



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

MENOVÝ PREHĽAD
DECEMBER 2003

OBSAH

1. Celkové zhrnutie	3
2. Inflácia.....	3
2.1. Index spotrebiteľských cien.....	3
2.2. Ceny výrobcov v novembri 2003	8
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	9
3.1. Menové agregáty	9
3.2. Zahraničná oblasť	13
3.3. Reálna ekonomika	20
4. Menový vývoj	23
4.1. Devízový trh	23
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	25
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v novembri 2003	27
Prílohy	31
1. Kapitálový trh	33
1.1. Primárny trh	33
1.2. Sekundárny trh.....	33
2. Menový vývoj v eurozóne	34
2.1. Výmenný kurz	34
2.2. Reálna ekonomika	35
3. Tabuľky	37
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	37
Menový prehľad	38
Peňažná zásoba M2	41
Vývoj úverov	42
Vývoj vkladov	42
Platobná bilancia SR za január až október 2003	43
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1997 – 2003	44
Prílev priamych zahraničných investícií za január až september 2003	45
Stav priamych zahraničných investícií v SR	46
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1997 – 2003	49
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR za január až september 2003... ..	50
Stav odlevu priamych zahraničných investícií zo SR	51
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk	54
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk.....	55
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov	56
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	57
Nástroje menovej politiky	58
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v decembri 2003.....	59

Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám	60
Priemerná menová báza NBS	61
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. 11. 2003	62
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk.....	64

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 webovej 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 webovej stránky na Internete.

Texty zadané do tlače 28. 1. 2004

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny sa v decembri zvýšili o 0,2 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu medzimesačne vzrástli o 0,1 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 9,3 % a jadrová inflácia sa na nej podieľala 2,27 percentuálneho bodu. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 3,0 %.

Peňažná zásoba M2 vzrástla v decembri podľa predbežných dekádných údajov (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) medzimesačne o 10,7 mld. Sk a dosiahla 729,8 mld. Sk. Jej medziročný rast predstavoval v decembri^{1/} 7,1 % a v roku 2003^{2/} 6,3 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli v decembri o 13,5 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 8,0 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby 4,8 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) sa v decembri medzimesačne zvýšili o 9,2 mld. Sk, čo v medziročnom porovnaní predstavovalo rast 14,6 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu 13,9 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov sa v novembri zvýšila o 0,6 percentuálneho bodu na 7,7 % a zo stavu úverov o 0,1 percentuálneho bodu na 8,0 %.

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu za rok 2003 skončilo podľa predbežných údajov deficitom vo výške 56,0 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v decembri nárast o 837,1 mil USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,8-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za jedenásť mesiacov roka 2003.

Národná banka Slovenska uskutočnila v decembri nákup devízových prostriedkov v sume 30,0 mil. EUR.

Bežný účet platobnej bilancie za január až október 2003 skončil schodkom 0,5 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol podľa predbežných údajov prebytok 47,5 mld. Sk. Prebytok bežného účtu platobnej bilancie za január až november predstavoval 0,5 mld. Sk, pričom obchodná bilancia dosiahla deficit 10,9 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v decembri 161,2 mld. Sk a v porovnaní s novembrom vzrástla o 2,9 mld. Sk.

Dňa 19. decembra 2003 rozhodla Banková rada NBS s účinnosťou od 22. decembra 2003 o znížení kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska o 0,25 percentuálneho bodu na 6,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtýždňové REPO tendre NBS, 4,5 % na jednodňové sterilizačné operácie a 7,5 % na jednodňové refinančné obchody.

2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny sa v decembri medzimesačne zvýšili o 0,2 % pri raste regulovaných cien o 0,2 % a raste cien položiek tvoriacich jadrovú infláciu o 0,1 %. Na medziročnej báze dosiahla dynamika spotrebiteľských cien 9,3 % (v novembri 9,8 %). Hodnota jadrovej inflácie bola 3,0 % (v novembri 3,1 %). Priemerná medziročná miera inflácie za dvanásť mesiacov tohto roka predstavovala 8,5 %.

Spomalenie medziročnej dynamiky celkovej inflácie

^{1/} 31. 12. 2003 / 31. 12. 2002

^{2/} 31. 12. 2003 / 1. 1. 2003

*Ceny potravín naďalej
určujúcim faktorom
jadrovej inflácie*

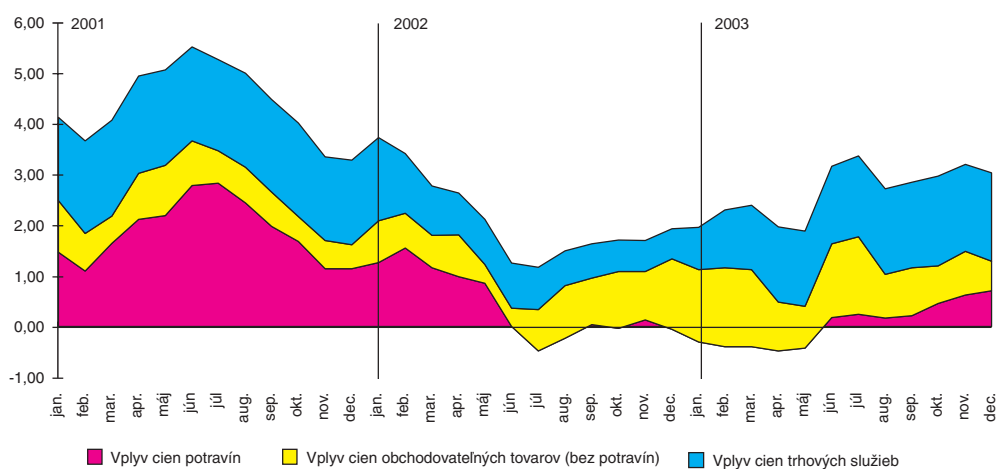
Vývoj jadrovej inflácie bol v decembri determinovaný cenami potravín, ktoré zaznamenali najvyšší rast. V rámci štruktúry jadrovej inflácie vzrástli aj ceny trhových služieb, kým ceny obchodovateľných tovarov stagnovali.

*Pokračujúci trend rastu cien
spracovaných potravín*

Ceny potravín, ako súčasť jadrovej inflácie, vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,4 % a pokračovali tak v rastúcom trende. Rovnako ako v novembri rast zaznamenali ceny spracovaných potravín (o 0,9 %), ceny nespracovaných potravín poklesli (o 0,2 %). V rámci cien spracovaných potravín sa naďalej zvyšovali ceny mlieka, mliečnych výrobkov, čerstvých slepačích vajec a masla. Dynamika ich rastu sa však v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížila. V cenách nespracovaných potravín sa aj v decembri ceny jednotlivých položiek vyvíjali protichodne. Zatiaľ čo ceny zeleniny (vrátane zemiakov) a ovocia rástli, ceny mäsa a rýb klesali. Na medzioročnej báze boli ceny potravín vyššie o 2,7 % (v novembri o 2,3 %). Na tento vývoj mali vplyv predovšetkým ceny spracovaných potravín (rast o 6,2 %).

Štruktúra medzioročnej miery jadrovej inflácie

(%)



*Stagnácia cien
obchodovateľných tovarov*

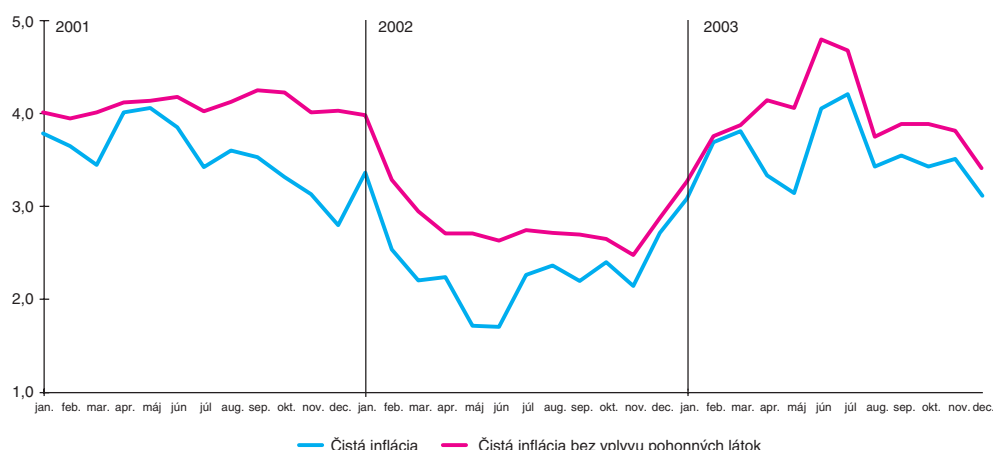
Ceny obchodovateľných tovarov sa na medzimesačnej báze nezmenili. Stagnovali, resp. mierne rástli ceny tabaku, odevov, obuvi a ceny tovarov spojených so zimnou rekreáciou. Naopak mierne klesli ceny nábytku, alkoholických aj nealkoholických nápojov a ceny pohonných látok. V cenách pohonných látok sa prejavil protichodný vývoj cien ropy na svetových trhoch a posilňovanie výmenného kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru. Medzioročná dynamika cien obchodovateľných tovarov dosiahla 1,2 % (v novembri 1,7 %).

*Rast cien služieb spojených
s rekreáciou*

Ceny trhových služieb sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 0,1 %, čo bolo výsledkom predovšetkým rastu cien za tuzemskú rekreáciu a služieb spojených s opravou a údržbou automobilov. Na medzioročnej báze zaznamenali ceny trhových služieb rast o 7,0 % (v novembri o 6,9 %).

*Nižšia hodnota čistej inflácie na
medzioročnej báze*

Na medzimesačnej báze sa ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie (obchodovateľné tovary a trhovú služby) nezmenili, pri stagnácii cien obchodovateľných tovarov a miernom raste cien trhových služieb. Medzioročná dynamika čistej inflácie sa v decembri spomalila na 3,1 % z 3,4 % v novembri, a to predovšetkým v dôsledku tzv. bazického efektu, keď pred rokom v decembri ceny cigariet (zahrnuté v obchodovateľných tovaroch) výrazne vzrástli pred očakávaným zvýšením spotrebných daní od januára 2003.

Vplyv pohonných látok na čistú infláciu^{1/} (%)

1/ bez zmien nepriamych daní

Čistá inflácia, očistená od vplyvu cien pohonných látok, dosiahla na medzimesačnej báze 0,1 % a na medziročnej 3,4 % (v novembri 3,8 %). Podľa prepočtu NBS predstavovala v decembri čistá inflácia očistená od vplyvu cien pohonných látok, ako aj od vplyvu cien tabaku a tabakových výrobkov, hodnotu 0,1 % a na medziročnej báze 4,4 % (v novembri 4,5 %).

Dynamika čistej medziročnej inflácie bez cien pohonných látok a tabaku opäť nižšia

Spotrebiteľské ceny v decembri 2003

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy v %	Zmena oproti	
		novembri 2003	decembru 2002
Úhrn v %	100,0	0,2	9,3
Regulované ceny v %	20,7	0,2	18,7
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,05	4,45
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách (podiel na úhrne v percent. bodoch)		0,00	2,54
Jadrová inflácia v %	79,3	0,1	3,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,11	2,27
v tom: ceny potravín v %	21,4	0,4	2,7
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,08	0,54
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	58,0	0,0	3,1
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>		0,03	1,73

Zdroj: ŠÚ SR

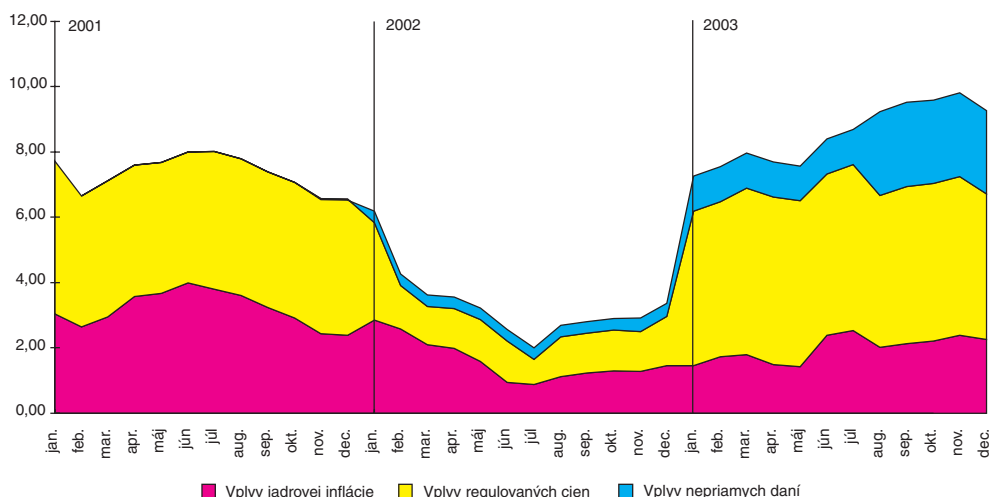
Regulované ceny sa v decembri zvýšili o 0,2 %, keď vzrástli ceny v oblasti zdravotníctva, kde od 15. novembra vstúpila do platnosti nová kategorizácia liekov. Len malá časť nárastu cien liekov bola zaznamenaná už v predchádzajúcom mesiaci. Na medziročnej báze boli regulované ceny vyššie o 18,7 % (v novembri o 20,6 %). Tento pokles dynamiky bol spôsobený tým, že Štatistický úrad SR (ŠÚ SR) zmenil v decembri minulého roka metodiku výpočtu indexu spotrebiteľských cien. Podľa tejto metodiky, ktorá je konzistentná s metodikou Eurostatu, sa ceny služieb zahrňajú do cenového indexu vtedy, keď sú spotrebované a nie vtedy, keď sú platené. V dôsledku toho sa vyššie ceny povinného zmluvného poistenia vozidiel zahrnú až v januári 2004 a nie v decembri 2003 (ako v roku 2002). Tento krok ovplyvnil úroveň koncoročnej inflácie, čím bola jej hodnota približne o 0,4 percentuálneho bodu nižšia.

Vyššie ceny v zdravotníctve

Z hľadiska klasifikácie individuálnej spotreby podľa účelu COICOP vzrástli ceny v decembri v odboroch zdravotníctvo (o 3,7 %), potraviny a nealkoholické nápoje (o 0,4 %), rekreácia a kultúra (o 0,3 %), odevy a obuv, rozličné tovary a služby (o 0,2 %). Znížili sa ceny alkoholických nápojov a tabaku (o 0,3 %) a nábytku, vybavenia domácnosti a bežnej údržby domu (o 0,1 %). Nezmenili sa ceny v odboroch bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá, doprava, pošty a telekomunikácie, vzdelávanie, hotely, kaviarne a reštaurácie.

Štruktúra medzoročnej miery inflácie (%)

(%)



Zhodnotenie vývoja spotrebiteľských cien v roku 2003 a porovnanie s očakávaniami Aktualizovaného menového programu NBS na rok 2003

Porovnanie s AMP 2003

Na medzoročnej báze dosiahla dynamika celkovej inflácie 9,3 %, čo predstavuje hodnotu v rámci programového pásma Aktualizovaného menového programu NBS na rok 2003 (AMP), v ktorom NBS predpokladala dosiahnutie koncoročnej miery inflácie v intervale 8,4 – 9,7 %. Rovnako aj jadrová inflácia, ktorej koncoročná hodnota predstavovala 3,0 %, bola v rámci programového intervalu AMP (2,1 – 3,6 %).

Na cenový vývoj v roku 2003 vplývali hlavne domáce faktory. Celkový cenový vývoj bol ovplyvnený administratívnymi opatreniami, keď v januári došlo k rastu regulovaných cien a spotrebných daní, ako aj k zmene sadzieb DPH a v auguste k opätovnému zvýšeniu spotrebných daní. Podiel administratívnych opatrení na celkovom náraste cien predstavoval viac ako 75 %. Tieto opatrenia (predovšetkým rast cien energií) sa prejavili ako sekundárny efekt vo výraznejšom náraste cien trhových služieb. Ďalším domácim faktorom, ktorý ovplyvnil cenovú hladinu, bolo zrýchľovanie dynamiky cien potravín. Vplyv externých faktorov pôsobil tlmiačo na cenovú hladinu. Posilňovanie výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru, ako aj americkému doláru sa prejavilo v cenách pohonných látok (po očistení od vplyvu zmien nepriamych daní pokles o 0,5 %). Vývoj kurzu slovenskej koruny mal vplyv na cenovú hladinu aj vo forme nízkej dovezenej inflácie, čo sa odrazilo v pomalejšej dynamike cien obchodovateľných tovarov.

Skutočný cenový vývoj bol v porovnaní s programovými hodnotami, v rámci základnej štruktúry jadrovej inflácie, nižší v obchodovateľnom sektore hlavne v dôsledku výrazného medzoročného poklesu cien tabaku a tabakových výrobkov (o viac ako 13 %). Takýto vývoj bol pravdepodobne výsledkom snahy výrobcov a distribútorov týchto výrobkov čiastočne eliminovať vyššie spotrebné dane.

Vyšší nárast cien, ako boli programové hodnoty, bol zaznamenaný v cenách potravín. Ich rýchlejšia dynamika bola na jednej strane spôsobená trhovými faktormi, keď

sa v niektorých poľnohospodárskych komoditách prejavila nerovnováha medzi ponukou a dopytom. Na druhej strane tu bola snaha prvovýrobcov o zjednocovanie a vytváranie tlaku na zvýšenie odbytových cien, ako aj spracovateľov zahrnúť do cien výrobkov aj náklady na splnenie technologických a hygienických noriem podľa požiadaviek EÚ.

Porovnanie skutočného vývoja a AMP 2003

	AMP 2003		Skutočnosť december 2003	Rozdiel ^{1/}
	min.	max.		
Úhrn v %	8,4	9,7	9,3	0,0
Regulované ceny v %	18,0	18,9	18,7	0,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	4,22	4,42	4,45	0,03
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách <i>(podiel na úhrne v percent. bodoch)</i>	2,37	2,37	2,54	0,17
Jadrová inflácia v %	2,1	3,6	3,0	0,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	1,85	2,97	2,27	0,00
Potraviny v %	-0,4	2,1	2,7	0,6
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	-0,06	0,44	0,54	0,10
Obchodovateľné tovary v %	1,5	2,1	1,2	-0,3
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	0,74	0,99	0,44	-0,30
Trhové služby v %	6,2	8,3	7,0	0,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	1,17	1,55	1,30	0,00
Čistá inflácia	3,0	4,2	3,1	0,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	1,91	2,53	1,73	-0,18
Čistá inflácia bez pohonných látok	3,0	4,2	3,4	0,0
<i>podiel na úhrne v percent. bodoch</i>	1,59	2,18	1,75	0,00

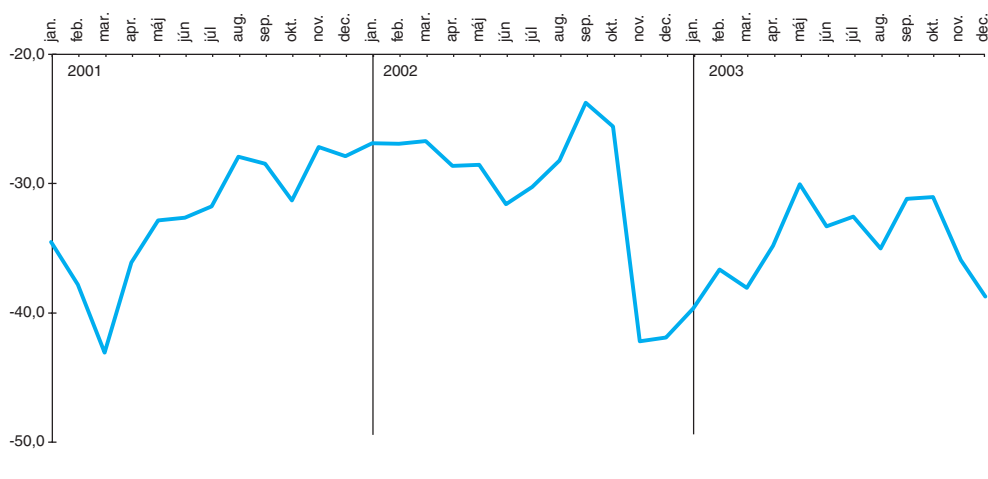
^{1/} záporná hodnota znamená, že skutočný vývoj bol pod spodnou hranicou programových intervalov, kladná hodnota znamená prekročenie hornej hranice

Cenový vývoj bol ovplyvňovaný predovšetkým nákladovými faktormi. Dopytové tlaky v roku 2003, vzhľadom na pokles reálnej mzdy, nepredstavovali riziko.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery sa oproti novembru 2003 zhoršil o 3,0 body na (-38,9), najmä v dôsledku zvýšených obáv z ďalšieho vývoja finančnej situácie domácností. Aktuálna hodnota indikátora je priaznivejšia než v rovnakom období predchádzajúceho roka (o 3,0 body), ale horšia ako dlhodobý priemer (o 4,5 bodu).

Pokles indikátora spotrebiteľskej dôvery

Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Pri odpovediach o úrovni doterajšej inflácie bola priemerná hodnota inflácie (19,0 %) vyššia než hodnota medziročnej inflácie za november 2003 vykazovaná Štatistickým úradom SR (9,8 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie predpokladali respondenti jej priemernú hodnotu 24,6 %.

Očakávania na nasledujúci mesiac

V januári 2004 by mali cenovú hladinu najviac ovplyvniť zmeny regulovaných cien a zjednotenie sadzieb DPH, ako aj vyššie ceny povinného zmluvného poistenia osobných motorových vozidiel. Istá miera neistoty je spojená aj s tým, ako sa zmeny sadzieb DPH premietnu do konečných spotrebiteľských cien. Zrušenie 10- a 20-halierových mincí by nemalo mať vplyv na cenovú hladinu, vzhľadom na zákonnú úpravu zaokrúhľovania.

2.2. Ceny výrobcov v novembri 2003

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov...

Ceny priemyselných výrobcov boli v novembri oproti októbru v úhrne vyššie o 0,3 %, pri raste cien nerastných surovín o 4,5 %, produktov priemyselnej výroby o 0,3 % a cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 0,1 %.

Indexy cien výrobcov v novembri 2003

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100			
	október 2003	november 2003	október 2003	november 2003	jan. – nov. 2003	november 2002
Ceny priemyselných výrobcov	99,9	100,3	107,9	108,8	108,2	102,2
– ceny produktov priemyselnej výroby	99,7	100,3	101,6	102,6	102,5	101,6
– ceny nerastných surovín	98,5	104,5	102,2	106,5	103,6	109,9
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	100,1	100,1	118,6	118,8	117,8	103,4
Ceny stavebných prác	100,6	100,5	105,6	105,5	105,3	105,2
Ceny stavebných materiálov	100,4	100,0	103,6	103,3	103,5	103,1
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	x	x	96,0	96,2	95,0	98,2
– ceny rastlinných výrobkov	x	x	100,1	101,4	99,2	97,2
– ceny živočíšnych výrobkov	x	x	93,2	93,3	93,3	98,8

x – údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje

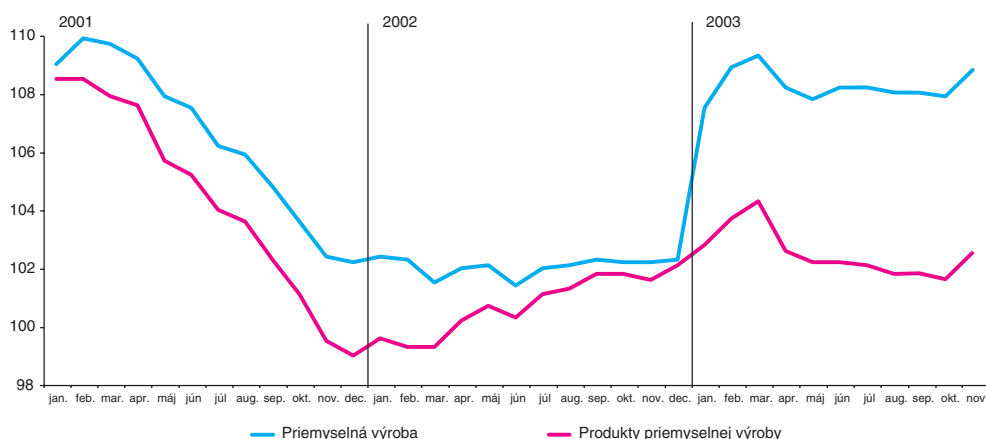
Podobne ako v predchádzajúcom mesiaci bol aj v novembri pohyb cien produktov priemyselnej výroby ovplyvnený najmä vývojom cien rafinérskych ropných produktov, ktoré medzimesačne vzrástli o 2,4 %. Cena ropy na svetových trhoch sa už niekoľko mesiacov pohybuje nad referenčným pásmom organizácie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC). Dôvodom je septembrové rozhodnutie OPEC o znížení ťažobných kvót v období, keď sa s prichádzajúcou zimnou sezónou očakáva rast jej spotreby vo svete. Výraznejší rast zaznamenali aj ceny produktov celulózo-papiernického (o 0,8 %) a chemického priemyslu (o 0,5 %).

Ceny potravinárskych výrobkov sa zvýšili o 0,3 %, keď rast zaznamenali ceny väčšiny produktov. Najviac vzrástli ceny mliečnych výrobkov (o 0,7 %), spracovaného ovocia a zeleniny (o 0,6 %) a ceny mlynských a škrobových výrobkov (o 0,5 %). Tlmiacim faktorom boli ceny mäsa a mäsových výrobkov, ktoré sa v súvislosti s prevyšujúcou ponukou na trhu znížili o 0,7 %.

... sprevádzaný výrazným zrýchlením ich medziročnej dynamiky

Medziročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov sa zrýchľilo z októbrových 7,9 % na 8,8 % v novembri. Výraznejšou dynamikou sa vyznačovali ceny všetkých troch subkategórií, najmä však ceny nerastných surovín (6,5 %, v októbri 2,2 %) a ceny produktov priemyselnej výroby (2,6 %, v októbri 1,6 %). Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody boli medziročne vyššie o 18,8 % (v októbri o 18,6 %).

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



K dynamickejšiemu rastu cien produktov priemyselnej výroby významne prispelo ich výrazné medzimesačné zníženie v novembri 2002, keď došlo k poklesu ceny ropy na svetových trhoch sprevádzanému znehodnotením amerického dolára voči slovenskej korune. Okrem cien rafinérskych ropných produktov sa na zmene trendu podieľali aj ceny produktov ostatných energeticky náročných odvetví a taktiež ceny potravinárskych výrobkov (v rámci nich najmä ceny ovocia a zeleniny a ceny mliečnych výrobkov).

Ceny stavebných prác vzrástli v novembri oproti októbru o 0,5 % a v porovnaní s novembrom 2002 o 5,5 %. Ceny materiálov a výrobkov spotrebovaných v stavebníctve zostali na úrovni predchádzajúceho mesiaca, čo v medziročnom porovnaní znamenalo spomalenie ich rastu na 3,3 % (v októbri 3,6 %). Ceny materiálov použitých v opravách a údržbe stavebnej povahy vzrástli o 4,3 % a v novej výstavbe, modernizácii a rekonštrukcii o 3,1 % (v tom vo výstavbe budov o 3,3 % a v inžinierskych stavbách o 2,9 %).

Ceny v stavebníctve

V novembri pretrvával medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka boli v úhrne nižšie o 3,8 % v dôsledku naďalej klesajúcich cien živočíšnych výrobkov (o 6,7 %), pričom ceny rastlinných výrobkov sa medziročne zvýšili (o 1,4 %).

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Zo živočíšnych výrobkov najviac klesali ceny jatočných ošípaných (v priemere o 20,8 %), nižšie boli aj ceny jatočnej hydiny (o 2,4 %) a jatočného hovädzieho dobytku (o 2,0 %). Zvýšenie cien rastlinných výrobkov súviselo najmä s rastom cien zemiakov o 9,6 % a obilnín o 3,2 %.

3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

3.1. Menové agregáty

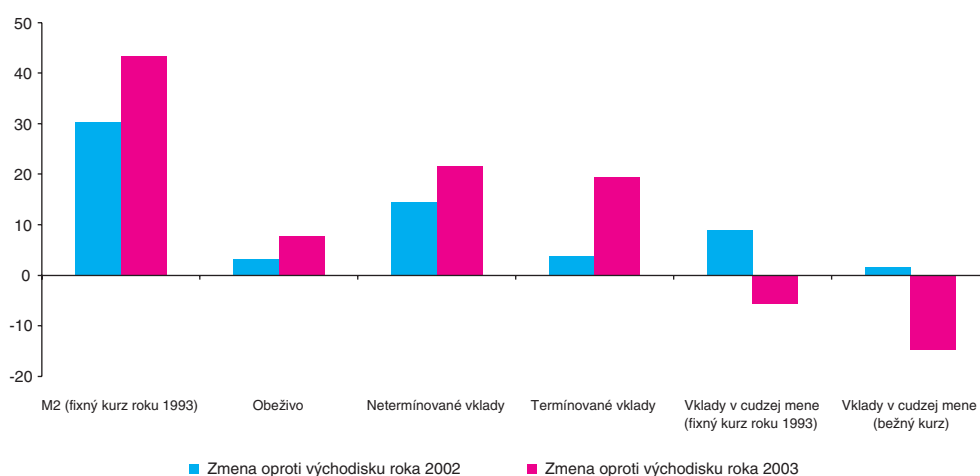
Vývoj menových agregátov pokračoval v decembri vo svojej štandardnej sezónnej trajektórii, keď peňažná zásoba M2 zaznamenala rast. Zdrojmi tvorby peňažnej zásoby bol aj v tomto mesiaci objem prostriedkov pochádzajúcich z úverov domácich bankových subjektov, ako aj zvýšených výdavkov verejného sektora. Čistý úver vláde, podobne ako v predchádzajúcom roku, v decembri pomerne výrazne vzrástol, predovšetkým v dôsledku zvýšenia deficitu bežného hospodárenia štátneho rozpočtu.

Peňažná zásoba M2

Mierne spomalenie
medziročnej dynamiky rastu
peňažnej zásoby M2

Podľa predbežných dekádných údajov zaznamenala v decembri peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) medzimesačný nárast o 10,7 mld. Sk a dosiahla 729,8 mld. Sk. Trend mierneho spomaľovania medziročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2 v 4. štvrťroku 2003 bol charakteristický aj pre december, keď sa dynamika v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila o 0,2 percentuálneho bodu na 7,1 %. Celkovo vzrástla peňažná zásoba v priebehu roka 2003 o 43,4 mld. Sk (6,3 %)^{3/}.

Prírastok peňažnej zásoby M2 v roku 2003 (43,4 mld. Sk vo fixnom kurze roku 1993) tvorili korunové vklady a obeživo, zatiaľ čo vklady v cudzej mene na rozdiel od roku 2002 pôsobili v smere poklesu peňažnej zásoby. V roku 2002 vzrástla peňažná zásoba (vo fixnom kurze roku 1993) celkovo o 30,3 mld. Sk.

Vývoj komponentov peňažnej zásoby M2 (mld. Sk)

Na spomaľení dynamiky rastu peňažnej zásoby sa v roku 2003 podieľali predovšetkým neterminované vklady, ktorých medziročné tempo rastu sa spomalilo o 6,8 percentuálneho bodu. Neterminované vklady dosahovali v roku 2003 najdynamickejší rast spomedzi komponentov peňažnej zásoby (v priemere 17,0 %). Napriek medzimesačnému spomaľeniu dynamiky rastu obeživa pretrváva tendencia relatívne stabilnej dynamiky rastu obeživa, ktorá sa od februára pohybuje v priemere na úrovni 10,1 %. Termínované vklady zaznamenali v decembri zvýšenie medziročného tempa rastu, pričom v druhom polroku 2003 sú charakterizované relatívne stabilným vývojom. V decembri pokračovala tendencia medziročného poklesu vkladov v cudzej mene (vo fixnom kurze roku 1993), pričom v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa ich pokles prehĺbil. V bežnom kurze zostal medziročný pokles vkladov v cudzej mene v podstate na novembrovej úrovni.

3/ Pri hodnotení medziročného tempa rastu peňažnej zásoby a jej jednotlivých komponentov v decembri 2003 vznikli rozdiely, ktoré závisia od toho, aká porovnávací základňa bola použitá, t. j. 31. december 2002 alebo 1. január 2003. Tento rozdiel (v prípade M2 rozdiel medzi 31.12.2002 a 1.1.2003 predstavuje 4,9 mld. Sk) je predovšetkým dôsledkom zavedenia nového systému účtovníctva od roku 2003.

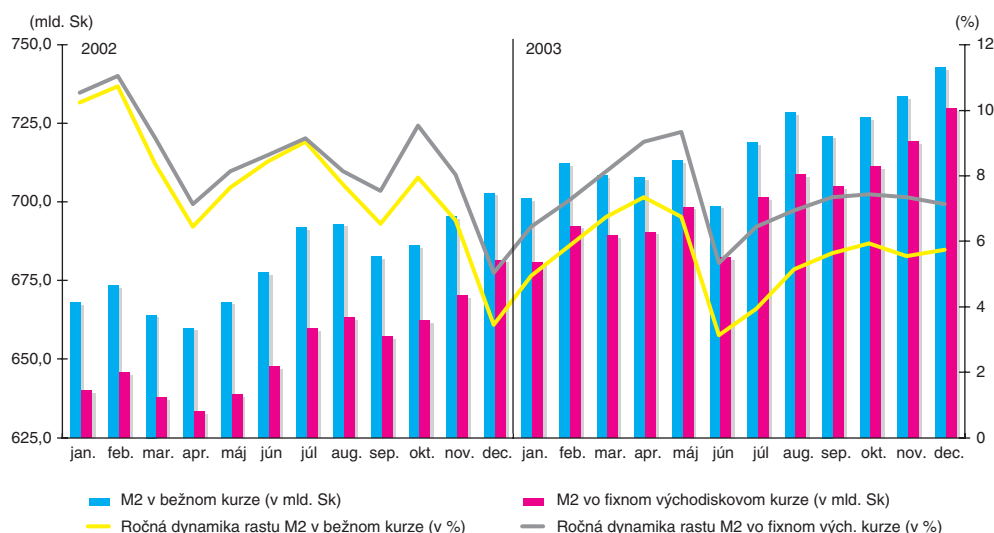
Vývoj peňažnej zásoby M2

	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)			Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
	november	december	december	november	december	rok	december
	2003	2003'	2002	2003	2003'	2003'	2003'
vo fixnom kurze roku 1993							
Peňažná zásoba [M2]	8,0	10,7	11,4	7,3	7,1	6,3	43,4
Peniaze [M1]	5,7	12,5	19,1	16,5	12,5	11,9	29,5
Obeživo mimo bánk [M0]	1,5	0,4	1,1	10,3	9,4	9,4	7,9
Netermínované vklady	4,2	12,1	18,0	20,0	14,1	13,2	21,6
Kvázipeniaze [QM]	2,3	-1,9	-7,7	2,6	4,0	3,2	13,9
Termínované vklady	0,7	1,4	-6,4	4,5	6,8	5,5	19,6
Vklady v cudzej mene	1,6	-3,3	-1,3	-5,0	-7,4	-6,7	-5,7
Korunové vklady	4,9	13,5	11,6	9,0	9,1	8,0	41,2
- obyvatelstvo	-1,1	1,8	6,5	1,4	-0,1	-0,6	-2,0
- podniky (vrátane poisťovní)	6,0	11,7	5,1	22,1	25,0	22,5	43,2
v bežnom kurze							
Peňažná zásoba [M2]	6,6	9,3	7,6	5,5	5,7	4,8	34,3
Vklady v cudzej mene	0,2	-4,6	-5,1	-13,6	-13,8	-13,9	-14,8

*/ predbežné údaje

V bežnom kurze vykázala peňažná zásoba nižší medzimesačný prírastok (9,3 mld. Sk) ako vo fixnom kurze roku 1993 a dosiahla 742,8 mld. Sk, pričom jej medziročná dynamika rastu oproti novembru naopak mierne vzrástla, o 0,2 percentuálneho bodu na 5,7 % (oproti východisku roka 4,8 %). Medziročný nárast peňažnej zásoby v bežnom kurze predstavoval 34,3 mld. Sk.

Vývoj peňažnej zásoby M2



Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) v decembri si zachoval svoj rastúci trend, keď medzimesačne vzrástol o 9,2 mld. Sk a dosiahol 378,5 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa oproti minulému mesiacu

Pokračujúci trend zrýchľovania medziročného tempa rastu úverov

zrýchliła o 1,6 percentuálneho bodu na 14,6 %. V priebehu roka 2003 vzrástol objem úverov podnikom a obyvateľstvu celkovo o 47,3 mld. Sk, pričom prírastok úverov v 2. polroku prevýšil vyše 2,5-násobne nárast úverov v 1. polroku.

Na celkovom decembrovom prírastku objemu úverov podnikom a obyvateľstvu dominoval podobne ako v predchádzajúcom mesiaci najmä nárast korunových úverov podnikom (5,3 mld. Sk). Vo svojom mierne rastúcom trende v 2. polroku 2003 pokračoval aj vývoj korunových úverov obyvateľstvu (nárast o 2,2 mld. Sk) a úverov v cudzej mene (nárast o 1,7 mld. Sk).

Medziročná dynamika rastu úverov vyjadrená v bežnom kurze vzrástla o 2,0 percentuálne body na 13,9 %. Celkový nárast objemu úverov oproti východisku roka dosiahol k ultimu decembra v absolútnom vyjadrení 46,3 mld. Sk (13,5 %).

Fiškálna oblasť, čistý úver vláde

Pomerne výrazný nárast čistého úveru vláde

Čistý úver vláde (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástol v decembri medzimesačne podľa predbežných dekádnych údajov o 13,8 mld. Sk a dosiahol 293,7 mld. Sk.

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu

Bežné hospodárenie štátneho rozpočtu sa oproti minulému mesiacu zhoršilo o 13,2 mld. Sk, keď decembrové výdavky v objeme 42,7 mld. Sk prevýšili rozpočtové príjmy v objeme 29,5 mld. Sk. Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k ultimu decembra podľa predbežných údajov deficitom 56,0 mld. Sk pri celkových príjmoch 233,1 mld. Sk a výdavkoch 289,1 mld. Sk.

Na prehĺbenie vnútornej dlžnickej pozície verejného sektora vplývalo popri výraznom zvýšení deficitu bežného hospodárenia štátneho rozpočtu tiež zhoršenie čistej pozície orgánov miestnej samosprávy. V smere zmiernenia vnútornej pozície vlády pôsobilo naopak zvýšenie vkladov mimorozpočtových prostriedkov MF SR v NBS, ako aj mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov v komerčných bankách.

Čistý úver vláde vzrástol v priebehu roka 2003 podľa predbežných údajov vo fixnom kurze roku 1993 o 47,4 mld. Sk (v bežnom kurze o 42,4 mld. Sk).

Pokles veriteľskej pozície FNM

Veriteľská pozícia FNM voči bankovému sektoru medzimesačne poklesla o 4,2 mld. Sk a dosiahla 3,1 mld. Sk. Tento výraznejší pokles ku koncu roka vznikol predovšetkým v dôsledku presunu časti prostriedkov fondu do štátnych finančných aktív a platbami štátnych záruk.

Primárny trh štátnych pokladničných poukážok

V decembri umiestnil emitent (MF SR) na trh dve emisie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) a to formou americkej aukcie s nelimitovanou sumou emisie bez stanovenia minimálnej ceny. Aukcie vypísal v súlade s publikovaným „Harmonogramom emisií ŠPP na 4. štvrťrok“ s výnimkou skrátenia lehoty splatností obidvoch emisií z dôvodu diverzifikácie dlhového portfólia. Celkovo boli v decembri umiestnené na trh ŠPP v sume 4,1 mld. Sk za priemerný ročný výnos 5,65 % (medzimesačný rast o 7 bázických bodov). Poslednú plánovanú emisiu v roku 2003 emitent zrušil, nakoľko už naplnil svoju potrebu financovania štátneho deficitu prostredníctvom ŠPP.

Čisté zahraničné aktíva

Pokles čistých zahraničných aktív

Čisté zahraničné aktíva (vo fixnom kurze roku 1993) poklesli v decembri podľa predbežných údajov o 9,7 mld. Sk a dosiahli 153,7 mld. Sk, keď zahraničné aktíva vzrástli o 11,7 mld. Sk pri súčasnom zvýšení zahraničných pasív o 21,4 mld. Sk. Nárast devízových rezerv NBS na strane zahraničných aktív najmä v dôsledku REPO obchodov NBS bol kompenzovaný na strane zahraničných pasív zvýšením krátkodobých záväzkov NBS. Celková pozícia čistých zahraničných aktív tak bola v konečnom dôsledku ovplyvnená najmä poklesom krátkodobých zahraničných aktív komerčných bánk a miernym nárastom ich krátkodobých pasív.

Devízové rezervy NBS (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástli oproti predchádzajúce-
mu mesiacu o 12,4 mld. Sk, predovšetkým v dôsledku uskutočnených REPO ope-
rácií NBS.

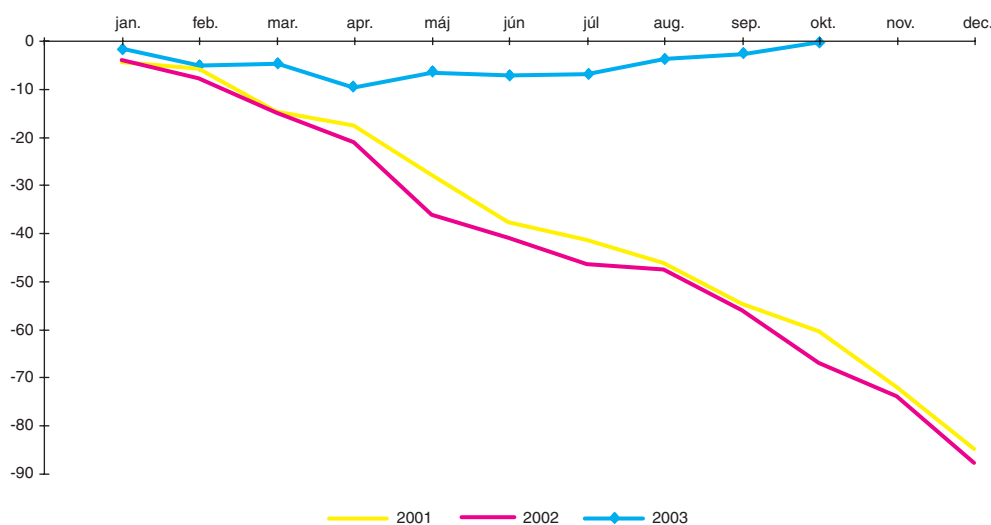
3.2. Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za január až október 2003

Deficit bežného účtu za desať mesiacov dosiahol 0,5 mld. Sk. Jeho medziročné zníženie o 66,9 mld. Sk bolo ovplyvnené predovšetkým nižším deficitom obchodnej bilancie. Zlepšenie pokračovalo aj v bilancii bežných transferov a zmena metodiky prispela aj k zlepšeniu bilancie výnosov. Jedinou položkou, ktorá od začiatku roka zaznamenáva pokles svojho kladného salda na medziročnej úrovni, bola bilancia služieb.

Bežný účet

Vývoj bežného účtu platobnej bilancie SR (mld. Sk)



Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)

	január – október 2003	január – október 2002
Obchodná bilancia	-10,4	-73,7
vývoz	664,2	538,8
dovoz	674,6	612,5
Bilancia služieb	5,8	17,1
Bilancia výnosov	-3,8	-16,0
z toho výnosy z investícií	-17,2	-16,4
Bežné transfery	7,9	5,2
Bežný účet spolu	-0,5	-67,4

Deficit obchodnej bilancie dosiahol 10,4 mld. Sk, pričom tempo rastu vývozu 23,3 % (v USD 52,6 %, v EUR 27,3 %) predstihlo tempo rastu dovozu 10,1 % (v USD 36,4 %, v EUR 17,7 %).

Obchodná bilancia

Na náraste exportu oproti rovnakému obdobiu minulého roka mali hlavný podiel osobné automobily, komponenty a príslušenstvo pre motorové vozidlá, stroje a zariadenia, železo a oceľ, nábytok a elektrické stroje a zariadenia. Výraznejšie poklesol vývoz odevov, organických chemických výrobkov, papiera a lepenky.

Vývoz

V komoditnej štruktúre dovozu zaznamenali najvyššie medziročné prírastky časti a príslušenstvo motorových vozidiel, elektrické stroje a zariadenia, stroje a prístroje

Dovoz

(vrátane motorov do automobilov), výrobky z plastov (hlavne príslušenstvo ku karo-sériám), kaučuk (hlavne pneumatiky z gumy) a výrobky zo železa a ocele.

	Vývoz za január až október 2003	Medziročná zmena	Dovoz za január až október 2003	Medziročná zmena
	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk	v mld. Sk
Suroviny	44,6	1,6	93,4	-1,4
Chemické výrobky a polotovary	207,3	12,3	205,4	15,6
Stroje a dopravné zariadenia	321,1	105,5	230,5	38,3
Hotové výrobky	91,2	6,0	145,3	9,6
Spolu	664,2	125,4	674,6	62,1

Bilancia služieb

V obchode so službami bol za desať mesiacov vytvorený prebytok 5,8 mld. Sk (medziročný pokles o 11,3 mld. Sk sa po abstrahovaní od zmeny metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov, ktorá sa sčasti premietla do výdavkov cestovného ruchu znížil na 6,3 mld. Sk). Na poklese aktívneho salda bilancie služieb sa najvýraznejšie podieľali dopravné služby, kde pokles príjmov z tranzitu plynu bol sprevádzaný rastom výdavkov za nákladnú dopravu, hlavne automobilovú. V mesiacoch september a október došlo aj k nižším prírastkom príjmov z cestovného ruchu, čo spôsobilo pokles tempa rastu v tejto kategórii.

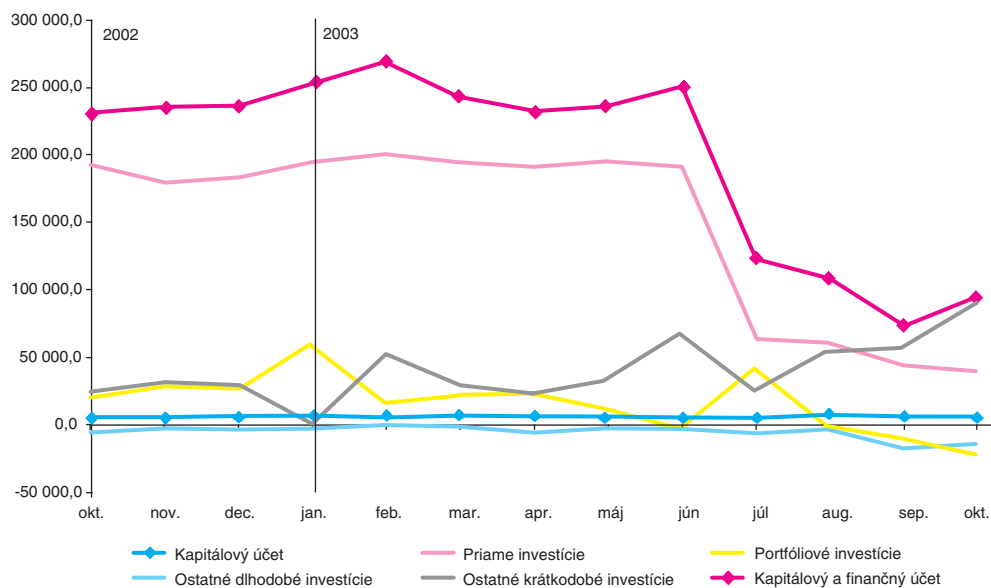
Bilancia výnosov a bežných transferov

Deficit bilancie výnosov vo výške 3,8 mld. Sk zaznamenal medziročné zlepšenie o 12,2 mld. Sk, čo bolo spôsobené zmenou metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov (za desať mesiacov bola doplnená suma vo výške 13,0 mld. Sk). Pri abstrahovaní od zmeny metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov by sa bilancia výnosov v dôsledku zvýšených platieb úrokov z portfóliových investícií zhoršila o 0,8 mld. Sk. Nárast aktívneho salda bežných transferov (o 2,7 mld. Sk) bol ovplyvnený znížením prevodov do zahraničia, a to tak fyzických, ako aj právnických osôb.

Kapitálový a finančný účet

Kapitálový a finančný účet dosiahol prebytok 47,5 mld. Sk. Prílev zdrojov sa realizoval prostredníctvom priamych a ostatných krátkodobých investícií, zatiaľ čo portfóliové investície, finančné deriváty a ostatné dlhodobé investície zaznamenali odlev.

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



Priame zahraničné investície v čistom vyjadrení (rozdiel medzi PZI zahraničných subjektov na Slovensku a slovenských subjektov v zahraničí) predstavovali 19,3 mld. Sk. Majetková účasť zahraničných investorov v SR sa od začiatku roka zvýšila o 27,5 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 18,1 mld. Sk. Z tohto objemu do jednotlivých odvetví priemyslu smerovalo 55 % prostriedkov (výroba koksu, rafinovaných ropných produktov, potravín a kovových výrobkov) a do obchodu a obchodných služieb 29 %.

Priame zahraničné investície

Saldo portfóliových investícií dosiahlo deficit 28,6 mld. Sk. Odlev finančných prostriedkov sa realizoval na strane aktív, kde aj naďalej pokračoval nákup zahraničných cenných papierov zo strany bankovej a podnikovej sféry. Odlev zdrojov sa realizoval aj na strane pasív, kde prevýšenie splácania nad čerpaním pri vládných eurobondoch bolo len čiastočne kompenzované prílevom prostriedkov z predaja vládných obligácií denominovaných v Sk.

Portfóliové investície

Na kladnom salde ostatných investícií vo výške 54,0 mld. Sk sa podieľal krátkodobý kapitál. Nárast krátkodobého kapitálu bankového sektora (o 39,0 mld. Sk) bol dôsledkom zvyšujúcich sa transakcií medzi materskou bankou v zahraničí a jej pobočkou na území SR (navýšenie ostatných krátkodobých pasív). Prílev krátkodobých zdrojov v sektore vlády a NBS (40,0 mld. Sk) bol umožnený realizovanými REPO operáciami zo strany NBS.

Ostatné investície

Odlev dlhodobého kapitálu bol spôsobený prevýšením splácania nad čerpaním úverov podnikového sektora a sektora vlády a NBS.

Devízové rezervy NBS vzrástli o 46,3 mld. Sk, t. j. o 1,1 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS

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

	január až október 2003	
	skutočné ^{1/}	upravené ^{2/}
Bežný účet	-0,6	5,1
Kapitálový a finančný účet	47,5	-16,4
z toho: PZI v SR – majetková účasť	27,5	18,1
Nezačlenené položky	-0,6	-0,6
Intervencie NBS	x	-25,9
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	37,8
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-46,3	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 sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS

Za obdobie január až október 2003 sa prebytok upraveného bežného účtu (očistený o úroky vlády a NBS a zahraničný platobný styk realizovaný cez NBS) zvýšil na viac ako 5 mld. Sk. Deficit upraveného kapitálového a finančného účtu sa zvýšil na 16,4 mld. Sk (v dôsledku prevýšenia splácania nad čerpaním vo finančných úveroch a zvýšeného poskytovania krátkodobých obchodných úverov spojených s exportom). Deficit na kapitálovom a finančnom účte a predaj cudzej meny centrálnej banke na medzibankovom devízovom trhu viedli k poklesu čistých zahraničných aktív komerčných bánk.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. 10. 2003*Hrubá zahraničná zadlženosť*

Celkový hrubý zahraničný dlh k ultimu októbra 2003 dosiahol 16 735,4 mil. USD (14 311,2 mil. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 1 348,8 mil. USD.

Nárast celkového hrubého zahraničného dlhu SR bol ovplyvnený predovšetkým realizovanými REPO obchodmi so zahraničnými cennými papiermi z portfólia NBS (medzimesačný nárast o 1 009,4 mil. USD), súčasným nárastom zahraničných pasív komerčného sektora a znehodnotením kurzu USD voči EUR.

Zahraničný dlh komerčných bánk vzrástol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 392,7 mil. USD, z toho krátkodobý dlh vzrástol o 279,7 mil. USD. Nárast dlhu komerčných bánk bol zaznamenaný tak v dlhodobých vkladoch, ako aj krátkodobých transakciách, kde najvýraznejší nárast sa realizoval v krátkodobých ostatných pasívach (transakcie medzi pobočkami zahraničných bánk s materskými spoločnosťami v zahraničí). Zahraničný dlh podnikov vzrástol medzimesačne o 243,1 mil. USD (nárast dovozných záväzkov).

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu októbra 3 111 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR sa k ultimu októbra zvýšil zo septembrových 38,8 % na 44,5 %. Uvedený nárast bol spôsobený operáciami NBS, čo nepredstavuje klasický krátkodobý kapitál, ktorého prílev je ovplyvnený kurzovým, resp. úrokovým vývojom.

Zahraničný dlh SR

	v mil. USD			v mil. EUR		
	1.1.2003	30.9.2003	31.10.2003	1.1.2003	30.9.2003	31.10.2003
Celkový zahraničný dlh SR	13 107,3	15 386,5	16 735,4	12 577,5	13 473,9	14 311,2
1) Dlhodobý zahraničný dlh	8 870,7	9 412,8	9 280,7	8 512,1	8 242,8	7 936,4
Vláda a NBS ^{1/}	3 740,2	3 941,1	3 632,6	3 589,1	3 451,2	3 106,4
Komerčné banky	164,8	150,5	263,5	158,1	131,8	225,3
Podnikateľské subjekty	4 965,6	5 321,2	5 384,6	4 764,9	4 659,8	4 604,6
2) Krátkodobý zahraničný dlh	4 236,6	5 973,7	7 454,7	4 065,4	5 231,1	6 374,9
Vláda a NBS	0,0	103,4	1 124,9	0,0	90,5	962,0
Komerčné banky	1 289,5	2 298,9	2 578,6	1 237,4	2 013,1	2 205,1
Podnikateľské subjekty	2 947,1	3 571,5	3 751,2	2 828,0	3 127,5	3 207,8
Zahraničné aktíva	14 127,4	16 732,1	18 031,7	13 556,5	14 652,2	15 419,7
Čistá zahraničná zadlženosť	-1 020,2	-1 345,6	-1 296,3	-979,0	-1 178,3	-1 108,5
Kurz SKK/USD resp. SKK/EUR	40,036	36,055	35,368	41,722	41,173	41,359
Krížový kurz USD/EUR	1,042	1,142	1,169			

^{1/ vrátane vládnych agentúr a obcí}

Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 16,7 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 18,0 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk a zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu októbra veriteľskú pozíciu 1,3 mld. USD.

Aktuálny vývoj*Obchodná bilancia*

Zahraničný obchod SR skončil za jedenásť mesiacov pasívnym saldom 10,9 mld. Sk, čo bolo o 72,3 mld. Sk menej ako v rovnakom období roku 2002. V porovnaní

s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz o 23,6 % (v USD o 52,4 %, v EUR o 27,4 %) a dovoz o 10,1 % (v USD o 35,8 %, v EUR o 13,5 %).

Zahraničný obchod SR vytvoril v novembri deficit 0,5 mld. Sk a oproti novembru 2002 bol jeho výsledok lepší o 9,0 mld. Sk.

Napriek tomu, že vývoz v novembri oproti októbru poklesol o 2,2 mld. Sk, jeho hodnota vo výške 75,7 mld. Sk bola druhá najvyššia v roku 2003. Pod medzimesačný pokles vývozu sa podpísali najmä komponenty pre automobilový priemysel, nerastné palivá a odevy. Rovnako ako vývoz aj dovoz v novembri oproti októbru poklesol o 2,1 mld. Sk. Pokles dovozu bol zaznamenaný v menších sumách v širokej škále výrobkov. Išlo hlavne o farmaceutické výrobky, plasty, výrobky zo železa a pod.

Na celkovom medziročnom náraste vývozu za jedenásť mesiacov o 141,4 mld. Sk mal aj naďalej hlavný podiel nárast vývozu motorových vozidiel, strojov a elektrických zariadení, železa a ocele, nábytku. Výraznejšie poklesol vývoz odevov a organických chemických výrobkov.

Vývoz

VÝVOZ SR	Vývoz za január až november 2003	Podiel na celkovom vývoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	48,7	6,5	1,2	0,2
Chemické výrobky a polotovary	228,5	30,9	13,3	2,2
Stroje a dopravné zariadenia	361,5	48,9	119,7	20,0
Hotové výrobky (poľnohosp. a priemyselné výrobky)	101,2	13,7	7,2	1,2
Vývoz spolu	739,9	100,0	141,4	23,6

Na medziročnom náraste dovozu o 69,1 mld. Sk mali hlavný podiel časti a príslušenstvo motorových vozidiel, elektrické a meracie prístroje, stroje a ich časti (vrátane motorov do automobilov), výrobky z plastov (hlavne príslušenstvo ku karosériám), výrobky zo železa a ocele a kaučuk. Išlo vo veľkej miere o komodity dovážané v súvislosti s rastom výroby automobilového priemyslu.

Dovoz

DOVOZ SR	Dovoz za január až november 2003	Podiel na celkovom dovoze	Medziročná zmena	Príspevok k medziročnej zmene
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Suroviny	103,2	13,7	-1,4	-0,2
Chemické výrobky a polotovary	227,3	30,3	17,3	2,5
Stroje a dopravné zariadenia	257,7	34,3	43,1	6,3
Hotové výrobky	162,6	21,7	10,1	1,5
z toho:				
poľnohospodárske a priemyselné výrobky	94,1	12,6	2,8	0,4
osobné autá	23,2	3,1	0,5	0,1
strojárské a elektrotechnické spotrebné výrobky	45,3	6,0	6,8	1,0
Dovoz spolu	750,8	100,0	69,1	10,1

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

	Vývoz		Dovoz	
	medziročná kumulatívna zmena			
	v mld. Sk	v %	v mld. Sk	v %
Skutočnosť v Sk	141,4	23,6	69,1	10,1
Fixný kurz	176,2	29,4	119,0	17,5
Fixná cena ropy a plynu	143,3	23,9	70,4	10,3
Fixný kurz a fixná cena ropy a plynu	178,1	29,7	120,3	17,7

Vplyv poklesu ceny ropy v Sk o 6 % (pri aplikácii ceny ropy na vývoz a dovoz ropy a ropných produktov) a rastu ceny plynu v Sk o 4,3 % na výšku deficitu zahraničného obchodu bol zanedbateľný (zvýšenie deficitu o 0,6 mld. Sk).

Bilancia služieb

Ďalší komponent bežného účtu, bilancia služieb, zaznamenal výrazný pokles aktívneho salda, ktorý bol spôsobený vývojom vo všetkých jej zložkách. Najvýraznejšie poklesol prebytok dopravných služieb, v ktorých pokles príjmov (hlavne z tranzitu plynu) bol sprevádzaný rastom výdavkov (za nákladnú dopravu). Na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov bol v novembri zaznamenaný aj nižší rast príjmov od zahraničných turistov (aj v dôsledku posilnenia kurzu koruny voči EUR a hlavne USD). Pokles príjmov a rast výdavkov (výdavky za cestovný ruch boli v rámci zmeny metodiky výpočtu kompenzácie pracovníkov zvýšené o 5,5 mld. Sk) spôsobil, že čisté príjmy zo zahraničného cestovného ruchu zostali za 11 mesiacov roku 2003 pod úrovňou rovnakého obdobia minulého roku. Zvýšenie deficitu v iných službách spolu sa prejavilo hlavne v poisťovacích a finančných službách a službách výpočtovej techniky.

Bilancia výnosov

Zmena metodiky pre výpočet kompenzácie pracovníkov (nárast príjmov o 14,0 mld. Sk) spôsobila medziročné zlepšenie deficitu bilancie výnosov zo 17,8 mld. Sk na 3,0 mld. Sk. Mierny pokles deficitu výnosov z investícií (o 0,8 mld. Sk) bol ovplyvnený rastom príjmov z rezerv NBS a poklesom platených úrokov z úverov, ktorých pozitívny efekt prevýšil rast platených úrokov z vládnych obligácií v SKK v dôsledku zmeny metodiky.

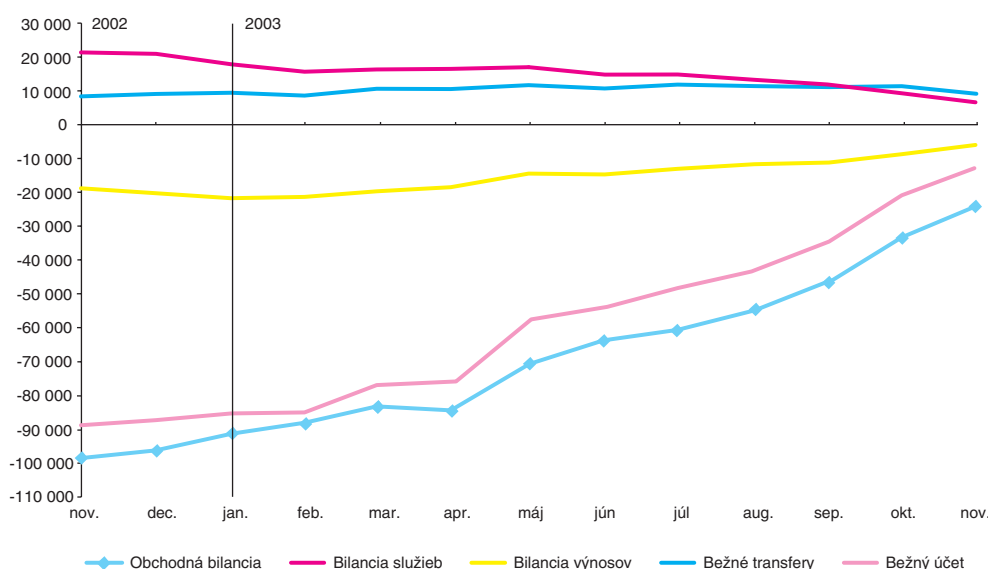
Celkový vplyv zmeny metodiky na bežný účet bol pozitívny vo výške 2,0 mld. Sk. Čisté príjmy z kompenzácie pracovníkov znížili deficit bežného účtu o 6,0 mld. Sk a platené úroky z vládnych obligácií prispeli k zvýšeniu jeho deficitu o 4,0 mld. Sk.

Bežný účet skončil po prvýkrát od decembra 1995 prebytkom vo výške 0,5 mld. Sk, pri medziročnom zlepšení o 74,3 mld. Sk.

Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	január – november 2003	január – november 2002
Obchodná bilancia	-10,9	-83,2
vývoz	739,9	598,5
dovoz	750,8	681,7
Bilancia služieb	6,0	19,7
Bilancia výnosov	-3,0	-17,8
z toho výnosy z investícií	-17,5	-18,4
Bežné transfery	8,4	7,5
Bežný účet spolu	0,5	-73,8

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

	Mesačné údaje										
	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún	júl	aug.	sep.	okt.	nov.
Obchodná bilancia ^{1/}	-720	-2 288	-2 838	-5 959	2 265	601	-3 549	1 790	665	-387	-484
Bilancia služieb	-611	-821	2 060	1 045	210	446	1 435	747	766	547	134
Bilancia výnosov	-1 083	149	-178	-574	-824	-2 758	610	830	-1 122	1 122	800
Bežné transfery	782	371	1 373	1 151	968	574	1 612	-57	362	738	537
Bežný účet	-1 632	-2 588	417	-4 337	2 619	-1 137	108	3 310	671	2 019	987

	Kĺzavé 12-mesačné kumulatívne údaje											
	dec. 02	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún	júl	aug.	sep.	okt.	nov.
Obchodná bilancia ^{1/}	-96 627	-91 717	-88 622	-83 968	-84 967	-71 197	-64 401	-61 248	-55 016	-46 538	-33 028	-23 668
Bilancia služieb	20 652	18 725	15 923	16 070	16 569	16 713	14 556	14 476	12 645	11 600	9 375	6 919
Bilancia výnosov	-20 690	-21 712	-21 237	-20 063	-18 697	-15 036	-14 827	-13 620	-12 297	-11 086	-8 520	-5 976
Bežné transfery	8 765	9 043	8 782	10 194	10 585	11 234	10 571	11 452	10 861	11 247	11 429	9 612
Bežný účet	-87 900	-85 661	-85 154	-77 767	-76 511	-58 286	-54 101	-48 940	-43 808	-34 778	-20 744	-13 113

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

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu roka 12 149,0 mil. USD, čo v medzi-mesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 837,1 mil USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca novembra bol výsledkom prebytku bilancie príjmov a výdavkov (433,4 mil USD), pričom prebytok bol sprevádzaný aj pozitívnymi kurzovými rozdielmi v dôsledku zmeny krížového kurzu USD a eura v roku 2003 (403,7 mil USD). Stav devízových rezerv NBS tak ku koncu roka zodpovedal 5,8-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých jedenásť mesiacov roka.

Celkové devízové rezervy

Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny sa v decembri voči americkému doláru medzimesačne zhodnotil (o 4,6 %), čo bolo spôsobené predovšetkým vývojom krížového kurzu EUR/USD. V porovnaní s decembrom 2002 sa kurz v priemere zhodnotil o 18,3 %. Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu^{4/} dosiahla v decembri 3,2 %.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

^{4/} Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Reálny efektívny výmenný kurz
slovenskej koruny (REER)

Medziročná dynamika indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu si zachovala klesajúci trend aj v novembri. REER na báze CPI sa medziročne zhodnotil o 10,8 %, na báze PPI o 10,0 % a na báze cien produktov priemyselnej výroby o 3,7 %.

V nasledujúcej tabuľke je porovnanie vývoja kumulatívnej zmeny REER na báze CPI, PPI a PPI manufacturing od začiatku roka 2002 a 2003. K rýchlejšiemu tohtoročnému zhodnocovaniu REER prispeli predovšetkým deregulácie cien energií, ktoré pri REER na báze CPI a PPI vysvetľujú nárast približne o 6 až 7 percentuálnych bodov.

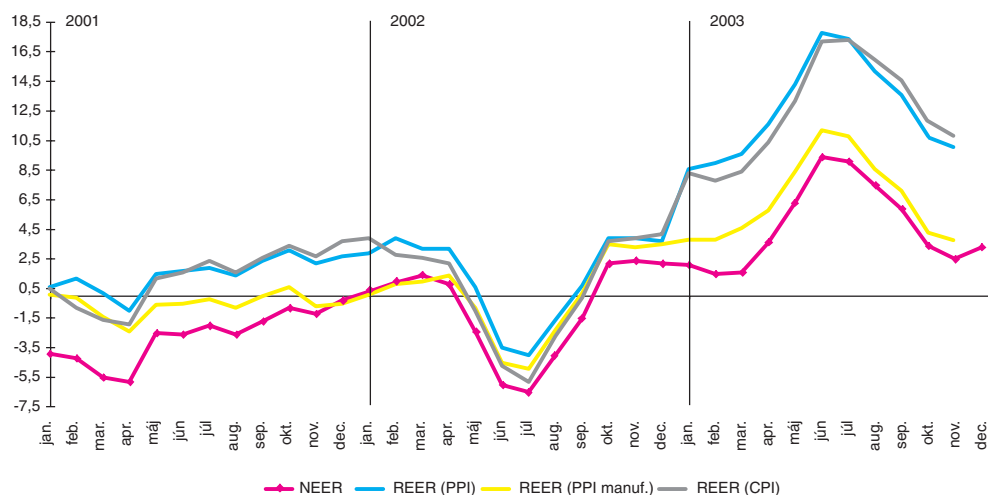
Kumulatívna dynamika indexov NEER a REER od začiatku roka (%)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)
2002	2,1	4,1	3,6	3,4
2003 ^{1/}	3,2	10,6	10,2	4,0

^{1/} dynamika indexov REER je za 11 mesiacov a NEER za 12 mesiacov roka 2003

Medziročná dynamika indexu NEER a REER

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



3.3. Reálna ekonomika

Aktuálny vývoj

Produkcija a tržby

Zmiernenie dynamiky rastu
priemyselnej produkcie

Medziročný rast priemyselnej produkcie zaznamenal v novembri oproti októbru spomalenie. Tempo rastu bolo ovplyvnené zmiernením rastu v priemyselnej výrobe a pokračujúcim poklesom produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody, ako aj v ťažbe nerastných surovín.

V rámci priemyselnej výroby sa spomalil rast produkcie najmä v ťažiskových odvetviach. Polovičný medziročný prírastok z októbra dosiahla v novembri výroba dopravných prostriedkov a zmiernila sa dynamika rastu aj v elektrotechnickom priemysle, v gumárenskom priemysle vrátane výroby plastov, ako aj vo výrobe kovov a kovových výrobkov. Na druhej strane opätovné zvýšenie produkcie zaznamenala, po predchádzajúcich mesiacoch poklesu, predovšetkým produkcia v celulózovo-papiernickom priemysle vrátane vydavateľstva a tlače (po 7-mesačnom poklese), ako aj výroba strojov a zariadení. Úroveň produkcie spred roka nedosiahla po predchádzajúcom raste výroba koksu, rafinovaných produktov a jadrových palív a dlhodobý pokles

produkcie (už od februára 2003) zaznamenáva chemický priemysel. Piaty mesiac po sebe zaznamenal pokles aj potravinársky priemysel vrátane nápojov a tabaku.

Stavebná produkcia dosiahla v novembri oproti októbrovému vývoju zmiernenie medziročnej dynamiky rastu. Zmiernil sa rast tuzemskej produkcie, v rámci ktorej vzrástli tak práce na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ako aj na opravách a údržbe. Rýchlym tempom, obdobne ako v predchádzajúcich mesiacoch, pokračoval rast produkcie v zahraničí.

Zmiernenie rastu
stavebnej produkcie

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	nov. 2003	kumulatív od začiatku roka	okt. 2003	nov. 2003	nov. 2002	jan. – nov. 2003
			okt. 2002	nov. 2002	nov. 2001	jan. – nov. 2002
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ^{1/2/}	.	.	106,2	104,1	110,3	105,8
v tom:						
ťažba nerastných surovín	.	.	94,1	95,7	120,0	95,0
priemyselná výroba	.	.	109,8	106,8	114,1	108,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	89,0	91,9	93,3	95,7
Stavebná produkcia ^{2/}	9 140	82 714	108,0	106,1	108,0	105,4
v tom:						
produkcia v tuzemsku	8 747	78 611	106,4	105,2	107,6	103,5
produkcia v zahraničí	393	4 103	166,4	129,3	118,6	161,5
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ^{3/}	124 540	1 214 452	110,8	109,8	108,6	111,3
Stavebníctvo ^{2/}	14 035	123 649	112,4	108,5	108,5	107,9
Maloobchod ^{3/}	29 225	287 150	95,0	96,7	101,7	94,3
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok ^{3/}	12 513	118 066	97,3	104,9	103,8	101,1
Doprava, skladovanie ^{3/}	7 702	77 113	102,5	105,9	98,1	95,6
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby ^{3/}	12 695	119 722	100,8	92,6	93,8	95,1

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)

Tohtoročný medziročný pokles tržieb v maloobchode pokračoval aj v novembri a bol ovplyvnený pretrvávajúcim poklesom tržieb v nešpecializovanom maloobchode. Ostatné ťažiskové segmenty maloobchodu – tržby maloobchodu s farmaceutickým a kozmetickým tovarom a tržby ostatného špecializovaného maloobchodu už štvrtý mesiac po sebe pokračovali vo vysokej dynamike rastu a tržby maloobchodu s potravinami a tabakovými výrobkami prvýkrát v tomto roku neklesli pod minuloročnú úroveň.

Tržby za služby

Po prechodnom štvormesačnom poklese boli v novembri tržby za predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka, vyššie o 4,9 % (stále ceny). Rast tržieb dosiahli všetky rozhodujúce segmenty obchodu, vrátane maloobchodného predaja pohonných látok. Najvýraznejší medziročný rast tržieb bol dosiahnutý v činnostiach zameraných na predaj, údržbu a opravy motorových vozidiel.

Po októbri aj novembrové tržby dopravných organizácií za vlastné výkony a tovar boli vyššie ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Rast tržieb bol ovplyvnený rastom tržieb železničnej dopravy a tržieb za vedľajšie a pomocné činnosti, ktoré tvorili podstatnú časť tržieb dopravných organizácií, zatiaľ čo v inej pozemnej doprave pokles tržieb pretrvával aj v novembri.

Tržby subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb boli po prechodnom októbrovom raste v novembri opäť, tak ako v ostatných mesiacoch, nižšie ako pred rokom.

Mzdy a nezamestnanosť*Vývoj nominálnych miezd*

Tempo medziročného rastu priemerných mesačných nominálnych miezd sa v novembri oproti októbru vo väčšine odvetví opäť spomalilo. Nižšia ako pred rokom bola nominálna mzda v pošte a telekomunikáciách a v hoteloch a reštauráciách. Vývoj v týchto odvetviach bol však značne ovplyvnený vysokou porovnávacou základňou predchádzajúceho roka.

V priemere za jedenásť mesiacov tohto roka bola medziročná dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vo väčšine odvetví pomalšia, keď mierne rýchlejšie rástla len v stavebníctve a v pošte a telekomunikáciách. Vývoj v pošte a telekomunikáciách je prorastovo ovplyvňovaný najmä vývojom v telekomunikáciách, kde sa dynamika rastu nominálnych miezd z dlhodobého hľadiska pohybuje nad úrovňou ostatných odvetví.

Vývoj reálnych miezd

Reálna mesačná mzda za január až november v priemere nedosiahla úroveň prvých jedenástich mesiacov minulého roka, vyššia bola len v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných a ostatných službách. Vývoj reálnych miezd bol okrem pomalšieho rastu nominálnych miezd naďalej ovplyvňovaný najmä rastom priemerných spotrebiteľských cien, ktorých dynamika sa za január až november medziročne zrýchliła o 5,2 percentuálneho bodu na 8,5 %.

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	november		január – november		november		január – november	
	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003
Priemysel	104,6	105,2	107,5	106,5	101,7	95,8	104,0	98,2
Stavebníctvo	105,2	101,7	104,0	104,4	102,2	92,6	100,7	96,2
Maloobchod	98,8	105,0	104,2	103,5	96,0	95,6	100,8	95,4
Veľkoobchod	109,5	102,4	109,8	106,2	106,4	93,3	106,3	97,9
Nehnutelnosti, prenajím., obchod, ostat. služby	110,5	106,8	111,7	109,3	107,4	97,3	108,1	100,7
Doprava	110,6	107,7	108,8	107,4	107,5	98,1	105,3	99,0
Pošty a telekomunikácie	105,3	93,6	106,5	107,1	102,3	85,2	103,0	98,7
<i>Spotrebiteľské ceny</i>	<i>102,9</i>	<i>109,8</i>	<i>103,3</i>	<i>108,5</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>x</i>

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2002 v priemere 64,5 %.

Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien

Údaje o vývoji miezd za júl až september spätne spresnené ŠÚ SR 9. decembra 2003

Produktivita práce a mzdy

V novembri pokračoval priaznivý vývoj relácie medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar.

Pri porovnaní vývoja nominálnych miezd a nominálnej produktivity práce z tržieb za vlastné výkony a tovar za jedenásť mesiacov predstihol rast produktivity rast miezd vo veľkoobchode a v pošte a telekomunikáciách, zatiaľ čo pomalšie rástla produktivita práce len v doprave. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, vykázal priaznivú reláciu priemysel, maloobchod a stavebníctvo. Naopak v odvetví nehnuteľnosti, prenájmanie a ostatné verejné služby pokračoval trend poklesu produktivity práce pri miernom raste reálnych miezd.

Nezamestnanosť

Celkový počet nezamestnaných, evidovaných na úradoch práce, vzrástol ku koncu novembra v porovnaní s októbrom o 13 156 osôb na 420 tisíc nezamestnaných. Miera evidovanej nezamestnanosti sa medzimesačne zvýšila o 0,44 percentuálneho bodu na 14,2 %, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola však nižšia o 2,6 percentuálneho bodu.

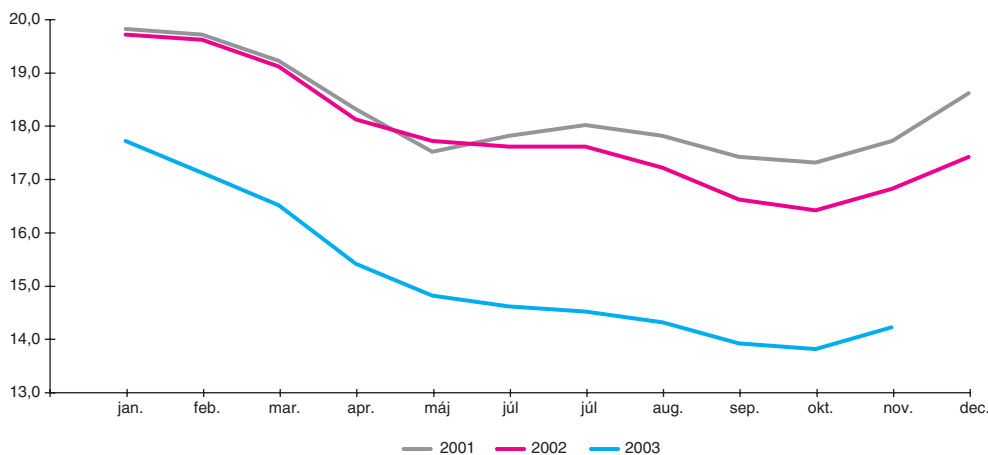
Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti**za január až november 2003****(index, rovnaké obdobie m. r. = 100)**

	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
- nominálne	106,5	104,4	106,5	103,5	109,3	107,4	107,1
- reálne	98,2	96,2	97,9	95,4	100,7	99,0	98,7
Produktivita práce							
- nominálna	.	.	119,6	.	.	104,8	112,9
- reálna	110,8	101,8	.	102,9	98,8	.	.
Produktivita práce mínus mzdy (percent. body)							
- nominálne	.	.	13,1	.	.	-2,6	5,8
- reálne	12,6	5,6	.	7,5	-1,9	.	.
Počet zamestnancov	100,5	103,6	76,0	91,6	97,7	91,2	96,2

Poznámka: Produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar, v stavebníctve zo stavebnej produkcie.

V mesiaci november sa počet evidovaných nezamestnaných odrazil od októbrového minima, čo bolo spôsobené predovšetkým sezónnymi vplyvmi. Tradične sa nanovo zaevidovalo najviac osôb z rezortu poľnohospodárstva a priemyslu, pomocní a nekvalifikovaní zamestnanci a osoby bez pracovného zaradenia. Tento mesiac bol charakteristický druhým najvyšším prílevom od začiatku roka a veľmi nízkym odlevom osôb z evidencie. Počet nezamestnaných na jedno voľné pracovné miesto predstavoval 24 nezamestnaných, kým pred rokom to bolo 29 nezamestnaných.

Nadalej pretrvávala pomerne vysoká priemerná dĺžka evidencie, ktorá oproti októbru mierne poklesla na 12,68 mesiaca (v novembri minulého roka to bolo 13,8 mesiaca). Podiel dlhodobo nezamestnaných na celkovom počte nezamestnaných osôb stále osciloval okolo úrovne 50 %.

Miera evidovanej nezamestnanosti**(%)****4. Menový vývoj****4.1. Devízový trh**

Výmenný kurz slovenskej koruny oslabil k ultimu decembra o 0,5 % (zo 40,969 SKK/EUR na 41,161 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa nezmenil. Voči americkému doláru slovenská koruna posilnila o 4,3 % (z 34,383 SKK/USD na 32,920 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 4,6 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (133,65 mil. USD), teda zahraničné banky viac kúpili cudziu menu a predávali SKK.

Národná banka Slovenska uskutočnila v decembri nákup devízových prostriedkov v sume 30,0 mil. EUR.

Zmena výmenného kurzu koruny voči EUR a USD (%)

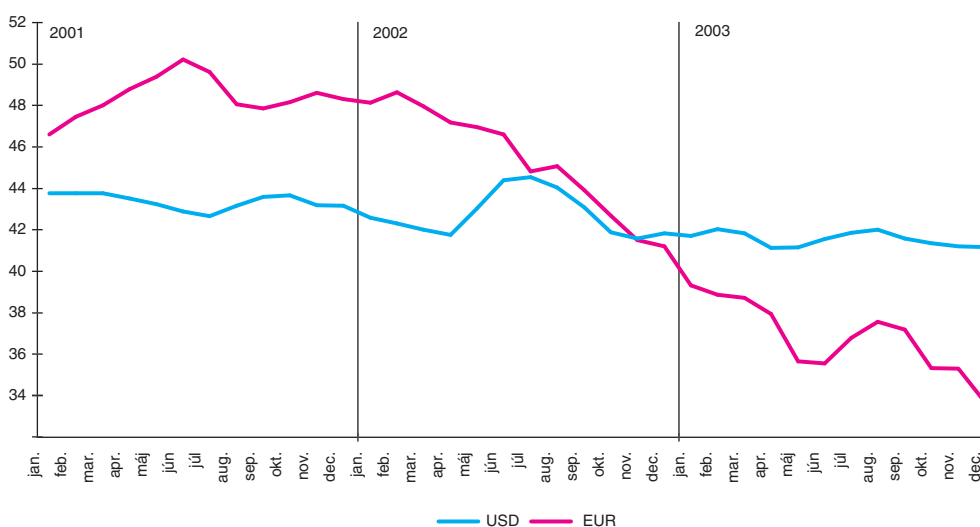
	medzimesačná zmena	$\frac{\text{Ø dec. 2003}}{\text{Ø dec. 2002}}$	$\frac{\text{Ø (jan. – dec.) 2003}}{\text{Ø (jan. – dec.) 2002}}$
SKK/EUR	+0,5	-1,5	-2,8
SKK/USD	-4,3	-18,3	-18,9

+ znamená znehodnotenie SKK

- znamená zhodnotenie SKK

Ø priemer

Vývoj priemerného mesačného kurzu Sk



Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu predstavoval 32 628,6 mil. USD (v novembri 29 866,4 mil. USD), čo bol nárast o 9,2 %. V rámci druhov obchodov tvorili 92,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v USD (v novembri 86,0 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovom objeme 7,3 %, pričom 95,2 % týchto obchodov bolo uskutočnených v EUR. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 119,08 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,74 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami poklesol zo 6 994,8 mil. USD na 6 874,4 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal USD 83,2 % (v novembri 85,2 %), nasledovalo EUR s podielom 15,8 % (v novembri 14,4 %) a ostatné meny tvorili 1,0 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 21,1 % oproti 23,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 90,0 % (v novembri 92,3 %) z celkového objemu obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 10,0 % (v novembri 7,7 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 12,4 % z 22 871,6 mil. USD na 25 716,4 mil. USD. Maximálny objem bol takisto uskutočnený v USD 79,0 % (v novembri 80,5 %), nasledovalo obchodovanie v EUR s podielom 12,2 % (v novembri 11,9 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 8,9 %.

Objem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 78,9 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 93,4 % (v novembri 92,9 %), spotové operácie sa podieľali 6,6 % (v novembri 7,0 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

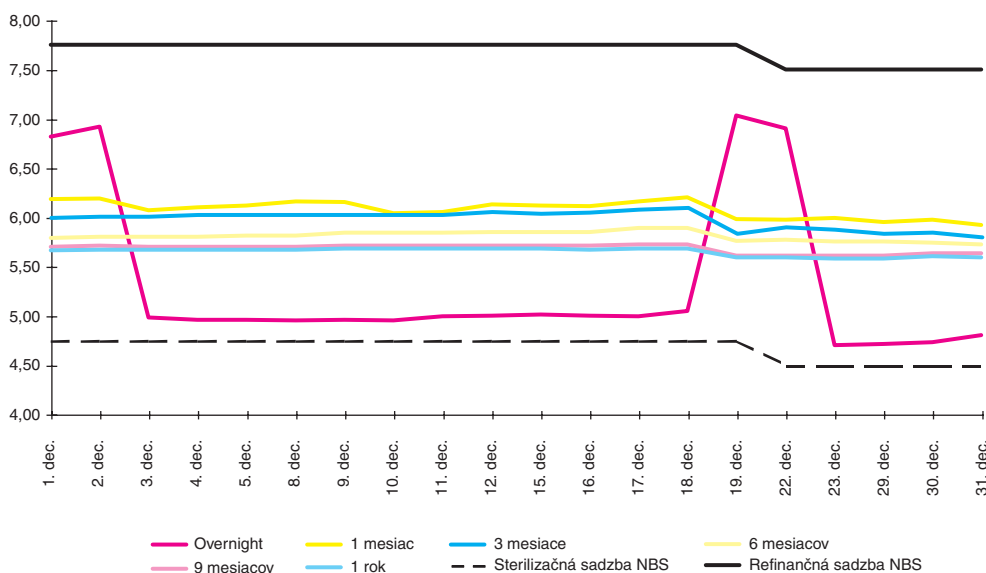
Banková rada na svojom zasadnutí 19. decembra rozhodla o znížení všetkých kľúčových sadziieb o 0,25 percentuálneho bodu. V súlade s týmto rozhodnutím predstavuje s platnosťou od 22. decembra limitná úroková sadzba na dvojtýždňové REPO tendre 6,00 %, úroková sadzba na jednodňové refinančné obchody 7,50 % a úroková sadzba na jednodňové sterilizačné obchody 4,50 %.

Zníženie kľúčových sadziieb

Priemerné medzibankové úrokové sadzby so splatnosťou od jedného dňa do troch mesiacov v decembri poklesli, šesťmesačné a dvanásťmesačné vzrástli a v prípade deväťmesačných sa ich cena nezmenila. Mierny nárast ceny šesť- až dvanásťmesačných sadziieb v prvej polovici decembra ovplyvnili nákupy termínovaných dohôd o budúcej úrokovej sadzbe (FRA). Neskoršie zvýšenie dopytu po štátnych dlhopisoch na sekundárnom trhu a z neho vyplývajúca snaha o pokrytie úrokového rizika prostredníctvom úrokových swapov (IRS) zvýšila ich cenu, ale kotácie úrokových sadziieb peňažného trhu to neovplyvnilo. Na zmenu kľúčových sadziieb NBS v druhej polovici decembra reagovala výnosová krivka úrokových sadziieb poklesom. Adekvátny pokles zaznamenali 1- až 3-mesačné a v menšej miere poklesli aj splatnosti nad šesť mesiacov. Po zverejnení Menového programu na rok 2004, z ktorého vyplynulo opätovné zníženie PMR (o 6,4 mld. Sk) zvýšili banky snahu o ukladanie depozít s dlhšou dobou splatnosti s vplyvom na pokles ich ceny. Celkovo bol vývoj úrokových sadziieb na peňažnom trhu v decembri vyrovnaný, k čomu prispela aj stabilizácia na devízových trhoch v okolitých krajinách.

Vývoj úrokových sadziieb na medzibankovom trhu

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



Celkový objem obchodov na medzibankovom trhu s depozitmi stúpol v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 10,8 % a dosiahol objem 1 189 mld. Sk. V rámci obchodov tvorili swapové transakcie 51,4 % a depozitné obchody 48,7 %. Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 88,5 % (v novembri 91,8 %). Z celkového objemu obchodov tvorili obchody s nerezidentmi 59,7 % a obchody s domácimi bankami 40,3 %.

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity na peňažnom trhu vzrástla v decembri na 161,2 mld. Sk (o 2,9 mld. Sk). V decembri sa prejavila snaha bánk

o udržiavanie vyššieho nadbytku dennej likvidity ako počas roka. Na rast likvidity bankového sektora pôsobilo uvoľňovanie prostriedkov prostredníctvom ostatných bilančných účtov NBS (kumulatívne 5,1 mld. Sk najmä vplyvom zdrojov uvoľnených z vkladov orgánov územnej samosprávy a štátnych fondov v NBS), prílev likvidity vplyvom salda bežných príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu (2,9 mld. Sk)^{5/} a z intervencie NBS na devízovom trhu (1,2 mld. Sk).

V smere znižovania likvidity pôsobil okruh cenných papierov (emisie a splátky štátnych cenných papierov vrátane splátok výnosov štátnych dlhopisov), ktorý odčerpával z obchodných bánk likviditu v objeme 3,2 mld. Sk a pre december typický sezónny rast objemu obeživa (kumulatívne o 1,7 mld. Sk).

Celková sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru po zohľadnení vkladov MF SR a FNM v NBS dosiahla k 31. decembru 2003 271,8 mld. Sk.

Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem intervencií NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N REPO	O/N vklad	PP NBS	REPO tender
november 2003	+284	-2 542	-31 700	-124 292
december 2003	+26	-8 419	-38 258	-114 584

V decembri vyhlásila NBS päť REPO tendrov (ich podiel na sterilizačnej pozícii NBS predstavoval 71,1 %). Vo všetkých aukciách akceptovala NBS celý dopyt. Už v prvom tendri banky z dôvodu obavy z podstavu dennej likvidity výrazne znížili dopyt (o 11,5 mld. Sk) oproti splatnému objemu. Situácia s nižším dopytom sa zopakovala v treťom a štvrtom tendri z dôvodu preferencie investovania do PP NBS.

Tendre realizované v decembri 2003

Dátum tendra	Typ tendra ^{1/}	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
3.12.2003	SRT	14	59 736	6,24	6,24	6,25
10.12.2003	SRT	13	61 224	6,24	6,25	6,25
17.12.2003	SRT	14	58 157	6,24	6,24	6,25
23.12.2003	SRT	15	39 613	5,99	5,99	6,00
31.12.2003	SRT	14	66 776	5,99	6,00	6,00

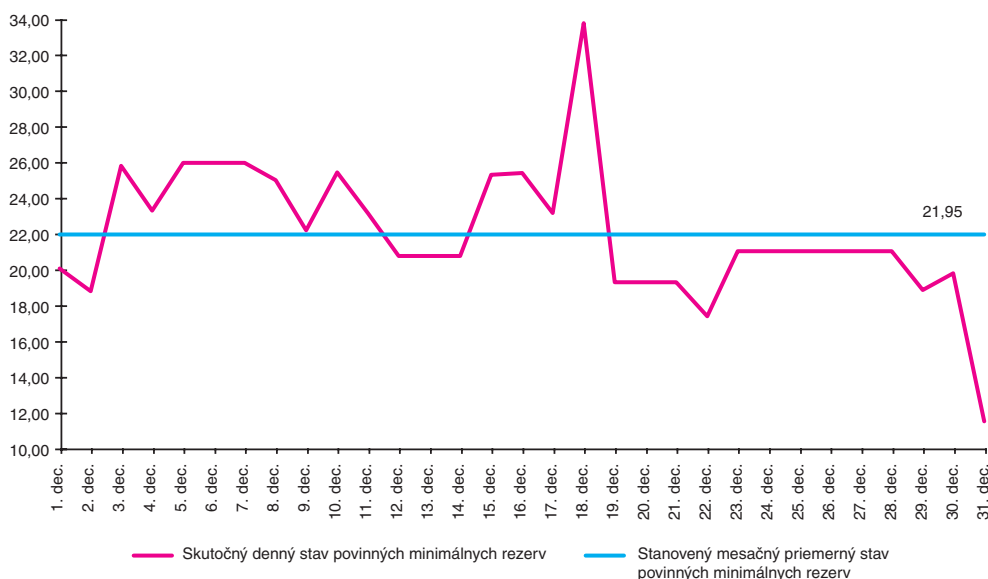
^{1/} SRT – sterilizačný REPO tender
RRT – refinančný REPO tender

V decembri vyhlásila NBS dve aukcie PP NBS. Dopyt v prvej aukcii PP NBS s výnosom do splatnosti 84 dní dosiahol 36,1 mld. Sk (nárast o 15,2 mld. Sk v porovnaní so splatným objemom). NBS skrátila akceptovaný objem na 30 mld. Sk. Zvýšený záujem bol aj v druhej aukcii, v ktorej bol dopyt 19,6 mld. Sk (nárast o 10 mld. Sk). NBS akceptovala celý dopyt bez krátenia. V druhej aukcii pristúpila NBS k neštandardnej dobe splatnosti, ktorú skrátila na 73 dní, tak aby splatnosť oboch emitovaných pokázkov mala spoločný dátum. Dôvodom pre neštandardný postup z pohľadu doby splatnosti boli počiatočné nejasnosti so schválením daňovej reformy. Nárast objemu emitovaných PP NBS zvýšil priemernú hodnotu denného vplyvu sterilizácie na 23,7 % (v novembri 20,0 %). Reforma zdaňovania výnosov z pokladničných poukážok zvýšila ich atraktivnosť, čo sa prejavilo nárastom záujmu o pokladničné poukážky aj zo strany takých bánk, ktoré zvyčajne na investovaní do pokázkov neparticipovali.

Povinné minimálne rezervy

Povinné minimálne rezervy boli na december stanovené vo výške 21,9 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,26 %. Stanovené povinné minimálne rezervy na mesiac december splnili všetky banky.

^{5/} V porovnaní s medzimesačným prehĺbením deficitu štátneho rozpočtu v decembri o 13,2 mld. Sk predstavovalo saldo bežných príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu vo vzťahu k obchodným bankám len 2,9 mld. Sk v prospech výdavkov. Uvedený rozdiel súvisel s tým, že značná časť celkových výdavkov štátneho rozpočtu smerovala v decembri na účty v NBS (t. j. mimo bankový sektor), v dôsledku čoho došlo k zmierneniu vplyvu značne deficitného decembrového bežného hospodárenia štátneho rozpočtu na likviditu bankového sektora.

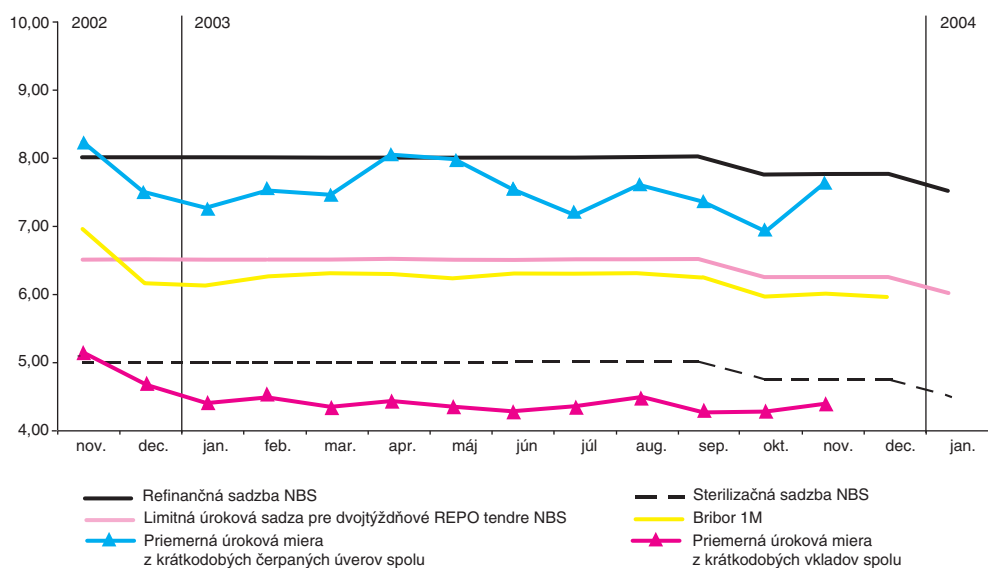
Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv (mld. Sk)**4.3. Vývoj klientskych úrokových sadziieb v novembri 2003**

Po októbrovom poklese, resp. stagnácii priemerných úrokových mier, ako reakcii na zníženie kľúčových úrokových sadziieb NBS koncom septembra o 0,25 percentuálneho bodu, vzrástli v novembri úrokové sadzby z vkladov aj úverov. Celkovo sa tak prerušila klesajúca tendencia úverových sadziieb v roku 2003.

Rast klientskych úrokových sadziieb

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov vzrástla v novembri o 0,6 percentuálneho bodu na 7,7 %, na čo malo rozhodujúci vplyv zvýšenie úrokových sadziieb z krátkodobých čerpaných úverov o 0,7 percentuálneho bodu (na 7,6 %). Najvýraznejšie vzrástli sadzby z úverov do 7 dní o 1,1 percentuálneho bodu (na 7,4 %). Cena strednodobých úverov klesla o 0,1 percentuálneho bodu (na 8,9 %), pričom z dlhodobých úverov sa nezmenila (7,0 %).

Zvýšenie úrokovej miery z čerpaných úverov

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

^{1/} S platnosťou od 30. októbra 2002 bola znížená limitná sadzba na štandardné dvojtýždňové REPO tendre. Ďalšie rozhodnutie o znížení všetkých kľúčových sadziieb NBS bolo prijaté s platnosťou od 18. novembra 2002, pričom obe zníženia sú v grafe zobrazené v novembri. Zníženie sadziieb od 26. septembra 2003 je v grafe zobrazené v októbri a zníženie s platnosťou od 22. decembra 2003 je v grafe zobrazené v januári 2004.

*Nárast úrokových mier
zo stavu úverov*

Priemerná úroková miera zo stavu úverov sa medzimesačne zvýšila o 0,1 percentuálneho bodu na 8,0 %. Nárast nastal vo všetkých splatnostiach, pričom z krátkodobých a strednodobých úverov o 0,1 percentuálneho bodu (na 8,1 % a 9,0 %) a z dlhodobých úverov o 0,2 percentuálneho bodu (na 7,2 %).

*Zvýšenie úrokových
mier z vkladov*

Zmena kľúčových úrokových sadzieb z konca septembra nemala vplyv na vývoj priemerných úrokových sadzieb z vkladov ani v druhom mesiaci po ich znížení. Po októbrovej stagnácii zaznamenali vklady v novembri nárast priemernej úrokovej miery o 0,1 percentuálneho bodu na 3,3 %. Rovnaké zvýšenie zaznamenali úrokové sadzby z netermínovaných a termínovaných vkladov (na 1,5 % a 4,6 %), úsporné vklady sa nezmenili a dosiahli 2,9 %.

Úrokové sadzby z krátkodobých termínovaných vkladov sa zvýšili o 0,2 percentuálneho bodu (na 4,6 %), pričom zo strednodobých poklesli o 0,4 percentuálneho bodu (na 5,1 %) a z dlhodobých termínovaných vkladov o 0,2 percentuálneho bodu (na 8,5 %).

Reálna úroková miera z ročných vkladov dosiahla v novembri zápornú hodnotu 5,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa prehĺbila o 0,4 percentuálneho bodu. Do jej vývoja sa premietol nárast medziročnej inflácie o 0,2 percentuálneho bodu pri súčasnom poklese priemernej úrokovej miery z ročných vkladov o 0,2 percentuálneho bodu.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov v novembri 2003		3,9	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia v novembri 2003	ex post	9,8	-5,9

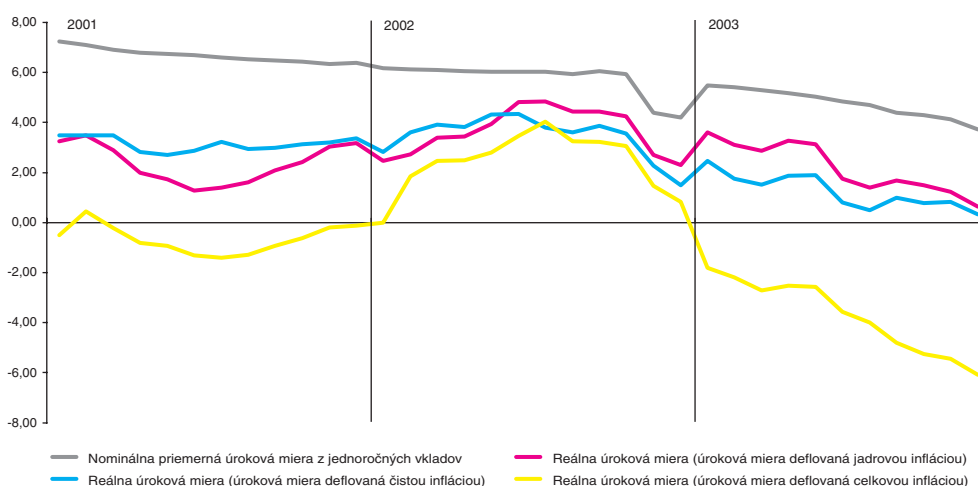
Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z ročných vkladov v novembri 2002 (splatné v novembri 2003) s medziročnou infláciou v novembri 2003 bola reálna úroková miera z ročných vkladov záporná a dosiahla 5,5 %.

(%)

Priemerná úroková miera z ročných vkladov v novembri 2002		4,3	Reálna úroková miera
Medziročná inflácia v novembri 2003		9,8	-5,5

Vývoj reálnej úrokovej miery z ročných vkladov

(%)



Deflovaním úrokovej miery z ročných vkladov jadrovou, resp. čistou infláciou dosiahla reálna úroková miera v novembri kladné hodnoty 0,6 %, resp. 0,3 %.

Aktivity nerezidentských subjektov na domácom peňažnom trhu monitorované NBS sa dlhodobo sústreďujú na operácie so štátnymi cennými papiermi, z toho najmä so štátnymi dlhopismi. Ostatné operácie, najmä korunové úložky cudzozemcov v slovenských bankách, sú využívané v menšej miere. V predchádzajúcom roku 2002 sa korunové vklady zahraničných bánk približne zdvojnásobili, kým v roku 2003 bol ich vývoj pomerne volatilný (na úrovni 7,2 až 19,4 mld. Sk).

Vklady nerezidentov

Vklady bánk-nerezidentov v slovenských korunách vzrástli v decembri oproti novembru o 2,5 mld. Sk a medziročne o 2,0 mld. Sk. Vklady klientov-nerezidentov v slovenských korunách klesli v decembri o 0,8 mld. Sk, ale medziročne boli vyššie o 1,1 mld. Sk.

Objem štátnych cenných papierov v držbe nerezidentov (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok spolu) sa v decembri oproti novembru zvýšil o 2,5 mld. Sk. Objem ŠPP vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu mesiaca nezmenil.

ŠCP v držbe nerezidentov

Sk v držbe nerezidentov**(mld. Sk)**

	2002	2003						
	31. 12.	30. 6.	31. 7.	31. 8.	30. 9.	31. 10.	30. 11.	31. 12.
Korunové pasíva	15,8	18,9	13,3	11,8	13,2	11,9	17,3	19,0
z toho: banky	12,0	15,1	8,7	7,7	9,4	7,4	11,5	14,0
nebankoví klienti	3,8	3,8	4,6	4,1	3,7	4,5	5,8	5,0
Štátne cenné papiere	19,4	32,8	79,7	31,1	42,3	31,4	31,8	34,3
z toho: ŠD	19,4	32,8	79,7	31,1	42,3	30,9	31,3	33,8
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Spolu	35,2	51,7	93,0	42,9	55,5	43,3	49,1	53,3

Prílohy

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

Ministerstvo financií SR plánovalo v decembri podľa harmonogramu emisií štátnych cenných papierov na 2. polrok 2003 1 emisiu štátnych dlhopisov. Aukcia nebola akceptovaná, nakoľko investori požadovali vyššie úrokové sadzby, ako bol emitent ochotný akceptovať.

Štátne dlhopisy

V decembri boli vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov v celkovom objeme 0,75 mld. Sk, z toho zahraničným investorom 0,65 mld. Sk (86,66 %), domácim investorom 0,09 mld. Sk (12,0 %). Záložným veriteľom boli vyplatené výnosy v sume 0,6 mil. Sk. Splatná nebola žiadna emisia. Z uvedeného dôvodu nebola vyplácaná ani menovitá hodnota.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu mesiaca boli vydané 2 emisie neštátnych verejných dlhopisov v sume 10,7 mld. Sk.

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

Celková suma obchodov na BCPB dosiahla počas 17 obchodných dní 204,9 mld. Sk v rámci 2 919 transakcií, predmetom ktorých bolo 1,7 mil. kusov majetkových a 1,2 mil. kusov dlhových cenných papierov. Objem obchodov v porovnaní s novembrom vzrástol na 4,3-násobok. Celkový objem obchodov na BCPB v roku 2003 dosiahol objem 1,1 bil. Sk. Kurzotvorné obchody boli uzavreté v objeme 45,5 mld. Sk (22,2 % na celkovom objeme). Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v decembri 39,0 %, z toho 39,9 % pripadlo na stranu kúpy a 38,1 % na stranu predaja.

Objem obchodov s dlhovými CP dosiahol v 480 transakciách 203,2 mld. Sk. Podiel objemu obchodov so štátnymi dlhopismi (ŠD) na celkovom objeme dosiahol 97,4 % t. j. 197,9 mld. Sk v 348 transakciách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím predstavoval nárast 4,3-násobok. Na trhu kótovaných cenných papierov dominovali najviac emisie ŠD č. 187, 142, druhá a štvrtá emisia HZL Slovenskej sporiteľne. Najviac obchodov bolo zaznamenaných so ŠD č. 191.

Dlhopisy

Modul Tvorcov trhu uzavrel mesiac s 8 transakciami so ŠD série 188 a podnikovými emisiami B.O.F 04 a Železiarne Podbrezová 02 v celkovom objeme 20,9 mld. Sk. Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 331,9 mld. Sk, čo znamenalo medzimesačný pokles o 1,2 %. Kapitalizácia kótovaného trhu medzimesačne poklesla o 1,4 % na 286,0 mld. Sk.

Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,3 % na úrovni 238,92 % nominálnej hodnoty pri priemernom výnose do splatnosti 7,27 % a durácii 1,55 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 0,8 % na 217,25 % nominálnej hodnoty, čo zodpovedalo výnosu 5,35 % a durácii 3,5 roka.

Index SDX

Celková suma obchodov s akciami dosiahla 1,7 mld. Sk v 2 439 transakciách a objem obchodov na mesačnej báze zaznamenal pokles o 37,4 %. V decembri nezaznamenala BCPB žiadnu transakciu v module Tvorcov trhu. Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu decembra zaznamenala medzimesačný nárast 0,6 % na 110,9 mld. Sk.

Akcie

Slovenský akciový index otváral mesiac na úrovni 176,70 bodov s miernym posilnením 0,23 % oproti záverečnej hodnote novembra. SAX uzatváral mesiac na úrovni 177,62 bodu s medziročným ziskom 26,9 %.

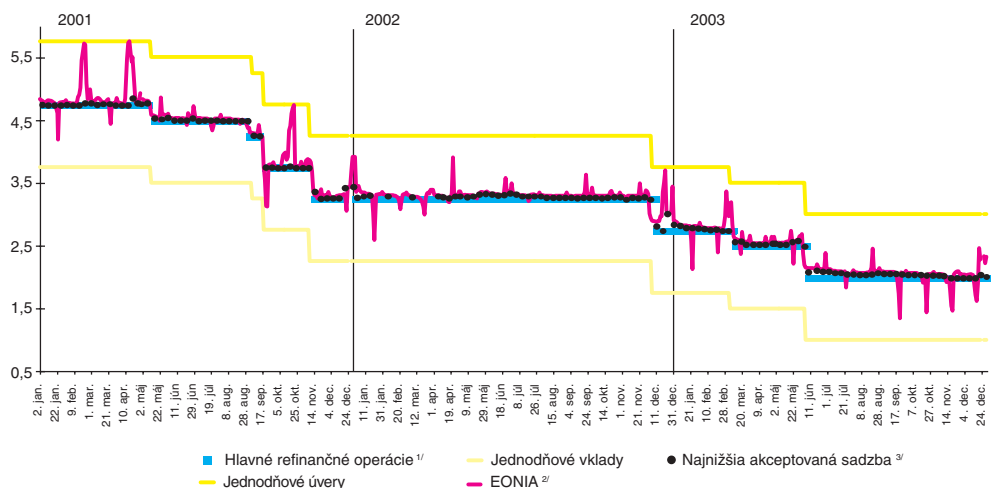
Index SAX

2. Menový vývoj v eurozóne

Riadiaca rada ECB na svojom decembrovom zasadnutí (4. decembra) 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 decembra pohyboval na úrovni 1,20 USD/EUR.

Vývoj na devízových trhoch bol v decembri ovplyvnený vývojom makroekonomických indikátorov. V priebehu celého mesiaca dolár oslaboval aj napriek rastu produktivity práce v USA a zvýšeniu ekonomickej aktivity vo výrobnom sektore. Na znehodnocovanie dolára vo veľkej miere vplývalo prehĺbovanie amerického obchodného deficitu, ako aj pokles prílevu zahraničného kapitálu na americký finančný trh.

Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



V priebehu decembra zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 5,1 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala apreciácia jednotnej európskej meny oproti doláru 20,9 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa druhého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 3. štvrťroku 2003 oproti 2. štvrťroku 2003 o 0,4 %. Konečná spotreba domácností v 3. štvrťroku vzrástla o 0,1 % (v 2. štvrťroku 2002 bol rast 0,1 %) a investície poklesli o 0,3 % v porovnaní s poklesom 0,6 % v predchádzajúcom štvrťroku. Export v 2. štvrťroku zaznamenal dynamiku rastu 2,0 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles 0,9 %), zatiaľ čo import poklesol o 0,1 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles 0,3 %). V 2. štvrťroku 2003 rast HDP eurozóny zaznamenal pokles o 0,1 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom.

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

Sezónne očistená priemyselná produkcia eurozóny vzrástla v októbri v porovnaní s rovnakým mesiacom minulého roka o 0,9 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástla o 1,1 %. Medziročný pokles zaznamenala výroba tovarov dlhodobej spotreby (2,6 %) a produkcia tovarov krátkodobej spotreby (0,6 %). Z krajín eurozóny najvyšší dosiahlo medziročný rast priemyselnej produkcie Írsko (11,5 %) a najvyšší medziročný pokles zaznamenalo Belgicko (4,8 %).

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

Maloobchodný predaj zostal v októbri na medziročnej báze na nezmenenej úrovni a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol o 0,5 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,8 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Luxembursko (3,9 %), Holandsko (4,0 % v októbri), Rakúsko (4,5 %) a Írsko (4,6 %). Španielsko zostalo krajinou s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny (11,3 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Holandsko (z 2,9 % na 4,0 % v októbri) a Luxembursko (z 3,1 % na 3,9 %). Na medziročnej báze zaznamenali pokles nezamestnanosti Taliansko (z 8,9 % na 8,4 % v októbri), Španielsko (z 11,5 % na 11,3 %) a Fínsko (z 9,0 % na 8,9 %). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 7,8 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v októbri prebytkom 9,7 mld. EUR, rovnakým ako v tom istom období minulého roka. Export eurozóny poklesol v októbri medziročne o 3 % a import vzrástol tiež o 3 %. Zahraničný obchod eurozóny podľa revidovaných údajov dosiahol v septembri prebytok 9,2 mld. EUR.

3. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

Ukazovateľ	Merná jednotka	2003												
		2002	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1/2/}	mld. Sk	748,4 ^{7/}	-	-	180,7 ^{7/}	-	-	378,8 ^{7/}	-	-	581,3 ^{7/}	-	-	.
Medziročná zmena HDP ^{3/}	%	4,4 ^{7/}	-	-	4,1 ^{7/}	-	-	3,9 ^{7/}	-	-	4,0 ^{7/}	-	-	.
Miera nezamestnanosti ^{4/}	%	17,5	17,7	17,1	16,5	15,4	14,8	14,6	14,5	14,3	13,9	13,8	14,2	.
Spotrebiteľské ceny ^{3/}	%	3,4	7,3	7,6	8,0	7,7	7,6	8,4	8,7	9,2	9,5	9,6	9,8	9,3
OBCHODNÁ BILANCIA ^{2/7/}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	651 256	53 948	110 861	175 383	235 975	305 058	375 333	445 647	511 969	585 164	663 755	739 885	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	747 883	54 841	115 066	182 340	249 521	315 802	385 035	459 151	523 709	596 267	674 526	750 789	.
Saldo	mil. Sk	-96 627	-893	-4 205	-6 957	-13 546	-10 744	-9 702	-13 504	-11 740	-11 103	-10 771	-10 904	.
PLATOBNÁ BILANCIA ^{2/}														
Bežný účet	mil. Sk	-87 900,5	-1 804,8	-5 355,2	-4 914,6	-9 881,1	-6 725,3	-7 421,2	-7 193,1	-3 687,3	-2 718,5	-550,1	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	234 308,9	15 334,0	35 531,9	12 089,6	7 354,0	18 473,3	28 991,8	34 462,9	20 673,7	8 635,5	47 531,6	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	160 596,0	14 022,8	32 876,9	12 414,7	4 172,9	12 002,0	20 725,7	31 729,3	23 517,8	12 160,4	46 323,8	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ^{4/7/}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	10 380,6	11 354,0	11 592,3	11 120,3	10 930,0	11 516,1	11 549,0	12 109,9	11 383,9	11 282,8	12 899,2	12 698,2	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	9 195,5	9 797,6	10 315,8	9 758,3	9 703,0	10 419,8	10 487,5	10 842,5	10 266,9	10 271,9	11 409,2	11 311,9	12 149,0
ZAHRAŇIČNÁ ZADĽŽENOSŤ ^{4/}														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mld. USD	13,2	14,5	14,3	13,9	14,2	15,4	15,3	16,6	14,6	15,4	16,7	.	.
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	2 452	2 704	2 658	2 576	2 638	2 854	2 850	3 084	2 717	2 860	3 111	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ^{5/}	SKK/USD	41,137	39,252	38,953	38,663	37,885	35,586	35,491	36,729	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604
Peňažná zásoba [M2] ^{4/ 6/}	mld. Sk	681,6	680,8	693,0	689,4	690,4	698,3	682,3	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	729,8 ^{7/}
Medziročná zmena M2 ^{3/ 6/}	%	4,7	6,4	7,3	8,1	9,0	9,3	5,3	6,4	6,9	7,3	7,4	7,3	6,3 ^{7/}
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4/ 6/}	mld. Sk	330,0	332,4	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,5 ^{7/}
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2/ 4/}														
Prijmy	mld. Sk	220,3	22,3	31,8	46,4	67,8	79,1	100,9	127,7	147,1	163,4	186,8	203,6	233,1
Výdavky	mld. Sk	272,0	24,0	44,8	64,2	91,6	109,6	128,5	158,8	180,2	201,1	227,2	246,4	289,1
Saldo	mld. Sk	-51,7	-1,7	-13,0	-17,8	-23,8	-30,6	-27,6	-31,2	-33,1	-37,7	-40,4	-42,8	-56,0
PRIMÁRNÝ TRH														
Priemerná úroková miera														
jednoročné vklady	%	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	.
krátkodobé úvery	%	8,94	9,03	8,49	8,55	8,51	8,28	8,33	8,22	8,27	8,13	8,01	8,06	.
krátkodobé čerpané úvery	%	7,50	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,60	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
platnosť k		20.12.2002	31.1.2003	28.2.2003	31.3.2003	30.4.2003	31.5.2003	30.6.2003	31.7.2003	31.8.2003	30.9.2003	31.10.2003	30.11.2003	31.12.2003
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00
1-dňové operácie - sterilizačné	%	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	4,75	4,75	4,75	4,50
- refinančné	%	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	7,75	7,75	7,75	7,50
limitná sadzba NBS pre štandardný 2-týždňový REPO tender	%	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	5,44	6,10	6,04	5,65	6,61	6,70	5,92	5,48	5,94	5,97	5,27	6,40	5,32
7-dňová	%	6,26	6,26	6,43	6,32	6,52	6,47	6,39	6,30	6,38	6,35	5,93	6,25	5,99
14-dňová	%	6,35	6,31	6,46	6,40	6,48	6,44	6,44	6,38	6,42	6,38	6,03	6,23	6,06
1-mesačná	%	6,33	6,27	6,40	6,42	6,42	6,36	6,42	6,43	6,43	6,38	6,09	6,14	6,08
2-mesačná	%	6,21	6,12	6,31	6,39	6,31	6,16	6,34	6,40	6,39	6,33	6,04	6,06	6,04
3-mesačná	%	5,99	5,99	6,24	6,38	6,25	6,04	6,26	6,39	6,37	6,28	5,98	6,00	5,98
6-mesačná	%	5,78	5,69	5,90	6,05	5,94	5,56	5,93	6,16	6,26	6,16	5,84	5,80	5,81
9-mesačná	%	5,66	5,55	5,79	5,93	5,79	5,42	5,70	6,03	6,04	6,01	5,74	5,68	5,68
12-mesačná	%	5,55	5,44	5,66	5,83	5,72	5,34	5,63	5,95	5,96	5,93	5,65	5,63	5,65

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												
	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.*
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	176,6	176,8	163,4	172,4	181,1	165,8	160,3	159,7	127,7	159,7	144,9	168,8	163,4	153,7
Zahraničné aktíva	331,2	339,1	365,9	370,9	357,9	345,3	346,5	354,1	372,2	360,6	345,6	391,4	379,0	390,7
Zahraničné pasíva	154,6	162,3	202,5	198,5	176,8	179,5	186,2	194,4	244,5	200,9	200,7	222,6	215,6	237,0
Čisté domáce aktíva	504,9	509,6	517,4	520,0	508,3	524,6	538,0	522,6	573,8	549,1	560,1	542,4	555,8	576,1
Domáce úvery	572,4	573,9	568,6	580,1	584,4	591,6	602,7	602,5	609,6	620,3	628,5	634,3	641,9	669,1
Čistý úver všeobecnej vláde	245,3	246,3	245,6	255,0	257,5	263,0	271,9	265,5	267,4	274,3	276,9	278,7	279,9	293,7
Čistý úver centrálnej vláde	331,2	331,1	332,6	343,9	349,1	357,4	365,9	362,5	365,4	369,1	373,6	377,2	377,9	390,2
Čistý úver FNM	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	330,2	331,2	332,4	336,1	338,0	339,6	341,0	344,1	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,5
Úvery v Sk	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	319,4
- Úvery podnikom	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	235,4
- Úvery obyvateľstvu	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	84,0
Úvery v cudzej mene	43,6	43,1	43,3	45,4	46,5	47,6	49,0	48,7	50,8	52,2	54,1	55,8	57,4	59,1
P A S Í V A														
Likvidné pasíva [M2]	681,5	686,4	680,8	692,4	689,4	690,4	698,3	682,3	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	729,8
Peniaze [M1]	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	92,1
Netermínované vklady	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	184,8
- obyvateľstvo	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	.
- podniky	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	.
- poisťovne	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	.
Kvázipeniaze [QM]	435,4	439,0	445,9	448,3	448,5	448,0	453,5	433,6	449,6	452,6	448,1	452,5	454,8	452,9
Termínované vklady	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,9
- obyvateľstvo	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	.
- podniky	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	.
- poisťovne	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	.
Vklady v cudzej mene	85,3	84,7	82,2	80,2	80,1	81,6	78,4	75,8	79,9	79,9	79,6	80,7	82,3	79,0
- obyvateľstvo	54,0	55,6	55,0	53,2	51,7	51,8	50,0	48,4	47,7	47,7	48,1	48,3	47,7	.
- podniky	31,3	29,1	27,2	27,0	28,4	29,8	28,4	27,4	32,2	32,2	31,5	32,4	34,6	.
Ostatné čisté položky	67,5	64,3	51,2	60,1	76,1	67,0	64,7	79,9	35,8	71,2	68,4	91,9	86,1	93,0

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

Čisté zahraničné aktíva	179,6	179,8	166,5	175,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	252,7	253,7	253,0	262,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	476,2	477,2	478,4	482,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Čisté zahraničné aktíva	176,6	176,8	163,4	172,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	245,3	246,3	245,6	255,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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 svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska tieto analytické časové rady nepublikuje.

*/ predbežné údaje

Menový prehľad

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2002		2003											
	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.7
Fixný kurz SKK/USD	48,467	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036
Fixný kurz SKK/EUR	42,760	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	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	249,5	227,1	218,1	228,4	237,1	221,7	220,1	221,4	190,3	222,2	207,2	231,2	226,2	212,7
Zahraničné aktíva	451,6	414,6	445,8	454,8	438,5	423,7	426,0	438,7	458,6	445,8	427,4	479,0	464,4	478,4
Zahraničné pasíva	202,1	187,5	227,7	226,4	201,4	202,0	205,9	217,3	268,3	223,6	220,2	247,8	238,2	265,7
Čisté domáce aktíva	464,2	481,3	484,1	484,8	473,2	490,0	498,6	480,6	532,0	507,4	518,5	501,0	514,3	538,2
Domáce úvery	615,0	604,9	599,5	611,6	615,7	623,2	631,3	631,0	638,6	649,4	657,9	664,1	674,2	702,2
Čistý úver všeobecnej vláde	272,2	266,6	265,8	275,1	277,2	282,8	288,2	281,9	283,7	290,4	292,8	294,6	297,9	311,7
Čistý úver centrálnej vláde	358,1	351,4	352,7	364,0	368,9	377,1	382,2	378,8	381,7	385,3	389,4	393,1	396,0	408,2
Čistý úver FNM	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	345,9	341,9	343,1	347,5	349,6	351,4	353,3	356,2	362,5	366,4	371,2	376,0	383,6	393,6
Úvery v Sk	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	319,4
- Úvery podnikom	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	235,4
- Úvery obyvateľstvu	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	84,0
Úvery v cudzej mene	59,3	53,8	54,0	56,8	58,1	59,4	61,3	60,8	63,5	65,2	67,6	69,7	71,7	74,2
P A S Í V A														
Likvidné pasíva [M2]	713,7	708,4	702,2	713,2	710,3	711,7	718,7	702,0	722,3	729,6	725,7	732,2	740,5	750,9
Peniaze [M1]	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	92,1
Netermínované vklady	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	184,8
- obyvateľstvo	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	.
- podniky	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	.
- poisťovne	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	.
Kvázipeniaze [QM]	467,6	461,0	467,3	469,1	469,4	469,3	473,9	453,3	470,4	473,4	468,8	473,5	476,1	474,0
Termínované vklady	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,9
- obyvateľstvo	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	.
- podniky	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	.
- poisťovne	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	.
Vklady v cudzej mene	117,5	106,7	103,6	101,0	101,0	102,9	98,8	95,5	100,7	100,7	100,3	101,7	103,6	100,1
- obyvateľstvo	74,3	70,0	69,3	67,0	65,2	65,3	63,1	60,9	60,1	60,1	60,6	60,9	60,1	.
- podniky	43,2	36,7	34,3	34,0	35,8	37,6	35,7	34,6	40,6	40,6	39,7	40,8	43,5	.
Ostatné čisté položky	150,8	123,6	115,4	126,8	142,5	133,2	132,7	150,4	106,6	142,0	139,4	163,1	159,9	164,0

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

Čisté zahraničné aktíva	254,6	232,2	223,3	233,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	279,6	274,0	273,2	282,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	491,9	487,9	489,1	493,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Čisté zahraničné aktíva	249,5	227,1	218,1	228,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	272,2	266,6	265,8	275,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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 svoje opodstatnenie a od marca 2003 Národná banka Slovenska tieto analytické časové rady nepublikuje.

*/ predbežné údaje

Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2002	2003												
	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.7
Bežný kurz SKK/USD	40,036	40,036	38,856	38,770	38,627	37,317	35,212	36,509	36,571	38,550	36,055	35,368	34,383	32,920
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	228,5	227,1	216,3	225,4	231,8	211,0	204,5	209,6	179,4	219,3	193,2	215,4	205,4	192,7
Zahraničné aktíva	417,4	414,6	442,9	451,1	431,2	409,4	407,2	424,1	445,5	442,3	410,4	459,9	440,3	450,4
Zahraničné pasíva	188,9	187,5	226,6	225,7	199,4	198,4	202,7	214,5	266,1	223,0	217,2	244,5	234,9	257,7
Čisté domáce aktíva	474,4	481,4	484,8	486,8	476,7	496,8	508,8	489,1	539,6	509,2	527,7	511,5	528,1	550,1
Domáce úvery	603,4	605,0	598,4	610,7	613,5	618,2	626,2	628,3	636,3	649,1	653,2	659,4	667,6	694,2
Čistý úver všeobecnej vláde	265,6	266,6	265,2	274,7	275,9	279,8	286,1	281,0	283,1	290,6	290,9	293,0	295,6	309,0
Čistý úver centrálnej vláde	351,4	351,4	352,1	363,5	367,5	374,1	380,1	378,0	381,1	385,5	387,6	391,6	393,7	405,5
Čistý úver FNM	-3,1	-3,6	-9,4	-11,0	-11,1	-11,0	-10,2	-7,1	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	340,9	342,0	342,6	347,0	348,7	349,4	350,3	354,4	360,8	365,9	368,4	372,9	379,3	388,3
Úvery v Sk	286,6	288,1	289,1	290,7	291,5	292,0	292,0	295,4	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	319,4
- Úvery podnikom	225,3	226,6	226,7	227,5	227,5	226,7	224,8	226,8	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	235,4
- Úvery obyvateľstvu	61,3	61,5	62,4	63,2	64,0	65,3	67,2	68,6	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	84,0
Úvery v cudzej mene	54,3	53,9	53,5	56,3	57,2	57,4	58,3	59,0	61,8	64,7	64,8	66,6	67,4	68,9
P A S Í V A														
Likvidné pasíva [M2]	702,9	708,5	701,1	712,2	708,5	707,8	713,3	698,7	719,0	728,5	720,9	726,9	733,5	742,8
Peniaze [M1]	246,1	247,4	234,9	244,1	240,9	242,4	244,8	248,7	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	84,2	84,1	87,2	86,8	86,3	87,0	86,6	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	92,1
Netermínované vklady	161,9	163,2	150,8	156,9	154,1	156,1	157,8	162,1	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	184,8
- obyvateľstvo	73,1	73,9	76,4	78,7	77,3	78,3	79,4	80,2	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	.
- podniky	85,5	86,0	71,6	76,0	74,1	75,0	76,2	79,2	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	.
- poisťovne	3,3	3,3	2,8	2,2	2,7	2,8	2,2	2,7	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	.
Kvázipeniaze [QM]	456,8	461,1	466,2	468,1	467,6	465,4	468,5	450,0	467,1	472,3	464,0	468,2	469,1	465,9
Termínované vklady	350,1	354,3	363,7	368,1	368,4	366,4	375,1	357,8	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,9
- obyvateľstvo	250,4	251,2	251,7	252,2	249,4	247,6	246,5	245,2	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	.
- podniky	82,0	86,3	92,4	97,2	102,0	102,3	112,6	97,9	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	.
- poisťovne	17,7	16,8	19,6	18,7	17,0	16,5	16,0	14,7	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	.
Vklady v cudzej mene	106,7	106,8	102,5	100,0	99,2	99,0	93,4	92,2	97,4	99,6	95,5	96,4	96,6	92,0
- obyvateľstvo	67,5	70,1	68,5	66,3	64,0	62,8	59,6	58,8	58,1	59,5	57,7	57,7	56,0	.
- podniky	39,2	36,7	34,0	33,7	35,2	36,2	33,8	33,4	39,3	40,1	37,8	38,7	40,6	.
Ostatné čisté položky	129,0	123,6	113,6	123,9	136,8	121,4	117,4	139,2	96,7	139,9	125,5	147,9	139,5	144,1

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

Čisté zahraničné aktíva	232,7	231,3	220,5	229,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	273,0	274,0	272,6	282,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	486,9	488,0	488,6	493,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Čisté zahraničné aktíva	228,5	227,1	216,3	225,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver všeobecnej vláde	265,6	266,6	265,2	274,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu	340,9	342,0	342,6	347,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

*/ predbežné údaje

Peňažná zásoba M2

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1. 1. 2003	30. 11. 2003	31. 12. 2003'	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %
Peňažná zásoba [M2]	686,4	719,2	729,8	10,6	1,5	43,4	6,3
Peniaze [M1]	247,4	264,4	276,9	12,5	4,7	29,5	11,9
Obeživo mimo bánk [M0]	84,2	91,7	92,1	0,4	0,4	7,9	9,4
Netermínované vklady	163,2	172,7	184,8	12,1	7,0	21,6	13,2
Kvázipeniaze [QM]	439,0	454,8	452,9	-1,9	-0,4	13,9	3,2
Termínované vklady	354,3	372,5	373,9	1,4	0,4	19,6	5,5
Vklady v cudzej mene	84,7	82,3	79,0	-3,3	-4,0	-5,7	-6,7
Korunové vklady	517,5	545,2	558,7	13,5	2,5	41,2	8,0
- obyvatelstvo	325,1	321,3	323,1	1,8	0,6	-2,0	-0,6
- podniky (vrátane poisťovní)	192,4	223,9	235,6	11,7	5,2	43,2	22,5

*/ predbežné údaje

Vývoj úverov

(mld. Sk)

	30. 11. 2003	31. 12. 2003 ^{1/}	Zmena
Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)	391,2	401,5	10,3
1. Úvery korunové	313,7	320,8	7,1
z toho			
- podnikateľská sféra	212,1	217,7	5,5
- štátna správa	16,6	16,3	-0,4
- obyvateľstvo	81,8	84,0	2,2
- ostatné ^{1/}	3,1	2,8	-0,3
2. Úvery v cudzej mene ^{2/}	77,5	80,7	3,2

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

*/ predbežné údaje

Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	30. 11. 2003	31. 12. 2003 ^{1/}	Zmena
Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)	804,5	811,2	6,7
1. Vklady korunové	703,0	714,1	11,1
z toho			
- podnikateľská sféra	207,9	221,1	13,2
- štátna správa	157,8	155,4	-2,3
- obyvateľstvo	321,3	323,1	1,8
- ostatné ^{1/}	16,0	14,5	-1,5
2. Vklady v cudzej mene ^{2/}	101,6	97,1	-4,4

1/ neziskové organizácie a nezaradené do sektorov

2/ v konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti)

*/ predbežné údaje

Platobná bilancia SR za január až október 2003

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	664 157,0	17 846,0	674 577,0	18 126,0	-10 420,0	-280,0
Služby	98 291,9	2 641,1	92 467,9	2 484,6	5 824,0	156,5
Doprava	41 098,0	1 104,3	27 138,8	729,2	13 959,2	375,1
Cestovný ruch	26 866,1	721,9	18 244,1	490,2	8 622,0	231,7
Iné služby spolu	30 327,8	814,9	47 085,0	1 265,2	-16 757,2	-450,3
Výnosy	29 620,7	795,9	33 450,2	898,8	-3 829,5	-102,9
Kompenzácie pracovníkov	13 870,0	372,7	456,4	12,3	13 413,6	360,4
Výnosy z investícií	15 750,7	423,2	32 993,8	886,5	-17 243,1	-463,3
Bežné transfery	16 074,3	431,9	8 198,9	220,3	7 875,4	211,6
BEŽNÝ ÚČET	808 143,9	21 715,0	808 694,0	21 729,7	-550,1	-14,8
Kapitálový účet	5 677,0	152,5	2 739,3	73,6	2 937,7	78,9
Finančný účet	1 933 613,6	52 047,2	-1 889 019,7	-50 840,7	44 593,9	1 206,5
Priame investície	383 358,3	10 300,9	-364 058,1	-9 782,3	19 300,2	518,6
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	12 965,1	348,4	-13 770,8	-370,0	-805,7	-21,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	704,1	18,9	-1 124,8	-30,2	-420,7	-11,3
Ostatný kapitál	12 261,0	329,5	-12 646,0	-339,8	-385,0	-10,3
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	370 393,2	9 952,5	-350 287,3	-9 412,3	20 105,9	540,2
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	31 064,2	834,7	-3 572,3	-96,0	27 491,9	738,7
Ostatný kapitál	339 329,0	9 117,8	-346 715,0	-9 316,3	-7 386,0	-198,5
Portfóliové investície	284 469,7	7 643,7	-313 083,6	-8 412,6	-28 613,9	-768,9
Aktíva	65 026,2	1 747,3	-89 794,0	-2 412,8	-24 767,8	-665,5
Pasíva	219 443,5	5 896,5	-223 289,6	-5 999,8	-3 846,1	-103,3
Finančné deriváty	136 503,4	3 667,9	-136 638,5	-3 671,5	-135,1	-3,6
Aktíva	52 153,9	1 401,4	-53 032,7	-1 425,0	-878,8	-23,6
Pasíva	84 349,5	2 266,5	-83 605,8	-2 246,5	743,7	20,0
Ostatné investície	1 129 282,2	30 434,7	-1 075 239,5	-28 974,3	54 042,7	1 460,4
<i>Dlhodobé</i>	83 904,2	2 255,9	-96 545,3	-2 594,2	-12 641,1	-338,3
Aktíva	20 502,4	551,1	-9 869,5	-265,2	10 632,9	285,9
Pasíva	63 401,8	1 704,8	-86 675,8	-2 329,0	-23 274,0	-624,3
<i>Krátkodobé</i>	1 045 378,0	28 178,8	-978 694,2	-26 380,1	66 683,8	1 798,7
Aktíva	354 261,1	9 519,1	-368 591,0	-9 904,1	-14 329,9	-385,0
Pasíva	691 116,9	18 659,8	-610 103,2	-16 476,0	81 013,7	2 183,8
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 939 290,6	52 199,8	-1 891 759,0	-50 914,3	47 531,6	1 285,5
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	x	x	x	x	-657,7	-194,1
CELKOVÁ BILANCIA	-84 481,0	-2 302,7	130 804,8	3 379,3	46 323,8	1 076,6
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4	0,0
Devízové aktíva	84 481,0	2 302,7	-130 804,4	-3 379,3	-46 323,4	-1 076,6
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-53 253,7	-1 391,6	-53 253,7	-1 391,6
<i>Cenné papiere</i>	84 481,0	2 302,7	-77 550,7	-1 987,7	6 930,3	315,0
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-77 550,7	-1 987,7	-77 550,7	-1 987,7
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	84 481,0	2 302,7	0,0	0,0	84 481,0	2 302,7
REZERVNÉ AKTÍVA	84 481,0	2 302,7	-130 804,8	-3 379,3	-46 323,8	-1 076,6

Poznámka: Údaje sú predbežné

Použitý kurz: 37,216 SKK/USD

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	-5 545	180 796	3 418,28	503,71	-191,68	3 730,31
2002	180 796	171 985	-102 959	249 822	3 730,31	3 793,65	-1 284,00	6 239,96
2003 ^{3/}	249 822	23 969	-8 959	264 832 ^{4/}	6 239,96	639,92	465,36	7 345,24 ^{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	1 468	892	62 340 ^{4/}	1 498,15	39,19	191,68	1 729,02 ^{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	-5 548	233 041	3 738,04	1 270,98	-200,75	4 808,27
2002	233 041	183 399	-106 889	309 551	4 808,27	4 045,42	-1 121,84	7 731,85
2003 ^{3/}	309 802	25 437	-8 067	327 172 ^{4/}	7 738,11	679,11	657,04	9 074,26 ^{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 30. septembru

Prílev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január až september 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	23 969	100,0	1 468	100,0	25 437	100,0
Členenie podľa krajiny investora						
Nemecko	9 297	38,8	37	2,5	9 334	36,7
Maďarsko	7 139	29,8	933	63,6	8 072	31,7
Spojené kráľovstvo	2 442	10,2	321	21,9	2 763	10,9
Holandsko	2 396	10,0	-3	-0,2	2 393	9,4
Taliano	405	1,7	681	46,4	1 086	4,3
Česká republika	665	2,8	-25	-1,7	640	2,5
Belgicko	467	1,9	0	0,0	467	1,8
Švajčiarsko	432	1,8	0	0,0	432	1,7
USA	173	0,7	-1	-0,1	172	0,7
Dánsko	58	0,2	0	0,0	58	0,2
ostatné krajiny	495	2,1	-475	-32,4	20	0,1
Členenie podľa odvetvového smerovania						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	4	0,0	0	0,0	4	0,0
ťažba nerastných surovín	86	0,4	0	0,0	86	0,3
priemyselná výroba	9 034	37,7	0	0,0	9 034	35,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	9 360	39,1	0	0,0	9 360	36,8
stavebníctvo	258	1,1	0	0,0	258	1,0
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	4 638	19,3	0	0,0	4 638	18,2
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	291	1,2	0	0,0	291	1,1
finančné sprostredkovanie	351	1,5	1 468	100,0	1 819	7,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	19	0,1	0	0,0	19	0,1
zdravotníctvo a sociálna pomoc	9	0,0	0	0,0	9	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-82	-0,4	0	0,0	-82	-0,2
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	17 040	71,1	1 468	100,0	18 508	72,8
Trnavský kraj	658	2,7	0	0,0	658	2,6
Trenčiansky kraj	351	1,5	0	0,0	351	1,4
Nitriansky kraj	318	1,3	0	0,0	318	1,3
Žilinský kraj	361	1,5	0	0,0	361	1,4
Banskobystrický kraj	-5	0,0	0	0,0	-5	0,0
Prešovský kraj	112	0,5	0	0,0	112	0,4
Košický kraj	5 134	21,4	0	0,0	5 134	20,1

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií ^{1/} v SR k 30. 9. 2003

Použitý kurz: 36,055 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	264 832	7 345,2	100,0	62 340	1 729,0	100,0	327 172	9 074,2	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	78 594	2 179,8	29,7	828	23,0	1,3	79 422	2 202,8	24,3
Holandsko	54 642	1 515,5	20,6	592	16,4	0,9	55 234	1 531,9	16,9
Rakúsko	18 946	525,5	7,2	27 223	755,0	43,7	46 169	1 280,5	14,1
Taliansko	3 931	109,0	1,5	24 143	669,6	38,7	28 074	778,6	8,6
Spojené kráľovstvo	22 271	617,7	8,4	1 896	52,6	3,0	24 167	670,3	7,4
Francúzsko	22 714	630,0	8,6	550	15,3	0,9	23 264	645,2	7,1
Maďarsko	15 406	427,3	5,8	2 000	55,5	3,2	17 406	482,8	5,3
Česká republika	12 535	347,7	4,7	3 458	95,9	5,5	15 993	443,6	4,9
USA	10 424	289,1	3,9	1 650	45,8	2,6	12 074	334,9	3,7
Cyprus	7 391	205,0	2,8	0	0,0	0,0	7 391	205,0	2,3
ostatné krajiny	17 978	498,6	6,8	0	0,0	0,0	17 978	498,6	5,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	703	19,5	0,3	0	0,0	0,0	703	19,5	0,2
ťažba nerastných surovín	1 488	41,3	0,6	0	0,0	0,0	1 488	41,3	0,5
priemyselná výroba	121 834	3 379,1	46,0	0	0,0	0,0	121 834	3 379,1	37,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 844	1 077,4	14,7	0	0,0	0,0	38 844	1 077,4	11,9
stavebníctvo	1 846	51,2	0,7	0	0,0	0,0	1 846	51,2	0,6
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	39 604	1 098,4	15,0	0	0,0	0,0	39 604	1 098,4	12,1
hotely a reštaurácie	1 613	44,7	0,6	0	0,0	0,0	1 613	44,7	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34 090	945,5	12,9	0	0,0	0,0	34 090	945,5	10,4
finančné sprostredkovanie	13 341	370,0	5,0	62 340	1 729,0	100,0	75 681	2 099,0	23,1
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	8 932	247,7	3,4	0	0,0	0,0	8 932	247,7	2,7
zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 426	39,6	0,5	0	0,0	0,0	1 426	39,6	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 111	30,8	0,4	0	0,0	0,0	1 111	30,8	0,3
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	174 937	4 851,9	66,1	62 340	1 729,0	100,0	237 277	6 581,0	72,5
Trnavský kraj	13 736	381,0	5,2	0	0,0	0,0	13 736	381,0	4,2
Trenčiansky kraj	9 023	250,3	3,4	0	0,0	0,0	9 023	250,3	2,8
Nitriansky kraj	8 564	237,5	3,2	0	0,0	0,0	8 564	237,5	2,6
Žilinský kraj	13 069	362,5	4,9	0	0,0	0,0	13 069	362,5	4,0
Banskobystrický kraj	8 260	229,1	3,1	0	0,0	0,0	8 260	229,1	2,5
Prešovský kraj	5 804	161,0	2,2	0	0,0	0,0	5 804	161,0	1,8
Košický kraj	31 439	872,0	11,9	0	0,0	0,0	31 439	872,0	9,6

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	249 822	6 239,9	100,0	59 729	1 491,9	100,0	309 551	7 731,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	77 378	1 932,7	31,0	827	20,7	1,4	78 205	1 953,4	25,3
Holandsko	49 101	1 226,4	19,7	587	14,7	1,0	49 688	1 241,1	16,1
Rakúsko	18 735	468,0	7,5	26 487	661,6	44,3	45 222	1 129,5	14,6
Taliano	3 492	87,2	1,4	23 541	588,0	39,4	27 033	675,2	8,7
Francúzsko	22 105	552,1	8,8	550	13,7	0,9	22 655	565,9	7,3
Spojené kráľovstvo	19 186	479,2	7,7	1 598	39,9	2,7	20 784	519,1	6,7
Česká republika	13 362	333,7	5,3	3 485	87,0	5,8	16 847	420,8	5,4
USA	10 549	263,5	4,2	1 650	41,2	2,8	12 199	304,7	3,9
Maďarsko	8 252	206,1	3,3	1 000	25,0	1,7	9 252	231,1	3,0
Cyprus	7 132	178,1	2,9	0	0,0	0,0	7 132	178,1	2,3
ostatné krajiny	20 530	512,8	8,2	4	0,1	0,0	20 534	512,9	6,6
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	1 510	37,7	0,6	0	0,0	0,0	1 510	37,7	0,5
priemyselná výroba	113 197	2 827,4	45,3	0	0,0	0,0	113 197	2 827,4	36,6
výroba a rozvod elektriny a plynu	38 847	970,3	15,5	0	0,0	0,0	38 847	970,3	12,5
stavebníctvo	1 872	46,8	0,7	0	0,0	0,0	1 872	46,8	0,6
veľkoobchod a maloobchod	33 134	827,6	13,3	0	0,0	0,0	33 134	827,6	10,7
hotely a reštaurácie	1 613	40,3	0,6	0	0,0	0,0	1 613	40,3	0,5
doprava, skladovanie a spoje	33 676	841,1	13,5	0	0,0	0,0	33 676	841,1	10,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	13 045	325,8	5,2	59 729	1 491,9	100,0	72 774	1 817,7	23,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	9 269	231,5	3,7	0	0,0	0,0	9 269	231,5	3,0
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	1 418	35,4	0,6	0	0,0	0,0	1 418	35,4	0,5
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 430	35,7	0,6	0	0,0	0,0	1 430	35,7	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	96	2,4	0,0	0	0,0	0,0	96	2,4	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	161 911	4 044,1	64,8	59 729	1 491,9	100,0	221 640	5 536,0	71,6
Trnavský kraj	12 168	303,9	4,9	0	0,0	0,0	12 168	303,9	3,9
Trenčiansky kraj	8 954	223,6	3,6	0	0,0	0,0	8 954	223,6	2,9
Nitriansky kraj	8 212	205,1	3,3	0	0,0	0,0	8 212	205,1	2,7
Žilinský kraj	12 241	305,7	4,9	0	0,0	0,0	12 241	305,7	4,0
Banskobystrický kraj	8 271	206,6	3,3	0	0,0	0,0	8 271	206,6	2,7
Prešovský kraj	5 694	142,2	2,3	0	0,0	0,0	5 694	142,2	1,8
Košický kraj	32 371	808,5	13,0	0	0,0	0,0	32 371	808,5	10,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav priamych zahraničných investícií ^{1/} v SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	180 796	3 730,3	100,0	52 245	1 077,9	100,0	233 041	4 808,2	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	52 045	1 073,8	28,8	833	17,2	1,6	52 878	1 091,0	22,7
Holandsko	46 349	956,3	25,6	2 688	55,5	5,1	49 037	1 011,8	21,0
Rakúsko	20 491	422,8	11,3	20 072	414,1	38,4	40 563	836,9	17,4
Taliansko	3 692	76,2	2,0	21 155	436,5	40,5	24 847	512,7	10,7
USA	12 327	254,3	6,8	1 653	34,1	3,2	13 980	288,4	6,0
Česká republika	8 597	177,4	4,8	3 460	71,4	6,6	12 057	248,8	5,2
Spojené kráľovstvo	6 994	144,3	3,9	1 815	37,4	3,5	8 809	181,8	3,8
Maďarsko	8 666	178,8	4,8	0	0,0	0,0	8 666	178,8	3,7
Belgicko	5 215	107,6	2,9	0	0,0	0,0	5 215	107,6	2,2
Francúzsko	3 897	80,4	2,2	517	10,7	1,0	4 414	91,1	1,9
ostatné krajiny	12 523	258,4	6,9	52	1,1	0,1	12 575	259,5	5,4
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	687	14,2	0,4	0	0,0	0,0	687	14,2	0,3
ťažba nerastných surovín	1 545	31,9	0,9	0	0,0	0,0	1 545	31,9	0,7
priemyselná výroba	102 114	2 106,9	56,5	0	0,0	0,0	102 114	2 106,9	43,8
výroba a rozvod elektriny a plynu	518	10,7	0,3	0	0,0	0,0	518	10,7	0,2
stavebníctvo	1 853	38,2	1,0	0	0,0	0,0	1 853	38,2	0,8
veľkoobchod a maloobchod	24 820	512,1	13,7	0	0,0	0,0	24 820	512,1	10,7
hotely a reštaurácie	1 610	33,2	0,9	0	0,0	0,0	1 610	33,2	0,7
doprava, skladovanie a spoje	31 584	651,7	17,5	0	0,0	0,0	31 584	651,7	13,6
peňažníctvo a poisťovníctvo	7 147	147,5	4,0	52 245	1 077,9	100,0	59 392	1 225,4	25,5
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	7 597	156,7	4,2	0	0,0	0,0	7 597	156,7	3,3
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	79	1,6	0,0	0	0,0	0,0	79	1,6	0,0
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	1 168	24,1	0,6	0	0,0	0,0	1 168	24,1	0,5
exteritoriálne organizácie a združenia	74	1,5	0,0	0	0,0	0,0	74	1,5	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	94 179	1 943,2	52,1	52 245	1 077,9	100,0	146 424	3 021,1	62,8
Trnavský kraj	10 276	212,0	5,7	0	0,0	0,0	10 276	212,0	4,4
Trenčiansky kraj	7 099	146,5	3,9	0	0,0	0,0	7 099	146,5	3,0
Nitriansky kraj	7 626	157,3	4,2	0	0,0	0,0	7 626	157,3	3,3
Žilinský kraj	10 316	212,8	5,7	0	0,0	0,0	10 316	212,8	4,4
Banskobystrický kraj	8 180	168,8	4,5	0	0,0	0,0	8 180	168,8	3,5
Prešovský kraj	5 531	114,1	3,1	0	0,0	0,0	5 531	114,1	2,4
Košický kraj	37 589	775,6	20,8	0	0,0	0,0	37 589	775,6	16,1

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Odlev priamych zahraničných investícií ^{1/} zo SR v rokoch 1997 – 2003

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové rozdiely	Stav k 31.12.
1997	3 614	3 170	-615	6 169	113,31	94,30	-30,25	177,36
1998	6 169	4 883	1 345	12 397	177,36	138,56	19,93	335,85
1999	12 397	739	-404	12 732	335,85	17,84	-52,45	301,24
2000	12 732	975	1 515	15 222	301,24	21,10	-1,13	321,21
2001	15 222	3 441	2 728	21 391	321,21	71,17	48,97	441,35
2002	21 391	333	-2 758	18 966	441,35	7,35	25,03	473,73
2003 ^{3/}	18 966	-449	-579	17 938 ^{4/}	473,73	-11,99	35,78	497,52 ^{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/}	1 502	0	-202	1 300	47,09	0,00	-9,72	37,37
1998	1 300	-7	299	1 592	37,37	-0,20	5,95	43,12
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,12	-413,12	371,62	1,62
2000	69	99	21	189	1,62	2,14	0,21	3,97
2001	189	8	1	198	3,97	0,17	-0,07	4,07
2002	198	0	-34	164	4,07	0,00	0,01	4,08
2003 ^{3/}	162	41	-9	194 ^{4/}	4,05	1,09	0,24	5,38 ^{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/}	5 116	3 170	-817	7 469	160,40	94,30	-39,97	214,73
1998	7 469	4 876	1 644	13 989	214,73	138,36	25,88	378,97
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,97	-395,28	319,17	302,86
2000	12 801	1 074	1 536	15 411	302,86	23,24	-0,92	325,18
2001	15 411	3 449	2 729	21 589	325,18	71,34	48,90	445,42
2002	21 589	333	-2 792	19 130	445,42	7,35	25,04	477,81
2003 ^{3/}	19 128	-408	-588	18 132 ^{4/}	477,78	-10,90	36,02	502,90 ^{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 30. septembru

Odlev priamych zahraničných investícií^{1/} zo SR za január až september 2003

	Podniková sféra		Banková sféra		Spolu	
	mil. Sk	%	mil. Sk	%	mil. Sk	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	-449	100,0	41	100,0	-408	100,0
Členenie podľa krajiny investovania						
Bosna a Hercegovina	73	-16,3	0	0,0	73	-17,9
Ukrajina	40	-8,9	0	0,0	40	-9,8
Česká republika	-14	3,1	30	73,2	16	-3,9
Chorvátsko	4	-0,9	11	26,8	15	-3,7
Brazília	10	-2,2	0	0,0	10	-2,5
Poľsko	7	-1,6	0	0,0	7	-1,7
Švajčiarsko	6	-1,3	0	0,0	6	-1,5
Lichtenštajnsko	1	-0,2	0	0,0	1	-0,2
Rakúsko	1	-0,2	0	0,0	1	-0,2
USA	-2	0,4	0	0,0	-2	0,5
ostatné krajiny	-575	128,1	0	0,0	-575	140,9
Členenie podľa odvetvového smerovania						
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ťažba nerastných surovín	-7	1,6	0	0,0	-7	1,7
priemyselná výroba	-7	1,6	0	0,0	-7	1,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0	0,0	0	0,0
stavebníctvo	81	-18,0	0	0,0	81	-19,9
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-53	11,8	0	0,0	-53	13,0
hotely a reštaurácie	0	0,0	0	0,0	0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-128	28,5	0	0,0	-128	31,4
finančné sprostredkovanie	17	-3,8	41	100,0	58	-14,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-352	78,3	0	0,0	-352	86,3
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0	0,0	0	0,0	0	0,0
činnosti domácností	0	0,0	0	0,0	0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Členenie podľa krajov						
Bratislavský kraj	-510	113,6	41	100,0	-469	115,0
Trnavský kraj	-38	8,4	0	0,0	-38	9,3
Trenčiansky kraj	-19	4,2	0	0,0	-19	4,6
Nitriansky kraj	5	-1,1	0	0,0	5	-1,2
Žilinský kraj	165	-36,7	0	0,0	165	-40,4
Banskobystrický kraj	-3	0,7	0	0,0	-3	0,7
Prešovský kraj	-7	1,5	0	0,0	-7	1,7
Košický kraj	-42	9,4	0	0,0	-42	10,3

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav odlevu priamych zahraničných investícií^{1/} zo SR k 30. 9. 2003

Použitý kurz: 36,055 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	17 938	497,5	100,0	194	5,4	100,0	18 132	502,9	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	6 673	185,1	37,2	151	4,2	77,8	6 824	189,3	37,6
Spojené kráľovstvo	2 401	66,6	13,4	0	0,0	0,0	2 401	66,6	13,2
Ukrajina	1 589	44,1	8,9	0	0,0	0,0	1 589	44,1	8,8
Írsko	1 232	34,2	6,9	0	0,0	0,0	1 232	34,2	6,8
Luxembursko	1 180	32,7	6,6	0	0,0	0,0	1 180	32,7	6,5
Maďarsko	1 125	31,2	6,3	0	0,0	0,0	1 125	31,2	6,2
Poľsko	817	22,7	4,6	0	0,0	0,0	817	22,7	4,5
Rakúsko	681	18,9	3,8	0	0,0	0,0	681	18,9	3,8
Rusko	471	13,1	2,6	0	0,0	0,0	471	13,1	2,6
Bosna a Hercegovina	402	11,1	2,2	0	0,0	0,0	402	11,1	2,2
ostatné krajiny	1 367	37,9	7,6	43	1,2	22,2	1 410	39,1	7,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	54	1,5	0,3	0	0,0	0,0	54	1,5	0,3
ťažba nerastných surovín	2 192	60,8	12,2	0	0,0	0,0	2 192	60,8	12,1
priemyselná výroba	7 469	207,2	41,6	0	0,0	0,0	7 469	207,2	41,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 257	34,9	7,0	0	0,0	0,0	1 257	34,9	6,9
stavebníctvo	439	12,2	2,4	0	0,0	0,0	439	12,2	2,4
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	887	24,6	4,9	0	0,0	0,0	887	24,6	4,9
hotely a reštaurácie	295	8,2	1,6	0	0,0	0,0	295	8,2	1,6
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36	1,0	0,2	0	0,0	0,0	36	1,0	0,2
finančné sprostredkovanie	3 000	83,2	16,7	194	5,4	100,0	3 194	88,6	17,6
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 865	51,7	10,4	0	0,0	0,0	1 865	51,7	10,3
zdravotníctvo a sociálna pomoc	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	0,7	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	420	11,6	2,3	0	0,0	0,0	420	11,6	2,3
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	12 017	333,3	67,0	194	5,4	100,0	12 211	338,7	67,3
Trnavský kraj	1 884	52,3	10,5	0	0,0	0,0	1 884	52,3	10,4
Trenčiansky kraj	851	23,6	4,7	0	0,0	0,0	851	23,6	4,7
Nitriansky kraj	54	1,5	0,3	0	0,0	0,0	54	1,5	0,3
Žilinský kraj	1 132	31,4	6,3	0	0,0	0,0	1 132	31,4	6,2
Banskobystrický kraj	555	15,4	3,1	0	0,0	0,0	555	15,4	3,1
Prešovský kraj	468	13,0	2,6	0	0,0	0,0	468	13,0	2,6
Košický kraj	977	27,1	5,4	0	0,0	0,0	977	27,1	5,4

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav odlevu priamych zahraničných investícií ^{1/} zo SR k 31. 12. 2002

Použitý kurz: 40,036 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	18 966	473,7	100,0	164	4,1	100,0	19 130	477,8	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	6 813	170,2	35,9	131	3,3	79,9	6 944	173,4	36,3
Spojené kráľovstvo	2 642	66,0	13,9	0	0,0	0,0	2 642	66,0	13,8
Ukrajina	1 702	42,5	9,0	0	0,0	0,0	1 702	42,5	8,9
Maďarsko	1 388	34,7	7,3	0	0,0	0,0	1 388	34,7	7,3
Írsko	1 331	33,2	7,0	0	0,0	0,0	1 331	33,2	7,0
Luxembursko	1 182	29,5	6,2	0	0,0	0,0	1 182	29,5	6,2
Poľsko	932	23,3	4,9	0	0,0	0,0	932	23,3	4,9
Rakúsko	692	17,3	3,6	0	0,0	0,0	692	17,3	3,6
Rusko	493	12,3	2,6	0	0,0	0,0	493	12,3	2,6
Chorvátsko	324	8,1	1,7	0	0,0	0,0	324	8,1	1,7
ostatné krajiny	1 467	36,6	7,7	33	0,8	20,1	1 500	37,5	7,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	59	1,5	0,3	0	0,0	0,0	59	1,5	0,3
ťažba nerastných surovín	2 393	59,8	12,6	0	0,0	0,0	2 393	59,8	12,5
priemyselná výroba	7 820	195,3	41,2	0	0,0	0,0	7 820	195,3	40,9
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 288	32,2	6,8	0	0,0	0,0	1 288	32,2	6,7
stavebníctvo	465	11,6	2,5	0	0,0	0,0	465	11,6	2,4
veľkoobchod a maloobchod	963	24,1	5,1	0	0,0	0,0	963	24,1	5,0
hotely a reštaurácie	299	7,5	1,6	0	0,0	0,0	299	7,5	1,6
doprava, skladovanie a spoje	164	4,1	0,9	0	0,0	0,0	164	4,1	0,9
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 243	81,0	17,1	164	4,1	100,0	3 407	85,1	17,8
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	1 841	46,0	9,7	0	0,0	0,0	1 841	46,0	9,6
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,6	0,1	0	0,0	0,0	25	0,6	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	406	10,1	2,1	0	0,0	0,0	406	10,1	2,1
súkromné domácnosti s domácim personálom	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	12 864	321,3	67,8	164	4,1	100,0	13 028	325,4	68,1
Trnavský kraj	2 056	51,4	10,8	0	0,0	0,0	2 056	51,4	10,7
Trenčiansky kraj	897	22,4	4,7	0	0,0	0,0	897	22,4	4,7
Nitriansky kraj	51	1,3	0,3	0	0,0	0,0	51	1,3	0,3
Žilinský kraj	959	24,0	5,1	0	0,0	0,0	959	24,0	5,0
Banskobystrický kraj	574	14,3	3,0	0	0,0	0,0	574	14,3	3,0
Prešovský kraj	506	12,6	2,7	0	0,0	0,0	506	12,6	2,6
Košický kraj	1 059	26,5	5,6	0	0,0	0,0	1 059	26,5	5,5

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Stav odlevu priamych zahraničných investícií ^{1/} zo SR k 31. 12. 2001

Použitý kurz: 48,467 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	21 391	441,4	100,0	198	4,1	100,0	21 589	445,4	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 594	177,3	40,2	156	3,2	78,8	8 750	180,5	40,5
Spojené kráľovstvo	3 157	65,1	14,8	18	0,4	9,1	3 175	65,5	14,7
Ukrajina	2 048	42,3	9,6	0	0,0	0,0	2 048	42,3	9,5
Luxembursko	1 434	29,6	6,7	0	0,0	0,0	1 434	29,6	6,6
Maďarsko	1 342	27,7	6,3	0	0,0	0,0	1 342	27,7	6,2
Írsko	1 326	27,4	6,2	0	0,0	0,0	1 326	27,4	6,1
Chorvátsko	632	13,0	3,0	24	0,5	12,1	656	13,5	3,0
Rusko	583	12,0	2,7	0	0,0	0,0	583	12,0	2,7
Poľsko	485	10,0	2,3	0	0,0	0,0	485	10,0	2,2
Rakúsko	397	8,2	1,9	0	0,0	0,0	397	8,2	1,8
ostatné krajiny	1 393	28,7	6,5	0	0,0	0,0	1 393	28,7	6,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesné hospodárstvo	190	3,9	0,9	0	0,0	0,0	190	3,9	0,9
ťažba nerastných surovín	2 515	51,9	11,8	0	0,0	0,0	2 515	51,9	11,6
priemyselná výroba	7 954	164,1	37,2	0	0,0	0,0	7 954	164,1	36,8
výroba a rozvod elektriny a plynu	1 893	39,1	8,8	0	0,0	0,0	1 893	39,1	8,8
stavebníctvo	453	9,3	2,1	0	0,0	0,0	453	9,3	2,1
veľkoobchod a maloobchod	871	18,0	4,1	0	0,0	0,0	871	18,0	4,0
hotely a reštaurácie	2	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0
doprava, skladovanie a spoje	163	3,4	0,8	0	0,0	0,0	163	3,4	0,8
peňažníctvo a poisťovníctvo	3 840	79,2	18,0	198	4,1	100,0	4 038	83,3	18,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	2 791	57,6	13,0	0	0,0	0,0	2 791	57,6	12,9
zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	25	0,5	0,1	0	0,0	0,0	25	0,5	0,1
ostatné verejné, sociálne a osobné služby	693	14,3	3,2	0	0,0	0,0	693	14,3	3,2
súkromné domácnosti s domácim personálom	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	13 694	282,5	64,0	198	4,1	100,0	13 892	286,6	64,3
Trnavský kraj	2 075	42,8	9,7	0	0,0	0,0	2 075	42,8	9,6
Trenčiansky kraj	958	19,8	4,5	0	0,0	0,0	958	19,8	4,4
Nitriansky kraj	88	1,8	0,4	0	0,0	0,0	88	1,8	0,4
Žilinský kraj	682	14,1	3,2	0	0,0	0,0	682	14,1	3,2
Banskobystrický kraj	263	5,4	1,2	0	0,0	0,0	263	5,4	1,2
Prešovský kraj	613	12,6	2,9	0	0,0	0,0	613	12,6	2,8
Košícký kraj	3 018	62,3	14,1	0	0,0	0,0	3 018	62,3	14,0

Poznámka: Údaje sú predbežné

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk

Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2002		2003										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ^{1/}	9,14	8,79	8,43	8,26	8,26	8,23	8,13	8,12	8,04	8,02	7,98	7,87	8,04
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	9,36	8,95	8,63	8,44	8,44	8,42	8,22	8,24	8,17	8,18	8,10	7,98	8,08
- verejný sektor	9,57	8,88	8,58	8,28	8,34	8,35	8,09	8,09	8,08	8,07	8,06	7,90	7,95
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	9,54	9,13	8,93	8,76	8,72	8,62	8,51	8,53	8,44	8,37	8,37	8,27	8,34
- pod zahraničnou kontrolou	8,56	8,53	7,85	7,81	7,79	7,95	7,65	7,67	7,63	7,63	7,42	7,28	7,39
b) obyvateľstvo	8,13	8,05	7,49	7,45	7,50	7,45	7,68	7,65	7,55	7,48	7,50	7,49	7,65
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	9,42	8,94	9,03	8,49	8,55	8,51	8,28	8,33	8,22	8,27	8,13	8,01	8,06
- strednodobé	9,71	9,47	9,05	9,10	9,09	9,10	9,00	9,01	8,94	8,88	8,99	8,93	8,96
- dlhodobé	8,42	8,11	7,42	7,40	7,39	7,35	7,33	7,29	7,24	7,21	7,11	7,02	7,23
2. Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU ^{1/}	8,49	7,85	7,44	7,61	7,62	8,12	8,06	7,64	7,28	7,69	7,45	7,10	7,68
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	8,25	7,65	7,28	7,51	7,47	7,95	7,90	7,46	7,04	7,52	7,20	6,80	7,46
- verejný sektor	8,81	7,65	7,34	7,80	7,68	7,64	7,83	7,80	7,56	7,69	7,61	7,00	7,78
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	9,38	9,00	8,52	8,93	8,89	8,87	8,55	8,65	8,15	8,85	8,14	8,10	8,36
- pod zahraničnou kontrolou	7,28	6,53	6,55	6,71	6,54	7,35	7,48	6,79	6,40	6,76	6,76	6,19	7,10
b) obyvateľstvo	11,52	9,94	9,36	9,39	9,68	10,36	9,99	9,52	9,42	9,73	10,25	9,81	9,78
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	8,23	7,50	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,60
- strednodobé	10,10	9,90	9,29	8,97	9,03	8,97	8,99	9,15	8,92	9,04	8,87	9,04	8,93
- dlhodobé	9,22	8,42	7,44	6,98	7,29	7,33	7,08	6,88	7,15	7,12	7,06	6,95	6,98

1/ bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %

Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2002		2003										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Úvery spolu	a	57,60	68,31	67,82	81,69	80,42	77,94	72,78	87,35	93,17	86,61	89,59	85,45	83,44
	b	8,49	7,85	7,43	7,60	7,61	8,11	8,06	7,63	7,28	7,69	7,45	7,09	7,69
prečerpanie bežného účtu	a	1,06	1,22	8,72	11,31	11,10	12,68	11,90	13,17	13,35	14,29	14,86	14,89	14,69
	b	11,41	11,66	9,39	10,11	9,80	9,89	9,63	9,74	8,99	9,90	9,38	9,26	9,13
investičné úvery	a	-	-	4,10	1,86	5,77	2,80	3,19	3,65	3,07	2,38	2,84	2,95	2,35
	b	-	-	8,36	8,68	8,67	8,71	8,27	8,72	8,47	8,46	7,56	7,96	7,92
spotrebný (obyvateľstvo)	a	0,67	0,48	0,43	0,30	0,36	0,39	0,64	1,03	1,02	1,05	1,30	1,76	1,59
	b	18,09	12,23	12,27	13,19	17,61	17,10	14,27	12,64	12,89	14,33	13,81	12,75	12,72
ostatné	a	4,26	4,51	52,77	66,41	60,92	60,14	54,40	66,63	73,08	65,59	67,81	62,85	60,96
	b	9,23	9,32	6,95	7,08	6,98	7,59	7,56	7,01	6,79	7,04	6,85	6,30	7,08
z toho: hypotekárne úvery	a	0,31	0,06	0,03	0,03	0,13	0,03	0,07	0,09	0,13	0,08	0,31	0,46	0,39
	b	8,69	9,98	9,32	9,37	8,55	9,13	6,87	7,10	8,07	8,08	7,81	7,69	7,81
hypotekárne úvery so štátnou podporou	a	0,95	1,19	1,14	1,08	1,17	0,90	0,96	1,60	1,65	1,57	1,16	1,26	1,11
	b	8,27	7,98	4,97	4,90	5,14	5,40	5,44	5,31	5,11	5,17	5,10	5,25	5,23
stavebné úvery	a	0,12	0,12	0,12	0,11	0,08	0,09	0,09	0,11	0,10	0,13	0,39	0,16	0,14
	b	5,60	5,46	5,52	5,68	6,02	6,09	6,12	6,24	5,85	5,53	7,06	5,77	5,98
mediúvery	a	0,55	0,66	0,51	0,42	0,50	0,50	0,57	0,61	1,04	0,79	0,71	1,05	0,89
	b	7,79	7,70	7,65	7,65	7,23	7,17	7,14	7,12	7,43	7,45	7,49	7,39	7,26
úvery krátkodobé	a	48,18	56,14	59,32	73,77	69,06	68,27	63,80	77,15	82,72	76,92	80,14	74,80	72,53
	b	8,23	7,49	7,26	7,52	7,46	8,04	8,00	7,53	7,15	7,61	7,35	6,92	7,63
- úvery krátkodobé do 7 dní	a	-	-	30,99	39,89	35,96	33,00	30,30	46,35	50,62	48,50	54,73	51,16	48,21
	b	-	-	6,63	6,67	6,54	7,51	7,80	6,90	6,40	7,20	6,91	6,26	7,38
- úvery krátkodobé do 1 mesiaca	a	-	-	10,37	8,11	10,83	9,12	11,16	7,52	8,26	8,80	4,88	4,75	4,50
	b	-	-	7,42	8,00	8,00	8,12	7,74	8,17	8,18	7,88	7,81	7,49	7,74
- úvery krátkodobé do 3 mesiacov	a	-	-	5,78	8,19	5,43	5,96	5,40	5,16	5,46	3,83	3,87	3,45	4,13
	b	-	-	7,25	7,51	8,07	8,00	7,76	7,73	7,49	7,61	7,76	7,66	7,22
- úvery krátkodobé do 6 mesiacov	a	-	-	1,76	2,54	1,72	2,03	1,73	2,18	2,62	1,24	1,71	0,80	0,86
	b	-	-	7,88	7,41	7,31	8,30	7,66	8,14	7,96	8,72	7,68	7,55	7,24
- úvery krátkodobé do 1 roka	a	-	-	10,43	15,03	15,12	18,16	15,21	15,94	15,76	14,56	14,95	14,64	14,83
	b	-	-	8,90	9,52	9,06	8,95	8,71	8,91	8,74	8,76	8,69	8,83	8,55
úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	6,55	8,59	5,24	5,69	8,40	7,45	6,63	6,92	6,64	5,97	6,24	6,89	7,89
	b	10,09	9,90	9,29	8,97	8,95	8,97	8,99	9,14	8,92	9,04	8,87	9,03	8,61
úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	2,87	3,58	3,26	2,24	2,96	2,22	2,35	3,29	3,81	3,72	3,22	3,76	3,02
	b	9,22	8,42	7,44	6,98	7,29	7,33	7,08	6,88	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91

a - objem (mld. Sk)

b - priemerná úroková sadzba (%)

Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2002		2003										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Vklady spolu	a	552 662	556 337	551 221	563 157	561 062	562 346	572 542	560 708	575 286	579 267	577 913	583 743	588 403
	b	3,88	3,45	3,40	3,42	3,32	3,40	3,31	3,23	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26
v tom:														
netermínované	a	167 981	189 735	176 188	175 927	174 831	177 380	177 772	184 141	185 481	185 994	189 904	190 541	195 379
	b	1,69	1,64	1,77	1,63	1,56	1,66	1,53	1,52	1,53	1,65	1,48	1,37	1,49
termínované	a	384 681	366 602	262 237	274 447	274 912	276 190	286 644	268 910	283 133	286 596	282 793	289 074	289 717
	b	4,84	4,39	4,68	4,72	4,60	4,72	4,58	4,54	4,60	4,76	4,53	4,48	4,60
- krátkodobé termínované	a	-	-	251 542	263 905	264 105	265 381	275 900	258 134	272 406	276 053	272 424	278 720	279 320
	b	-	-	4,60	4,66	4,54	4,66	4,53	4,47	4,55	4,72	4,47	4,43	4,57
- denné vklady	a	-	-	5 607	5 859	17 743	6 383	6 796	16 162	16 491	4 846	17 489	5 246	4 687
	b	-	-	4,54	5,51	4,68	5,59	4,64	4,59	4,68	6,29	4,45	4,28	5,87
- do 7 dní	a	52 528	30 311	44 602	46 994	30 560	43 244	52 054	27 875	31 585	35 673	28 027	40 819	44 399
	b	4,67	4,04	4,38	4,88	4,38	5,06	4,63	4,42	4,59	5,50	4,43	4,52	5,43
- do 1 mesiaca	a	98 604	103 415	100 148	112 718	111 484	117 815	114 373	116 547	124 375	130 948	130 331	133 243	131 935
	b	5,09	4,51	4,54	4,70	4,67	4,82	4,73	4,73	4,82	4,90	4,82	4,71	4,69
- do 3 mesiacov	a	71 702	68 372	58 134	56 655	62 887	58 520	61 629	59 426	62 944	67 966	60 209	63 975	64 041
	b	5,64	4,95	4,37	4,02	4,14	4,01	4,15	4,12	4,20	4,24	4,06	4,13	4,07
- do 6 mesiacov	a	35 658	34 845	23 307	23 385	24 447	23 009	22 314	20 227	19 228	19 591	19 081	18 900	17 739
	b	5,96	5,59	5,17	4,86	4,53	4,21	3,93	3,70	3,70	3,70	3,67	3,63	3,60
- do 1 roka	a	52 888	52 145	19 745	18 293	16 984	16 410	18 733	17 896	17 782	17 029	17 286	16 536	16 519
	b	4,34	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88
- strednodobé termínované	a	-	-	9 258	9 629	9 792	9 990	9 722	9 739	9 698	9 507	9 323	9 293	9 312
	b	-	-	6,37	5,95	5,96	5,86	5,52	5,83	5,76	5,61	5,61	5,46	5,08
- do 2 rokov	a	22 988	23 501	2 877	2 838	2 830	2 577	2 367	2 323	2 244	2 200	2 172	2 155	2 499
	b	2,86	2,77	5,64	5,52	5,42	5,27	5,18	5,12	5,07	4,79	4,66	4,54	4,30
- do 5 rokov	a	1 299	1 351	6 381	6 791	6 962	7 413	7 355	7 416	7 454	7 307	7 151	7 138	6 813
	b	6,68	6,47	6,70	6,14	6,18	6,07	5,63	6,06	5,97	5,86	5,90	5,73	5,37
- dlhodobé termínované	a	-	-	1 437	914	1 016	819	1 022	1 037	1 029	1 036	1 046	1 061	1 085
	b	-	-	7,18	9,50	8,91	9,02	8,86	8,76	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53
- nad 5 rokov	a	36 709	40 366	1 437	914	1 016	819	1 022	1 037	1 029	1 036	1 046	1 061	1 085
	b	3,10	3,00	7,18	9,50	8,91	9,02	8,86	8,76	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53
úsporné	a	-	-	112 796	112 783	111 319	108 777	108 125	107 657	106 671	106 678	105 216	104 129	103 308
	b	-	-	2,99	3,03	2,93	2,89	2,87	2,87	2,86	2,85	2,86	2,85	2,86
- krátkodobé	a	-	-	51 316	50 772	50 605	49 005	48 484	48 429	48 159	47 737	47 149	46 581	45 966
	b	-	-	3,35	3,39	3,25	3,20	3,15	3,18	3,16	3,13	3,14	3,13	3,14
- strednodobé	a	-	-	22 846	22 386	21 936	21 282	20 983	20 698	20 355	20 045	19 582	19 125	18 742
	b	-	-	2,50	2,52	2,31	2,23	2,22	2,23	2,21	2,19	2,21	2,23	2,26
- dlhodobé	a	-	-	38 634	39 625	38 778	38 490	38 658	38 529	38 157	38 896	38 486	38 424	38 600
	b	-	-	2,86	2,85	2,84	2,84	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83
krátkodobé (termínované a úsporné) ^{1/}	a	315 249	292 749	302 858	314 677	314 710	314 386	324 384	306 563	320 565	323 789	319 573	325 300	325 285
	b	5,13	4,64	4,39	4,46	4,33	4,43	4,32	4,26	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37
strednodobé (termínované a úsporné) ^{1/}	a	32 724	33 487	32 104	32 015	31 727	31 272	30 706	30 437	30 053	29 552	28 904	28 417	28 054
	b	3,96	3,83	3,62	3,55	3,43	3,39	3,27	3,38	3,35	3,29	3,31	3,28	3,20
dlhodobé (termínované a úsporné) ^{1/}	a	36 709	40 366	40 070	40 538	39 794	39 309	39 680	39 566	39 186	39 933	39 532	39 485	39 685
	b	3,10	3,00	3,01	3,00	3,00	2,97	2,99	2,99	2,98	2,98	2,98	2,99	2,99

a - objem (mil. Sk)

b - priemerná úroková miera (%)

1/ konzistentné s doterajším časovým radom

Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(%)

	r	2002		2003										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ^{1/}	1	9,14	8,79	8,43	8,26	8,26	8,23	8,13	8,12	8,04	8,02	7,98	7,87	8,04
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,88	3,45	3,40	3,42	3,32	3,40	3,31	3,23	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov	3	8,49	7,85	7,44	7,61	7,62	8,12	8,06	7,64	7,28	7,69	7,45	7,10	7,68
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)	4	6,56	5,76	5,80	5,97	5,97	6,09	5,92	5,98	6,02	6,13	6,10	5,70	5,88
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov	5	8,23	7,49	7,27	7,53	7,46	8,05	8,00	7,53	7,15	7,62	7,36	6,93	7,60
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	5,13	4,64	4,39	4,46	4,33	4,43	4,32	4,26	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	3,10	2,85	2,88	3,07	3,13	3,62	3,68	3,27	2,81	3,14	3,09	2,68	3,23
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	8	8,00	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25
Ročná miera inflácie	9	2,90	3,40	7,30	7,60	8,00	7,70	7,60	8,40	8,70	9,20	9,50	9,60	9,80
Ročný rast cien priemyselných výrobcov (%)	10	2,20	2,30	7,50	8,90	9,30	8,20	7,80	8,20	8,20	8,00	8,00	7,90	8,80
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	6,03	5,19	-0,23	-1,37	-1,84	-0,15	0,20	-0,67	-1,05	-0,38	-0,64	-0,97	-1,20
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	5,33	4,09	-0,03	-0,07	-0,54	0,35	0,40	-0,87	-1,55	-1,58	-2,14	-2,67	-2,20
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	4,34	4,13	5,44	5,35	5,23	5,12	4,97	4,78	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	1,44	0,73	-1,86	-2,25	-2,77	-2,58	-2,63	-3,62	-4,05	-4,86	-5,27	-5,53	-5,92
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	5,26	5,34	5,03	4,84	4,94	4,83	4,82	4,89	4,75	4,61	4,76	4,70	4,78
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,61	4,40	4,04	4,19	4,30	4,72	4,75	4,41	3,99	4,28	4,23	3,93	4,42
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,67	1,73	1,47	1,56	1,49	1,96	2,08	1,61	1,17	1,60	1,23	0,83	1,72
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,93	2,09	1,64	1,64	1,65	2,03	2,14	1,72	1,30	1,67	1,32	1,00	1,80
Priemerná úroková miera z úverov vr. sadzby 0 % ^{2/}	19	8,53	8,24	7,91	7,73	7,73	7,74	7,64	7,65	7,60	7,58	7,54	7,45	8,00
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,65	4,79	4,51	4,31	4,41	4,34	4,33	4,42	4,31	4,17	4,32	4,28	4,74

1/ bez nezaplatených úrokov

2/ vrátane nezaplatených úrokov

Nástroje menovej politiky

	Stav k 1. 1. 2003	Zmena počas roka 2003	Stav k 1. 1. 2004	Zmena počas roka 2004
1. Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS				
základná úroková sadzba NBS ^{1/}	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	
úroková sadzba pre jednoduché obchody				
sterilizačné	5,00 %	26. sep. 4,75 % 22. dec. 4,50 %	4,50 %	
refinančné	8,00 %	26. sep. 7,75 % 22. dec. 7,50 %	7,50 %	
limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	
2. Povinné minimálne rezervy	3 %		2 %	
3. Režim výmenného kurzu	Plávajúci kurz		Plávajúci kurz	
	Referenčná mena EUR		Referenčná mena EUR	

1/ do 31. 12. 2002 diskontná sadzba

Základné charakteristiky devízového trhu v SR v decembri 2003

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
NBS	-	-	-	36,6	-	1	-	-	-	36,6	1
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	5 719,5	83,2	408	1 088,1	15,8	474	68,1	1,0	55	6 875,6	937
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	5 719,5	82,7	408	1 124,6	16,3	475	68,1	1,0	55	6 912,2	938
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	20 304,9	79,0	1 499	3 127,3	12,2	860	2 284,2	8,9	49	25 716,4	2 408
Devízový trh v SR spolu	26 024,4	79,8	1 907	4 251,9	13,0	1 335	2 352,3	7,2	104	32 628,6	3 346

	SPOT			FORWARD			SWAP			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	690,1	10,0	507	0,0	0,0	0	6 184,3	90,0	430	6 874,4	937
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	1 691,5	6,6	858	15,4	0,1	7	24 007,0	93,4	1 543	25 713,9	2 408
Devízový trh v SR bez NBS	2 381,6	7,3	1 365	15,4	0,0	7	30 191,3	92,6	1 973	32 588,2	3 345

