



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

MENOVÝ PREHLED
JÚL 2003

OBSAH

1. Celkové zhrnutie	3
2. Inflácia	3
2.1. Index spotrebiteľských cien	3
2.2. Ceny výrobcov v júni 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	21
4.1. Devízový trh	21
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	23
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júni 2003	25
Prílohy	27
1. Kapitálový trh	29
1.1. Primárny trh	29
1.2. Sekundárny trh	29
2. Menový vývoj v eurozóne	30
2.1. Výmenný kurz	30
2.2. Reálna ekonomika	31
3. Tabuľky	33
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	33
Menový prehľad	34
Peňažná zásoba M2	37
Vývoj úverov	38
Vývoj vkladov	38
Platobná bilancia SR za január až máj 2003	39
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1997 – 2003	40
Prílev priamych zahraničných investícií za január až marec 2003	41
Stav priamych zahraničných investícií v SR	42
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1997 – 2003	46
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR za január až marec 2003	47
Stav odlevu priamych zahraničných investícií zo SR	48
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk	52
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	53
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov	54
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	55
Nástroje menovej politiky	56
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v júli 2003	57

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám	58
Priemerná menová báza NBS	59
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. 6. 2003	60
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk.....	62

NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
Odbor menovej politiky
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Vydáva:
Odbor verejných informácií NBS

Objednávky zasielajte písomne na fax č. 5787 1128
Informácie: 5787 2141, 5865 2149

Internet: <http://www.nbs.sk>

Predstihové kalendáre zverejňovania a predpísané komponenty Špeciálneho štandardu pre zverejňovanie údajov, schváleného Medzinárodným menovým fondom pre nasledujúce údajové kategórie, sú šírené iba prostredníctvom webovskej stránky Národnej banky Slovenska na Internete: analytické účty bankového sektora, analytické účty centrálnej banky (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), platobná bilancia, medzinárodné rezervy (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), medzinárodná investičná pozícia, výmenné kurzy, úrokové sadzby. Údajové kategórie, ktoré NBS zverejňuje aj iným spôsobom, sú prvýkrát zverejnené prostredníctvom webovskej stránky na Internete.

Texty zadané do tlače 22. 8. 2003

1. Celkové zhrnutie

Úroveň spotrebiteľských cien sa v júli nezmenila. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa medzimesačne znížili o 0,1 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 8,7 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 2,54 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 3,3 %.

Peňažná zásoba M2 podľa predbežných dekádnych údajov (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) vzrástla v júli medzimesačne o 20,4 mld. Sk a dosiahla 702,7 mld. Sk. Jej medziročný rast predstavoval 6,5 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli v júli o 15,7 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 8,8 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) sa v júli medzimesačne zvýšili o 5,0 mld. Sk, čo v medziročnom porovnaní predstavovalo rast 11,8 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov poklesla v júni o 0,5 percentuálneho bodu na 7,6 % a zo stavu úverov sa nezmenila (8,1 %).

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu za január až júl 2003 skončilo deficitom vo výške 31,2 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v júli nárast o 354,9 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých šesť mesiacov roka.

Bežný účet platobnej bilancie za január až máj skončil schodkom 6,7 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol podľa predbežných údajov prebytok 18,5 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v júli 162,8 mld. Sk a v porovnaní s júnom vzrástla o 0,3 mld. Sk.

Dňa 29. júla 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 júli sa spotrebiteľské ceny na medzimesačnej báze nezmenili, keď regulované ceny vzrástli o 0,1 % a ceny položiek zahrnutých v jadrovej inflácii poklesli o 0,1 %. Na medziročnej báze dosiahla celková inflácia 8,7 % (v júni 8,4 %) a jadrová inflácia 3,3 % (v júni 3,1 %). Priemerná medziročná miera inflácie za prvých sedem mesiacov dosiahla 7,9 %.

Napriek tomu, že spotrebiteľské ceny zahrnuté v jadrovej inflácii sa v úhrne znížili o 0,1 %, ich vývoj bol v rámci základnej štruktúry v jednotlivých segmentoch rozdielny. Zatiaľ čo ceny potravín poklesli, ceny obchodovateľných tovarov a trhových služieb vzrástli. Vývoj cien potravín a trhových služieb bol ovplyvnený predovšetkým sezónnymi vplyvmi. Vo vyšších cenách obchodovateľných tovarov sa odrazil externý vývoj (výmenný kurz Sk voči USD a cena ropy) a pripravené administratívne opatrenia súvisiace so zmenami spotrebných daní.

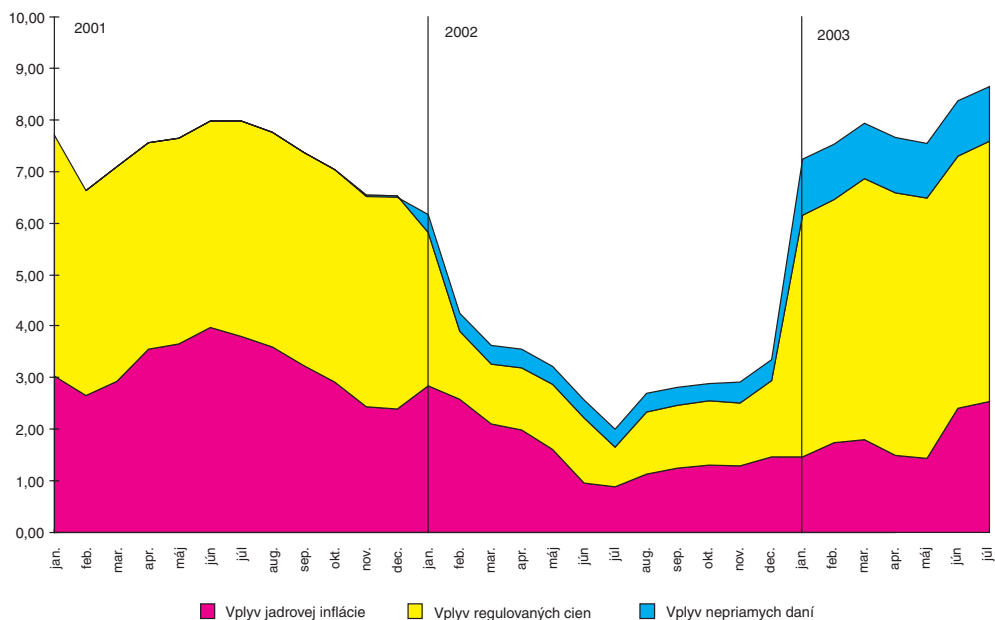
Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa v júli ceny potravín znížili o 2,1 %, pričom poklesli ceny spracovaných aj nespracovaných potravín. Ceny nespracovaných

Zvyšovanie dynamiky medziročnej inflácie

Výrazný pokles cien ovocia a zeleniny

potravín sa predovšetkým v dôsledku sezónneho vývoja znížili o 4,6 %. Priemerné ceny niektorých druhov zeleniny a ovocia boli nižšie až o 50 % (paprika, šalátové uhorky, melóny). Pokles cien spracovaných potravín (o 0,4 %) bol odrazom pokračujúceho znižovania cien mlieka, mliečnych výrobkov a cien čerstvých slepačích vajec. Na medzioročnej báze boli ceny potravín vyššie o 0,9 %.

Štruktúra medzioročnej miery inflácie (%)



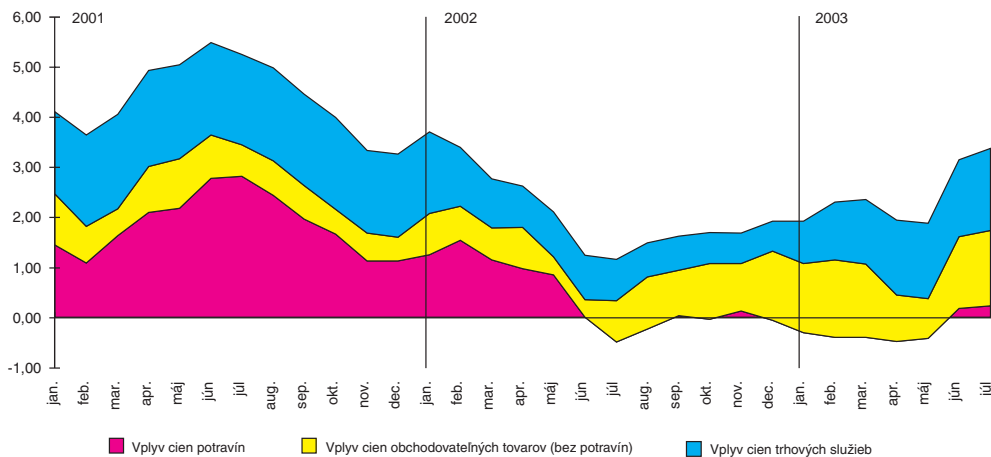
*Vyššie ceny pohonných látok
a sezónny rast cien
trhových služieb*

V júli vzrástli ceny obchodovateľných tovarov o 0,5 %. V tomto vývoji sa prejavil predovšetkým rast cien tabaku a tabakových výrobkov, ako aj vyššie ceny pohonných látok. Pokračoval rast cien tabaku a tabakových výrobkov, v dôsledku očakávaného zvyšovania spotrebných daní, avšak jeho dynamika v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bola nižšia. V cenách pohonných látok sa prejavilo posilnenie výmenného kurzu amerického dolára a rast cien ropy na svetových trhoch v dôsledku nízkych zásob v USA a očakávaného vyššieho dopytu po tejto komodite v druhom polroku tohto roka. Na medzioročnej báze vzrástli ceny obchodovateľných tovarov o 3,1 %.

Ceny trhových služieb boli oproti predchádzajúcemu mesiacu vyššie o 0,7 %. Faktorom, ktorý prispel k zvýšeniu cien trhových služieb, bol nárast cien v oblasti rekreácie, ktorý je typický pre letnú turistickú sezónu. Vzrástli predovšetkým ceny tuzemských rekreácií a vstupné na kúpaliská. Zvýšili sa aj ceny za opravu obuvi a ceny služieb spojených s bývaním. Na medzioročnej báze boli ceny trhových služieb vyššie o 6,6 % a dosiahli tak zatiaľ najvyššiu hodnotu od začiatku roka.

Čistá inflácia

Čistá inflácia, zahŕňajúca ceny obchodovateľných tovarov a trhových služieb, dosiahla na medzimesačnej báze 0,7 %. V rámci štruktúry čistej inflácie rástli ceny obchodovateľných tovarov, ako aj ceny trhových služieb. Medzioročná dynamika čistej inflácie pokračovala v zrýchľovaní, keď v júli dosiahla 4,2 %. Čistá inflácia, očistená od vplyvu cien pohonných látok, dosiahla na medzioročnej báze 4,5 % a zostala tak na úrovni predchádzajúceho mesiaca. Podľa prepočtu NBS by čistá inflácia očistená od vplyvu cien pohonných látok, ako aj od vplyvu cien tabaku a tabakových výrobkov dosiahla na medzioročnej báze 3,9 % (v júni 4,1 %).

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

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti		
		júnu 2003	júlu 2002	decembru 2002
Úhrn v %	100,0	0,0	8,7	7,1
Regulované ceny v %	20,7	0,1	21,9	16,4
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,03	5,07	3,92
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách (podiel na úhrne v percent. bodoch)		0,00	1,07	1,06
Jadrová inflácia v %	79,3	-0,1	3,3	2,8
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		-0,05	2,54	2,10
v tom: ceny potravín v %	21,4	-2,1	0,9	0,4
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		-0,41	0,18	0,09
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	58,0	0,7	4,2	3,6
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,36	2,37	2,01

Zdroj: ŠÚ SR

V júli vzrástli ceny regulovaných tovarov a služieb o 0,1 %. Tento vývoj je dôsledkom pokračujúceho mierneho rastu cien MHD a cien v oblasti zdravotníctva. Na medziročnej báze vzrástli regulované ceny o 21,9 % a stále predstavovali najvýznamnejší faktor medziročného rastu cien s podielom takmer 60 %.

Mierny rast regulovaných cien

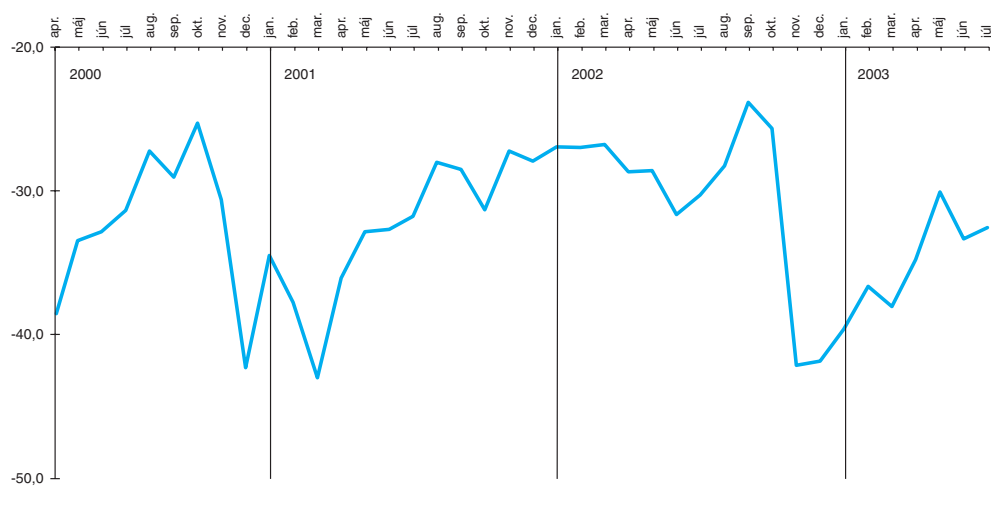
Z hľadiska klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu COICOP vzrástli v júli najviac ceny v odboch doprava (o 1,4 %), alkoholické nápoje a tabak (o 1,4 %), rozličné tovary a služby a bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá (rovnako o 0,3 %). Miernejší rast zaznamenali ceny v odboch zdravotníctvo a hotely, kaviarne a reštaurácie (o 0,2 %). Znížili sa ceny potravín a nealkoholických nápojov o 1,8 %, odevov a obuvi o 0,2 % a nábytku, vybavenia domácností a bežnej údržby domu o 0,1 %. Nezmenené zostali ceny poštových a telekomunikačných služieb a vzdelávania.

Po júnovom zhoršení spotrebiteľskej atmosféry na Slovensku už nedošlo k ďalšiemu poklesu indexu. Júlový výsledok indikátora spotrebiteľskej dôvery (-32,7 bodu) bol podobný hodnote získanej pred mesiacom (-33,4 bodu). Oproti rovnakému obdobiu minulého roka nebola pri indikátore spotrebiteľskej dôvery zaznamenaná výraznejšia zmena (nepatrné zhoršenie o 2,3 bodu) napriek výrazným posunom niektorých jeho zložiek, ktoré však pôsobili protichodne. Kým očakávaná finančná situácia

Stagnácia indikátora spotrebiteľskej dôvery

v domácnosti, predpokladaný ekonomický vývoj v štáte a odhadované úspory v domácnosti sa zhoršili, očakávania ohľadom nezamestnanosti sa zlepšili (medziročne o 15,5 bodu).

Index spotrebiteľskej dôvery



Pri odpovediach o úrovni doterajšej inflácie bola priemerná hodnota inflácie (18,6 %) viac ako dvakrát vyššia než hodnota medziročnej inflácie za jún 2003 vykazovaná Štatistickým úradom SR (8,4 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie dosiahla odpoveď priemernú hodnotu 21,4 % a bola o 2,8 percentuálneho bodu vyššia ako pri hodnotení doterajšej inflácie. Keď porovnáme oba indikátory, môžeme konštatovať, že u obyvateľov viac napätia vyvoláva budúci vývoj cien, než súčasný, čo taktiež naznačuje existenciu určitých inflačných očakávaní.

Očakávania na nasledujúci mesiac

Rozhodujúcim faktorom, ktorý by mal ovplyvniť cenovú hladinu v auguste bude rast spotrebných daní z tabaku a tabakových výrobkov, piva a pohonných látok. Významným faktorom bude aj vývoj cien potravín, kde na jednej strane bude pokračovať sezónny pokles cien ovocia a zeleniny, ale na druhej strane by mali vzrásť ceny bravčového mäsa, hydiny a vajec v dôsledku rastu nákupných cien. V auguste dôjde k rastu regulovaných poplatkov za rozhlas a televíziu. Zrýchlenie dynamiky jadrovej inflácie je len dočasné. Zvýšenie spotrebných daní od augusta spôsobí, že štruktúra cenového rastu sa presunie z jadrovej inflácie do nepriamych daní.

2.2. Ceny výrobcov v júni 2003

Stagnácia cien priemyselných výrobcov ...

Ceny priemyselných výrobcov v júni zostali na májovej úrovni. Do ich vývoja sa premietol na jednej strane rast cien nerastných surovín o 0,1 % a na druhej strane pokles cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody a produktov priemyselnej výroby zhodne o 0,1 %.

Mierny medzimesačný pokles cien produktov priemyselnej výroby spôsobili predovšetkým klesajúce ceny v odvetviach náročných na spotrebu ropných derivátov. Najviac sa znížili ceny produktov chemického priemyslu (o 1,8 %), výrobkov z gumy a plastov (o 1,0 % v dôsledku nižších cien plastov o 1,6 %) a produktov celulózo-papiernického priemyslu (o 0,6 %). Nižšie ako v predchádzajúcom mesiaci boli aj ceny ostatných nekovových minerálnych výrobkov (o 0,3 %), v rámci ktorých sa naďalej znižovali najmä ceny základných stavebných materiálov. Vo vývoji cien výrobkov uvedených odvetví sa pravdepodobne prejavil aprílový a májový pokles domácich cien rafinérskych ropných produktov, keď dochádzalo k poklesu ceny ropy na svetových trhoch a k oslabovaniu dolára voči korune. V júni naopak ceny rafinérskych ropných produktov zaznamenali medzimesačné zvýšenie (o 0,1 %), keď cena ropy začala rásť a zároveň sa zastavilo znehodnocovanie dolára.

Indexy cien výrobcov v júni 2003

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100		
	máj 2003	jún 2003	máj 2003	jún 2003	jún 2002
Ceny priemyselných výrobcov	99,5	100,0	107,8	108,2	101,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	99,3	99,9	102,2	102,2	100,3
– ceny nerastných surovín	98,2	100,1	100,9	100,8	105,5
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	100,0	99,9	117,3	118,4	105,1
Ceny stavebných prác	100,3	100,4	105,3	105,6	104,3
Ceny stavebných materiálov	99,6	100,0	103,5	103,5	102,6
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	x	x	91,8	91,5	98,7
– ceny rastlinných výrobkov	x	x	89,4	94,2	90,8
– ceny živočíšnych výrobkov	x	x	92,1	91,2	99,6

x – údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje

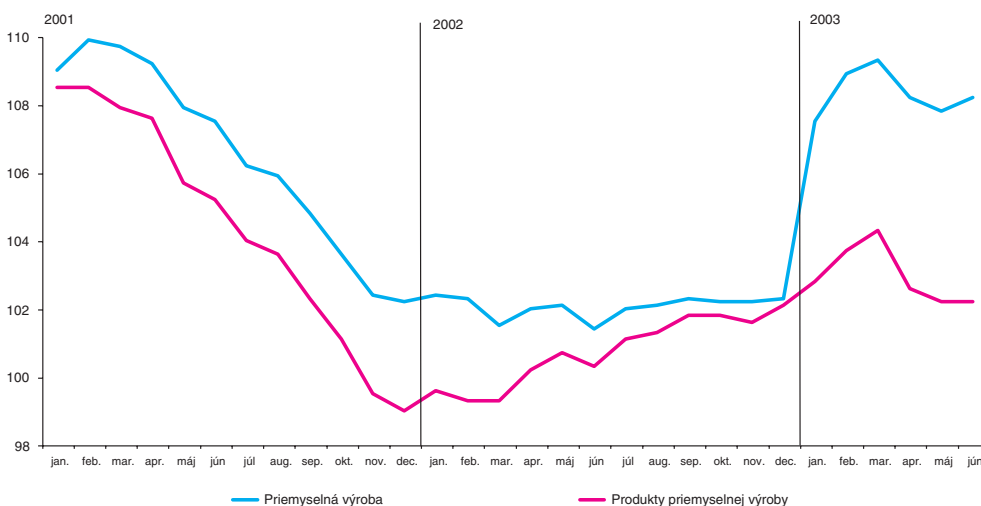
Najvýraznejší rast dosiahli v júni ceny potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku (o 0,6 %). Ich vývoj určovali najmä ceny tabakových výrobkov (rast o 17,1 %), ktoré vzrástli z dôvodu predzásobovania sa tabakovými výrobkami zo strany spotrebiteľov pred augustovým zvyšovaním spotrebných daní. Vyššie boli aj ceny nápojov a spracovaného ovocia a zeleniny. K poklesu cien došlo už tretí mesiac po sebe pri priemyselne pripravovanom krmive pre zvieratá, mlynárskych a mliečnych výrobkoch, čo súviselo so situáciou v poľnohospodárskej prvovýrobe.

Medziročná miera rastu cien priemyselných výrobcov sa zvýšila z májových 7,8 % na 8,2 % v júni. K zrýchleniu ich dynamiky prispel najmä rýchlejší rast cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 1,1 percentuálneho bodu, vplyvom tzv. bážického efektu, keď ich ceny zaznamenali menej výrazný medzimesačný pokles ako v júni 2002. Tempo rastu cien nerastných surovín sa spomalilo z májových 0,9 % na 0,8 % v júni, ceny produktov priemyselnej výroby sa zvyšovali rovnakou mierou ako v predchádzajúcom mesiaci (o 2,2 %).

...sprevádzaná zrýchlením ich medziročnej dynamiky

Nezmenený rast cien produktov priemyselnej výroby bol na jednej strane výsledkom spomaľovania rastu cien energeticky náročných odvetví, na strane druhej rýchlejšieho rastu cien potravinárskych výrobkov.

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



<i>Ceny v stavebníctve</i>	Ceny stavebných prác vzrástli v júni oproti máju o 0,4 % a v porovnaní s júnom 2002 boli vyššie o 5,6 %. Ceny materiálov a výrobkov spotrebovaných v stavebníctve zostali v júni oproti máju na rovnakej úrovni a v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2002 vzrástli o 3,5 %. Medziročný rast cien materiálov v opravách a údržbe stavebnej povahy predstavoval 4,3 % a v novej výstavbe, modernizáciách a rekonštrukciách 3,4 %. Ceny stavebných materiálov spotrebovaných pri výstavbe inžinierskych stavieb vzrástli o 3,4 % a pri výstavbe budov o 3,3 % (v tom nebytových o 3,3 % a bytových o 3,0 %).
<i>Ceny poľnohospodárskej produkcie</i>	Ceny poľnohospodárskych výrobkov naďalej klesali. Oproti júnu 2002 boli v úhrne nižšie o 8,5 %, v tom ceny živočíšnych výrobkov o 8,8 % a rastlinných výrobkov o 5,8 %.

V živočíšnej výrobe sa opakovala situácia z predchádzajúceho mesiaca, keď najviac klesali ceny jatočných ošípaných (o 24,1 %) aj napriek intervenčnej podpore nákupu ošípaných zo strany Intervenčnej poľnohospodárskej agentúry. Ceny jatočnej hydiny sa znížili o 7,3 % a ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 2,7 %. Medzi komodity s klesajúcimi cenami sa zaradilo surové kravské mlieko, keď jeho cena bola medziročne nižšia o 0,7 %. Pokles, aj keď menej výrazný ako v máji, zaznamenali aj ceny rastlinných výrobkov, predovšetkým ceny obilnín (o 9,3 %). Klesli aj ceny zemiakov (o 4,6 %) a ovocia (o 1,4 %). Vyššie ako pred rokom boli ceny olejní (o 13,2 %), zeleniny (o 1,2 %) a kŕmnych strukovín (o 0,6 %).

3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

3.1. Menové agregáty

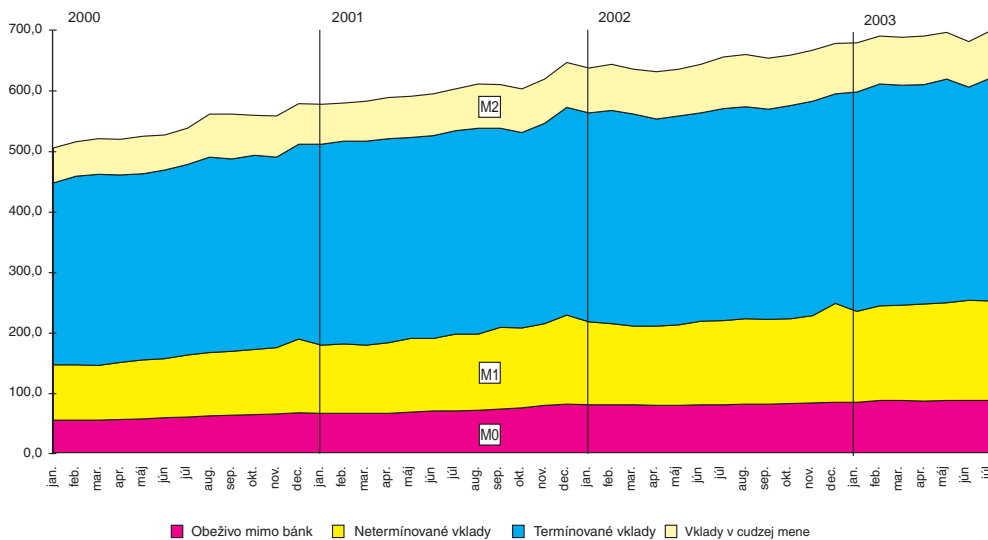
Peňažná zásoba v júli podľa očakávaní korigovala svoj atypický júnový vývoj a vrátila sa približne na svoju májovú úroveň. Napriek vysokému medzimesačnému absolútnemu prírastku však jej dynamika zaostávala za priemerom dosiahnutým v 1. polroku (7,6 %). Čisté zahraničné aktíva boli v júli podobne ako v januári 2003 ovplyvnené krátkodobým presunom časti objemu reštrukturalizačných dlhopisov z držby domáceho bankového sektora v prospech nerezidentov, v súvislosti s výplatou kupónov zo štátnych dlhopisov.

Peňažná zásoba M2

Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu M2 Podľa predbežných dekadných údajov zaznamenala peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) v júli nárast o 20,4 mld. Sk a dosiahla 702,7 mld. Sk. Jej medziročná dynamika rastu sa oproti júnu zrýchlila o 1,2 percentuálneho bodu na 6,5 %, čo bolo čiastočne ovplyvnené zhoršením pozície verejného sektora a nárastom úverových aktivít.

Netermínované vklady sú v priebehu roka 2003 charakterizované relatívne stabilným medziročným tempom rastu, ktorý sa od februára pohybuje v priemere na úrovni takmer 18 %. Rovnako aj medziročná dynamika rastu obeživa bez bánk dosahuje v priebehu roka stabilný vývoj (od februára v priemere 9,4 %). Na druhej strane termínované vklady zaznamenávajú od apríla volatilný vývoj, čo sa prejavilo aj vo vývoji ich medziročného tempa rastu. Napriek medzimesačnému zvýšeniu vkladov v cudzej mene pokračovala v júli tendencia prehlbovania ich medziročného tempa poklesu.

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



	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)		Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
	jún 2003	júl 2003 ^{*/}	júl 2002	jún 2003	júl 2003 ^{*/}	júl 2003 ^{*/}
Peňažná zásoba [M2]	-16,0	20,4	11,9	5,3	6,5	16,3
Peniaze [M1]	3,9	4,0	0,6	13,7	15,2	5,3
Obeživo mimo bánk [M0]	-0,4	0,7	-0,3	8,8	10,1	3,1
Netermínované vklady	4,3	3,3	0,9	16,5	18,1	2,2
Kvázipeniaze [QM]	-19,9	16,4	11,3	1,1	2,2	11,0
Termínované vklady	-17,3	12,4	6,2	3,3	5,0	15,9
Vklady v cudzej mene	-2,6	4,0	5,1	-8,3	-9,1	-4,9
Korunové vklady	-13,0	15,7	7,1	7,1	8,8	18,1
- obyvateľstvo	-0,5	0,2	-2,2	2,0	2,8	0,5
- podniky (vrátane poisťovní)	-12,5	15,5	9,3	16,8	19,5	17,6

^{*/} predbežné údaje

Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástol v júli medzimesačne o 5,0 mld. Sk a dosiahol 349,1 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov nepotvrdila svoj klesajúci trend od začiatku roka. Oproti minulému mesiacu sa zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu a dosiahla 11,8 %. Oproti východisku roka vzrástli úvery podnikom a obyvateľstvu o 17,9 mld. Sk.

Celkový nárast objemu úverov podnikom a obyvateľstvu bol spôsobený zvýšením korunových úverov (o 3,0 mld. Sk), ako aj úverov v cudzej mene (o 2,0 mld. Sk). Na prírastku korunových úverov sa podieľali predovšetkým úvery poskytnuté obyvateľstvu, ktoré pravdepodobne v dôsledku nárastu hypotekárnych úverov vzrástli medzimesačne o 2,0 mld. Sk a dosiahli 70,6 mld. Sk. Korunové úvery podnikom sa oproti júnu zvýšili mierne o 1,0 mld. Sk na 227,8 mld. Sk, zvýšil sa však záujem podnikov o úvery v cudzej mene, ktoré celkovo vzrástli o 2,0 mld. Sk a dosiahli 50,7 mld. Sk.

Fiškálna oblasť, čistý úver vláde

Čistý úver vláde (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástol v júli medzimesačne o 1,9 mld. Sk a dosiahol 267,4 mld. Sk. Tento vývoj vznikol vzájomným pôsobením viacerých zložiek verejných financií. Bežné hospodárenie vlády sa oproti minulému mesiacu zhoršilo o 3,6 mld. Sk, keď júlové výdavky štátneho rozpočtu v objeme 30,3 mld. Sk prevýšili rozpočtové príjmy v objeme 26,7 mld. Sk. Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k ultimu júla deficitom 31,2 mld. Sk, pri celkových príjmoch 127,7 mld. Sk a výdavkoch 158,8 mld. Sk.

Na prehĺbenie dlžníckej pozície verejného sektora pôsobil popri zhoršení bežného hospodárenia vlády tiež pokles vkladov mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov. V smere zmiernenia zadlženia pôsobili najmä prostriedky získané z deblokácií v objeme 1,5 mld. Sk (v realizačnom kurze), nárast vkladov orgánov územnej samosprávy, vkladov štátnych fondov a pokles úverov poskytnutých republikovým orgánom SR.

Veriteľská pozícia FNM voči bankovému sektoru v júli medzimesačne mierne vzrástla o 0,5 mld. Sk a dosiahla 7,6 mld. Sk, predovšetkým vplyvom príjmu z predaja podielu FNM v Banke Slovakia, a. s., a nárastu vkladov FNM v NBS a v obchodných bankách. V smere jej poklesu pôsobili realizácie štátnych záruk.

*Primárny trh štátnych
pokladničných poukázok*

V júli pristúpilo Ministerstvo financií SR po prvýkrát v tomto roku k emitovaniu štátnych pokladničných poukázok (formou americkej aukcie s nelimitovanou sumou emisie bez stanovenia minimálnej ceny). V prvej aukcii emitent neakceptoval ani jednu z predložených ponúk investorov. V ďalších dvoch úspešných aukciách boli emitované ŠPP v celkovom objeme 5,2 mld. Sk za priemerný ročný výnos 5,16 %. Obidve emisie majú lehotu splatnosti 364 dní.

Čisté zahraničné aktíva

Čisté zahraničné aktíva (vo fixnom kurze roku 1993) poklesli v júli medzimesačne o 33,0 mld. Sk a dosiahli 126,7 mld. Sk, keď nárast zahraničných pasív (o 50,5 mld. Sk) prevýšil nárast zahraničných aktív (o 17,5 mld. Sk).

Výrazný krátkodobý nárast zahraničných pasív v poslednej júlovej dekáde bol spôsobený predovšetkým zvýšením objemu cenných papierov v držbe nerezidentov (o 47,0 mld. Sk), ktorý súvisel s termínovaným obchodom uzatvoreným v súvislosti s výplatom výnosov z reštrukturalizačných dlhopisov.

Na strane zahraničných aktív sa medzimesačne zvýšili devízové rezervy NBS (o 10,3 mld. Sk), ako aj krátkodobé zahraničné aktíva komerčných bánk (o 7,2 mld. Sk). V rámci zahraničných pasív sa popri zvýšení držby štátnych cenných papierov nerezidentmi zvýšili tiež krátkodobé pasíva NBS (o 7,4 mld. Sk) a poklesli krátkodobé zahraničné pasíva komerčných bánk (o 3,0 mld. Sk), ako aj ich dlhodobé pasíva (o 0,8 mld. Sk).

Devízové rezervy NBS vzrástli najmä v dôsledku REPO operácií NBS (v objeme 7,3 mld. Sk), ako aj prílevom prostriedkov z deblokácií (v objeme 1,2 mld. Sk, vo fixnom kurze roku 1993). Zvýšenie devízových rezerv NBS z REPO operácií bolo na strane zahraničných pasív kompenzované nárastom krátkodobých pasív NBS.

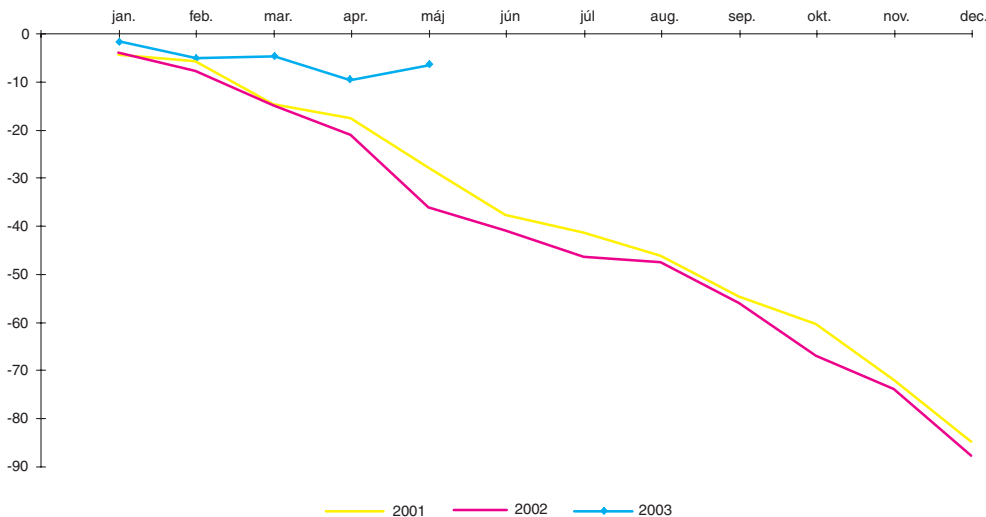
3.2. Zahraničná oblasť**Platobná bilancia za január až máj 2003**

Bežný účet

Deficit bežného účtu za január až máj 2003 dosiahol 6,7 mld. Sk. Jeho medziročne zníženie o 29,2 mld. Sk bolo ovplyvnené predovšetkým nižším deficitom obchodnej

bilancie. Zlepšenie pokračovalo aj v bilancii výnosov a bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá od začiatku roka zaznamenáva na medziročnej úrovni pokles svojho kladného salda bola bilancia služieb.

Vývoj bežného účtu platobnej bilancie SR (mld. Sk)



Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)

	jan. – máj 2003	jan. – máj 2002
Obchodná bilancia	-10,7	-35,7
vývoz	305,1	249,7
dovoz	315,8	285,4
Bilancia služieb	1,9	5,8
Bilancia výnosov	-2,5	-8,2
Jednostranné prevody	4,6	2,2
Bežný účet spolu	-6,7	-35,9

Deficit obchodnej bilancie dosiahol 10,7 mld. Sk, pričom tempo rastu vývozu 22,2 % (v USD o 53,1 %, v EUR o 24,4 %) predstihlo tempo rastu dovozu 10,6 % (v USD o 38,6 %, v EUR o 12,7 %).

Obchodná bilancia

V medziročnom porovnaní najvýraznejšie vzrástol vývoz strojov a dopravných zariadení, k čomu prispel hlavne zvýšený vývoz osobných automobilov, ich súčastí a príslušenstva, ktorý dosiahol 69,9 mld. Sk, pri medziročnom raste o 24,6 mld. Sk.

Vývoz

Druhou najvýznamnejšou skupinou vývozu zostali polotovary a chemické výrobky. Zvýšený vývoz železa a ocele a ich výrobkov v máji spôsobil, že na celkovom medziročnom náraste vývozu v tejto skupine sa hutnícke výrobky podieľali takmer 80 %.

Rovnako v dovoze bola najvyššia medziročná zmena v skupine stroje a dopravné zariadenia. V uvedenej skupine najviac rástol dovoz pre automobilový priemysel, ktorého zvýšený dovoz sa na medziročnom raste v tejto skupine podieľal takmer 65 %. V skupine chemických výrobkov a polotovarov najviac rástol dovoz plastov, kaučuku, železa a ocele a ich výrobkov. Z hotových výrobkov sa najvyšší nárast realizoval pri dovoze nábytku a spotrebnej elektroniky.

Dovoz

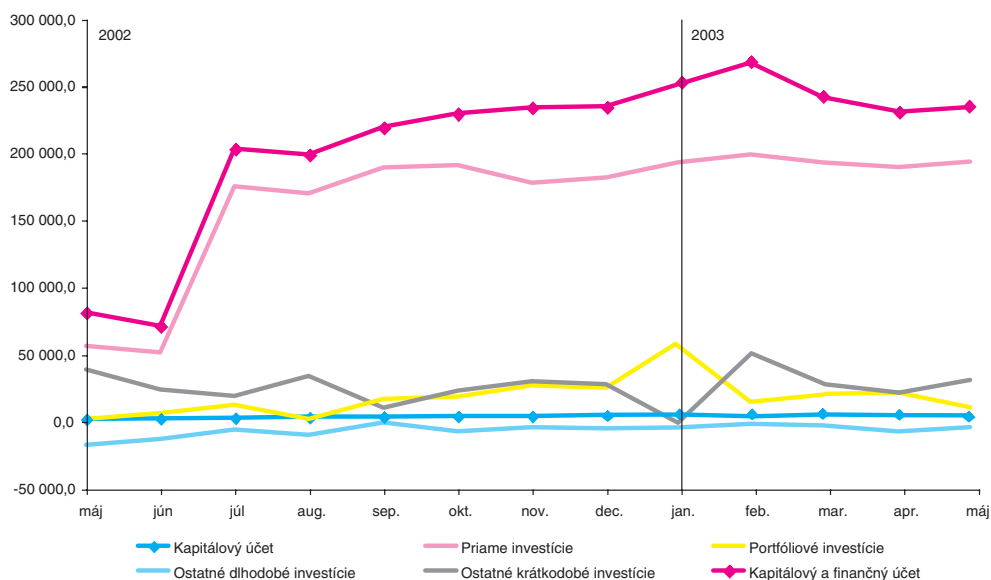
	Vývoz za január až máj 2003	Medziročná zmena	Dovoz za január až máj 2003	Medziročná zmena
	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk
Suroviny	23,3	3,3	48,3	1,6
Chemické výrobky a polotovary	102,8	11,5	98,0	10,6
Stroje a dopravné zariadenia	136,0	34,9	100,5	12,3
Hotové výrobky	43,0	5,7	69,0	5,9
Spolu	305,1	55,4	315,8	30,4

Bilancia služieb

Bilancia služieb dosiahla za 5 mesiacov prebytok 1,9 mld. Sk. Príčinou nižšieho aktívneho salda bilancie služieb oproti rovnakému obdobiu minulého roka bol pokračujúci rýchlejší rast platieb za dovoz služieb ako inkás za ich vývoz, ktorý sa prejavil hlavne v dopravných službách a v iných službách spolu. Pokles aktívneho salda v týchto dvoch položkách bilancie služieb bol čiastočne kompenzovaný rastom čistých príjmov z cestovného ruchu, kde zvyšujúce sa príjmy od zahraničných turistov prevýšili rast výdavkov na cestovný ruch aj napriek tomu, že tieto boli navýšené zmenou metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov (o 2,5 mld. Sk).

Bilancia výnosov

Deficit bilancie výnosov vo výške 2,5 mld. Sk zaznamenal medziročné zlepšenie o 5,7 mld. Sk, keď nárast aktívneho salda kompenzácie pracovníkov (o 7,0 mld. Sk) bol čiastočne eliminovaný nárastom deficitu výnosov z investícií v dôsledku zvýšených platieb úrokov z portfóliových investícií (o 1,3 mld. Sk). Ďalšou položkou, ktorá zaznamenala zlepšenie bola bilancia bežných transferov, ktorá dosiahla 4,6 mld. Sk. Nárast aktívneho salda oproti rovnakému obdobiu minulého roka bol ovplyvnený znížením prevodov do zahraničia, a to tak fyzických, ako aj právnických osôb (príjmy bilancie výnosov v dôsledku zmeny metodiky boli znížené o 1,5 mld. Sk).

Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívny) (mil. Sk)**Kapitálový a finančný účet**

Kapitálový a finančný účet dosiahol prebytok 18,5 mld. Sk a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bol nižší o 9,8 %. Prílev zdrojov sa realizoval len prostredníctvom priamych investícií a krátkodobých pasív, zatiaľ čo ostatné položky kapitálového a finančného účtu zaznamenali odlev.

Portfóliové investície zaznamenali nepatrný odlev 0,1 mld. Sk, pričom v apríli došlo len k miernemu nárastu obchodovania tak s domácimi, ako aj zahraničnými cennými papiermi.

Priame zahraničné investície v čistom vyjadrení (rozdiel medzi PZI zahraničných subjektov na Slovensku a slovenských subjektov v zahraničí) predstavovali 19,8 mld. Sk. Majetková účasť zahraničných investorov v SR sa zvýšila o 19,5 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 Západoslovenskej energetiky). Neprivatizačné aktivity predstavovali 10,1 mld. Sk a smerovali predovšetkým do priemyslu (prílev PZI do odvetvia výroby koksu a rafinovaných ropných produktov predstavoval takmer 70 % z celkových neprivatizačných aktivít).

Priame zahraničné investície

Portfóliové investície zaznamenali odlev 13,2 mld. Sk, ktorý sa realizoval hlavne na strane aktív, keď došlo k nákupu zahraničných cenných papierov, a to tak majetkového, ako aj dlžobného charakteru. Aktivity podnikovej sféry v oblasti portfóliových investícií sa okrem majetkových cenných papierov sústredili aj na nákup krátkodobých dlžobných cenných papierov, zatiaľ čo v oblasti finančných derivátov sa angažovali prevažne komerčné banky. Na strane pasív sa najvýznamnejšie transakcie realizovali v sektore vlády, kde došlo k splateniu vládnych eurobondov, ktoré boli kryté novým čerpaním v zahraničnej mene len na 65 %. Uvedený odlev bol čiastočne kompenzovaný zvýšenou angažovanosťou nerezidentov na trhu so štátnymi cennými papiermi v Sk.

Portfóliové investície

V rámci ostatných investícií bol zaznamenaný rozdielny vývoj dlhodobých a krátkodobých transakcií. Prevýšenie splácania nad čerpaním v sektore vlády, NBS a podnikovom sektore spôsobili, že pokles dlhodobých pasív prevýšil zníženie dlhodobých aktív, ktoré sa realizovalo v bankovom sektore. Odlev dlhodobých zdrojov dosiahol 3,3 mld. Sk.

Ostatné investície

Prílev krátkodobého kapitálu vo výške 14,8 mld. Sk bol dôsledkom realizovaných transakcií v bankovom sektore, kde došlo k navýšeniu ostatných krátkodobých pasív, ktoré zachytávajú toky medzi materskou bankou v zahraničí a jej dcérou na území SR.

Devízové rezervy NBS vzrástli za päť mesiacov o 12,0 mld. Sk, t. j. o 302,2 mil. USD (bez kurzových rozdielov). Rozhodujúcimi faktormi, pozitívne ovplyvňujúcimi oblasť príjmov, boli výnosy súvisiace s privatizačnými aktivitami vlády a hlavne nákup devíz prostredníctvom intervencií NBS na medzibankovom devízovom trhu. Na strane výdavkov pôsobili splátky úrokov a istiny vlády a NBS.

Devízové rezervy NBS

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

	január až máj 2003	
	skutočné ^{1/}	upravené ^{2/}
Bežný účet	-6,7	-1,0
Kapitálový a finančný účet	18,5	-3,0
z toho: PZI v SR – majetková účasť	19,5	10,2
Nezačlenené položky	0,2	0,2
Intervencie NBS	x	-25,0
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	28,8
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-12,0	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 3,0 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 obidvoch účtoch platobnej bilancie (v upravenom bežnom a kapitálovom a finančnom účte) viedli k poklesu čistých zahraničných aktív (ČZA) obchodných bánk. Pokles ČZA komerčných bánk bol ovplyvnený predajom cudzej meny centrálnej banke prostredníctvom intervencií na medzibankovom devízovom trhu.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. 5. 2003

Hrubá zahraničná zadlženosť

Celkový hrubý zahraničný dlh k ultimu mája 2003 dosiahol 15 353,9 mil. USD a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 1 163,8 mil. USD. Na náraste celkového zahraničného dlhu sa výraznou mierou (viac ako 60 %) podieľal najmä vývoj krízového kurzu EUR voči USD.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh medzimesačne vzrástol o 350,0 mil. USD, pričom ku koncu mája dosiahol 9 728,3 mil. USD. V priebehu mesiaca najviac vzrástol dlhodobý zahraničný dlh podnikateľských subjektov (o 292,0 mil. USD). V máji boli emitované štátne dlhopisy v hodnote 500 mil. EUR, pričom získané zdroje boli použité na splátky zahraničnej dlhovej služby štátu v uvedenom období (úhrady istín päťročných štátnych dlhopisov vo výške 511,3 mil. EUR a 300 mil. USD).

Celkový krátkodobý zahraničný dlh dosiahol ku koncu mája 5 625,6 mil. USD, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 813,8 mil. USD. V rámci komerčného sektora vzrástli krátkodobé záväzky podnikateľských subjektov o 364,5 mil. USD a krátkodobé pasíva komerčných bánk o 331,5 mil. USD.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu mája 2 854 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR sa v porovnaní s aprílom zvýšil o 2,7 %, pričom dosiahol 36,6 %.

Zahraničný dlh SR

(mil. USD)

	31. 12. 2002	30. 4. 2003 ^{1/}	31. 5. 2003
Celkový zahraničný dlh SR	13 188,2	14 190,1	15 353,9
1) Dlhodobý zahraničný dlh	8 951,5	9 378,3	9 728,3
Vláda a NBS ^{2/}	3 740,2	3 924,8	3 944,7
Komerčné banky	245,7	195,3	233,4
Podnikateľské subjekty	4 965,6	5 258,2	5 550,2
2) Krátkodobý zahraničný dlh	4 236,7	4 811,8	5 625,6
Vláda a NBS	0,0	0,0	117,8
Komerčné banky	1 289,5	1 626,4	1 957,9
Podnikateľské subjekty	2 947,1	3 185,4	3 549,9
Zahraničné aktíva	14 127,4	15 021,7	16 051,7
Čistá zahraničná zadlženosť	-939,2	-831,6	-697,8

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 15,4 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 16,1 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu mája veriteľskú pozíciu 0,7 mld. USD a v porovnaní so začiatkom roka 2003 sa znížila o 0,2 mld. USD.

Aktuálny vývoj

Zahraničný obchod SR skončil v 1. polroku 2003 pasívnym saldom 9,7 mld. Sk, čo bolo o 31,9 mld. Sk menej ako v rovnakom období roku 2002. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz o 22,2 % (v USD o 54,3 %, v EUR o 25,4 %) a dovoz o 10,4 % (v USD o 39,4 %, v EUR o 13,3 %).

Obchodná bilancia

Po priaznivých májových výsledkoch zahraničnoobchodnej bilancie došlo aj v júni k prevýšeniu vývozu nad dovozom o 92 mil. Sk. Vývoj zahraničnoobchodnej bilancie v júni pozitívne ovplyvnil kumulatívny vývoj za 1. polrok 2003.

Júnový rast vývozu osobných automobilov vrátane komponentov, elektrických prístrojov a výrobkov zo železa a ocele sa prejavil v celkovom medziročnom náraste vývozu o 68,1 mld. Sk, v ktorom aj naďalej dominovali komodity súvisiace s rozvojom automobilového priemyslu, železo a oceľ a ich výrobky a stroje a elektrické stroje a prístroje.

Vývoz

VÝVOZ SR	Vývoz za január až jún 2003	Podiel na celkovom vývoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	27,2	7,2	2,4	0,8
Chemické výrobky a polotovary	124,5	33,2	11,6	3,8
Stroje a dopravné zariadenia	171,1	45,6	47,9	15,6
Hotové výrobky (poľnohosp. a priemyselné výrobky)	52,5	14,0	6,2	2,0
Vývoz spolu	375,3	100,0	68,1	22,2

Medzimesačný nárast dovozu v júni súvisel s kooperačnými vzťahmi v automobilovom priemysle a s dovozom lietadla pre slovenské letectvo. Dovoz nerastných surovín zostal približne na úrovni predchádzajúceho mesiaca. Vyššia cena ropy spôsobila rast dovozu ropy, ktorý bol vykompenzovaný poklesom dovozu plynu v dôsledku nižšieho hmotného objemu dovozu tejto komodity.

Dovoz

Na medziročnom náraste dovozu o 36,3 mld. Sk mali hlavný podiel časti a príslušenstvo motorových vozidiel a plasty a výrobky z plastov. Dynamika dovozu týchto komodít výrazne prekročila priemernú dynamiku celkového dovozu.

DOVOZ SR	Dovoz za január až jún 2003	Podiel na celkovom dovoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	56,2	14,6	0,0	0,0
Chemické výrobky a polotovary	119,2	31,0	11,9	3,4
Stroje a dopravné zariadenia	125,3	32,5	16,5	4,7
Hotové výrobky	84,4	21,9	7,9	2,3
z toho:				
poľnohospodárske a priemyselné výrobky	49,9	13,0	2,6	0,7
osobné autá	12,8	3,3	1,1	0,3
strojárne a elektrotechnické spotrebné výrobky	21,7	5,6	4,2	1,3
Dovoz spolu	385,1	100,0	36,3	10,4

Pri aplikácii ceny ropy v Sk (medziročný pokles o 2,8 %) na dovoz a vývoz ropy a ropných produktov vychádza, že vývoj ceny ropy nemal významný vplyv na deficit obchodnej bilancie (medziročný pokles dovozu o 0,6 mld. Sk a vývozu o 0,5 mld. Sk).

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

	Vývoz		Dovoz	
	medziročná kumulatívna zmena			
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Skutočnosť v Sk	68,1	22,2	36,3	10,4
Fixný kurz	85,6	27,9	63,0	18,1
Fixná cena ropy a plynu	68,8	22,4	36,8	10,5
Fixný kurz a fixná cena ropy a plynu	86,3	28,1	63,5	18,2

Posilnenie slovenskej koruny spôsobilo pokles vývozu v hodnotovom vyjadrení o 17,5 mld. Sk a dovozu o 26,8 mld. Sk. Vplyv kurzového vývoja Sk (hlavne voči USD) na bilanciu zahraničného obchodu SR predstavoval zlepšenie jej salda o 9,3 mld. Sk.

Bilancia služieb

V bilancii služieb nedošlo ani v júni k viditeľnému zlepšeniu. Medzimesačný rast aktívneho salda dopravy a cestovného ruchu bol z veľkej časti eliminovaný rastom deficitu v iných službách, čo spôsobilo nárast aktívneho salda bilancie služieb len o 0,5 mld. Sk.

Čisté príjmy z dopravných služieb poklesli medziročne o 5,8 mld. Sk. Príčina ich poklesu bola tak na strane príjmov, ako aj na strane výdavkov. Pokles príjmov z dopravy bol v plnej miere spôsobený nižšími príjmami za hradené tranzitné poplatky. Rast výdavkov sa realizoval hlavne v nákladnej doprave. Deficit iných služieb spolu vzrástol medziročne o 2,9 mld. Sk. Zvýšenie platieb za dovoz finančných a poisťovacích služieb a služieb výpočtovej techniky bolo sprevádzané poklesom inkás za vývoz právnych účtovných a poradenských služieb. Pokles aktívneho salda dopravy a zvýšenie deficitu iných služieb spolu bol čiastočne kompenzovaný rastom čistých príjmov z cestovného ruchu v dôsledku zvyšujúcich sa príjmov od zahraničných turistov.

Bilancia výnosov

Výplata podielov priamym investorom a splátky úrokov z finančných úverov spôsobili v júni napriek rastu inkás z úrokov z rezerv centrálnej banky ďalší nárast deficitu výnosov z investícií. Zmena metodiky pre výpočet kompenzácie pracovníkov prispela k medziročnému zlepšeniu deficitu bilancie výnosov (vrátane kompenzácie pracovníkov) z 11,1 mld. Sk na 5,2 mld. Sk.

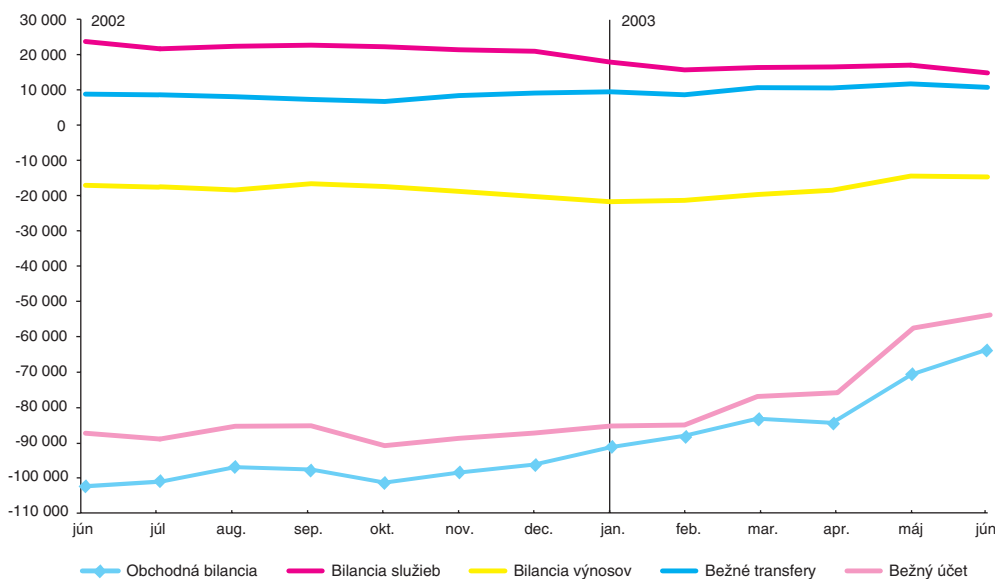
Celkový vplyv zmeny metodiky na výšku bežného účtu bol zanedbateľný. Čisté príjmy z kompenzácie pracovníkov znížili deficit bežného účtu o 3,5 mld. Sk, kým platené úroky z vládnych obligácií zvýšili deficit bežného účtu o 3,3 mld. Sk).

Bežný účet skončil deficitom 7,4 mld. Sk, pri medziročnom poklese o 33,5 mld. Sk.

Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	január – jún 2003	január – jún 2002
Obchodná bilancia	-9,7	-41,6
vývoz	375,3	307,2
dovoz	385,0	348,8
Bilancia služieb	2,3	8,4
Bilancia výnosov	-5,2	-11,1
z toho výnosy z investícií	-13,5	-11,3
Jednostranné prevody	5,2	3,4
Bežný účet spolu	-7,4	-40,9

Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľzavé kumulatívy) (mil. Sk)**Vývoj bežného účtu a jeho zložiek v roku 2003 (mil. Sk)**

	Mesačné údaje					
	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún
Obchodná bilancia ^{1/}	-721	-2 288	-2 846	-5 953	2 014	92
Bilancia služieb	-611	-821	2 060	959	297	446
Bilancia výnosov	-1 083	149	-178	-574	-824	-2 758
Bežné transfery	782	371	1 373	1 151	968	574
Bežný účet	-1 633	-2 589	409	-4 417	2 454	-1 646

	Kľzavé 12-mesačné kumulatívne údaje						
	dec. 02	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún
Obchodná bilancia ^{1/}	-96 627	-91 717	-88 622	-83 968	-84 967	-71 197	-64 401
Bilancia služieb	20 652	18 725	15 923	16 070	16 569	16 713	14 556
Bilancia výnosov	-20 690	-21 712	-21 237	-20 063	-18 697	-15 036	-14 827
Bežné transfery	8 765	9 043	8 782	10 194	10 585	11 234	10 571
Bežný účet	-87 900	-85 661	-85 154	-77 767	-76 511	-58 286	-54 101

^{1/} mesačné zostavy o zahraničnom obchode SR v roku 2003 (ŠÚ SR) – júnové spracovanie

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu júla 10 842,5 mil. USD, čo v medzi-mesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 354,9 mil. USD. Okrem kurzových rozdielov (49,3 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období bol nárast spôsobený predovšetkým prebytkom bilancie príjmov a výdavkov (305,6 mil. USD). Stav devízových rezerv NBS tak ku koncu mesiaca zodpovedal 5,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých šesť mesiacov roka.

Index nominálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER) sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu znehodnotil o 0,6 % a medziročne sa zhodnotil o 9,0 %.^{1/} Po tom ako v júni dosiahla medziročná dynamika rastu NEER 9,3 %, v nasledujúcom mesiaci sa prvýkrát od februára tohto roku spomalila. Príčinou bolo

Nominálny efektívny výmenný kurz

^{1/} 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 (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.

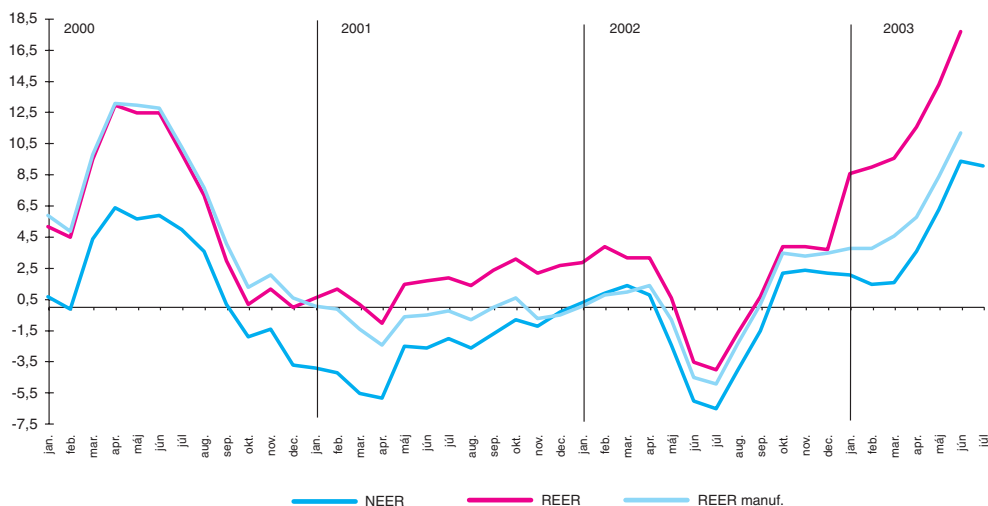
najmä oslabenie priemerného mesačného kurzu Sk voči USD v júli (približne o 3,5 %), ktoré bolo vyššie ako oslabenie EUR voči USD v rovnakom období (o 2,8 %).

Reálny efektívny
výmenný kurz

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER) sa v júni zhodnotil medzi-mesačne o 0,6 % a medziročne o 17,6 % (v máji o 14,2 %), čo bolo ovplyvnené najmä stále vysokým medziročným zhodnotením indexu NEER. Medziročné tempo rastu indexu REER na báze cien produktov priemyselnej výroby, bez cien nerastných surovín a cien elektrickej energie, plynu, pary, teplej vody vzrástlo v júni na 11,1 % (oproti 8,3 % v máji).

Medziročná dynamika indexu NEER a REER

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



3.3. Reálna ekonomika

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Pokračujúci dynamický rast
priemyselnej produkcie

Priemyselná produkcia zaznamenala v júni medziročný rast v stálych cenách o 8,4 %, keď sa dynamika jej rastu oproti máju viac ako zdvojnásobila. Pozitívny vplyv na vývoj produkcie mal najmä vysoký rast produkcie v priemyselnej výrobe (9,9 %), ako aj rast vo výrobe elektriny, plynu a vody (2,3 %). Medziročný pokles produkcie naďalej pretrvával v ťažbe nerastných surovín.

Dynamický vývoj produkcie zaznamenali takmer všetky hlavné ťažiskové odvetvia priemyselnej výroby. Za rozhodujúci možno považovať najmä vysoký rast produkcie vo výrobe dopravných prostriedkov, v elektrotechnickom priemysle, v gumárskom priemysle vrátane výroby plastov, ako aj vo výrobe strojov a zariadení a ostatných nekovových minerálnych výrobkov. Na druhej strane pokles produkcie, už tretí mesiac po sebe, oproti vývoju spred roka zaznamenala výroba koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív, ako aj produkcia v chemickom priemysle a v celulózo-papiernickom priemysle, vydavateľstve a tlači.

Oživenie stavebnej produkcie

Stavebná produkcia dosiahla v júni medziročný rast 3,3 % v stálych cenách. Jej vývoj bol ovplyvnený rastom tuzemskej produkcie, ktorá sa medziročne zvýšila o 0,8 %, pri raste prác na opravách a údržbách o 6,6 % a poklese prác na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách o 0,8 %. Vysoký rast, obdobne ako v predchádzajúcich mesiacoch, zaznamenala produkcia v zahraničí (76,8 %), ktorá tak výraznejšie ovplyvnila rast celkovej produkcie.

Ukazovateľ	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	jún 2003	kumulatív od začiatku roka	máj 2003 máj 2002	jún 2003 jún 2002	jún 2002 jún 2001	jan. – jún 2003 jan. – jún 2002
Produkc ia						
Index priemyselnej produkcie ^{1/2/}	.	.	103,4	108,4	105,0	107,7
v tom:						
ťažba nerastných surovín	.	.	99,4	96,2	124,4	97,2
priemyselná výroba	.	.	104,2	109,9	107,2	109,6
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	99,8	102,3	88,9	100,5
Stavebná produkcia ^{2/}	7 993	37 775	100,0	103,3	98,5	101,8
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ^{3/}	110 461	631 883	107,7	111,0	100,3	109,1
Stavebníctvo ^{2/}	11 995	54 703	102,2	105,4	93,4	103,7
Maloobchod ^{3/}	25 830	148 916	92,6	89,6	111,6	93,2
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok ^{3/}	11 075	60 749	101,7	102,5	111,9	105,0
Doprava, skladovanie ^{3/}	6 823	39 011	87,7	89,0	101,7	93,4
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby ^{3/}	11 486	60 724	96,3	97,5	97,7	91,9

1/ očistený o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované)

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

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

Medziročný pokles maloobchodných tržieb, ktorý pretrvával celý prvý polrok 2003, dosiahol v júni najvyššiu hodnotu 10,4 %. Zníženie tržieb bolo v najväčšej miere ovplyvnené pokračujúcim poklesom v nešpecializovanom maloobchode (o 19,9 %), ktorý sa podieľal viac ako 50 % na celkových tržbách a poklesom tržieb maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom (o 22 %). Pozitívne na vývoj celkových tržieb vplýval rast tržieb maloobchodu s farmaceutickým a kozmetickým tovarom (o 2,8 %), ostatného špecializovaného maloobchodu (o 2,9 %), no najmä výrazný medziročný rast tržieb maloobchodu bez predajní (o 23,5 %) s podielom na celkových tržbách maloobchodu 11 %.

Tržby

Júnový mierny rast tržieb subjektov realizujúcich predaj a údržbu vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok (2,6 %) bol v rozhodujúcej miere ovplyvnený už tretí mesiac pokračujúcim poklesom tržieb za predaj motorových vozidiel (o 13,1 %), s podielom 46,3 % na celkových tržbách a výrazným (23,8 %) rastom tržieb za maloobchodný predaj pohonných látok, ktorý pretrváva od začiatku roka. Tržby za údržbu a opravy motorových vozidiel len mierne prekročili ich minuloročnú úroveň.

V poradí už piaty mesiac v tomto roku pokračoval medziročný pokles tržieb subjektov zabezpečujúcich dopravné služby. Pokles tržieb zaznamenali všetky dopravné odvetvia vrátane vedľajších a pomocných činností.

Tohtoročný pokles tržieb subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a obchodných činností pokračoval, napriek miernemu zlepšeniu, aj v júni. Na celkovom poklese tržieb (o 1,8 %) sa prejavil na jednej strane pretrvávajúci pokles tržieb za realizáciu činností v oblasti nehnuteľností a počítačových a súvisiacich činností, na strane druhej rast tržieb za prenajímanie strojov a zariadení, ako aj tržieb v iných obchodných službách.

Mzdy a nezamestnanosť

Tempo medziročného rastu priemerných mesačných nominálnych miezd sa v júni v porovnaní s májom zrýchlilo v priemysle (najvyšší rast v tomto roku), stavebníctve a doprave, pomalší rast bol naopak vo veľkoobchode, maloobchode a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách. Pokles nominálnych miezd zaznamenalo odvetvie pošty a telekomunikácií vplyvom značného poklesu

Vývoj nominálnych miezd

v telekomunikáciách (o 23,6 %). Vývoj v telekomunikáciách výrazne ovplyvnila porovnávací základňa minulého roka, keď mzdy vzrástli o 22,2 % a dosiahli jednu z najvyšších úrovní v priebehu roka.

V priemere za šesť mesiacov tohto roka bola medziročná dynamika rastu v porovnaní s prvými šiestimi mesiacmi minulého roka rýchlejšia len v stavebníctve, všetky ostatné odvetvia zaznamenali spomalenie dynamiky rastu. Vyššia dynamika rastu v stavebníctve je ovplyvňovaná nízkym rastom miezd v tomto odvetví v minulom roku.

Vývoj reálnych miezd

Reálna mesačná mzda za január až jún nedosiahla v priemere vo väčšine sledovaných odvetví úroveň prvých šiestich mesiacov minulého roka. Vyššia ako pred rokom bola len v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných a ostatných službách a vo veľkoobchode. Vývoj reálnych miezd je, okrem nominálneho vývoja, ovplyvňovaný zrýchleným rastom priemerných spotrebiteľských cien, ktorých dynamika sa za január až jún medziročne zvýšila o 3,8 percentuálneho bodu.

Produktivita práce a mzdy

Pretrváva priaznivý vývoj relácie medzi mzdami a produktivitou práce, keď za prvých šesť mesiacov tohto roka rástli mzdy rýchlejšie ako produktivita práce len v dvoch zo siedmich sledovaných odvetví.

Pri porovnaní vývoja nominálnych miezd a produktivity práce z tržieb za vlastné výkony a tovar v bežných cenách predstihol rast produktivity rast nominálnych miezd vo veľkoobchode o 14,2 percentuálneho bodu a v pošte a telekomunikáciách o 10,4 percentuálneho bodu, zatiaľ čo pomalšie (o 4,5 p. b.) rástla produktivita práce len v doprave. Na vysokom predstihu produktivity práce vo veľkoobchode sa podieľal predovšetkým pokračujúci rast produktivity (viac ako 22 %), vo veľkej miere ovplyvnený pretrvávajúcimi výrazným poklesom zamestnanosti. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, najpriaznivejšiu reláciu vykázal a aj od začiatku roka vykazuje priemysel, kde pri poklese reálnych miezd o 1,8 % vzrástla produktivita práce o 8,6 % a maloobchod, v ktorom pri poklese reálnych miezd o 3,9 % vzrástla produktivita práce o 1,9 %. V stavebníctve bol pokles produktivity práce o 0,2 % sprevádzaný súčasným poklesom reálnych miezd o 2,6 %. Nepriaznivý vývoj naďalej pretrváva v odvetví nehnuteľností, prenájmania a ostatných verejných služieb, v ktorom pri raste reálnych miezd o 1,7 % poklesla produktivita práce o 3,8 %.

Vývoj miezd v odvetviach

(index, rovnaké obdobie m. r. = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	jún		január – jún		jún		január – jún	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Priemysel	106,2	108,0	108,0	105,8	103,5	99,6	103,9	98,2
Stavebníctvo	100,9	104,4	102,8	104,9	98,3	96,3	98,9	97,4
Maloobchod	109,7	101,6	106,1	103,5	106,9	93,7	102,1	96,1
Veľkoobchod	112,2	107,6	108,8	108,1	109,4	99,3	104,7	100,4
Nehnutelnosti, prenájom a ostat. verej. služby	111,9	107,4	112,8	109,5	109,1	99,1	108,6	101,7
Doprava	107,7	108,7	107,9	105,8	105,0	100,3	103,8	98,2
Pošta a telekomunikácie	113,7	84,8	109,3	103,5	110,8	78,2	105,2	96,1
Spotrebiteľské ceny	102,6	108,4	103,9	107,7	x	x	x	x

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

Nezamestnanosť

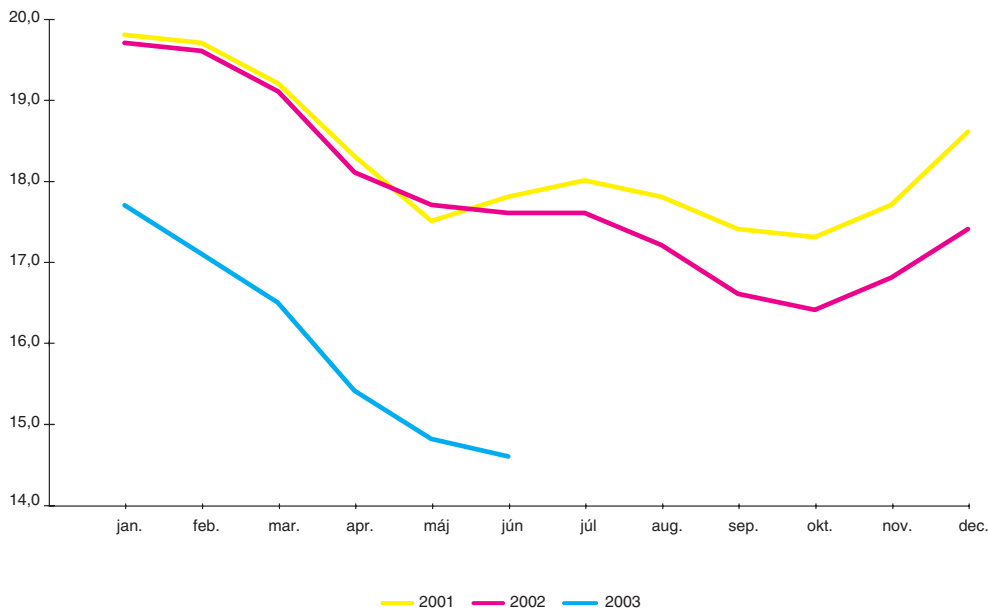
Celkový počet nezamestnaných, evidovaných na úradoch práce ku koncu júna, poklesol v porovnaní s májom o 5,5 tisíc osôb na 428 tisíc nezamestnaných. Miera evidovanej nezamestnanosti medzimesačne poklesla o 0,21 percentuálneho bodu na 14,6 %, čo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka predstavovalo zníženie o 3,02 percentuálneho bodu.

Situácia na trhu práce sa v júni aj napriek očakávanému tradičnému prítoku nezamestnaných absolventov škôl opäť výrazne zlepšila. Oproti predchádzajúcim rokom nižší prítok absolventov škôl a vysoký počet osôb vyradených z evidencie boli hlavnými faktormi, ktoré spôsobili medzimesačný pokles počtu evidovaných nezamestnaných.

Priaznivý vývoj zaznamenala ponuka voľných pracovných miest, ktorá medziročne vzrástla o 6,8 tisíc. Počet nezamestnaných na jedno voľné pracovné miesto predstavoval v júni 19 nezamestnaných, kým v rovnakom období minulého roka to bolo 31 nezamestnaných.

Nadalej pretrvávala pomerne vysoká priemerná dĺžka evidencie, ktorá sa oproti máju znížila len mierne (o 0,12 p. b.) na 12,87 mesiaca.

Miera nezamestnanosti (%)



4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Kurz slovenskej koruny sa voči euru k ultimu júla medzimesačne oslabil o 0,3 % (zo 41,737 SKK/EUR na 41,845 SKK/EUR, pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 0,7 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilo o 0,2 % z 36,509 SKK/USD na 36,571 SKK/USD, pričom priemerný kurz sa znehodnotilo 3,5 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (154,0 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali Sk a nakupovali cudziu menu.

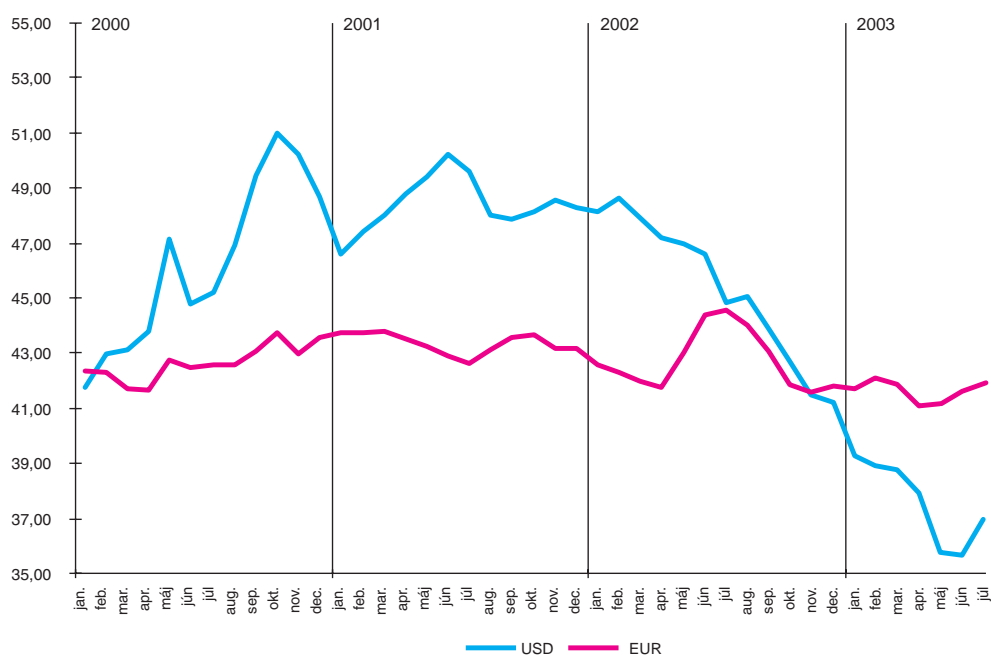
Národná banka Slovenska nevykonala v júli s domácimi ani zahraničnými bankami žiadnu devízovú operáciu.

Zmena výmenného kurzu koruny voči EUR a USD (%)

	medzimesačná zmena	$\frac{\text{Ø júl 2003}}{\text{Ø júl 2002}}$	$\frac{\text{Ø (jan. – júl) 2003}}{\text{Ø (jan. – júl) 2002}}$
SKK/EUR	0,3	-6,1	-3,1
SKK/USD	0,2	-18,0	-20,4

+ znamená znehodnotenie SKK
 - znamená zhodnotenie SKK
 Ø priemer

Vývoj priemerného mesačného kurzu Sk



Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu predstavoval 41 805,7 mil. USD a v porovnaní s júnem vzrástol o 12,4 %. V rámci druhov obchodov 92,1 % objemu tvorili swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (87,0 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovom objeme 7,8 %, pričom 98,0 % týchto obchodov bolo uskutočnených v EUR. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 141,5 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,68 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol zo 7 193,1 mil. USD v júni na 7 084,4 mil. USD v júli. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal USD 78,8 % (v júni 75,7 %), nasledovalo EUR s podielom 20,9 % (v júni 23,6 %) a ostatné meny tvorili 0,3 %.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 16,9 % oproti 19,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 85,9 % (v júni 79,6 %) z celkového objemu obchodov medzi slovenskými bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 14,1 % (v júni 20,3 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 15,8 % z 29 984,8 mil. USD na 34 721,3 mil. USD. Maximálny objem bol uskutočnený takisto v USD 80,5 % (v júni 77,7 %), nasledovalo obchodovanie v EUR s podielom 10,7 % (v júni 13,3 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 8,8 %. Objem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 83,1 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 93,3 % (v júni 90,5 %), spotové operácie sa podieľali 6,5 % (v júni 9,5 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

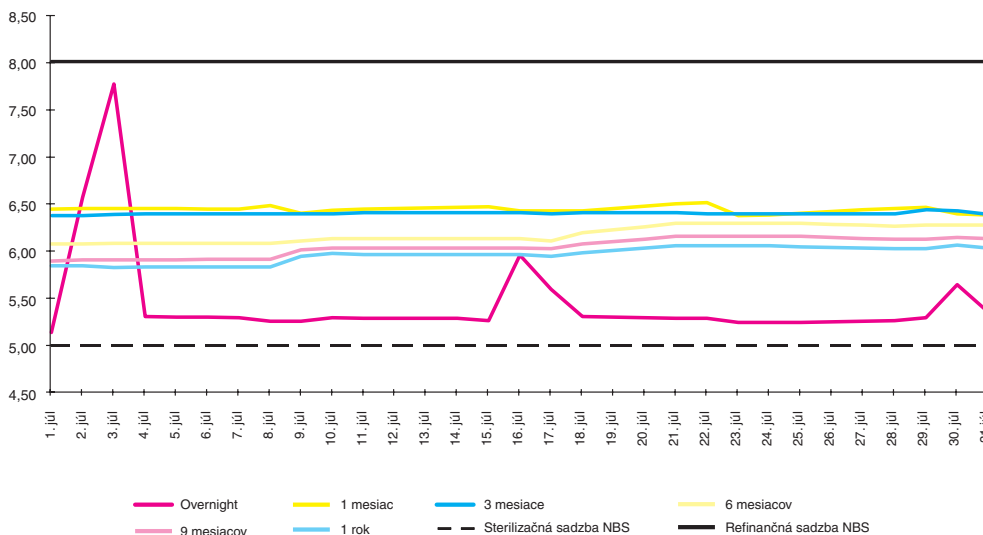
Obchodovanie na peňažnom trhu prebiehalo v júli v prostredí nezmenených kľúčových sadziieb NBS.

Vývoj priemerných medzibankových úrokových sadziieb bol v júli charakterizovaný poklesom ceny kratších splatností (jeden deň až dva týždne), kým sadzby depozít od jedného mesiaca vzrástli. Pokles sadziieb do dvoch týždňov súvisel s pretrvávajúcim denným prebytkom likvidity počas celého mesiaca (s výnimkou dvoch dní na začiatku júla, keď sa kotácia jednodňovej sadzby priblížila k cene refinančnej sadzby NBS). Vývoj kotácií dlhších splatností mal rastúcu tendenciu. K výraznejšiemu zvýšeniu ich ceny došlo počas oslabovania kurzu koruny voči euru a súčasného nárastu dopytu po depozitách so splatnosťou nad šesť mesiacov (aj prostredníctvom menových swapov).

Vývoj úrokových sadziieb

Celkový objem obchodov na medzibankovom peňažnom trhu vzrástol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 40,3 % a dosiahol 1 715 mld. Sk. V rámci obchodov tvorili swapové transakcie 67,5 % a depozitné obchody 32,5 %. Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 93,5 % (v júni 90,8 %). Z celkového objemu obchodov tvorili obchody so zahraničnými bankami 71,9 % a obchody s domácimi bankami 28,1 %.

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



V júli vyhlásila NBS päť REPO tendrov (ich podiel na korunových obchodoch NBS dosiahol 63,7 %). Vo všetkých tendroch akceptovala NBS celý objem dopytu. Počítačový vyšší dopyt v porovnaní so splatným objemom poklesol v druhej polovici júna po emisii pokladničných poukážok NBS a bol nižší ako splatný objem, ale v poslednom tendri dopyt opätovne prekročil splatný objem.

Obchody na voľnom trhu

Tendre realizované v júli 2003

Dátum tendra	Typ tendra ^{1/}	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
2.7.2003	SRT	14	49 162	6,48	6,49	6,50
9.7.2003	SRT	14	55 856	6,49	6,49	6,50
16.7.2003	SRT	14	50 264	6,48	6,49	6,50
23.7.2003	SRT	14	51 905	6,49	6,49	6,50
30.7.2003	SRT	14	55 319	6,49	6,49	6,50

^{1/} SRT – sterilizačný REPO tender
RRT – refinančný REPO tender

V júli vyhlásila NBS jednu aukciu trojmesačných PP NBS. Dopyt bánk dosiahol 5,5 mld. Sk. NBS akceptovala celý dopyt, ktorého suma bola nižšia ako splatný objem (12,2 mld. Sk). V holandskej aukcii bol akceptovaný výnos 6,50 % p. a. Pokles dopytu v aukcii súvisel s nárastom ceny trojmesačnej sadzby BRIBOR na 6,38 % p. a., čo v porovnaní s podmienkami poslednej emisie PP NBS v júni znamenalo nárast o 16 bázických bodov. Výsledok aukcie znížil priemernú hodnotu denného vplyvu sterilizácie prostredníctvom PP NBS na 34,0 % (v júni 35,5 %).

V júli banky využívali obidve strany jednoduchových obchodov s NBS. Okrem dvoch dní na začiatku júla, keď NBS v tendri akceptovala o 9,15 mld. Sk viac v porovnaní so splatným objemom a banky boli na dorovnanie likvidity nútené refinancovať sa, bol bankový sektor v priebehu júla v nadstave likvidity. Najvyšší objem vkladov uložili banky v NBS v prvej polovici mesiaca v sume 6,7 mld. Sk.

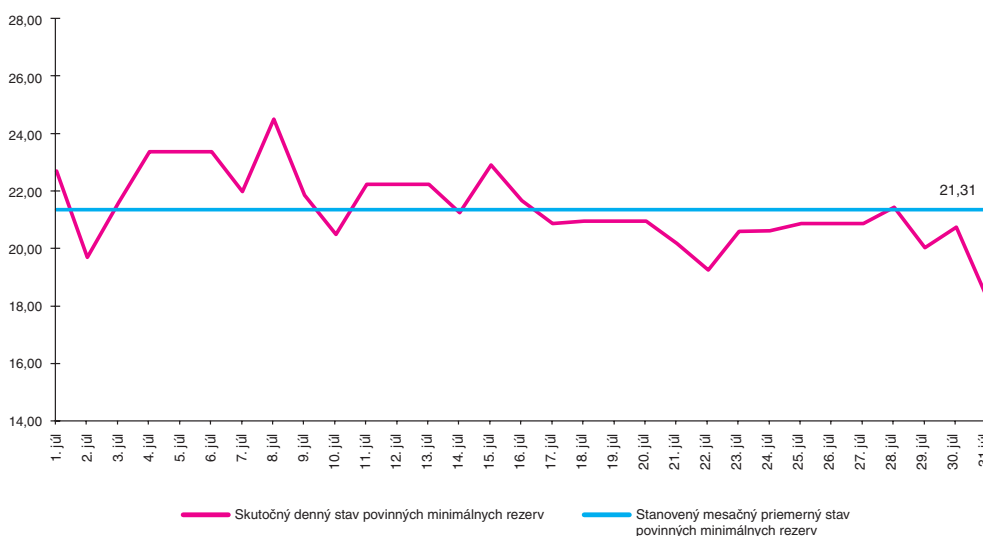
Vývoj likvidity bankového sektora

Priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v júli 162,8 mld. Sk a v porovnaní s minulým mesiacom mierne vzrástla (o 0,3 mld. Sk). Na sterilizácii korunových prostriedkov sa podieľali REPO tendre v objeme 103,8 mld. Sk, PP NBS v objeme 55,4 mld. Sk a jednoduchové obchody v objeme 3,6 mld. Sk.

Likvidita bankového sektora bola v priebehu júla výraznejšie ovplyvnená previsom bežných príjmov ŠR z obchodných bánk nad bežnými výdavkami ŠR do obchodných bánk, čo predstavovalo odčerpávanie likvidity z bankového sektora (v kumulatívnom vyjadrení 7,3 mld. Sk). Vyššie bežné príjmy súviseli najmä s naplnením predĺženého termínu na podanie daňového priznania k dani z príjmov, ak daňovému subjektu vypracúva daňové priznanie daňový poradca a s realizáciou platieb dane z pridanej hodnoty za 2. štvrtrok 2003.^{2/}

Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv

(mld. Sk)



Vzhľadom na to, že znižovanie rezerv obchodných bánk prostredníctvom vyššie uvedeného vplyvu bolo kompenzované prolíkvickým pôsobením uvoľňovania prostriedkov z ostatných bilančných účtov NBS (kumulatívne 5,3 mld. Sk) a previsom objemu splátok štátnych cenných papierov (vrátane vyplatených výnosov zo štát-

^{2/} Napriek tomu, že v júli došlo k prehĺbeniu deficitného hospodárenia štátneho rozpočtu medzimesačne o 3,6 mld. Sk, saldo bežných príjmov ŠR z obchodných bánk a bežných výdavkov ŠR do obchodných bánk sa vyvíjalo v prospech príjmov, čím pôsobilo v smere znižovania likvidity bankového sektora (a to aj po zohľadnení v júli vyplatených výnosov zo štátnych dlhopisov vo výške 3,9 mld. Sk, ktoré sú z hľadiska bežného hospodárenia štátneho rozpočtu súčasťou celkových výdavkov štátneho rozpočtu, a teda pôsobia na zvyšovanie deficitu, avšak pre potreby sledovania likvidity bankového sektora predstavujú súčasť okruhu cenných papierov). Uvedený vývoj súvisel s tým, že celkové výdavky štátneho rozpočtu nesmerovali v plnej výške do bankového sektora, ale čiastočne aj na účty v NBS, v dôsledku čoho došlo k zníženiu objemu prolíkvického pôsobiacich zdrojov.

nych dlhopisov) nad objemom emisií (1,7 mld. Sk), nedošlo k podstatnejšej zmene objemu sterilizačných operácií NBS.

Povinné minimálne rezervy boli na júl stanovené vo výške 21,3 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,1 %. Stanovené povinné minimálne rezervy v júli splnili všetky banky.

4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júni 2003

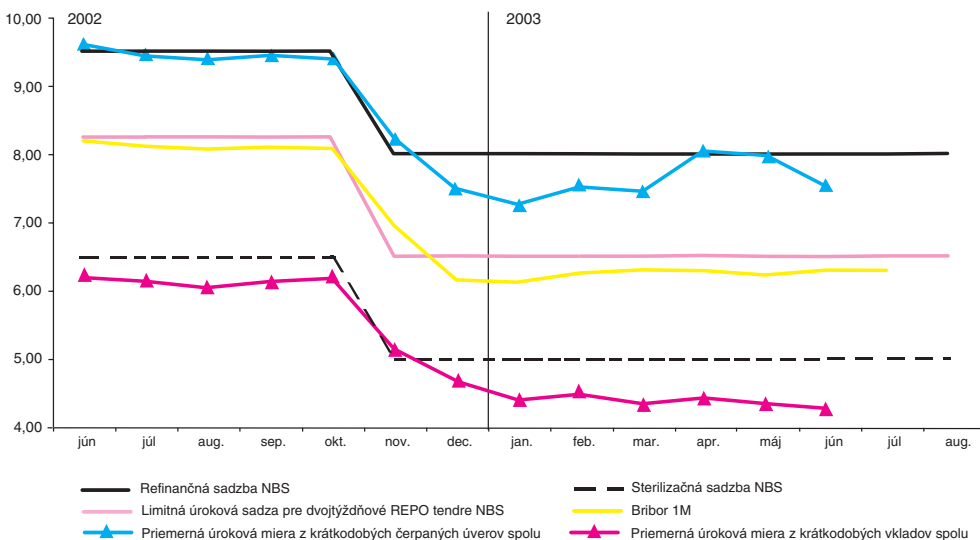
Úrokové sadzby z čerpaných úverov a vkladov zaznamenali v júni pokles, kým úrokové miery zo stavu úverov stagnovali.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov sa znížila o 0,5 percentuálneho bodu na 7,6 %, čo bolo ovplyvnené poklesom sadzieb z krátkodobých čerpaných úverov o 0,5 percentuálneho bodu na 7,5 % a dlhodobých úverov o 0,2 percentuálneho bodu na 6,9 %. Cena strednodobých čerpaných úverov sa zvýšila o 0,1 percentuálneho bodu a dosiahla 9,1 %.

Úrokové miery
z čerpaných úverov

Výrazný pokles priemernej úrokovej sadzby nastal v sektore obyvateľstvo o 0,5 percentuálneho bodu na 9,5 % (podiel na čerpaných úveroch spolu 7,0 %) a v podnikateľskej sfére o 0,4 percentuálneho bodu na 7,5 % (podiel na čerpaných úveroch spolu 91,9 %). Z pohľadu účelového použitia klesli najviac sadzby spotrebných úverov pre obyvateľstvo o 1,6 percentuálneho bodu na 12,6 % a cena ostatných úverov klesla o 0,6 percentuálneho bodu na 7,0 %.

Vývoj vybraných úrokových sadzieb^{1/} (%)



^{1/} S platnosťou od 30. októbra 2002 bola znížená limitná sadzba na štandardné dvojtyždňové 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 stagnovali vo všetkých splatnostiach, pričom priemerná úroková miera zo stavu úverov bola na úrovni 8,1 %, z krátkodobých úverov 8,3 %, zo strednodobých 9,0 % a z dlhodobých úverov 7,3 %.

Úrokové miery zo stavu úverov

Priemerná úroková miera z vkladov medzimesačne poklesla o 0,1 percentuálneho bodu na 3,2 % vplyvom poklesu sadzby z termínovaných vkladov o 0,1 percentuálneho bodu (na 4,5 %). Netermínované a úsporné vklady nezaznamenali zmenu úrokových sadzieb (1,5 %, resp. 2,9 %).

Úrokové miery z vkladov

Pokles priemernej úrokovej miery z krátkodobých vkladov predstavoval 0,1 percentuálneho bodu (na 4,2 %). Úroková miera zo strednodobých vkladov vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu a z dlhodobých vkladov zostala na úrovni predchádzajúcich mesiacov (3,0 %).

V júni dosiahla reálna úroková miera z ročných vkladov zápornú hodnotu 3,6 %, čo medzimesačne predstavovalo jej prehĺbenie o 1,0 percentuálny bod. Bolo to spôsobené nárastom medziročnej inflácie o 0,8 percentuálneho bodu a poklesom priemernej úrokovej miery z ročných vkladov o 0,2 percentuálneho bodu.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov, jún 2003		4,8	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia, jún 2003	ex post	8,4	-3,6

Reálna úroková miera ročných vkladov bola pri porovnaní priemernej úrokovej miery z ročných vkladov v júni 2002 (splatné v júni 2003) s medziročnou infláciou v júni 2003 záporná a dosiahla 2,4 %.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov, jún 2002		6,0	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia, jún 2003		8,4	-2,4

Objem vkladov bánk nerezidentov v slovenských korunách sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 6,3 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bol vyšší o 2,4 mld. Sk. Ich medziročná dynamika rastu sa po tom, ako v júni dosiahla 185,8 %, znížila v júli na 38,4 %.

Vklady klientov-nerezidentov v slovenských korunách vzrástli v júli oproti júnu o 0,8 mld. Sk a medziročne boli vyššie o 1,0 mld. Sk. Ich tohtoročný vývoj je naďalej stabilný – na úrovni 3,7 až 4,6 mld. Sk, pričom ich medziročná dynamika sa mierne zvýšila a v júni dosiahla hodnotu 29,6 %.

Podľa údajov zo Strediska cenných papierov v Bratislave sa stav štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok spolu) zvýšil v júli oproti júnu o 46,9 mld. Sk.

Slovenská koruna a korunové vklady sú pre nerezidentov vzhľadom na výšku domácich úrokových sadzieb atraktívne, čo sa však aj pre absenciu aukcií ŠD v júli takmer neprejavilo na objeme korunových vkladov nerezidentov.

Štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)

	2002		2003					
	31. 7.	31. 12.	31. 1.	31. 3.	30. 4.	31. 5.	30. 6.	31. 7.
Korunové pasíva	9,8	15,8	18,0	14,8	13,2	13,0	18,9	13,3
z toho: banky	6,3	12,0	14,2	10,5	8,6	9,1	15,1	8,7
nebankovní klienti	3,5	3,8	3,9	4,3	4,6	3,9	3,8	4,6
Štátne cenné papiere	19,5	19,4	46,8	17,6	29,2	33,6	32,8	79,7
z toho: ŠD	16,2	19,4	46,8	17,6	29,2	33,6	32,8	79,7
ŠPP	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SPOLU	29,3	35,2	64,8	32,4	42,4	46,6	51,7	93,0

Prílohy

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

V júli sa uskutočnila prvá časť emisie štátnych dlhopisov č. 199 (s dobou splatnosti 10 rokov) s výnosom 4,75 % a celkovým dopytom 6,3 mld. Sk. Akceptovaný dopyt tvoril 18,0 %. Jedna aukcia nebola akceptovaná (štvrtá časť emisie štátnych dlhopisov č. 190 s dopytom 3,0 mil. Sk). Výška výnosov štátnych dlhopisoch sa pohybovala v rozpätí od 4,73 % do 4,75 %.

Štátne dlhopisy

V júli boli vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov v celkovom objeme 3,9 mld. Sk, z toho zahraničným investorom 2,3 mld. Sk (59,0 % z celkového objemu) a domácim investorom 1,6 mld. Sk (41,0 % z celkového objemu). Záložným veriteľom v tomto mesiaci neboli vyplatené žiadne výnosy. Taktiež nebola splatná žiadna emisia. Z uvedeného dôvodu nebola vyplácaná ani menovitá hodnota. Celková suma výnosov za júl bola vyplatená vo výške 5,8 mld. Sk.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu mesiaca bola vydaná 1 emisia neštátnych verejne obchodovateľných dlhopisov (hypotekárne záložné listy v objeme 1,0 mld. Sk).

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

V júli sa obchodovalo na BCPB počas 23 obchodných dní. Objem obchodov dosiahol 228,3 mld. Sk v počte 1 565 obchodov a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol na 8,5-násobok. Je to historicky najvyšší finančný objem obchodov dosiahnutý za jediný mesiac, ktorý však možno jednoznačne pripísať obchodom so štátnymi dlhopismi (ŠD) v rámci priamych obchodov. Obchodovanie so ŠD medziročne vzrástlo o 93,1 %. Podiel zahraničných investorov na celkovom objeme obchodov predstavoval 64,9 %, z toho 65,8 % pripadlo na stranu kúpy a 63,9 % na stranu predaja.

Korunový objem obchodov s dlhovými cennými papiermi zaznamenal historicky najvyšší objem obchodov. Jeho výška dosiahla 226,7 mld. Sk v 224 transakciách, pričom takmer celý objem bol realizovaný so štátnymi dlhopismi. V mezimesačnom porovnaní dosiahol objem obchodov až 8,6-násobok júnového objemu.

Dlhopisy

Najvyšší objem obchodov dosiahli ŠD série 142, 143 a 144 určené na reštrukturalizáciu bankového sektora v objeme 114,7 mld. Sk, resp. 49,0 mld. Sk a 45,9 mld. Sk. V rámci neštátnych dlhopisov boli najobchodovanejšie dlhopisy MATADOR 04 a HZL VÚB VI. Najviac obchodov bolo realizovaných s tohtoročnou emisiou ŠD 191 v počte 28 transakcií. V module tvorcov trhu sa uzatvorilo päť obchodov, a to so ŠD série 189 a podnikovým dlhopisom CAC 01 v celkovom objeme 0,04 mld. Sk.

Cena dvojročných peňazí sa kótovala v intervale 5,00 – 5,49 %, štvorročných 4,65 – 4,90 %, sedemročných 4,72 – 4,92 %, deväťročných 4,73 – 4,88 % a desaťročných 4,70 – 4,88 %.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 333,6 mld. Sk, čo znamenalo mezimesačný pokles o 0,2 %. Trhová kapitalizácia kótovaného trhu dlhopisov zaznamenala pokles o 0,2 % na 286,7 mld. Sk.

Zložka pre štátne dlhopisy poklesla o 0,3 % na 214,728 % nominálnej hodnoty, čo zodpovedalo výnosu 5,19 %, durácia predstavovala 3,62 roka. Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,8 %, na úrovni 234,087 % nominálnej hodnoty pri priemernom výnose do splatnosti 6,37 % a hodnote durácie 0,93 roka.

Index SDX

Akcie Objem obchodov s akciami predstavoval 1,6 mld. Sk pri počte 5,1 milióna kusov CP v rámci 1 341 transakcií. Podiel počtu transakcií v rámci povinných ponúk na prevzatie predstavoval 8,1 %. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 125,2 %.

Najaktívnejšími titulmi mesiaca z pohľadu dosiahnutého finančného objemu obchodov boli Slovnaft (0,27 mld. Sk, 98 obchodov) a Slovakofarma (64,5 mil. Sk, 29 obchodov). Na regulovanom voľnom trhu akcií dominovali akcie Banky Slovakia s objemom obchodov 0,36 mld. Sk a Závod SNP s 0,31 mld. Sk. Najviac transakcií bolo uzavretých s Majetkovým Holdingom bez povinnej ponuky na prevzatie. V module tvorcov trhu sa už po tretíkrát v roku 2003 nezrealizovala žiadna transakcia.

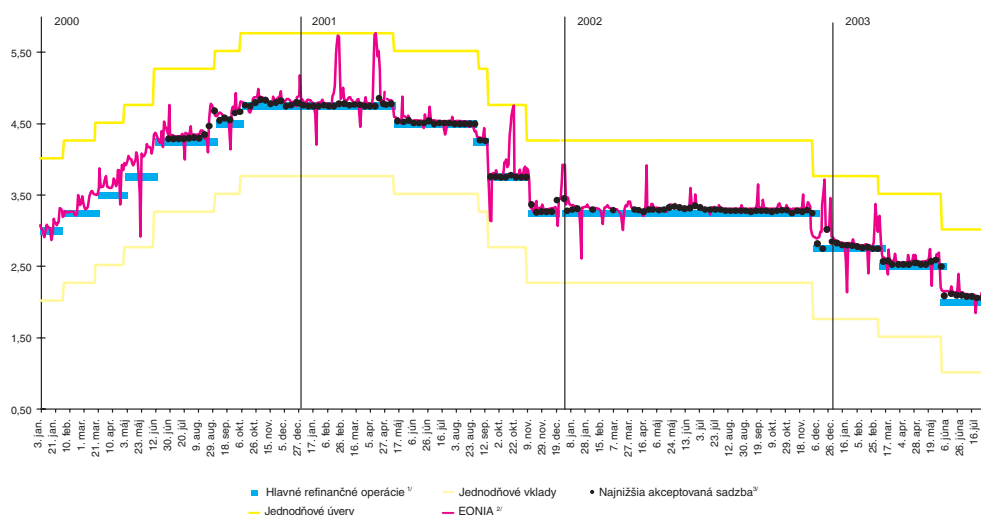
Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu júla zaznamenala medzimesačný nárast o 0,9 % na úroveň 107,0 mld. Sk. Trhová kapitalizácia kótotovaného trhu akcií vzrástla o 1,9 % na 39,7 mld. Sk.

Index SAX Index SAX zotrval aj v júli vo svojom rastúcom trende a pohyboval sa okolo svojej strednej hodnoty. Mesiac otváral na úrovni 156,84 bodu s miernym 0,3 % poklesom oproti záverečnej hodnote júna a uzatváral na mesačnom maxime 163,97 bodu s mesačnou zmenou 4,2 %. Pod tento priaznivý priebeh indexu sa podpísali predovšetkým Nafta, VÚB a Slovakofarma. Počas mesiaca sa každý bázičský titul zobchodoval aspoň raz v rámci modulov kurzotvorného obchodovania.

2. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom prvom júlovom zasadnutí (10. júla) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba na refinančné operácie zostala na úrovni 2,00 %, úroková sadzba na jednoduchové úvery 3,00 % a úroková sadzba na jednoduchové vklady 1,00 %.

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 – jednoduchá 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)

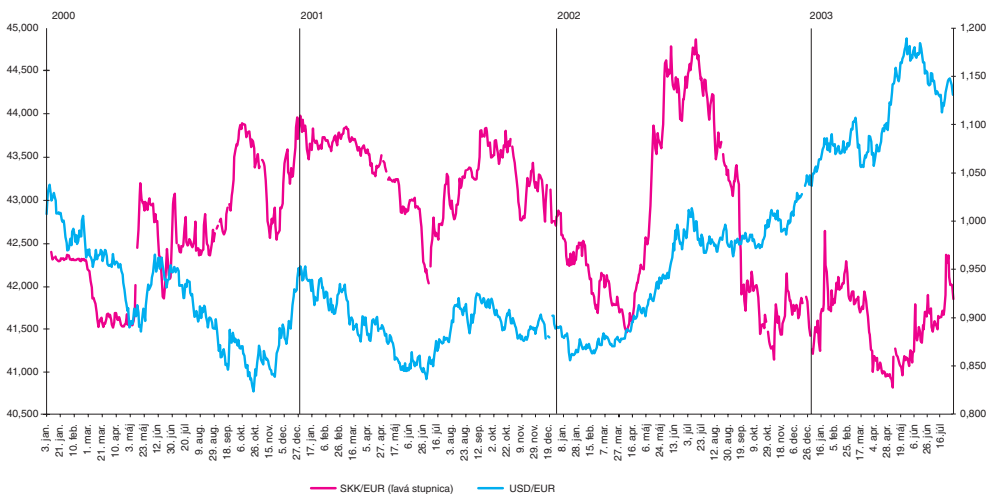
2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku júla pohyboval na úrovni 1,15 USD/EUR.

Vývoj na devízových trhoch v júli ovplyvňoval najmä vývoj ekonomických fundamentov v USA a v eurozóne. V prvej polovici mesiaca zaznamenal americký dolár napriek údajom o nezamestnanosti v USA postupné posilňovanie voči euru hlavne v dôsledku optimistických očakávaní vyššieho hospodárskeho rastu v druhej polovici tohto roka a v dôsledku štvrtročných pozitívnych výsledkov amerických firiem. K oslabeniu eura prispeli aj pochybnosti politických predstaviteľov eurozóny ohľadom vhodnosti úrovne výmenného kurzu eura, ktorá naďalej nepôsobí stimulujuco na rast konkurencieschopnosti exportérov eurozóny. V druhej polovici mesiaca pôsobila na výraznejšie oslabenie kurzu dolára hrozba ďalšieho možného spomaľovania dynamiky spotrebiteľských cien. V závere mesiaca vývoj kurzu dolára ovplyvnili správy o poklese počtu žiadostí o podporu v nezamestnanosti.

V priebehu júla zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 1,95 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala apreciácia jednotnej európskej meny oproti doláru 8,35 %.

Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



2.2. Reálna ekonomika

Podľa tretieho odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku 2003 rovnako ako vo 4. štvrtroku 2002 o 0,1 %. Konečná spotreba domácností v 1. štvrtroku dosiahla dynamiku rastu 0,4 % (v 4. štvrtroku 2002 bol rast rovnako 0,4 %) a investície poklesli o 1,2 % v porovnaní s rastom 0,2 % v predchádzajúcom štvrtroku. Export v 1. štvrtroku zaznamenal pokles o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku pokles 0,4 %), zatiaľ čo import vzrástol o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku o 0,5 %). V 1. štvrtroku 2003 dosiahol medziročný rast HDP eurozóny 0,9 %.

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

Sezónne očistená priemyselná produkcia eurozóny poklesla v máji v porovnaní s rovnakým mesiacom minulého roka o 1,3 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu

poklesla rovnako o 0,9 %. Medziročný rast zaznamenala iba výroba energie (2,0 %). Najväčší medziročný pokles zaznamenala výroba tovarov dlhodobej spotreby (6,4 %) a produkcia výrobných prostriedkov (1,7 %). Z krajín eurozóny najvyšší medziročný rast priemyselnej produkcie dosiahlo Grécko (3,7 %). Najvyšší medziročný pokles zaznamenali Taliansko (4,4 %) a Belgicko (3,7 %).

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

Maloobchodný predaj vzrástol v máji na medziročnej báze o 0,4 % a v porovnaní s aprílom poklesol o 0,6 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v júni na nezmenenej úrovni 8,9 % v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (3,7 %), Holandsko (4,1 % v máji), Rakúsko (4,4 %) a Írsko (4,7 %). Španielsko zostalo krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny (11,4 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Portugalsko (zo 4,8 % na 7,3 %), Holandsko (z 2,7 % na 4,1 % v máji) a Luxembursko (z 2,8 % na 3,7 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,4 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v máji prebytkom 3,7 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 8,8 mld. EUR v rovnakom období minulého roka. Zahraničný obchod eurozóny podľa revidovaných údajov dosiahol v apríli prebytok 3,5 mld. EUR (predchádzajúci odhad hovoril o prebytku 2,0 mld. EUR). Export eurozóny poklesol v máji medziročne o 9 % a import o 3 %.

3. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

Ukazovateľ	Merná jednotka	2002						2003						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1/2/}	mln. Sk	-	-	551,4 ⁷	-	-	738,4 ⁷	-	-	178,1 ⁷	-	-	-	-
Medziročná zmena HDP ^{3/}	%	-	-	4,1 ⁷	-	-	4,4 ⁷	-	-	4,1 ⁷	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4/}	%	17,6	17,2	16,6	16,4	16,8	17,5	17,7	17,1	16,5	15,4	14,8	14,6	-
Spotrebiteľské ceny ^{3/}	%	2,0	2,7	2,8	2,9	2,9	3,4	7,3	7,6	8,0	7,7	7,6	8,4	8,7
OBCHODNÁ BILANCIA ^{2/1/}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	366 100	419 049	477 493	538 289	598 216	651 256	53 948	110 861	175 383	235 975	305 058	375 333	-
Dovoz (fob)	mil. Sk	414 973	471 730	538 220	611 847	681 628	747 883	54 841	115 066	182 340	249 521	315 802	385 035	-
Saldo	mil. Sk	-48 873	-52 681	-60 727	-73 558	-83 412	-96 627	-893	-4 205	-6 957	-13 546	-10 744	-9 702	-
PLATOBNÁ BILANCIA ^{2/}														
Bežný účet	mil. Sk	-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	3 677,5	-6 725,3	-	-
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	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	7 354,0	18 473,3	-	-
Celková bilancia	mil. Sk	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	4 172,9	12 002,0	-	-
DEVÍZOVÉ REZERVY ^{4/7/}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	11 516,1	11 549,0	-
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	10 487,5	10 842,5
ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ ^{4/}														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mln. USD	12,2	12,0	11,9	12,2	12,2	13,2	14,5	14,3	13,9	14,2	15,4	-	-
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	2 270	2 226	2 209	2 268	2 262	2 452	2 704	2 658	2 576	2 638	2 854	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ^{2/}	SKK/USD	44,769	45,011	43,841	42,615	41,454	41,137	39,252	38,953	38,663	37,885	35,586	35,491	36,729
Peňažná zásoba [M2] ^{4/ 6/}	mln. Sk	659,6	663,1	657,2	662,4	670,1	681,6	680,8	693,0	689,4	690,4	698,3	682,3	702,7 [*]
Medziročná zmena M2 ^{3/ 6/}	%	9,1	8,2	7,5	9,5	8,0	4,7	6,4	7,3	8,1	9,0	9,3	5,3	6,5 [*]
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4/ 6/}	mln. Sk	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,0	332,4	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,1 [*]
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2/ 4/}														
Príjmy	mln. Sk	123,5	140,5	160,9	182,8	202,4	220,3	22,3	31,8	46,4	67,8	79,1	100,9	127,7
Výdavky	mln. Sk	158,2	176,2	193,1	222,7	238,9	272,0	24,0	44,8	64,2	91,6	109,6	128,5	158,8
Saldo	mln. Sk	-34,7	-35,7	-32,2	-39,9	-36,5	-51,7	-1,7	-13,0	-17,8	-23,8	-30,6	-27,6	-31,2
PRIMÁRNY TRH														
Priemerná úroková miera	%													
jednoročné vklady	%	5,97	5,88	5,99	5,89	4,34	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	-
krátkodobé úvery	%	10,20	10,16	10,08	9,97	8,23	8,94	9,03	8,49	8,55	8,51	8,28	8,33	-
krátkodobé čerpané úvery	%	9,48	9,39	9,44	9,41	8,23	7,50	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	-
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovené Bankovou radou NBS														
platnosť od		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	30.6.2003	31.7.2003
1-dňové operácie - sterilizačné	%	6,50	6,50	6,50	6,50	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
- refinančné	%	9,50	9,50	9,50	9,50	8,00	8,00	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	8,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)	%													
overnight	%	7,20	7,37	7,77	8,10	6,13	5,44	6,10	6,04	5,65	6,61	6,70	5,92	5,48
7-dňová	%	8,11	8,10	8,14	8,19	7,03	6,26	6,26	6,43	6,32	6,52	6,47	6,39	6,30
14-dňová	%	8,18	8,17	8,19	8,20	7,12	6,35	6,31	6,46	6,40	6,48	6,44	6,44	6,38
1-mesačná	%	8,24	8,20	8,21	8,19	7,05	6,33	6,27	6,40	6,42	6,42	6,36	6,42	6,43
2-mesačná	%	8,31	8,24	8,20	8,09	6,90	6,21	6,12	6,31	6,39	6,31	6,16	6,34	6,40
3-mesačná	%	8,35	8,24	8,16	8,03	6,77	5,99	5,99	6,24	6,38	6,25	6,04	6,26	6,39
6-mesačná	%	8,39	8,20	8,05	7,84	6,57	5,78	5,69	5,90	6,05	5,94	5,56	5,93	6,16
9-mesačná	%	8,45	8,17	7,96	7,74	6,48	5,66	5,55	5,79	5,93	5,79	5,42	5,70	6,03
12-mesačná	%	8,46	8,16	7,95	7,68	6,44	5,55	5,44	5,66	5,83	5,72	5,34	5,63	5,95

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							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7. ^{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
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	153,3	160,1	172,8	176,5	187,1	176,6	176,8	163,4	172,4	181,1	165,8	160,3	159,7	126,7
Zahrančné aktíva	318,8	314,6	320,2	319,7	329,1	331,2	339,1	365,9	370,9	357,9	345,3	346,5	354,1	371,6
Zahrančné pasíva	165,5	154,5	147,4	143,2	142,0	154,6	162,3	202,5	198,5	176,8	179,5	186,2	194,4	244,9
Čisté domáce aktíva	506,3	503,0	484,4	485,9	483,0	504,9	509,6	517,4	520,0	508,3	524,6	538,0	522,6	576,0
Domáce úvery	555,1	564,7	546,3	554,9	554,0	572,4	573,9	568,6	580,1	584,4	591,6	602,7	602,5	608,9
Čistý úver všeobecnej vláde	243,5	245,5	236,5	237,6	233,6	245,3	246,3	245,6	255,0	257,5	263,0	271,9	265,5	267,4
Čistý úver centrálnej vláde	324,8	324,7	319,0	324,2	319,1	331,2	331,1	332,6	343,9	349,1	357,4	365,9	362,5	365,4
Čistý úver FNM	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6
Úvery podnikom a obyvateľstvu	312,3	314,8	318,2	321,1	326,6	330,2	331,2	332,4	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,1
Úvery v Sk	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	298,4
- Úvery podnikom	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,8
- Úvery obyvateľstvu	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	70,6
Úvery v cudzej mene	41,0	41,6	41,3	42,2	44,0	43,6	43,1	43,3	45,4	46,5	47,6	49,0	48,7	50,7
P A S Í V A														
Likvidné pasíva [M2]	659,6	663,1	657,2	662,4	670,1	681,5	686,4	680,8	692,4	689,4	690,4	698,3	682,3	702,7
Peniaze [M1]	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	252,7
Obeživo mimo bánk [M0]	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,3
Netermínované vklady	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	165,4
- obyvateľstvo	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	.
- podniky	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	.
- poisťovne	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	.
Kvázipeniaze [QM]	440,3	440,6	436,1	439,6	443,1	435,4	439,0	445,9	448,3	448,5	448,0	453,5	433,6	450,0
Termínované vklady	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	370,2
- obyvateľstvo	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	.
- podniky	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	.
- poisťovne	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	.
Vklady v cudzej mene	87,8	88,0	86,3	85,7	86,6	85,3	84,7	82,2	80,2	80,1	81,6	78,4	75,8	79,8
- obyvateľstvo	53,4	54,3	54,9	54,9	54,3	54,0	55,6	55,0	53,2	51,7	51,8	50,0	48,4	.
- podniky	34,4	33,7	31,4	30,8	32,3	31,3	29,1	27,2	27,0	28,4	29,8	28,4	27,4	.
Ostatné čisté položky	48,8	61,7	61,9	69,0	71,0	67,5	64,3	51,2	60,1	76,1	67,0	64,7	79,9	32,9

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)^{1/2/}

Čisté zahraničné aktíva	156,0	162,8	175,6	179,4	190,0	179,6	179,8	166,5	175,5	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	241,7	245,3	239,9	243,8	239,8	252,7	253,7	253,0	262,4	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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)^{1/2/}

Čisté zahraničné aktíva	153,3	160,1	172,8	176,5	187,1	176,6	176,8	163,4	172,4	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	234,3	237,9	232,5	236,4	232,4	245,3	246,3	245,6	255,0	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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

Menový prehľad

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2002						2003							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7. ^{1/2}
Fixný kurz SKK/USD	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	48,467	40,036	40,036	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	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	223,0	229,9	248,9	248,6	262,0	249,5	227,1	218,1	228,4	237,1	221,7	220,1	221,4	187,6
Zahranličné aktíva	436,5	430,1	439,6	435,8	449,3	451,6	414,6	445,8	454,8	438,5	423,7	426,0	438,7	456,2
Zahranličné pasíva	213,5	200,2	190,7	187,2	187,3	202,1	187,5	227,7	226,4	201,4	202,0	205,9	217,3	268,6
Čisté domáce aktíva	469,7	466,4	440,8	446,1	440,8	464,2	481,3	484,1	484,8	473,2	490,0	498,6	480,6	536,1
Domáce úvery	597,6	607,0	588,3	597,1	596,8	615,0	604,9	599,5	611,6	615,7	623,2	631,3	631,0	638,1
Čistý úver všeobecnej vláde	271,2	272,9	263,6	264,6	260,6	272,2	266,6	265,8	275,1	277,2	282,8	288,2	281,9	283,8
Čistý úver centrálnej vláde	352,5	352,1	346,0	351,2	346,1	358,1	351,4	352,7	364,0	368,9	377,1	382,2	378,8	381,7
Čistý úver FNM	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6
Úvery podnikom a obyvateľstvu	327,1	329,7	333,1	336,3	342,4	345,9	341,9	343,1	347,5	349,6	351,4	353,3	356,2	361,9
Úvery v Sk	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	298,4
- Úvery podnikom	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,8
- Úvery obyvateľstvu	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	70,6
Úvery v cudzej mene	55,8	56,5	56,2	57,4	59,8	59,3	53,8	54,0	56,8	58,1	59,4	61,3	60,8	63,5
P A S Í V A														
Likvidné pasíva [M2]	692,7	696,3	689,7	694,7	702,8	713,7	708,4	702,2	713,2	710,3	711,7	718,7	702,0	723,7
Peniaze [M1]	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	252,7
Obeživo mimo bánk [M0]	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,3
Netermínované vklady	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	165,4
- obyvateľstvo	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	.
- podniky	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	.
- poisťovne	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	.
Kvázipeniaze [QM]	473,4	473,8	468,6	471,9	475,8	467,6	461,0	467,3	469,1	469,4	469,3	473,9	453,3	471,0
Termínované vklady	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	370,2
- obyvateľstvo	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	.
- podniky	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	.
- poisťovne	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	.
Vklady v cudzej mene	120,9	121,2	118,8	118,0	119,3	117,5	106,7	103,6	101,0	101,0	102,9	98,8	95,5	100,8
- obyvateľstvo	73,6	74,7	75,6	75,6	74,8	74,3	70,0	69,3	67,0	65,2	65,3	63,1	60,9	.
- podniky	47,3	46,5	43,2	42,4	44,5	43,2	36,7	34,3	34,0	35,8	37,6	35,7	34,6	.
Ostatné čisté položky	127,9	140,6	147,5	151,0	156,0	150,8	123,6	115,4	126,8	142,5	133,2	132,7	150,4	102,0

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)^{1/2/}

Čisté zahraničné aktíva	227,5	234,5	253,6	253,4	266,8	254,6	232,2	223,3	233,7	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	269,4	272,7	267,0	270,8	266,8	279,6	274,0	273,2	282,5	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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)^{1/2/}

Čisté zahraničné aktíva	223,0	229,9	248,9	248,6	262,0	249,5	227,1	218,1	228,4	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	262,0	265,3	259,6	263,4	259,4	272,2	266,6	265,8	275,1	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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

Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2002						2003							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7. ^{1/}
Bežný kurz SKK/USD	45,280	44,399	42,963	42,292	42,423	40,036	40,036	38,856	38,770	38,627	37,317	35,212	36,509	36,571
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	221,7	223,9	233,8	231,5	246,8	228,5	227,1	216,3	225,4	231,8	211,0	204,5	209,6	177,9
Zahraničné aktíva	437,1	422,7	417,0	409,0	425,5	417,4	414,6	442,9	451,1	431,2	409,4	407,2	424,1	444,3
Zahraničné pasíva	215,4	198,8	183,2	177,5	178,7	188,9	187,5	226,6	225,7	199,4	198,4	202,7	214,5	266,4
Čisté domáce aktíva	470,2	469,1	448,9	454,8	448,5	474,4	481,4	484,8	486,8	476,7	496,8	508,8	489,1	542,6
Domáce úvery	599,2	605,3	580,7	587,6	588,8	603,4	605,0	598,4	610,7	613,5	618,2	626,2	628,3	635,7
Čistý úver všeobecnej vláde	273,0	272,4	259,1	258,9	256,1	265,6	266,6	265,2	274,7	275,9	279,8	286,1	281,0	283,1
Čistý úver centrálnej vláde	354,3	351,6	341,5	345,4	341,6	351,4	351,4	352,1	363,5	367,5	374,1	380,1	378,0	381,1
Čistý úver FNM	-0,7	4,4	-8,4	-3,8	-6,2	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6
Úvery podnikom a obyvateľstvu	326,9	328,5	330,0	332,5	338,9	340,9	342,0	342,6	347,0	348,7	349,4	350,3	354,4	360,2
Úvery v Sk	271,3	273,2	276,9	278,9	282,6	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	298,4
- Úvery podnikom	214,9	216,7	219,3	220,5	223,2	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,8
- Úvery obyvateľstvu	56,4	56,5	57,6	58,4	59,4	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	70,6
Úvery v cudzej mene	55,6	55,3	53,1	53,6	56,3	54,3	53,9	53,5	56,3	57,2	57,4	58,3	59,0	61,8
P A S Í V A														
Likvidné pasíva [M2]	691,9	693,0	682,7	686,3	695,3	702,9	708,5	701,1	712,2	708,5	707,8	713,3	698,7	720,5
Peniaze [M1]	219,3	222,5	221,1	222,8	227,0	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	252,7
Obeživo mimo bánk [M0]	79,3	80,4	80,7	81,4	83,1	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,3
Netermínované vklady	140,0	142,1	140,4	141,4	143,9	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	165,4
- obyvateľstvo	69,6	70,0	69,7	69,4	70,0	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	.
- podniky	68,1	70,6	69,4	71,1	72,6	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	.
- poisťovne	2,3	1,5	1,3	0,9	1,3	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	.
Kvázipeniaze [QM]	472,6	470,5	461,6	463,5	468,3	456,8	461,1	466,2	468,1	467,6	465,4	468,5	450,0	467,8
Termínované vklady	352,5	352,6	349,8	353,9	356,5	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	370,2
- obyvateľstvo	247,1	246,7	245,6	247,5	247,0	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	.
- podniky	80,8	85,6	84,5	90,3	94,3	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	.
- poisťovne	24,6	20,3	19,7	16,1	15,2	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	.
Vklady v cudzej mene	120,1	117,9	111,8	109,6	111,8	106,7	106,8	102,5	100,0	99,2	99,0	93,4	92,2	97,6
- obyvateľstvo	73,1	72,7	71,1	70,2	70,1	67,5	70,1	68,5	66,3	64,0	62,8	59,6	58,8	.
- podniky	47,0	45,2	40,7	39,4	41,7	39,2	36,7	34,0	33,7	35,2	36,2	33,8	33,4	.
Ostatné čisté položky	129,0	136,2	131,8	132,8	140,3	129,0	123,6	113,6	123,9	136,8	121,4	117,4	139,2	93,1

Vybrané položky Menového prehľadu – analytické časové rady (úprava prítomnosti)^{1/2/}

Čisté zahraničné aktíva	225,9	228,1	238,0	235,7	251,0	232,7	231,3	220,5	229,6	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	271,2	272,2	262,5	265,1	262,3	273,0	274,0	272,6	282,1	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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)^{1/2/}

Čisté zahraničné aktíva	221,7	223,9	233,8	231,5	246,8	228,5	227,1	216,3	225,4	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	263,8	264,8	255,1	257,7	254,9	265,6	266,6	265,2	274,7	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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/ Použitie 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

Peňažná zásoba M2

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1. 1. 2003	30. 6. 2003	31. 7. 2003 ^v	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31. 7. 2002	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	686,4	682,3	702,7	20,4	3,0	16,3	2,4	659,6	43,1	6,5
Peniaze [M1]	247,4	248,7	252,7	4,0	1,6	5,3	2,1	219,3	33,4	15,2
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	86,6	87,3	0,7	0,8	3,1	3,7	79,3	8,0	10,1
Netermínované vklady	163,2	162,1	165,4	3,3	2,0	2,2	1,3	140,0	25,4	18,1
Kvázipeniaze [QM]	439,0	433,6	450,0	16,4	3,8	11,0	2,5	440,3	9,7	2,2
Termínované vklady	354,3	357,8	370,2	12,4	3,5	15,9	4,5	352,5	17,7	5,0
Vklady v cudzej mene	84,7	75,8	79,8	4,0	5,3	-4,9	-5,8	87,8	-8,0	-9,1
Koronové vklady	517,5	519,9	535,6	15,7	3,0	18,1	3,5	492,5	43,1	8,8
- obyvateľstvo	325,1	325,4	325,6	0,2	0,1	0,5	0,2	316,7	8,9	2,8
- podniky (vrátane poisťovní)	192,4	194,5	210,0	15,5	8,0	17,6	9,1	175,8	34,2	19,5

*/ predbežné údaje

Vývoj úverov

(mld. Sk)

	30. 6. 2003	31. 7. 2003 ^{1/}	Zmena
Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)	361,8	367,3	5,5
1. Úvery korunové	297,3	300,5	3,1
z toho			
- podnikateľská sféra	209,6	210,9	1,3
- štátna správa	16,8	16,9	0,1
- obyvateľstvo	68,6	70,6	2,0
- ostatné ^{1/}	2,4	2,0	-0,3
2. Úvery v cudzej mene ^{2/}	64,5	66,8	2,3

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

*/ predbežné údaje

Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	30. 6. 2003	31. 7. 2003 ^{1/}	Zmena
Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)	757,6	781,4	23,8
1. Vklady korunové	659,7	678,2	18,5
z toho			
- podnikateľská sféra	180,2	195,8	15,6
- štátna správa	139,8	142,6	2,8
- obyvateľstvo	325,4	325,6	0,3
- ostatné ^{1/}	14,3	14,2	-0,1
2. Vklady v cudzej mene ^{2/}	97,9	103,2	5,2

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

*/ predbežné údaje

Platobná bilancia SR za január až máj 2003

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	305 058,0	8 009,9	315 802,0	8 292,0	-10 744,0	-282,1
Služby	47 545,9	1 248,4	45 662,9	1 199,0	1 883,0	49,4
Doprava	20 525,8	538,9	13 597,7	357,0	6 928,1	181,9
Cestovný ruch	12 188,1	320,0	8 793,3	230,9	3 394,8	89,1
Iné služby spolu	14 832,0	389,4	23 271,9	611,1	-8 439,9	-221,6
Výnosy	15 566,5	408,7	18 076,3	474,6	-2 509,8	-65,9
Kompenzácie pracovníkov	7 379,4	193,8	212,2	5,6	7 167,2	188,2
Výnosy z investícií	8 187,1	215,0	17 864,1	469,1	-9 677,0	-254,1
Bežné transfery	8 244,2	216,5	3 598,7	94,5	4 645,5	122,0
BEŽNÝ ÚČET	376 414,6	9 883,5	383 139,9	10 060,1	-6 725,3	-176,6
Kapitálový účet	1 534,4	40,3	1 046,9	27,5	487,5	12,8
Finančný účet	852 387,4	22 418,8	-834 401,6	-21 975,2	17 985,8	443,5
Priame investície	173 406,8	4 553,2	-153 652,4	-4 034,5	19 754,4	518,7
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	7 220,0	189,6	-6 375,6	-167,4	844,4	22,2
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	528,0	13,9	-108,6	-2,9	419,4	11,0
Ostatný kapitál	6 692,0	175,7	-6 267,0	-164,6	425,0	11,2
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	166 186,8	4 363,6	-147 276,8	-3 867,1	18 910,0	496,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	21 739,8	570,8	-2 241,8	-58,9	19 498,0	512,0
Ostatný kapitál	144 447,0	3 792,8	-145 035,0	-3 808,2	-588,0	-15,4
Portfóliové investície	172 826,6	4 587,2	-186 090,8	-4 962,5	-13 264,2	-375,3
Aktíva	34 636,7	909,5	-46 254,5	-1 214,5	-11 617,8	-305,0
Pasíva	138 189,9	3 677,8	-139 836,3	-3 748,0	-1 646,4	-70,2
Ostatné investície	506 154,0	13 278,4	-494 658,4	-12 978,3	11 495,6	300,1
<i>Dlhodobé</i>	54 463,9	1 430,6	-57 801,5	-1 520,4	-3 337,6	-89,8
Aktíva	10 405,0	273,2	-2 425,4	-63,7	7 979,6	209,5
Pasíva	44 058,9	1 157,4	-55 376,1	-1 456,7	-11 317,2	-299,3
<i>Krátkodobé</i>	451 690,1	11 847,7	-436 856,9	-11 457,8	14 833,2	389,9
Aktíva	179 427,0	4 711,2	-186 817,4	-4 905,3	-7 390,4	-194,1
Pasíva	272 263,1	7 136,5	-250 039,5	-6 552,6	22 223,6	584,0
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	853 921,8	22 459,0	-835 448,5	-22 002,7	18 473,3	456,3
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	x	x	x	x	254,0	22,4
CELKOVÁ BILANCIA	-99 479,9	-2 653,7	111 481,9	2 955,9	12 002,0	302,2
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	99 480,1	2 653,7	-111 481,9	-2 955,9	-12 001,8	-302,2
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-16 624,3	-440,7	-16 624,3	-440,7
<i>Cenné papiere</i>	99 480,1	2 653,7	-94 857,6	-2 515,2	4 622,5	138,5
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-94 857,6	-2 515,2	-94 857,6	-2 515,2
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	99 480,1	2 653,7	0,0	0,0	99 480,1	2 653,7
REZERVNÉ AKTÍVA	99 479,9	2 653,7	-111 481,9	-2 955,9	-12 002,0	-302,2

Poznámka: Údaje sú predbežné

Kurz USD = 38,085 Sk

Prílev priamych zahraničných investícií^{1/} 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 ^{3/}	243 742	9 753	-9 688	243 807 ^{4/}	6 088,09	250,36	-26,60	6 311,85 ^{4/}

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 ^{2/}	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 ^{3/}	59 980	993	12	60 985 ^{4/}	1 498,15	25,49	55,18	1 578,82 ^{4/}

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 ^{2/}	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 ^{3/}	303 722	10 746	-9 676	304 792 ^{4/}	7 586,24	275,85	28,58	7 890,67 ^{4/}

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 ^{1/} za január až marec 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	9 753	100,0	993	100,0	10 746	100,0
Členenie podľa krajiny investora						
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
Členenie podľa odvetvového smerovania						
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
Členenie podľa krajov						
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^{1/} 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	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	243 807	6 311,8	100,0	60 985	1 578,8	100,0	304 792	7 890,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
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
Členenie podľa odvetvového smerovania									
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
školsťvo	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
Členenie podľa krajov									
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 ^{1/} 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	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	243 742	6 088,1	100,0	59 729	1 491,9	100,0	303 471	7 580,0	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
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
Členenie podľa odvetvového smerovania									
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
Členenie podľa krajov									
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

