %, jatočných ošípaných o 7,9 % a ceny surového kravského mlieka o 7,1 %. V rastlinnej produkcii pokračoval pokles cien obilnín (vrátane kukurice) a klesli aj ceny ovocia a zeleniny.

**Indexy cien výrobcov v januári 2000**

(%)

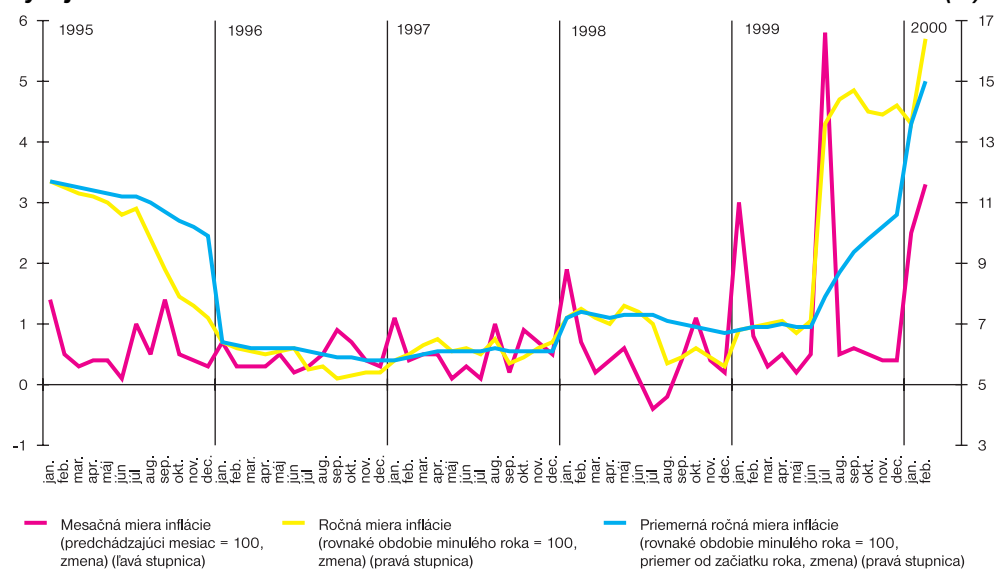
	december 1999 = 100	január 1999 = 100
ceny priemyselných výrobcov	101,4	108,5
ceny stavebných prác <sup>1/</sup>	100,8	111,0
ceny stavebných materiálov	101,3	103,8
ceny poľnohospodárskych výrobkov	x	104,6

<sup>1/</sup> odhad

x - údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje

**Vývoj inflácie**

(%)

**3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie****3.1. Menové agregáty**

Pre vývoj menových agregátov vo februári bolo charakteristické zrýchlenie dynamiky rastu domácej zložky tvorby peňažnej zásoby, kým dynamika rastu čistých zahraničných aktív sa spomalila. Pri miernom náraste úverov podnikom a obyvateľstvu sa na náraste čistých domácich aktív podieľal vývoj ostatných čistých položiek a čistého úveru vláde. Ostatné čisté položky poklesli medzimesačne o 10,5 mld. Sk a prispeli tak k rastu čistých domácich aktív ako zdroja tvorby peňažnej zásoby. Ich pokles bol sčasti ovplyvnený nižšou tvorbou zisku a oprávok v NBS ako aj nárastom objemu cenných papierov v portfóliu obchodných bánk. V rovnakom období minulého roka predstavoval ich medzimesačný pokles 0,9 mld. Sk.

**Peňažná zásoba M2**

Výrazný medzimesačný prírastok M2 ...

Peňažná zásoba, meraná agregátom M2 (vo fixnom východiskovom kurze roku 1993) vzrástla medzimesačne o 15,7 mld. Sk a dosiahla úroveň 521,7 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka vzrástla o 11,2 mld. Sk. Jej nárast sa sústredil predovšetkým do subagregátu kvázipeniáže, ktorý vzrástol o 13,6 mld. Sk, kým nárast peňazí M1 predstavoval 2,1 mld. Sk.

Dynamika rastu agregátu M2 sa zrýchlila o 0,7 percentuálneho bodu na 11,3 %, predovšetkým vplyvom vyššej dynamiky rastu kvázipeňazí o 3,3 percentuálnych bodov (18,2 %). Medziročný rast M1 sa spomalil o 4,4 percentuálnych bodov a dosiahol -3,2 %.

... sa prejavil aj v zrýchlení jej medziročnej dynamiky

Obeživo mimo pokladníc bánk pokleslo o 0,6 mld. Sk. Vývoj emisného cyklu obeživa sa vo februári postupne priblížil k svojmu štandardnému priebehu. Priemerný emitovaný objem obeživa predstavoval 62,5 mld. Sk.

Netermínované vklady medzimesačne vzrástli o 2,7 mld. Sk a ich medziročný pokles sa prehĺbil o 5,4 percentuálnych bodov na 8,2 %.

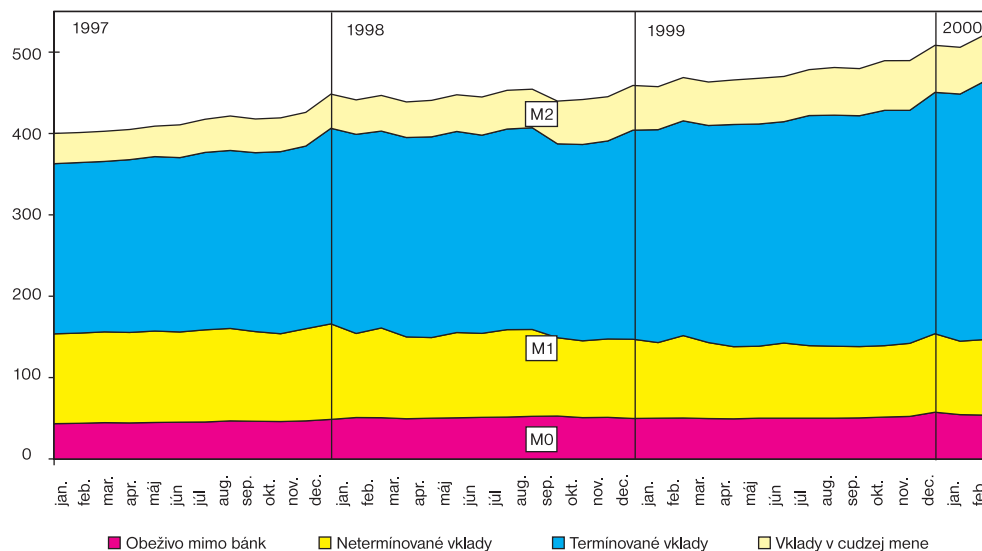
Najvýraznejší medzimesačný prírastok spomedzi komponentov peňažnej zásoby zaznamenali termínované vklady, ktorých stav sa zvýšil o 14,1 mld. Sk. Tento výrazný prírastok ovplyvnil aj zrýchlenie ich medziročnej dynamiky o 4,4 percentuálnych bodov na 20,5 %.

Vklady v cudzej mene poklesli v priebehu februára o 0,5 mld. Sk pri súčasnom poklese ich medziročného rastu o 1,8 percentuálneho bodu na 7,0 %.

Korunové vklady ako súčasť peňažnej zásoby zaznamenali medzimesačný nárast o 16,8 mld. Sk, pričom vklady podnikov vzrástli o 14,0 mld. Sk a vklady obyvateľstva o 2,7 mld. Sk. V porovnaní s východiskom roka sa stav korunových vkladov zvýšil o 17,7 mld. Sk pri rýchlejšom raste vkladov obyvateľstva (10,1 mld. Sk) ako podnikov (7,6 mld. Sk). Medziročná dynamika korunových vkladov sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila o 1,4 percentuálneho bodu na 12,5 % pri takmer nezmenenom raste vkladov obyvateľstva (11,2 %). Výraznejšie zrýchlenie zaznamenalo ročné tempo rastu podnikových vkladov o 4,4 percentuálnych bodov na 15,8 %.

Nárast korunových vkladov

**Vývoj menového agregátu M2 (vo fixnom kurze 1993) (mld. Sk)**



### Úvery podnikom a obyvateľstvu

Úvery podnikom a obyvateľstvu si aj vo februári zachovali nízky medzimesačný prírastok (0,6 mld. Sk) a ich celkový objem dosiahol 399,2 mld. Sk. Ročná miera rastu úverov sa v porovnaní s januárom mierne zrýchlila na 4,1 %. Napriek tomu, že ich ročná dynamika prekračuje referenčné kritérium menového programu možno, vzhľadom na minuloročný vývoj, očakávať jej zníženie. Rast stavu úverov je generovaný nárastom neštandardných úverov a nie novej úverovej expanzie, čím sa do budúcnosti nezakladá riziko inflačných tlakov.

Mierne zrýchlenie medziročného rastu úverov podnikom a obyvateľstvu

**Fiškálna oblasť***Nárast čistého úveru vláde ...*

Čistý úver vláde vzrástol vo februári v porovnaní s januárom o 6,8 mld. Sk a dosiahol tak úroveň 146,6 mld. Sk (jeho mesačný prírastok bol vyšší než dosiahnutý fiškálny schodok, vypočítaný na báze 12-mesačnej zmeny čistého úveru vláde, ktorý dosiahol 4,5 mld. Sk). Na mesačnom zhoršení hospodárenia verejného okruhu sa v najväčšej miere podieľalo zhoršenie bežného hospodárenia, ktoré v porovnaní s prebytkom 3,7 mld. Sk v januári vykázalo k ultimu februára deficit 2,2 mld. Sk (zhoršenie o 5,9 mld. Sk). Rozpočtové príjmy dosiahli úroveň 29,4 mld. Sk a výdavky 31,6 mld.

V priebehu februára došlo k zhoršeniu hospodárenia centrálnej vlády aj vplyvom poklesu štátnych finančných aktív, z dôvodu úhrady časti záväzku štátu voči Železničiam SR, čo mohlo byť v rámci hospodárenia celého okruhu vykompenzované zlepšením pozície fondov sociálneho zabezpečenia v prípade úhrady záväzkov železníc voči nim. Vo februári došlo aj k zhoršeniu zahraničnej zadĺženosti vlády v dôsledku zvýšenia držby štátnych dlhopisov nerezidentskými subjektmi o 2,6 mld. Sk, čo však nemalo vplyv na celkovú pozíciu verejného sektora.

*... pri spomalení jeho medziročnej dynamiky*

Pri relatívnom porovnaní sa dynamika rastu čistého úveru vláde vo februári spomalila o 0,8 percentuálneho bodu na 3,2 %. Nízke jednociferné miery rastu agregátu v tomto roku sú ovplyvnené koncoročným prílevom zdrojov z predaja ČSOB. Pri abstrahovaní od tohto faktu by 12-mesačné tempo rastu vo februári dosiahlo 14,2 %. Ak by sa do konca roku vyvíjal čistý úver vláde tak ako za posledných 12 mesiacov, jeho ročná dynamika by v decembri dosiahla 14 %, čo je mierne rýchlejší vývoj v porovnaní s 10,6 % z menového programu (z dôvodu porovnateľnosti bola hodnota menového programu upravená o záväzky z dôvodu financovania reštrukturalizácie bánk, ktoré sa očakávajú v ďalšom období). V absolútnom vyjadrení predstavovala 12-mesačná zmena čistého úveru vláde (očistená o príjem z ČSOB) 21,0 mld. Sk.

Podľa harmonogramu emisií štátnych cenných papierov emitovaných MF SR v 1. štvrtroku 2000 sa mali v priebehu mesiaca február uskutočniť štyri emisie štátnych pokladničných poukázok (ŠPP). Vzhľadom na nedostatok prostriedkov na súhrnnom evidenčnom účte štátu emitent tieto emisie nerealizoval.

**Čisté zahraničné aktíva***Pokles čistých zahraničných aktív*

Zahraničné pasíva zahŕňajú okrem devízových pasív bankového sektora aj držbu štátnych cenných papierov nerezidentmi. Tak ich vývoj a úroveň nie sú skresľované prílevom krátkodobého kapitálu, ktorý je investovaný do štátnych cenných papierov. Vo februári poklesli čisté zahraničné aktíva o 2,4 mld. Sk. Ročné tempo rastu čistých zahraničných aktív sa tak znížilo z 32 % v januári na 14,4 % vo februári.

Devízové rezervy NBS (vo fixnom východiskovom kurze) vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 5,1 mld. Sk, keď nákup devízových prostriedkov od obchodných bánk (6,7 mld. Sk) bol čiastočne kompenzovaný výdavkami dlhovej služby štátu (0,8 mld. Sk).

Pokles čistých zahraničných aktív sa realizoval aj napriek zlepšujúcim sa výsledkom v obchodnej bilancii tak na medzimesačnej báze ako aj v 12-mesačnom kumulatívne (kde sa zlepšil jej deficit zo 42,7 mld. Sk v decembri na 42 mld. Sk v januári) a zhodnocovaní výmenného kurzu. Ich vývoj však bol čiastočne ovplyvnený aj uzatváraním forwardových obchodov so zahraničnými bankami, čo spolu s miernym nárastom korunovej pozície nerezidentov (o 0,9 mld. Sk) zvýšením držby cenných papierov nerezidentmi ovplyvnilo zhodnocovanie sa výmenného kurzu.



### 3.2. Zahraničná oblasť

#### Platobná bilancia za január až december 1999

Bežný účet platobnej bilancie skončil v roku 1999 schodkom vo výške 44,8 mld. Sk (1,1 mld. USD). Vonkajšia nerovnováha slovenskej ekonomiky sa v roku 1999 zmiernila, pričom v porovnaní s rokom 1998 sa znížil schodok bežného účtu o 30 mld. Sk (40 %). Jeho podiel na hrubom domácom produkte poklesol z 10,1 % v roku 1998 na 5,7 % v roku 1999. Zlepšenie salda bežného účtu bolo predovšetkým dôsledkom zníženia schodku obchodnej bilancie a zlepšenia bilancie služieb, pri súčasnom raste deficitu bilancie výnosov a poklese prebytku bežných transferov.

*Medziročný pokles schodku bežného účtu*

V roku 1999 sa podľa predbežných údajov ŠÚ SR vyviezol tovar v hodnote 422,3 mld. Sk, čo predstavovalo nárast oproti roku 1998 o 11,8 % (vplyv zmeny kurzu koruny spôsobil, že v dolárovom vyjadrení vývoz medziročne poklesol o 4,9 %). Dovezený tovar dosiahol hodnotu 468 mld. Sk a vzrástol o 1,6 % (v USD poklesol o 13,6 %). Saldo obchodnej bilancie dosiahlo 45,7 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa znížilo v absolútnej hodnote o 37,2 mld. Sk, t.j. o 45 %.

*Obchodná bilancia*

Najvýznamnejšie zmeny v zahraničnom obchode SR sa uskutočnili v skupine 7 - stroje a prepravné zariadenia a v skupine 3 - nerastné palivá. Vývoz strojov a prepravných zariadení vzrástol v medziročnom porovnaní približne o 18 % (25,6 mld. Sk), zatiaľ čo vývoz vo väčšine ostatných komoditných skupín rástol oveľa pomalšie. Vďaka tomu sa zvýšil podiel tovarov uvedenej skupiny o 2,1 bodu, z 37,4 % na 39,5 %. Zvýšenie podielu náročných trhov a komodít s vyšším stupňom spracovania na vývoze naznačuje, že k určitým štrukturálnym posunom v exportných odvetviach dochádza. Veľký podiel na tom majú podniky so zahraničným investorom, ktorý im pomáha zvyšovať kvalitu výrobkov a urýchľuje ich prístup na zahraničné trhy.

Oživenie vývozu skupiny 8 - priemyselné výrobky (rast o 6,5 mld. Sk), kde sa prejavil hlavne rast vývozu odevov a obuvi, možno pokladať za ďalší príspevok k zmene štruktúry slovenského vývozu smerom od polotovarov k výrobkom s vyššou pridanou hodnotou.

Postupné oslabenie dynamiky dovozu bolo ovplyvnené spomalením rastu domáceho dopytu, hlavne po spotrebných tovaroch a investíciách, a tým aj nadväzujúcich dovozov, čo sa prejavilo poklesom dovozu v skupine 7 - stroje a prepravné zariadenia o 5 % a skupine 8 - priemyselné výrobky o 3 % (športové potreby, hudobné nástroje, hračky a pod.).

V skupine 7 - stroje a prepravné zariadenia dominoval pokles dovozu cestných vozidiel a ostatných dopravných prostriedkov (železničné vagóny, lietadlá a pod.), ktorý dosiahol 10 mld. Sk. Na druhej strane v tejto skupine došlo k zvýšenému dovozu elektrických zariadení, prístrojov, strojov a zariadení na výrobu energie a pod., čo umožnilo, že podiel dovozu strojov a strojných zariadení na celkovom dovoze si udržal úroveň 26 %.

Medziročný rast dovozu v skupine 3 - nerastné palivá o 10,3 mld. Sk bol ovplyvnený zvýšeným podielom dovozu ropy a zemného plynu, pričom rozhodujúcu úlohu zohral rast cien ropy na svetových trhoch. Vzhľadom na to, že rast cien ropy sa odrazil nielen na strane dovozu, ale čiastočne aj na strane vývozu, medziročne zvýšenie deficitu v nerastných palivách predstavovalo 3,3 mld. Sk.

V obchode so službami došlo v roku 1999 k zvýšeniu prebytku na medziročnej úrovni o 5,5 mld. Sk (z 0,7 mld. Sk v roku 1998 na 6,2 mld. Sk v roku 1999). Zlepšenie bilancie služieb bolo dosiahnuté, podobne ako v obchode s tovarom, predovšetkým poklesom ich dovozu. Zatiaľ čo platby za dovoz v korunovom vyjadrení poklesli o 4,7 % (v dolárovom vyjadrení poklesli o 18,9 %), inkasá za vývoz v korunovom vyjadrení vzrástli o 2,1 % (v dolároch poklesli o 13,1 %).

*Bilancia služieb*

Z jednotlivých položiek bilancie služieb nastalo najvýraznejšie zlepšenie v cestovnom ruchu, kde sa prebytok vo výške 0,5 mld. Sk v roku 1998 zvýšil na 5,0 mld. Sk v roku 1999. Zlepšenie vývoja v oblasti čistých príjmov z cestovného ruchu bolo podporované predovšetkým spomalením tempa výdavkov, keď sa počet výjazdov slovenských občanov do zahraničia v posledných mesiacoch značne obmedzil. Devízové výdavky použité slovenskými občanmi na zahraničný cestovný ruch dosiahli 14,1 mld. Sk, čo predstavovalo medziročný pokles v korunovom vyjadrení o 16 % a v USD o 28,5 %. Príjmy z aktívneho cestovného ruchu v korunovom vyjadrení medziročne vzrástli o 10,7 %, v dolárovom vyjadrení však vzhľadom na vývoj kurzu SKK/USD poklesli o 5,8 %.

Najvyšší schodok v rámci jednotlivých položiek bilancie služieb bol vytvorený v položke iné služby (11,8 mld. Sk), ktoré zahŕňajú celú škálu služieb obchodnej aj neobchodnej povahy. Iné služby boli jedinou položkou, kde v rámci príjmov za poskytnuté služby došlo k poklesu aj v korunovom vyjadrení (o 4,8 %, t.j. 1,8 mld. Sk). Prevýšenie platieb nad inkasami sa realizovalo hlavne v službách obchodnej povahy (6 mld. Sk), službách právnych, účtovných a poradenských (2,1 mld. Sk), finančných (1,3 mld. Sk), poisťovacích (0,7 mld. Sk) a pod. Ide o skupinu služieb, kde pestrosť ponuky a ich kvalita zatiaľ nedostatočne konkuruje ponuke zo zahraničia.

*Bilancia výnosov* Zvýšené čerpanie úverov zo zahraničia v posledných rokoch generovalo postupné narastanie dlhovej služby, ktoré sa prejavuje aj v každoročnom raste deficitu výnosovej bilancie. V roku 1999 sa deficit bilancie výnosov zvýšil o 7 mld. Sk na 12,5 mld. Sk. Okrem podnikovej sféry, kde sa prejavil zvýšený nárast platieb úrokov, bol zaznamenaný aj rast platieb úrokov z dlhopisov SR emitovaných v zahraničí. Dôležitú úlohu pri raste deficitu bilancie výnosov zohrala aj zmena kurzu slovenskej koruny voči zahraničným menám, čo spôsobilo vyššie nároky na dlhovú službu v slovenských korunách.

*Bežné transfery* Aj napriek tomu, že čisté príjmy z bežných transferov medziročne poklesli o 45 %, ich prínos pre devízové hospodárstvo SR bol v rámci bežného účtu najvyšší a dosiahol 7,2 mld. Sk.

Kapitálový a finančný účet skončil prebytkom vo výške 75,7 mld. Sk, t.j. 1,8 mld. USD.

*Priame zahraničné investície* Čistý prílev priamych zahraničných investícií v roku 1999 dosiahol 29,3 mld. Sk. Prílev kapitálu formou priamych zahraničných investícií do SR bol 13,7 mld. Sk, čo predstavovalo 65 % úrovne roku 1998. Napriek značnému poklesu deficitu bežného účtu sa relácia medzi prílevom priamych zahraničných investícií do SR a deficitom bežného účtu zvýšila len o 2,4 bodu na 30,5 %, pričom za všeobecne uznávanú, relatívne bezpečnú hranicu sa považuje 50 %. Oproti roku 1998 bol nižší aj ostatný kapitál v rámci priamych zahraničných investícií (prílev finančných a obchodných úverov do podnikov s účasťou zahraničného investora). Ostatný kapitál v rámci priamych investícií SR medziročne poklesol o 74 %.

Predaj podielu NBS v ČSOB (17,1 mld. Sk, t.j. 407 mil. USD) je evidovaný v majetkovej účasti priamych investícií v zahraničí. Uvedená suma sa v plnej výške premietla do rastu devízových rezerv NBS.

*Portfóliové investície* Portfóliové investície dosiahli v roku 1999 výšku 26,9 mld. Sk, t.j. 624,4 mil. USD (v roku 1998 to bolo 27,1 mld. Sk, t.j. 793,4 mil. USD). Rozsah portfóliových investícií bol na strane aktív ovplyvnený predajom zahraničných dlžobných cenných papierov z portfólia obchodných bánk vo výške 9,5 mld. Sk. Dlžobné cenné papiere obchodných bánk sú súčasťou portfólia aktív komerčných bánk a slúžia na financovanie devízových potrieb komerčného sektora.

V rámci portfóliových investícií predstavoval čistý prílev kapitálu do SR (prostredníctvom predaja majetkových a dlžobných cenných papierov) 17,4 mld. Sk. Z uvedenej sumy sa podstatná časť týkala obligácií vlády a NBS, pričom na strane čerpania išlo predovšetkým o emisiu eurobondov vlády na zahraničných

trhoch a predaj štátnych obligácií emitovaných v slovenských korunách. Na druhej strane sa v rámci splácania, spolu so spätným odkúpením štátnych obligácií, objavili aj splátky dlhopisov NBS emitovaných v roku 1993 a 1994.

Pôžičky vlády a NBS boli v roku 1999 realizované v dvoch formách. Prvá bola realizovaná prostredníctvom emisie eurobondov (22,6 mld. Sk) a bola v platobnej bilancii umiestnená v rámci portfóliových investícií. Druhá forma predstavuje čerpaný úver od EIB a úver pre Štátny fond cestného hospodárstva spolu vo výške 8,3 mld. Sk, evidovaný v ostatných dlhodobých investíciách. Čistý prílev dlhodobých zdrojov do sektora vlády a NBS (čerpanie mínus splácanie) dosiahol výšku 14,5 mld. Sk.

*Pôžičky vlády a NBS*

Najvýraznejší pokles v rámci ostatného dlhodobého kapitálu bol zaznamenaný v čistom príleve zdrojov podnikového sektora (obchodné a finančné úvery). Pri celkovom objeme čerpania v rozsahu 37,9 mld. Sk a splátok vo výške 24,2 mld. Sk dosiahol čistý prílev 13,7 mld. Sk, čo predstavovalo 51,1 % úrovne minulého roka.

Zvýšené čerpanie dlhodobých finančných úverov podnikového sektora v poslednom štvrťroku umožnilo, že ich prílev v roku 1999 vo výške 35,8 mld. Sk dosiahol úroveň roku 1998. V štruktúre prílevu z hľadiska odvetvového smerovania dominovali aj v roku 1999 výroba a rozvod elektriny, plynu a vody (33 %) a doprava a telekomunikácie (28,5 %). Podstatné zvýšenie sa prejavilo v splácaní finančných úverov vo výške 20,8 mld. Sk, čo predstavovalo takmer dvojnásobný nárast oproti roku 1998.

*Dlhodobé finančné úvery*

Krátkodobý kapitál, ktorý vykazoval v priebehu roka značnú volatilitu (predovšetkým z dôvodu zrušenia devízovej pozície na menové účely) skončil v roku 1999 prebytkom vo výške 3,2 mld. Sk. V štruktúre krátkodobého kapitálu nastal najvýraznejší pohyb v krátkodobých aktívach komerčných bánk. Decembrový vysoký deficit bežného účtu spolu s predajom devíz do NBS spôsobili, že došlo k poklesu krátkodobých aktív komerčných bánk v zahraničí. Pokles rezerv komerčných bánk spolu s rastom dovozných záväzkov sa prejavili v zmene trendu krátkodobého kapitálu, ktorý sa od augusta vyznačoval narastajúcim odlevom.

*Krátkodobý kapitál*

Devízové rezervy NBS sa v priebehu roka 1999 zvýšili o 30,1 mld. Sk, t.j. 720,5 mil. USD. Na ich výraznom decembrovom zvýšení sa premietol predaj akcií ČSOB vo výške 17,1 mld. Sk a nákup devíz od obchodných bánk vo výške 5,9 mld. Sk. Stav devízových rezerv NBS k 31.12.1999 dosiahol 3,4 mld. USD a ich výška postačovala na pokrytie 3,1-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb v roku 1999.

*Devízové rezervy NBS*

### **Zahraničná zadlženosť SR k 31.12.1999**

Slovenská republika vykazovala k 31. decembru podľa predbežných údajov celkovú hrubú zahraničnú zadlženosť vo výške 10,474 mld. USD. Oficiálne zadlženie vlády SR a NBS bolo na úrovni 2,547 mld. USD. Celková zadlženosť komerčnej sféry, t.j. komerčných bánk a podnikateľských subjektov (vrátane zahraničných dlhových záväzkov voči nerezidentom) ku koncu decembra bola 7,654 mld. USD a dlh obcí (emitované dlhopisy Bratislavy, hl. mesta SR) predstavoval 64 mil. USD. Dlh vládnych agentúr bol vykázaný sumou 208 mil. USD.

*Hrubá zahraničná zadlženosť SR*

V štruktúre celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR predstavovali celkové hrubé strednodobé a dlhodobé zahraničné pasíva 7,780 mld. USD. Celkový krátkodobý dlh k ultimu decembra 1999 bol 2,694 mld. USD. Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol výšku 1 944 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR predstavoval 25,72 %.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 10,5 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry - mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 7,1 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné

*Čistá zahraničná zadlženosť*

aktíva podnikovej sféry - mimo majetkovej účasti) dosiahla k 31. decembru 1999 výšku 4,4 mld. USD. Na začiatku roka 1999 bola vykázaná hodnota čistého zahraničného dlhu vo výške 4,2 mld. USD, takže v priebehu roka 1999 došlo k jeho nárastu len o 0,2 mld. USD, pričom najvyšší nárast čistého zahraničného zadĺženia zaznamenala podniková sféra (0,3 mld. USD).

**Zahraníčné pasíva komerčnej sféry****(mil. USD)**

	31.12.1997	31.12.1998	31.12.1999
Zahraníčné pasíva komerčnej sféry spolu	8 021,5	9 391,3 <sup>1/</sup>	7 654,0
v tom			
komerčné banky	2 905,5	2 665,6	685,1
podnikateľské subjekty	5 116,0	6 725,7	6 968,9
Stredno- a dlhodobé zahraničné pasíva spolu	3 917,4	4 786,7	4 966,4
v tom			
komerčné banky	680,2	602,4	350,1
podnikateľské subjekty	3 237,2	4 184,3	4 616,3
Krátkodobé pasíva spolu	4 104,1	4 604,6	2 687,6
v tom			
komerčné banky	2 225,3	2 063,2	335,0
podnikateľské subjekty	1 878,8	2 541,4	2 352,6

1/ po verifikácii údajov predkladaných komerčným sektorom

**Aktuálny vývoj**

*Nizky deficit bežného účtu v januári*

Na začiatku roka 2000 bol pre vývoj vonkajších vzťahov SR charakteristický ďalší medziročný pokles deficitu bežného účtu (o 64 %). Deficit bežného účtu v januári dosiahol 0,5 mld. Sk

*Zahraníčný obchod*

Obrat zahraničného obchodu zaznamenal v januári nečakane vysoký nárast. V bežných cenách sa vývoz zvýšil o 29 % a dovoz o 24 %. Nárast obratu zahraničného obchodu potvrdzuje predpokladané oživenie hospodárstva krajín Európskej únie, čo by mohlo následne znamenať aj zlepšený vývoj slovenskej ekonomiky.

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahol deficit zahraničného obchodu v januári 2,2 mld. Sk. Najdynamickejšou zložkou exportu sa stalo hutníctvo, ktoré ťaží z expanzie na svetových trhoch. Export železa a ocele zaznamenal medziročný rast o 158 %. Export dopravných prostriedkov zaostal za úrovňou minulého roka o 6,4 %.

Rast dovozu ovplyvnili hlavne vysoké ceny ropy a plynu. Objem dovozu v kategórii nerašných surovín vzrástol v januári oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 90 %. Výrazne vzrástol dovoz dopravných prostriedkov, čo pravdepodobne súviselo so znížením dovoznej prirážky od začiatku roka.

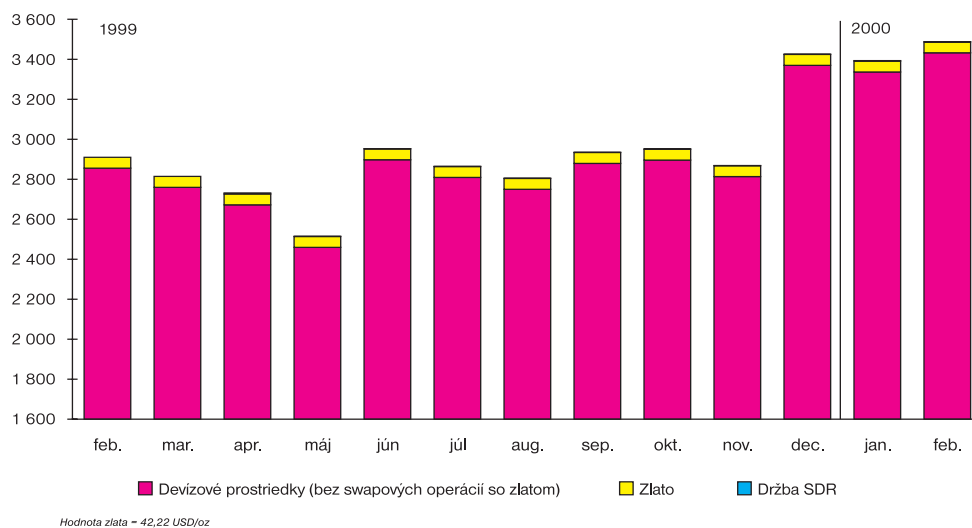
*Zlepšenie vývoja bilancie služieb*

Podobne ako v obchode s tovarom došlo aj v službách na medziročnej úrovni k miernemu zlepšeniu vývoja, pričom bilancia služieb skončila aktívnym saldom vo výške 1,6 mld. Sk.

Bilancia výnosov za január skončila schodkom 0,4 mld. Sk. Saldo bežných transferov bolo pozitívne v objeme 0,5 mld. Sk.

*Devízové rezervy NBS*

Celkové devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli ku koncu februára hodnotu 3 487,6 mil. USD a medzimesačne vzrástli o 94,2 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za január 2000.

**Vývoj celkových devízových rezerv NBS (mil. USD)**

Nominálny efektívny výmenný kurz (NEER) košovej jednotky s menovou štruktúrou 71,3 % EUR a 28,7 % USD (odvodenou z menovej štruktúry devízových inkás a platieb v rámci bežného účtu platobnej bilancie SR) sa v januári 2000 znehodnotil oproti januáru 1999 o 2,9 percentuálnych bodov. Napriek pretrvávajúcemu znehodnocujúcemu trendu NEER sa jeho klesajúca dynamika spomaľuje. Vplyvom takéhoto vývoja, ako aj vplyvom rastúcej miery inflácie sa slovenská produkcia stáva na zahraničných trhoch cenovo menej konkurencieschopnou. Index reálneho efektívneho výmenného kurzu (REER), vypočítaný na báze indexu cien výrobcov, resp. jeho zmena vyjadruje zmenu obchodných podmienok slovenských exportérov v porovnaní s ich najvýznamnejšími obchodnými partnermi. Zhodnocovanie indexu zodpovedá zhoršovaniu exportných podmienok. Od júna 1999 sa REER košovej jednotky zhodnocuje, t.j. cenová konkurencieschopnosť slovenského vývozu sa znižuje. V januári 2000 predstavovala zmena indexu v porovnaní s januárom 1999 nárast o 1,9 percentuálneho bodu, kým v decembri 1999 index medziročne poklesol o 0,5 percentuálneho bodu. Vzhľadom na to, že tlak na zhodnocovanie slovenskej koruny pretrváva, ako aj vzhľadom na udržiavanie vysokého inflačného diferenciatu, možno očakávať ďalšie zhodnocovanie REER a tým aj ďalšie cenové znevýhodňovanie slovenského exportu.

Vývoj nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu

Tabuľka znázorňuje zmenu indexu NEER a REER (na báze indexu cien výrobcov) oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka. Použité váhy kopírujú menovú štruktúru devízových inkás a platieb v rámci bežného účtu platobnej bilancie SR, t.j. 71,3 % EUR a 28,7 % USD.

**Ročná zmena NEER a REER (v percentuálnych bodoch)**

	dec. 1998	dec. 1999	jan. 2000	feb. 2000
Nominálny efektívny výmenný kurz	-8,9	-4,4	-2,9	-2,0
Reálny efektívny výmenný kurz	-5,4	-0,5	1,9	-

**3.3. Reálna ekonomika**

Podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR dosiahol hrubý domáci produkt (HDP) v bežných cenách medziročný rast 8,6 %. Reálny HDP sa zvýšil o 1,9 %, čo predstavovalo oproti predchádzajúcemu roku spomalenie dynamiky rastu o 2,5 percentuálnych bodov. Rast reálneho HDP sa tak tesne priblížil k očakávaniam menového programu NBS, podľa ktorých tempo reálneho ekonomického rastu malo v roku 1999 dosiahnuť 2 %.

HDP v stálych cenách vzrástol o 1,9 %

*Pokles domáceho dopytu* Vo vývoji reálneho HDP sa na strane použitia premietlo medziročné zníženie domáceho dopytu o 4,3 %, ktoré čiastočne kompenzoval rast vonkajšieho dopytu o 7 %. Pokles domáceho dopytu súvisel s prudkým prepadom tvorby hrubého fixného kapitálu (o 18,2 %). K spomaleniu dynamiky rastu HDP prispela aj konečná spotreba, ktorá v úhrne vzrástla o 0,4 %.

V rámci konečnej spotreby sa veľmi mierne zvýšila súkromná spotreba (o 0,5 %), čo bolo ovplyvnené najmä nižším mzdovým vývojom, pričom dynamizujúco pôsobili najmä výdavky domácností na zdravie a služby spojov.

*Pokles reálnych miezd ...* Priemerná nominálna mesačná mzda zamestnanca hospodárstva SR v roku 1999 dosiahla 10 728 Sk, keď medziročne vzrástla o 7,2 %, reálne poklesla o 3,1 %. Pokles reálnych miezd bol spôsobený najmä rýchlejším rastom spotrebiteľských cien v 2. polroku, no tiež nižšou dynamikou rastu nominálnych miezd (o 2,4 percentuálnych bodov). Medziročný pokles priemernej mesačnej mzdy bol v súlade s predpokladmi menového programu NBS (2-3 %).

*... a rast produktivity práce* Produktivita práce z hrubého domáceho produktu na zamestnanca hospodárstva SR v rovnakom období vzrástla medziročne nominálne o 11,0 %, reálne o 4,2 %. Zaostávanie reálnych miezd za rastom produktivity práce (medziročne o 7,3 percentuálnych bodov) nevytvára priestor na inflačné tlaky. Najvyšší predstih produktivity práce pred vývojom miezd bol pritom zaznamenaný v 3. a 4. štvrtroku, a to o 9,0 resp. 11,3 percentuálnych bodov.

*Zníženie záporného salda čistého vývozu* V štruktúre rastu HDP v roku 1999, napriek jeho nižšej dynamike oproti minulým rokom, dochádzalo k pozitívnym zmenám, prejavujúcim sa vo zvyšovaní váhy zahraničného dopytu. Vplyvom rastu vývozu a poklesu dovozu sa záporné saldo čistého vývozu oproti rovnakému obdobiu minulého roka znížilo o 40,1 mld. Sk na -4,1 mld. Sk v stálych cenách, čo predstavovalo -0,7 % z HDP (v predchádzajúcom roku -7,2 % z HDP).

Vývoj HDP a jeho štruktúry z hľadiska použitia od začiatku roka 1999 naznačuje utlmovanie dopytových inflačných tlakov v ekonomike SR. Domáci dopyt sa znížil, avšak tvorba HDP si udržiavala miernu dynamiku rastu, čo viedlo k vyváženejšiemu vzťahu medzi domácim dopytom a domácou ponukou a postupnému obnovovaniu makroekonomickej rovnováhy.

#### Vývoj agregátnej ponuky a dopytu

	mld. Sk <sup>1/</sup>			podiel v %		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
Agregátna ponuka	1 002,2	1 067,8	1 068,3	100,0	100,0	100,0
v tom						
domáca ponuka (HDP)	586,8	612,7	624,5	58,6	57,4	58,5
zahraničná ponuka (dovoz tovarov a služieb)	415,4	455,1	443,8	41,4	42,6	41,5
Agregátny dopyt	1 002,2	1 067,8	1 068,3	100,0	100,0	100,0
v tom						
domáci dopyt	631,2	656,9	628,6	63,0	61,5	58,8
zahraničný dopyt (vývoz tovarov a služieb)	371,0	410,9	439,7	37,0	38,5	41,2

*1/ stále ceny roku 1995*

#### Aktuálny vývoj

*Index priemyselnej produkcie*

Index priemyselnej produkcie poklesol v januári oproti minulému roku o 3 %. Na tomto vývoji sa podieľalo najmä zníženie produkcie v ťažbe nerastných surovín (o 14,2 %), v priemyselnej výrobe (o 2,8 %) a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (o 0,6 %).

Stavebníctvo aj naďalej zaznamenávalo prepád produkcie, pričom verejný sektor dosiahol iba necelých 5 % vlnajšej produkcie.

Tržby z priemyselnej činnosti dosiahli v januári rast v stálych cenách o 5,9 % pri raste v priemyselnej výrobe o 7,3 % a poklese vo výrobe a rozvoje elektriny, plynu a vody (o 2,3 %), ako aj v ťažbe nerastných surovín (o 7,4 %).

Vývoj tržieb

Index priemyselnej produkcie (IPP) vyjadruje vývoj hmotnej produkcie priemyselných výrobkov oproti priemernej mesačnej hodnote roku 1998. Tržby z priemyselnej činnosti sú ukazovateľom vyjadrujúcim hodnotu realizovanej produkcie v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka. Tržby však môžu obsahovať okrem realizovanej produkcie aj predaj zásob, zároveň sa v nich prejavujú aj zmeny v oblasti výrobných cien.

Tržby v maloobchode, hoteloch a reštauráciách boli v januári oproti minulému roku v stálych cenách nižšie o 4,5 %. Pri pretrvávajúcej vysokej dynamike rastu vzrástli v januári tržby za dopravu medziročne o 22 %. Pokles o 8 % v stálych cenách v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zaznamenali ostatné trhové služby.

### Mzdy a nezamestnanosť

Nominálne mzdy v januári, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka, vzrástli (okrem veľkoobchodu) vo všetkých vybraných odvetviach. Napriek vyššej dynamike rastu nominálnych miezd oproti predchádzajúcemu roku bol vo všetkých odvetviach zaznamenaný pomerne výrazný pokles reálnej mzdy. Podieľal sa na ňom najmä rast spotrebiteľských cien tovarov a služieb, ktorý bol oproti januáru 1999 vyšší o 6,8 percentuálnych bodov.

Vývoj miezd v januári

#### Vývoj miezd v odvetviach (index, rovnaké obdobie m.r. = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda	
	jan. 1999	jan. 2000	jan. 1999	jan. 2000
priemysel	105,9	109,2	99,2	96,1
stavebníctvo	98,7	101,1	92,4	89,0
maloobchod	103,2	104,9	96,6	92,3
veľkoobchod	104,2	100,9	97,6	88,8
doprava	106,9	113,2	100,1	99,6
<i>priemerná inflácia</i>	<i>106,8</i>	<i>113,6</i>	-	-

Poznámka: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti je cca 60 %

Tendencia rastu nezamestnanosti pokračovala aj v januári. Počet nezamestnaných dosiahol 553,4 tis. osôb (o 18,3 tis. viac ako v decembri), čím sa miera nezamestnanosti z disponibilného počtu evidovaných nezamestnaných zvýšila o 0,3 percentuálneho bodu na 19,5 %.

Pokračoval rast nezamestnanosti

## 4. Menový vývoj

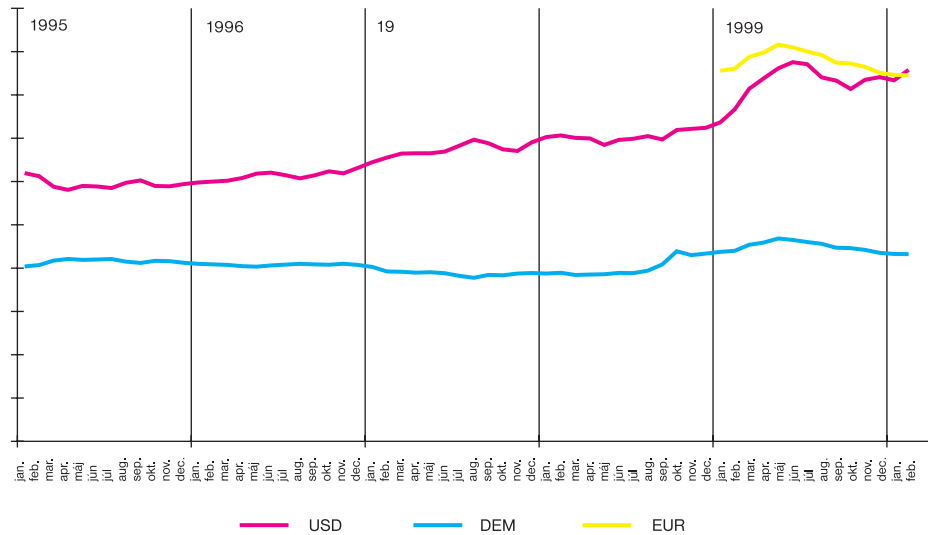
### 4.1. Devízový trh

NBS vo februári vstupovala na medzibankový devízový trh prostredníctvom priamych obchodov aj intervencií. Počas prvých troch týždňov odkúpila NBS v priamych obchodoch od slovenských obchodných bánk 30 mil. EUR a v intervenciách s cieľom zabrániť ďalšiemu posilneniu slovenskej koruny kúpila 129 mil. EUR. Spolu bolo vysporiadaných 125 obchodov, z čoho 2 boli priame obchody a 123 obchodov predstavovali intervencie. Spolu NBS kúpila od slovenských obchodných bánk 159 mil. EUR pri váženom kurze 42,308 EUR/SKK. Posledný februárový týždeň NBS prestala na devízovom trhu intervenovať, a tým dala priestor ďalšiemu posilňovaniu koruny. V priebehu februára kurz slovenskej koruny posilnil voči EUR o 1,1 %, z hodnoty 42,309 (31. januára) na 41,847 (29. februára). Kurz slovenskej koruny voči USD sa v priebehu mesiaca takmer nezmenil.

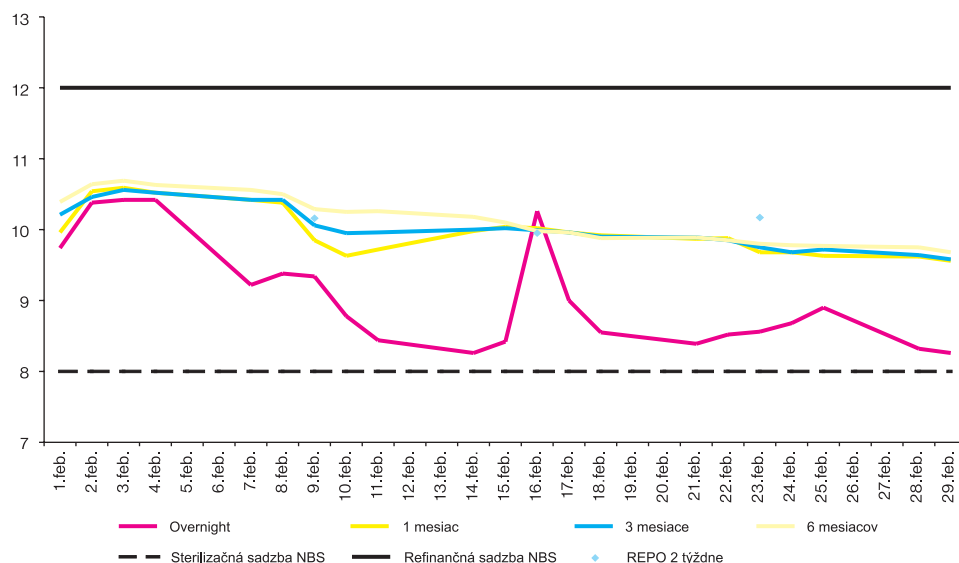
Devízový trh v SR

Tendencia posilňovania kurzu slovenskej koruny bola ovplyvnená nákupmi koruny od slovenských obchodných bánk tak zo strany slovenských podnikateľských subjektov, ako aj zo strany zahraničných obchodných bánk. Zahraničné bankové subjekty nakupovali slovenskú korunu predovšetkým s cieľom využiť úrokový diferenciel.

### Vývoj kurzu Sk

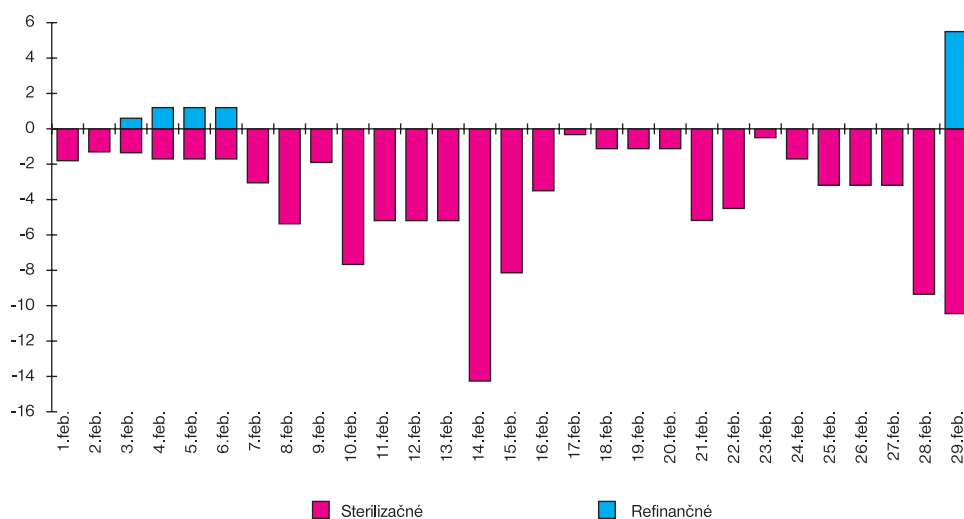




**Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR** (% p.a.)

Hlavný objem obchodovania na medzibankovom trhu sa presunul z jednodňovej splatnosti na splatnosti 2 týždne až 1 mesiac. Zároveň došlo k poklesu objemu obchodov so splatnosťou nad 1 mesiac z dôvodu reštrukturalizácie štátom kontrolovaných bánk formou prísunu likvidity z MF SR. Výsledkom bolo zníženie ich závislosti od dlhodobějších zdrojov so súčasným poklesom záujmu o obchodovanie s nimi. V priebehu februára dochádzalo k pomerne vysokým výkyvom denných stavov PMR s dopadom na volatilitu jednodňovej sadzby, čo bolo spojené so špekuláciami väčších bánk s úrovňou sadzieb. Nedostatočné medzibankové úverové linky taktiež prispievali k fluktuácii denných zostatkov bánk, keď banky uprednostňovali ich ukladanie v NBS oproti ich uloženiu na medzibankovom trhu napriek výhodnejším trhovým sadzbám. Často sa opakovala situácia, keď na jednej strane banky ukladali voľné prostriedky do NBS a na strane druhej sa iné banky prostredníctvom NBS refinancovali.

*Obchody na voľnom trhu*

**Denné intervencie NBS** (mil. Sk)

Denné využívanie O/N REPO obchodov NBS bolo z pohľadu celkového objemu vystupňované na záver obidvoch období plnenia PMR z dôvodu akumulovaných voľných zdrojov, keď ku koncu prvej periódy bolo dosiahnuté maximum sterilizačného O/N REPO v objeme 14,3 mld. Sk a na záver druhej periódy 10,5 mld. Sk. Takýto postup súvisel s optimalizáciou plnenia PMR, ktorých konečné zostatky boli výrazne nižšie ako v predchádzajúcom období (pre prvú periódu 100,24 % a pre druhú periódu 100,26 %).

*Prispôsobovanie sa bankových subjektov nástrojom NBS*

Banky sa pri hľadani optimálnej hladiny likvidity postupne snažili prispôbovať novým podmienkam a postupne sa viac orientovali na štandardné REPO tendre NBS so splatnosťou 14 dní. Dokumentuje to aj skutočnosť, že kým v prvej perióde sa na celkovom objeme intervencií NBS podieľali O/N REPO aktivity 4,1 mld. Sk a REPO tendre 3,3 mld. Sk, v druhej perióde predstavoval podiel O/N REPO operácií 3,1 mld. Sk, objem REPO tendrov dosiahol 11,1 mld. Sk. Celkový priemerný denný objem intervencií za február predstavoval 10,7 mld. Sk.

### 4.3. Vývoj klientskych úrokových sadziieb za január

Priemerná úroková miera zo stavu úverov sa znížila v januári oproti decembru o 0,35 bodu na 13,17 %, pričom z krátkodobých úverov o 0,83 bodu na 16,0 %, zo strednodobých úverov sa zvýšila o 0,63 bodu na 13,06 % a z dlhodobých úverov sa znížila o 0,78 bodu na 10,19 %.

*Pokles priemernej úrokovej miery z novoposkytnutých úverov v intenciách znižovania medzibankových úrokových sadziieb*

Medzimesačný pokles priemernej úrokovej miery z novoposkytnutých úverov o 4,02 bodu (vychádzame z prepočítanej priemernej úrokovej miery za december 1999, ktorá eliminuje presun úverov v rámci reštrukturalizácie úverového portfólia vybraných bánk) na 12,5 %, bol ovplyvnený znížením priemernej mesačnej sadzby na medzibankovom peňažnom trhu v priemere o 3,66 bodu na 9,2 %. Vo väčšine bánk klesla priemerná úroková miera z novoposkytnutých úverov v rozmedzí 0,41 až 4,34 bodu. Z krátkodobých čerpaných úverov sa priemerná úroková miera znížila o 4,38 bodu na 12,61 % (s podielom 90,3 % na celkových čerpaných úveroch). Zo strednodobých úverov sa zvýšila o 2,09 bodu na 12,44 % (s podielom 6,1 %) a z dlhodobých úverov sa znížila o 4,34 bodu na 9,88 % (s podielom 3,6 %).

Z celkového objemu čerpaných úverov bolo 74 % poskytnutých za pevnú úrokovú sadzbu a 26 % za pohyblivú úrokovú sadzbu.

Priemerné úrokové miery jednotlivých druhov úverov podľa účelu použitia sa znížili z prevádzkových úverov o 5,25 bodu na 11,14 % (podiel 62,2 %), z kontokorentných úverov o 1,84 bodu na 15,89 % (podiel 22,2 %), z rozvojových úverov o 0,51 bodu na 17,52 % (podiel 2,02 %) a zo spotrebných úverov o 0,39 bodu na 11,86 % (podiel 0,07 %).

*Pokles priemernej úrokovej miery z vkladov*

Celková priemerná úroková miera z korunových vkladov sa v porovnaní s decembrom znížila o 0,25 bodu na 9,6 %, pritom priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov o 0,91 bodu na 12,77 %, zo strednodobých a dlhodobých vkladov v podstate zostala na rovnakej úrovni. Podiel krátkodobých termínovaných vkladov z celkových vkladov obchodných bánk bol 56,24 %. Najväčšie zníženie priemernej úrokovej sadzby zaznamenali termínované 7-dňové vklady o 2,35 bodu na 9,74 % (s podielom 6,4 % na celkových vkladoch), 1-mesačné vklady o 1,2 bodu na 12,57 % (s podielom 16,63 %) a 3-mesačné vklady o 0,81 bodu na 14,14 % (s podielom 14,87 %). Priemerná úroková miera z netermínovaných vkladov sa v podstate nezmenila (3,78 %) pri súčasnom znížení objemu vkladov o 7,6 mld. Sk a z termínovaných vkladov sa priemerná úroková miera znížila o 0,57 bodu na 11,51 %, pričom objem vkladov sa zvýšil o 11,1 mld. Sk.

Úrokové rozpätie sa v porovnaní s decembrom znížilo o 0,1 bodu na 3,57 %. Reálna úroková miera z ročných vkladov sa zvýšila z decembrových -1,89 % na januárových -1,79 % v dôsledku zníženia ročnej miery inflácie zo 14,2 % v decembri na 13,6 % v januári, pri znížení nominálnej úrokovej miery z ročných vkladov o 0,5 bodu na 11,81 %.

#### 4.4. Realizácia menovej politiky

Vo februári nastal vo výkone menovej politiky NBS kvalitatívny posun smerom k rozšíreniu menového inštrumentária a jeho väčšej štandardizácii. Poskytnutím možnosti automatického prístupu k jednoduchým dolaďovacím operáciám obchodným bankám pri stanovených úrokových sadzbách (8 % pre sterilizačné a 12 % pre refinančné jednoduchové operácie NBS na peňažnom trhu) dosiahla NBS stabilizáciu peňažného trhu, avšak skôr v oblasti úrokových sadzieb ako vývoja likvidity obchodných bánk. Zavedenie nového systému riadenia likvidity obchodných bánk prinieslo okamžitý efekt v podobe stabilizácie sadzieb všetkých splatností, ako aj v zúžení rozpätia výnosovej krivky. Zároveň NBS uskutočňovala pravidelné sterilizačné REPO tendre za účelom sťahovania väčších objemov na dlhšie obdobie, pričom hlavný menovopolitický nástroj so signalizačnou funkciou predstavovali stanovené úrokové sadzby na jednoduchové operácie NBS.

*Nové menovopolitické nástroje NBS*

Aj vo februári pretrvával sterilizačný charakter menovej politiky NBS. Prehĺbenie sterilizačnej pozície NBS vyplývalo z výrazného nadstavu likvidity bankového sektora. Prorastovo na likviditu bankového sektora pôsobil predovšetkým prílev prostriedkov z devízových operácií NBS. Pretrvávajúci tlak na zhodnotenie výmenného kurzu slovenskej koruny bol, pri absencii podporných ukazovateľov reálnej ekonomiky, sprevádzaný najmä v prvej polovici mesiaca intenzívnou intervenčnou kurzovou politikou NBS.

*Sterilizačný charakter menovej politiky*

Objem sterilizácie zdrojov v NBS v najbližších mesiacoch výrazne vzrastie z dôvodu emisie 10-ročných eurobondov vlády SR na zahraničných trhoch.

Na rast likvidity pôsobil aj sektor verejných financií. Na rozdiel od januára sa vo februári v rámci bežného hospodárenia štátneho rozpočtu do sektora uvoľnili prostriedky v objeme 5 mld. Sk. Aj vo februári prevyšovala emisná aktivita MF SR objem splatných štátnych cenných papierov a ich výnosov, čo predstavovalo, s výnimkou operácií NBS, jediný kanál odlevu prebytočnej likvidity bánk.

Aj napriek využívaniu každodenného automatického prístupu k operáciám NBS, v rámci ktorých dosiahol priemerný objem sterilizácie 4,4 mld. Sk, došlo k zvýšeniu volatility voľných rezerv obchodných bánk. Štandardná odchýlka prebytočných rezerv dosiahla vo februári hodnotu 3,4 mld. Sk v porovnaní s 2,0 mld. Sk v predchádzajúcom mesiaci, keď obchodné banky boli závislé iba od nepravidelne vykonávaných tendrov NBS.

Výrazný nadstav likvidity sa prejavil vo vysokom dopyte obchodných bánk po sterilizácii dvojtýždňových zdrojov. Napriek akceptácii len časti dopytu bánk sa priemerná dosiahnutá úroková sadzba v REPO tendroch zvýšila z 8,5 % v januári na 10,03 % vo februári, čo bolo v strede intervalu stanovených úrokových sadzieb. NBS má záujem sterilizovať v dvojtýždňových REPO obchodoch výrazný objem likvidity tak, aby na jednoduchovej báze dochádzalo iba k dolaďovaniu rezerv obchodných bánk.

*Nadstav likvidity sa prejavil vo zvýšenom záujme o REPO tendre NBS*

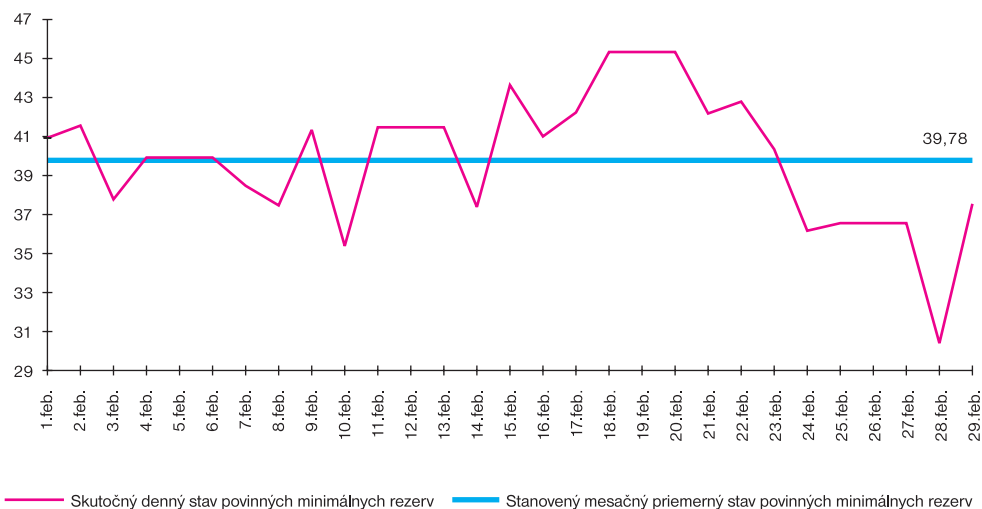
Po prekonaní nevýznamných, viac-menej technických inicializačných problémov obchodných bánk s novým systémom riadenia likvidity sa úroveň úrokových sadzieb na medzibankovom trhu v druhej polovici februára znížila a ustálila v spodnom pásme intervalu 8 % až 12 %. V priemernom vyjadrení poklesla výnosová krivka v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,25 percentuálneho bodu, pričom očakávame postupný prenos signálov peňažného trhu na primárne úrokové sadzby tak z úverov, ako aj z vkladov.

Povinné minimálne rezervy na február boli stanovené na úrovni 39 780 mil. Sk a ich skutočné plnenie predstavovalo 100,25 %. V prvej februárovej perióde boli povinné minimálne rezervy splnené na 100,24 % a v druhej perióde na 100,26 %.

*Povinné minimálne rezervy*

## Vývoj povinných minimálnych rezerv

(mld. Sk)



Banková rada NBS sa dňa 25.2.2000 zaoberala aktuálnym menovým a ekonomickým vývojom a jeho dopadom na budúci vývoj inflácie, predovšetkým v súvislosti so stanovením základných úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska.

Rizikovým faktorom ostáva vývoj nezamestnanosti predovšetkým z pohľadu hospodárenia fondov sociálneho zabezpečenia a následne celého fiškálneho okruhu. Vývoj miezd predstavuje zatiaľ stabilizačný faktor domáceho dopytu s priaznivým vplyvom na vývoj obchodnej bilancie a predovšetkým inflácie v ďalšom období.

V kurzovej oblasti pristupovala NBS k intervenciám na devízovom trhu, čím dochádzalo k stabilizácii výmenného kurzu. NBS tým chcela pribrzdiť tlaky na jeho zhodnocovanie. V ďalšom období bude politika NBS v kurzovej oblasti uvoľnenejšia v zmysle platného režimu plávajúceho výmenného kurzu s intervenciami proti jeho prílišnej volatilitě.

Peňažný trh sa vyvíja v rámci predpokladov Národnej banky Slovenska a úrokové sadzby na medzibankovom trhu sa pohybujú v rámci rozpätia stanoveného úrokovými sadzbami NBS pre jednodňové operácie. Bankový sektor sa postupne prispôsobuje novým nástrojom menovej politiky a využíva vytvorené možnosti pre aktívnejšie a efektívnejšie riadenie likvidity. Automatický prístup k refinančným a sterilizačným obchodom na jednodňovej báze tak vytvoril predpoklady na stabilizovanie, znižovanie prebytočných rezerv bankového sektora. V priebehu februára sa stabilizovali úrokové sadzby všetkých splatností, pričom došlo aj k vyrovnaniu výnosovej krivky, t.j. zníženiu rozpätí úrokových sadzieb medzi jednotlivými splatnosťami na peňažnom trhu.

## **Prílohy**



## 1. Kapitálový trh

### 1.1. Primárny trh

V priebehu mesiaca sa uskutočnili štyri emisie štátnych dlhopisov (ŠD), z toho tri s trojročnou a jedna s ročnou dobou splatnosti. Primárny predaj všetkých emisií bol uskutočnený americkou formou aukcie s limitovanou minimálnou cenou a pri posledných dvoch emisiách aj limitovanou sumou emisie. Menovitá hodnota všetkých emisií bola 1 mil. Sk. Oproti štvrtročne publikovanému harmonogramu emisií štátnych cenných papierov nastali zmeny v dobe splatnosti troch emisií. Pôvodný harmonogram, publikovaný v závere roku 1999, keď kulminovali obavy investorov z prechodu na rok 2000, predpokladal 4 ročné emisie. Situácia na primárnom trhu ŠD bola však v januári charakterizovaná značným nárastom dopytu a akceptovaných súm, ktorý bol spôsobený prebytkom likvidity na peňažnom trhu, bezproblémovým prechodom na rok 2000 a záujmom zahraničných investorov. Vzhľadom na tieto skutočnosti a pokles sadzieb na peňažnom trhu pristúpil emitent k predĺženiu dób splatností.

*Štátne dlhopisy*

Akceptovaný dopyt v aukciách dosiahol sumu 14,410 mld. Sk, čo predstavovalo 61,29 % z celkového februárového dopytu (23,510 mld. Sk). V porovnaní s januárom nastal pokles celkového dopytu o 51,63 %, ktorý bol spôsobený úspešnou snahou emitenta znížiť akceptovaný výnos v aukciách. Februárová suma akceptovaného dopytu, aj napriek poklesu celkového dopytu, vzrástla o 6,74 %. Tento nárast bol spôsobený ochotou emitenta akceptovať sumu 7 mld. Sk v prvej tohtoročnej emisii trojročných dlhopisov. Emisia v takejto vysokej sume nebola doteraz na domácom trhu emitovaná a má veľký predpoklad stať sa vysokolikvidnou benchmarkovou emisiou.

Vo februári emitent s úspechom využil pokles sadzieb na peňažnom trhu na predĺženie splatnosti svojho dlhového portfólia. Pokles výšky akceptovaného priemerného výnosu do splatnosti v aukciách sa v porovnaní s januárom zmiernil, vzhľadom na dlhšie splatnosti, pričom sa priemerný výnos do splatnosti stabilizoval okolo hodnoty 10,7 % p.a. Pozitívom bolo akceptovanie relatívne vysokej sumy emisie č. 122. Vysoké sumy emisií podporujú likviditu ŠD a tým zvyšujú dopyt investorov po ŠD, čo má priaznivý vplyv na pokles požadovaných výnosov do splatnosti na primárnom trhu. Vyššia suma emisie vytvára predpoklad, že v budúcnosti začne sekundárny trh plniť funkciu určovania neskreslenej trhovej ceny, ale na druhej strane to pre emitenta znamená potrebu koncentrovať pri splatnosti vysokú sumu prostriedkov. Zmeny v dobách splatností sa ukázali ako správne, avšak z dlhodobého hľadiska majú zmeny v publikovanom harmonograme negatívny vplyv na snahu investorov predikovať si svoju likviditu, čo na stabilnejšom trhu vedie k nárastu požadovaných výnosov do splatnosti a k zvýšeniu rizika poklesu dopytu v jednotlivých aukciách.

### 1.2. Sekundárny trh

Celková suma obchodov na BCPB dosiahla vo februári počas 21 obchodných dní 18 mld. Sk. Cenotvorné transakcie dosiahli 1 mld. Sk. Podiely jednotlivých trhov na dosiahnutej sume obchodov boli nasledovné: dominantný podiel 89 % získali kótované dlhopisy, 5 % dlhopisy z trhu registrovaných cenných papierov, 2 % akcie z trhu registrovaných cenných papierov, 2 % akcie z voľného trhu, 1 % akcie z trhu kótovaných cenných papierov a 1 % pripadlo na dlhopisy z voľného trhu.

Celková suma obchodov s dlhopismi dosiahla vysokú hodnotu 17,4 mld. Sk, z ktorej na anonymné transakcie pripadlo 0,8 mld. Sk, čo predstavuje iba 4,6 %. Trhová kapitalizácia dlhových emisií ku koncu februára stúpila v priemere o 6,6 % na 135,6 mld. Sk, pričom zisk až 7,4 % zaznamenal vďaka novoregistrovaným štátnym dlhopisom kótovaný trh (120,8 mld. Sk).

*Dlhopisy*

Na burzovom parkete dominoval štátny dlhopis č. 086 (0,4 mld. Sk) a ŠD č. 087 (0,1 mld. Sk), ktorý dominoval aj v priamych prevodoch v objeme 4,3 mld. Sk. Vyše dvoj miliardové objemy zaznamenali v priamych transakciách ešte štátne dlhopisy č. 089 (2,5 mld. Sk) a č. 122 (2,7 mld. Sk).

Zložka indexu SDX pre dlhopisy bánk a spoločností uzatvárala mesiac so ziskom 2,9 % na hodnote 163,264 % z nominálu pri priemernom výnose do splatnosti

*Index SDX*

10,053 %, hodnota durácie v poslednom obchodnom dni bola 1,32 roka. Zložka pre štátne dlhopisy stúpila od konca januára o 1,8 % na 153,943 %. Jej výnos do splatnosti predstavoval 29. februára 13,001 % a hodnota durácie 0,96 roka.

**Akcie** Obchodovanie s akciami sa dostalo na okraj záujmu investorov. Vo februári dosiahla suma obchodov iba 0,68 mld. Sk, z čoho na anonymné obchody pripadlo iba 184,1 mil. Sk. Väčšina obchodovaných emisií zaznamenala nanajvýš jednu transakciu v priebehu celého mesiaca.

Trhová hodnota emisií akcií klesla v priebehu mesiaca o 2,9 % na 145,2 mld. Sk, pričom jej reálna časť (t.j. emisie, pri ktorých existuje v histórii aspoň jedna trhová cena) predstavovala s výnimkou investičných a podielových fondov 43,4 mld. Sk. Kótované emisie zaznamenali pokles kapitalizácie o 2,8 % na 16,9 mld. Sk.

**Index SAX** Vo februári zaznamenal SAX mierny pokles svojej hodnoty v porovnaní s januárom o 1,7 %, mesiac uzatváral na hodnote 74,03 bodu, čo bolo aj jeho mesačné minimum. Mesačné maximum 77,11 dosiahol 7. februára.

#### Štruktúra vlastníctva cenných papierov

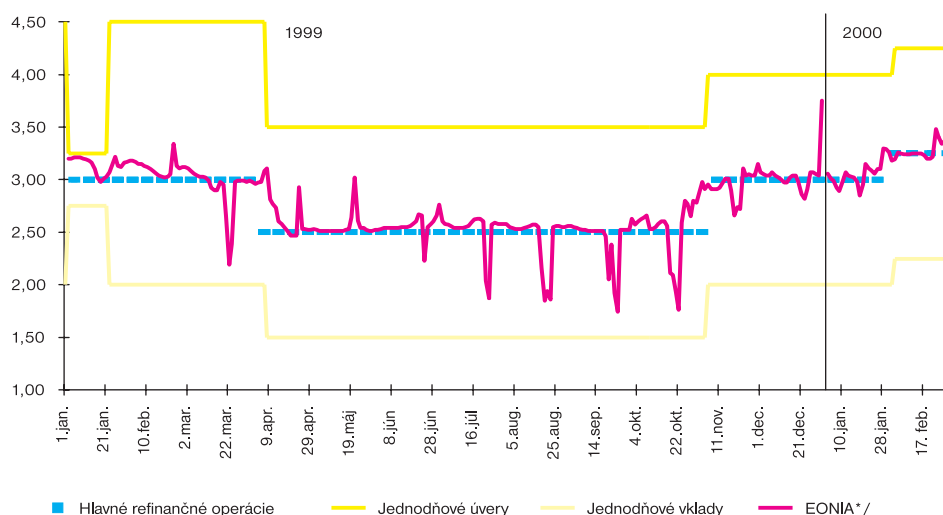
V štruktúre vlastníkov cenných papierov registrovaných v Stredisku cenných papierov bola najvýznamnejšia zmena v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná pri počte kusov akcií vlastnených bankami, a to nárast o 4,16 %, čo predstavuje 229 821 kusov akcií. Pri dlhopisoch bola zaznamenaná významná zmena v počte kusov štátnych dlhopisov vlastnených cudzozemcami, keď podiel na celkovej držbe štátnych dlhopisov sa zvýšil o 2 %, čo predstavuje 5 040 kusov dlhopisov.

## 2. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom zasadnutí 3.2.2000 rozhodla o zvýšení úrokových sadzieb. Úroková sadzba na hlavné refinančné operácie bola zvýšená o 25 bázických bodov na 3,25 % s účinnosťou od 9.2.2000. Úrokové sadzby na pohotovostné zdroje boli stanovené nasledovne: úroková sadzba na jednodňové vklady 2,25 %, resp. jednodňové úvery 4,25 % s účinnosťou od 4.2.2000. Uvedené rozhodnutie prijala ECB len deň po tom, ako Federálny rezervný systém (Fed) zvýšil úrokovú sadzbu na jednodňové vklady na 5,75 % a diskontnú sadzbu na 5,25 %.

### Úrokové sadzby ECB a EONIA

(%)



\* / Euro Overnight Index Average - jednodňová referenčná sadzba komerčných bánk aktívnych v eurozóne

Zvýšenie úrokových sadzieb bolo prijaté v súlade so stratégiou menovej politiky a motivované snahou udržať cenovú stabilitu v strednodobom horizonte. Obidva piliere stratégie menovej politiky ECB začali indikovať rastúce tlaky na cenovú hladinu. Prvý pilier, ktorý zahŕňa rast peňažného agregátu M3 a úverov, naznačil, že v eurozóne je dostatok likvidity (rast menového agregátu M3 bol permanentne



nad referenčnou hodnotou 4,5 % a úvery súkromnému sektoru zaznamenávali v priebehu uplynulého roku dynamiku rastu nad 10 %). Druhý pilier spočíva vo vyhodnocovaní budúceho cenového vývoja. Nedávno zaznamenané zvýšenie dynamiky rastu cien (vrátane ropy a spotrebných cien), ako aj cien výrobcov a odhady ich budúceho vývoja, potvrdili očakávania ECB. Navyše pokračujúce znehodnocovanie eura prispelo k nárastu dovozných cien. Všetky uvedené faktory zohľadnila ECB pri poslednom zvýšení úrokových sadzieb.

## 2.1. Menové agregáty

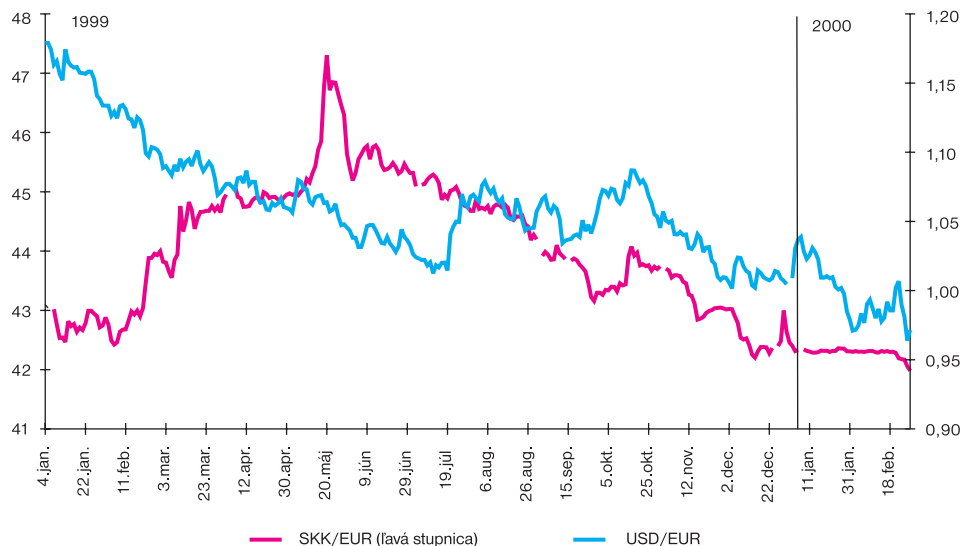
Peňažný agregát M3 dosiahol v januári medziročnú mieru rastu 5,0 %, čo predstavuje výrazný pokles v porovnaní so 6,2 % dosiahnutými v uplynulom mesiaci. Trojmesačný kľzavý priemer za november 1999 až január 2000 bol 5,7 %, čo rovnako predstavuje pokles oproti predchádzajúcej hodnote (6,0 %). Spomalenie dynamiky peňažného agregátu M3 bolo do výraznej miery ovplyvnené vysokou absolútnou hodnotou v januári 1999 (tzv. bázovým efektom).

Medziročná miera rastu peňažného agregátu M1 poklesla v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,8 percentuálneho bodu na 9,0 %, čo bolo ovplyvnené znížením dynamiky rastu obeživa aj netermínovaných vkladov.

Termínované vklady do dvoch rokov zaznamenali výraznejší medziročný pokles o 4,3 % (v porovnaní s poklesom 2,6 % v decembri). Vklady s trojmesačnou výpovednou lehotou pokračovali v klesajúcom trende z predchádzajúceho mesiaca, dynamika poklesu sa však znížila o 0,5 percentuálneho bodu na 2,4 % v porovnaní s decembrovou hodnotou.

Cenné papiere peňažného trhu zaznamenali v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalenie medziročnej miery rastu z 27,6 % na 21,3 % a dohody o spätnom odkúpení spomalenie z 15,9 % na 9,2 %. Medziročná dynamika rastu dlhových cenných papierov so splatnosťou do dvoch rokov sa zrýchlila o 4,5 percentuálneho bodu na 30,9 %.

### Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



## 2.2. Výmenný kurz

Na začiatku mesiaca bol vývoj na svetových devízových trhoch ovplyvnený zvýšením úrokových sadzieb Fed-om, ECB a následne aj Bank of England. Rozhodnutie Fed-u bolo v súlade s očakávaniami trhov, postoj ECB bol však prekvapujúci, na čo euro reagovalo miernym oslabením.

V druhej dekáde ovplyvnilo kurz eura zverejnenie indexu podnikateľských nálad v Nemecku (Ifo), ktorý už štvrtý mesiac zaznamenáva nárast a v januári dosiahol najvyššiu hodnotu (100,1) od septembra 1997. Miera nezamestnanosti vo Francúzsku, ktorá sa v januári dostala na sedemročné minimum 10,6 %, rovnako pozitívne vplývala na vývoj eura. Následná informácia o vývoji výrobných cien v USA, ktoré zostali na nezmenenej úrovni, ako aj nižší obchodný deficit USA viedli k posilneniu USD.

Takmer počas celého mesiaca bolo euro voči USD pod paritou. Uvedenú hranicu sa podarilo preraziť len počas dvoch dní v druhej polovici februára v dôsledku očakávaní ďalšieho zvyšovania úrokových sadzieb pred pravidelným zasadnutím Riadiacej rady ECB. Na depreciáciu eura vplýval aj rast akciových trhov v USA (hlavne indexu NASDAQ) a zverejnenie hospodárskeho rastu USA v štvrtom štvrtroku 1999 na úrovni 6,9 %.

Na medzimesačnej báze oslabilo euro voči USD o 0,8 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka depreciácia jednotnej európskej meny oproti USD predstavovala 3,7 %.

### 2.3. Reálna ekonomika

Medziročná miera inflácie eurozóny, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien, dosiahla v januári 2,0 %. Najvyššiu mieru inflácie dosiahlo Írsko (4,4 %), najnižšiu Holandsko a Rakúsko (1,6 %). Priemerná miera inflácie v eurozóne zostala stabilná (1,2 %).

Eurostat oznámil zmeny v meraní harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien (HICP), ktoré boli prvýkrát použité pri výpočte v januári 2000. Cieľom merania HICP, ktorý sa v členských krajinách EÚ sleduje od januára 1997, je pokrytie všetkých foriem výdavkov domácností. Postupne HICP začne pokrývať aj oblasti s nižšou mierou porovnateľnosti a bude zahŕňať aj dodatočné tovary a služby. Do konca roku 1999 pokrýval HICP približne 95 % výdavkov konečnej spotreby domácností. Od januára 2000 bolo plne harmonizované aj hľadisko populácie a rozlohy.

#### Hlavní obchodní partneri eurozóny (mld. EUR)

	Export			Import		
	jan.-nov. 99	jan.-nov. 98	nárast	jan.-nov. 99	jan.-nov. 98	nárast
<b>Veľká Británia</b>	144,8	137,9	5 %	116,2	111,7	4 %
<b>USA</b>	122,3	110,1	11 %	102,0	96,3	6 %
<b>Švajčiarsko</b>	51,0	46,8	9 %	39,2	37,4	5 %
<b>Japonsko</b>	24,2	21,9	10 %	47,7	44,5	7 %
<b>Švédsko</b>	29,8	29,0	3 %	29,1	28,1	3 %
<b>Čína</b>	14,3	13,0	10 %	33,1	28,4	16 %
<b>Poľsko</b>	22,5	22,5	0 %	13,6	12,5	8 %
<b>Dánsko</b>	19,0	18,8	1 %	16,2	15,8	2 %
<b>Ruská federácia</b>	11,4	17,1	-33 %	19,7	18,2	8 %
<b>Maďarsko</b>	15,9	14,4	10 %	14,5	12,2	19 %

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v januári oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,6 %. Na medziročnej báze zaznamenali ceny priemyselných výrobcov nárast o 5,0 %. Najvýraznejšou mierou sa na uvedenom náraste podieľal nárast cien polotovarov (8,0 %).

Miera nezamestnanosti v januári ostala na úrovni decembra roku 1999 (9,6 %), čo predstavuje medziročný pokles o 0,8 percentuálneho bodu. Najnižšiu mieru nezamestnanosti dosiahlo Luxembursko (2,6 %) a Holandsko (2,7 %). Španielsko (15,1 %) naďalej zostáva krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti.

Podľa predbežných údajov skončila obchodná bilancia v decembri 1999 prebytkom 4,7 mld. EUR. Export v decembri 1999 zaznamenal medziročný nárast o 12 % a import o 17 %. Podľa posledných odhadov sa predpokladá, že obchodná bilancia eurozóny za rok 1999 dosiahne prebytok 58,1 mld. EUR.

## 3. Tabuľky

## Menový prehľad

(vo fixnom východiskovom kurze k 1.1.1993)

(mld. Sk)

	1999											2000	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*/	31.1.	29.2.*/
Fixný kurz Sk / USD	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899
Fixný kurz Sk / DEM	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	33,4	35,0	31,1	29,7	26,1	22,8	26,3	27,3	31,2	31,5	42,0	40,6	38,2
Zahraničné aktíva	141,4	135,9	131,2	124,5	135,3	130,6	133,5	138,4	140,4	139,5	150,9	148,1	147,7
Zahraničné pasíva	108,0	100,9	100,1	94,9	109,3	107,8	107,3	111,1	109,2	108,0	108,9	107,5	109,5
Čisté domáce aktíva	435,4	428,4	434,7	438,2	444,2	455,7	455,0	452,6	458,3	458,2	467,0	465,4	483,4
Domáce úvery	526,4	526,9	531,5	538,6	538,3	540,9	548,4	548,7	550,8	549,9	542,2	540,1	547,4
- Čistý úver všeobecnej vláde	142,2	140,2	140,6	146,8	144,7	147,4	151,6	151,8	155,4	153,9	142,8	139,8	146,6
- Čistý úver centrálnej vláde	160,1	155,3	155,8	162,5	159,2	162,3	163,6	167,8	167,9	167,5	155,0	153,6	161,6
- Čistý úver FNM	0,7	0,8	0,9	0,9	1,1	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,2	1,7	1,6
- Úvery podnikom a obyv.	383,6	385,8	390,0	391,0	392,5	392,1	395,3	395,4	393,9	394,4	398,1	398,6	399,2
Úvery v Sk	346,7	347,9	350,9	351,6	352,1	351,2	352,6	352,8	352,8	353,2	357,5	358,1	358,9
- Úvery podnikom	319,7	320,5	323,0	322,7	322,2	320,1	320,4	320,0	318,9	318,1	321,5	321,7	322,0
- Úvery obyvateľstvu	27,0	27,4	27,9	28,9	30,0	31,1	32,2	32,7	33,9	35,1	36,0	36,4	36,9
Úvery v cudzej mene	36,9	37,9	39,1	39,3	40,4	40,9	42,7	42,6	41,0	41,2	40,6	40,5	40,3
<b>PASÍVA</b>													
Likvidné pasíva [M2]	468,8	463,4	465,8	467,9	470,2	478,5	481,2	479,8	489,6	489,6	509,0	506,0	521,7
Peniaze [M1]	151,7	143,0	138,0	138,7	142,5	139,3	138,6	138,1	139,3	142,2	153,9	144,8	146,9
Obeživo mimo bánk [M0]	50,4	49,8	49,4	50,2	50,1	50,2	50,1	50,5	51,6	52,4	57,5	54,5	53,9
Neterminované vklady	101,3	93,3	88,6	88,5	92,4	89,1	88,4	87,6	87,8	89,8	96,5	90,3	93,0
- obyvateľstvo	43,5	41,6	41,8	41,4	41,2	41,6	41,0	40,5	40,7	40,1	40,5	41,9	41,9
- podniky	56,1	49,9	46,0	46,5	50,4	46,6	46,7	46,4	46,5	49,0	55,0	47,3	47,3
- poisťovne	1,6	1,7	0,8	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	1,0	1,1	1,1
Kvázipeniaze [QM]	317,1	320,3	327,8	329,2	327,7	339,2	342,6	341,7	350,2	347,5	355,0	361,2	374,7
Termínované vklady	263,9	266,9	273,1	273,0	272,1	282,9	284,0	283,8	289,2	286,4	296,7	303,8	317,9
- obyvateľstvo	216,4	217,2	218,8	219,5	220,8	222,7	224,6	225,8	226,6	229,1	238,4	244,4	244,4
- podniky	33,5	34,3	38,1	36,6	35,5	44,6	43,5	41,8	46,0	40,2	41,4	42,0	42,0
- poisťovne	14,1	15,3	16,3	17,0	15,8	15,5	15,9	16,1	16,5	17,1	17,0	17,4	17,4
Vklady v cudzej mene	53,2	53,5	54,6	56,2	55,6	56,3	58,6	57,9	61,1	61,1	58,3	57,4	56,9
- obyvateľstvo	39,8	39,6	39,3	39,5	40,3	39,9	40,2	40,8	40,7	40,5	39,7	39,3	39,3
- podniky	13,5	13,9	15,3	16,7	15,4	16,4	18,4	17,2	20,4	20,6	18,6	18,1	18,1
Ostatné čisté položky	91,0	98,5	96,8	100,4	94,1	85,2	93,5	96,1	92,5	91,8	75,2	74,6	64,0

\*/ predbežné údaje

**Menový prehľad**

(vo fixnom východiskovom kurze k 1.1.1993)

(mld. Sk)

	1998												1999
	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.
Fixný kurz Sk / USD	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899
Fixný kurz Sk / DEM	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905	17,905
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	59,9	60,9	58,7	60,8	62,2	59,3	59,7	49,8	35,4	37,9	40,7	34,6	30,7
Zahraničné aktíva	223,7	225,2	223,0	230,7	234,7	238,9	245,0	250,7	212,3	212,4	210,4	188,4	197,9
Zahraničné pasíva	163,8	164,4	164,3	169,9	172,5	179,6	185,2	200,9	176,9	174,6	169,7	153,8	167,1
Čisté domáce aktíva	381,5	386,0	380,1	380,0	385,5	385,6	393,4	404,8	404,5	404,0	404,6	424,5	426,8
Domáce úvery	463,2	469,7	473,3	477,5	485,1	487,4	498,0	504,0	509,2	509,8	515,1	522,6	518,7
- Čistý úver všeobecnej vláde	102,7	104,9	103,8	104,3	111,7	112,2	122,2	126,6	127,8	128,9	132,7	139,9	134,3
- Čistý úver centrálnej vláde	121,6	125,1	124,7	125,2	135,5	136,3	142,0	144,1	145,8	144,8	149,9	156,1	152,3
- Čistý úver FNM	-1,7	-0,6	-0,2	-0,2	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,2	0,7
- Úvery podnikom a obyv.	362,1	365,4	369,8	373,4	373,0	374,7	375,4	377,1	381,0	380,4	381,9	382,5	383,7
Úvery v Sk	331,1	334,5	338,8	341,5	340,6	342,2	341,2	342,5	346,3	345,1	346,7	346,9	346,2
- Úvery podnikom	310,9	314,1	318,1	320,5	319,0	320,0	318,7	319,0	322,1	320,1	321,0	320,4	319,7
- Úvery obyvateľstvu	20,2	20,4	20,7	21,0	21,6	22,2	22,5	23,5	24,2	25,0	25,7	26,5	26,5
Úvery v cudzej mene	31,0	30,9	31,0	31,9	32,4	32,5	34,2	34,6	34,7	35,3	35,2	35,6	37,5
<b>PASÍVA</b>													
Likvidné pasíva [M2]	441,4	446,9	438,9	440,7	447,7	444,9	453,2	454,5	439,9	441,9	445,3	459,1	457,6
Peniaze [M1]	154,3	161,0	150,1	149,2	155,4	154,4	159,0	159,2	149,0	145,3	147,5	147,2	143,1
Obeživo mimo bánk [M0]	51,0	50,7	49,5	50,2	50,6	51,2	51,6	52,5	52,8	50,9	51,2	49,8	50,2
Netermínované vklady	103,3	110,3	100,6	99,0	104,8	103,2	107,4	106,7	96,2	94,4	96,3	97,4	92,9
- obyvateľstvo	45,7	45,1	44,0	44,5	44,7	44,6	45,3	45,1	43,5	40,5	40,4	41,6	43,3
- podniky	56,3	63,5	55,6	53,9	59,2	57,7	61,1	60,5	51,9	53,1	55,0	55,1	48,8
- poisťovne	1,3	1,7	1,0	0,6	0,9	0,9	1,0	1,1	0,8	0,8	0,9	0,7	0,8
Kvázipeniaze [QM]	287,1	285,9	288,8	291,5	292,3	290,5	294,2	295,3	290,9	296,6	297,8	311,9	314,5
Termínované vklady	244,7	242,0	245,0	246,7	247,2	243,6	246,5	248,0	238,4	241,3	243,4	257,0	261,7
- obyvateľstvo	185,9	188,8	190,8	192,9	194,5	196,1	197,4	196,9	192,2	196,1	198,9	211,6	214,4
- podniky	41,4	35,5	35,7	36,1	34,9	32,4	34,8	37,0	31,5	31,3	30,9	31,8	32,9
- poisťovne	17,4	17,7	18,5	17,7	17,8	15,1	14,3	14,1	14,7	13,9	13,6	13,6	14,5
Vklady v cudzej mene	42,4	43,9	43,8	44,8	45,1	46,9	47,7	47,3	52,5	55,3	54,4	54,9	52,8
- obyvateľstvo	34,7	34,4	34,5	34,8	34,9	35,1	35,5	36,0	38,9	39,1	39,0	39,7	39,8
- podniky	7,7	9,4	9,3	10,1	10,2	11,9	12,2	11,3	13,6	16,1	15,3	15,2	13,0
Ostatné čisté položky	81,7	83,7	93,2	97,6	99,6	101,8	104,6	99,3	104,7	105,8	110,5	98,2	91,9

**Menový prehľad**

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	1999											2000	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. */	31.1.	29.2. */
Fixný kurz Sk / USD	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	36,913	42,266	42,266
Fixný kurz Sk / DEM	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	22,081	21,708	21,708
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	45,3	45,6	44,4	38,5	34,2	33,4	36,8	39,8	42,4	41,6	54,3	50,5	50,4
Zahraničné aktíva	177,6	170,8	164,4	156,0	169,6	163,8	167,6	173,8	176,6	175,5	189,0	192,9	191,9
Zahraničné pasíva	132,3	125,2	120,0	117,5	135,4	130,4	130,8	134,0	134,2	133,9	134,7	142,4	141,6
Čisté domáce aktíva	436,8	431,1	435,2	443,5	449,9	459,1	459,2	454,6	462,5	463,3	469,4	473,6	489,1
Domáce úvery	531,5	533,1	534,3	545,5	547,3	548,1	557,3	558,3	561,3	560,8	553,5	556,9	561,5
- Čistý úver všeobecnej vláde	138,1	137,1	133,8	143,9	143,7	144,5	150,0	151,0	155,7	154,6	144,1	144,4	148,7
- Čistý úver centrálnej vláde	159,2	155,7	152,6	163,9	161,6	162,7	165,4	170,1	171,6	171,6	159,7	161,6	167,0
- Čistý úver FNM	0,7	0,8	0,9	0,9	1,1	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,2	1,7	1,6
- Úvery podnikom a obyv.	392,7	395,2	399,6	400,7	402,5	402,2	405,8	405,8	404,0	404,6	408,2	410,8	411,2
Úvery v Sk	346,7	347,9	350,9	351,6	352,2	351,2	352,6	352,7	352,8	353,2	357,5	358,1	358,9
- Úvery podnikom	319,7	320,5	323,0	322,7	322,2	320,1	320,4	320,0	318,9	318,1	321,5	321,7	322,0
- Úvery obyvateľstvu	27,0	27,4	27,9	28,9	30,0	31,1	32,2	32,7	33,9	35,1	36,0	36,4	36,9
Úvery v cudzej mene	46,0	47,3	48,7	49,1	50,3	51,0	53,2	53,1	51,2	51,4	50,7	52,7	52,4
<b>PASÍVA</b>													
Likvidné pasíva [M2]	482,1	476,7	479,6	482,0	484,1	492,5	496,0	494,4	504,9	504,9	523,7	524,1	539,5
Peniaze [M1]	151,6	143,0	138,0	138,7	142,5	139,2	138,6	138,2	139,4	142,1	154,0	144,8	146,9
Obeživo mimo bánk [M0]	50,4	49,8	49,4	50,2	50,1	50,2	50,1	50,5	51,6	52,4	57,5	54,5	53,9
Netermínované vklady	101,2	93,2	88,6	88,5	92,4	89,0	88,5	87,7	87,8	89,7	96,5	90,3	93,0
- obyvateľstvo	43,5	41,6	41,8	41,4	41,2	41,6	41,0	40,5	40,7	40,1	40,5	41,9	
- podniky	56,1	49,9	46,0	46,5	50,4	46,6	46,7	46,4	46,5	49,0	55,0	47,3	
- poisťovne	1,6	1,7	0,8	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	1,0	1,1	
Kvázipeniaze [QM]	330,5	333,7	341,6	343,3	341,6	353,3	357,4	356,2	365,5	362,8	369,7	379,3	392,6
Termínované vklady	264,0	266,8	273,2	273,1	272,1	282,8	284,0	283,7	289,1	286,4	296,8	303,8	317,9
- obyvateľstvo	216,4	217,2	218,8	219,5	220,8	222,7	224,6	225,8	226,6	229,1	238,4	244,4	
- podniky	33,5	34,3	38,1	36,6	35,5	44,6	43,5	41,8	46,0	40,2	41,4	42,0	
- poisťovne	14,1	15,3	16,3	17,0	15,8	15,5	15,9	16,1	16,5	17,1	17,0	17,4	
Vklady v cudzej mene	66,5	66,9	68,4	70,2	69,5	70,5	73,4	72,5	76,4	76,4	72,9	75,5	74,7
- obyvateľstvo	49,7	49,5	49,2	49,4	50,3	49,9	50,3	51,0	50,9	50,7	49,7	51,7	
- podniky	16,8	17,4	19,2	20,8	19,2	20,6	23,1	21,5	25,5	25,7	23,2	23,8	
Ostatné čisté položky	94,7	102,0	99,1	102,0	97,4	89,0	98,1	103,7	98,8	97,5	84,1	83,3	72,4

\*/ predbežné údaje

**Menový prehľad**

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	1999											2000	
	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. */	31.1.	29.2. */
Bežný kurz Sk / USD	39,806	41,859	42,381	43,656	43,768	41,823	42,273	41,100	41,610	42,542	42,266	42,945	43,326
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	46,6	47,7	44,6	39,4	34,6	33,7	36,1	38,5	41,8	40,3	50,8	50,9	51,1
Zahraničné aktíva	184,4	183,6	176,1	170,9	184,6	174,6	178,6	181,7	187,6	187,0	196,9	193,5	191,7
Zahraničné pasíva	137,8	135,9	131,5	131,5	150,0	140,9	142,5	143,2	145,8	146,7	146,1	142,6	140,6
Čisté domáce aktíva	438,3	434,0	440,5	449,9	456,5	463,8	464,8	459,0	467,4	468,7	476,0	473,7	488,8
Domáce úvery	535,9	541,5	543,6	557,1	559,5	557,2	566,7	564,6	569,4	568,7	559,8	557,2	561,3
- Čistý úver všeobecnej vláde	140,8	142,3	139,5	150,9	151,4	150,4	156,2	155,4	161,4	160,4	148,9	144,5	148,3
- Čistý úver centrálnej vláde	162,0	160,7	158,1	170,0	169,3	168,6	171,6	174,5	177,3	177,4	164,5	161,7	166,6
- Čistý úver FNM	0,7	0,8	0,9	0,9	1,1	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,2	1,7	1,6
- Úvery podnikom a obyv.	394,4	398,4	403,2	405,3	407,0	405,4	409,0	407,7	406,4	406,7	409,7	411,0	411,4
Úvery v Sk	346,7	347,9	350,9	351,6	352,2	351,2	352,6	352,7	352,8	353,2	357,5	358,1	358,9
- Úvery podnikom	319,7	320,5	323,0	322,7	322,2	320,1	320,4	320,0	318,9	318,1	321,5	321,7	322,0
- Úvery obyvateľstvu	27,0	27,4	27,9	28,9	30,0	31,1	32,2	32,7	33,9	35,1	36,0	36,4	36,9
Úvery v cudzej mene	47,7	50,5	52,3	53,7	54,8	54,2	56,4	55,0	53,6	53,5	52,2	52,9	52,5
<b>PASÍVA</b>													
Likvidné pasíva [M2]	484,9	481,7	485,1	489,3	491,1	497,5	500,9	497,5	509,2	509,0	526,8	524,6	539,9
Peniaze [M1]	151,6	143,0	138,0	138,7	142,5	139,2	138,6	138,2	139,4	142,1	154,0	144,8	146,9
Obeživo mimo bánk [M0]	50,4	49,8	49,4	50,2	50,1	50,2	50,1	50,5	51,6	52,4	57,5	54,5	53,9
Netermínované vklady	101,2	93,2	88,6	88,5	92,4	89,0	88,5	87,7	87,8	89,7	96,5	90,3	93,0
- obyvateľstvo	43,5	41,6	41,8	41,4	41,2	41,6	41,0	40,5	40,7	40,1	40,5	41,9	41,9
- podniky	56,1	49,9	46,0	46,5	50,4	46,6	46,7	46,4	46,5	49,0	55,0	47,3	47,3
- poisťovne	1,6	1,7	0,8	0,6	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	1,0	1,1	1,1
Kvázipeniaze [QM]	333,3	338,7	347,1	350,6	348,6	358,3	362,3	359,3	369,8	366,9	372,8	379,8	393,0
Termínované vklady	264,0	266,8	273,2	273,1	272,1	282,8	284,0	283,7	289,1	286,4	296,8	303,8	317,9
- obyvateľstvo	216,4	217,2	218,8	219,5	220,8	222,7	224,6	225,8	226,6	229,1	238,4	244,4	244,4
- podniky	33,5	34,3	38,1	36,6	35,5	44,6	43,5	41,8	46,0	40,2	41,4	42,0	42,0
- poisťovne	14,1	15,3	16,3	17,0	15,8	15,5	15,9	16,1	16,5	17,1	17,0	17,4	17,4
Vklady v cudzej mene	69,3	71,9	73,9	77,5	76,5	75,5	78,3	75,6	80,7	80,5	76,0	76,0	75,1
- obyvateľstvo	51,8	53,2	53,2	54,5	55,4	53,5	53,7	53,2	53,8	53,4	51,8	52,0	52,0
- podniky	17,5	18,7	20,7	23,0	21,1	22,0	24,6	22,4	26,9	27,1	24,2	24,0	24,0
Ostatné čisté položky	97,6	107,5	103,1	107,2	103,0	93,4	101,9	105,6	102,0	100,0	83,8	83,5	72,5

\*/ predbežné údaje

**Menový prehľad**

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	1998												1999
	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.
Bežný kurz Sk / USD	35,273	35,155	35,056	34,678	34,441	35,306	34,574	35,535	34,701	35,058	36,548	36,913	37,297
<b>AKTÍVA</b>													
Čisté zahraničné aktíva	68,0	71,9	72,2	69,8	72,6	73,1	73,8	67,4	51,5	47,8	51,3	43,5	39,0
Zahraničné aktíva	255,4	256,8	252,5	259,3	263,9	272,5	276,7	286,7	246,5	253,6	256,6	233,8	245,0
Zahraničné pasíva	187,4	184,9	180,3	189,5	191,3	199,4	202,9	219,3	195,0	205,8	205,3	190,3	206,0
Čisté domáce aktíva	379,3	380,7	372,0	376,4	380,5	378,3	385,6	394,4	397,5	404,9	406,0	429,2	431,8
Domáce úvery	464,4	468,4	468,1	475,9	483,5	483,3	493,6	499,5	506,5	515,3	521,6	530,1	526,8
- Čistý úver všeobecnej vláde	99,9	99,8	95,0	99,0	106,3	103,8	113,5	116,9	119,2	127,5	131,4	138,6	133,3
- Čistý úver centrálnej vláde	122,1	123,2	119,1	123,0	133,1	131,0	136,4	137,5	140,1	146,5	151,8	157,9	154,5
- Čistý úver FNM	-1,7	-0,6	-0,2	-0,2	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,6	0,2	0,7
- Úvery podnikom a obyv.	366,2	369,2	373,3	377,1	376,8	379,0	379,7	382,2	386,9	387,3	389,6	391,3	392,8
Úvery v Sk	331,1	334,5	338,8	341,5	340,6	342,2	341,2	342,5	346,3	345,1	346,7	346,9	346,2
- Úvery podnikom	310,9	314,1	318,1	320,5	319,0	320,0	318,7	319,0	322,1	320,1	321,0	320,4	319,7
- Úvery obyvateľstvu	20,2	20,4	20,7	21,0	21,6	22,2	22,5	23,5	24,2	25,0	25,7	26,5	26,5
Úvery v cudzej mene	35,1	34,7	34,5	35,6	36,2	36,8	38,5	39,7	40,6	42,2	42,9	44,4	46,6
<b>PASÍVA</b>													
Likvidné pasíva [M2]	447,3	452,6	444,2	446,2	453,1	451,4	459,4	461,8	449,0	452,7	457,3	472,7	470,8
Peniaze [M1]	154,3	161,0	150,1	149,2	155,4	154,4	159,0	159,2	149,0	145,3	147,5	147,2	143,1
Obeživo mimo bánk [M0]	51,0	50,7	49,5	50,2	50,6	51,2	51,6	52,5	52,8	50,9	51,2	49,8	50,2
Netermínované vklady	103,3	110,3	100,6	99,0	104,8	103,2	107,4	106,7	96,2	94,4	96,3	97,4	92,9
- obyvateľstvo	45,7	45,1	44,0	44,5	44,7	44,6	45,3	45,1	43,5	40,5	40,4	41,6	43,3
- podniky	56,3	63,5	55,6	53,9	59,2	57,7	61,1	60,5	51,9	53,1	55,0	55,1	48,8
- poisťovne	1,3	1,7	1,0	0,6	0,9	0,9	1,0	1,1	0,8	0,8	0,9	0,7	0,8
Kvázipeniaze [QM]	293,0	291,6	294,1	297,0	297,7	297,0	300,4	302,6	300,0	307,4	309,8	325,5	327,7
Termínované vklady	244,7	242,0	245,0	246,7	247,2	243,6	246,5	248,0	238,4	241,3	243,4	257,0	261,8
- obyvateľstvo	185,9	188,8	190,8	192,9	194,5	196,1	197,4	196,9	192,2	196,1	198,9	211,6	214,4
- podniky	41,4	35,5	35,7	36,1	34,9	32,4	34,8	37,0	31,5	31,3	30,9	31,8	32,9
- poisťovne	17,4	17,7	18,5	17,7	17,8	15,1	14,3	14,1	14,7	13,9	13,6	13,6	14,5
Vklady v cudzej mene	48,3	49,6	49,1	50,3	50,5	53,4	53,9	54,6	61,6	66,1	66,4	68,5	65,9
- obyvateľstvo	39,5	38,9	38,7	39,0	39,1	39,9	40,1	41,6	45,6	46,8	47,7	49,6	49,6
- podniky	8,8	10,7	10,4	11,3	11,4	13,5	13,8	13,0	16,0	19,3	18,7	18,9	16,3
Ostatné čisté položky	85,1	87,7	96,1	99,5	103,0	105,0	108,0	105,1	109,0	110,4	115,6	100,9	95,0

## Platobná bilancia SR za január až december 1999

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	422 344,0	10 197,4	468 031,0	11 300,5	-45 687,0	-1 103,1
<b>Služby</b>	82 577,0	1 993,8	76 408,0	1 844,8	6 169,0	148,9
Doprava	28 645,0	691,6	15 676,0	378,5	12 969,0	313,1
Cestovný ruch	19 077,0	460,6	14 057,0	339,4	5 020,0	121,2
Iné služby spolu	34 855,0	841,6	46 675,0	1 127,0	-11 820,0	-285,4
<b>Výnosy</b>	11 043,0	266,6	23 524,0	568,0	-12 481,0	-301,3
Kompensácia pracovníkov	789,0	19,1	291,0	7,0	498,0	12,0
Výnosy z investícií	10 254,0	247,6	23 233,0	561,0	-12 979,0	-313,4
<b>Bežné transfery</b>	18 311,0	442,1	11 161,0	269,5	7 150,0	172,6
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	534 275,0	12 899,9	579 124,0	13 982,8	-44 849,0	-1 082,9
<b>Kapitálový účet</b>	7 019,0	169,5	-556,0	-13,4	6 463,0	156,0
<b>Finančný účet</b>	1 152 307,0	27 786,4	-1 083 029,3	-26 147,3	69 277,7	1 639,1
Priame investície	342 791,5	8 270,7	-313 496,6	-7 569,3	29 294,9	701,4
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	22 430,5	535,7	-6 794,0	-164,0	15 636,5	371,7
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	19 547,5	466,1	-3 096,0	-74,8	16 451,5	391,3
Ostatný kapitál	2 883,0	69,6	-3 698,0	-89,3	-815,0	-19,7
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	320 361,0	7 735,0	-306 702,6	-7 405,2	13 658,4	329,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	13 303,0	321,2	-1 286,6	-31,1	12 016,4	290,1
Ostatný kapitál	307 058,0	7 413,8	-305 416,0	-7 374,2	1 642,0	39,6
Portfóliové investície	51 859,0	1 225,8	-24 908,7	-601,4	26 950,3	624,4
Aktíva	13 074,8	315,7	-3 526,0	-85,1	9 548,8	230,6
Pasíva	38 784,2	910,1	-21 382,7	-516,3	17 401,5	393,9
Ostatné investície	757 656,5	18 289,9	-744 624,0	-17 976,6	13 032,5	313,3
<i>Dlhodobé</i>	53 780,1	1 295,0	-43 996,7	-1 060,1	9 783,4	235,0
Aktíva	791,5	18,9	-1 050,8	-25,4	-259,3	-6,5
Pasíva	52 988,6	1 276,2	-42 945,9	-1 034,7	10 042,7	241,4
<i>Krátkodobé</i>	703 876,4	16 994,8	-700 627,3	-16 916,5	3 249,1	78,3
Aktíva	372 665,1	8 997,9	-307 379,0	-7 421,6	65 286,1	1 576,2
Pasíva	331 211,3	7 997,0	-393 248,3	-9 494,9	-62 037,0	-1 497,9
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	1 159 326,0	27 955,9	-1 083 585,3	-26 160,7	75 740,7	1 795,2
<b>CHYBY A OMYLY</b>					-754,4	8,2
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-336,2	-5,4	30 473,5	725,9	30 137,3	720,5
Monetárne zlato	289,0	4,7	0,0	0,0	289,0	4,7
SDR	47,2	0,7	0,0	0,0	47,2	0,7
Devízové aktíva	0,0	0,0	-30 473,5	-725,9	-30 473,5	-725,9
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-6 131,5	-159,1	-6 131,5	-159,1
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-24 342,0	-566,8	-24 342,0	-566,8
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-5 274,7	-98,7	-5 274,7	-98,7
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-19 067,3	-468,1	-19 067,3	-468,1
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	336,2	5,4	-30 473,5	-725,9	-30 137,3	-720,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

Použitý kurz: USD = 41,417 Sk



**Stav priamych zahraničných investícií v SR k 30.9.1999**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	66 526	100,0	12 922	100,0	79 448	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
SRN	14 830	22,3	1 683	13,0	16 513	20,8
Rakúsko	11 390	17,1	2 863	22,2	14 253	17,9
USA	9 211	13,8	1 650	12,8	10 861	13,7
Holandsko	7 274	10,9	2 539	19,6	9 813	12,3
Veľká Británia	7 402	11,1	371	2,9	7 773	9,8
Česká republika	4 302	6,5	2 630	20,4	6 932	8,7
Francúzsko	4 534	6,8	450	3,5	4 984	6,3
Maďarsko	1 336	2,0	0	0,0	1 336	1,7
Taliansko	913	1,4	353	2,7	1 266	1,6
Belgicko	964	1,4	1	0,0	965	1,2
ostatné krajiny	4 370	6,7	382	2,9	4 752	6,0
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	147	0,2	-	-	147	0,2
ťažba nerastných surovín	1 013	1,5	-	-	1 013	1,3
priemyselná výroba	38 211	57,4	-	-	38 211	48,1
výroba a rozvod elektriny a plynu	429	0,6	-	-	429	0,5
stavebníctvo	1 463	2,2	-	-	1 463	1,8
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel	15 542	23,4	-	-	15 542	19,6
hotely a reštaurácie	1 056	1,6	-	-	1 056	1,3
doprava, skladovanie a spoje	2 347	3,5	-	-	2 347	3,0
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 763	5,7	12 922	100,0	16 685	21,0
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby, výskum a rozvoj	2 323	3,5	-	-	2 323	2,9
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	232	0,4	-	-	232	0,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Prílev priamych zahraničných investícií za január až september 1999**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	7 078	100,0	-117	100,0	6 961	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
SRN	1 924	27,2	115	-98,3	2 039	29,3
Veľká Británia	1 624	22,9	-415	354,7	1 209	17,4
USA	994	14,0	-25	21,4	969	13,9
Rakúsko	861	12,2	61	-52,1	922	13,2
Maďarsko	663	9,4	0	0,0	663	9,5
Česká republika	364	5,1	-47	40,2	317	4,6
Holandsko	126	1,8	120	-102,6	246	3,5
Luxembursko	70	1,0	151	-129,1	221	3,2
Belgicko	195	2,8	0	0,0	195	2,8
Švédsko	83	1,2	0	0,0	83	1,2
Lichtenštajnsko	73	1,0	0	0,0	73	1,0
ostatné krajiny	101	1,4	-77	65,8	24	0,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
obchod	3 340	47,2	-	-	3 340	48,0
priemyselná výroba	2 571	36,4	-	-	2 571	36,9
hotely a reštaurácie	389	5,4	-	-	389	5,6
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	347	4,9	-	-	347	5,0
peňažníctvo a poisťovníctvo	273	3,9	-117	100,0	156	2,2
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	145	2,0	-	-	145	2,1
doprava, skladovanie a spoje	5	0,1	-	-	5	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	5	0,1	-	-	5	0,1
stavebníctvo	3	0,0	-	-	3	0,0
<b>Členenie podľa územného smerovania</b>						
Bratislava, Bratislavský kraj	4 769	67,4	-	-	4 769	67,4
Trnavský, Trenčiansky, Nitriansky kraj	2 283	32,3	-	-	2 283	32,3
Banskobystrický, Žilinský kraj	-141	-2,0	-	-	-141	-2,0
Prešovský, Košický kraj	167	2,3	-	-	167	2,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Priame zahraničné investície v SR v rokoch 1993-1999**

(tokové a stavové veličiny)

(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>	8 322	14 068	22 336	29 440	37 616	43 336	58 592	1 156	1 750	3 754 <sup>1/</sup>	11 388 <sup>2/</sup>	11 608	12 931	15 224	24 086	33 194	49 004	54 944	71 523
Netto zmena	5 398	8 049	6 097	7 927	5 978	13 366	7 078	567	681	2 403	234	1 334	-117	8 616	6 778	10 330	6 212	14 700	6 961
Kurzové rozdiely	348	219	1 007	249	-258	1 890	856	27	28	218	-14	-11	108	246	1 035	467	-272	1 879	964
<b>Stav k 31.12. <sup>3/</sup></b>	14 068	22 336	29 440	37 616	43 336	58 592	66 526	1 750	2 459	6 375	11 608	12 931	12 922	24 086	31 899	43 991	54 944	71 523	79 448

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 30.9.

**Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1993-1999**

(tokové a stavové veličiny)

(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>	2 102	2 509	3 071	1 847	3 497	6 051	12 224	0	0	0	0	0	0	2 509	3 071	1 847	3 497	6 051	12 224
Netto zmena	393	567	-1 242	1 694	3 169	4 828	874	0	0	0	0	0	0	567	-1 242	1 694	3 169	4 828	874
Kurzové rozdiely	14	-5	18	-44	-615	1 345	41	0	0	0	0	0	0	-5	18	-44	-615	1 345	41
<b>Stav k 31.12. <sup>1/</sup></b>	2 509	3 071	1 847	3 497	6 051	12 224	13 139	0	0	0	0	0	0	3 071	1 847	3 497	6 051	12 224	13 139

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ V roku 1999 k 30.9.

**Odlev priamych zahraničných investícií zo SR k 30.9.1999**

Podniková sféra	mil. Sk	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií zo SR spolu</b>	13 139	100,0
<b>Členenie podľa krajín</b>		
Česká republika	4 402	33,5
Maďarsko	2 314	17,6
Veľká Británia	2 149	16,4
Ukrajina	1 325	10,1
Rusko	577	4,4
Juhoslávia	505	3,8
Bulharsko	361	2,7
Rakúsko	322	2,4
Poľsko	316	2,4
SRN	296	2,3
ostatné krajiny	572	4,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>		
priemysel	5 549	42,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 695	12,9
veľkoobchod a maloobchod	3 793	28,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	478	3,6
nehnutelnosti a obchodné služby	1 548	11,8
ostatné	76	0,6

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Odlev priamych zahraničných investícií zo SR za január až september 1999**

Podniková sféra	mil. Sk	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií zo SR spolu</b>	874	100,0
<b>Členenie podľa krajín</b>		
Veľká Británia	360	41,2
Maďarsko	269	30,8
Ukrajina	233	26,7
Bulharsko	211	24,1
Švajčiarsko	160	18,3
Poľsko	113	12,9
SRN	16	1,8
Rusko	10	1,1
Česká republika	-505	-57,8
ostatné krajiny	7	0,9
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>		
priemysel	720	82,5
peňažníctvo a poisťovníctvo	629	72,0
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	278	31,7
veľkoobchod a maloobchod	-349	-39,9
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	-405	-46,4

Poznámka: Údaje sú predbežné

**Devízové rezervy**

(mil. USD)

stav ku koncu obdobia	1999											2000	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Devízové rezervy NBS	2 910,0	2 814,3	2 731,7	2 514,6	2 952,9	2 864,4	2 804,9	2 934,5	2 952,1	2 868,6	3 425,2	3 393,3	3 487,6
Devízové rezervy komerčných bánk	1 459,4	1 394,3	1 170,0	1 147,0	985,6	1 039,2	1 160,5	1 220,0	1 283,1	1 256,5	946,8	860,4	709,0
Spolu	4 369,4	4 208,6	3 901,7	3 661,6	3 938,5	3 903,6	3 965,4	4 154,5	4 235,3	4 125,1	4 372,0	4 253,7	4 196,6

**Hrubá zahraničná zadlženosť SR**

(mln. USD)

stav ku koncu obdobia	1998	1999											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>*/</sup>
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	11,9	12,048	9,887	9,653	9,607	9,411	10,023	10,148	10,273	10,363	10,626	10,406	10,474
- oficiálny dlh vlády SR a NBS	2,5	2,432	2,413	2,354	2,382	2,235	2,638	2,626	2,595	2,689	2,606	2,548	2,547
- vládne agentúry	-	0,046	0,045	0,043	0,043	0,042	0,084	0,087	0,086	0,087	0,212	0,208	0,208
- dlh obcí	-	0,056	0,054	0,054	0,054	0,053	0,054	0,056	0,056	0,057	0,062	0,064	0,064
- zahraničná zadlženosť komerčných bánk	2,7	3,071	1,150	0,899	0,831	0,767	0,737	0,745	0,694	0,675	0,680	0,673	0,685
- zahraničná zadlženosť podnikov	6,7	6,443	6,225	6,303	6,297	6,314	6,510	6,634	6,842	6,863	7,066	6,913	6,969
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa (v USD)	2 191	2 236	1 835	1 792	1 783	1 747	1 860	1 884	1 907	1 923	1 972	1 931	1 944

Poznámka: Od 1.1.1999 zmena metodiky

\*/ predbežné údaje

**Peňažná zásoba M2**

(mld. Sk)

	1.1.2000	31.1.2000	29.2.2000 <sup>*/</sup>	Mesačná zmena	Mesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	28.2.1999	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	508,4	506,0	521,7	15,7	3,1	13,3	2,6	468,8	52,9	11,3
Peniaze [M1]	154,0	144,8	146,9	2,1	1,5	-7,1	-4,6	151,7	-4,8	-3,2
Obeživo mimo bánk [M0]	57,5	54,5	53,9	-0,6	-1,1	-3,6	-6,3	50,4	3,5	6,9
Netermínované vklady	96,5	90,3	93,0	2,7	3,0	-3,5	-3,6	101,3	-8,3	-8,2
Kvázipeniaze [QM]	354,4	361,2	374,8	13,6	3,8	20,4	5,8	317,1	57,7	18,2
Termínované vklady	296,7	303,8	317,9	14,1	4,6	21,2	7,1	263,9	54,0	20,5
Vklady v cudzej mene	57,7	57,4	56,9	-0,5	-0,9	-0,8	-1,4	53,2	3,7	7,0
Korunové vklady	393,2	394,1	410,9	16,8	4,3	17,7	4,5	365,2	45,7	12,5
- obyvateľstvo	278,9	286,3	289,0	2,7	0,9	10,1	3,6	259,9	29,1	11,2
- podniky (vrátane poisťovní)	114,3	107,9	121,9	14,0	13,0	7,6	6,6	105,3	16,6	15,8

\*/ predbežné údaje

**Nástroje menovej politiky**

	Stav k 1.1.1999	Zmena počas roka 1999	Stav k 1.1.2000	Zmena počas roka 2000
1. Diskontná sadzba	8,8 %		8,8 %	
2. Lombardná sadzba	od 1. januára 5 % nad úroveň zdrojov rovnakej splatnosti na medzibankovom trhu		5 % nad úroveň zdrojov rovnakej splatnosti na medzibankovom trhu	
3. REPO sadzba				
1 deň				
sterilizačná	-		-	jan. 8 %
refinančná	-		-	jan. 12 %
2 týždne				
sterilizačná	-	jan. - feb. - mar. 9,92 % apr. - máj - jún - júl 10,64 % aug. 9,94 % sep. - okt. 10,28 % nov. 10,68 % dec. 8,69 %	-	jan. 8,16 % feb. 10,09 % mar. - apr. - máj - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
refinančná	-	jan. 13,52 % feb. 16,39 % mar. 11,04 % apr. 9,39 % máj 21,96 % jún 14,54 % júl 12,65 % aug. 9,64 % sep. 9,88 % okt. 11,37 % nov. - dec. 19,71 %	-	jan. - feb. - mar. - apr. - máj - jún - júl - aug. - sep. - okt. - nov. - dec. -
4. Povinné minimálne rezervy	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	8 % z primárnych vkladov bánk 3 % z primárnych vkladov stavebných sporiteľní	
5. Devizový kurz voči voľne vymeniteľným menám	Plávajúci kurz		Plávajúci kurz	
a) menový kód	Referenčná mena EUR		Referenčná mena EUR	
b) fluktučné pásmo	-		-	

## Vývoj vkladov

	31.1.2000	29.2.2000 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	510,9	517,8	6,9
<b>1. Vklady korunové</b>	430,9	438,7	7,8
z toho			
- podnikateľská sféra	97,8	107,8	10,0
- vládny sektor	32,7	29,6	-3,1
- obyvateľstvo	286,3	288,9	2,6
- ostatné <sup>1/</sup>	14,1	12,4	-1,7
<b>2. Vklady v cudzej mene <sup>2/</sup></b>	80,0	79,1	-0,9

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

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

\* / predbežné údaje

## Vývoj úverov

	31.1.2000	29.2.2000 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	414,0	412,1	-1,9
<b>1. Úvery korunové</b>	351,3	351,9	0,6
z toho			
- podnikateľská sféra	294,8	306,5	11,7
- vládny sektor	8,1	7,9	-0,2
- obyvateľstvo	36,4	36,9	0,5
- ostatné <sup>1/</sup>	12,0	0,6	-11,4
<b>2. Úvery v cudzej mene <sup>2/</sup></b>	62,7	60,3	-2,5

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

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

\* / predbežné údaje



**Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk**

(%)

	1999												2000
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>1/</sup>	1
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	16,50	16,37	16,12	15,81	16,09	15,78	15,73	15,25	15,15	15,06	14,82	13,52	13,17
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	16,20	16,04	15,86	15,73	15,86	15,59	15,73	15,36	15,21	15,37	14,94	14,05	14,34
- verejný sektor	14,72	14,47	14,19	14,14	14,27	14,06	14,07	13,86	13,63	14,13	13,43	11,24	11,25
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	17,67	17,60	17,53	17,31	17,45	17,12	17,39	16,85	16,78	16,61	16,44	16,85	16,57
b) obyvateľstvo	7,94	8,04	8,07	8,04	8,08	8,01	7,92	7,87	7,56	7,86	7,82	7,89	7,76
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	20,89	20,76	20,07	19,65	20,44	19,98	20,15	19,04	18,91	18,58	18,37	16,83	16,00
- strednodobé	15,90	15,64	15,56	15,37	15,34	15,28	15,17	14,91	14,85	14,59	14,34	12,43	13,06
- dlhodobé	11,84	11,94	11,87	11,56	11,56	11,35	11,24	11,25	11,12	11,44	11,25	10,97	10,19
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU	19,59	19,50	17,20	16,56	19,48	19,08	15,99	15,43	16,54	15,17	15,67	16,52 <sup>2/</sup>	12,50
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	21,88	21,70	20,42	19,06	20,61	21,10	17,07	17,54	18,74	17,24	17,81	15,14	12,64
- verejný sektor	21,51	20,64	18,97	17,09	19,60	21,06	13,53	15,09	16,54	15,14	15,77	10,56	14,96
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	22,25	22,76	21,87	21,02	21,62	21,13	20,61	19,99	20,94	19,34	19,84	19,71	16,12
b) obyvateľstvo	9,34	9,42	9,81	9,90	9,18	8,79	9,60	8,51	8,00	7,80	7,86	7,97	7,80
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	19,83	19,76	17,37	16,73	19,86	19,28	16,29	15,74	16,82	15,40	15,98	16,99	12,61
- strednodobé	12,95	11,41	12,47	12,41	16,17	17,57	12,69	10,91	13,25	12,00	11,71	10,35	12,44
- dlhodobé	13,68	19,82	11,94	17,67	13,01	12,60	15,16	15,05	13,56	15,33	14,63	14,22	9,88

1/ S výnimkou úverov za úrokovú sadzbu 0 %

2/ Bez presunutých úverov v rámci reštrukturalizácie

\*/ predbežné údaje

## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		1999												2000
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 <sup>*/</sup>	1
Vklady spolu	a	382 874	393 138	388 772	391 125	391 121	392 326	399 611	399 079	397 978	403 681	402 414	419 067	422 567
	b	10,74	10,56	10,47	10,40	11,01	10,90	10,61	10,36	10,25	10,20	10,11	9,85	9,60
z toho														
netermínované	a	105 280	112 724	102 366	98 465	100 832	101 884	99 429	99 760	99 059	99 235	101 092	112 389	104 741
	b	3,78	3,84	3,78	3,88	3,94	3,78	3,81	3,86	3,84	3,82	3,68	3,76	3,78
termínované	a	277 594	280 414	286 406	292 660	290 288	290 442	300 182	299 320	298 918	304 446	301 323	306 678	317 826
	b	13,35	13,21	12,85	12,60	13,47	13,40	12,86	12,53	12,37	12,28	12,27	12,08	11,51
- do 7 dní	a	28 995	30 738	29 041	34 936	33 922	34 301	40 547	35 159	35 069	35 938	32 114	27 361	27 099
	b	16,34	15,32	14,26	13,37	17,81	16,10	13,90	13,38	12,95	13,17	12,47	12,09	9,74
- do 1 mesiaca	a	57 107	58 892	64 612	62 598	61 976	65 653	67 111	70 997	68 887	69 237	66 812	68 059	70 275
	b	16,86	16,24	14,91	14,55	15,85	16,12	14,92	14,03	13,88	13,57	13,86	13,77	12,57
- do 3 mesiacov	a	33 381	35 429	38 596	40 088	40 012	37 574	45 717	45 770	46 894	51 552	52 199	52 530	62 841
	b	18,03	17,45	16,83	16,15	16,17	16,27	16,16	15,83	15,52	14,90	14,93	14,95	14,14
- do 6 mesiacov	a	16 326	17 038	18 196	20 399	20 919	20 577	17 065	17 178	18 312	18 445	20 282	20 792	25 959
	b	16,53	16,82	16,61	15,97	16,39	16,37	15,46	15,38	15,17	14,90	15,19	15,38	14,68
- do 9 mesiacov	a	2 347	2 298	2 382	2 943	3 278	3 288	2 714	2 965	3 004	2 679	2 572	2 457	2 742
	b	15,90	17,51	17,17	16,84	16,95	16,84	16,89	16,31	15,98	16,03	16,11	16,13	15,19
- do 1 roka	a	52 691	51 576	50 777	49 561	49 294	48 527	47 390	47 836	47 563	48 269	48 853	52 099	48 735
	b	12,09	12,25	12,28	12,33	12,48	12,53	12,42	12,36	12,33	12,38	12,44	12,31	11,81
- do 18 mesiacov	a	918	897	760	704	716	693	786	773	748	670	672	504	1 086
	b	15,55	15,36	15,66	14,99	15,17	15,59	13,90	14,57	14,66	14,38	14,45	14,77	13,87
- do 2 rokov	a	34 654	33 111	31 738	30 768	29 943	29 314	28 735	28 335	27 938	27 539	27 040	29 135	27 296
	b	10,64	10,65	10,66	10,67	10,64	10,65	10,66	10,68	10,68	10,66	10,68	10,67	10,74
- do 3 rokov	a	1 488	1 563	1 624	1 695	1 558	1 583	1 811	1 708	1 721	1 659	1 637	1 670	4 065
	b	13,08	12,98	12,91	13,41	13,30	13,33	13,51	13,66	13,54	14,56	12,23	13,37	13,50
- do 4 rokov	a	3 448	3 363	3 327	3 310	3 294	3 279	3 265	3 267	3 310	3 233	3 221	1 774	2 802
	b	13,21	13,17	13,17	13,18	13,17	13,17	13,16	13,12	12,98	13,15	13,11	12,70	12,60
- do 5 rokov	a	8 087	7 936	7 797	7 740	7 647	7 827	7 273	7 142	7 069	6 937	6 784	6 979	2 512
	b	13,48	13,43	13,39	13,38	13,34	13,41	13,82	13,81	13,80	13,78	13,76	13,75	12,49
- nad 5 rokov	a	38 151	37 572	37 554	37 917	37 728	37 826	37 769	38 190	38 403	38 286	39 138	43 319	42 413
	b	4,37	4,43	4,50	4,42	4,43	4,66	4,62	4,58	4,57	4,61	4,59	4,47	4,59
- krátkodobé	a	190 848	195 971	203 604	210 526	209 402	209 920	220 543	219 906	219 729	226 121	222 832	223 298	237 651
	b	15,63	15,31	14,71	14,31	15,51	15,35	14,52	14,07	13,88	13,69	13,74	13,68	12,77
- strednodobé	a	48 596	46 871	45 247	44 217	43 159	42 696	41 870	41 224	40 786	40 039	39 353	40 061	37 761
	b	11,47	11,47	11,48	11,50	11,48	11,53	11,59	11,61	11,60	11,62	11,54	11,46	11,38
- dlhodobé	a	38 151	37 572	37 554	37 917	37 728	37 826	37 769	38 190	38 403	38 286	39 138	43 319	42 413
	b	4,37	4,43	4,50	4,42	4,43	4,66	4,62	4,58	4,57	4,61	4,59	4,47	4,59
- netermínované a krátkodobé	a	296 127	308 695	305 970	308 991	310 234	311 804	319 972	319 666	318 788	325 356	323 924	335 687	342 392
	b	11,42	11,13	11,05	10,98	11,75	11,57	11,19	10,89	10,76	10,68	10,60	10,36	10,02

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

\*/ predbežné údaje

**Vývoj priemerných medzibankových sadziieb BRIBOR**

(%)

	1999											2000	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
1 deň	12,38	9,99	9,98	23,57	13,57	9,17	9,79	10,57	10,19	9,42	9,33	6,92	9,06
1 týždeň	16,81	11,32	11,73	25,35	17,07	11,27	10,56	10,80	10,65	11,17	12,41	8,67	9,85
2 týždne	17,06	12,14	11,97	25,41	17,18	11,61	10,96	11,17	10,94	11,38	13,09	8,94	9,92
1 mesiac	17,63	13,67	12,71	25,05	17,44	13,39	12,03	12,31	11,76	13,18	15,00	9,87	9,97
2 mesiace	17,94	14,89	13,73	25,54	17,80	14,88	13,38	13,19	12,09	14,32	14,43	10,48	10,01
3 mesiace	18,00	15,40	13,96	25,40	17,86	15,63	14,88	14,73	13,67	14,62	14,32	10,62	10,03
6 mesiacov	18,12	16,47	15,35	26,07	17,86	16,51	15,84	15,66	14,34	14,57	14,21	10,83	10,13

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

**Tendre realizované vo februári 2000**

Dátum	Typ tendra <sup>1/</sup>	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
9.2.2000	SRT	14	750	10,00	10,16	10,39
16.2.2000	SRT	14	7 000	9,70	9,95	10,30
23.2.2000	SRT	14	7 500	9,80	10,17	10,29

1/ SRT – sterilizačný REPO tender  
 RRT – refinančný REPO tender

## Priemerná menová báza NBS

(mld. Sk)

	1999											2000	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
<b>I. ZDROJE MENOVEJ BÁZY NBS</b>	100,44	100,13	97,53	97,85	98,49	101,29	99,51	98,90	102,60	103,33	109,91	115,20	113,49
Autonómne faktory	86,80	89,22	87,12	87,48	86,03	96,56	97,30	94,85	99,84	101,99	107,74	113,58	112,00
Čisté zahraničné aktíva	80,33	84,43	83,67	82,64	82,60	94,68	93,72	92,62	96,93	95,99	103,79	119,18	124,28
Rezervy	111,39	116,10	116,38	115,51	116,19	127,39	119,32	117,28	121,53	121,46	129,77	144,53	149,06
Čisté zahraničné pasíva	31,06	31,66	32,69	32,87	33,59	32,71	25,60	24,65	24,59	25,47	25,98	25,36	24,78
Čistý úver vláde	-6,21	-4,40	-4,89	-2,84	-7,27	-9,29	-9,80	-9,89	-9,27	-7,09	-8,11	-24,20	-29,25
Ostatné čisté aktíva	12,67	9,18	8,33	7,68	10,70	11,17	13,38	12,12	12,18	13,10	12,06	18,60	16,97
Menovopolitické faktory	13,65	10,92	10,41	10,38	12,46	4,73	2,22	4,05	2,76	1,34	2,17	1,63	1,49
Menovopolitické faktory (vrátane PP NBS)	12,65	10,22	9,91	9,62	11,77	1,06	0,27	2,97	-1,38	-2,94	-1,24	-7,61	-9,53
Úvery bankám (bez redistrib. úveru)	1,24	1,08	1,19	1,12	1,07	0,92	0,90	1,05	1,12	1,09	1,13	1,11	1,16
Zmenky	1,24	1,08	1,19	1,12	1,07	0,92	0,90	1,05	1,12	1,09	1,13	1,11	1,16
Držba cenných papierov	12,41	9,84	9,22	9,25	11,39	3,81	1,32	3,00	1,64	0,25	1,04	0,52	0,34
ŠPP	5,22	5,35	2,01	1,52	1,23	0,00	0,02	0,61	0,94	0,19	0,21	0,00	0,14
Ostatné vládne cenné papiere	7,19	4,49	7,21	7,73	10,16	3,81	1,30	2,39	0,70	0,06	0,83	0,52	0,19
<b>II. POUŽITIE MENOVEJ BÁZY</b>	100,44	100,13	97,53	97,85	98,49	101,29	99,51	98,90	102,60	103,33	109,91	115,20	113,49
Obeživo	58,16	58,49	58,00	58,67	59,06	58,98	58,61	58,91	59,35	60,21	66,62	66,00	62,58
Rezervy bánk	41,28	40,94	39,02	38,42	38,74	38,64	38,96	38,91	39,12	38,84	39,89	39,97	39,89
Povinné minimálne rezervy	39,88	40,67	38,81	38,36	38,58	38,64	38,71	38,77	38,67	38,43	38,49	39,24	39,78
Prebytočné rezervy	1,40	0,28	0,21	0,06	0,16	-0,01	0,25	0,14	0,45	0,42	1,40	0,72	0,11
Pokladničné poukážky NBS	5,00	11,77	10,00	10,32	10,67	10,00	16,13	10,00	15,16	10,00	15,16	19,03	28,28
z toho PP v držbe NBS	4,00	11,08	9,50	9,56	9,98	6,33	14,19	8,93	11,03	5,73	11,76	9,80	17,25

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

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31.1.2000***(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	7 920 890	416	19 081	4 012 982	11 953 369
Pokladnica	0	7 822 981	0	0	3 622 526	11 445 507
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	97 909	416	19 081	390 456	507 862
Účty emisných bánk a šekové poštové účty	0	1 632 159	0	0	25	1 632 184
Účty peňažných rezerv v NBS	0	40 987 010	0	0	0	40 987 010
Účty ostatných bánk	2 657 998	80 068 601	20 306 496	5 806 193	31 742 501	135 265 793
Bežné účty v iných bankách	0	1 353 528	5	436 682	5 349 993	7 140 208
Poskytnuté úvery	0	12 616 356	0	0	1 377 250	13 993 606
Termínované vklady v iných bankách	0	64 135 423	20 193 252	5 368 120	22 023 366	111 720 161
Bežné účty iných bánk	0	0	113 239	0	13	113 252
Prevody prostriedkov na účtoch medzi bankami	0	1 513 412	0	1 391	137 322	1 652 125
Klasifikované pohľadávky voči bankám	2 657 998	449 882	0	0	2 854 557	646 441
z toho: krátkodobé pohľadávky	2 439 579	56 143	0	0	2 563 795	180 359
pripísané úroky z nesplácaných úverov	153 611	762	0	0	201 712	48 863
Pohľadávky z iných hodnôt a z cenných papierov	0	422 291	0	58	0	422 349
Štandardné úvery poskytnuté klientom	0	194 624 289	579 584	35 140 986	3 401 813	233 746 672
Úvery na obchodné pohľadávky	0	6 602 117	0	4 774 642	1 299 513	12 676 272
Krátkodobé úvery	0	41 938 876	486 432	16 501 691	647 675	59 574 674
Strednodobé úvery	0	90 268 210	660	7 774 663	1 326 628	99 370 161
Dlhodobé úvery	0	55 815 086	92 492	6 089 990	127 997	62 125 565
Ostatné pohľadávky voči klientom	0	1 039 880	1 226	218 255	24 206	1 283 567
Bežné účty klientov - debetné zostatky, kontokorentné	0	11 656 062	62 229	2 846 457	309 141	14 873 889
Štandardné pohľadávky s výhradou (klienti)	0	25 185 591	321	9 688 075	2 646 827	37 520 814
Klasifikované pohľadávky (klienti)	48 029 230	110 326 652	246 255	5 271 596	3 121 400	70 936 673
z toho: pripísané úroky z nesplácaných úverov	15 536 289	17 823 241	78 323	205 146	632 493	3 202 914
Neštandardné pohľadávky	1 689 138	12 916 367	175	1 209 876	405 353	12 842 633
Pochybné a sporné pohľadávky	4 318 035	9 005 588	85	2 945 357	838 351	8 471 346
Stratové pohľadávky	42 022 057	88 404 697	245 995	1 116 363	1 877 696	49 622 694
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	174 093	0	0	174 093
Účty orgánov SR, samosprávy, štátnych a iných fondov SR	93 477	8 068 069	0	286 670	0	8 261 262
Úvery poskytnuté orgánom Slovenskej republiky	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytované fondom sociálneho zabezpečenia	0	46 404	0	0	0	46 404
Úvery poskytované orgánom samosprávy	93 477	4 125 394	0	0	0	4 031 917
Úvery poskytované iným fondom	0	0	0	286 670	0	286 670
Úvery poskytované štátnym fondom	0	3 896 271	0	0	0	3 896 271
Zásoby	0	254 585	0	0	0	254 585
Pohľadávky z inkasa	0	1 519	1 027	157 255	102 943	262 744
Pobočky a zastupiteľstvá	0	105 573	0	51	0	105 624
Pohľadávky a iné prechodné účty	2 689 159	27 099 004	35 530	858 807	347 337	25 651 519
Pohľadávky z vlastnej emisie CP	0	0	0	0	0	0
Cenné papiere na intervenovanie a obchodovanie	0	1 272 527	0	101 842	72 317	1 446 686
Obchodovateľné cenné papiere v zásobe	4 050 159	113 244 399	290 588	6 343 430	1 273 016	117 101 274
Investičné cenné papiere a vklady	3 557 937	35 204 475	46 487	1 707 270	4 456 861	37 857 156
Zahraničné pobočky	0	0	0	0	480 739	480 739
Hmotný investičný majetok	19 528 384	45 389 913	0	0	0	25 861 529
Obstaranie investičného majetku	0	3 099 532	0	0	0	3 099 532
Hmotný investičný majetok vo finančnom prenájme	33 009	33 853	0	0	0	844
Nehmotný investičný majetok	4 641 697	6 408 504	0	0	0	1 766 807
Agendy z poverenia	0	0	0	0	0	0
Opravné položky a oprávky	85 281 050	78 839 366	128 994	2 117 685	4 195 005	0
<b>Úhrn aktív</b>	<b>85 281 050</b>	<b>714 045 378</b>	<b>21 744 252</b>	<b>68 446 026</b>	<b>51 992 108</b>	<b>770 946 714</b>

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31.1.2000**

(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	39 259 984	0	687 568	0	39 947 552
Účty v emisných bankách	0	1 854 739	0	0	0	1 854 739
Úvery prijaté od emisných bánk	0	37 405 245	0	687 568	0	38 092 813
z toho: Redistribučný úver	0	25 831 631	0	0	0	25 831 631
Refinančný úver	0	1 075 014	0	0	0	1 075 014
z toho: lombardný úver	0	0	0	0	0	0
Účty ostatných bánk	0	82 967 768	2 024 337	5 780 264	9 137 757	99 910 126
Bežné účty v iných bankách	0	20 000	0	817	1 362 321	1 383 138
Bežné účty iných bánk	0	1 378 086	508 708	404 345	376 117	2 667 256
Prevody prostriedkov na účtoch medzi bankami	0	1 936 094	0	6 982	386 262	2 329 338
Prijaté úvery	0	12 921 654	0	0	4 270 433	17 192 087
Termínované vklady iných bánk	0	66 711 934	1 515 629	5 368 120	2 742 624	76 338 307
Závazky z iných hodnôt a z cenných papierov	0	233 257	0	0	12 548	245 805
Vklady a úvery prijaté od klientov	0	389 659 133	1 722 820	74 611 034	3 432 076	469 425 063
Bežné účty klientov	0	61 575 825	846 707	23 545 109	1 931 411	87 899 052
Termínované vklady klientov	0	178 329 985	775 159	41 622 258	1 283 111	222 010 513
Úsporné vklady	0	145 928 962	100 954	9 438 087	42 995	155 510 998
Sporožirové účty	0	8 552 058	34 419	2 230	0	8 588 707
Vkladné knižky bez výpovede	0	19 179 640	10 148	6 703 083	30 991	25 923 862
Ostatné krátkodobé úsporné vklady	0	45 043 994	38 709	2 717 339	12 004	47 812 046
Strednodobé úsporné vklady	0	31 995 021	17 616	15 435	0	32 028 072
Dlhodobé úsporné vklady	0	41 158 249	62	0	0	41 158 311
Prijaté úvery od klientov	0	3 824 361	0	5 580	174 559	4 004 500
Ostatné záväzky voči klientom	0	8 767 215	3 078	2 940 670	91 612	11 802 575
Emisia vkladových certifikátov a obdobných dlhopisov	0	7 445 264	8 372	205 134	64	7 658 834
Účelovo viazané vklady	0	1 081 376	16 184	1 142 074	0	2 239 634
Ostatné účelové záväzky	0	365	16	0	0	381
Účty orgánov SR, samosprávy, štátnych a iných fondov SR	0	22 633 621	0	833 877	0	23 467 498
Vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR	0	3 309 588	0	717 289	0	4 026 877
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	0	11 647 134	0	924	0	11 648 058
Vklady prostriedkov orgánov samosprávy	0	4 860 324	0	45 742	0	4 906 066
Vklady iných fondov	0	1 820 682	0	4	0	1 820 686
Vklady štátnych fondov	0	995 893	0	69 918	0	1 065 811
Rôzne záväzky z inkasa	0	118 958	1 007	232 554	83 503	436 022
Pobočky a zastupiteľstvá	0	1 053 310	0	664	0	1 053 974
Rôzne záväzky, usporiadacie a iné prechodné účty	0	16 528 575	320 531	1 057 825	244 080	18 151 011
Záväzky z vlastnej emisie CP	0	202 361	17	10 307	0	212 685
Záväzky z obchodovania s CP a finančnými derivátmi	0	3 176 123	0	155 510	85 647	3 417 280
Záväzky z nesplatených CP	0	26 535	0	0	0	26 535
Dotácie a podobné zdroje	0	1 918 035	0	126 927	0	2 044 962
Emisia dlhopisov	0	8 516 480	0	0	0	8 516 480
Prijaté dlhodobé úvery osobitného charakteru	0	200 000	0	0	8 270 900	8 470 900
Rezervy	0	39 210 421	0	69 852	194 319	39 474 592
Fondy tvorené zo zisku	0	13 332 973	21 276	0	30 568	13 384 817
Základné imanie	0	39 859 554	6 169 364	0	2 212 853	48 241 771
Dlhodobý záväzok zahraničnej pobočky voči centrále	0	0	1 399 229	0	3 216 632	4 615 861
Ážiové fondy	0	753 119	194 134	0	0	947 253
Ostatné kapitálové fondy	0	3 217 861	23 961	0	0	3 241 822
Oceňovací rozdiel k podielovým CP a vkladom	0	282 282	0	0	1 427	283 709
Vlastné akcie na zníženie základného imania	0	0	0	0	0	0
Rozdiely z prepočtu základného imania	0	3 639	0	0	633 363	637 002
Nerozdelený zisk z minulých rokov (+)	0	5 267 369	0	0	0	5 267 369
Neuhradená strata z minulých rokov (-)	0	-25 558 097	0	0	0	-25 558 097
Účet ziskov a strát (+-)	0	369 874	0	0	0	369 874
Hospodársky výsledok v schvaľovacom konaní (+-)	0	-16 986 576	0	0	0	-16 986 576
<b>Úhrn pasív</b>	<b>0</b>	<b>643 540 779</b>	<b>11 904 326</b>	<b>87 854 260</b>	<b>27 647 349</b>	<b>770 946 714</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	156,7	-	125				156,7	125
Obchody slovenských bánk bez účasti zahraničných bánk	974,5	69,5	290	419,0	29,9	353	9,6	0,7	20	1 403,1	663
Medzibankový devízový trh: NBS + slovenské obchodné banky navzájom	974,5	62,5	290	575,7	36,9	478	9,6	0,6	20	1 559,8	788
Obchody slovenských bánk so zahraničnými bankami	2 980,4	74,8	659	993,5	24,9	376	10,2	0,3	8	3 984,1	1 043
Devízový trh v SR spolu	3 954,9	71,3	949	1 569,2	28,3	854	19,8	0,4	28	5 543,9	1 831

**Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	1999											2000	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
FRF	6,560	6,768	6,844	6,984	6,934	6,862	6,800	6,666	6,651	6,591	6,488	6,452	6,442
1000 ITL	22,222	22,928	23,184	23,660	23,492	23,248	23,037	22,583	22,531	22,329	21,979	21,858	21,825
100 JPY	32,907	34,033	35,062	35,357	36,236	36,358	37,024	38,849	38,369	39,791	41,022	39,772	39,262
CAD	25,600	26,837	28,118	29,478	29,802	29,314	28,134	28,177	27,558	28,457	28,523	28,782	29,563
NLG	19,525	20,145	20,370	20,789	20,641	20,426	20,241	19,843	19,797	19,620	19,311	19,205	19,176
ATS	3,127	3,226	3,262	3,329	3,306	3,271	3,242	3,178	3,170	3,142	3,093	3,076	3,071
DEM	22,000	22,698	22,952	23,423	23,257	23,015	22,807	22,358	22,306	22,106	21,759	21,639	21,606
CHF	26,902	27,837	28,034	28,575	28,528	28,058	27,875	27,298	27,369	26,939	26,580	26,287	26,291
USD	38,333	40,715	41,911	43,067	43,780	43,548	42,023	41,657	40,681	41,750	42,059	41,687	42,893
GBP	62,518	65,951	67,498	69,522	69,947	68,447	67,531	67,543	67,470	67,807	67,827	68,366	68,763
EUR	43,028	44,395	44,890	45,812	45,487	45,014	44,606	43,728	43,627	43,236	42,557	42,323	42,258
CZK	1,141	1,169	1,182	1,215	1,225	1,233	1,225	1,203	1,192	1,188	1,181	1,175	1,184

**Hrubý domáci produkt**

		1998					1999				
		1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok	1. štvrťrok	2. štvrťrok	3. štvrťrok	4. štvrťrok	rok
Hrubý domáci produkt v stálych cenách 1995	a	144,4	156,3	160,1	151,9	612,7	147,0	160,9	161,1	155,5	624,5
	b	106,2	106,1	105,1	100,5	104,4	101,8	102,9	100,6	102,4	101,9
	c	144,4	300,7	460,8	612,7	-	147,0	307,9	469,0	624,5	-
	d	106,2	106,1	105,8	104,4	-	101,8	102,4	101,8	101,9	-
Hrubý domáci produkt v bežných cenách	a	166,2	181,6	187,6	182,0	717,4	178,2	200,1	200,9	200,1	779,3
	b	111,8	111,7	110,2	105,6	109,7	107,2	110,2	107,1	109,9	108,6
	c	166,2	347,8	535,4	717,4	-	178,2	378,3	579,2	779,3	-
	d	111,8	111,7	111,2	109,7	-	107,2	108,8	108,2	108,6	-

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



## Indexy spotrebiteľských cien

		1999												2000
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úhrn	a	103,0	100,8	100,3	100,5	100,2	100,5	105,8	100,5	100,6	100,5	100,4	100,4	102,5
	b	121,9	123,0	123,3	123,9	124,2	124,8	131,9	132,6	133,4	134,1	134,6	135,2	138,5
	c	103,0	103,9	104,1	104,7	104,9	105,4	111,4	112,0	112,7	113,3	113,7	114,2	117,0
	d	90,2	91,0	91,2	91,7	91,9	92,3	97,5	98,1	98,7	99,2	99,6	100,0	102,5
	e	106,8	106,9	107,0	107,1	106,7	107,1	113,6	114,4	114,7	114,0	113,9	114,2	113,6
v tom														
Potraviny a nealkoholické nápoje	a	101,3	100,1	99,5	99,8	99,3	100,0	101,8	100,1	100,9	100,4	100,5	100,6	102,5
	b	115,9	116,0	115,4	115,2	114,4	114,5	116,5	116,6	117,7	118,2	118,7	119,5	122,4
	c	101,3	101,4	100,9	100,7	100,0	100,1	101,8	101,9	102,9	103,3	103,8	104,4	107,0
	d	97,0	97,1	96,6	96,5	95,8	95,9	97,5	97,6	98,6	98,9	99,4	100,0	102,5
	e	103,8	102,6	102,3	101,5	99,3	99,5	103,0	104,1	104,4	103,9	103,9	104,4	105,6
Alkoholické nápoje a tabak	a	99,8	100,3	100,3	101,4	100,5	100,3	104,4	100,8	100,3	100,0	100,2	100,1	102,8
	b	118,2	118,6	118,9	120,5	121,1	121,4	126,8	127,8	128,2	128,2	128,4	128,5	132,1
	c	99,8	100,1	100,4	101,7	102,2	102,5	107,0	107,9	108,2	108,2	108,4	108,5	111,5
	d	92,0	92,3	92,5	93,7	94,2	94,5	98,6	99,4	99,7	99,7	99,9	100,0	102,8
	e	101,5	100,5	100,5	101,4	101,8	101,6	105,8	107,6	107,6	107,2	107,2	108,5	111,7
Odevy a obuv	a	100,7	100,5	100,6	101,0	100,6	100,3	100,3	100,1	100,3	100,8	100,5	100,5	100,1
	b	125,2	125,9	126,6	127,9	128,8	129,2	129,5	129,7	130,0	131,0	131,6	132,3	132,4
	c	100,7	101,2	101,8	102,8	103,5	103,8	104,1	104,2	104,5	105,3	105,8	106,3	106,4
	d	94,7	95,2	95,8	96,7	97,4	97,6	97,9	98,0	98,3	99,1	99,5	100,0	100,1
	e	107,6	107,7	107,6	108,0	107,9	107,8	107,8	107,7	107,5	107,1	106,6	106,3	105,7
Bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá	a	111,9	101,2	100,4	100,5	100,5	100,1	120,9	100,5	100,2	100,3	100,1	100,1	106,4
	b	133,7	135,3	135,9	136,6	137,2	137,3	166,1	166,9	167,2	167,8	167,9	168,0	178,8
	c	111,9	113,2	113,6	114,2	114,8	114,9	138,9	139,6	139,9	140,3	140,4	140,5	149,6
	d	79,6	80,6	80,9	81,3	81,7	81,8	98,9	99,4	99,6	99,9	99,9	100,0	106,4
	e	116,0	117,0	117,2	117,6	118,0	118,0	142,4	143,1	143,3	140,7	140,7	140,5	133,7
Nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu	a	100,7	101,2	100,9	100,6	100,5	100,4	100,9	101,0	100,9	100,6	100,7	100,4	100,3
	b	118,1	119,5	120,7	121,4	122,0	122,5	123,5	124,7	125,8	126,6	127,5	128,0	128,4
	c	100,7	101,9	102,8	103,5	104,0	104,4	105,3	106,3	107,3	107,9	108,6	109,1	109,4
	d	92,3	93,4	94,2	94,9	95,3	95,7	96,5	97,4	98,4	98,9	99,5	100,0	100,3
	e	106,5	106,7	106,7	106,9	107,0	107,1	107,8	108,6	109,3	109,2	109,1	109,1	108,7
Zdravotníctvo	a	100,5	100,4	100,5	100,3	100,3	103,2	105,8	102,1	101,4	100,7	100,5	100,5	100,6
	b	128,4	128,9	129,5	129,9	130,3	134,4	142,2	145,3	147,3	148,3	149,1	149,9	150,8
	c	100,5	100,8	101,3	101,6	101,9	105,1	111,3	113,6	115,2	116,0	116,6	117,2	118,0
	d	85,8	86,0	86,4	86,7	86,9	89,7	95,0	96,9	98,3	99,0	99,5	100,0	100,6
	e	104,3	104,3	104,8	104,9	104,8	107,4	113,0	114,9	116,2	116,7	116,7	117,2	117,5
Doprava	a	101,5	103,3	100,2	101,4	101,1	102,4	104,0	101,3	100,5	100,5	100,4	100,9	102,2
	b	114,4	118,2	118,4	120,0	121,3	124,2	129,2	130,8	131,5	132,1	132,7	133,9	136,8
	c	101,5	104,9	105,1	106,5	107,6	110,2	114,6	116,1	116,7	117,3	117,8	118,8	121,4
	d	85,4	88,3	88,5	89,6	90,6	92,8	96,5	97,7	98,2	98,7	99,2	100,0	102,2
	e	102,8	106,0	106,0	107,7	108,8	111,6	116,6	118,0	118,6	117,4	117,7	118,8	119,6

a - predchádzajúci mesiac = 100

b - december 1995 = 100

c - december 1998 = 100

d - december 1999 = 100

e - rovnaké obdobie minulého roka = 100

## Indexy spotrebiteľských cien - pokračovanie

		1999												2000
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Rekreácia a kultúra	a	102,9	100,7	100,1	100,5	100,1	100,4	102,9	100,4	100,4	100,7	100,5	100,6	100,6
	b	130,8	131,7	131,8	132,5	132,7	133,2	137,0	137,5	138,1	139,1	139,8	140,6	141,4
	c	102,9	103,6	103,7	104,2	104,3	104,8	107,8	108,2	108,6	109,4	109,9	110,6	111,2
	d	93,0	93,7	93,8	94,2	94,3	94,8	97,5	97,8	98,2	98,9	99,4	100,0	100,6
	e	107,6	107,6	107,7	107,8	107,8	108,3	110,6	111,0	111,1	110,7	110,6	110,6	108,1
Vzdelanie	a	101,8	100,0	100,0	100,0	100,0	103,3	100,0	100,0	104,3	101,3	100,0	100,0	100,1
	b	106,9	106,9	106,9	106,9	107,0	110,5	110,5	110,5	115,3	116,7	116,7	116,8	116,9
	c	101,8	101,8	101,9	101,9	101,9	105,3	105,3	105,3	109,8	111,2	111,2	111,2	111,4
	d	91,5	91,5	91,6	91,6	91,6	94,7	94,7	94,7	98,7	100,0	100,0	100,0	100,1
	e	109,1	109,0	106,3	105,9	106,0	109,5	109,5	109,5	111,1	111,2	111,2	111,2	109,4
Hotely, kaviarne a reštaurácie	a	101,1	100,8	100,4	100,5	100,5	100,5	101,3	100,3	101,3	100,5	100,4	100,1	101,3
	b	121,0	121,9	122,5	123,0	123,6	124,2	125,8	126,2	127,9	128,6	129,1	129,3	131,0
	c	101,1	101,9	102,3	102,8	103,3	103,8	105,1	105,5	106,9	107,4	107,9	108,0	109,5
	d	93,6	94,4	94,7	95,2	95,6	96,1	97,3	97,7	99,0	99,4	99,9	100,0	101,3
	e	108,4	108,1	107,8	108,1	107,9	107,5	108,7	108,7	108,8	108,2	108,2	108,0	108,3
Rozličné tovary a služby	a	100,8	100,6	102,2	100,6	100,3	100,3	105,8	100,5	100,5	101,4	100,3	100,2	100,6
	b	122,1	122,9	125,5	126,3	126,7	127,1	134,4	135,1	135,8	137,7	138,1	138,3	139,2
	c	100,8	101,5	103,7	104,3	104,6	104,9	111,0	111,5	112,1	113,7	114,0	114,2	115,0
	d	88,3	88,9	90,8	91,3	91,6	91,9	97,2	97,6	98,2	99,6	99,8	100,0	100,6
	e	103,4	104,0	105,7	106,1	106,1	106,3	112,2	112,5	112,9	114,3	114,3	114,2	114,0

a - predchádzajúci mesiac = 100

b - december 1995 = 100

c - december 1998 = 100

d - december 1999 = 100

e - rovnaké obdobie minulého roka = 100

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

(%)

	1999												2000	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	
Mesačná miera inflácie <sup>1/</sup>	0,8	0,3	0,5	0,2	0,5	5,8	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	2,5	3,3	
Ročná miera inflácie <sup>2/</sup>	6,9	7,0	7,1	6,7	7,1	13,6	14,4	14,7	14,0	13,9	14,2	13,6	16,4	
Priemerná ročná miera inflácie <sup>3/</sup>	6,9	6,9	7,0	6,9	6,9	7,9	8,7	9,4	9,8	10,2	10,6	13,6	15,0	

1 - index predchádzajúci mesiac = 100, zmena

2 - index rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100, zmena

3 - ročná miera inflácie, priemer od začiatku roka

**Nezamestnanosť**

ku koncu obdobia

		1999												2000
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Počet voľných pracovných miest	a	11 167	10 894	11 361	10 158	9 910	9 780	10 001	9 075	7 524	6 576	6 307	5 709	6 120
	b	61	-273	467	-1 203	-248	-130	221	-926	-1 551	-948	-269	-598	411
Disponibilný počet evidovaných nezamestnaných	a	434 840	439 845	445 156	437 551	439 915	470 766	487 538	484 753	473 165	471 952	487 377	510 729	526 218
	b	27 756	5 005	5 311	-7 605	2 364	30 851	16 772	-2 785	-11 588	-1 213	15 425	23 352	15 489
Počet nezamestnaných na 1 voľné pracovné miesto	a	41	43	41	46	47	51	51	56	66	75	81	94	90
Miera nezamestnanosti v % z disponibilného počtu nezam.	a	16,3	16,5	16,7	16,4	16,5	17,7	18,3	18,2	17,8	17,7	18,3	19,2	19,5

a - vo vyznačenej mernej jednotke

b - +/- rozdiel oproti predchádzajúceho obdobia

## Štátny rozpočet

(mil. Sk)

		1999										2000		
		2 <sup>*/</sup>	3 <sup>*/</sup>	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Príjmy štátneho rozpočtu SR	a	22 545	40 892	58 758	68 001	85 070	103 878	123 208	140 876	160 644	177 461	216 717	18 432	29 431
	b	-	22,7	32,7	37,8	47,3	57,7	68,5	78,3	89,3	98,6	120,5	10,0	16,0
Výdavky štátneho rozpočtu SR	a	25 713	39 862	60 172	76 660	92 211	115 121	135 813	153 299	173 000	189 278	231 470	14 727	31 609
	b	57,6	89,2	30,9	39,3	47,3	59,1	69,7	78,6	88,8	97,1	118,8	7,3	15,7
Saldo štátneho rozpočtu SR	a	-3 168	1 030	-1 414	-8 659	-7 141	-11 243	-12 605	-12 423	-12 356	-11 817	-14 753	3 705	-2 178

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

b - % plnenia ročného rozpočtu

\*/ rozpočtové provizorium

**Zahraničný obchod**

(mil. Sk)

		1999												2000
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Dovoz	a	29 608	32 752	41 709	37 857	45 043	37 305	36 376	36 152	39 640	41 153	45 299	45 137	36 678
	b	29 608	62 360	104 069	141 926	186 969	224 274	260 650	296 802	336 442	377 595	422 894	468 031	36 678
	c	99,2	93,9	105,5	97,6	124,0	90,4	96,9	98,1	103,5	92,6	106,9	111,4	123,9
z toho ČR	a	4 674	5 995	7 247	6 073	8 637	6 698	5 287	6 058	6 598	6 873	6 862	7 015	4 896
	b	4 674	10 669	17 916	23 989	32 626	39 324	44 611	50 669	57 267	64 140	71 002	78 017	4 896
	d	15,8	18,3	17,4	16,0	19,2	18,0	14,5	16,8	16,6	16,7	15,1	15,5	13,3
Vývoz	a	26 700	28 699	35 852	33 168	35 982	36 959	34 550	34 987	37 013	39 688	41 205	37 541	34 438
	b	26 700	55 399	91 251	124 419	160 401	197 360	231 910	266 897	303 910	343 598	384 803	422 344	34 438
	c	109,7	96,7	108,1	109,6	121,1	109,8	111,3	114,1	108,9	118,0	114,7	118,2	129,0
z toho ČR	a	4 431	5 459	6 086	5 849	7 064	6 613	6 051	6 483	7 110	7 018	7 479	6 711	5 627
	b	4 431	9 890	15 976	21 825	28 889	35 502	41 553	48 036	55 146	62 164	69 643	76 354	5 627
	d	16,6	19,0	17,0	17,6	19,6	17,9	17,5	18,5	19,2	17,7	18,1	17,9	16,3
Saldo	a	-2 909	-4 053	-5 857	-4 689	-9 061	-346	-1 826	-1 165	-2 627	-1 465	-4 093	-7 596	-2 240
	b	-2 909	-6 962	-12 819	-17 507	-26 569	-26 915	-28 741	-29 906	-32 533	-33 998	-38 091	-45 687	-2 240
z toho ČR	a	-243	-535	-1 161	-224	-1 573	-85	764	424	511	144	617	-304	731
	b	-243	-778	-1 939	-2 163	-3 736	-3 821	-3 057	-2 633	-2 122	-1 977	-1 360	-1 664	731

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 %