

## OBSAH

1. Celkové zhrnutie .....	3
2. Inflácia .....	3
2.1. Index spotrebiteľských cien .....	3
2.2. Ceny výrobcov v apríli 2003 .....	6
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie .....	8
3.1. Menové agregáty .....	8
3.2. Zahraničná oblasť .....	10
3.3. Reálna ekonomika .....	18
4. Menový vývoj .....	26
4.1. Devízový trh .....	26
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....	28
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2003 .....	30
Prílohy .....	33
1. Kapitálový trh .....	35
1.1. Primárny trh .....	35
1.2. Sekundárny trh .....	35
2. Menový vývoj v eurozóne .....	36
2.1. Výmenný kurz .....	36
2.2. Reálna ekonomika .....	37
3. Tabuľky .....	39
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR .....	39
Menový prehľad .....	40
Peňažná zásoba M2 .....	43
Vývoj úverov .....	44
Vývoj vkladov .....	44
Platobná bilancia SR za január až marec 2003 .....	45
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1997 – 2003 .....	46
Prílev priamych zahraničných investícií za január až marec 2003 .....	47
Stav priamych zahraničných investícií v SR .....	48
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1997 – 2003 .....	52
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR za január až marec 2003 .....	53
Stav odlevu priamych zahraničných investícií zo SR .....	54
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk .....	58
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk .....	59
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov .....	60
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov .....	61
Nástroje menovej politiky .....	62
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2003 .....	63

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám .....	64
Priemerná menová báza NBS .....	65
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. 4. 2003 .....	66
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk.....	68

## 1. Celkové zhrnutie

Úroveň spotrebiteľských cien vzrástla v máji o 0,1 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa medzimesačne zvýšili o 0,1 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 7,6 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 1,43 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 1,9 %.

Peňažná zásoba M2 podľa predbežných dekádnych údajov (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) vzrástla v máji medzimesačne o 9,1 mld. Sk a dosiahla 699,5 mld. Sk. Jej medziročný rast predstavoval 9,5 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli v máji o 12,0 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 11,2 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) sa v máji medzimesačne zvýšili o 0,9 mld. Sk, čo v medziročnom porovnaní predstavovalo rast 11,9 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov vzrástla v apríli o 0,5 percentuálneho bodu na 8,1 % a priemerná úroková miera zo stavu úverov sa znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 8,2 %.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v máji nárast o 716,8 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé štyri mesiace roka 2003.

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu za január až máj 2003 skončilo deficitom vo výške 30,6 mld. Sk.

Bežný účet platobnej bilancie za prvý štvrtrok 2003 skončil schodkom 4,9 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol podľa predbežných údajov prebytok 12,1 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v máji 159,8 mld. Sk a v porovnaní s aprílom poklesla o 7,9 mld. Sk.

Dňa 30. mája 2003 rozhodla Banková rada NBS o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 6,5 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtýždňové REPO tendre NBS, 5,0 % na jednodňové sterilizačné operácie a 8,0 % na jednodňové refinančné obchody.

## 2. Inflácia

### 2.1. Index spotrebiteľských cien

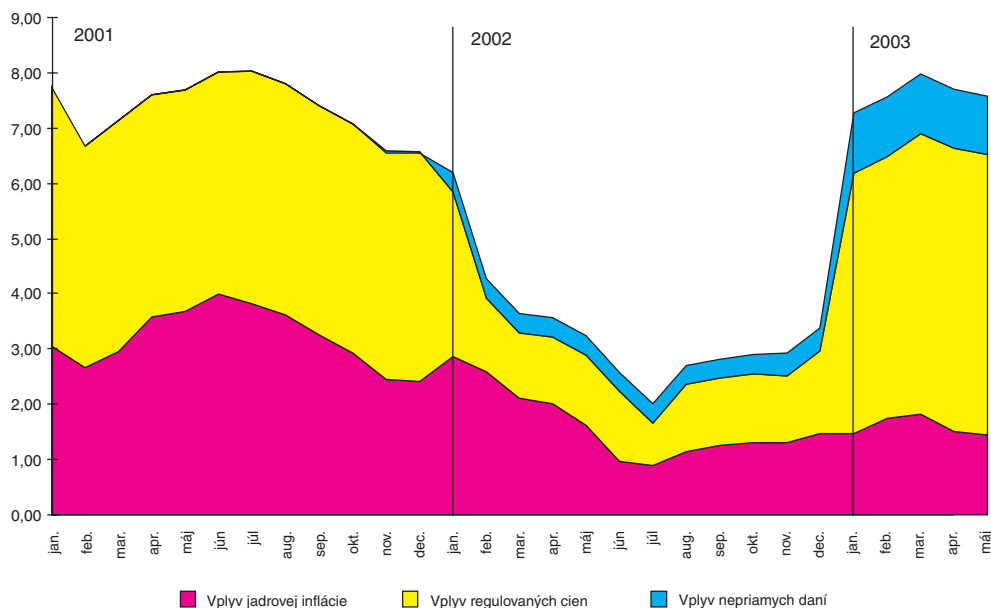
V máji vzrástli spotrebiteľské ceny oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,1 % (v apríli o 0,2 %) pri rovnakom raste jadrovej inflácie a regulovaných cien. V medziročnom porovnaní sa dynamika celkovej inflácie spomalila na 7,6 % (v apríli 7,7 %) a jadrová inflácia zaznamenala rovnaký medziročný rast ako v predchádzajúcom mesiaci (1,9 %). Priemerná ročná miera inflácie od začiatku roka dosiahla 7,6 %.

Najväčšou mierou k celkovej aj k jadrovej medzimesačnej inflácii prispeli v máji ceny potravín. Regulované ceny sa zvýšili len mierne, ceny obchodovateľných tovarov, ktoré sa medzimesačne znížili, boli ovplyvnené pokračujúcim poklesom cien pohonných látok. Nevýrazný rast, na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov, dosiahli aj ceny trhových služieb, kde už pravdepodobne doznali sekundárne efekty zvyšovania regulovaných cien (predovšetkým cien energií). Medziročná miera jadrovej inflácie dosiahla v máji rovnakú hodnotu ako v predchádzajúcom mesiaci 1,9 %.

*Stagnácia medziročnej dynamiky jadrovej inflácie*

*Rast cien potravín*

Ceny potravín, ktoré v marci a v apríli poklesli, zaznamenali v máji rast o 0,6 %. Tento vývoj bol odrazom predovšetkým vyšších cien ovocia a zeleniny vrátane zemiakov. Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov sa zvýšili aj ceny mäsa. Rast cien nespracovaných potravín o 1,6 % (v apríli sa ceny nespracovaných potravín nezmenili) nevykompenzoval už druhý mesiac pokračujúci pokles cien spracovaných potravín o 0,1 % (v apríli pokles o 0,2 %). Ceny spracovaných potravín ovplyvnilo zníženie cien mlieka a mliečnych výrobkov v dôsledku prebytku surového kravského mlieka na trhu. Pokles zaznamenali aj ceny čerstvých slepačích vajec. Na medzioročnej báze boli ceny potravín nižšie o 1,5 % (v apríli o 1,7 %).

**Štruktúra medzioročnej miery inflácie****(%)***Medzimesačný pokles cien položiek čistej inflácie*

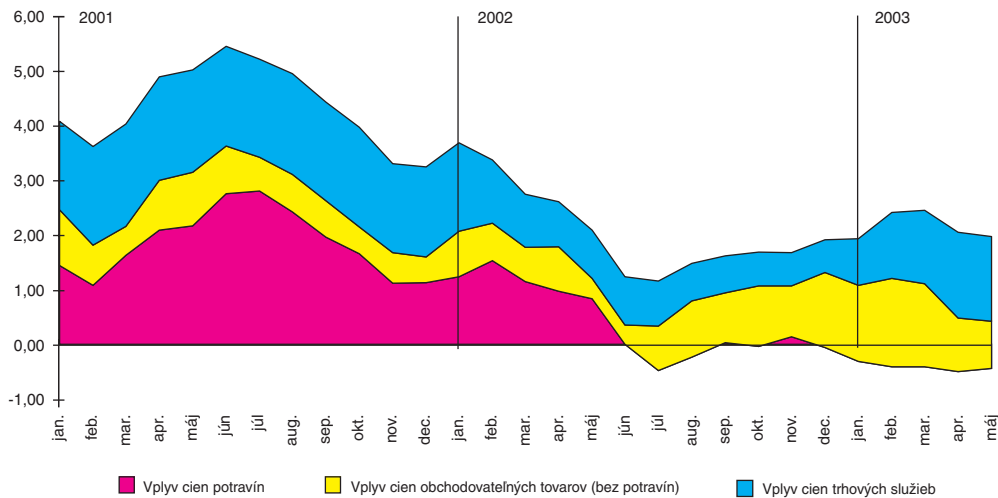
V máji sa znížili ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie (obchodovateľné tovary a trhové služby) o 0,1 % (v apríli o 0,2 %). V rámci štruktúry čistej inflácie, podobne ako v predchádzajúcom mesiaci, ceny trhových služieb vzrástli, kým ceny obchodovateľných tovarov poklesli. Medzioročná dynamika čistej inflácie sa aj naďalej spomaľovala, keď v máji dosiahla 3,1 %, zatiaľ čo v apríli to bolo 3,3 %.

*Pokračujúci pokles cien pohonných hmôt*

V máji poklesli ceny obchodovateľných tovarov o 0,2 %, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci. Ceny pohonných látok pokračovali v poklese z predchádzajúceho mesiaca, keď sa znížili o 5,8 % (v apríli o 3,7 %). Najvýraznejší rast zaznamenali ceny odevov a obuvi. Zvýšenie cien týchto tovarov podobne ako v apríli malo sezónny charakter. Na medzioročnej báze ceny obchodovateľných tovarov vzrástli o 1,7 %, čo je pokles ich dynamiky oproti predchádzajúcejmu mesiacu, keď dosiahli rast o 1,9 %.

Ceny trhových služieb sa medzimesačne zvýšili o 0,2 % pričom na medzioročnej báze sa ich rastúci trend zastavil. Ceny trhových služieb najviac ovplyvnil rast sadzieb poisťného domácnosti a rodinného domu, ako aj havarijného poistenia. Medzioročne boli ceny trhových služieb vyššie o 6,1 %, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, čím sa potvrdilo doznenie sekundárnych efektov januárového zvyšovania regulovaných cien v cenách trhových služieb.

Čistá inflácia očistená od vplyvu cien pohonných hmôt dosiahla na medzioročnej báze hodnotu 4,0 % (v apríli 3,9 %). Po niekoľkých mesiacoch zrýchľovania jej medzioročnej dynamiky je májový vývoj potvrdením postupnej stabilizácie medzioročného tempa rastu cenovej hladiny.

**Štruktúra medziročnej miery jadrovej inflácie****(%)****Spotrebiteľské ceny v máji 2003**

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti		
		aprílu 2003	máju 2002	decembru 2002
<b>Úhrn v %</b>	100,0	0,1	7,6	6,7
<b>Regulované ceny v %</b>	20,7	0,1	22,1	17,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,03	5,08	4,06
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách (podiel na úhrne v percent. bodoch)		0,00	1,06	1,06
<b>Jadrová inflácia v %</b>	79,3	0,1	1,9	2,1
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,09	1,43	1,58
v tom: ceny potravín v %	21,4	0,6	-1,5	2,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,11	-0,31	0,40
<b>Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %</b>	58,0	-0,1	3,1	2,1
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		-0,03	1,74	1,18

Zdroj: ŠÚ SR

V máji sa regulované ceny mierne zvýšili o 0,1 % (v apríli o 0,3 %). Z jednotlivých položiek zahrnutých do regulovaných cien zaznamenali najvýznamnejší rast ceny ubytovania na vysokoškolských internátoch, ceny mestskej hromadnej dopravy a ceny v zdravotníctve. Na medziročnej báze vzrástli regulované ceny o 22,1 % (v apríli 22,3 %).

*Mierny rast regulovaných cien*

Z hľadiska klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu COICOP vzrástli v máji najviac ceny v odboroch hotely, kaviarne a reštaurácie (o 0,6 %), potraviny a nealkoholické nápoje (o 0,5 %), odevy a obuv (o 0,4 %), zdravotníctvo (o 0,3 %). V odbore alkoholické nápoje a tabak a v odbore bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá sa ceny zvýšili o 0,1 %. Znížili sa ceny v odboroch doprava (o 1,0 %), rekreácia a kultúra (o 0,2 %). V ostatných odboroch sa spotrebiteľské ceny znížili o 0,1 %. Nezmenené zostali ceny v odbore vzdelávanie.

Od decembra 2002 (s prestávkou v marci 2003) sa prejavuje tendencia zlepšovania spotrebiteľskej atmosféry na Slovensku. Májový údaj indikátora spotrebiteľskej dôvery (-30,2) bol pritom relatívne najpriaznivejšou hodnotou za posledných sedem

*Hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery nad dlhodobým priemerom*

mesiacov. Po šiestich mesiacoch sa aktuálny údaj opäť zaradil medzi výsledky, ktoré boli priaznivejšie ako dlhodobý priemer. Oproti minulému mesiacu sa hodnota indikátora zlepšila o 4,7 bodu najmä zásluhou poklesu pesimizmu pri očakávanej nezamestnanosti, pri predpokladanej hospodárskej situácii v štáte i pri finančnej situácii domácností. Predikcie úspor v domácnosti sa nepatrne zhoršili.

Očakávania na nasledujúci mesiac

V júni by mal cenovú úroveň ovplyvniť na jednej strane rast spotrebiteľských cien cigariet ako výsledok rastúceho dopytu pred očakávaným zvýšením spotrebných daní od júla 2003. Na druhej strane tlmiacim faktorom môže byť vývoj cien potravín, kde by mohlo dôjsť k sezónnemu poklesu cien ovocia a zeleniny a zároveň k pokračujúcemu poklesu cien mlieka a mliečnych výrobkov.

## 2.2. Ceny výrobcov v apríli 2003

Medzimesačný pokles cien priemyselných výrobcov ...

Ceny priemyselných výrobcov poklesli v apríli oproti marcu v úhrne o 0,2 %, k čomu prispeli najmä nižšie ceny produktov priemyselnej výroby (o 0,4 %) a produktov banskej a povrchovej ťažby (o 1,1 %). Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody zostali na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

### Indexy cien výrobcov v apríli 2003

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100		
	marec 2003	apríl 2003	marec 2003	apríl 2003	apríl 2002
Ceny priemyselných výrobcov	100,3	99,8	109,3	108,2	102,0
– ceny produktov priemyselnej výroby	100,6	99,6	104,3	102,6	100,2
– ceny produktov banskej a povrchovej ťažby	101,3	98,9	106,6	102,1	110,2
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	99,9	100,0	117,5	117,4	108,1
Ceny stavebných prác	100,4	100,6	104,8	105,4	105,2
Ceny stavebných materiálov	100,5	100,5	103,9	103,9	103,8
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	x	x	92,4	93,1	99,7
– ceny rastlinných výrobkov	x	x	95,9	95,1	93,9
– ceny živočíšnych výrobkov	x	x	91,7	92,9	100,6

x – údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje

V nižších cenách produktov priemyselnej výroby sa prejavili účinky tak vonkajších, ako aj domácich nákladových faktorov. Najvýraznejší pokles zaznamenali ceny rafinérskych ropných produktov (o 5,3 %) vplyvom nízkej ceny ropy na svetových trhoch (v súvislosti s očakávaním ukončenia vojnového konfliktu v Iraku) a posilnenia koruny voči americkému doláru v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Súčasne podľa oficiálnych správ organizácie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) dochádzalo v danom období k výraznému prekročovaniu denného limitu ťažby ropy, čo malo tiež výrazný vplyv na zníženie ceny ropy až na úroveň 24 USD/barel.

Z pohľadu domácich nákladových faktorov došlo v rámci produktov priemyselnej výroby k zníženiu cien najmä potravinárskych výrobkov (o 0,8 %), keď lacnejšia bola väčšina spracovaných potravín. Okrem cien mäsa a mäsových výrobkov, ktoré klesajú už niekoľko mesiacov, boli medzimesačne výrazne nižšie aj ceny živočíšnych a rastlinných olejov a tukov a ceny mlynárskych výrobkov, škrobu a škrobových výrobkov. Poklesli aj ceny mliečnych výrobkov (naposledy sa znížili v auguste minulého roka) v dôsledku nadprodukcie mlieka v družstvách, čo následne využívali spracovatelia a odoberali mlieko za nižšie ceny. Vyššie boli iba ceny spracovaného ovocia a zeleniny.

Medziročná miera rastu cien priemyselných výrobcov sa znížila z marcových 9,3 % na 8,2 % v apríli. K tomuto vývoju prispela najmä pomalšia dynamika cien produktov priemyselnej výroby (o 2,6 %, v marci o 4,3 %) a cien nerastných surovín (o 2,1 %, v marci o 6,3 %). Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody boli medziročne vyššie o 17,4 % (v marci o 17,5 %).

*sprevádzaný spomalením ich medziročnej dynamiky*

V rámci produktov priemyselnej výroby došlo k zmene trendu najmä cien rafinérskych ropných produktov, keď na rozdiel od výrazného rastu v predchádzajúcom mesiaci (o 22,9 %) zaznamenali pokles o 0,9 %. K ich zníženiu prispel okrem klesajúcej ceny ropy aj prudký nárast cien rafinérskych ropných produktov v apríli 2002 (tzv. bázičný efekt). Pomalší rast cien produktov priemyselnej výroby ovplyvnili aj ceny potravinárskych výrobkov, ktorých medziročná dynamika sa v porovnaní s marcom znížila o 0,6 percentuálneho bodu na 2,1 %. Najväčšou mierou sa na uvedenom vývoji podieľali pomalšie rastúce ceny živočíšnych a rastlinných olejov a tukov (o 1,0 %, v marci o 7,4 %) a výraznejší pokles cien mäsa a mäsových výrobkov (o 6,3 %, v marci o 5,1 %).

### Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (index, rovnaké obd. predch. roka = 100)



Ceny stavebných prác vzrástli v apríli oproti marcu o 0,6 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka boli vyššie o 5,4 %. Ceny materiálov a výrobkov spotrebovaných v stavebníctve boli medzimesačne vyššie o 0,5 %, keď zdraželi najmä materiály využívané v opravách a údržbe stavebnej povahy (o 1,2 %). V medziročnom porovnaní sa ceny stavebných materiálov a výrobkov zvýšili o 3,9 %, pri raste cien materiálov v novej výstavbe, modernizáciách a rekonštrukciách o 3,7 % a v opravách a údržbe stavebnej povahy o 5,1 %.

*Ceny v stavebníctve*

Medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov pretrvával aj v apríli. V porovnaní s aprílom 2002 dosiahol 6,9 %, pričom ceny živočíšnych výrobkov boli nižšie o 7,1 % a ceny rastlinných výrobkov o 4,9 %.

*Ceny poľnohospodárskej produkcie*

Zo základných druhov živočíšnych výrobkov klesli najmä ceny jatočných ošípaných (o 18,1 %), keď k zastaveniu ich výrazného poklesu nepomohla ani intervenčná podpora nákupu ošípaných zo strany Intervenčnej poľnohospodárskej agentúry. Nižšie ako pred rokom boli aj ceny jatočnej hydiny (o 7,6 %) a jatočného hovädzieho dobytku, vrátane teliat (o 3,3 %). Zníženie cien rastlinných výrobkov súviselo najmä s poklesom cien obilnín (v priemere o 6,0 %). Na druhej strane došlo k rastu cien kŕmnych strukovín (o 9,5 %) a cien zeleniny (o 4,9 %).

### 3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

#### 3.1. Menové agregáty

Peňažná zásoba zaznamenala v máji relatívne vysoký medzimesačný nárast, na ktorom sa podieľalo predovšetkým prehĺbenie deficitu bežného hospodárenia verejných financií. Súčasne sa realizovala očakávaná konverzia časti splatného zahraničného dlhu na domáci, čo však neovplyvnilo vývoj menových agregátov. Zvýšila sa však angažovanosť nerezidentov na trhu so štátnymi cennými papiermi denominovanými v Sk.

#### Peňažná zásoba M2

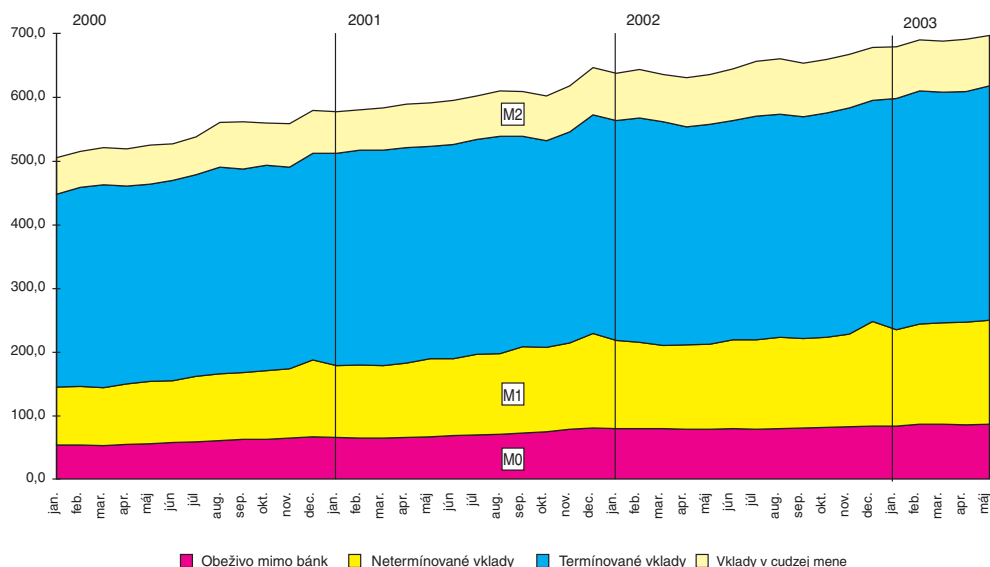
Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu M2

Podľa predbežných dekádných údajov sa peňažná zásoba M2 v máji (vo fixnom kurze roku 1993) zvýšila o 9,1 mld. Sk a dosiahla 699,5 mld. Sk. Jej medziročná dynamika sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchliła o 0,5 percentuálneho bodu na 9,5 %. V porovnaní s rokom 2002 zaznamenávajú komponenty peňažnej zásoby odlišný vývoj. Kým korunové vklady a obeživo za prvých päť mesiacov 2002 poklesli o 14,4 mld. Sk, resp. o 2,0 mld. Sk pri náraste vkladov v cudzej mene o 2,9 mld. Sk, za január až máj 2003 vzrástli korunové vklady o 17,1 mld. Sk a obeživo o 2,4 mld. Sk pri znížení vkladov v cudzej mene o 6,3 mld. Sk. Preferencia korunových vkladov v tomto roku môže súvisieť s očakávaním ekonomických subjektov ohľadom zhodnocovania výmenného kurzu slovenskej koruny.

Na medzimesačnom zvýšení M2 sa podieľali korunové vklady podnikov pri poklese vkladov v cudzej mene a korunových vkladov obyvateľstva. Obeživo mimo bánk zaznamenalo v máji mierny medzimesačný nárast.

Vývoj menového agregátu M2 (vo fixnom kurze 1993)

(mld. Sk)



V medziročnom porovnaní sa najvýraznejšie zvýšila dynamika rastu neterminovaných vkladov, pričom táto tendencia pretrváva od začiatku roka (z 9,8 % v decembri 2002 na 22,9 % v máji 2003). Obeživo mimo bánk si naďalej zachovalo relatívne stabilné tempo rastu (od februára v priemere na úrovni 9,3 %). Termínované vklady



dosiahli tretí mesiac po sebe zrýchlenie medziročného tempa rastu (z 3,7 % vo februári na 6,8 % v máji). Vklady v cudzej mene zaznamenali v máji relatívne výrazný pokles, čo sa prejavilo aj v zápornom medziročnom tempe rastu.

	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)		Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
	apríl 2003	máj 2003 <sup>7</sup>	máj 2002	apríl 2003	máj 2003 <sup>7</sup>	máj 2003 <sup>7</sup>
Peňažná zásoba [M2]	1,0	9,1	5,5	9,0	9,5	13,1
Peniaze [M1]	1,5	7,8	1,5	15,1	18,0	2,8
Obeživo mimo bánk [M0]	-0,5	0,3	0,2	9,5	9,6	2,4
Netermínované vklady	2,0	7,5	1,3	18,4	22,9	0,4
Kvázipeniaze [QM]	-0,5	1,3	4,0	6,0	5,3	10,3
Termínované vklady	-2,0	4,5	3,0	6,4	6,8	16,6
Vklady v cudzej mene	1,5	-3,2	1,0	4,2	-1,1	-6,3
Korunové vklady	0,0	12,0	4,3	9,7	11,2	17,1
- obyvateľstvo	-0,8	-0,4	-1,5	1,0	1,3	0,4
- podniky (vrátane poisťovní)	0,8	12,5	5,8	28,1	31,3	16,7

\*7 predbežné údaje

### Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu v máji medzimesačne mierne vzrástol o 0,9 mld. Sk a dosiahol 340,5 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa oproti minulému mesiacu spomalila o 0,3 percentuálneho bodu na 11,9 %, čím potvrdila svoj klesajúci trend, ktorý pretrváva od začiatku roka. Znižovanie medziročnej dynamiky úverov podnikom a obyvateľstvu bolo spôsobené odlišným vývojom úverov v roku 2002, keď absolútny prírastok úverov za prvých päť mesiacov prevýšil o viac ako tretinu rast úverov v tomto roku.

Objem úverov v cudzej mene medzimesačne vzrástol o 1,4 mld. Sk na 49,0 mld. Sk. Od začiatku roka sa zvýšil o 5,9 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka dosiahol tento nárast iba 0,9 mld. Sk. Korunové úvery naopak medzimesačne poklesli o 0,5 mld. Sk. V rámci ich štruktúry dosiahli úvery podnikom 225,1 mld. Sk (pokles o 1,6 mld. Sk) a úvery obyvateľstvu 66,4 mld. Sk (nárast o 1,1 mld. Sk).

V júni možno očakávať nárast úverových aktivít bánk v súvislosti so zmenou podmienok poskytovania štátnej prémie na krytie časti úrokových nákladov hypotekárnych úverov. Predpokladáme, že obyvateľstvo využije vo vyššej miere poslednú možnosť čerpania zvýhodnených úverov.

### Fiškálna oblasť, čistý úver vláde

Čistý úver vláde (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástol v máji medzimesačne o 8,9 mld. Sk a dosiahol 271,9 mld. Sk. Medzimesačné zvýšenie čistého úveru vláde bolo ovplyvnené predovšetkým zhoršením bežného hospodárenia vlády o 6,8 mld. Sk, keď májové výdavky štátneho rozpočtu v objeme 18,1 mld. Sk prevýšili rozpočtové príjmy v objeme 11,3 mld. Sk. Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k ultimu mája rozpočtovým deficitom 30,6 mld. Sk pri celkových príjmoch 79,1 mld. Sk a výdavkoch 109,6 mld. Sk.

Na prehĺbenie dlžnickej pozície verejného sektora pôsobil aj pokles vkladov prostriedkov územnej samosprávy v obchodných bankách (o 0,4 mld. Sk), kým

*Mierne spomalenie  
medziročného tempa rastu  
úverov*

*Zvýšenie čistého  
úveru vláde*

mierne zvýšenie vkladov fondov sociálneho zabezpečenia (o 0,2 mld. Sk) pôsobilo v smere jej poklesu.

Ministerstvo financií SR realizovalo v priebehu mája na domácom trhu tri nové emisie štátnych dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 20,2 mld. Sk a v súlade so splátkovým kalendárom splatilo dve emisie v celkovom objeme 0,3 mld. Sk. Časť prostriedkov získaných z domácich emisií použilo na splatenie zahraničných eurobondov v objeme 0,3 mld. USD (v prepočte na bežný kurz približne 10,4 mld. Sk) v tretej májovej dekáde. V dôsledku tejto operácie poklesla zahraničná zadlženosť vlády v neprospech vnútornej, v realizačnom kurze však nemala vplyv na celkový čistý úver vláde. MF SR tiež emitovalo 2-ročné eurobondy v objeme 500 mil. EUR, ktorými nahradilo splatnú časť eurobondov v rovnakom objeme, pôvodne denominovanú v DEM. V máji sa neuskutočnila žiadna aukcia štátnych pokladničných poukážok, ani splátky ŠPP minulého roka.

Zníženie veriteľskej  
pozície FNM

Veriteľská pozícia FNM voči bankovému sektoru dosiahla v máji 10,2 mld. Sk a oproti predchádzajúcemu mesiacu tak zaznamenala pokles o 0,8 mld. Sk, ktorý súvisel predovšetkým so splátkou štátnej záruky do zahraničia.

### Čisté zahraničné aktíva

Čisté zahraničné aktíva (ČZA, vo fixnom kurze roku 1993) poklesli v máji medzimesačne o 5,2 mld. Sk a dosiahli 160,6 mld. Sk. V rámci zahraničných aktív došlo k medzimesačnému zvýšeniu devízových rezerv NBS (o 7,6 mld. Sk) pri znížení krátkodobých zahraničných aktív komerčných bánk (o 6,3 mld. Sk). Na strane zahraničných pasív došlo k zvýšeniu krátkodobých záväzkov NBS (o 3,5 mld. Sk), krátkodobých pasív komerčných bánk (o 7,4 mld. Sk) a zvýšeniu objemu štátnych dlhopisov v držbe nerezidentov v Sk (o 4,5 mld. Sk) pri poklese zahraničnej zadlženosti vlády (o 8,9 mld. Sk).

Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu o 7,6 mld. Sk, keď nárast z dôvodu intervencií a priamych obchodov NBS na medzibankovom devízovom trhu (14,2 mld. Sk) prevýšil pokles v dôsledku plnenia dlhovej služby (6,8 mld. Sk) a záporného salda zahraničného platobného styku.

## 3.2. Zahraničná oblasť

### Platobná bilancia za január až marec 2003

Bežný účet

Deficit bežného účtu za 1. štvrtrok 2003 dosiahol 4,9 mld. Sk. Jeho medziročné zníženie o 9,9 mld. Sk bolo ovplyvnené predovšetkým nižším deficitom obchodnej bilancie. K zlepšeniu došlo aj v bilancii výnosov a bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá od začiatku roka na medziročnej úrovni zaznamenáva pokles svojho kladného salda, bola bilancia služieb <sup>1/</sup>

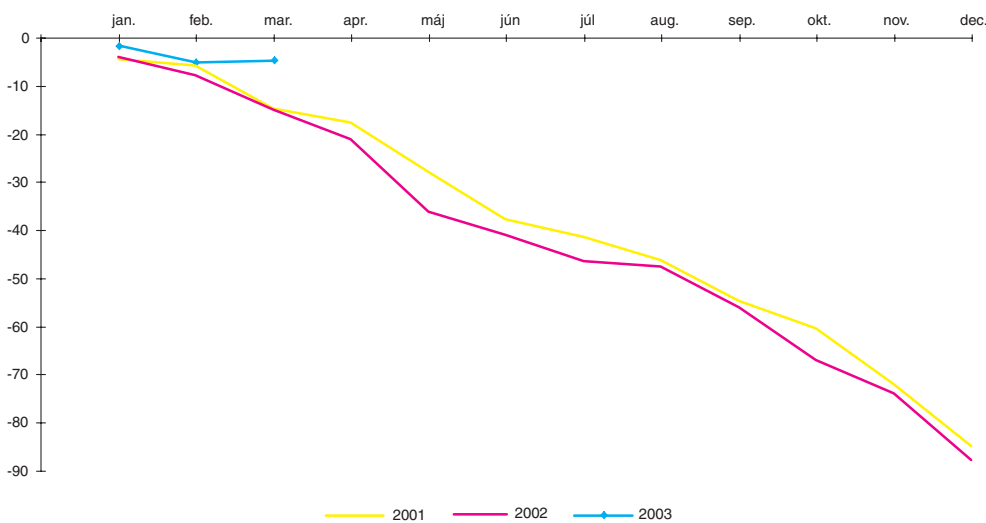
Zahraničný obchod

Deficit obchodnej bilancie dosiahol 6,9 mld. Sk, pričom tempo rastu vývozu 22,1 % (v USD o 50,9 %, v EUR o 23,4 %) predstihlo tempo rastu dovozu 11,8 % (v USD o 38,3 %, v EUR o 13,0 %).

<sup>1/</sup> Od roku 2003 došlo k zmene metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov. Nová metodika na rozdiel od pôvodnej, ktorá vychádzala len z bankovej štatistiky, využíva aj odhady a výpočty ŠÚ SR (počet pracovníkov v zahraničí, priemerná mzda, výdavky pracovníkov v zahraničí a pod.). Vzhľadom na to, že zmena metodiky ovplyvňuje nielen výšku bilancie výnosov (kompenzácia pracovníkov je súčasťou bilancie výnosov), ale aj cestovný ruch (výdavky slovenských pracujúcich v zahraničí sú súčasťou platieb cestovného ruchu) a čiastočne aj bilanciu bežných transferov (časť príjmov kompenzácie pracovníkov je realizovaná cez prevody fyzických osôb), znižuje sa vypovedacia schopnosť porovnania roku 2003 s predchádzajúcim rokom (uvedená zmena spôsobila zlepšenie deficitu bežného účtu o 1,6 mld. Sk). Druhou zmenou oproti výkazníctvu predchádzajúcich rokov je vykazovanie výnosov z vládnych obligácií z dodatočných bankových zdrojov, príp. z údajov SCP (zhoršenie deficitu bežného účtu o 3,1 mld. Sk). Celkový vplyv predstavoval za 1. štvrtrok zvýšenie deficitu bežného účtu o 1,5 mld. Sk.

**Bežný účet platobnej bilancie****(mld. Sk)**

	jan. – mar. 2003	jan. – mar. 2002
Obchodná bilancia	-6,9	-19,4
vývoz	175,4	143,7
dovoz	182,3	163,1
Bilancia služieb	0,6	5,2
Bilancia výnosov	-1,1	-1,7
Jednostranné prevody	2,5	1,1
Bežný účet spolu	-4,9	-14,8

**Vývoj bežného účtu platobnej bilancie SR****(mld. Sk)**

Z rozdelenia vývozu do štyroch základných skupín vyplýva, že najvýraznejšie rástol vývoz strojov a dopravných zariadení. K rastu vývozu v uvedenej skupine prispeli osobné automobily (ktorých vývoz sa zvyšuje už od začiatku roka), ako aj výrobky strojárskoho a elektrotechnického priemyslu.

Vývoz

Nadpriemerný rast vývozu bol zaznamenaný aj v skupine polotovarov a chemických výrobkov, kde pokračoval rast vývozu železa a ocele a výrobkov z kaučuku. Pokračujúci rast ceny ropy na medziročnej úrovni bol hlavným faktorom zvyšovania vývozu v skupine surovín. Okrem ropných výrobkov v uvedenej skupine mierne vzrástol aj vývoz elektrickej energie.

Medziročný nárast dovozu bol sústredený predovšetkým do surovín a polotovarov. V skupine surovín okrem ropy, kde významnú úlohu zohrával rast ceny tejto komodity, bol zaznamenaný aj rast dovozu rúd a kovov. V skupine polotovarov najvýraznejšie rástol dovoz plastov, výrobkov zo železa a ocele, kaučuku a hliníka.

Nárast dovozu v skupine strojov a dopravných zariadení bol sústredený hlavne do podskupiny časti, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel. Zvýšený dovoz v tejto podskupine, rovnako ako v skupine polotovarov, súvisel s rastom výroby v odvetviach automobilového a chemického priemyslu a výroby železných a neželezných kovov a s rastom vývozu týchto odvetví.

Po minuloročných pozitívnych výsledkoch v oblasti dopravných služieb je od začiatku roka 2003 evidentný trend poklesu čistých príjmov z dopravy, hlavne v dôsledku rastu platieb za služby automobilovej dopravy. Pokles čistých príjmov z dopravy sa

Bilancia služieb

podieľal na celkovom poklese aktívneho sala bilancie služieb 66 %. Okrem dopravných služieb bol pokles aktívneho salda bilancie služieb ovplyvnený aj zvýšením deficitu v iných službách spolu, najmä v dôsledku vývoja vo finančných, právnych a účtovných službách, kde rast výdavkov za dovoz týchto služieb bol sprevádzaný poklesom príjmov z ich vývozu.

	Vývoz za január až marec 2003	Medziročná zmena	Dovoz za január až marec 2003	Medziročná zmena
	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk
Suroviny	14,2	3,0	31,6	3,8
Chemické výrobky a polotovary	61,5	9,5	55,9	7,4
Stroje a dopravné zariadenia	74,0	15,8	56,0	5,2
Hotové výrobky	25,7	3,4	38,8	2,8
Spolu	175,4	31,7	182,3	19,2

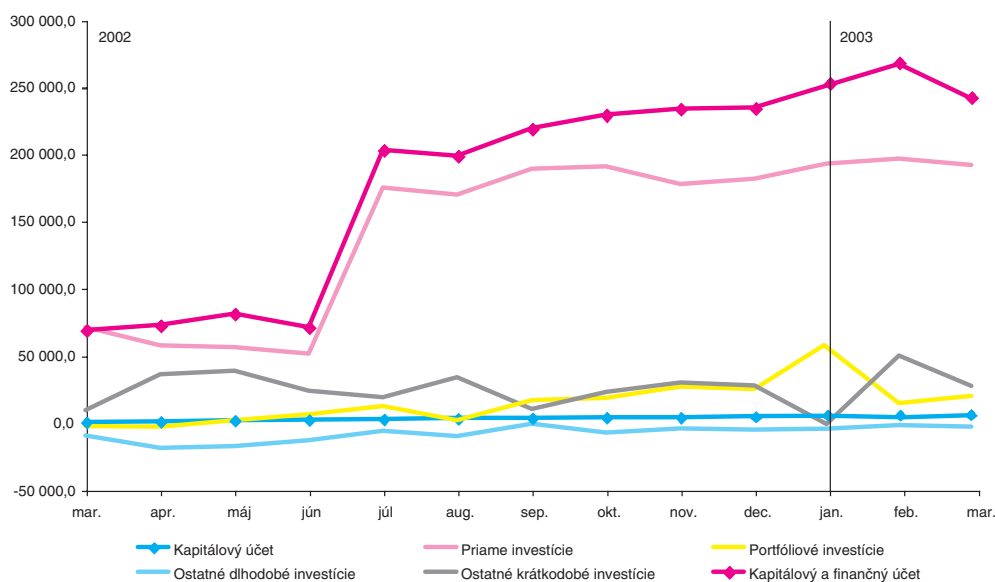
#### Bilancia výnosov a bežných transferov

Deficit bilancie výnosov mierne poklesol, keď nárast aktívneho salda kompenzácie pracovníkov bol z veľkej časti eliminovaný nárastom deficitu výnosov z investícií v dôsledku zvýšených platieb úrokov z portfóliových investícií (hlavne vládnych obligácií emitovaných v slovenských korunách v rámci zmenenej metodiky). Ďalšou položkou, ktorá zaznamenáva v roku 2003 zlepšenie je bilancia bežných transferov. Nárast aktívneho salda v 1. štvrťroku 2003 bol ovplyvnený znížením prevodov do zahraničia, a to tak fyzických, ako aj právnických osôb.

#### Kapitálový a finančný účet

Kapitálový a finančný účet dosiahol prebytok 12,1 mld. Sk a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku bol vyšší o 7,5 mld. Sk.

#### Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kľzavé kumulatívny) (mil. Sk)



#### Priame zahraničné investície

Priame zahraničné investície (PZI) v čistom vyjadrení (rozdiel medzi PZI zahraničných subjektov na Slovensku a slovenských subjektov v zahraničí) predstavovali 13,6 mld. Sk. Majetková účasť zahraničných investorov v SR sa zvýšila o 10,8 mld. Sk (z toho 2,6 mld. Sk doplatok z privatizácie SPP, 5,4 mld. Sk príjmy z privatizácie Východoslovenskej energetiky a 1,4 mld. Sk doplatok z privatizácie Západosloven-

skej energetiky). Neprivatizačné aktivity predstavovali 1,4 mld. Sk a smerovali predovšetkým do bankového sektora a do odvetvia dopravy a spojov. Čistý prílev ostatného kapitálu v rámci priamych zahraničných investícií dosiahol 2,3 mld. Sk, pričom uvedené zdroje boli kombináciou splácania vývozných a čerpania dovozných úverov medzi materskými a dcérskymi spoločnosťami.

Portfóliové investície zaznamenali prílev 0,5 mld. Sk, pričom v marci neboli zaznamenané výrazné výkyvy v obchodovaní tak s domácimi, ako aj zahraničnými cennými papiermi.

Portfóliové investície

V rámci ostatných dlhodobých investícií zníženie dlhodobých aktív prevýšilo pokles dlhodobých pasív, čo sa prejavilo v príleve zdrojov vo výške 1,6 mld. Sk. Pokles dlhodobých aktív sa realizoval v bankovom sektore vo forme poklesu ostatných dlhodobých aktív. Transakcie na strane dlhodobých pasív súviseli predovšetkým so splátkami finančných úverov tak vo vládnom sektore, ako aj v podnikovej sfére.

Ostatný kapitál

Nárast krátkodobého kapitálu o 4,1 mld. Sk bol ovplyvnený relatívne vysokými aktivitami bankového sektora, keď zvýšenie krátkodobých pasív komerčných bánk (ostatné krátkodobé pasíva, ako napr. dotácie, ktoré zachytávajú toky medzi materskou bankou v zahraničí a jej dcérou na území SR) bolo sprevádzané zvýšením ich krátkodobých aktív. Najvýznamnejšie transakcie v podnikovom sektore sa realizovali v rámci obchodných úverov, najmä v oblasti poskytovania úverov spojených s vývozom tovaru zo SR.

Devízové rezervy NBS vzrástli za 1. štvrtrok 2003 o 12,1 mld. Sk, t. j. o 301,8 mil. USD (bez kurzových rozdielov). Rozhodujúcimi faktormi, pozitívne ovplyvňujúcimi oblasť príjmov, boli výnosy súvisiace s privatizačnými aktivitami vlády a nákup devíz prostredníctvom intervencií NBS na medzibankovom devízovom trhu.

Devízové rezervy NBS

### Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mil. Sk)

	január až marec 2003	
	skutočné <sup>1/</sup>	upravené <sup>2/</sup>
Bežný účet	-4 914,6	-3 052,6
Kapitálový a finančný účet	12 089,6	-3 985,9
z toho: PZI v SR – majetková účasť	10 778,6	1 402,6
Nezačlenené položky	5 239,7	5 239,7
Intervencie NBS	x	-8 400,0
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	10 198,8
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-12 414,7	x

1/ pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS

2/ očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu, v pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie intervencie sú súčasťou devízových rezerv NBS

Upravený kapitálový a finančný účet skončil deficitom 4,0 mld. Sk (upravená platobná bilancia). Jeho deficit vyplynul hlavne z dôvodu nezahrnutia privatizačných príjmov do upraveného kapitálového a finančného účtu (uvedené príjmy boli poukázané na devízové účty NBS a prorastovo ovplyvnili jej devízové rezervy). Deficity na oboch účtoch platobnej bilancie (v upravenom bežnom a kapitálovom a finančnom účte) viedli k poklesu ČZA obchodných bánk. Na pokles ČZA komerčných bánk mal vplyv aj nákup cudzej meny, realizovaný NBS prostredníctvom intervencií na medzibankovom devízovom trhu.

### Zahraničná zadlženosť SR k 31. 3. 2003

Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol k ultimu marca 2003 13 810,5 mil. USD. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa znížil o 487,6 mil. USD, pričom bol

Hrubá zahraničná zadlženosť

zaznamenaný pokles celkových dlhodobých záväzkov i celkových krátkodobých zahraničných záväzkov.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh medzimesačne poklesol o 126,3 mil. USD, pričom ku koncu marca 2003 predstavoval 9 053,2 mil. USD. Na poklese dlhodobého zahraničného dlhu sa podieľalo predovšetkým zníženie objemu štátnych dlhopisov denominovaných v Sk vo vlastníctve nerezidentov o 117,1 mil. USD.

Celkový krátkodobý zahraničný dlh dosiahol ku koncu marca 4 757,3 mil. USD, čo predstavovalo oproti februáru pokles o 361,3 mil. USD. Súviselo to predovšetkým so znížením záväzkov NBS vyplývajúcich z REPO obchodov vo výške 467,0 mil. USD. V rámci komerčného sektora bol k ultimu marca zaznamenaný výraznejší nárast krátkodobých záväzkov podnikateľských subjektov o 121,5 mil. USD.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol koncom marca 2 576 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR oproti februáru mierne klesol na 34,45 %.

### Zahraničný dlh SR

(mil. USD)

	31. 12. 2002	28. 2. 2003 <sup>1/</sup>	31. 3. 2003
Celkový zahraničný dlh SR	13 188,2	14 298,0	13 810,5
1) Dlhodobý zahraničný dlh	8 951,5	9 179,5	9 053,2
Vláda a NBS <sup>2/</sup>	3 740,2	3 875,7	3 716,5
Komerčné banky	245,7	159,8	211,5
Podnikateľské subjekty	4 965,6	5 144,0	5 125,2
2) Krátkodobý zahraničný dlh	4 236,7	5 118,6	4 757,3
Vláda a NBS	0,0	467,0	0,0
Komerčné banky	1 289,5	1 770,0	1 754,2
Podnikateľské subjekty	2 947,1	2 881,6	3 003,1
Zahraničné aktíva	14 127,4	15 355,6	15 141,0
Čistá zahraničná zadlženosť	-939,2	-1 057,6	-1 330,5

1/ nová metodika platná od 1. 1. 2003

2/ vrátane vládnych agentúr a obcí

#### Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 13,8 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 15,1 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu marca veriteľskú pozíciu 1,3 mld. USD a v porovnaní so začiatkom roka 2003 sa zvýšila o 0,4 mld. USD.

### Aktuálny vývoj

#### Zahraničný obchod

Zahraničný obchod SR skončil za štyri mesiace pasívnym saldom 13,6 mld. Sk (čo bolo o 11,3 mld. Sk menej ako v rovnakom období roku 2002). V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2002 vzrástol vývoz o 19,3 % (v USD o 47,7 %, v EUR o 20,7 %) a dovoz o 12,0 % (v USD o 38,7 %, v EUR o 13,4 %).

#### Vývoz

Rast deficitu oproti predchádzajúcim mesiacom bol spôsobený nižším vývozom, keď po prvýkrát v roku 2003 došlo k poklesu vývozu oproti predchádzajúcemu mesiacu. Pokles vývozu (okrem nerastných palív), ktorý bol spôsobený znížením cien ropy, sa realizoval aj v skupinách výrobkov, ktoré v priebehu 1. štvrtroka zaznamenávali stabilný nárast (nábytok, železo a oceľ, stroje, hliník, plasty a pod.). Nadalej

pokračoval rast vývozu osobných áut, ich súčastí a príslušenstva, pričom stroje a dopravné zariadenia zostali jedinou skupinou, kde v porovnaní s februárom pokračoval rast vývozu na medziročnej úrovni.

Napriek tomu, že cena ropy poklesla v apríli oproti marcu o 23,6 %, v kumulatívnom vyjadrení bola medziročne vyššia o 7,6 %. Vývoj ceny ropy v apríli spôsobil, že v skupine ropa a ropné produkty sa znížil medziročný rast vývozu na 0,9 mld. Sk a dovozu na 1,2 mld. Sk, čo ovplyvnilo rast deficitu o 0,3 mld. Sk.

VÝVOZ SR	Vývoz za január až apríl 2003	Podiel na celkovom vývoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	18,3	7,8	2,9	1,5
Chemické výrobky a polotovary	81,5	34,5	9,7	4,8
Stroje a dopravné zariadenia	102,4	43,4	22,1	11,2
Hotové výrobky (poľnohosp. a priemyselné výrobky)	33,8	14,3	3,5	1,8
Vývoz spolu	236,0	100,0	38,2	19,3

Na rozdiel od vývozu sa dovoz v porovnaní s marcom mierne zvýšil. Zvýšený dovoz motorových vozidiel, ich častí a príslušenstva, strojov a elektrických strojov spôsobil, že nárast dovozu v skupine stroje a dopravné zariadenia (v medziročnom kumulatívnom vyjadrení), predstihol nárast dovozu polotovarov, ktorý bol v priebehu 1. štvrtroka najvyšší.

Dovoz

K miernemu rastu dovozu došlo aj pri hotových výrobkoch, kde pokračoval rast dovozu farmaceutických výrobkov, nábytku a pod.

DOVOZ SR	Dovoz za január až apríl 2003	Podiel na celkovom dovoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	40,4	16,2	3,7	1,7
Chemické výrobky a polotovary	76,7	30,7	9,3	4,2
Stroje a dopravné zariadenia	79,3	31,8	10,4	4,6
Hotové výrobky	53,1	21,3	3,4	1,5
z toho:				
poľnohospodárske a priemyselné výrobky	32,9	13,2	2,0	0,9
osobné autá	8,2	3,3	1,2	0,5
strojárské a elektrotechnické spotrebné výrobky	12,0	4,8	0,2	0,1
Dovoz spolu	249,5	100,0	26,8	12,0

Posilnenie slovenskej koruny (hlavne voči USD) spôsobilo pokles vývozu v hodnotovom vyjadrení o 7,9 mld. Sk a dovozu o 14,3 mld. Sk. Vplyv kurzového vývoja Sk na bilanciu zahraničného obchodu SR takto predstavoval zlepšenie jej salda o 6,4 mld. Sk.

### Vplyv cien ropy, zemného plynu a výmenného kurzu Sk na dovoz a vývoz za január až apríl 2003

	Vývoz		Dovoz	
	medziročná zmena		medziročná zmena	
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Skutočnosť v Sk	38,2	19,3	26,8	12,0
Fixný kurz	46,1	23,3	41,1	18,4
Fixná cena ropy a plynu	37,3	18,9	25,6	11,5
Fixný kurz a fixná cena ropy a plynu	45,2	22,9	39,9	17,9

**Bilancia služieb** Príčinou poklesu aktívneho salda bilancie služieb bol rovnako ako v predchádzajúcich mesiacoch rast platieb za dopravné služby (z minuloročných 6,6 mld. Sk na 11,0 mld. Sk) a zvýšenie výdavkov za dovoz ostatných služieb hlavne finančného charakteru. Pokles aktívneho salda v týchto dvoch položkách bilancie služieb bol čiastočne kompenzovaný rastom čistých príjmov z cestovného ruchu (v dôsledku zvyšujúcich sa príjmov od zahraničných turistov).

**Bilancia výnosov** Zvýšenie deficitu výnosov z investícií bolo dôsledkom zvýšených platieb za úroky z portfóliových investícií, najmä vládnych obligácií emitovaných v Sk. V dôsledku zmenenej metodiky zlepšili čisté príjmy z kompenzácie pracovníkov bežný účet o 2,3 mld. Sk, kým platené úroky z vládnych obligácií ho zvýšili o 3,3 mld. Sk.

Bežný účet skončil deficitom 10,0 mld. Sk, pri medziročnom poklese o 11,0 mld. Sk.

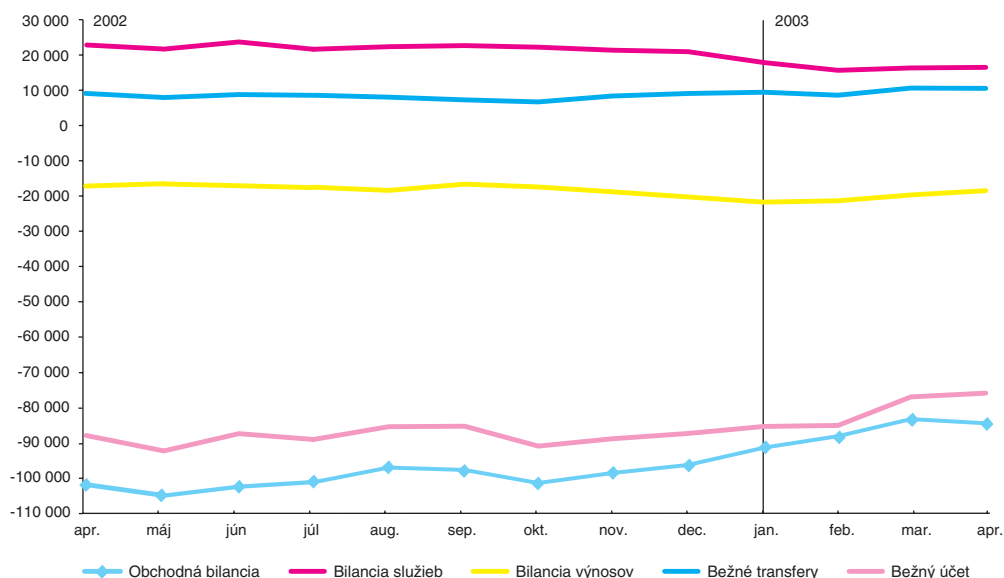
#### Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	január – apríl 2003	január – apríl 2002
Obchodná bilancia	-13,6	-24,9
vývoz	236,0	197,8
dovoz	249,5	222,7
Bilancia služieb	1,6	5,7
Bilancia výnosov	-1,7	-3,7
z toho výnosy z investícií	-7,3	-3,8
Jednostranné prevody	3,7	1,9
Bežný účet spolu	-10,0	-21,0

#### Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľzavé kumulatívy)

(mil. Sk)





## Vývoj bežného účtu a jeho zložiek v roku 2003

(mil. Sk)

	Mesačné údaje				Kľúčové 12-mesačné kumulatívne údaje				
	jan.	feb.	mar.	apr.	dec. 02	jan.	feb.	mar.	apr.
Obchodná bilancia <sup>1/</sup>	-865	-2 536	-3 159	-6 986	-96 627	-91 717	-88 622	-83 968	-84 967
Bilancia služieb	-611	-821	2 060	959	20 652	18 725	15 923	16 070	16 569
Bilancia výnosov	-1 083	149	-178	-574	-20 690	-21 712	-21 237	-20 063	-18 697
Bežné transfery	782	371	1 373	1 151	8 765	9 043	8 782	10 194	10 585
Bežný účet	-1 777	-2 837	96	-5 450	-87 900	-85 661	-85 154	-77 767	-76 511

1/ mesačné zostavy o zahraničnom obchode SR v roku 2003 (ŠÚ SR) – aprílové spracovanie

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu mája 10 419,8 mil. USD a medzi-mesačne vzrástli o 716,8 mil. USD. Okrem prebytku v bilancii príjmov a výdavkov (209 mil. USD) boli hlavným dôvodom navýšenia kurzové rozdiely (507 mil. USD) v dôsledku výraznej zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS tak ku koncu mesiaca zodpovedal 5,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé štyri mesiace roka, čo v medziročnom porovnaní predstavovalo zvýšenie krytia o 1,9 mesiaca. Na tomto zvýšení sa podieľal najmä medziročný nárast devízových rezerv o 5 513,5 mil. USD.

Devízové rezervy NBS

Index nominálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER) sa v máji oproti predchádzajúcemu mesiacu znehodnotil o 0,2 %, pričom medziročne sa zhodnotil o 6,2 %.<sup>2/</sup> Medziročná dynamika rastu NEER od októbra minulého roku dosahovala hodnoty na úrovni 1,0 až 2,0 %, v máji sa však už druhý mesiac po sebe výraznejšie zrýchliť (o 3,5 % v apríli).

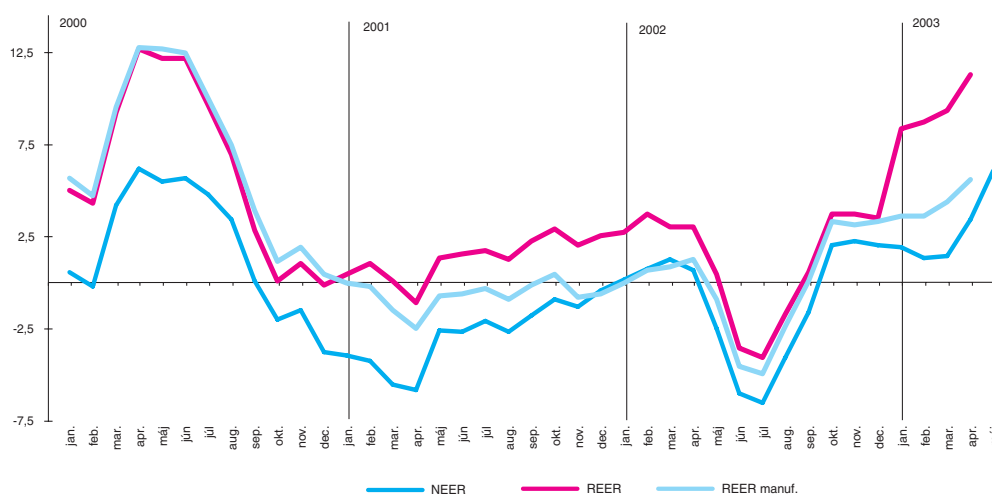
Nominálny efektívny výmenný kurz

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER) sa v apríli zhodnotil medzi-mesačne o 2,3 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 11,5 % (v marci o 9,5 %). Medziročné tempo rastu indexu REER na báze cien produktov priemyselnej výroby (t. j. bez cien produktov banskej a povrchovej ťažby a bez cien elektrickej energie, plynu, pary, teplej vody) vzrástlo v apríli na 5,7 % (oproti 4,5 % v marci). Od januárových cenových deregulácií dosahuje oproti tempu rastu REER na báze cien priemyselných výrobcov približne polovičné hodnoty (3,7 až 5,7 % oproti 8,5 až 11,5 %).

Reálny efektívny výmenný kurz

## Medziročná dynamika indexu NEER a REER

(na báze PPI a PPI manuf., 9 partnerov, v %)



2/ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) je prevzatá od MMF. Založená je na báze indexu cien priemyselných výrobcov PPI (resp. cien produktov priemyselnej výroby PPI manuf.), východiskového roku 1999 a pre deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov SR, predstavujúcich zhruba 70 % obratu zahraničného obchodu: Nemecko, ČR, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, USA, Veľká Británia a Švajčiarsko.

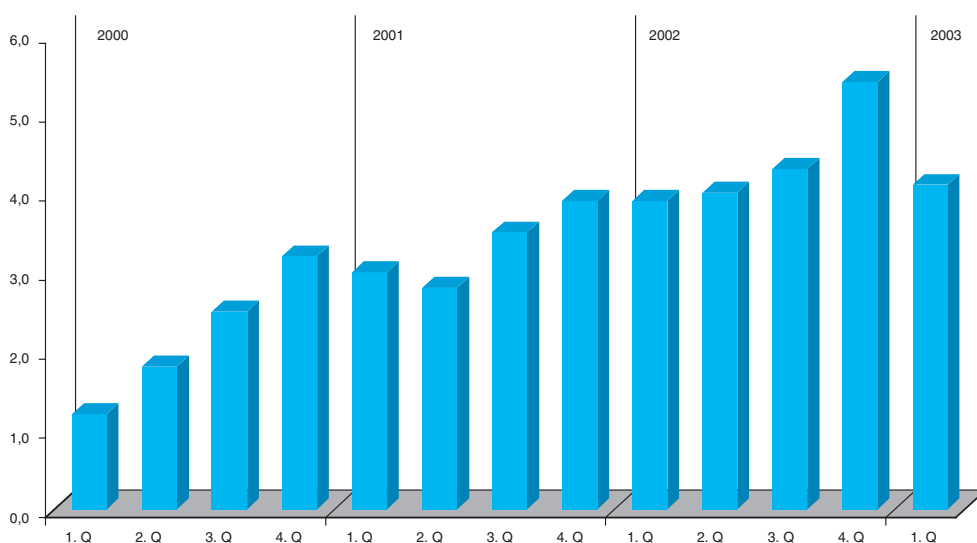
### 3.3. Reálna ekonomika

#### Vývoj HDP v 1. štvrťroku 2003

Podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR vzrástol v 1. štvrťroku 2003 hrubý domáci produkt v medziročnom porovnaní o 4,1 % v stálych cenách. Oproti 1. štvrťroku 2002 sa jeho dynamika zvýšila o 0,2 percentuálneho bodu. Objem vytvoreného HDP v bežných cenách predstavoval 268,4 mld. Sk, čo bolo o 9,6 % viac ako pred rokom.

#### Vývoj reálneho HDP

(medziročný rast v %)

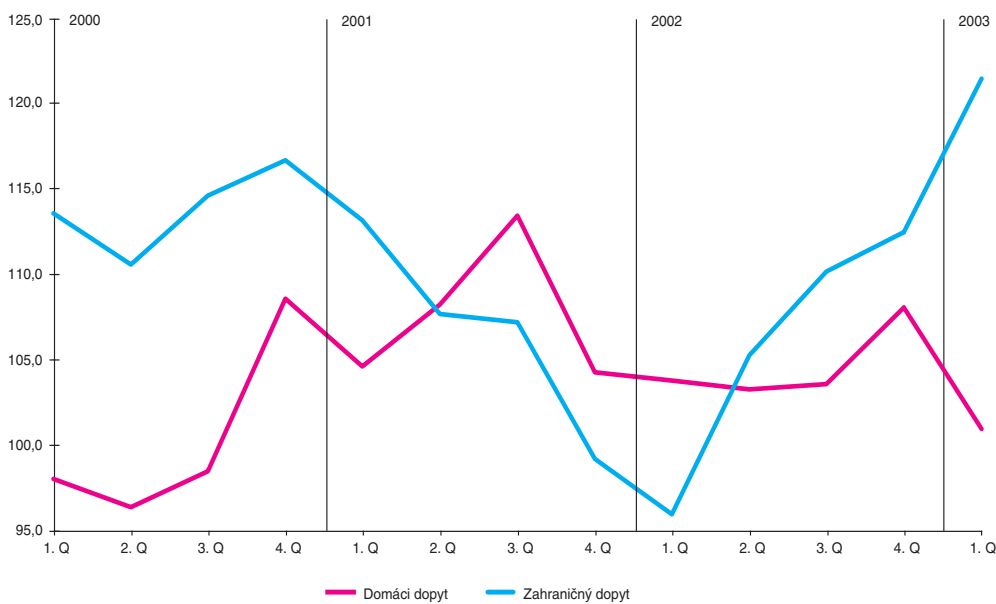


Z hľadiska použitia bol vývoj HDP ovplyvnený dynamickým zahraničným dopytom a pomalším nárastom domáceho dopytu. Medziročný rast zahraničného dopytu predstavoval 21,4 % v stálych cenách, čo bol druhý najrýchlejší rast od roku 1994. K celkovému rastu HDP mierne prispel i domáci dopyt.

#### Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (index, romr = 100, s. c. 1995)

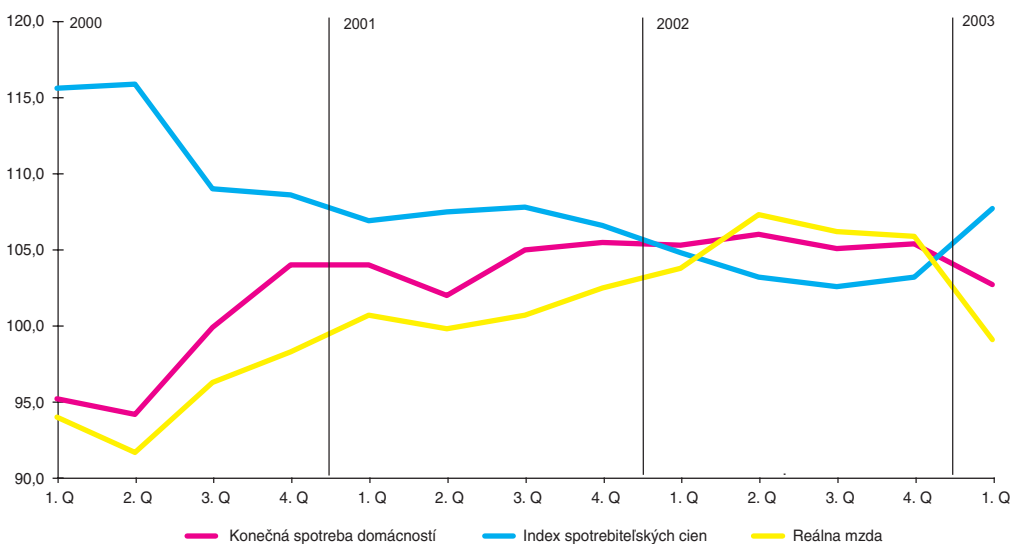
	1.Q 02 1.Q 01	2.Q 02 2.Q 01	3.Q 02 3.Q 01	4.Q 02 4.Q 01	2002 2001	1.Q 03 1.Q 02
Hrubý domáci produkt	103,9	104,0	104,3	105,4	<b>104,4</b>	104,1
Domáci dopyt	103,7	103,2	103,5	108,0	<b>104,7</b>	100,9
Konečná spotreba	105,3	106,3	104,3	104,0	<b>104,9</b>	101,8
Konečná spotreba domácností	105,2	105,9	105,0	105,3	<b>105,4</b>	102,6
Konečná spotreba verejnej správy	105,7	107,7	102,7	101,2	<b>104,0</b>	99,2
Neziskové inštitúcie slúžiace domácn.	99,7	100,3	98,0	98,1	<b>99,0</b>	101,1
Tvorba hrubého kapitálu	100,0	96,6	101,7	120,9	<b>104,1</b>	98,7
Tvorba hrubého fix. kapitálu	99,2	100,1	98,8	98,5	<b>99,1</b>	98,0
Vývoz výrobkov a služieb	95,9	105,2	110,1	112,4	<b>105,9</b>	121,4
Dovoz výrobkov a služieb	94,6	104,2	109,9	111,9	<b>105,3</b>	116,4

**Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (medziročný rast v %)**



Rast reálneho domáceho dopytu dosiahol v 1. štvrťroku 2003 0,9 %, pričom jeho tempo sa medziročne spomalilo o 2,8 percentuálneho bodu. Najnižší rast domáceho dopytu od roku 2000 ovplyvnil nižší kúpyschopný dopyt, obmedzenie verejných výdavkov, ako aj pretrvávajúci nízky dopyt po investíciách. Medziročná dynamika súkromnej spotreby sa v porovnaní s 1. štvrťrokom 2002 spomalila na polovičné tempo, na 2,6 %, čo súviselo tak s nižším rastom nominálnych miezd, ako aj s úpravami regulovaných cien a zvýšením dolnej sadzby DPH.

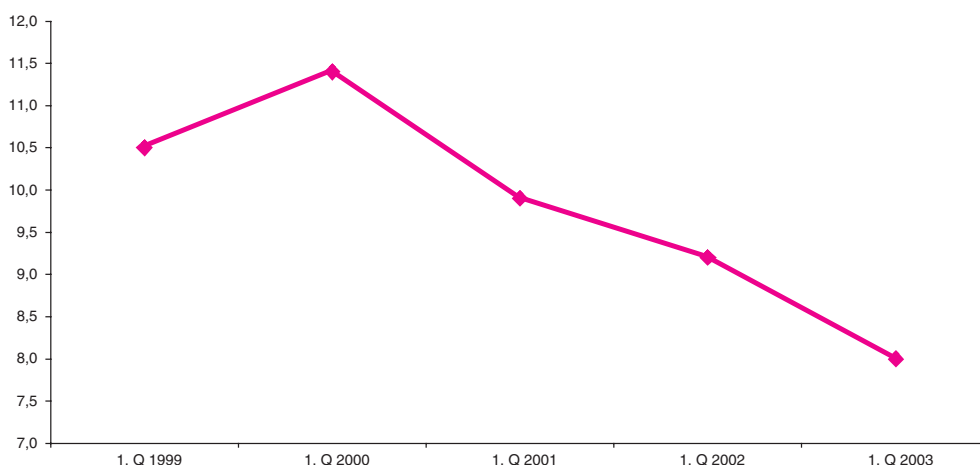
**Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (index, romr = 100)**



Udržanie rastovej tendencie súkromnej spotreby súviselo pravdepodobne s rozdelením hrubého disponibilného dôchodku. Z predbežných údajov ŠÚ SR je aj v 1. štvrťroku 2003 zrejme posilňovanie sklonu k spotrebe a naopak, znižovanie sklonu k úsporám (podľa metodiky národných účtov ESA 95 tieto zahŕňajú okrem korunových vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií).

**Vývoj hrubého disponibilného dôchodku***index, romr = 100, bežné ceny)*

	2001	2002	1.Q 01	1.Q 02	1.Q 02
	2000	2001	1.Q 00	1.Q 01	1.Q 03
Hrubý disponibilný dôchodok	107,6	108,2	108,0	107,6	107,5
Konečná spotreba domácností	109,9	107,9	110,0	108,5	108,9
Hrubé úspory domácností	90,2	112,9	93,2	100,0	94,2
Podiel hrubých úspor na hrubom disponib. dôchodku v %	9,5	9,9	9,9	9,2	8,0

**Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku**

Konečná spotreba verejnej správy v 1. štvrtroku 2003 nedosiahla úroveň spred roka a poklesla o 0,8 % v stálych cenách.<sup>3/</sup> Jej vývoj potvrdzuje, že dochádzalo k realizovaniu zámerov znižovania bežných výdavkov verejného sektora.

Tvorba hrubého kapitálu (vrátane zmeny stavu zásob) sa znížila o 1,3 % v stálych cenách. Do jej vývoja sa premietla nižšia úroveň fixných investícií, ktoré medziročne poklesli o 2,0 % (pred rokom o 0,8 %). Pokles hrubého kapitálu zmierňovala zmena stavu zásob, keď zásoby vzrástli o 4,1 mld. Sk v stálych cenách. Vývoj zmeny stavu zásob sa výraznejšie neodlišoval od trendu ich narastania v prvých štvrtrokoch predchádzajúcich rokov.

Zo sektorového hľadiska tvorba hrubého fixného kapitálu klesla, s výnimkou finančných korporácií, vo všetkých sektoroch. Z pohľadu vecného členenia sa reálne znížili tak investície do strojov (o 1,6 %), ako aj do stavieb (o 3,6 %), pričom najvýraznejší pokles (o 13,6 %) nastal v prípade investícií do budov na bývanie.

Prudký rast vývozov výrobkov a služieb, aj pri relatívne vysokom raste dovozov, sa odrazil v zlepšení salda zahraničného obchodu, keď deficit čistého exportu v 1. štvrtroku 2003 v bežných cenách dosiahol 6,5 mld Sk, čo bolo o 8,1 mld. Sk menej ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Po zohľadnení záporných medziročných prírastkov deflátorov zahraničného obchodu, najmä vplyvom kurzového vývoja, bolo po deviatich štvrtrokoch dosiahnuté kladné saldo čistého exportu vo výške 4 mld. Sk v stálych cenách (pred rokom deficit 2,1 mld. Sk). Zlepšenie salda zahraničného obchodu výrobkov a služieb, vrátane štatistického odhadu neevidovanej ekonomiky, bolo dôsledkom rýchlejšieho reálneho medziročného rastu vývozu (21,4 %) ako dovozu (16,4 %). Vysoké tempá rastu vývozu i dovozu

<sup>3/</sup> Údaj o konečnej spotrebe verejnej správy za 1. štvrtrok 2003 je odhadom ŠÚ SR, nakoľko v čase spracovania HDP nemal k dispozícii zodpovedajúce výsledky za verejný sektor.

výrobných a služieb boli okrem iných faktorov ovplyvnené tiež tzv. základným efektom, nízkou porovnávacou základňou rovnakého obdobia roku 2002, keď vývoz aj dovoz absolútne klesal.

### Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. štvrťroku 2003<sup>1/</sup>

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)		Index
		1. Q 02	1. Q 03	$\frac{1. Q 03}{1. Q 02}$
Hospodárstvo SR spolu	69 916	100,0	100,0	98,0
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stavby	23 918	35,4	34,2	96,4
v tom: budovy na bývanie	3 826	6,2	5,5	86,4
ostatné stavby	20 092	29,2	28,7	98,5
Stroje	42 080	59,1	60,2	98,4
v tom: kovové výrobky a stroje	32 878	46,6	47,0	97,8
dopravné zariadenia	9 202	12,5	13,2	99,8
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	48 528	70,9	69,4	96,0
Finančné korporácie	8 811	10,8	12,6	114,5
Verejná správa	2 937	4,2	4,2	96,9
Domácnosti	9 477	13,8	13,6	96,4
Neziskové inštitúcie	163	0,3	0,2	81,7

1/ objem v bežných cenách, index v stálych cenách

Z hľadiska štruktúry prispel k rastu HDP takmer 88 % čistý export, ktorého príspevok predstavoval 3,6 percentuálneho bodu. Domáci dopyt nebol v 1. štvrťroku 2003 významným akcelerátorom rastu, avšak v dôsledku rastu súkromnej spotreby (aj pri miernom medziročnom poklese verejnej spotreby i investícií) bol jeho príspevok k celkovému rastu HDP kladný (0,9 percentuálneho bodu). Štatistická diskrepancia relatívne znižovala rast HDP o 0,4 percentuálneho bodu.

### Príspevky k tvorbe HDP<sup>1/</sup>

(percentuálne body, s. c. 1995)

Ukazovateľ	$\frac{1. Q 02}{1. Q 01}$	$\frac{2002}{2001}$	$\frac{1. Q 03}{1. Q 02}$
	Hrubý domáci produkt	3,9	4,4
Domáci dopyt	3,7	4,8	0,9
Konečná spotreba	3,7	3,6	1,3
Konečná spotreba domácností	2,7	2,8	1,4
Konečná spotreba ver. správy	1,0	0,8	-0,2
Nezisk. inšt. slúžiace domácnostiam	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	0,0	1,2	-0,4
Tvorba hrubého fix. kapitálu	-0,2	-0,3	-0,5
Zmena stavu zásob	0,2	1,5	0,1
Čistý vývoz	1,2	0,3	3,6
Vývoz výrobkov a služieb	-3,4	4,6	16,3
Dovoz výrobkov a služieb <sup>1/</sup>	-4,6	4,3	12,7
Štatistická diskrepancia	-1,0	-0,7	-0,4

1/ prepočítané z hodnôt HDP v mil. Sk, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP

Z hľadiska ponuky vyššia tvorba reálneho HDP v 1. štvrťroku 2003 súvisela s jeho medziročným rastom najmä v priemysle (15,1 % v stálych cenách), pôdohospodár-

stve (8,5 %), stavebníctve (8,0 %). Úroveň rovnakého obdobia minulého roku nedosiahla tvorba HDP najmä v tzv. malých odvetviach – v ťažbe nerastných surovín (pokles o 22,5 %) a v hoteloch a reštauráciách (pokles o 18,2 %).

V rámci priemyslu, hlavne v nadväznosti na rastúci zahraničný dopyt, sa zvýšila dynamika tvorby HDP v priemyselnej výrobe (o 11,4 %, pred rokom pokles o 9,7 %), výrazný medziročný nárast zaznamenala výroba a rozvod elektriny, plynu a vody, aj keď jej tvorba sa oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka spomalila (56,7 %, pred rokom 85,4 %). Z odvetví priemyselnej výroby medziročne najväčší nárast zaznamenala výroba kovov a kovových výrobkov. Tvorba HDP klesla iba v odvetví výroba potravín (pokles o 5,5 %), zatiaľ čo ostatné odvetvia priemyselnej výroby prevýšili svoju úroveň spreď roka.

Tvorba HDP v službách dosiahla nižšiu dynamiku ako v rovnakom období predchádzajúceho roka (2,3 %, pred rokom 5,9 %), čo súvisí hlavne so spomalením domáceho dopytu.

**Príspevky k tvorbe HDP<sup>1/</sup>****(percentuálne body, s. c. 1995)**

Ukazovateľ	1.Q 02	2002	1.Q 03
	1.Q 01	2001	1.Q 02
HDP	3,9	4,4	4,1
v tom:			
Pôdohospodárstvo	0,3	0,5	0,4
z toho: Poľnohospodárstvo	0,4	0,5	0,3
Priemysel spolu	-1,2	1,0	4,0
v tom: Ťažba nerastných surovín	0,0	-0,1	-0,2
Priemyselná výroba	-2,5	0,6	2,6
Výroba a rozvod elektr., plynu a vody	1,3	0,5	1,6
Stavebníctvo	0,3	0,4	0,3
Služby spolu	3,3	2,4	1,3
v tom: Veľkoobchod, maloobchod, oprava	0,2	-0,3	0,1
Hotely a reštaurácie	-0,1	-0,1	-0,2
Doprava, sklad., pošty a telekomunik.	-0,6	-0,4	0,7
Finančné sprostredkovanie	0,3	1,5	0,2
Nehnutelnosti, prenájom a obch. činn.	-0,8	-0,1	0,0
Ver. správa, obrana, soc. zabezpečenie	1,5	0,9	0,3
Školstvo	0,9	0,2	0,4
Zdravotníctvo a soc. pomoc	0,8	0,2	0,0
Ostatné spoloč., soc. a osobné služby	1,1	0,5	0,0
Ostatné <sup>2/</sup>	1,2	0,1	-1,9

1/ prepočet z údajov vyjadrených v mil. Sk, odchýlky vplyvom zaokrúhľovania

2/ daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie a imputovaná produkcia bankových služieb

**Vývoj miezd v 1. štvrťroku 2003**

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrťroku 2003 vzrástla o 6,5 % na 13 082 Sk. Jej rast bol o 2,1 percentuálneho bodu pomalší ako pred rokom.

Nominálne mzdy boli vo všetkých odvetviach hospodárstva vyššie ako v prvom štvrťroku 2002. Najvyššou medziročnou dynamikou rástli v školstve (o 13 %), vo finančnom sprostredkovaní (o 12,8 %) a v hoteloch a reštauráciách (o 11 %). Najpomalšie rástli mzdy v ťažbe nerastných surovín (o 3,6 %) a v obchodných a opravárenských činnostiach (o 3,8 %). Rast nominálnych miezd v školstve súvisel najmä s nízkou porovnávacou základňou minulého roka a úpravou miezd vysokoškolských učiteľov od februára tohto roka.

Zo sektorového hľadiska vzrástla priemerná nominálna mesačná mzda medziročne v podnikateľskej sfére (podniky s 20 a viac zamestnancami) o 6,9 % na 14 840 Sk, poklesla v podnikoch do 19 zamestnancov o 1,2 % na 12 089 Sk. V rozpočtových organizáciách sa nominálne mzdy zvýšili o 11,5 % na 11 733 Sk a v príspevkových organizáciách o 8,4 % na 12 313 Sk <sup>4/</sup>.

Reálna mzda medziročne poklesla o 1 %, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka vzrástla o 3,7 %. Jej vývoj bol, okrem pomalšieho nominálneho rastu miezd, ovplyvnený vývojom spotrebiteľských cien, ktoré rástli o 2,9 percentuálneho bodu rýchlejšie ako v 1. štvrťroku 2002.

Pozitívne sa vyvíjala produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva), ktorá nominálne vzrástla o 8,6 %, reálne o 3,1 %. Znamená to, že rast produktivity práce v bežných cenách predstihol rast nominálnych miezd o 2,1 percentuálneho bodu v stálych cenách, pri poklese reálnych miezd predstavoval predstih produktivity práce 4,1 percentuálneho bodu. Vývoj miezd bol teda krytý rastom produktivity práce.

### Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR

		2002					2003
		1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q
Nominálna mzda	a	12 287	13 329	13 146	15 266	13 511	13 082
	b	108,6	110,5	108,8	109,1	109,3	106,5
Produktivita práce, b. c.	b	107,3	108,2	108,0	110,0	108,4	108,6
Reálna mzda	b	103,7	107,2	106,1	105,8	105,8	99,0
Produktivita práce, s. c.	b	103,3	104,1	104,1	105,5	104,3	103,1
Spotrebiteľské ceny	b	104,7	103,1	102,5	103,1	103,3	107,6

a – v Sk

b – index, rovnaké obdobie minulého roka = 100

### Aktuálny vývoj

#### Produkcia a tržby

Medziročná dynamika priemyselnej produkcie sa v apríli oproti predchádzajúcim mesiacom spomalila, keď dosiahla medziročný rast o 3,7 % v stálych cenách. V rámci odvetvia priemyslu si pomerne dynamický vývoj udržala produkcia v priemyselnej výrobe (rast o 6,8 %), zatiaľ čo produkcia vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a v ťažbe nerastných surovín poklesla.

V ťažiskových odvetviach priemyselnej výroby bol vývoj produkcie rozdielny. Na jednej strane výrazne rástla výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov, výroba výrobkov z gumy a plastov, výroba elektrických a optických zariadení, ako aj dopravných prostriedkov. Na druhej strane po prvý raz v tomto roku klesla produkcia vo výrobe chemikálií, chemických výrobkov a chemických vlákien a v celulózo-papiernickom priemysle, vydavateľstve a tlači. Minuloročnú úroveň produkcie nedosiahla ani výroba koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrového paliva.

Stavebná produkcia v apríli po prvý raz v tomto roku nedosiahla úroveň rovnakého obdobia predchádzajúceho roka. Jej pokles o 0,5 % ovplyvnil okrem vysokého základu z apríla 2002 nižší objem tuzemskej produkcie, najmä na novej výstavbe, modernizáciách rekonštrukciách. Výrazne vzrástla stavebná produkcia v zahraničí, avšak vzhľadom na jej nízky podiel, podstatnejšie neovplyvnila vývoj celkovej produkcie.

*Spomalenie dynamiky rastu priemyselnej produkcie*

*Pokles produkcie v stavebníctve*

<sup>4/</sup> Rast miezd v rozpočtových a príspevkových organizáciách súvisel s nižšou porovnávacou základňou 1. štvrťroka 2002. Úprava miezd a plátov v súvislosti s realizáciou zákonov o štátnej a verejnej službe od apríla 2002 sa prejavila na vyššej úrovni miezd v 1. štvrťroku 2003. V rozpočtových organizáciách bol rast nominálnych miezd navyše ovplyvnený úpravou plátov vysokoškolských učiteľov od februára 2003.

Ukazovateľ	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	apríl 2003	kumulatív od začiatku roka	mar. 2003	apr. 2003	apr. 2002	jan. – apr. 2003
			mar. 2002	apr. 2002	apr. 2001	jan. – apr. 2002
<b>Produkc ia</b>						
Index priemyselnej produkcie <sup>1/2/</sup>	.	.	109,7	103,7	108,5	109,0
v tom:						
ťažba nerastných surovín	.	.	87,3	92,6	136,7	96,8
priemyselná výroba	.	.	112,8	106,8	109,9	111,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	100,5	90,7	97,4	100,3
Stavebná produkcia <sup>2/</sup>	6 713	22 195	103,6	99,5	109,9	101,9
<b>Tržby za vlastné výkony a tovar</b>						
Priemysel spolu <sup>3/</sup>	105 193	412 993	109,4	107,9	103,2	109,0
Stavebníctvo <sup>2/</sup>	9 565	31 626	106,4	100,1	104,8	103,6
Maloobchod <sup>3/</sup>	25 280	97 524	89,8	96,6	105,5	94,3
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok <sup>3/</sup>	10 672	39 000	103,9	100,3	116,7	107,0
Doprava, skladovanie <sup>3/</sup>	6 610	25 470	98,0	91,9	100,8	96,4
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby <sup>3/</sup>	9 771	38 820	94,3	91,2	101,7	92,0

1/ očistený o vplyv počtu pracovných dní

2/ index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny – priemer roku 2000 = 100)

3/ rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny – december 2000 = 100, doprava a skladovanie – bežné ceny)

*Tržby* Medziročný pokles maloobchodných tržieb pokračoval aj v apríli (o 3,4 % v stálych cenách), avšak miernejším tempom ako v predchádzajúcich mesiacoch. Zníženie tržieb bolo spôsobené hlavne pretrvávajúcim poklesom tržieb nešpecializovaného maloobchodu a maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom. Na druhej strane rast tržieb dosiahol maloobchod s farmaceutickým a kozmetickým tovarom, s ostatným špecializovaným tovarom, ako aj maloobchod mimo predajní.

Pomalší medziročný rast tržieb oproti predchádzajúcim mesiacom zaznamenali v apríli subjekty zabezpečujúce predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka sa ich tržby zvýšili o 0,3 % v stálych cenách. V rámci odvetvia medziročne vzrástli iba tržby za maloobchodný predaj pohonných látok, kým tržby v ostatných segmentoch predaja (predaj motorových vozidiel, údržba a opravy motorových vozidiel, predaj súčiastok a príslušenstva) poklesli.

V apríli tretí mesiac po sebe pokračoval medziročný pokles tržieb dopravných organizácií, ktorých tržby boli o 8,1 % (bežné ceny) nižšie ako pred rokom. Pokles tržieb zaznamenali všetky dopravné odvetvia okrem leteckej dopravy.

Pretrvával aj pokles tržieb subjektov zabezpečujúcich činnosti v oblasti nehnuteľností, prenajímania a obchodných činností, ktorých aprílové tržby boli o 8,8 % v stálych cenách nižšie ako pred rokom. Najvýraznejšie sa medziročne znížili tržby za činnosti v oblasti nehnuteľností, poklesli však aj tržby za prenajímanie strojov a zariadení, počítačové a súvisiace činnosti a tržby za iné obchodné služby.

### **Mzdy a nezamestnanosť**

*Vývoj nominálnych miezd*

Tempo rastu priemerných mesačných nominálnych miezd sa v apríli v porovnaní s marcom zrýchlilo v priemysle, stavebníctve, maloobchode, nehnuteľnostiach a doprave, v ostatných odvetviach sa medziročná dynamika oproti marcu spomalila. S výnimkou stavebníctva a pôšt a telekomunikácií dosiahli všetky sledované odvetvia pomalší rast ako v apríli 2002.



V priemere za prvých štyri mesiace tohto roka sa dynamika medziročného rastu miezd oproti prvým štyrom mesiacom minulého roka spomalila vo viac ako polovici odvetví. Rýchlejšie ako pred rokom rástli mzdy len v stavebníctve, vo veľkoobchode a v pošte a telekomunikáciách. Zrýchlenie v stavebníctve ovplyvnila najmä nízka porovnávacia základňa predchádzajúceho roka, zatiaľ čo vo veľkoobchode vyššia dynamika súvisela s pretrvávajúcim poklesom zamestnanosti. V pošte a telekomunikáciách bol rast miezd ovplyvnený najmä ich rastom v telekomunikáciách.

Rast reálnej mesačnej mzdy v priemere za január až apríl nedosiahol vo väčšine sledovaných odvetví dynamiku rovnakého obdobia minulého roka. Rýchlejší rast bol len v pošte a telekomunikáciách, v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných a ostatných službách a vo veľkoobchode. Vývoj reálnych miezd bol, okrem nominálneho mzdového vývoja, ovplyvnený aj vyššou priemernou infláciou.

V prvých štyroch mesiacoch pretrvával priaznivý vývoj relácie medzi mzdami a produktivitou práce, keď väčšina sledovaných odvetví zaznamenala predstih rastu produktivity práce pred rastom miezd. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar vykazuje v bežných cenách, to bol veľkoobchod a pošta a telekomunikácie. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, jej priaznivú reláciu k reálnym mzdám vykázal priemysel, stavebníctvo a maloobchod.

Vývoj reálnych miezd

Produktivita práce a mzdy

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	apríl		január – apríl		apríl		január – apríl	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Priemysel	107,6	106,2	108,9	105,4	103,9	98,6	104,3	98,0
Stavebníctvo	105,6	106,6	103,1	105,4	101,9	99,0	98,8	98,0
Maloobchod	103,6	106,3	104,5	104,0	100,0	98,7	100,1	96,6
Veľkoobchod	107,8	107,2	107,8	108,1	104,1	99,5	103,3	100,5
Nehnutelnosti, prenájom a ostat. verej. služby	113,3	111,6	112,9	110,2	109,4	103,6	108,2	102,4
Doprava	106,2	107,1	107,9	104,8	102,5	99,4	103,4	97,4
Pošta a telekomunikácie	105,8	102,2	106,5	107,8	102,1	94,9	102,1	100,2
<i>Spotrebiteľské ceny</i>	<i>103,6</i>	<i>107,7</i>	<i>104,4</i>	<i>107,6</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2002 v priemere 64,5 %.  
Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien

Celkový počet nezamestnaných, evidovaných na úradoch práce ku koncu apríla, poklesol v porovnaní s marcom o 28 tisíc osôb na 451 tisíc nezamestnaných. Miera evidovanej nezamestnanosti medzimesačne poklesla o 1,04 percentuálneho bodu na 15,44 %, čo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka predstavovalo zníženie o 2,63 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť

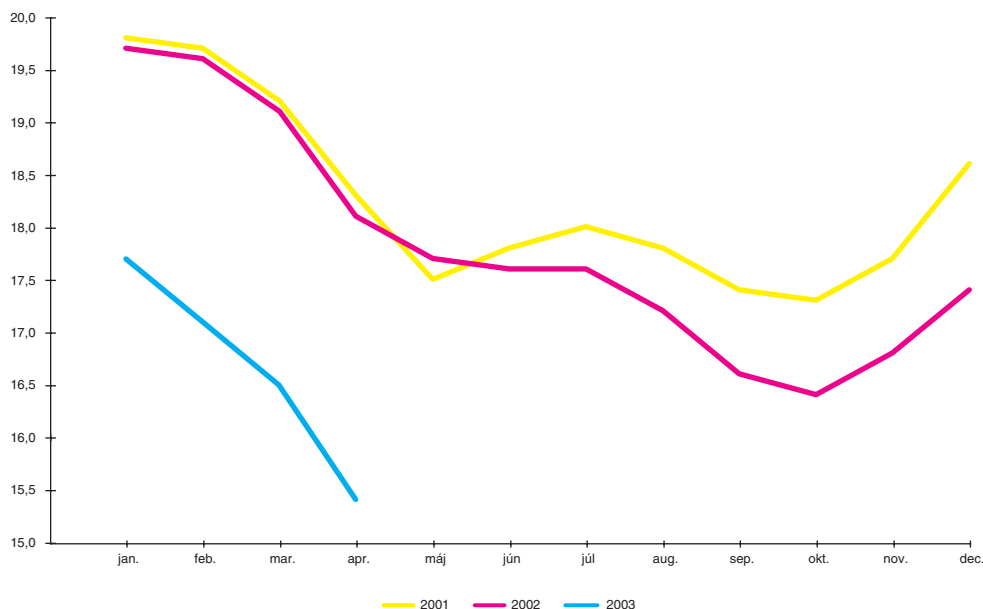
Situácia na trhu práce sa v apríli výrazne zlepšila najmä v súvislosti s nízkym jarným prílevom nezamestnaných do evidencie úradu práce a nadpriemerne zvýšenému odlevu nezamestnaných. Vysoký odlev, ktorý bol od roku 1997 druhý najvyšší, bol zo 60 % ovplyvnený sezónnymi prácami, 30 % opatreniami aktívnej politiky trhu práce a 10 % pokračujúcimi dopadmi novely zákona o zamestnanosti, týkajúcej sa povinného 14-dňového cyklu kontaktovania sa nezamestnaného s úradom práce za účelom preukazovania hľadania si zamestnania.

Priaznivý vývoj zaznamenala ponuka voľných pracovných miest, ktorá medziročne vzrástla o 7,2 tisíc. Počet nezamestnaných na jedno voľné pracovné miesto predstavoval v apríli 21 nezamestnaných, kým v rovnakom období minulého roka to bolo 36 nezamestnaných.

Nadalej pretrvávala pomerne vysoká priemerná dĺžka evidencie, ktorá však oproti marcu mierne poklesla na 13,2 mesiaca, čím dosiahla najnižšiu hodnotu za posledných osemnásť mesiacov.

### Miera nezamestnanosti

(%)



## 4. Menový vývoj

### 4.1. Devízový trh

Operácie na devízovom trhu

Kurz slovenskej koruny voči euru oslabil k ultimu mája medzimesačne o 0,7 % (zo 40,965 SKK/EUR na 41,246 SKK/EUR), pričom priemerný kurz SKK/EUR sa znehodnotil o 0,1 %. Voči americkému doláru slovenská koruna medzimesačne posilnila o 5,6 % (z 37,317 SKK/USD na 35,212 SKK/USD) a v priemernom vyjadrení zhodnotenie predstavovalo 6,1 %.

V priebehu mája vznikali neopodstatnené tlaky na zhodnocovanie výmenného kurzu slovenskej koruny. NBS reagovala formou intervencií a priamych obchodov a spolu odkúpila 408 mil. EUR.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bankám bolo záporné (155,4 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

### Zmena výmenného kurzu koruny voči EUR a USD

(%)

	medzimesačná zmena	$\frac{\text{Ø máj 2003}}{\text{Ø máj 2002}}$	$\frac{\text{Ø (jan. – máj) 2003}}{\text{Ø (jan. – máj) 2002}}$
SKK/EUR	0,7	-4,4	-1,8
SKK/USD	-5,6	-24,1	-20,2

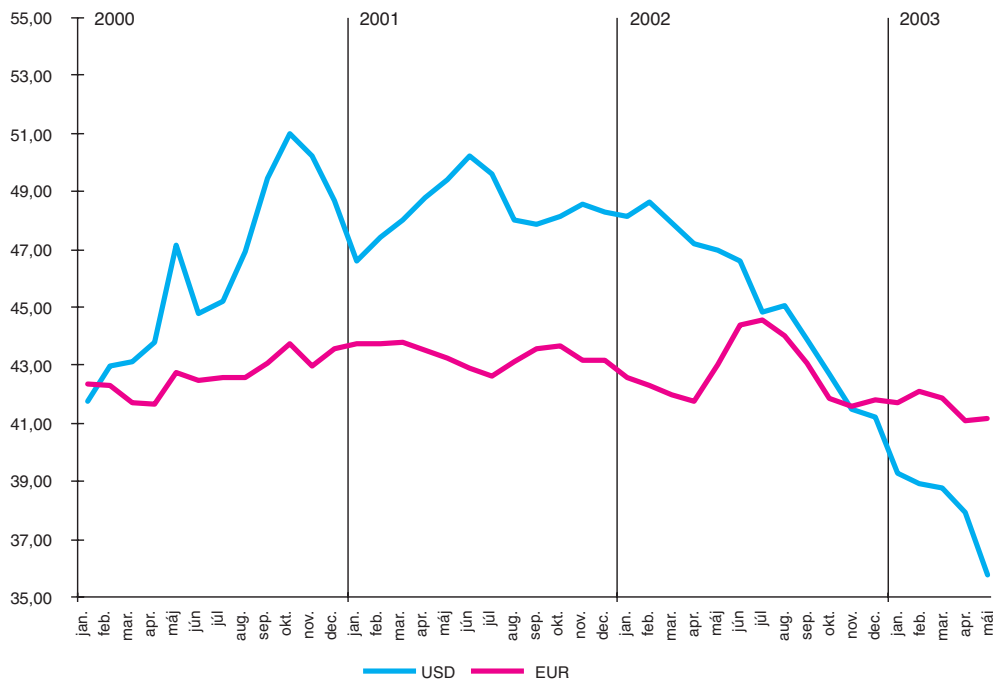
+ znamená znehodnotenie SKK  
- znamená zhodnotenie SKK  
Ø priemer

Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu predstavoval 31 973,6 mil. USD (v apríli 31 463,9 mil. USD) a v porovnaní s aprílom sa zvýšil o 1,6 %. V rámci druhov obchodov tvorili 92,1 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (98,3 %). Spotové obchody sa podieľali

na celkovom objeme 7,8 %, pričom 96,6 % týchto obchodov bolo uskutočnených v EUR. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 125,1 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,78 mil. USD.

### Vývoj priemerného mesačného kurzu Sk



Objem obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol zo 6 064,6 mil. USD v apríli na 5 108,0 mil. USD v máji. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal USD 82,9 % (v apríli 79,8 %), nasledovalo EUR s podielom 16,7 % (20,0 % v apríli) a ostatné meny tvorili 0,4 %.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 16,0 % oproti 19,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 87,6 % (v apríli 86,3 %) celkového objemu obchodov medzi slovenskými bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 12,4 % (v apríli 13,7 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 5,8 % z 25 399,3 mil. USD na 26 865,6 mil. USD. Maximálny objem bol takisto uskutočnený v USD 76,7 % (v apríli 73,3 %), nasledovalo obchodovanie v EUR s podielom 12,2 % (v apríli 13,8 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 11,1 %. Objem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 84,0 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 92,1 % (v apríli 92,4 %), spotové operácie sa podieľali 7,8 % (v apríli 7,4 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

## 4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

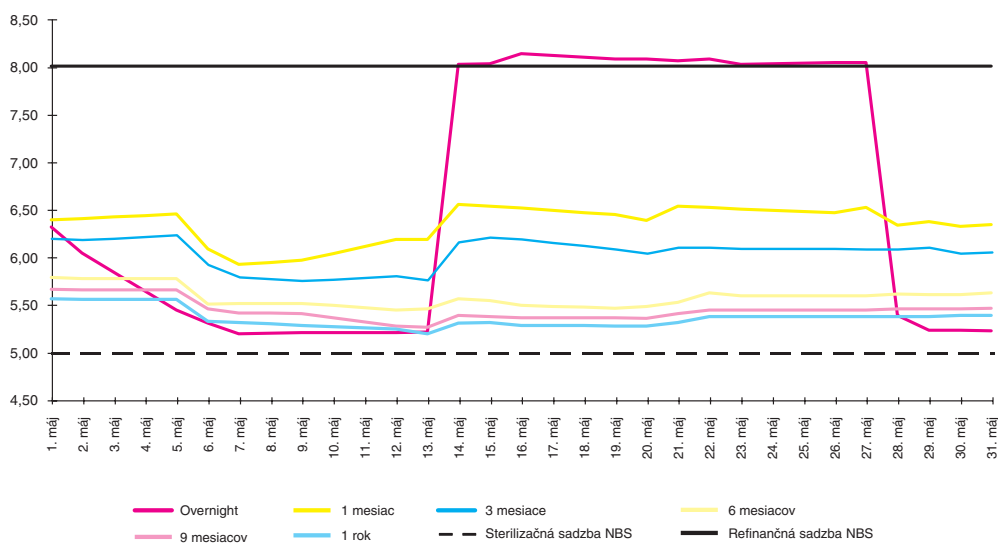
Obchodovanie na peňažnom trhu prebiehalo v máji v prostredí nezmenených kľúčových sadziieb NBS.

### Vývoj úrokových sadziieb

Priemerné úrokové sadzby BRIBOR v máji medzimesačne poklesli s výnimkou jednodňových splatností. Depozitá so splatnosťou nad jeden mesiac zaznamenali v prvej polovici mesiaca pomerne výrazný pokles v dôsledku posilňovania kurzu slovenskej koruny voči euru (v súvislosti s rastom úložiek korunových prostriedkov zo strany zahraničných bánk prostredníctvom menových swapov). Po úspešných intervenciách NBS na devízovom, ako aj peňažnom trhu došlo na začiatku druhej polovice mesiaca k zvýšeniu cien depozít dlhších splatností. Najvýraznejšie sa to prejavilo pri jednomesačných až trojmesačných splatnostiach a v menšej miere pri deväť- až dvanásťmesačných splatnostiach. V priebehu druhej polovice mesiaca boli ceny dlhších splatností stabilnejšie. Na konci mesiaca sa banky sústredili hlavne na obchodovanie s kratšími splatnosťami. Po oznámení rokovania Banková rada NBS o ponechaní kľúčových sadziieb na nezmenenú úroveň vzrástol záujem o nákup depozít s dlhšou splatnosťou, čo vyústilo do mierneho zvýšenia ich ceny. Napriek zmenám kotácií jednotlivých splatností úrokových sadziieb si výnosová krivka zachovala inverzný tvar počas celého mesiaca.

Celkový objem obchodov na medzibankovom peňažnom trhu predstavoval 1 105 mld. Sk (v apríli 1 280 mld. Sk), t. j. pokles o 15,8 %. V rámci obchodov tvorili swapové transakcie 62,9 % a depozitné obchody 37,1 %. Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 91,4 % (v apríli 89,9 %).

### Vývoj úrokových sadziieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% , p. a.)



### Obchody na voľnom trhu

Priemerná hodnota intervencií NBS na peňažnom trhu klesla v máji na 159,8 mld. Sk (oproti 167,7 mld. Sk v apríli). Na intervenciách NBS sa podieľali sterilizačné REPO tendre v objeme 107,1 mld. Sk, PP NBS v objeme 52,2 mld. Sk a jednodňové obchody v objeme 0,5 mld. Sk. Vývoj likvidity bankového sektora zaznamenal v priebehu mája značné výkyvy. Pokles akceptovaného objemu v tendri na začiatku mesiaca a prílev likvidity z devízových intervencií NBS vyústil do vysokého denného prebytku likvidity, ktorý boli banky nútené ukladať v NBS. Naopak v druhej polovici mesiaca po akceptovaní celého dopytu v tendri sa bankový sektor ocitol vo výraznom podstave a banky si v NBS požičiavali na dennej báze najvyššie objemy od roku 2000.

Likvidita bankového sektora bola v máji pomerne výrazne ovplyvnená okruhom štátnych cenných papierov, ktorý najmä vplyvom dvoch emisií štátnych dlhopisov v rámci znovuotváracej emisie v polovici mesiaca odčerpal likviditu v objeme 20,1 mld. Sk (vrátane splátok výnosov). Druhý podstatnejší vplyv mali operácie NBS na devízovom trhu zamerané proti posilňovaniu výmenného kurzu SKK/EUR, ktoré predstavovali pre bankový sektor prílev likvidity v objeme 16,8 mld. Sk.

Stav prostriedkov, deponovaných vo forme termínovaného vkladu MF SR v NBS, určených na riešenie reformy sociálneho poistenia, dosiahol k ultimu mája 2003 úroveň 64,8 mld. Sk (vrátane úrokov), stav prostriedkov, deponovaných na špecializovanom účte FNM v NBS 7,9 mld. Sk, stav na účte štátnych fondov v NBS 10,3 mld. Sk, na termínovanom vklade MF SR v NBS so splatnosťou 1 týždeň (prostriedky pochádzajúce zo splatenia revolvingového úveru ČSOB) 10 mld. Sk a zostatok na súhrnnom evidenčnom účte štátu SR 10,5 mld. Sk. Celkový úhrn týchto zdrojov MF SR a FNM v NBS k ultimu mája predstavoval 103,5 mld. Sk.

V máji vyhlásila NBS štyri aukcie REPO tendrov. Na korunových intervenciách NBS mali REPO tendre podiel 67,0 %. Okrem prvého tendra akceptovala NBS vždy celý dopyt. Zmenou prístupu v prvých dvoch tendroch reagovala NBS na vývoj situácie na devízovom trhu. Banky na tento vývoj reagovali opatrnejším prístupom v objeme dopytu a poklesom požadovaných výnosov.

### Tendre realizované v máji 2003

Dátum tendra	Typ tendra <sup>1/</sup>	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
7.5.2003	SRT	14	55 370	6,48	6,49	6,49
14.5.2003	SRT	14	66 178	6,18	6,34	6,50
21.5.2003	SRT	14	44 959	6,40	6,49	6,50
28.5.2003	SRT	14	50 889	6,40	6,48	6,50

<sup>1/</sup> SRT – sterilizačný REPO tender  
RRT – refinančný REPO tender

V máji vyhlásila NBS jednu aukciu trojmesačných PP NBS. Dopyt bánk dosiahol sumu 21,2 mld. Sk. NBS akceptovala celý dopyt, ktorého objem bol nižší ako splatný objem. V holandskej aukcii bol akceptovaný výnos 6,50 % p. a. Napriek miernemu poklesu dopytu v aukcii došlo k nárastu priemernej hodnoty podielu PP NBS na 32,7 % (v apríli 31,3 %) na celkovej pozícii NBS voči bankám.

V máji využívali banky obe strany jednodňových obchodov s NBS. Počiatočný prebytok likvidity ukladali banky pravidelne v NBS s postupným nárastom denného objemu úložiek. Maximálny objem vkladov bol dosiahnutý v prvej polovici mesiaca (20,3 mld. Sk). Použitie refinančných REPO obchodov v druhej polovici mesiaca súviselo s vysokým akceptovaným objemom v REPO tendri a v aukcii štátnych dlhopisov (16,4 mld. Sk). Maximálny denný refinančný objem dosiahol sumu 19,15 mld. Sk. Následný opatrný prístup bánk v tendroch a z toho vyplývajúce udržiavanie prebytku likvidity na konci mesiaca viedlo k obnoveniu vkladov v NBS.

Povinné minimálne rezervy boli na máj stanovené vo výške 21,4 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,15 %.

*Povinné minimálne rezervy*

## Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv

(mld. Sk)



## 4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2003

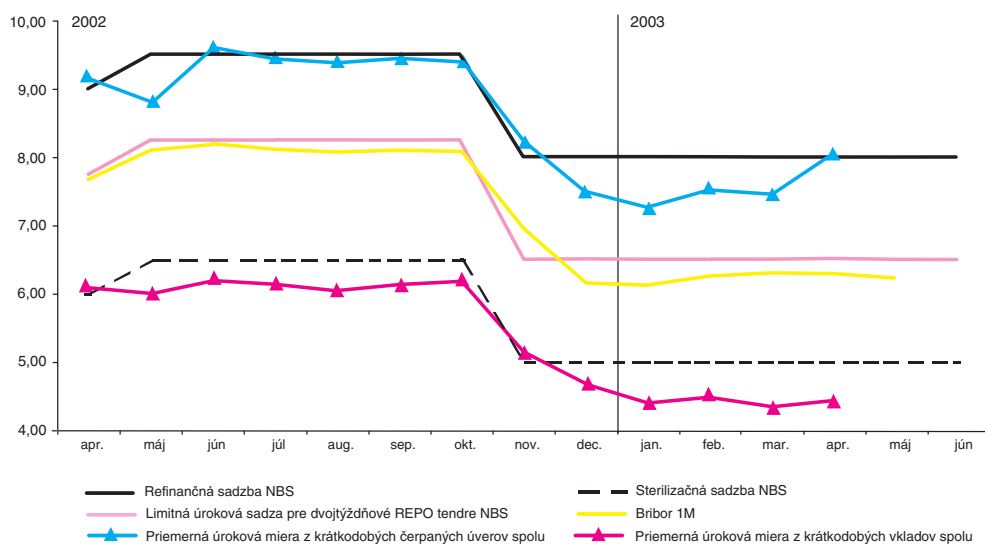
V apríli sa zvýšila priemerná úroková miera z čerpaných úverov a z vkladov, kým zo stavu úverov zaznamenala pokles.

Úrokové sadzby z čerpaných úverov

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov sa zvýšila o 0,5 percentuálneho bodu na 8,1 %, čo ovplyvnil nárast ceny krátkodobých čerpaných úverov o 0,6 percentuálneho bodu na 8,1 %, pri takmer nezmenenej úrokovej miere z krátkodobých a dlhodobých čerpaných úverov (9,0 %, resp. 7,3 %).

Vývoj vybraných úrokových sadzieb<sup>1/</sup>

(%)



1/ S platnosťou od 30. októbra 2002 bola znížená limitná sadzba na štandardné dvojtypňové REPO tendre. Ďalšie rozhodnutie o znížení všetkých kľúčových sadzieb NBS bolo prijaté s platnosťou od 18. novembra 2002, pričom obe zníženia sú v grafe zobrazené v novembri.

Úrokové miery zo stavu úverov

Priemerná úroková miera zo stavu úverov sa medzimesačne znížila o 0,1 percentuálneho bodu na 8,2 %. Úrokové sadzby z krátkodobých úverov klesli o 0,1 per-

centuálneho bodu na 8,5 %, zo strednodobých a dlhodobých úverov sa priemerná úroková sadzba nezmenila (9,1 %, resp. 7,4 %).

Priemerná úroková miera z vkladov v apríli vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu na 3,4 %, pričom rovnaký nárast nastal pri termínovaných vkladoch (na 4,7 %), netermínovaných vkladoch (na 2,9 %), ako aj pri úsporných vkladoch (na 4,4 %).

Úrokové sadzby  
z vkladov

Nárast priemernej úrokovej miery z krátkodobých vkladov predstavoval 0,1 percentuálneho bodu (na 4,4 %), pri strednodobých a dlhodobých vkladoch nenastala zmena (3,4 %, resp. 3,0 %).

Reálna úroková miera z ročných vkladov vzrástla v apríli o 0,2 bodu v dôsledku poklesu jej zápornej hodnoty z 2,8 % na 2,6 % (vplyvom zníženia medziročnej inflácie o 0,3 percentuálneho bodu a priemernej úrokovej miery z ročných vkladov o 0,1 percentuálneho bodu).

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov, apríl 2003		5,1	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia, apríl 2003	ex post	7,7	-2,6

Reálna úroková miera z ročných vkladov bola pri porovnaní priemernej úrokovej miery z ročných vkladov v apríli 2002 (splatné v apríli 2003) s medziročnou infláciou v apríli 2003 záporná a dosiahla 1,7 %.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov, apríl 2002		6,0	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia, apríl 2003		7,7	-1,7

Objem vkladov nerezidentských bánk v slovenských korunách sa v máji oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšil o 0,5 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 3,5 mld. Sk. Medziročný prírastok korunových vkladov nerezidentských bánk bol v máji rovnaký ako v apríli (najvyšší bol v januári 10,9 mld. Sk). Vklady klientov nerezidentov v slovenských korunách poklesli v máji oproti aprílu o 0,6 mld. Sk, ale medziročne boli vyššie o 0,6 mld. Sk.

Vklady nerezidentov  
v slovenských bankách

Stav štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov (údaje zo Strediska cenných papierov v Bratislave), t. j. štátne dlhopisy a štátne pokladničné poukážky spolu bez dlhopisov mesta Bratislava, sa v máji oproti aprílu zvýšil o 4,4 mld. Sk. V máji bol napriek limitovanému výnosu veľmi výrazný záujem o otvorené emisie 5- a 7-ročných štátnych dlhopisov č. 189 a 191 (MF akceptovalo približne len 58 % z celkového dopytu), z toho cudzozemci nakúpili viac ako 4,0 mld. Sk.

Štátne cenné papiere v držbe  
nerezidentov

Korunové vklady vzhľadom na výšku domácich úrokových sadzieb zostávajú naďalej pre nerezidentov atraktívne. Počas mája sa to prejavilo najmä pri štátnych cenných papieroch, korunové vklady nerezidentov sa takmer nezmenili (znížili sa o 0,2 mld. Sk).

#### Štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

	2002			2003				
	1. 1.	31. 5.	31. 12.	31. 1.	28. 2.	31. 3.	30. 4.	31. 5.
Korunové pasíva	8,8	8,9	15,8	18,0	12,5	14,8	13,2	13,0
z toho: banky	4,2	5,6	12,0	14,2	8,7	10,5	8,6	9,1
nebankoví klienti	4,7	3,3	3,8	3,9	3,7	4,3	4,6	3,9
Štátne cenné papiere	19,1	12,2	19,4	46,8	21,0	17,6	29,2	33,6
z toho: ŠD	18,9	10,7	19,4	46,8	21,0	17,6	29,2	33,6
ŠPP	0,2	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SPOLU	28,0	21,1	35,2	64,8	33,5	32,4	42,4	46,6





## Prílohy



## 1. Kapitálový trh

### 1.1. Primárny trh

V máji sa uskutočnili 3 emisie štátnych dlhopisov v objeme 20,2 mld. Sk. Celkový dopyt dosiahol 33,0 mld. Sk, z čoho akceptovaný dopyt tvoril 60,55 %. Emisia č. 198 bola s nulovým kupónom limitovaná sumou emisie. Ďalšie dve emisie boli navyšovacie, limitované cenou a sumou. Išlo o tretiu časť predaja emisie č. 189 s dobou splatnosti 7 rokov a s kupónom 4,90 %. Maximálna suma emisia bola 9,0 mld. Sk, pričom celá emisia bola naplnená (akceptovaný dopyt predstavoval 62,6 %). Ďalej sa uskutočnila druhá časť predaja emisie č. 191 s kupónom 4,95 % s dobou splatnosti 5 rokov (maximálna suma emisie 7,2 mld. Sk). Obdobne ako pri emisii č. 189 dopyt investorov vysoko prekročil potrebu emitenta, keď akceptovaný dopyt tvoril 53,8 %. Výška výnosov štátnych dlhopisov emitovaných v máji sa pohybovala v rozpätí od 4,65 % do 5,51 %.

*Štátne dlhopisy*

V máji 2003 boli vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov v objeme 0,1 mld. Sk, z čoho zahraničným investorom bolo vyplatených 75,0 % z celkového objemu a domácim investorom 25,0 %. Celkove boli splatené 2 emisie štátnych dlhopisov. Menovitá hodnota bola splatená v celkovom objeme 0,3 mld. Sk, pričom zahraničným investorom bolo vyplatených 86,2 % a domácim investorom 13,8 % z celkového objemu.

*Výplata a splátky štátnych dlhopisov*

V priebehu mája nebola vydaná žiadna emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov.

*Neštátne dlhopisy*

### 1.2. Sekundárny trh

V máji sa obchodovalo na BCPB počas 20 obchodných dní. Objem obchodov dosiahol 22,2 mld. Sk v 3 326 obchodoch a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (55,9 mld. Sk) poklesol o viac ako 60,3 %. Celkový objem obchodov od začiatku roka vzrástol na 454,6 mld. Sk. Podiel zahraničných investorov na celkovom objeme obchodov predstavoval 49,6 %, z toho 58,4 % pripadlo na nákup a 40,9 % na predaj.

Objem obchodov s dlhovými cennými papiermi dosiahol v máji 21,5 mld. Sk v 245 transakciách. V porovnaní s minulým mesiacom poklesol objem obchodov o 61,3 %. Na trhu kótovaných CP dominovali ŠD č. 191 (4,7 mld. Sk, 41 obchodov) a č. 182 (3,2 mld. Sk, 11 obchodov). Najobchodovanejšou emisiou bola Poľnobanka III (2,3 mld. Sk, 10 obchodov). V module tvorcov trhu sa uzatvoril jeden obchod so ŠD č. 187 v objeme 0,072 mld. Sk.

*Dlhopisy*

Cena 2-ročných peňazí sa kótovala v intervale od 4,8 % do 5,2 %, 4-ročných od 4,6 % do 4,7 %, 7-ročných od 4,7 % do 4,8 %, 9-ročných od 4,7 do 4,8 % a 10-ročných od 4,7 % do 4,9 %.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 336,8 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast o 8,0 %. Trhová kapitalizácia kótovaného trhu dlhopisov zaznamenala nárast o 9,3 % na 290,4 mld. Sk.

Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 1,6 % na 215,0 % nominálu, čo zodpovedalo výnosu 5,3 %, durácia predstavovala 3,58 roka. Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,9 % na 231,5 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 6,3 % a durácii 1,06 roka.

*Index SDX*

V máji naďalej pretrvával nízky objem (0,67 mld. Sk) obchodov s akciami v počte 3 081. Počet obchodov realizovaných v rámci povinných ponúk predstavuje 2 215 (72 %). V porovnaní s minulým mesiacom zaznamenala objem obchodov nárast na 1,8-násobok minulomesačného objemu.

*Akcie*

Najobchodovanejšími boli akcie Všeobecnej úverovej banky (0,14 mld. Sk v 67 obchodoch) a Slovakofarmy (0,11 mld. Sk v 23 obchodoch). Na voľnom trhu akcií dominovali akcie Nováckych chemických závodov s objemom 0,1 mld. Sk. Najvyšší počet obchodov (1 431) bol realizovaný s prvou emisiou Majetkového holdingu.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu mája zaznamenala medzimesačný pokles 1,0 % na 105,8 mld. Sk. Trhová kapitalizácia kótovaného trhu akcií poklesla o 3,3 % na úroveň 37,9 mld. Sk.

#### Index SAX

Index SAX sa v máji otváral na hladine 158,67 bodu so stratou oproti záverečnej hodnote z predchádzajúceho mesiaca 1,72 %. Kolísanie hodnôt indexu v prvej polovici mesiaca bolo spôsobené cenovými výkyvmi predovšetkým akcií Slovnaftu a VÚB. Súvislé klesanie zaznamenala jedine OTP Banka, ktorá stratila až 31,2 % na svojej hodnote a Nafta so stratou 24,6 %. Index „posunula“ na svoje mesačné minimum 150,07 bodu Slovakofarma, ktorá stratila 7 % na svojej hodnote z 18. na 19. obchodný deň (z 1 430 na 1 330 Sk). Index sa síce priblížil k 150 bodovej hranici, pod ňu však neklesol.

## 2. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom májovom zasadnutí (8. mája) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba na refinančné operácie zostala na úrovni 2,50 %, úroková sadzba na jednodňové úvery 3,50 % a úroková sadzba na jednodňové vklady 1,50 %.

### Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



1/ od 28. 6. 2000 prechod na tendre s variabilnou úrokovou sadzbou (sadzba na hlavné refinančné operácie určená ECB stanovuje minimálnu úroveň pre ponuky komerčných bánk do tendra)

2/ Euro OverNight Index Average – jednodňová referenčná sadzba komerčných bánk aktívnych v eurozóne

3/ najnižšia sadzba, ktorá bola akceptovaná v tendri s variabilnou úrokovou sadzbou (priemerná hodnota najnižšej akceptovanej sadzby v období periódy držania povinných minimálnych rezerv sa používa na ich úročenie)

### 2.1. Výmenný kurz

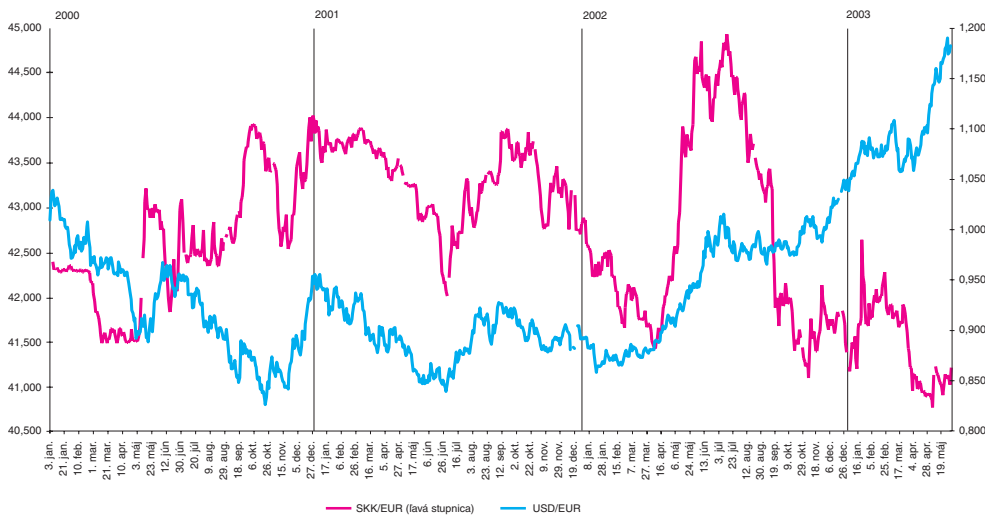
Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku mája pohyboval na úrovni 1,13 USD/EUR.

Vývoj na devízových trhoch bol v máji ovplyvnený najmä vývojom fundamentálnych faktorov v USA a v eurozóne, ako aj očakávaniami uvoľnenia európskej menovej politiky. Začiatkom mesiaca výmenný kurz dolára voči euru oslaboval a zaznamenal najslabšiu úroveň od februára 1999. Nárast miery nezamestnanosti v USA, pokles

indexu priemyselnej výroby, pomalší rast podnikových zásob a predovšetkým prehlbujúci sa obchodný deficit neprispeli k zmene trendu jeho vývoja. V druhej polovici mesiaca výmenný kurz dolára naďalej oslaboval a ku koncu mája sa spoločná európska mena pohybovala na úrovni, ktorú mala pri svojom zavedení v januári 1999.

V priebehu mája zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 5,2 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka apreciácia jednotnej európskej meny oproti doláru predstavovala 13,17 %.

### Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



## 2.2. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku 2003 v porovnaní so 4. štvrtkom 2002 (rast 0,1 %) stagnovala. Konečná spotreba domácností v 1. štvrtroku dosiahla dynamiku rastu 0,3 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku (rast 0,4 %) a investície poklesli o 1,4 % v porovnaní s rastom 0,1 % v predchádzajúcom štvrtroku. Export v 1. štvrtroku 2003 zaznamenal pokles o 0,6 % (v 4. štvrtroku 2002 pokles o 0,2 %), zatiaľ čo import vzrástol o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku rast o 0,8 %). Medziročný rast HDP eurozóny dosiahol v 1. štvrtroku 2003 0,8 % (v 4. štvrtroku 2002 rast o 1,2 %).

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), poklesla v apríli na 2,1 % z úrovne 2,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Írsko (4,6 %), Portugalsko (3,7 %) a Grécko (3,3 %). Najnižšou dynamikou rástli spotrebiteľské ceny v Nemecku (1,0 %), Rakúsku (1,2 %) a Fínsku (1,3 %). Najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholu a tabaku (5,6 %), ceny vzdelania (3,8 %) a ceny hotelových a reštauračných služieb (3,4 %). Pokles cien bol rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci zaznamenaný v telekomunikačných službách (0,6 %). V rovnakom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,3 %. V máji očakáva Eurostat medziročnú mieru inflácie na úrovni 1,9 %.

Sezónne očistená priemyselná produkcia eurozóny poklesla v marci v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 0,3 % a oproti februáru o 1,2 %. Najväčší pokles (7,3 %) zaznamenala výroba tovarov dlhodobej spotreby. Medziročný rast zaznamenala výroba energie (1,7 %) a výroba polotovarov (0,6 %). Z krajín eurozóny najvyšší medziročný rast priemyselnej produkcie dosiahlo Luxembursko (6,4 %).

Najvyšší medziročný pokles zaznamenali Írsko (5,6 %), Portugalsko (2,7 %) a Holandsko (2,5 %).

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v apríli na medziročnej báze o 1,7 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesli o 0,4 %.

Maloobchodný predaj vzrástol v marci na medziročnej báze o 1,6 % a v porovnaní s februárom poklesol o 1,2 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni (8,8 %). Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (3,5 %), Holandsko (3,7 % v marci), Rakúsko (4,3 %) a Írsko (4,6 %). Španielsko zostalo krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny (11,4 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Portugalsko (zo 4,5 % na 7,3 %), Holandsko (z 2,6 % na 3,7 % v marci) a Luxembursko (z 2,6 % na 3,5 %). Vo Fínsku miera nezamestnanosti na medziročnej báze zostala nezmenená (9,2 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,3 %.

Podľa prvých odhadov Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v marci prebytkom 1,6 mld. EUR, v porovnaní s prebytkom 11,0 mld. EUR v rovnakom období minulého roka. Vo februári dosiahol zahraničný obchod eurozóny podľa revidovaných údajov prebytok 5,2 mld. EUR (predchádzajúci odhad predpokladal schodok 0,9 mld. EUR). Export eurozóny v marci poklesol medziročne o 6 % a import vzrástol o 4 %.

## 3. Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

Ukazovateľ	Merná jednotka	2002										2003				
		5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5		
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>																
Hrubý domáci produkt <sup>1/2/</sup>	mln. Sk	-	359,6 <sup>1</sup>	-	-	551,4 <sup>1</sup>	-	-	738,4 <sup>1</sup>	-	-	178,1 <sup>1</sup>	-	-		
Medziročná zmena HDP <sup>3/</sup>	%	-	3,9 <sup>1</sup>	-	-	4,1 <sup>1</sup>	-	-	4,4 <sup>1</sup>	-	-	4,1 <sup>1</sup>	-	-		
Miera nezamestnanosti <sup>4/</sup>	%	17,7	17,6	17,6	17,2	16,6	16,4	16,8	17,5	17,7	17,1	16,5	15,4	-		
Spotrebiteľské ceny <sup>3/</sup>	%	3,2	2,6	2,0	2,7	2,8	2,9	2,9	3,4	7,3	7,6	8,0	7,7	7,6		
<b>OBCHODNÁ BILANCIA <sup>2/1</sup></b>																
Vývoz (fob)	mil. Sk	249 122	306 451	366 100	419 049	477 493	538 289	598 216	651 256	53 948	110 861	175 383	235 975	.		
Dovoz (fob)	mil. Sk	285 296	348 379	414 973	471 730	538 220	611 847	681 628	747 883	54 841	115 066	182 340	249 521	.		
Saldo	mil. Sk	-36 174	-41 928	-48 873	-52 681	-60 727	-73 558	-83 412	-96 627	-893	-4 205	-6 957	-13 546	.		
<b>PLATOBNÁ BILANCIA <sup>2/</sup></b>																
Bežný účet	mil. Sk	-36 339,4	-41 220,3	-46 516,2	-47 705,7	-56 297,1	-67 245,2	-74 000,5	-87 900,5	-1 804,8	-5 355,2	-4 914,6	.	.		
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	20 543,5	14 496,0	146 297,5	147 549,6	169 629,5	187 669,1	218 570,5	234 308,9	15 334,0	35 531,9	12 089,6	.	.		
Celková bilancia	mil. Sk	-6 489,5	-19 137,2	108 050,8	108 161,7	124 484,7	129 590,0	157 263,7	160 596,0	14 022,8	32 876,9	12 414,7	.	.		
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY <sup>4/7/</sup></b>																
Celkové devízové rezervy	mil. USD	6 491,1	6 680,3	9 624,7	9 494,6	9 680,7	9 645,0	10 003,1	10 380,6	11 354,0	11 592,3	11 120,3	10 930,0	.		
Devízové rezervy NBS	mil. USD	4 906,3	4 780,9	7 544,8	7 544,4	7 907,9	8 058,6	8 790,9	9 195,5	9 797,6	10 315,8	9 758,3	9 703,0	10 419,8		
<b>ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ <sup>4/</sup></b>																
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mln. USD	11,5	12,0	12,2	12,0	11,9	12,2	12,2	13,2	14,5	14,3	13,9	.	.		
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	2 134	2 237	2 270	2 226	2 209	2 268	2 262	2 452	2 704	2 658	2 576	.	.		
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>																
Devízový kurz <sup>2/</sup>	SKK/USD	46,898	46,545	44,769	45,011	43,841	42,615	41,454	41,137	39,252	38,953	38,663	37,885	35,586		
Peňažná zásoba [M2] <sup>4/6/</sup>	mln. Sk	638,8	647,7	659,6	663,1	657,2	662,4	670,1	681,6 <sup>1</sup>	680,8	693,0	689,4	690,4	699,5 <sup>1</sup>		
Medziročná zmena M2 <sup>3/6/</sup>	%	8,1	8,6	9,1	8,2	7,5	9,5	8,0	4,7 <sup>1</sup>	6,4	7,3	8,1	9,0	9,5 <sup>1</sup>		
Úvery podnikom a obyvateľstvu <sup>4/6/</sup>	mln. Sk	304,3	308,2	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,0 <sup>1</sup>	332,4	336,1	338,0	339,6	340,5 <sup>1</sup>		
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET <sup>2/4/</sup></b>																
Príjmy	mln. Sk	85,5	102,8	123,5	140,5	160,9	182,8	202,4	220,3	22,3	31,8	46,4	67,8	79,1		
Výdavky	mln. Sk	106,3	127,5	158,2	176,2	193,1	222,7	238,9	272,0	24,0	44,8	64,2	91,6	109,6		
Saldo	mln. Sk	-20,8	-24,7	-34,7	-35,7	-32,2	-39,9	-36,5	-51,7	-1,7	-13,0	-17,8	-23,8	-30,6		
<b>PRIMÁRNY TRH</b>																
Priemerná úroková miera	%															
jednoročné vklady	%	5,98	5,97	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	.		
krátkodobé úvery	%	9,91	10,14	10,20	10,16	10,08	9,97	8,23	8,94	9,03	8,49	8,55	8,51	.		
krátkodobé čerpané úvery	%	8,82	9,61	9,48	9,39	9,44	9,41	8,23	7,50	7,27	7,53	7,46	8,05	.		
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>																
Úrokové sadzby stanovené Bankovou radou NBS																
platnosť od		31.5.2002	27.6.2002	26.7.2002	23.8.2002	20.9.2002	29.10.2002	18.11.2002	20.12.2002	31.1.2003	28.2.2003	31.3.2003	30.4.2003	31.5.2003		
1-dňové operácie - sterilizačné	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00		
- refinančné	%	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00		
limitná sadzba NBS pre štandardný 2-týždňový REPO tender	%	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50		
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)	%															
overnight	%	6,82	8,25	7,20	7,37	7,77	8,10	6,13	5,44	6,10	6,04	5,65	6,61	6,70		
7-dňová	%	8,02	8,26	8,11	8,10	8,14	8,19	7,03	6,26	6,26	6,43	6,32	6,52	6,47		
14-dňová	%	8,12	8,27	8,18	8,17	8,19	8,20	7,12	6,35	6,31	6,46	6,40	6,48	6,44		
1-mesačná	%	8,22	8,31	8,24	8,20	8,21	8,19	7,05	6,33	6,27	6,40	6,42	6,42	6,36		
2-mesačná	%	8,27	8,36	8,31	8,24	8,20	8,09	6,90	6,21	6,12	6,31	6,39	6,31	6,16		
3-mesačná	%	8,29	8,44	8,35	8,24	8,16	8,03	6,77	5,99	5,99	6,24	6,38	6,25	6,04		
6-mesačná	%	8,32	8,51	8,39	8,20	8,05	7,84	6,57	5,78	5,69	5,90	6,05	5,94	5,56		
9-mesačná	%	8,34	8,58	8,45	8,17	7,96	7,74	6,48	5,66	5,55	5,79	5,93	5,79	5,42		
12-mesačná	%	8,36	8,61	8,46	8,16	7,95	7,68	6,44	5,55	5,44	5,66	5,83	5,72	5,34		

1/ stále ceny, priemer roka 1995

2/ kumulatívne od začiatku roka

3/ zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka

4/ stav ku koncu obdobia

5/ kurz devíza stred, priemer za obdobie

6/ vo fixnom východiskovom kurze k 1.1.1993

7/ od 1.1.2002 zmena metodiky

\*/ predbežné údaje

Zdroj: Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR, NBS

## Menový prehľad

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	2002									2003				
	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.¹	1.1.¹	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.¹
Fixný kurz SKK/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	28,899
Fixný kurz SKK/EUR	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912
<b>A K T Í V A</b>														
Čisté zahraničné aktíva	68,9	67,0	153,3	160,1	172,8	176,5	187,1	176,6	176,8	163,4	172,4	181,1	165,8	160,6
Zahraníčné aktíva	220,0	218,9	318,8	314,6	320,2	319,7	329,1	331,2	339,1	365,9	370,9	357,9	345,3	346,5
Zahraníčné pasíva	151,1	151,9	165,5	154,5	147,4	143,2	142,0	154,6	162,3	202,5	198,5	176,8	179,5	185,9
Čisté domáce aktíva	569,9	580,7	506,3	503,0	484,4	485,9	483,0	504,9	509,6	517,4	520,0	508,3	524,6	538,9
Domáce úvery	654,8	663,7	555,1	564,7	546,3	554,9	554,0	572,4	573,9	568,6	580,1	584,4	591,6	602,2
Čistý úver všeobecnej vláde	347,1	345,7	243,5	245,5	236,5	237,6	233,6	245,3	246,3	245,6	255,0	257,5	263,0	271,9
Čistý úver centrálnej vláde	363,2	361,7	324,8	324,7	319,0	324,2	319,1	331,2	331,1	332,6	343,9	349,1	357,4	366,0
Čistý úver FNM	3,4	9,8	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2
Úvery podnikom a obyvateľstvu	304,3	308,2	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,2	331,2	332,4	336,1	338,0	339,6	340,5
Úvery v Sk	264,1	267,9	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	291,5
- Úvery podnikom	209,8	212,8	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	225,1
- Úvery obyvateľstvu	54,3	55,1	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	66,4
Úvery v cudzej mene	40,2	40,3	41,0	41,6	41,3	42,2	44,0	43,6	43,1	43,3	45,4	46,5	47,6	49,0
<b>P A S Í V A</b>														
Likvidné pasíva [M2]	638,8	647,7	659,6	663,1	657,2	662,4	670,1	681,5	686,4	680,8	692,4	689,4	690,4	699,5
Peniaze [M1]	212,1	218,7	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	250,2
Obeživo mimo bánk [M0]	79,0	79,6	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	86,6
Netermínované vklady	133,1	139,1	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	163,6
- obyvateľstvo	68,3	69,9	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	.
- podniky	63,2	67,9	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	.
- poisťovne	1,6	1,3	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	.
Kvázipeniaze [QM]	426,7	429,0	440,3	440,6	436,1	439,6	443,1	435,4	439,0	445,9	448,3	448,5	448,0	449,3
Termínované vklady	347,4	346,3	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	370,9
- obyvateľstvo	252,9	249,0	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	.
- podniky	72,3	73,9	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	.
- poisťovne	22,2	23,4	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	.
Vklady v cudzej mene	79,3	82,7	87,8	88,0	86,3	85,7	86,6	85,3	84,7	82,2	80,2	80,1	81,6	78,4
- obyvateľstvo	50,7	52,5	53,4	54,3	54,9	54,9	54,3	54,0	55,6	55,0	53,2	51,7	51,8	.
- podniky	28,6	30,2	34,4	33,7	31,4	30,8	32,3	31,3	29,1	27,2	27,0	28,4	29,8	.
Ostatné čisté položky	84,9	83,0	48,8	61,7	61,9	69,0	71,0	67,5	64,3	51,2	60,1	76,1	67,0	63,3

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti) <sup>1/2/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	71,5	69,7	156,0	162,8	175,6	179,4	190,0	179,6	179,8	166,5	175,5	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	231,5	235,6	241,7	245,3	239,9	243,8	239,8	252,7	253,7	253,0	262,4	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	450,3	454,2	458,3	460,8	464,2	467,1	472,6	476,2	477,2	478,4	482,1	-	-	-

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti) <sup>1/2/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	68,9	67,0	153,3	160,1	172,8	176,5	187,1	176,6	176,8	163,4	172,4	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	224,1	228,2	234,3	237,9	232,5	236,4	232,4	245,3	246,3	245,6	255,0	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	304,3	308,2	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,2	331,2	332,4	336,1	-	-	-

1/ Časové rady upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré ukončili činnosť v rokoch 2000 až 2002, účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy (úpravy sa týkajú úverov podnikom a obyvateľstvu).

2/ Používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo v súčasnosti svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska nebude tieto analytické časové rady publikovať.

\* / predbežné údaje (definitívne údaje za 31. 12. 2002 a 1. 1. 2003 budú známe po ukončení auditov v komerčných bankách)



**Menový prehľad**

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2002								2003						
	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. <sup>1/</sup>	1.1. <sup>2/</sup>	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5. <sup>2/</sup>	
Fixný kurz SKK/USD	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	
Fixný kurz SKK/EUR	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	42,760	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	
<b>A K T Í V A</b>															
Čisté zahraničné aktíva	105,2	104,8	223,0	229,9	248,9	248,6	262,0	249,5	227,1	218,1	228,4	237,1	221,7	218,8	
Zahranličné aktíva	301,7	302,2	436,5	430,1	439,6	435,8	449,3	451,6	414,6	445,8	454,8	438,5	423,7	424,5	
Zahranličné pasíva	196,5	197,4	213,5	200,2	190,7	187,2	187,3	202,1	187,5	227,7	226,4	201,4	202,0	205,7	
Čisté domáce aktíva	563,5	574,1	469,7	466,4	440,8	446,1	440,8	464,2	481,3	484,1	484,8	473,2	490,0	501,4	
Domáce úvery	696,9	706,0	597,6	607,0	588,3	597,1	596,8	615,0	604,9	599,5	611,6	615,7	623,2	630,9	
Čistý úver všeobecnej vláde	374,7	373,4	271,2	272,9	263,6	264,6	260,6	272,2	266,6	265,8	275,1	277,2	282,8	288,3	
Čistý úver centrálnej vláde	390,7	389,3	352,5	352,1	346,0	351,2	346,1	358,1	351,4	352,7	364,0	368,9	377,1	382,4	
Čistý úver FNM	3,4	9,8	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	
Úvery podnikom a obyvateľstvu	318,8	322,8	327,1	329,7	333,1	336,3	342,4	345,9	341,9	343,1	347,5	349,6	351,4	352,8	
Úvery v Sk	264,1	267,9	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	291,5	
- Úvery podnikom	209,8	212,8	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	225,1	
- Úvery obyvateľstvu	54,3	55,1	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	66,4	
Úvery v cudzej mene	54,7	54,9	55,8	56,5	56,2	57,4	59,8	59,3	53,8	54,0	56,8	58,1	59,4	61,3	
<b>P A S Í V A</b>															
Likvidné pasíva [M2]	668,7	678,9	692,7	696,3	689,7	694,7	702,8	713,7	708,4	702,2	713,2	710,3	711,7	720,2	
Peniaze [M1]	212,1	218,7	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	250,2	
Obeživo mimo bánk [M0]	79,0	79,6	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	86,6	
Netermínované vklady	133,1	139,1	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	163,6	
- obyvateľstvo	68,3	69,9	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	.	
- podniky	63,2	67,9	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	.	
- poisťovne	1,6	1,3	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	.	
Kvázipeniaze [QM]	456,6	460,2	473,4	473,8	468,6	471,9	475,8	467,6	461,0	467,3	469,1	469,4	469,3	470,0	
Termínované vklady	347,4	346,3	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	370,9	
- obyvateľstvo	252,9	249,0	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	.	
- podniky	72,3	73,9	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	.	
- poisťovne	22,2	23,4	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	.	
Vklady v cudzej mene	109,2	113,9	120,9	121,2	118,8	118,0	119,3	117,5	106,7	103,6	101,0	101,0	102,9	99,1	
- obyvateľstvo	69,8	72,3	73,6	74,7	75,6	75,6	74,8	74,3	70,0	69,3	67,0	65,2	65,3	.	
- podniky	39,4	41,6	47,3	46,5	43,2	42,4	44,5	43,2	36,7	34,3	34,0	35,8	37,6	.	
Ostatné čisté položky	133,4	131,9	127,9	140,6	147,5	151,0	156,0	150,8	123,6	115,4	126,8	142,5	133,2	129,5	

**Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)<sup>1/2/</sup>**

Čisté zahraničné aktíva	109,6	109,3	227,5	234,5	253,6	253,4	266,8	254,6	232,2	223,3	233,7	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	259,1	263,3	269,4	272,7	267,0	270,8	266,8	279,6	274,0	273,2	282,5	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	464,8	468,8	473,1	475,7	479,1	482,3	488,4	491,9	487,9	489,1	493,5	-	-	-

**Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti)<sup>1/2/</sup>**

Čisté zahraničné aktíva	105,2	104,8	223,0	229,9	248,9	248,6	262,0	249,5	227,1	218,1	228,4	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	251,7	255,9	262,0	265,3	259,6	263,4	259,4	272,2	266,6	265,8	275,1	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	318,8	322,8	327,1	329,7	333,1	336,3	342,4	345,9	341,9	343,1	347,5	-	-	-

1/ Časové rady upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré ukončili činnosť v rokoch 2000 až 2002, účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy (úpravy sa týkajú úverov podnikom a obyvateľstvu).

2/ Používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo v súčasnosti svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska nebude tieto analytické časové rady publikovať.

\*/ predbežné údaje (definitívne údaje za 31. 12. 2002 a 1. 1. 2003 budú známe po ukončení auditov v komerčných bankách)

## Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2002								2003					
	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.¹	1.1.²	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.²
Bežný kurz SKK/USD	46,633	44,955	45,280	44,399	42,963	42,292	42,423	40,036	40,036	38,856	38,770	38,627	37,317	35,212
<b>A K T Í V A</b>	106,2	103,0	221,7	223,9	233,8	231,5	246,8	228,5	227,1	216,3	225,4	231,8	211,0	204,5
Čisté zahraničné aktíva	303,8	301,6	437,1	422,7	417,0	409,0	425,5	417,4	414,6	442,9	451,1	431,2	409,4	406,9
Zahraničné aktíva	197,6	198,6	215,4	198,8	183,2	177,5	178,7	188,9	187,5	226,6	225,7	199,4	198,4	202,4
Zahraničné pasíva	562,0	574,7	470,2	469,1	448,9	454,8	448,5	474,4	481,4	484,8	486,8	476,7	496,8	510,3
Čisté domáce aktíva	697,8	706,9	599,2	605,3	580,7	587,6	588,8	603,4	605,0	598,4	610,7	613,5	618,2	625,8
Domáce úvery	375,6	374,7	273,0	272,4	259,1	258,9	256,1	265,6	266,6	265,2	274,7	275,9	279,8	286,1
Čistý úver všeobecnej vláde	391,7	390,6	354,3	351,6	341,5	345,4	341,6	351,4	351,4	352,1	363,5	367,5	374,1	380,2
Čistý úver centrálnej vláde	3,4	9,8	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2
Čistý úver FNM	318,8	322,4	326,9	328,5	330,0	332,5	338,9	340,9	342,0	342,6	347,0	348,7	349,4	349,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	264,1	267,9	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	291,5
Úvery v Sk	209,8	212,8	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	225,1
- Úvery podnikom	54,3	55,1	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	66,4
- Úvery obyvateľstvu	54,7	54,5	55,6	55,3	53,1	53,6	56,3	54,3	53,9	53,5	56,3	57,2	57,4	58,4
Úvery v cudzej mene														
<b>P A S Í V A</b>	668,2	677,7	691,9	693,0	682,7	686,3	695,3	702,9	708,5	701,1	712,2	708,5	707,8	714,8
Likvidné pasíva [M2]	212,1	218,7	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	250,2
Peniaze [M1]	79,0	79,6	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	86,6
Obeživo mimo bánk [M0]	133,1	139,1	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	163,6
Netermínované vklady	68,3	69,9	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	
- obyvateľstvo	63,2	67,9	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	
- podniky	1,6	1,3	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	
- poisťovne														
Kvázipeniaze [QM]	456,1	459,0	472,6	470,5	461,6	463,5	468,3	456,8	461,1	466,2	468,1	467,6	465,4	464,6
Termínované vklady	347,4	346,3	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	370,9
- obyvateľstvo	252,9	249,0	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	
- podniky	72,3	73,9	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	
- poisťovne	22,2	23,4	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	
Vklady v cudzej mene	108,7	112,7	120,1	117,9	111,8	109,6	111,8	106,7	106,8	102,5	100,0	99,2	99,0	93,7
- obyvateľstvo	69,5	71,5	73,1	72,7	71,1	70,2	70,1	67,5	70,1	68,5	66,3	64,0	62,8	
- podniky	39,2	41,2	47,0	45,2	40,7	39,4	41,7	39,2	36,7	34,0	33,7	35,2	36,2	
Ostatné čisté položky	135,8	132,2	129,0	136,2	131,8	132,8	140,3	129,0	123,6	113,6	123,9	136,8	121,4	115,5

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti) <sup>1/2/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	110,4	107,2	225,9	228,1	238,0	235,7	251,0	232,7	231,3	220,5	229,6	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	260,0	264,6	271,2	272,2	262,5	265,1	262,3	273,0	274,0	272,6	282,1	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	464,8	468,4	472,9	474,5	476,0	478,5	484,9	486,9	488,0	488,6	493,0	-	-	-

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava minulosti) <sup>1/2/</sup>

Čisté zahraničné aktíva	106,2	103,0	221,7	223,9	233,8	231,5	246,8	228,5	227,1	216,3	225,4	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	252,6	257,2	263,8	264,8	255,1	257,7	254,9	265,6	266,6	265,2	274,7	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	318,8	322,4	326,9	328,5	330,0	332,5	338,9	340,9	342,0	342,6	347,0	-	-	-

1/ Časové rady upravené o emisie reštrukturalizačných dlhopisov, bilančné položky bánk, ktoré ukončili činnosť v rokoch 2000 až 2002, účtovné presuny v rámci reštrukturalizácie vybraných bánk v roku 2000 a konverziu úverov na dlhopisy (úpravy sa týkajú úverov podnikom a obyvateľstvu).

2/ Používanie analytických časových radov v metodikách úprava minulosti a úprava prítomnosti stratilo v súčasnosti svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska nebude tieto analytické časové rady publikovať.

\* / predbežné údaje (definitívne údaje za 31. 12. 2002 a 1. 1. 2003 budú známe po ukončení auditov v komerčných bankách)

**Peňažná zásoba M2**

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1. 1. 2003	30. 4. 2003	31. 5. 2003 <sup>v</sup>	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31. 5. 2002	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	686,4	690,4	699,5	9,1	1,3	13,1	1,9	638,8	60,7	9,5
Peniaze [M1]	247,4	242,4	250,2	7,8	3,2	2,8	1,1	212,1	38,1	18,0
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	86,3	86,6	0,3	0,3	2,4	2,9	79,0	7,6	9,6
Netermínované vklady	163,2	156,1	163,6	7,5	4,8	0,4	0,2	133,1	30,5	22,9
Kvázipeniaze [QM]	439,0	448,0	449,3	1,3	0,3	10,3	2,3	426,7	22,6	5,3
Termínované vklady	354,3	366,4	370,9	4,5	1,2	16,6	4,7	347,4	23,5	6,8
Vklady v cudzej mene	84,7	81,6	78,4	-3,2	-3,9	-6,3	-7,4	79,3	-0,9	-1,1
Koronové vklady	517,5	522,5	534,6	12,1	2,3	17,1	3,3	480,5	54,1	11,3
- obyvateľstvo	325,1	325,9	325,5	-0,4	-0,1	0,4	0,1	321,2	4,3	1,3
- podniky (vrátane poisťovní)	192,4	196,6	209,1	12,5	6,4	16,7	8,7	159,3	49,8	31,3

\*/ predbežné údaje

## Vývoj úverov

(mld. Sk)

	30. 4. 2003	31. 5. 2003 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	356,1	356,4	0,3
<b>1. Úvery korunové</b>	294,6	294,0	-0,6
z toho			
- podnikateľská sféra	209,4	208,2	-1,3
- štátna správa	17,5	17,3	-0,2
- obyvateľstvo	65,3	66,4	1,1
- ostatné <sup>1/</sup>	2,4	2,1	-0,3
<b>2. Úvery v cudzej mene <sup>2/</sup></b>	61,5	62,4	0,9

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

\*/ predbežné údaje

## Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	30. 4. 2003	31. 5. 2003 <sup>1/</sup>	Zmena
<b>Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)</b>	778,1	770,6	-7,4
<b>1. Vklady korunové</b>	673,0	671,0	-2,0
z toho			
- podnikateľská sféra	180,8	195,3	14,4
- štátna správa	150,5	136,5	-14,0
- obyvateľstvo	325,9	325,5	-0,4
- ostatné <sup>1/</sup>	15,8	13,8	-2,0
<b>2. Vklady v cudzej mene <sup>2/</sup></b>	105,0	99,6	-5,4

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

\*/ predbežné údaje

## Platobná bilancia SR za január až marec 2003

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	175 383,0	4 502,1	182 340,0	4 680,7	-6 957,0	-178,6
<b>Služby</b>	28 920,0	742,4	28 292,2	726,3	627,8	16,1
Doprava	12 181,8	312,7	8 391,3	215,4	3 790,5	97,3
Cestovný ruch	7 231,0	185,6	5 126,3	131,6	2 104,7	54,0
Iné služby spolu	9 507,2	244,0	14 774,6	379,3	-5 267,4	-135,2
<b>Výnosy</b>	8 372,4	214,9	9 484,2	243,5	-1 111,8	-28,5
Kompenzácie pracovníkov	4 197,2	107,7	146,9	3,8	4 050,3	104,0
Výnosy z investícií	4 175,2	107,2	9 337,3	239,7	-5 162,1	-132,5
<b>Bežné transfery</b>	4 862,9	124,8	2 336,5	60,0	2 526,4	64,9
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	217 538,3	5 584,2	222 452,9	5 710,4	-4 914,6	-126,2
<b>Kapitálový účet</b>	900,7	23,1	599,2	15,4	301,5	7,7
<b>Finančný účet</b>	526 224,8	13 506,2	-514 436,7	-13 212,1	11 788,1	294,1
Priame investície	98 449,3	2 527,2	-84 842,3	-2 177,9	13 607,0	349,3
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	4 490,0	115,3	-4 006,6	-102,8	483,4	12,4
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	516,0	13,2	-20,6	-0,5	495,4	12,7
Ostatný kapitál	3 974,0	102,0	-3 986,0	-102,3	-12,0	-0,3
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	93 959,3	2 411,9	-80 835,7	-2 075,1	13 123,6	336,9
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	11 464,3	294,3	-685,7	-17,6	10 778,6	276,7
Ostatný kapitál	82 495,0	2 117,6	-80 150,0	-2 057,4	2 345,0	60,2
Portfóliové investície	133 618,2	3 430,0	-133 154,2	-3 418,1	464,0	11,9
Aktíva	21 090,5	541,4	-23 762,8	-610,0	-2 672,3	-68,6
Pasíva	112 527,7	2 888,6	-109 391,4	-2 808,1	3 136,3	80,5
Ostatné investície	294 157,3	7 549,0	-296 440,2	-7 616,1	-2 282,9	-67,1
<i>Dlhodobé</i>	23 386,5	600,3	-21 579,5	-554,2	1 807,0	46,2
Aktíva	9 541,9	244,9	-2 009,3	-51,6	7 532,6	193,4
Pasíva	13 844,6	355,4	-19 570,2	-502,6	-5 725,6	-147,2
<i>Krátkodobé</i>	270 770,8	6 948,7	-274 860,7	-7 061,9	-4 089,9	-113,3
Aktíva	97 253,1	2 496,5	-117 006,5	-3 003,6	-19 753,4	-507,1
Pasíva	173 517,7	4 452,2	-157 854,2	-4 058,4	15 663,5	393,8
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	527 125,5	13 529,3	-515 035,9	-13 227,4	12 089,6	301,8
<b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>	x	x	x	x	5 239,7	132,0
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-80 460,3	-2 049,2	92 875,0	2 356,9	12 414,7	307,7
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0
Devízové aktíva	80 460,5	2 049,2	-92 875,0	-2 356,9	-12 414,5	-307,7
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-13 669,5	-346,8	-13 669,5	-346,8
<i>Cenné papiere</i>	80 460,5	2 049,2	-79 205,5	-2 010,1	1 255,0	39,1
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-79 205,5	-2 010,1	-79 205,5	-2 010,1
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	80 460,5	2 049,2	0,0	0,0	80 460,5	2 049,2
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	80 460,3	2 049,2	-92 875,0	-2 356,9	-12 414,7	-307,73

Poznámka: Údaje sú predbežné

Kurz USD = 38,956 Sk

**Prílev priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> do SR v rokoch 1997 – 2003**

(tokové a stavové veličiny)

**Podniková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997	39 771	6 986	-258	46 499	1 246,94	207,82	-117,88	1 336,88
1998	46 499	17 248	1 890	65 637	1 336,88	489,42	-48,13	1 778,17
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,17	403,92	-216,87	1 965,22
2000	83 061	97 454	-18 527	161 988	1 965,22	2 109,39	-656,33	3 418,28
2001	161 988	24 353	-7 047	179 294	3 418,28	503,71	-222,67	3 699,32
2002	179 294	174 404	-109 956	243 742	3 699,32	3 847,01	-1 458,24	6 088,09
2003 <sup>3/</sup>	243 742	9 753	-9 688	243 807 <sup>4/</sup>	6 088,09	250,36	-26,60	6 311,85 <sup>4/</sup>

**Banková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997 <sup>2/</sup>	11 388	234	-14	11 608	357,05	6,96	-30,27	333,74
1998	11 608	1 334	-11	12 931	333,74	37,85	-21,28	350,31
1999	12 931	-40	86	12 977	350,31	-0,97	-42,31	307,03
2000	12 977	2 107	69	15 153	307,03	45,61	-32,88	319,76
2001	15 153	37 095	-3	52 245	319,76	767,27	-9,07	1 077,96
2002	52 245	11 414	-3 930	59 729	1 077,96	251,77	162,16	1 491,89
2003 <sup>3/</sup>	59 980	993	12	60 985 <sup>4/</sup>	1 498,15	25,49	55,18	1 578,82 <sup>4/</sup>

**Spolu**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997 <sup>2/</sup>	51 159	7 220	-272	58 107	1 603,99	214,78	-148,15	1 670,62
1998	58 107	18 582	1 879	78 568	1 670,62	527,27	-69,41	2 128,48
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,48	402,95	-259,18	2 272,25
2000	96 038	99 561	-18 458	177 141	2 272,25	2 155,00	-689,21	3 738,04
2001	177 141	61 448	-7 050	231 539	3 738,04	1 270,98	-231,74	4 777,28
2002	231 539	185 818	-113 886	303 471	4 777,28	4 098,78	-1 296,08	7 579,98
2003 <sup>3/</sup>	303 722	10 746	-9 676	304 792 <sup>4/</sup>	7 586,24	275,85	28,58	7 890,67 <sup>4/</sup>

Poznámka: Údaje za roky 2001 – 2003 sú predbežné

1/ majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

2/ zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk

3/ zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky

4/ údaj k 31. marcu

**Prílev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> za január až marec 2003**

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	9 753	100,0	993	100,0	10 746	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>						
Nemecko	9 393	96,3	0	0,0	9 393	87,4
Maďarsko	14	0,1	999	100,6	1 013	9,4
Švajčiarsko	343	3,5	0	0,0	343	3,2
Holandsko	269	2,8	6	0,6	275	2,6
Rakúsko	70	0,7	-12	-1,2	58	0,5
Dánsko	58	0,6	0	0,0	58	0,5
Česká republika	44	0,5	0	0,0	44	0,4
USA	35	0,4	0	0,0	35	0,3
Spojené kráľovstvo	30	0,3	0	0,0	30	0,3
Taliansko	30	0,3	-1	-0,1	29	0,3
ostatné krajiny	-533	-5,5	1	0,1	-532	-4,9
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1	0,0	0	0,0	1	0,0
ťažba nerastných surovín	110	1,1	0	0,0	110	1,1
priemyselná výroba	-72	-0,7	0	0,0	-72	-0,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	9 360	96,0	0	0,0	9 360	87,1
stavebníctvo	56	0,6	0	0,0	56	0,5
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	45	0,5	0	0,0	45	0,4
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	170	1,7	0	0,0	170	1,6
finančné sprostredkovanie	73	0,7	993	100,0	1 066	9,9
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-49	-0,5	0	0,0	-49	-0,5
zdravotníctvo a sociálna pomoc	9	0,1	0	0,0	9	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	49	0,5	0	0,0	49	0,5
činnosti domácností	1	0,0	0	0,0	1	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	9 694	99,4	993	100,0	10 687	99,5
Trnavský kraj	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Trenčiansky kraj	68	0,7	0	0,0	68	0,6
Nitriansky kraj	287	2,9	0	0,0	287	2,7
Žilinský kraj	-14	-0,1	0	0,0	-14	-0,1
Banskobystrický kraj	6	0,1	0	0,0	6	0,1
Prešovský kraj	82	0,8	0	0,0	82	0,7
Košický kraj	-370	-3,8	0	0,0	-370	-3,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 31. 3. 2003

Použitý kurz: 38,627 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	243 807	6 311,8	100,0	60 985	1 578,8	100,0	304 792	7 890,6	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	79 487	2 057,8	32,6	827	21,4	1,4	80 314	2 079,2	26,4
Holandsko	48 928	1 266,7	20,1	592	15,3	1,0	49 520	1 282,0	16,2
Rakúsko	18 699	484,1	7,7	26 739	692,2	43,8	45 438	1 176,3	14,9
Taliansko	3 559	92,1	1,5	23 541	609,4	38,6	27 100	701,6	8,9
Francúzsko	21 995	569,4	9,0	550	14,2	0,9	22 545	583,7	7,4
Spojené kráľovstvo	19 180	496,5	7,9	1 598	41,4	2,6	20 778	537,9	6,8
Česká republika	10 530	272,6	4,3	3 484	90,2	5,7	14 014	362,8	4,6
USA	10 186	263,7	4,2	1 650	42,7	2,7	11 836	306,4	3,9
Maďarsko	7 835	202,8	3,2	2 000	51,8	3,3	9 835	254,6	3,2
Cyprus	6 983	180,8	2,9	0	0,0	0,0	6 983	180,8	2,3
ostatné krajiny	16 425	425,2	6,7	4	0,1	0,0	16 429	425,3	5,4
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	701	18,1	0,3	0	0,0	0,0	701	18,1	0,2
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 520	39,4	0,6	0	0,0	0,0	1 520	39,4	0,5
priemyselná výroba	111 136	2 877,2	45,6	0	0,0	0,0	111 136	2 877,2	36,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 513	997,0	15,8	0	0,0	0,0	38 513	997,0	12,6
stavebníctvo	1 717	44,5	0,7	0	0,0	0,0	1 717	44,5	0,6
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	34 613	896,1	14,2	0	0,0	0,0	34 613	896,1	11,4
hotely a reštaurácie	1 611	41,7	0,7	0	0,0	0,0	1 611	41,7	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	30 754	796,2	12,6	0	0,0	0,0	30 754	796,2	10,1
finančné sprostredkovanie	13 801	357,3	5,7	60 985	1 578,8	100,0	74 786	1 936,1	24,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	8 048	208,4	3,3	0	0,0	0,0	8 048	208,4	2,6
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	103	2,7	0,0	0	0,0	0,0	103	2,7	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 290	33,4	0,5	0	0,0	0,0	1 290	33,4	0,4
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	158 214	4 095,9	64,9	60 985	1 578,8	100,0	219 199	5 674,8	71,9
Trnavský kraj	10 814	280,0	4,4	0	0,0	0,0	10 814	280,0	3,5
Trenčiansky kraj	8 923	231,0	3,7	0	0,0	0,0	8 923	231,0	2,9
Nitriansky kraj	8 454	218,9	3,5	0	0,0	0,0	8 454	218,9	2,8
Žilinský kraj	11 538	298,7	4,7	0	0,0	0,0	11 538	298,7	3,8
Banskobystrický kraj	8 167	211,4	3,3	0	0,0	0,0	8 167	211,4	2,7
Prešovský kraj	5 741	148,6	2,4	0	0,0	0,0	5 741	148,6	1,9
Košický kraj	31 956	827,3	13,1	0	0,0	0,0	31 956	827,3	10,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk



Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	243 742	6 088,1	100,0	59 729	1 491,9	100,0	303 471	7 580,0	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	78 465	1 959,9	32,2	827	20,7	1,4	79 292	1 980,5	26,1
Holandsko	48 700	1 216,4	20,0	587	14,7	1,0	49 287	1 231,1	16,2
Rakúsko	18 992	474,4	7,8	26 487	661,6	44,3	45 479	1 136,0	15,0
Taliansko	3 491	87,2	1,4	23 541	588,0	39,4	27 032	675,2	8,9
Francúzsko	21 711	542,3	8,9	550	13,7	0,9	22 261	556,0	7,3
Spojené kráľovstvo	18 865	471,2	7,7	1 598	39,9	2,7	20 463	511,1	6,7
Česká republika	12 046	300,9	4,9	3 485	87,0	5,8	15 531	387,9	5,1
USA	10 091	252,0	4,1	1 650	41,2	2,8	11 741	293,3	3,9
Maďarsko	7 810	195,1	3,2	1 000	25,0	1,7	8 810	220,1	2,9
Cyprus	6 981	174,4	2,9	0	0,0	0,0	6 981	174,4	2,3
ostatné krajiny	16 590	414,4	6,8	4	0,1	0,0	16 594	414,5	5,5
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	715	17,9	0,3	0	0,0	0,0	715	17,9	0,2
ťažba nerastných surovín	1 478	36,9	0,6	0	0,0	0,0	1 478	36,9	0,5
priemyselná výroba	112 615	2 812,8	46,2	0	0,0	0,0	112 615	2 812,8	37,1
výroba a rozvod elektriny a plynu	38 515	962,0	15,8	0	0,0	0,0	38 515	962,0	12,7
stavebníctvo	1 930	48,2	0,8	0	0,0	0,0	1 930	48,2	0,6
veľkoobchod a maloobchod	32 590	814,0	13,4	0	0,0	0,0	32 590	814,0	10,7
hotely a reštaurácie	1 611	40,2	0,7	0	0,0	0,0	1 611	40,2	0,5
doprava, skladovanie a spoje	30 451	760,6	12,5	0	0,0	0,0	30 451	760,6	10,0
peňažníctvo a poisťovníctvo	13 777	344,1	5,7	59 729	1 491,9	100,0	73 506	1 836,0	24,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	8 686	217,0	3,6	0	0,0	0,0	8 686	217,0	2,9
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	95	2,4	0,0	0	0,0	0,0	95	2,4	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 249	31,2	0,5	0	0,0	0,0	1 249	31,2	0,4
exteritoriálne organizácie a združenia	30	0,7	0,0	0	0,0	0,0	30	0,7	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	158 037	3 947,4	64,8	59 729	1 491,9	100,0	217 766	5 439,3	71,8
Trnavský kraj	10 842	270,8	4,4	0	0,0	0,0	10 842	270,8	3,6
Trenčiansky kraj	8 880	221,8	3,6	0	0,0	0,0	8 880	221,8	2,9
Nitriansky kraj	8 128	203,0	3,3	0	0,0	0,0	8 128	203,0	2,7
Žilinský kraj	11 669	291,5	4,8	0	0,0	0,0	11 669	291,5	3,8
Banskobystrický kraj	10 499	262,2	4,3	0	0,0	0,0	10 499	262,2	3,5
Prešovský kraj	3 352	83,7	1,4	0	0,0	0,0	3 352	83,7	1,1
Košický kraj	32 335	807,6	13,3	0	0,0	0,0	32 335	807,6	10,7

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií<sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	179 294	3 699,3	100,0	52 245	1 077,9	100,0	231 539	4 777,3	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	51 596	1 064,6	28,8	833	17,2	1,6	52 429	1 081,7	22,6
Holandsko	46 123	951,6	25,7	2 688	55,5	5,1	48 811	1 007,1	21,1
Rakúsko	20 396	420,8	11,4	20 072	414,1	38,4	40 468	835,0	17,5
Taliansko	3 692	76,2	2,1	21 155	436,5	40,5	24 847	512,7	10,7
USA	12 284	253,5	6,9	1 653	34,1	3,2	13 937	287,6	6,0
Česká republika	8 355	172,4	4,7	3 460	71,4	6,6	11 815	243,8	5,1
Spojené kráľovstvo	6 942	143,2	3,9	1 815	37,4	3,5	8 757	180,7	3,8
Maďarsko	8 650	178,5	4,8	0	0,0	0,0	8 650	178,5	3,7
Belgicko	5 212	107,5	2,9	0	0,0	0,0	5 212	107,5	2,3
Francúzsko	3 835	79,1	2,1	517	10,7	1,0	4 352	89,8	1,9
ostatné krajiny	12 209	251,9	6,8	52	1,1	0,1	12 261	253,0	5,3
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	687	14,2	0,4	0	0,0	0,0	687	14,2	0,3
ťažba nerastných surovín	1 513	31,2	0,8	0	0,0	0,0	1 513	31,2	0,7
priemyselná výroba	101 678	2 097,9	56,7	0	0,0	0,0	101 678	2 097,9	43,9
výroba a rozvod elektriny a plynu	518	10,7	0,3	0	0,0	0,0	518	10,7	0,2
stavebníctvo	1 852	38,2	1,0	0	0,0	0,0	1 852	38,2	0,8
veľkoobchod a maloobchod	24 511	505,7	13,7	0	0,0	0,0	24 511	505,7	10,6
hotely a reštaurácie	1 608	33,2	0,9	0	0,0	0,0	1 608	33,2	0,7
doprava, skladovanie a spoje	31 547	650,9	17,6	0	0,0	0,0	31 547	650,9	13,6
peňažníctvo a poisťovníctvo	6 877	141,9	3,8	52 245	1 077,9	100,0	59 122	1 219,8	25,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	7 284	150,3	4,1	0	0,0	0,0	7 284	150,3	3,1
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	79	1,6	0,0	0	0,0	0,0	79	1,6	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 129	23,3	0,6	0	0,0	0,0	1 129	23,3	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	11	0,2	0,0	0	0,0	0,0	11	0,2	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	92 954	1 917,9	51,8	52 245	1 077,9	100,0	145 199	2 995,8	62,7
Trnavský kraj	10 273	212,0	5,7	0	0,0	0,0	10 273	212,0	4,4
Trenčiansky kraj	7 022	144,9	3,9	0	0,0	0,0	7 022	144,9	3,0
Nitriansky kraj	7 597	156,7	4,2	0	0,0	0,0	7 597	156,7	3,3
Žilinský kraj	10 216	210,8	5,7	0	0,0	0,0	10 216	210,8	4,4
Banskobystrický kraj	8 169	168,5	4,6	0	0,0	0,0	8 169	168,5	3,5
Prešovský kraj	5 509	113,7	3,1	0	0,0	0,0	5 509	113,7	2,4
Košický kraj	37 554	774,8	20,9	0	0,0	0,0	37 554	774,8	16,2

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> v SR k 31. 12. 2000

Použitý kurz: 47,389 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	161 988	3 418,3	100,0	15 153	319,8	100,0	177 141	3 738,0	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
Nemecko	48 150	1 016,1	29,7	2 258	47,6	14,9	50 408	1 063,7	28,5
Holandsko	40 340	851,3	24,9	2 694	56,8	17,8	43 034	908,1	24,3
Rakúsko	21 490	453,5	13,3	4 065	85,8	26,8	25 555	539,3	14,4
USA	10 513	221,8	6,5	1 660	35,0	11,0	12 173	256,9	6,9
Česká republika	7 335	154,8	4,5	3 158	66,6	20,8	10 493	221,4	5,9
Maďarsko	8 615	181,8	5,3	1	0,0	0,0	8 616	181,8	4,9
Francúzsko	5 451	115,0	3,4	450	9,5	3,0	5 901	124,5	3,3
Spojené kráľovstvo	5 529	116,7	3,4	105	2,2	0,7	5 634	118,9	3,2
Taliansko	2 223	46,9	1,4	521	11,0	3,4	2 744	57,9	1,5
Belgicko	2 723	57,5	1,7	1	0,0	0,0	2 724	57,5	1,5
ostatné krajiny	9 619	203,0	5,9	240	5,1	1,6	9 859	208,0	5,6
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	188	4,0	0,1	0	0,0	0,0	188	4,0	0,1
ťažba nerastných surovín	1 881	39,7	1,2	0	0,0	0,0	1 881	39,7	1,1
priemyselná výroba	93 908	1 981,6	58,0	0	0,0	0,0	93 908	1 981,6	53,0
výroba a rozvod elektriny a plynu	435	9,2	0,3	0	0,0	0,0	435	9,2	0,2
stavebníctvo	2 124	44,8	1,3	0	0,0	0,0	2 124	44,8	1,2
veľkoobchod a maloobchod	20 511	432,8	12,7	0	0,0	0,0	20 511	432,8	11,6
hotely a reštaurácie	1 348	28,4	0,8	0	0,0	0,0	1 348	28,4	0,8
doprava, skladovanie a spoje	29 793	628,7	18,4	0	0,0	0,0	29 793	628,7	16,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	5 953	125,6	3,7	15 153	319,8	100,0	21 106	445,4	11,9
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	5 188	109,5	3,2	0	0,0	0,0	5 188	109,5	2,9
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	68	1,4	0,0	0	0,0	0,0	68	1,4	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	583	12,3	0,4	0	0,0	0,0	583	12,3	0,3
exteritoriálne organizácie a združenia	8	0,2	0,0	0	0,0	0,0	8	0,2	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	83 915	1 770,8	51,8	15 153	319,8	100,0	99 068	2 090,5	55,9
Trnavský kraj	9 674	204,1	6,0	0	0,0	0,0	9 674	204,1	5,5
Trenčiansky kraj	6 749	142,4	4,2	0	0,0	0,0	6 749	142,4	3,8
Nitriansky kraj	4 503	95,0	2,8	0	0,0	0,0	4 503	95,0	2,5
Žilinský kraj	8 527	179,9	5,3	0	0,0	0,0	8 527	179,9	4,8
Banskobystrický kraj	5 440	114,8	3,4	0	0,0	0,0	5 440	114,8	3,1
Prešovský kraj	4 743	100,1	2,9	0	0,0	0,0	4 743	100,1	2,7
Košický kraj	38 437	811,1	23,7	0	0,0	0,0	38 437	811,1	21,7

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

**Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR v rokoch 1997 – 2003**

(tokové a stavové veličiny)

**Podniková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997	3 614	3 170	-615	6 169	113,31	94,30	-30,25	177,36
1998	6 169	4 883	1 345	12 397	177,36	138,56	19,93	335,85
1999	12 397	739	-404	12 732	335,85	17,84	-52,45	301,24
2000	12 732	975	1 515	15 222	301,24	21,10	-1,13	321,21
2001	15 222	3 441	517	19 180	321,21	71,17	3,35	395,73
2002	19 180	362	-2 758	16 784	395,73	7,99	15,50	419,22
2003 <sup>3/</sup>	16 784	-507	-80	16 197 <sup>4/</sup>	419,22	-13,01	13,11	419,32 <sup>4/</sup>

**Banková sféra**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997 <sup>2/</sup>	1 502	0	-202	1 300	47,09	0,00	-9,72	37,37
1998	1 300	-7	299	1 592	37,37	-0,20	5,95	43,12
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,12	-413,12	371,62	1,62
2000	69	99	21	189	1,62	2,14	0,21	3,97
2001	189	8	1	198	3,97	0,17	-0,07	4,07
2002	198	0	-34	164	4,07	0,00	0,01	4,08
2003 <sup>3/</sup>	162	12	-1	173 <sup>4/</sup>	4,05	0,31	0,12	4,48 <sup>4/</sup>

**Spolu**

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997 <sup>2/</sup>	5 116	3 170	-817	7 469	160,40	94,30	-39,97	214,73
1998	7 469	4 876	1 644	13 989	214,73	138,36	25,88	378,97
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,97	-395,28	319,17	302,86
2000	12 801	1 074	1 536	15 411	302,86	23,24	-0,92	325,18
2001	15 411	3 449	518	19 378	325,18	71,34	3,28	399,80
2002	19 378	362	-2 792	16 948	399,80	7,99	15,51	423,30
2003 <sup>3/</sup>	16 946	-495	-81	16 370 <sup>4/</sup>	423,27	-12,70	13,23	423,80 <sup>4/</sup>

Poznámka: Údaje za roky 2001 – 2003 sú predbežné

1/ majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

2/ zmena metodiky – zaradenie kapitálu aj v Sk

3/ zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky

4/ údaj k 31. marcu

Odlev priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR za január až marec 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	-507	100,0	12	100,0	-495	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>						
Chorvátsko	0	0,0	12	100,0	12	-2,4
Česká republika	8	-1,6	0	0,0	8	-1,6
Švédsko	-11	2,2	0	0,0	-11	2,2
Maďarsko	-163	32,1	0	0,0	-163	32,9
Luxembursko	-341	67,3	0	0,0	-341	68,9
ostatné krajiny	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ťažba nerastných surovín	0	0,0	0	0,0	0	0,0
priemyselná výroba	5	-1,0	0	0,0	5	-1,0
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0	0,0	0	0,0
stavebníctvo	0	0,0	0	0,0	0	0,0
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3	-0,6	0	0,0	3	-0,6
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-163	32,1	0	0,0	-163	32,9
finančné sprostredkovanie	0	0,0	12	100,0	12	-2,4
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-352	69,5	0	0,0	-352	71,1
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	0	0,0	0	0,0	0	0,0
činnosti domácností	0	0,0	0	0,0	0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>						
Bratislavský kraj	-505	99,6	12	100,0	-493	99,6
Trnavský kraj	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Trenčiansky kraj	-11	2,2	0	0,0	-11	2,2
Nitriansky kraj	5	-1,0	0	0,0	5	-1,0
Žilinský kraj	4	-0,8	0	0,0	4	-0,8
Banskobystrický kraj	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Prešovský kraj	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Košický kraj	0	0,0	0	0,0	0	0,0

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 3. 2003

Použitý kurz: 38,627 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	16 197	419,3	100,0	173	4,5	100,0	16 370	423,8	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 221	161,1	38,4	130	3,4	75,1	6 351	164,4	38,8
Spojené kráľovstvo	2 557	66,2	15,8	0	0,0	0,0	2 557	66,2	15,6
Ukrajina	1 640	42,5	10,1	0	0,0	0,0	1 640	42,5	10,0
Luxembursko	1 234	31,9	7,6	0	0,0	0,0	1 234	31,9	7,5
Maďarsko	1 168	30,2	7,2	0	0,0	0,0	1 168	30,2	7,1
Polsko	848	22,0	5,2	0	0,0	0,0	848	22,0	5,2
Rakúsko	685	17,7	4,2	0	0,0	0,0	685	17,7	4,2
Rusko	473	12,2	2,9	0	0,0	0,0	473	12,2	2,9
Bosna a Hercegovina	398	10,3	2,5	0	0,0	0,0	398	10,3	2,4
Cyprus	240	6,2	1,5	0	0,0	0,0	240	6,2	1,5
ostatné krajiny	733	19,0	4,5	43	1,1	24,9	776	20,1	4,7
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	55	1,4	0,3	0	0,0	0,0	55	1,4	0,3
rybolov, chov rýb	21	0,5	0,1	0	0,0	0,0	21	0,5	0,1
ťažba nerastných surovín	978	25,3	6,0	0	0,0	0,0	978	25,3	6,0
priemyselná výroba	7 227	187,1	44,6	0	0,0	0,0	7 227	187,1	44,1
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 257	32,5	7,8	0	0,0	0,0	1 257	32,5	7,7
stavebníctvo	438	11,3	2,7	0	0,0	0,0	438	11,3	2,7
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	836	21,6	5,2	0	0,0	0,0	836	21,6	5,1
hotely a reštaurácie	297	7,7	1,8	0	0,0	0,0	297	7,7	1,8
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
finančné sprostredkovanie	3 090	80,0	19,1	173	4,5	100,0	3 263	84,5	19,9
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 866	48,3	11,5	0	0,0	0,0	1 866	48,3	11,4
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	24	0,6	0,1	0	0,0	0,0	24	0,6	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	91	2,4	0,6	0	0,0	0,0	91	2,4	0,6
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	16	0,4	0,1	0	0,0	0,0	16	0,4	0,1
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	12 262	317,4	75,7	173	4,5	100,0	12 435	321,9	76,0
Trnavský kraj	660	17,1	4,1	0	0,0	0,0	660	17,1	4,0
Trenčiansky kraj	853	22,1	5,3	0	0,0	0,0	853	22,1	5,2
Nitriansky kraj	56	1,4	0,3	0	0,0	0,0	56	1,4	0,3
Žilinský kraj	1 051	27,2	6,5	0	0,0	0,0	1 051	27,2	6,4
Banskobystrický kraj	556	14,4	3,4	0	0,0	0,0	556	14,4	3,4
Prešovský kraj	490	12,7	3,0	0	0,0	0,0	490	12,7	3,0
Košický kraj	269	7,0	1,7	0	0,0	0,0	269	7,0	1,6

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	16 784	419,2	100,0	164	4,1	100,0	16 948	423,3	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 349	158,6	37,8	131	3,3	79,9	6 480	161,9	38,2
Spojené kráľovstvo	2 642	66,0	15,7	0	0,0	0,0	2 642	66,0	15,6
Ukrajina	1 700	42,5	10,1	0	0,0	0,0	1 700	42,5	10,0
Maďarsko	1 386	34,6	8,3	0	0,0	0,0	1 386	34,6	8,2
Luxembursko	1 182	29,5	7,0	0	0,0	0,0	1 182	29,5	7,0
Poľsko	932	23,3	5,6	0	0,0	0,0	932	23,3	5,5
Rakúsko	692	17,3	4,1	0	0,0	0,0	692	17,3	4,1
Rusko	493	12,3	2,9	0	0,0	0,0	493	12,3	2,9
Bosna a Hercegovina	318	7,9	1,9	0	0,0	0,0	318	7,9	1,9
Cyprus	249	6,2	1,5	0	0,0	0,0	249	6,2	1,5
ostatné krajiny	841	21,0	5,0	33	0,8	20,1	874	21,8	5,2
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	59	1,5	0,4	0	0,0	0,0	59	1,5	0,3
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 037	25,9	6,2	0	0,0	0,0	1 037	25,9	6,1
priemyselná výroba	7 379	184,3	44,0	0	0,0	0,0	7 379	184,3	43,5
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 288	32,2	7,7	0	0,0	0,0	1 288	32,2	7,6
stavebníctvo	465	11,6	2,8	0	0,0	0,0	465	11,6	2,7
veľkoobchod a maloobchod	942	23,5	5,6	0	0,0	0,0	942	23,5	5,6
hotely a reštaurácie	299	7,5	1,8	0	0,0	0,0	299	7,5	1,8
doprava, skladovanie a spoje	164	4,1	1,0	0	0,0	0,0	164	4,1	1,0
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 194	79,8	19,0	164	4,1	100,0	3 358	83,9	19,8
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	1 841	46,0	11,0	0	0,0	0,0	1 841	46,0	10,9
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,6	0,1	0	0,0	0,0	25	0,6	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	91	2,3	0,5	0	0,0	0,0	91	2,3	0,5
súkromné domácnosti s domácim personálom	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	12 796	319,6	76,2	164	4,1	100,0	12 960	323,7	76,5
Trnavský kraj	700	17,5	4,2	0	0,0	0,0	700	17,5	4,1
Trenčiansky kraj	894	22,3	5,3	0	0,0	0,0	894	22,3	5,3
Nitriansky kraj	50	1,2	0,3	0	0,0	0,0	50	1,2	0,3
Žilinský kraj	959	24,0	5,7	0	0,0	0,0	959	24,0	5,7
Banskobystrický kraj	572	14,3	3,4	0	0,0	0,0	572	14,3	3,4
Prešovský kraj	506	12,6	3,0	0	0,0	0,0	506	12,6	3,0
Košický kraj	307	7,7	1,8	0	0,0	0,0	307	7,7	1,8

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

## Stav odlevu priamych zahraničných investícií " zo SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	19 180	395,7	100,0	198	4,1	100,0	19 378	399,8	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	8 076	166,6	42,1	156	3,2	78,8	8 232	169,8	42,5
Spojené kráľovstvo	3 157	65,1	16,5	18	0,4	9,1	3 175	65,5	16,4
Ukrajina	2 046	42,2	10,7	0	0,0	0,0	2 046	42,2	10,6
Luxembursko	1 434	29,6	7,5	0	0,0	0,0	1 434	29,6	7,4
Maďarsko	1 341	27,7	7,0	0	0,0	0,0	1 341	27,7	6,9
Rusko	583	12,0	3,0	0	0,0	0,0	583	12,0	3,0
Polsko	485	10,0	2,5	0	0,0	0,0	485	10,0	2,5
Rakúsko	397	8,2	2,1	0	0,0	0,0	397	8,2	2,0
Chorvátsko	324	6,7	1,7	24	0,5	12,1	348	7,2	1,8
Cyprus	301	6,2	1,6	0	0,0	0,0	301	6,2	1,6
ostatné krajiny	1 036	21,4	5,4	0	0,0	0,0	1 036	21,4	5,3
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	190	3,9	1,0	0	0,0	0,0	190	3,9	1,0
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 164	24,0	6,1	0	0,0	0,0	1 164	24,0	6,0
priemyselná výroba	7 457	153,9	38,9	0	0,0	0,0	7 457	153,9	38,5
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 893	39,1	9,9	0	0,0	0,0	1 893	39,1	9,8
stavebníctvo	453	9,3	2,4	0	0,0	0,0	453	9,3	2,3
veľkoobchod a maloobchod	871	18,0	4,5	0	0,0	0,0	871	18,0	4,5
hotely a reštaurácie	2	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,4	0,8	0	0,0	0,0	163	3,4	0,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 791	78,2	19,8	198	4,1	100,0	3 989	82,3	20,6
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	2 791	57,6	14,6	0	0,0	0,0	2 791	57,6	14,4
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,5	0,1	0	0,0	0,0	25	0,5	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	379	7,8	2,0	0	0,0	0,0	379	7,8	2,0
súkromné domácnosti s domácim personálom	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	13 645	281,5	71,1	198	4,1	100,0	13 843	285,6	71,4
Trnavský kraj	724	14,9	3,8	0	0,0	0,0	724	14,9	3,7
Trenčiansky kraj	955	19,7	5,0	0	0,0	0,0	955	19,7	4,9
Nitriansky kraj	87	1,8	0,5	0	0,0	0,0	87	1,8	0,4
Žilinský kraj	682	14,1	3,6	0	0,0	0,0	682	14,1	3,5
Banskobystrický kraj	263	5,4	1,4	0	0,0	0,0	263	5,4	1,4
Prešovský kraj	613	12,6	3,2	0	0,0	0,0	613	12,6	3,2
Košický kraj	2 211	45,6	11,5	0	0,0	0,0	2 211	45,6	11,4

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk



Stav odlevu priamych zahraničných investícií <sup>1/</sup> zo SR k 31. 12. 2000

Použitý kurz: 47,389 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%	mil. SK	mil. USD	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	15 222	321,2	100,0	189	4,0	100,0	15 411	325,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
Česká republika	6 143	129,6	40,4	147	3,1	77,8	6 290	132,7	40,8
Spojené kráľovstvo	2 835	59,8	18,6	18	0,4	9,5	2 853	60,2	18,5
Ukrajina	1 875	39,6	12,3	0	0,0	0,0	1 875	39,6	12,2
Maďarsko	1 235	26,1	8,1	0	0,0	0,0	1 235	26,1	8,0
Rusko	570	12,0	3,7	0	0,0	0,0	570	12,0	3,7
Poľsko	443	9,3	2,9	0	0,0	0,0	443	9,3	2,9
Bulharsko	443	9,3	2,9	0	0,0	0,0	443	9,3	2,9
Rakúsko	372	7,8	2,4	0	0,0	0,0	372	7,8	2,4
Nemecko	317	6,7	2,1	0	0,0	0,0	317	6,7	2,1
Cyprus	295	6,2	1,9	0	0,0	0,0	295	6,2	1,9
ostatné krajiny	694	14,6	4,6	24	0,5	12,7	718	15,2	4,7
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	152	3,2	1,0	0	0,0	0,0	152	3,2	1,0
rybolov, chov rýb	2	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 138	24,0	7,5	0	0,0	0,0	1 138	24,0	7,4
priemyselná výroba	4 776	100,8	31,4	0	0,0	0,0	4 776	100,8	31,0
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 491	31,5	9,8	0	0,0	0,0	1 491	31,5	9,7
stavebníctvo	577	12,2	3,8	0	0,0	0,0	577	12,2	3,7
veľkoobchod a maloobchod	1 357	28,6	8,9	0	0,0	0,0	1 357	28,6	8,8
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,4	1,1	0	0,0	0,0	163	3,4	1,1
peňažníctvo a poisťovníctvo	4 482	94,6	29,4	189	4,0	100,0	4 671	98,6	30,3
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	923	19,5	6,1	0	0,0	0,0	923	19,5	6,0
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,5	0,2	0	0,0	0,0	25	0,5	0,2
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	136	2,9	0,9	0	0,0	0,0	136	2,9	0,9
<b>Členenie podľa krajov</b>									
Bratislavský kraj	11 083	233,9	72,8	189	4,0	100,0	11 272	237,9	73,1
Trnavský kraj	688	14,5	4,5	0	0,0	0,0	688	14,5	4,5
Trenčiansky kraj	939	19,8	6,2	0	0,0	0,0	939	19,8	6,1
Nitriansky kraj	112	2,4	0,7	0	0,0	0,0	112	2,4	0,7
Žilinský kraj	174	3,7	1,1	0	0,0	0,0	174	3,7	1,1
Banskobystrický kraj	188	4,0	1,2	0	0,0	0,0	188	4,0	1,2
Prešovský kraj	459	9,7	3,0	0	0,0	0,0	459	9,7	3,0
Košický kraj	1 579	33,3	10,4	0	0,0	0,0	1 579	33,3	10,2

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

## Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2002										2003			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	9,50	9,39	9,51	9,57	9,55	9,55	9,46	9,14	8,79	8,43	8,26	8,26	8,23	
A) Podľa sektorov														
z toho														
a) podnikateľská sféra	9,74	9,66	9,81	9,90	9,88	9,87	9,80	9,36	8,95	8,63	8,44	8,44	8,42	
- verejný sektor	9,76	9,85	9,83	10,03	9,93	10,04	9,95	9,57	8,88	8,58	8,28	8,34	8,35	
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	9,93	9,92	10,06	10,18	10,07	10,08	9,96	9,54	9,13	8,93	8,76	8,72	8,62	
- pod zahraničnou kontrolou	9,19	8,68	9,13	8,93	9,28	8,97	9,13	8,56	8,53	7,85	7,81	7,79	7,95	
b) obyvateľstvo	8,25	8,17	8,17	8,21	8,15	8,23	8,05	8,13	8,05	7,49	7,45	7,50	7,45	
B) Podľa časového hľadiska														
v tom														
- krátkodobé	10,07	9,91	10,14	10,20	10,16	10,08	9,97	9,42	8,94	9,03	8,49	8,55	8,51	
- strednodobé	9,92	9,82	9,85	9,92	9,93	10,05	9,93	9,71	9,47	9,05	9,10	9,09	9,10	
- dlhodobé	8,63	8,60	8,69	8,75	8,74	8,68	8,65	8,42	8,11	7,42	7,40	7,39	7,35	
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU <sup>1/</sup>	9,21	8,88	9,60	9,50	9,41	9,47	9,51	8,49	7,85	7,44	7,61	7,62	8,12	
A) Podľa sektorov														
z toho														
a) podnikateľská sféra	9,17	8,84	9,54	9,44	9,34	9,43	9,43	8,25	7,65	7,28	7,51	7,47	7,95	
- verejný sektor	10,14	10,10	10,76	10,85	10,55	10,01	10,29	8,81	7,65	7,34	7,80	7,68	7,64	
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	10,33	10,12	10,43	11,04	10,38	10,45	10,39	9,38	9,00	8,52	8,93	8,89	8,87	
- pod zahraničnou kontrolou	8,51	7,91	8,90	8,16	8,34	8,59	8,85	7,28	6,53	6,55	6,71	6,54	7,35	
b) obyvateľstvo	9,85	9,52	9,76	9,75	9,91	9,98	11,13	11,52	9,94	9,36	9,39	9,68	10,36	
B) Podľa časového hľadiska														
v tom														
- krátkodobé	9,17	8,82	9,61	9,48	9,39	9,44	9,41	8,23	7,50	7,27	7,53	7,46	8,05	
- strednodobé	9,52	9,70	9,47	9,84	9,60	9,90	10,78	10,10	9,90	9,29	8,97	9,03	8,97	
- dlhodobé	9,47	8,95	9,33	9,12	9,40	9,27	9,41	9,22	8,42	7,44	6,98	7,29	7,33	

1/ bez úverov za úrokovú sadzbu 0 %

## Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2002										2003			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Úvery spolu	a	58,42	60,23	64,81	59,94	54,59	60,40	68,29	57,60	68,31	67,82	81,69	80,42	77,94	
	b	9,20	8,88	9,58	9,49	9,41	9,47	9,51	8,49	7,85	7,43	7,60	7,61	8,11	
prečerpanie bežného účtu	a	0,49	0,55	0,91	1,20	0,98	0,90	1,24	1,06	1,22	8,72	11,31	11,10	12,68	
	b	13,31	13,12	12,55	12,04	12,50	13,34	13,62	11,41	11,66	9,39	10,11	9,80	9,89	
investičné úvery	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,10	1,86	5,77	2,80	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,36	8,68	8,67	8,71	
spotrebný (obyvateľstvo)	a	0,27	0,27	0,36	0,37	0,33	0,36	0,67	0,67	0,48	0,43	0,30	0,36	0,39	
	b	12,23	12,06	11,49	11,18	11,77	12,17	17,31	18,09	12,23	12,27	13,19	17,61	17,10	
ostatné	a	3,47	2,52	3,60	3,28	3,58	5,02	4,30	4,26	4,51	52,77	66,41	60,92	60,14	
	b	9,07	8,64	9,06	9,14	9,88	9,79	9,42	9,23	9,32	6,95	7,08	6,98	7,59	
z toho: hypotekárne úvery	a	0,02	0,02	0,04	0,03	0,32	0,04	0,05	0,31	0,06	0,03	0,03	0,13	0,03	
	b	11,64	10,61	11,10	10,61	8,53	9,95	9,80	8,69	9,98	9,32	9,37	8,55	9,13	
hypotekárne úvery so štátnou podporou	a	0,38	0,47	0,61	0,69	0,72	0,79	0,97	0,95	1,19	1,14	1,08	1,17	0,90	
	b	8,14	8,19	8,35	8,21	8,19	8,25	8,23	8,27	7,98	4,97	4,90	5,14	5,40	
stavebné úvery	a	0,09	0,12	0,12	0,13	0,11	0,13	0,13	0,12	0,12	0,12	0,11	0,08	0,09	
	b	5,67	5,66	5,56	5,52	5,48	5,34	5,34	5,60	5,46	5,52	5,68	6,02	6,09	
medziúvery	a	1,04	1,03	0,92	1,05	0,76	0,76	0,74	0,55	0,66	0,51	0,42	0,50	0,50	
	b	8,23	8,17	8,05	8,08	8,09	7,95	7,83	7,79	7,70	7,65	7,65	7,23	7,17	
úvery krátkodobé	a	53,04	54,10	57,06	53,04	46,79	51,27	59,83	48,18	56,14	59,32	73,77	69,06	68,27	
	b	9,17	8,82	9,61	9,47	9,39	9,44	9,40	8,23	7,49	7,26	7,52	7,46	8,04	
- úvery krátkodobé do 7 dní	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,99	39,89	35,96	33,00	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,63	6,67	6,54	7,51	
- úvery krátkodobé do 1 mesiaca	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,37	8,11	10,83	9,12	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,42	8,00	8,00	8,12	
- úvery krátkodobé do 3 mesiacov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,78	8,19	5,43	5,96	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,25	7,51	8,07	8,00	
- úvery krátkodobé do 6 mesiacov	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,76	2,54	1,72	2,03	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,88	7,41	7,31	8,30	
- úvery krátkodobé do 1 roka	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,43	15,03	15,12	18,16	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,90	9,52	9,06	8,95	
úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	4,00	3,43	5,81	4,93	5,53	5,71	5,37	6,55	8,59	5,24	5,69	8,40	7,45	
	b	9,51	9,68	9,45	9,83	9,59	9,88	10,77	10,09	9,90	9,29	8,97	8,95	8,97	
úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	1,38	2,69	1,93	1,97	2,27	3,42	3,09	2,87	3,58	3,26	2,24	2,96	2,22	
	b	9,47	8,95	9,33	9,12	9,40	9,27	9,41	9,22	8,42	7,44	6,98	7,29	7,33	

a - objem (mld. Sk)

b - priemerná úroková sadzba (%)

## Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2002										2003			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Vklady spolu	a	522 128	527 214	528 676	543 205	544 326	546 660	548 118	552 662	556 337	551 221	563 157	561 062	562 346	
	b	4,81	4,73	4,85	4,78	4,70	4,75	4,77	3,88	3,45	3,40	3,42	3,32	3,40	
v tom:															
netermínované	a	150 908	150 269	155 685	163 282	164 771	163 236	164 480	167 981	189 735	176 188	175 927	174 831	177 380	
	b	2,28	2,11	2,29	2,21	2,22	2,13	2,14	1,69	1,64	1,77	1,63	1,56	1,66	
termínované	a	371 219	376 945	372 991	379 922	379 555	383 424	383 638	384 681	366 602	262 237	274 447	274 912	276 190	
	b	5,83	5,76	5,92	5,88	5,79	5,87	5,90	4,84	4,39	4,68	4,72	4,60	4,72	
- denné vklady	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 607,47	5 859,31	17 743	6 383	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,54	5,51	4,68	5,59	
- do 7 dní	a	44 138	44 994	53 779	43 577	49 286	49 407	58 829	52 528	30 311	44 602	46 994	30 560	43 244	
	b	6,87	5,81	6,90	6,11	5,85	6,09	6,94	4,67	4,04	4,38	4,88	4,38	5,06	
- do 1 mesiaca	a	92 588	98 408	88 592	105 452	101 445	104 143	90 057	98 604	103 415	100 148	112 718	111 484	117 815	
	b	5,78	5,96	5,97	6,17	6,06	6,19	5,93	5,09	4,51	4,54	4,70	4,67	4,82	
- do 3 mesiacov	a	69 459	70 367	68 250	69 109	68 761	70 470	73 978	71 702	68 372	58 134	56 655	62 887	58 520	
	b	5,99	6,04	6,02	6,13	6,10	6,09	6,07	5,64	4,95	4,37	4,02	4,14	4,01	
- do 6 mesiacov	a	34 185	33 695	34 101	34 055	34 252	32 574	33 864	35 658	34 845	23 307	23 385	24 447	23 009	
	b	6,25	6,31	6,33	6,31	6,34	6,18	6,16	5,96	5,59	5,17	4,86	4,53	4,21	
- do 1 roka	a	52 567	52 139	52 213	52 808	51 344	53 524	53 738	52 888	52 145	19 745	18 293	16 984	16 410	
	b	5,99	5,98	5,97	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	
- do 2 rokov	a	24 468	24 216	24 002	23 886	23 752	23 649	23 323	22 988	23 501	2 877	2 838	2 830	2 577	
	b	6,31	6,29	6,28	6,27	6,26	6,32	6,07	2,86	2,77	5,64	5,52	5,42	5,27	
- do 5 rokov	a	1 095	1 184	1 205	1 209	1 217	1 229	1 253	1 299	1 351	6 381	6 791	6 962	7 413	
	b	7,18	6,82	6,81	6,86	6,89	6,82	6,80	6,68	6,47	6,70	6,14	6,18	6,07	
- nad 5 rokov	a	40 232	39 679	38 605	37 833	37 764	36 858	36 590	36 709	40 366	1 437	914	1 016	819	
	b	3,12	3,12	3,12	3,12	3,11	3,11	3,11	3,10	3,00	7,18	9,50	8,91	9,02	
úsporné	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112 796	112 783	111 319	108 777	
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,99	3,03	2,93	2,89	
krátkodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	296 533	303 350	300 993	308 935	309 203	314 087	314 400	315 249	292 749	302 858	314 677	314 710	314 386	
	b	6,09	6,00	6,19	6,14	6,04	6,12	6,17	5,13	4,64	4,39	4,46	4,33	4,43	
strednodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	34 455	33 916	33 393	33 154	32 588	32 480	32 647	32 724	33 487	32 104	32 015	31 727	31 272	
	b	6,79	6,72	6,66	6,64	6,51	6,57	6,36	3,96	3,83	3,62	3,55	3,43	3,39	
dlhodobé (termínované a úsporné) <sup>1/</sup>	a	40 232	39 679	38 605	37 833	37 764	36 858	36 590	36 709	40 366	40 070	40 538	39 794	39 309	
	b	3,12	3,12	3,12	3,12	3,11	3,11	3,11	3,10	3,00	3,01	3,00	3,00	2,97	

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

1/ konzistentné s doterajším časovým radom

## Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(%)

	r	2002										2003			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Priemerná úroková miera zo stavu úverov <sup>1/</sup>	1	9,50	9,39	9,51	9,57	9,55	9,55	9,46	9,14	8,79	8,43	8,26	8,26	8,23	
Priemerná úroková miera z vkladov	2	4,81	4,73	4,85	4,78	4,70	4,75	4,77	3,88	3,45	3,40	3,42	3,32	3,40	
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov	3	9,20	8,88	9,58	9,49	9,41	9,47	9,51	8,49	7,85	7,44	7,61	7,62	8,12	
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	7,65	7,96	8,27	8,06	7,97	7,95	7,88	6,56	5,76	5,80	5,97	5,97	6,09	
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov	5	9,17	8,82	9,61	9,47	9,39	9,44	9,40	8,23	7,49	7,27	7,53	7,46	8,05	
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	6,09	6,00	6,19	6,14	6,04	6,12	6,17	5,13	4,64	4,39	4,46	4,33	4,43	
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	3,08	2,82	3,41	3,33	3,35	3,31	3,23	3,10	2,85	2,88	3,07	3,13	3,62	
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	8	7,75	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,25	8,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	
Ročná miera inflácie	9	3,60	3,20	2,60	2,00	2,70	2,80	2,90	2,90	3,40	7,30	7,60	8,00	7,70	
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	2,00	2,10	1,40	2,00	2,10	2,30	2,20	2,20	2,30	7,50	8,90	9,30	8,20	
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	7,17	6,72	8,21	7,47	7,29	7,14	7,20	6,03	5,19	-0,23	-1,37	-1,84	-0,15	
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	5,57	5,62	7,01	7,47	6,69	6,64	6,50	5,33	4,09	-0,03	-0,07	-0,54	0,35	
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	5,99	5,98	5,97	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	2,39	2,78	3,37	3,97	3,18	3,19	2,99	1,44	0,73	-1,86	-2,25	-2,77	-2,58	
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,69	4,66	4,66	4,79	4,85	4,80	4,69	5,26	5,34	5,03	4,84	4,94	4,83	
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,40	4,15	4,74	4,71	4,70	4,72	4,74	4,61	4,40	4,04	4,19	4,30	4,72	
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,52	0,86	1,34	1,41	1,42	1,49	1,52	1,67	1,73	1,47	1,56	1,49	1,96	
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,55	0,92	1,31	1,43	1,44	1,52	1,63	1,93	2,09	1,64	1,64	1,65	2,03	
Priemerná úroková miera z úverov vr. sadzby 0 % <sup>2/</sup>	19	8,80	8,72	8,83	8,90	8,88	8,90	8,85	8,53	8,24	7,91	7,73	7,73	7,74	
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	3,99	3,99	3,98	4,12	4,18	4,15	4,08	4,65	4,79	4,51	4,31	4,41	4,34	

1/ bez nezaplatených úrokov

2/ vrátane nezaplatených úrokov

**Nástroje menovej politiky**

	Stav k 1. 1. 2002	Zmena počas roka 2002	Stav k 1. 1. 2003	Zmena počas roka 2003
1. Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS				
základná úroková sadzba NBS <sup>1/</sup>	7,75 %	27. apr. 8,25 % 30. okt. 8,00 % 18. nov. 6,50 %	6,50 %	
úroková sadzba pre jednodňové obchody				
sterilizačné	6,00 %	27. apr. 6,50 % 18. nov. 5,00 %	5,00 %	
refinančné	9,00 %	27. apr. 9,50 % 18. nov. 8,00 %	8,00 %	
limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre	7,75 %	27. apr. 8,25 % 30. okt. 8,00 % 18. nov. 6,50 %	6,50 %	
2. Povinné minimálne rezervy	4 % z vkladov bánk  3 % z vkladov stavebných sporiteľní		3 % z vkladov bánk a stavebných sporiteľní	
3. Režim výmenného kurzu	Plávajúci kurz  Referenčná mena EUR		Plávajúci kurz  Referenčná mena EUR	

1/ do 31. 12. 2002 diskontná sadzba

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2003**

	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	-	-	-	468,3	-	192	-	-	-	468,3	192
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	4 234,8	82,9	413	852,3	16,7	425	20,8	0,4	28	5 108,0	866
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	4 234,8	75,9	413	1 320,6	23,7	617	20,8	0,4	28	5 576,3	1 058
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	20 612,5	76,7	1 591	3 276,3	12,2	1 059	2 976,8	11,1	45	26 865,6	2 695
Devízový trh v SR spolu	24 847,3	76,6	2 004	4 597,0	14,2	1 676	2 997,6	9,2	73	32 441,9	3 753

	SPOT			FORWARD			SWAP			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	633,4	12,4	429	0,0	0,0	0	4 486,3	87,6	437	5 119,8	866
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	1 868,1	6,9	978	23,1	0,1	6	25 009,0	93,0	1 711	26 900,3	2 695
Devízový trh v SR bez NBS	2 501,6	7,8	1 407	23,1	0,1	6	29 495,4	92,1	2 148	32 020,0	3 561

## Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2002								2003				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
1 AUD	25,767	26,501	24,836	24,351	24,005	23,431	23,277	23,173	22,862	23,145	23,291	23,021	23,020
1 CZK	1,405	1,459	1,498	1,428	1,423	1,365	1,350	1,342	1,323	1,327	1,317	1,297	1,309
1 DKK	5,778	5,962	5,987	5,920	5,792	5,629	5,589	5,625	5,604	5,648	5,624	5,529	5,534
1 EUR	42,962	44,319	44,481	43,973	43,016	41,821	41,519	41,776	41,652	41,979	41,776	41,055	41,092
100 JPY	37,069	37,632	37,964	37,757	36,384	34,415	34,116	33,650	33,060	32,626	32,613	31,604	30,326
1 CAD	30,238	30,361	29,061	28,660	27,884	26,993	26,386	26,388	25,449	25,719	26,187	25,903	25,693
100 HUF	17,623	18,270	18,058	17,935	17,633	17,167	17,428	17,687	17,351	17,126	17,017	16,712	16,727
1 NOK	5,712	5,983	5,999	5,912	5,839	5,699	5,669	5,721	5,682	5,574	5,331	5,241	5,220
1 PLN	11,584	11,562	10,894	10,773	10,566	10,329	10,499	10,482	10,244	10,089	9,653	9,533	9,501
100 SIT	19,079	19,612	19,631	19,357	18,863	18,294	18,098	18,164	18,055	18,142	18,031	17,670	17,633
1 CHF	29,492	30,123	30,403	30,068	29,359	28,547	28,300	28,422	28,497	28,605	28,451	27,484	27,122
1 SEK	4,659	4,862	4,799	4,750	4,692	4,593	4,571	4,596	4,538	4,586	4,534	4,481	4,489
1 USD	46,898	46,545	44,769	45,011	43,841	42,615	41,454	41,137	39,252	38,953	38,663	37,885	35,586
1 GBP	68,461	68,876	69,552	69,178	68,182	66,383	65,208	65,130	63,366	62,863	61,198	59,594	57,721

## Priemerné štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2001					2002					2003
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q
1 AUD	25,157	25,345	24,881	24,714	25,024	24,937	25,822	24,404	23,302	24,615	23,099
1 CZK	1,256	1,258	1,266	1,305	1,271	1,330	1,411	1,451	1,353	1,387	1,322
1 DKK	5,856	5,784	5,786	5,818	5,811	5,685	5,780	5,901	5,615	5,746	5,625
1 EUR	43,708	43,151	43,071	43,295	43,309	42,249	42,967	43,834	41,710	42,699	41,799
100 JPY	40,085	40,352	39,793	39,213	39,860	36,389	36,882	37,378	34,084	36,193	32,769
1 CAD	30,991	32,048	31,404	30,568	31,248	30,212	30,119	28,543	26,612	28,869	25,786
100 HUF	16,450	16,762	17,115	17,197	16,879	17,308	17,688	17,878	17,410	17,574	17,165
1 NOK	5,327	5,385	5,381	5,431	5,381	5,405	5,714	5,918	5,696	5,685	5,528
1 PLN	11,566	12,375	11,489	11,806	11,803	11,680	11,580	10,747	10,431	11,107	9,994
100 SIT	20,302	19,869	19,634	19,678	19,873	19,053	19,083	19,289	18,191	18,907	18,075
1 CHF	28,504	28,237	28,576	29,373	28,672	28,670	29,335	29,951	28,429	29,103	28,516
1 SEK	4,859	4,731	4,584	4,566	4,686	4,611	4,694	4,748	4,587	4,660	4,552
1 USD	47,287	49,420	48,448	48,285	48,347	48,170	46,862	44,544	41,787	45,335	38,956
1 GBP	69,057	70,190	69,548	69,683	69,612	68,716	68,408	68,980	65,620	67,939	62,470
1 FRF <sup>1/</sup>	6,663	6,578	6,566	6,600	6,602	-	-	-	-	-	-
1000 ITL <sup>1/</sup>	22,573	22,285	22,244	22,360	22,367	-	-	-	-	-	-
1 NLG <sup>1/</sup>	19,834	19,581	19,545	19,647	19,653	-	-	-	-	-	-
1 ATS <sup>1/</sup>	3,176	3,136	3,130	3,146	3,147	-	-	-	-	-	-
1 DEM <sup>1/</sup>	22,347	22,063	22,022	22,137	22,144	-	-	-	-	-	-

1/ v roku 2002 ukončenie platnosti v súvislosti so zavedením jednotnej európskej meny EUR



## Priemerná menová báza NBS

(mld. Sk)

	2002								2003				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
<b>ZDROJE MENOVEJ BÁZY NBS</b>	115,23	115,81	116,47	117,45	118,74	118,91	119,47	123,05	115,52	116,08	118,71	118,16	118,11
Autonómne faktory	186,88	176,49	190,62	227,70	233,35	242,80	255,55	262,69	268,20	273,70	285,68	285,82	277,86
Čisté zahraničné aktíva	205,91	203,84	275,01	322,16	325,77	319,22	336,70	352,78	355,86	365,94	363,39	354,61	360,05
Rezervy	228,69	225,90	295,33	342,52	344,95	339,74	356,43	370,42	373,30	396,75	393,45	369,40	370,05
Zahranličné pasíva	22,78	22,06	20,32	20,36	19,18	20,52	19,73	17,64	17,44	30,81	30,06	14,79	10,21
Čistý úver vláde	-10,76	-16,62	-19,92	-14,28	-21,99	-18,72	-26,17	-30,29	-28,78	-28,84	-17,62	-15,16	-33,55
Čisté ostatné aktíva	-8,27	-10,73	-64,46	-80,17	-70,43	-57,70	-54,97	-59,80	-58,89	-63,40	-60,09	-53,63	-48,64
Menovopolitické faktory <sup>1/</sup>	-71,65	-60,67	-74,16	-110,25	-114,61	-123,89	-136,08	-139,63	-152,67	-157,62	-166,97	-167,67	-159,75
Úvery obchodným bankám (bez redistrib. úveru)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmenky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Držba cenných papierov	0,10	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ŠPP	0,10	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	133,01	91,05	177,34	167,10	238,40	167,48	202,07	226,18	194,48	272,75	201,40	272,42	202,20
z toho PP NBS v držbe NBS	65,07	31,25	104,94	59,00	124,22	44,43	72,63	94,61	48,44	118,85	38,27	105,53	47,86
1-dňové vklady obch. bánk v NBS	3,81	0,95	1,75	2,15	0,43	0,84	6,64	8,06	6,63	3,72	3,84	0,78	5,42
<b>POUŽITIE MENOVEJ BÁZY <sup>2/</sup></b>	115,23	115,81	116,47	117,45	118,74	118,91	119,47	123,05	115,52	116,08	118,71	118,16	118,11
Obeživo	88,71	89,14	89,45	89,92	90,42	90,74	91,59	95,22	94,21	94,48	97,27	96,79	96,67
Rezervy obchodných bánk	26,52	26,67	27,02	27,53	28,32	28,17	27,88	27,83	21,32	21,60	21,44	21,37	21,43
Povinné minimálne rezervy	26,48	26,61	26,99	27,44	28,19	28,13	27,84	27,75	21,28	21,44	21,41	21,32	21,40
Prebytočné rezervy	0,04	0,07	0,04	0,09	0,13	0,04	0,04	0,08	0,04	0,16	0,03	0,05	0,03

1/ vrátane PP NBS v portfóliu obchodných bánk a 1-dňových vkladov obchodných bánk v NBS

2/ použitie menovej bázy = rezervné peniaze = obeživo + rezervy obchodných bánk

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. 4. 2003**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

A K T Í V A	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn aktív</b>	61 985 211	837 146 044	30 408 197	83 504 434	48 440 307	937 513 771
Pokladničné hodnoty	0	8 843 107	0	56 319	3 518 732	12 418 158
Pokladnica	0	8 436 412	0	0	3 045 083	11 481 495
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	406 695	0	56 319	473 649	936 663
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	105 926 130	0	0	174	105 926 304
Účty peňažných rezerv v NBS	0	23 687 819	0	0	0	23 687 819
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	301 059	42 316 745	9 668 465	4 374 446	20 404 286	76 462 883
Bežné účty v bankách	0	443 260	73	111 929	2 876 094	3 431 356
Poskytnuté úvery	0	665 266	801 302	0	529 169	1 995 737
Termínované vklady v bankách	0	41 103 642	5 113 824	3 680 414	16 734 423	66 632 303
Bežné účty iných bánk	0	0	3 732 877	2	1	3 732 880
Ostatné pohľadávky	0	47 614	0	582 101	30 929	660 644
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	301 059	56 963	20 389	0	233 670	9 963
z toho: krátkodobé pohľadávky	188 126	0	20 389	0	167 737	0
pripísané úroky z nesplácaných úverov	561	678	0	0	628	745
Štandardné úvery voči klientom	0	186 379 627	520 990	41 211 181	1 863 850	229 975 648
Krátkodobé úvery	0	48 820 990	180 668	9 622 738	584 279	59 208 675
Dlhodobé úvery	0	137 558 637	340 322	31 588 443	1 279 571	170 766 973
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	0	67 561 173	312 610	15 987 527	393 224	84 254 534
Ostatné pohľadávky voči klientom	0	4 782 122	6 303	1 971 616	570 064	7 330 105
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	1 849 594	4 470	1 714 706	533 791	4 102 561
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	0	17 977 043	318 643	4 176 477	249 235	22 721 398
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	27 344 642	68 521 103	1 192 407	10 281 627	337 775	52 988 270
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	5 471 989	5 434 908	2 323	50 394	19 224	34 860
Štandardné úvery s výhradou	0	36 178 137	1 130 571	6 532 713	90 719	43 932 140
Neštandardné pohľadávky	762 681	4 124 834	43 818	1 411 866	119 682	4 937 519
Pochybné a sporné pohľadávky	1 633 342	3 120 445	113	1 075 801	59	2 563 076
Stratové pohľadávky	24 948 619	25 097 687	17 905	1 261 247	127 315	1 555 535
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	3 448	8 778 608	0	1 107 691	0	9 882 851
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	3 446	15 273	0	311 386	0	323 213
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	3 091 894	0	796 304	0	3 888 198
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	6	0	0	0	6
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	2	4 819 801	0	1	0	4 819 800
Úvery poskytované fondom	0	851 634	0	0	0	851 634
Pevné termínové operácie	0	8 113 883	2 166 718	158 945	77 040	10 516 586
Pohľadávky z inkasa	0	135 768	0	487 105	65 872	688 745
Pobočky a zastupiteľstvá	0	2 681	5 135 899	0	11 578 580	16 717 160
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 160 116	5 337 132	29 488	423 856	89 396	4 719 756
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	412 376	39 341 141	836 938	2 338 474	2 160 097	44 264 274
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	9 090	0	1	10 495	19 586
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	62 443 337	1 487 081	7 489 293	2 830 886	74 250 597
Opcie – nákup	0	100 604	2 863	4 193	774	108 434
Finančné investície	1 955 174	194 243 213	9 042 402	9 404 493	4 154 807	214 889 741
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	528 244	528 244
Hmotný majetok	23 423 171	48 335 464	0	0	0	24 912 293
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	1 609	2 857 442	0	18 717	0	2 874 550
Podriadené finančné aktíva	0	61 579	0	0	0	61 579
Nehmotný majetok	7 383 616	8 759 215	0	0	0	1 375 599
Zásoby	0	193 191	0	0	0	193 191
Opravné položky a oprávky	61 985 211	59 713 610	41 894	1 714 044	515 663	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. 4. 2003**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn pasív</b>	720 347 004	51 806 171	109 321 780	56 038 816	937 513 771
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	16 416 923	0	249 612	0	16 666 535
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	2 707 144	0	0	0	2 707 144
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	13 709 779	0	249 612	0	13 959 391
z toho: redistribučný úver	7 820 540	0	0	0	7 820 540
refinančný REPO úver	3 257 659	0	0	0	3 257 659
Vklady, úvery a ostatné záväzky	47 889 343	8 647 613	3 877 939	14 458 240	74 873 135
Bežné účty v bankách	0	0	0	913 334	913 334
Bežné účty iných bánk	445 291	2 532 614	109 757	548 522	3 636 184
Ostatné záväzky	5 488 134	1 716	45 038	589 177	6 124 065
Prijaté úvery	607 293	0	0	3 693 563	4 300 856
Termínované vklady iných bánk	41 348 625	6 113 283	3 723 144	8 713 644	59 898 696
Záväzky z iných hodnôt	37 209	0	0	0	37 209
Záväzky z cenných papierov	0	0	0	0	0
Vklady klientov	512 988 932	4 576 175	98 698 999	3 482 676	619 746 782
Bežné účty klientov	153 785 695	1 962 643	41 585 876	2 207 378	199 541 592
Termínované vklady klientov	248 806 536	2 514 160	53 965 057	1 246 085	306 531 838
Úsporné vklady klientov	108 326 978	91 911	3 109 478	29 213	111 557 580
Vkladové listy	2 069 723	7 461	38 588	0	2 115 772
Ostatné záväzky voči klientom	7 379 451	7 011	2 359 158	29 166	9 774 786
Prijaté úvery od klientov	4 905 402	0	61 371	0	4 966 773
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	530 713	0	132 101	0	662 814
Účelovo viazané vklady	555 111	0	288 459	1 311 911	2 155 481
Ostatné účelové záväzky	5 150	0	34	0	5 184
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	40 542 612	0	1 226 143	0	41 768 755
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	6 026 603	0	570 713	0	6 597 316
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	19 716 903	0	19 831	0	19 736 734
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	12 022 739	0	64 033	0	12 086 772
Vklady prostriedkov fondov	2 776 367	0	571 566	0	3 347 933
Pevné termínové operácie	6 230 200	2 165 176	1 394 973	429 241	10 219 590
Záväzky z inkasa	364 878	0	388 867	155 368	909 113
Pobočky a zastupiteľstvá	402 913	795 474	2 689	34 027 672	35 228 748
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	4 560 285	170 192	360 713	93 168	5 184 358
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	675 949	58	62 041	56	738 104
Opcie – predaj	96 436	17 207	1 174	1 690	116 507
Dotácie a podobné zdroje	3 324 149	0	23	0	3 324 172
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	10 404 163	0	0	0	10 404 163
Podriadené finančné záväzky	0	61 579	0	0	61 579
Rezervy	19 130 560	0	217 484	142 078	19 490 122
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	9 289 798	19 500	0	0	9 309 298
Základné imanie	6 083 313	32 508 863	0	1 650 000	40 242 176
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 806 055	374	0	0	1 806 429
Vlastné akcie	-8 999	0	0	0	-8 999
Kapitálový fond podielového fondu	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	782 744	5 490	0	0	788 234
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	-126 218	-13 120	0	257 550	118 212
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	-3 708	0	0	0	-3 708
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	14 557 337	0	0	0	14 557 337
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-3 098 816	0	0	0	-3 098 816
Účet ziskov a strát +/-	4 125 663	0	0	0	4 125 663
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	10 499 456	0	0	0	10 499 456

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**  
 (banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2002									2003			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
<b>NÁKLADY</b>													
Náklady na finančné činnosti	33 567	46 225	60 138	75 834	89 666	110 204	124 660	138 413	155 244	21 988	37 039	55 577	75 649
náklady na ostatné úroky <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 346	4 468	7 228	9 505
náklady na poplatky a provízie <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	225	380	1 202
náklady na prenájom <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	394	824	1 471	1 732
náklady na úroky z cenných papierov <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	422	636	787	944
náklady na devízové operácie	20 916	30 396	40 971	53 365	63 832	80 898	91 829	101 963	115 814	8 092	14 303	20 089	28 467
náklady na derivátové operácie <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 486	16 383	25 321	33 365
náklady na ostatné operácie	442	560	699	828	926	1 097	1 426	1 829	2 258	106	201	302	435
Všeobecné prevádzkové náklady	6 835	8 735	10 797	12 657	14 534	16 575	18 570	20 769	24 380	1 689	3 540	5 576	7 576
Tvorba rezerv a opravných položiek	4 833	6 816	9 340	11 372	12 370	14 375	15 260	17 163	25 672	1 098	2 065	8 070	9 032
Ostatné prevádzkové náklady	1 943	3 169	4 006	5 031	6 574	7 339	8 621	9 287	11 683	574	1 058	1 409	4 631
Mimoriadne náklady	211	238	311	338	356	398	432	474	546	6	9	12	14
Daň z príjmu	76	109	123	153	171	233	243	277	288	-5	68	73	91
Zisk bežného obdobia	4 392	5 280	5 584	5 906	7 300	7 726	9 154	10 044	13 058	1 500	3 027	3 502	4 126
<b>SÚČET NÁKLADOV A ZISKU</b>	<b>51 857</b>	<b>70 573</b>	<b>90 299</b>	<b>111 291</b>	<b>130 972</b>	<b>156 849</b>	<b>176 940</b>	<b>196 426</b>	<b>230 871</b>	<b>26 849</b>	<b>46 806</b>	<b>74 220</b>	<b>101 119</b>
<b>VÝNOSY</b>													
Výnosy z finančných činností	45 154	61 017	78 501	97 292	114 277	138 056	156 042	173 180	197 326	25 684	44 599	65 416	88 884
výnosy z ostatných úrokov <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 054	5 812	8 823	11 720
výnosy z poplatkov a provízií <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	664	1 302	2 019	2 768
výnosy z akcií a podielov <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	70	161	54
výnosy prenájomu <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0	0	0
výnosy z operácií s cennými papiermi <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	778	1 477	1 948	2 481
výnosy z úrokov z cenných papierov <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 149	4 092	5 997	8 127
výnosy z devízových operácií	22 603	32 458	43 540	56 298	67 084	84 516	95 868	106 324	120 504	8 446	14 885	21 229	30 162
výnosy z derivátových operácií <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10 495	16 772	25 049	33 237
výnosy z ostatných operácií	333	438	568	658	753	890	1 174	1 461	1 774	96	188	190	335
Použitie rezerv a opravných položiek	6 287	9 106	10 523	12 563	15 132	17 117	19 068	21 240	30 249	1 069	2 023	8 572	11 883
Ostatné prevádzkové výnosy	255	275	583	732	859	940	1 035	1 110	1 286	87	158	224	338
Mimoriadne výnosy	157	171	687	698	705	714	720	794	1 359	5	7	8	14
Strata bežného obdobia	4	5	5	7	0	23	75	102	651	4	18	0	0
<b>SÚČET VÝNOSOV A STRATY</b>	<b>51 857</b>	<b>70 573</b>	<b>90 299</b>	<b>111 291</b>	<b>130 972</b>	<b>156 849</b>	<b>176 940</b>	<b>196 426</b>	<b>230 871</b>	<b>26 849</b>	<b>46 806</b>	<b>74 220</b>	<b>101 119</b>

1/ údaje nevyplnené z dôvodu novelizácie Opatrenia MF SR platného na rok 2003, v ktorom sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre banky a pobočky zahraničných bánk

**Použité symboly v tabuľkách**

- . – údaj nie je k dispozícii
- x – zápis nie je možný z logických dôvodov
- – údaj sa nevyskytoval