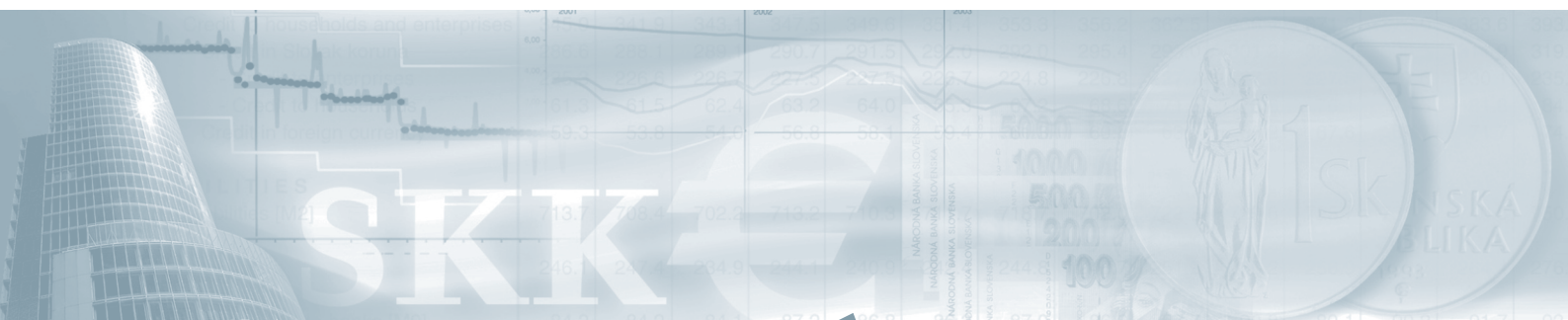




NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

August 2004



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

August 2004

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Kontakt:
Odbor verejných informácií
tel.: 02/5787 2141, 5787 2149
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

Registračné číslo MK SR: 3162/2004

ISSN 1336-460X

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.

**OBSAH**

1. Celkové zhrnutie	3
2. Inflácia	3
2.1. Index spotrebiteľských cien	3
2.2. Ceny výrobcov v júli 2004	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	7
3.1. Menové agregáty	7
3.2. Zahraničná oblasť	10
3.3. Reálna ekonomika	15
4. Menový vývoj	27
4.1. Devízový trh	27
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	29
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2004	32
Prílohy	35
1. Kapitálový trh	35
1.1. Primárny trh	35
1.2. Sekundárny trh	35
2. Menový vývoj v eurozóne	36
2.1. Výmenný kurz	37
2.2. Reálna ekonomika	37
3. Tabuľky	39
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR	39
Menový prehľad	40
Peňažná zásoba M2	43
Vývoj úverov	44
Vývoj vkladov	44
Platobná bilancia SR za január – jún 2004	45
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1998 – 2004	46
Prílev priamych zahraničných investícií	47
Stav priamych zahraničných investícií v SR	50
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1998 – 2004	53
Odlev priamych zahraničných investícií	54
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	57
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk	60
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	61
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov	62
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	63
Nástroje menovej politiky	64
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2004	65
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám	66
Menová báza NBS	67
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 7. 2004	68
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	70

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
CDCP	Centrálny depozitár cenných papierov SR
ECB	Európska centrálna banka
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EÚ	Európska únia
FED	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
MMF	Medzinárodný menový fond
b. c.	bežné ceny
BRIBOR	Bratislava Interbank Offered Rates – fixing úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozitov
CP	cenné papiere
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EFSAL	Enterprise and Financial Sector Adjustment Loan – reštrukturalizačný úver od Svetovej banky
FRA	Forward Rate Agreement – dohoda o budúcej úrokovej miere
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
IRS	Interest Rate Swap – úrokový swap
NEER	Nominal Effective Exchange Rate – nominálny efektívny výmenný kurz
OPF	otvorené podielové fondy
p. a.	per annum – za rok
p. b.	percentuálne body
PPI	Producer Price Index – index cien priemyselných výrobcov
PP NBS	pokladničné poukážky NBS
PZI	priame zahraničné investície
REER	Real Effective Exchange Rate – reálny efektívny výmenný kurz
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
SAX	slovenský akciový index
s. c.	stále ceny
SDX	slovenský dlhopisový index
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet

Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za august 2004 schválenej Bankovou radou NBS dňa 24. 9. 2004

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny poklesli v auguste o 0,1 percentuálneho bodu. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu medzimesačne poklesli o 0,2 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 7,2 % a jej spomalenie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (8,5 %) bolo spôsobené zánikom efektu zvyšovania spotrebiteľských daní z minulého roka. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 3,2 % pričom nárast jej dynamiky v porovnaní s júlom (2,7 %) bol ovplyvnený základným efektom. Medziročná miera inflácie meraná na základe harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v auguste 7,0 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 1. polroku 2004 o 5,4 %.

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástla v júli o 5,8 mld. Sk, pričom jej medziročný rast dosiahol 5,0 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli v júli o 10,6 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 5,9 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby 4,1 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) poklesli v júli o 3,3 mld. Sk, pri znížení medziročnej dynamiky na 11,7 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu 11,6 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov pri vylúčení prečerpania bežných účtov poklesla v júli o 0,2 bodu na 5,7 %. Priemerná úroková miera z vkladov poklesla o 0,3 bodu na 2,2 %.

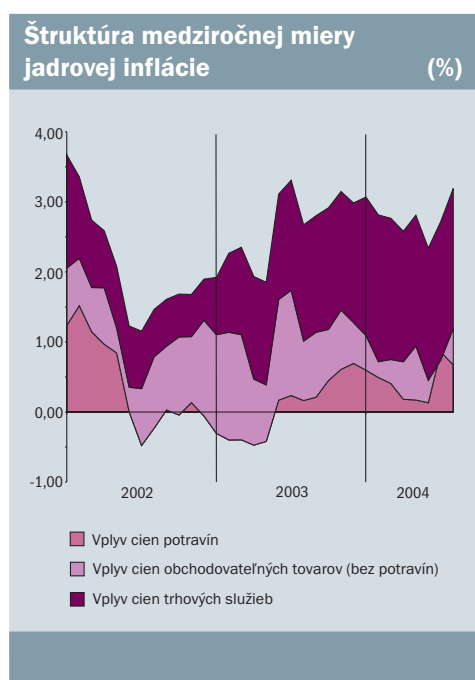
Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. augustu tohto roka deficitom vo výške 24,8 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v auguste pokles o 91,9 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých sedem mesiacov roka 2004.

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

Bežný účet platobnej bilancie za 1. polrok skončil deficitom 16,8 mld. Sk. Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 28,3 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až júl dosiahol deficit 22,7 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 15,7 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v auguste 255,7 mld. Sk a v porovnaní s júlom stúpila o 23,3 mld. Sk.



Dňa 30. augusta 2004 rozhodla Banková rada NBS o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 4,5 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtypňové repo tendre NBS, 3,0 % pre jednoduchové sterilizačné operácie a 6,0 % pre jednoduchové refinančné obchody.

2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

V auguste bol vývoj spotrebiteľských cien ovplyvnený predovšetkým výrazným sezónnym poklesom cien potravín, ako aj pokračujúcim znižovaním cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. V porovnaní s očakávaniami NBS bol vývoj spotrebiteľských cien v auguste mierne priaznivejší.

Spotrebiteľské ceny ovplyvnené sezónnym poklesom cien ovocia a zeleniny

Spotrebiteľské ceny sa na medzimesačnej báze znížili o 0,1 % v dôsledku poklesu cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,2 %, kým regulované ceny vzrástli o 0,1 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia hodnotu 7,2 % (v júli 8,5 %)



a jadrová inflácia 3,2 % (v júli 2,3 %). Výraznejšie spomalenie medziročnej dynamiky celkovej inflácie, resp. zrýchlenie jadrovej inflácie bolo spôsobené základným efektom, keď v auguste minulého roka došlo k zvýšeniu spotrebných daní. V priemere za osem mesiacov roka sa spotrebiteľské ceny zvýšili o 8,1 %.

Protichodný vývoj v rámci základnej štruktúry jadrovej inflácie

V rámci štruktúry jadrovej inflácie bol zaznamenaný medzimesačný pokles cien potravín, stagnácia cien obchodovateľných tovarov (pri zvýšení cien pohonných látok a znížení cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok) a rast cien trhových služieb.

Medzimesačný pokles cien potravín

Ceny potravín sa v auguste znížili o 1,0 %, pri poklese cien nespracovaných potravín a miernom raste cien spracovaných potravín. Vývoj cien spracovaných potravín, ktoré sa zvýšili o 0,1 %, bol ovplyvnený hlavne pokračujúcim rastom cien masla, ako aj cien cukru a výrobkov z neho. V rámci spracovaných potravín naďalej pokračoval pokles cien mlieka a mliečnych výrobkov. V cenách nespracovaných potravín, ktoré zaznamenali medzimesačný pokles o 2,8 %, sa prejavilo sezónne zníženie cien ovocia a zeleniny. Ceny mäsa, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, vzrástli, ale ich dynamika bola oveľa miernejšia. Na medziročnej báze boli ceny potravín vyššie o 2,6 % (v júli o 3,4 %).

Spotrebiteľské ceny v auguste 2004

Štruktúra spotrebného koša	Stále váhy	Zmena oproti	
		júli 2004	augustu 2003
Úhrn v %	100,0	-0,1	7,2
Regulované ceny v %	19,9	0,1	15,4
<i>podiel na úhrne v p. b.</i>		0,03	3,76
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách			
<i>podiel na úhrne v p. b.</i>		0,00	1,14
Jadrová inflácia v %	80,1	-0,2	3,2
<i>podiel na úhrne v p. b.</i>		-1,16	2,33
v tom: ceny potravín v %	21,4	-1,0	2,6
<i>podiel na úhrne v p. b.</i>		-0,19	0,49
Čistá inflácia			
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	58,7	0,1	3,4
<i>podiel na úhrne v p. b.</i>		0,03	1,84

Zdroj: Štatistický úrad SR.

Stagnácia cien obchodovateľných tovarov

Na medzimesačnej báze ceny obchodovateľných tovarov stagnovali, keď ceny pohonných látok vzrástli a ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok poklesli. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok zaznamenali medzimesačné zníženie už štvrtý mesiac po sebe, keď pokles bol zaznamenaný vo všetkých skupinách obchodovateľných tovarov. Najvýraznejšie v auguste poklesli ceny nábytku. Vplyvom základného efektu zvyšovania spotrebných daní v auguste minulého roka sa na medziročnej báze ceny obchodovateľných tovarov zvýšili o 1,1 % (v júli poklesli o 0,2 %).

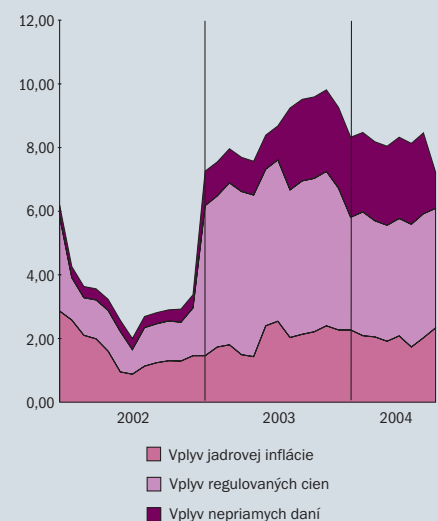
Ceny trhových služieb ovplyvnené nákladovými a sezónnymi faktormi

Ceny trhových služieb sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 0,3 %, keď rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci najvýraznejší rast zaznamenali ceny služieb spojených s letnou turistickou sezónou a ceny služieb spojených s bývaním. Na medziročnej báze dosiahla dynamika cien trhových služieb rovnakú úroveň ako v júli, t. j. 7,6 %.

Zrýchlenie dynamiky čistej inflácie bez pohonných látok na medziročnej báze

Na medzimesačnej báze sa ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie bez pohonných látok (obchodovateľné tovary bez pohonných látok a trhové služby) nezmenili. Medziročná dynamika čistej inflácie bez pohonných látok sa v auguste zrýchlila (vplyvom základného efektu) z 2,2 % zaznamenaných v júli na 3,2 %.

Štruktúra medziročnej miery inflácie (p. b.)



Regulované ceny vzrástli v auguste o 0,1 %. V rámci regulovaných cien najvýraznejší rast, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, zaznamenali ceny v oblasti zdravotníctva a mierne sa zvýšili aj ceny v doprave. Na medzioročnej báze zaznamenali regulované ceny rast o 15,4 % (v júli o 15,9 %).

Pokračovanie rastu regulovaných cien v oblasti zdravotníctva

Medzimesačná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v auguste -0,2 %. Na medzioročnej báze to bolo 7,0 %.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	(medzioročná zmena v %)					
	2004					
	mar.	apr.	máj	jún	júl	aug.
Úhrn	7,9	7,8	8,2	8,1	8,3	7,0
Tovary	7,1	7,1	7,5	7,0	7,3	5,8
Priemyselné tovary	6,7	7,1	7,5	7,6	7,0	5,8
priemyselné tovary (bez energií)	1,7	1,6	1,4	1,3	0,9	0,7
energie	14,2	15,3	16,6	16,9	16,1	13,1
Potraviny	7,6	7,2	7,5	6,2	7,8	5,7
potraviny - spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	10,0	9,6	10,1	8,4	8,5	6,4
potraviny - nespracované	1,7	1,3	1,0	1,0	6,0	4,0
Služby	10,0	9,6	9,7	10,7	10,5	9,7
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín	7,2	6,9	7,0	6,9	6,7	5,8
Úhrn bez energií	6,6	6,3	6,4	6,3	6,7	5,6

Poznámka: Prepočty NBS.

Priemernú hodnotu doterajšej inflácie odhadovali spotrebiteľia na 16,40 % (v predchádzajúcom mesiaci 16,67 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 15,80 % (v predchádzajúcom mesiaci 16,51 %).

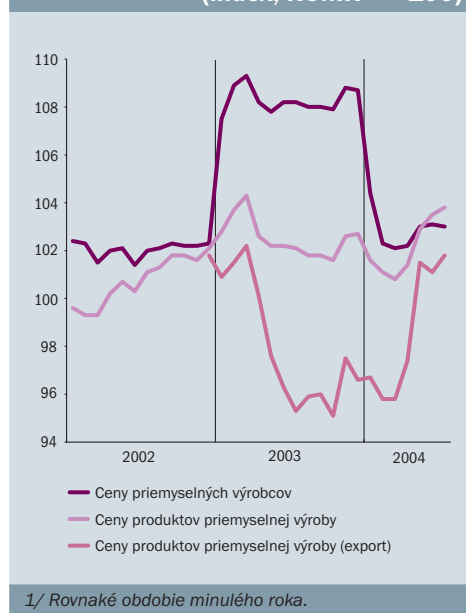
Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Napriek tomu, že hodnoty očakávaní spotrebiteľov ohľadom inflácie sú vysoké, v posledných mesiacoch majú klesajúcu tendenciu, čo približne zodpovedá očakávaniam NBS pre cenový vývoj na nasledujúce obdobie 12 mesiacov.

V septembri by malo dôjsť k ďalšiemu poklesu medzioročnej dynamiky spotrebiteľských cien. Na medzimesačnej báze by mal v rámci cien potravín pokračovať pokles cien zeleniny vrátane zemiakov, ako aj cien ovocia a mäsa. Dopad na cenovú hladinu môžu mať aj ceny pohonných látok, ktorých vývoj bude závisieť od situácie na svetových trhoch s ropou. V súvislosti so začiatkom školského roka možno očakávať rast cien služieb spojených so vzdelávaním.

Očakávania NBS na nasledujúci mesiac

Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (index, ROMR^{1/} = 100)



1/ Rovnaké obdobie minulého roka.

2.2. Ceny výrobcov v júli 2004

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v júli zvýšili oproti predchádzajúcom mesiacu v úhrne o 0,1 %, pri raste cien produktov priemyselnej výroby o 0,5 % a nerastných surovín o 0,9 %. Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody sa znížili o 0,4 % (z dôvodu poklesu cien elektrickej energie o 0,7 %).

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Rast cien produktov priemyselnej výroby ovplyvnili, podobne ako v predchádzajúcom mesiaci, predovšetkým vyššie ceny kovov a hotových kovových výrobkov (o 1,5 %) v dôsledku vysokého dopytu na trhu s oceľou a ceny potravín (o 0,5 %). Z potravinárskych výrobkov vzrástli najmä ceny mäsa a mäsových výrobkov (o 3,6 %) a krmiva pre zvieratá (o 0,4 %), ceny ostatných produktov potravinárskej výroby boli medzimesačne nižšie. Ceny rafinérskych ropných produktov boli vyššie o 0,7 %, čo bolo na jednej strane výsledkom rastu ceny ropy v dôsledku pretrvávajúceho napätia na svetových trhoch, na druhej strane mierneho znehodnotenia amerického dolára voči slovenskej korune.



Indexy cien výrobcov v júli 2004

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie predch. roka = 100			
	jún	júl	jún	júl	jan. – júl	júl
	2004	2004	2004	2004	2004	2003
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	100,2	100,1	103,1	103,0	102,9	108,2
– ceny produktov priemyselnej výroby	100,5	100,5	103,5	103,8	102,2	102,1
– ceny nerastných surovín	96,0	100,9	106,7	105,9	107,6	102,4
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	100,1	99,6	102,5	102,0	103,5	118,3
Ceny priemyselných výrobcov (export)	99,6	100,6	101,0	101,8	98,6	95,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	99,6	100,6	101,1	101,8	98,6	95,3
Ceny stavebných prác	101,0	100,7	106,5	106,9	105,9	105,2
Ceny stavebných materiálov	101,3	101,4	105,0	106,5	104,1	103,1
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	103,6	105,3	102,6	96,9
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	117,4	108,6	112,3	101,4
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	102,2	103,3	100,5	94,4

-- Údaj, ktorý ŠÚ SR nevykazuje.

... sprevádzaný spomalením ich medziodročnej dynamiky

Medziodročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa znížilo z júnových 3,1 % na 3,0 % v júli. K spomaleniu ich dynamiky prispel predovšetkým menej výrazný rast cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 2,0 %, v júni o 2,5 %) a nerastných surovín (o 5,9 %, v júni o 6,7 %). Ceny produktov priemyselnej výroby boli medziodročne vyššie o 3,8 % (v júni o 3,5 %).

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby ovplyvnilo najmä pokračujúce zrýchľovanie rastu cien kovov a hotových kovových výrobkov a cien potravinárskych výrobkov. V rámci cien potravín prispel k uvedenému vývoju najmä rast cien mäsa a mäsových výrobkov (naposledy boli medziodročne vyššie v decembri 2001).

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v júli oproti júnu rast o 0,6 %, čo ovplyvnili, podobne ako vo výrobných cenách pre tuzemsko, najmä vyššie ceny kovov a hotových kovových výrobkov (o 3,1 %) a rafinérskych ropných produktov (o 0,4 %). Nižšie ako v júni boli ceny strojov a elektrických a optických zariadení.

Na medziodročnej báze sa exportné ceny produktov priemyselnej výroby zvýšili o 1,8 %, keď k zrýchleniu ich rastu oproti júnu došlo najmä v dôsledku vyššej dynamiky cien kovov a hotových kovových výrobkov.

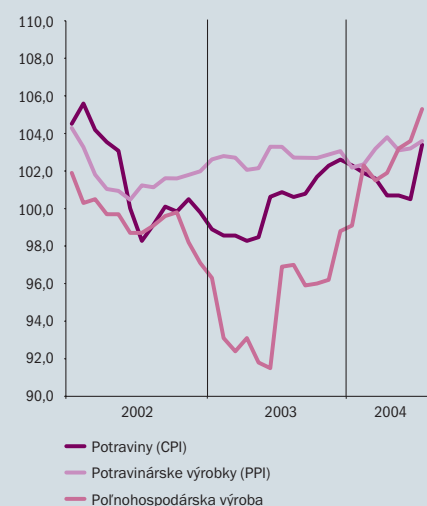
Ceny poľnohospodárskej produkcie

Ceny poľnohospodárskych výrobkov pokračovali v júli v medziodročnom raste. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka boli v úhrne vyššie o 5,3 %, pri raste cien rastlinných výrobkov o 8,6 % a živočíšnych výrobkov o 3,3 %.

Z rastlinných výrobkov vzrástli ceny väčšiny skupín produktov. Najvýraznejšie sa zvýšili ceny obilnín (v priemere o 18,4 %) a zemiakov (o 7,8 %, z toho neskorých zemiakov o 15,9 % a skorých zemiakov o 7,4 %). Ceny ovocia a zeleniny klesli v priemere o 4,1 %. Zo živočíšnych výrobkov najviac vzrástli ceny produktov chovu oviec (v priemere o 23,7 %, predovšetkým vplyvom rastu cien surového ovčieho mlieka o 27,9 %), a ošipaných (o 9,6 % vplyvom rastu zahraničného dopytu). Znížili sa ceny rýb (o 1,8 %) a hydiny (o 0,1 %).

Z pohľadu vonkajších faktorov by na vývoj cien v priemysle v nasledujúcom mesiaci malo vplývať pokračujúce zvyšovanie ceny ropy na svetových trhoch, ako aj rast cien ocele a materiálov potrebných na jej výrobu. Možno predpokladať, že uvedený vývoj sa prejaví vo vyšších cenách rafinérskych ropných produktov a kovov a hotových kovových výrobkov.

Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba-spracovanie-spotreba (index, ROMR = 100)

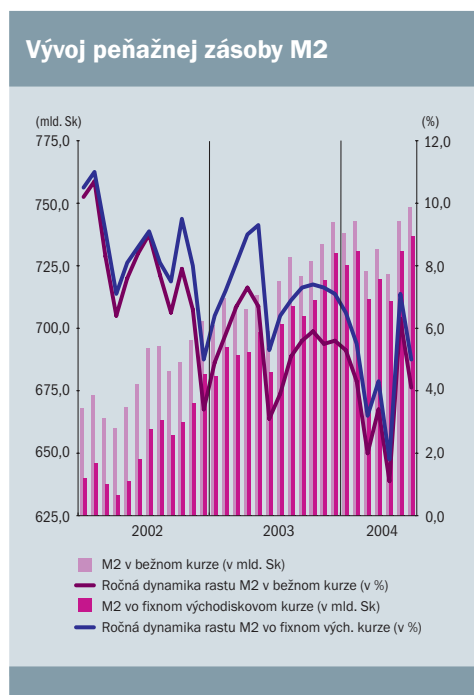


Ceny potravinárskych výrobkov sa pravdepodobne budú stabilizovať, resp. v závislosti od vývoja cien mäsa môžu aj mierne poklesnúť. Na základe uvedeného možno očakávať, že ceny priemyselných výrobkov budú v auguste na medzimesačnej báze mierne rásť, čo sa pravdepodobne prejaví v zrýchlení ich medzioročnej dynamiky.

Na ceny poľnohospodárskych výrobkov by mala vplývať spomaľujúca sa miera rastu cien rastlinných výrobkov a stabilizované tempo zvyšovania cien produktov živočíšnej výroby. To znamená, že vzhľadom na vyššiu váhu cien živočíšnych výrobkov by mala dynamika rastu cien poľnohospodárskych výrobkov zotrvať na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

3.1. Menové agregáty



Peňažná zásoba zaznamenala v júli mierny nárast. Objem úverov podnikom a obyvateľstvu medzimesačne poklesol v dôsledku veľkého objemu splátok úverov podnikových klientov, naďalej však pokračoval rastúci trend úverov poskytovaných obyvateľstvu.

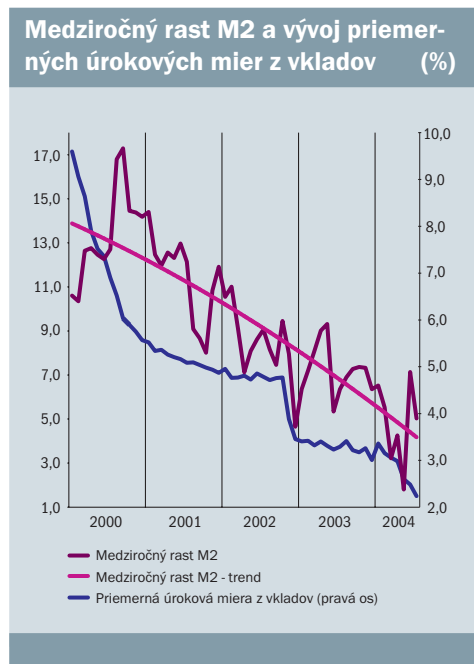
Peňažná zásoba M2

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) zaznamenala v júli medzimesačný nárast o 5,8 mld. Sk a dosiahla 736,8 mld. Sk. Jej medzioročná dynamika rastu sa oproti predchádzajúceho mesiaca znížila o 2,1 percentuálneho bodu na 5,0 %.

Pokles medzioročnej dynamiky menového agregátu M2

Peňažná zásoba M2 vyjadrená v bežnom kurze dosiahla k ultimu júla 748,6 mld. Sk, pri medzimesačnom náraste o 5,9 mld. Sk a spomalení medzioročnej dynamiky rastu oproti minulému mesiacu o 2,2 percentuálneho bodu na 4,1 %.

Zmiernenie medzioročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bolo ovplyvnené základným efektom, keď v rovnakom období minulého roka agregát M2 medzimesačne vzrástol





Vývoj peňažnej zásoby M2						
	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)		Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
	jún 2004	júl 2004	júl 2003	jún 2004	júl 2004	júl 2004
vo fixnom kurze roku 1993						
Peňažná zásoba [M2]	20,1	5,8	19,2	7,1	5,0	11,3
Peniaze [M1]	11,2	0,5	3,2	12,3	11,0	4,3
Obeživo mimo bánk [M0]	1,3	0,6	1,1	7,6	7,0	2,0
Netermínované vklady	9,9	-0,1	2,1	14,7	13,2	2,3
- obyvateľstvo	2,2	1,4	1,5	9,5	9,2	7,9
- podniky (vrátane poisťovní)	7,7	-1,5	0,6	19,9	17,2	-5,6
Kvázipeniaze [QM]	8,9	5,3	16,0	4,2	1,7	7,0
Termínované vklady	0,1	10,7	11,9	3,1	2,7	8,1
- obyvateľstvo	-2,6	-2,2	-1,0	-6,1	-6,6	-9,3
- podniky (vrátane poisťovní)	2,7	12,9	12,9	23,0	20,6	17,4
Vklady v cudzej mene	8,8	-5,4	4,1	9,5	-2,9	-1,1
- obyvateľstvo	-0,2	-0,5	-0,7	-10,5	-10,3	-3,4
- podniky (vrátane poisťovní)	9,0	-4,9	4,8	44,9	8,1	2,3
Korunové vklady	10,0	10,6	14,0	6,7	5,9	10,4
- obyvateľstvo	-0,4	-0,8	0,5	-2,2	-2,6	-1,4
- podniky (vrátane poisťovní)	10,4	11,4	13,5	21,7	19,3	11,8
v bežnom kurze						
Peňažná zásoba [M2]	21,2	5,9	20,3	6,3	4,1	10,0
Vklady v cudzej mene	9,9	-5,3	5,2	2,7	-8,2	-2,4
- obyvateľstvo	-0,3	-0,1	-0,7	-16,0	-15,1	-4,6
- podniky (vrátane poisťovní)	10,2	-5,2	5,9	35,6	2,0	2,2
vo fixnom kurze roku 1993						
Čisté zahraničné aktíva	-0,1	3,0	-32,1	0,8	28,5	9,0
Čisté domáce aktíva	20,2	2,8	51,3	9,1	-0,2	2,3
Domáce úvery	19,8	-0,9	7,1	14,4	12,9	9,6
Čistý úver všeobecnej vláde	13,5	2,4	1,4	14,1	14,4	0,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	6,3	-3,3	5,7	14,6	11,8	9,5
Úvery v Sk	1,7	-2,6	3,6	8,0	5,9	-6,6
- obyvateľstvo	3,4	2,7	2,7	44,3	42,6	16,6
- podniky (vrátane poisťovní)	-1,7	-5,3	0,9	-3,0	-5,7	-23,2
Úvery v cudzej mene	4,6	-0,7	2,1	54,8	47,0	16,1
Peňažná zásoba [M2]	20,1	5,8	19,2	7,1	5,0	11,3

Čisté predaje otvorených podielových fondov								
	(mld. Sk)							
	2004							
	jan.	feb.	mar.	apr.	máj	jún	júl	aug.
Čisté predaje OPF denominovaných v Sk	1,29	1,49	1,81	1,31	1,80	2,43	2,99	3,08
Čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene	0,08	0,07	0,10	0,05	0,14	0,04	0,04	0,06

o viac ako 19 mld. Sk. Rozdielny vývoj mali predovšetkým vklady podnikov v cudzej mene, ktoré zaznamenali relatívne výrazný pokles v porovnaní s ich rastom v júli 2003. Vývoj podnikových vkladov v cudzej mene je však dlhodobjšie charakterizovaný značnou volatilitou. Aj v júli pokračoval trend prehľbovania medziročného poklesu korunových vkladov obyvateľstva.

Vývoj peňažnej zásoby M2 naznačuje pretrvávajúce dlhodobého trendu spomaľovania jej medziročnej dynamiky, ktorý je pravdepodobne v značnej miere determinovaný znižovaním vlastného výnosu peňa-



zí (priemerná úroková miera z vkladov) a z toho vyplývajúcim rastom záujmu o investovanie do podielových fondov.

Výraznejší pokles cien vkladových produktov od začiatku roka, ovplyvnený viacnásobným znižovaním kľúčových sadzieb NBS, by tak mohol aj v ďalšom období viesť k pokračujúcemu spomaľovaniu rastu agregátu M2 a k zvyšovaniu využívania alternatívnych foriem investovania.

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v Sk dosiahla k ultimu júla 61,3 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v Sk dosiahli úroveň 3,1 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli úroveň 58,4 mil. Sk.

**Otvorené
podielové fondy**

Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) sa v júli odchýlil od svojho rastúceho trendu, keď zaznamenal medzimesačný pokles o 3,3 mld. Sk a dosiahol 391,2 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa tak v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížila o 2,8 percentuálneho bodu a k ultimu júla vykázala 11,8 %.

**Pokles objemu
úverov**

V bežnom kurze dosiahol objem úverov podnikom a obyvateľstvu 402,5 mld. Sk, keď medzimesačne poklesol o 2,7 mld. Sk pri súčasnom znížení medziročnej dynamiky rastu o 2,8 percentuálneho bodu na 11,6 %.

Júlový pokles úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) bol spôsobený predovšetkým znížením úverov podnikom (o 5,3 mld. Sk), ako aj úverov v cudzej mene (o 0,7 mld. Sk), zatiaľ čo korunové úvery obyvateľstvu medzimesačne vzrástli (o 2,7 mld. Sk).

Objem korunových úverov obyvateľstvu pokračoval aj v júli v rastovej trajektórii, keď oproti východisku roka vzrástol celkovo o 16,6 mld. Sk. V štruktúre jeho medzimesačného prírastku dominovali najmä hypotekárne úvery so splatnosťou nad 5 rokov (s nárastom o 1,2 mld. Sk), ktorých celkový objem sa v porovnaní s východiskom roka zvýšil o 7,5 mld. Sk. Zvyšnú časť tvorili spotrebiteľské úvery a úvery na bývanie (bez hypotekárnych úverov), ktoré medzimesačne vzrástli o 0,7 mld. Sk a celkovo od začiatku roka o 5,7 mld. Sk, a prečerpania bežného účtu (nárast o 0,6 mld. Sk).

Fiškálna oblasť, čistý úver vláde

Čistý úver vláde (bez vplyvu FNM) dosiahol k ultimu júla úroveň 303,6 mld. Sk (vo fixnom kurze roku 1993), čo predstavuje medzimesačné zníženie o 5,3 mld. Sk. Uvedený priaznivý vývoj bol do značnej miery ovplyvnený prevodom prostriedkov v objeme 8,3 mld. Sk zo špecializovaného účtu FNM v NBS na účet štátnych finančných aktív v Štátnej pokladnici (časť prostriedkov FNM z dividend, určená na základe uznesenia vlády na posilnenie štátnych finančných aktív). K zníženiu čistého úveru vláde čiastočne prispelo aj zvýšenie vkladov mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR (5,9 mld. Sk).

Čistý úver vláde

V smere zvýšenia čistého úveru vláde pôsobilo medzimesačné prehĺbenie deficitu bežného hospodárenia centrálnej vlády o 6,2 mld. Sk, zníženie prostriedkov štátnych fondov (1,3 mld. Sk) a vkladov orgánov územnej samosprávy (0,9 mld. Sk).

Čistý úver všeobecnej vláde (vo fixnom kurze roku 1993 vrátane FNM) dosiahol k ultimu júla úroveň 297,3 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní znamená zvýšenie o 2,4 mld. Sk. Vzhľadom na to, že súčasťou metodiky čistého úveru všeobecnej vláde je aj pozícia FNM, ktorá vplyvom už vyššie uvádzaného prevodu prostriedkov FNM v prospech štátnych finančných aktív poklesla o 7,8 mld. Sk, zaznamenal čistý úver všeobecnej vláde po jej zohľadnení zvýšenie.

**Čistý úver
všeobecnej vláde**

V priebehu augusta došlo k ďalšiemu prehĺbeniu deficitného hospodárenia centrálnej vlády, ktoré pri celkových príjmoch 153,7 mld. Sk a celkových výdavkoch 178,5 mld. Sk skončilo k 31. augustu deficitom na úrovni 24,8 mld. Sk, čo predstavuje 31,6 % úrovne schodku určeného Zákonom o štátnom rozpočte na rok 2004.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vypísala v auguste, v súlade s Harmonogramom emisií štátnych cenných papierov na rok 2004, dve emisie štátnych pokladničných poukážok (ŠPP). Obidve emisie boli na trh umiestnené formou holandskej aukcie s nelimitovanou sumou emisie a nestanoveným emisným kurzom.

**Primárny trh štátnych
pokladničných poukážok**

V auguste umiestnil ARDAL na trh v spomenutých aukciách spolu ŠPP v sume 2,1 mld. Sk, čo predstavovalo 29,9 % z celkového dopytu investorov. Priemerný akceptovaný výnos dosiahol 3,6 %, čo bolo o 16



bázických bodov nižšie ako BRIBOR príslušnej splatnosti pri porovnateľnom daňovom zaťažení. Výnos mal však v priebehu mesiaca výrazne rastúci trend, čo kopírovalo vývoj sadzieb na peňažnom trhu.

3.2. Zahraničná oblasť

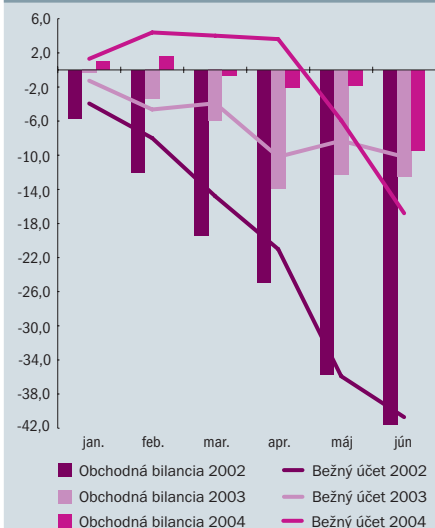
Platobná bilancia za január až jún 2004

Bežný účet Vo vývoji bežného účtu platobnej bilancie pokračovala tendencia zvyšovania jeho deficitu, a to predovšetkým vplyvom vyššieho deficitu bilancie výnosov (rast vyplatených výnosov priamym investorom) a poklesu prebytku bežných transferov (realizované odvody do rozpočtu EÚ). Na druhej strane k zlepšeniu oproti polroku 2003 došlo v obchodnej bilancii a bilancii služieb.

Obchodná bilancia Na priaznivejší vývoj obchodnej bilancie v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka pôsobil predstih tempa rastu vývozu 16,4 % (v USD 33,3 %, v EUR 19,8 %) pred rastom dovozu 15,0 % (v USD 31,9 %, v EUR 18,4 %).

Vývoz Rast vývozu sa uskutočňoval najmä v skupine stroje a dopravné zariadenia. Na rozdiel od predchádzajúceho roku, v ktorom dominantné postavenie na náraste vývozu tejto skupiny mali dopravné prostriedky, sa v 1. polroku 2004 zvýšil vplyv vývozu strojov a prístrojov. Medziročný rast vývozu v podskupine stroje a zariadenia bol tvorený strojmi na automatické spracovanie dát, strojmi pre jednotlivé odvetvia priemyslu, bielou technikou, televízormi, elektrickými transformátormi, motormi, káblami a pod. V štruktúre podskupiny dopravné prostriedky najvyšší nárast zaznamenali osobné automobily, časti a príslušenstvo motorových vozidiel a karosérie. Naalež sa na svetových trhoch uplatňovali aj niektoré chemické výrobky a polotovary (železo a oceľ a ich výrobky, kaučukové zmesi, plasty a hliníky) a hotové výrobky (nábytok, hračky, obuv, odevy a niektoré potravinárske výrobky).

Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny (mld. Sk)



Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – jún 2004	Január – jún 2003
Obchodná bilancia	-9,4	-12,5
vývoz	436,7	375,3
dovoz	446,1	387,8
Bilancia služieb	4,3	2,3
Bilancia výnosov	-12,7	-5,3
z toho: výnosy z investícií	-19,8	-12,8
Bežné transfery	1,0	5,2
Bežný účet spolu	-16,8	-10,3

Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk január – jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. január – jún	
	2004	2003	2004	2003
Suroviny	4,4	2,5	1,2	0,8
Chemické výrobky a polotovary	9,7	11,7	2,6	3,8
Stroje a dopravné zariadenia	44,3	48,0	11,8	15,6
z toho: stroje	18,8	11,7	5,0	3,8
dopravné zariadenia	25,5	36,3	6,8	11,8
Hotové výrobky (poľnohosp. a priemyselné výrobky)	3,1	6,2	0,8	2,0
Vývoz spolu	61,5	68,4	16,4	22,2

Dovoz za január až jún, medziročná zmena				
	Medziročná zmena v mld. Sk január – jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. január – jún	
	2004	2003	2004	2003
Suroviny	3,1	2,7	0,8	0,8
Chemické výrobky a polotovary	16,0	11,9	4,1	3,4
Stroje a dopravné zariadenia	29,4	16,5	7,6	4,7
z toho: stroje	19,9	6,6	5,2	1,9
dopravné zariadenia	9,5	9,9	2,4	2,8
Hotové výrobky	9,8	7,9	2,5	2,2
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	6,0	2,6	1,5	0,7
osobné autá	1,0	1,1	0,3	0,3
strojárské a elektrotech. spotrebné výrobky	2,8	4,2	0,7	1,2
Dovoz spolu	58,3	39,0	15,0	11,1

Dovozy boli orientované do výroby automobilového priemyslu, čo sa prejavilo v náraste dovozu komponentov dopravných zariadení a niektorých strojárskych výrobkov, ako sú motory a pod. V rámci podskupiny stroje a zariadenia výraznejšie rástol aj dovoz technologických zariadení pre jednotlivé odvetvia národného hospodárstva s budúcimi efektmi na rast vývozu. Išlo predovšetkým o dovoz strojov pre hutnícky, strojársky, chemický a sklársky priemysel, ako aj strojov pre automatické spracovanie dát. V dovoze hotových výrobkov sa prejavil hlavne nárast dovozu priemyselných výrobkov (lieky, obuv, odevy, hračky a športové potreby) a v menšej miere aj niektorých potravinárskych výrobkov (mäso, mlieko, ovocie, cukor a zelenina).

Dovoz

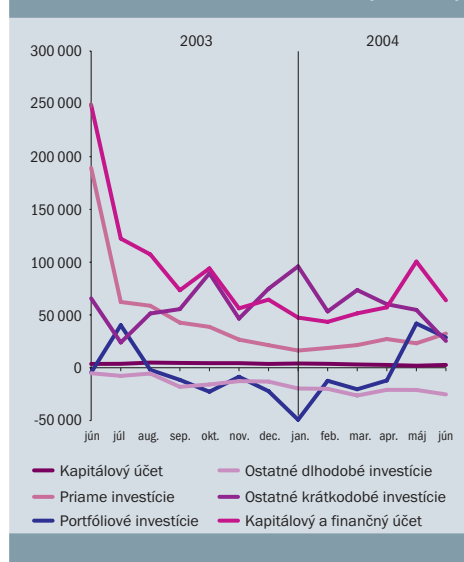
Na náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali iné služby spolu a dopravné služby, zatiaľ čo služby cestovného ruchu zaznamenali pokles svojho aktívneho salda.

Bilancia služieb

Rast príjmov hlavne z nákladnej dopravy, ktorý bol sprevádzaný poklesom ich výdavkov, spôsobil zvýšenie čistých príjmov z dopravy o 0,9 mld. Sk. Napriek tomu, že bilancia iných služieb spolu bola rovnako ako v predchádzajúcich rokoch deficitná, jej deficit sa medziročne znížil o 3,7 mld. Sk. V 1. polroku 2004 sa v rámci iných služieb spolu, najlepšie vyvíjali finančné služby a právne účtovné služby, pri ktorých rast vývozu bol sprevádzaný poklesom ich dovozu.

Nižšie príjmy od zahraničných turistov sa prejavili v medziročnom poklese aktívneho salda zahraničného cestovného ruchu o 2,5 mld. Sk (podľa prepočtov NBS sa posilňovanie slovenskej koruny priamo podieľalo na poklese príjmov zhruba jednou tretinou, pričom zvyšné dve tretiny boli dôsledkom zmeny štruktúry zahraničných návštevníkov, ako aj počtu dní, ktoré títo turisti strávili na našom území).

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



V 1. polroku 2004 v rámci bilancie výnosov najviac rástli platby dividend priamym investorom. Podnikom so zahraničnou majetkovou účasťou boli vyplatené dividendy vo výške 13,8 mld. Sk, pri medziročnom raste o 10,2 mld. Sk. Medziročný pokles bilancie bežných transferov bol spôsobený hlavne vytvoreným deficitom vo vládných transferoch, do ktorých sa negatívne premietli odvody do rozpočtu EÚ, zatiaľ čo príjmy z EÚ sa doteraz realizovali len vo veľmi malých čiastkach.

Bilancia výnosov a bežných transferov

Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte sa realizoval prostredníctvom priamych a portfóliových investícií.

Kapitálový a finančný účet

Prílev majetkového kapitálu do SR dosiahol 19,9 mld. Sk a zostal mierne pod úrovňou rovnakého obdobia minulého roka. Rozdielna bola štruktúra prílevu podľa rozdelenia na časť privatizačnú a neprivatizačnú. Objem predaja štátneho majetku v roku 2004 sa v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi výrazne znížil, keď počas prvého polroka sa uskutočnil len dopredaj 10 %-ného podielu Slovenskej sporiteľne vo výške 2,9

Priame zahraničné investície



Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	(mld. Sk)	
	Január – jún 2004	Január – jún 2003
Kapitálový účet	-0,5	0,5
Priame investície	31,3	20,2
z toho: majetková účasť v SR	19,9	20,8
z toho: neprivatizačná	17,0	11,4
Portfóliové investície a finančné deriváty	32,7	-18,2
SR v zahraničí	-12,2	-16,2
v SR	44,9	-2,0
Ostatné dlhodobé investície	-16,7	-4,4
aktíva	-3,5	8,7
pasíva	-13,2	-13,1
Krátkodobé investície	-18,5	30,9
aktíva	0,2	-7,1
pasíva	-18,7	38,0
Kapitálový a finančný účet	28,3	29,0

mld. Sk. Vyššie priame zahraničné investície (bez privatizačných) sa oproti rovnakému obdobiu minulého roka realizovali pri navýšení majetkovej účasti zahraničných investorov v SR. Najväčší objem investícií do majetkovej účasti smeroval z hľadiska odvetvovej štruktúry do priemyselnej výroby (výroba koksu a rafinovaných ropných produktov a výroba motorových vozidiel) a obchodu a obchodných služieb.

Portfóliové investície Prílev v oblasti portfóliových investícií bol zabezpečený aktivitami vlády. Okrem nákupu štátnych dlhopisov a pokladničných poukážok zo strany nerezidentov sa v 1. polroku 2004 uskutočnila aj emisia bondov na zahraničných trhoch, ktorá po splatení záväzkov z roku 1999 priniesla čistý prílev kapitálu vo výške 20,1 mld. Sk. Na strane aktív investovali domáce subjekty svoje voľné zdroje do nákupu zahraničných obligácií.

Ostatné investície Na odleve zdrojov v rámci ostatných investícií sa podieľali tak dlhodobé, ako aj krátkodobé investície. V odleve dlhodobých pasív sa prejavilo najmä prevýšenie splácania nad čerpaním finančných úverov podnikovej sféry. Na strane aktív išlo o poskytnutie dlhodobých zdrojov do zahraničia zo strany bankového sektora.

Rozhodujúci vplyv na pokles krátkodobých investícií mal vývoj krátkodobých pasív, kde sa prejavili hlavne aktivity NBS. Realizáciou repo obchodov v rámci stratégie riadenia devízových rezerv NBS došlo k odlevu zdrojov vo výške 19,7 mld. Sk (uvedená transakcia nemala vplyv na čistý prílev, resp. odlev kapitálu, pretože sa prejavila tak v poklese devízových rezerv NBS, ako aj zahraničnej zadlženosti SR). Mierny odlev kapitálu komerčných bánk bol výsledkom vývoja ostatných krátkodobých pasív, ktorých pokles bol z veľkej časti kompenzovaný nárastom čerpaných úverov a vkladov nerezidentov v slovenských bankách.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS vzrástli o 13,3 mld. Sk, t. j. o 0,4 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	(mld. Sk)	
	Január – jún 2004	
	skutočné ^{1/}	upravené ^{2/}
Bežný účet	-16,8	-13,8
Kapitálový a finančný účet	28,3	24,5
z toho: PZI v SR – majetková účasť	19,9	17,0
Nezačlenené položky	1,8	1,8
Intervencie NBS ^{3/}	x	-14,7
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	x	2,2
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-13,3	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.
3/ V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.

Napriek tomu, že deficit bežného účtu platobnej bilancie bol kompenzovaný prílevom zdrojov do podnikového sektora, čisté zahraničné aktíva bankového sektora naďalej klesali. Na ich pokles mal vplyv predaj cudzej meny centrálnej banke.

Zahraničná zadlženosť SR k 30. júnu 2004

Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol k ultimu júna 18,7 mld. USD (15,4 mld. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom klesol o 687,6 mil. USD, resp. o 565,3 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh klesol o 310,3 mil. USD, pri súčasnom poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 377,3 mil. USD.

Hrubá zahraničná zadlženosť

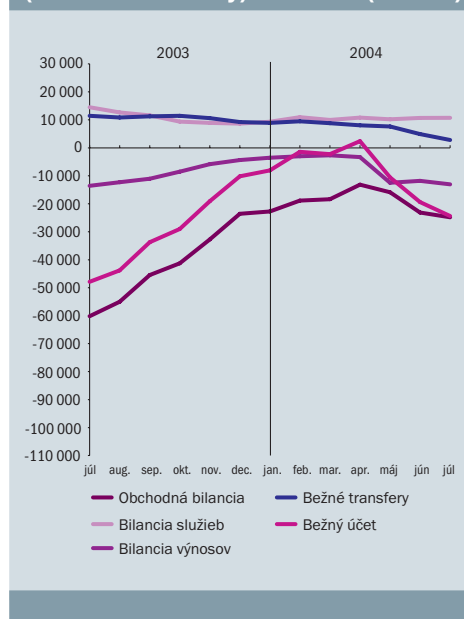
Pokles celkového hrubého zahraničného dlhu bol ovplyvnený predovšetkým splatením 5-ročných dlhopisov MF SR vo výške 500 mil. EUR (608 mil. USD) a nižším medzimesačným stavom repo transakcií centrálnej banky. V júni došlo k nárastu záväzkov z nákupu štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách o 268 mil. USD a k nárastu podnikovej zahraničnej zadlženosti.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu júna 3 478 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR dosiahol úroveň 39,1 %.

Zahraničný dlh SR						
	mil. USD			mil. EUR		
	1.1.2004	31.5.2004	30.6.2004	1.1.2004	31.5.2004	30.6.2004
Celkový zahraničný dlh SR	18 090,2	19 398,3	18 710,8	14 468,3	15 828,3	15 384,2
Dlhodobý zahraničný dlh	10 308,2	11 703,3	11 393,0	8 244,4	9 549,5	9 367,5
Vláda a NBS ^{1/}	4 347,7	6 281,6	5 900,2	3 477,2	5 125,6	4 851,2
Komerčné banky	323,1	340,8	340,4	258,4	278,1	279,9
Podnikateľské subjekty	5 637,4	5 080,9	5 152,4	4 508,7	4 145,8	4 236,4
Krátkodobý zahraničný dlh	7 782,0	7 695,0	7 317,7	6 223,9	6 278,8	6 016,7
Vláda a NBS	915,5	1 003,9	390,4	732,2	819,1	321,0
Komerčné banky	2 738,6	2 545,9	2 604,3	2 190,3	2 077,4	2 141,3
Podnikateľské subjekty	4 127,9	4 145,2	4 323,0	3 301,4	3 382,3	3 554,4
Zahraničné aktíva	18 907,5	20 468,3	19 587,8	15 122,0	16 701,5	16 105,3
Čistá zahraničná zadlženosť	-817,3	-1 070,0	-877,1	-653,7	-873,2	-721,1
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	32,920	32,695	32,844	41,161	40,069	39,946
Krížový kurz USD/EUR	1,250	1,226	1,216	x	x	x

1/ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívy) (mil. Sk)



Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 18,7 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 19,6 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna veriteľskú pozíciu 0,9 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

Aktuálny vývoj

Zahraničný obchod SR vytvoril v júli deficit 6,3 mld. Sk a oproti júlu 2003 bol jeho výsledok horší o 2,5 mld. Sk. Vyšší obchodný deficit spolu s ďalšími vyplatenými dividendami zahraničným investorom a realizovanými odvodmi do rozpočtu EÚ spôsobili, že deficit bežného účtu sa v júli medzioročne zvýšil o takmer 5,0 mld. Sk.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2003 vzrástol vývoz za sedem mesiacov o 13,1 % (v USD o 29,3 %, v EUR o 16,8 %) a dovoz o 12,5 % (v USD o 28,6 %, v EUR o 16,1 %).

Obchodná bilancia



Bežný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)	
	Január – júl 2004	Január – júl 2003	
Obchodná bilancia	-15,7	-16,4	
vývoz	503,3	444,8	
dovoz	519,0	461,2	
Bilancia služieb	5,8	3,8	
Bilancia výnosov	-13,3	-4,7	
z toho výnosy z investícií	-21,5	-13,9	
Bežné transfery	0,5	6,8	
Bežný účet spolu	-22,7	-10,5	

Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek v roku 2004		(mld. Sk)						
	január	február	marec	apríl	máj	jún	júl	
Obchodná bilancia	1,0	0,6	-2,3	-1,4	0,2	-7,5	-6,3	
Bilancia služieb	0,1	0,8	1,1	1,7	-0,3	0,9	1,5	
Bilancia výnosov	-0,3	0,7	0,1	-1,1	-10,0	-2,1	-0,6	
Bežné transfery	0,5	1,0	0,7	0,4	0,5	-2,1	-0,5	
Bežný účet	1,3	3,1	-0,4	-0,4	-9,6	-10,8	-5,9	

Vo vývoji zahraničného obchodu v auguste by mal pokračovať trend medziročného zvyšovania deficitu obchodnej bilancie. Mierny nárast vývozu oproti júlu by mal zabezpečiť nižší vplyv čerpania dovoleniek na jeho výšku. Na rozdiel od vývozu možno v dovoze očakávať mierny pokles, čo umožní pokles augustového deficitu zahraničného obchodu oproti júlu.

Po dození vplyvu dovoleniek možno v septembri a októbri očakávať opätovný nárast tak vývozu, ako aj dovozu, pričom vyšší rast dovozu ako vývozu bude znamenať ďalší nárast 12-mesačného kízavého kumulatívnu záporného salda obchodnej bilancie.

Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu augusta 13 128,4 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo zníženie o 91,9 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca júla bol výsledkom schodku bilancie príjmov a výdavkov, keď záporné saldo (-152,9 mil. USD) bolo spôsobené predovšetkým odlevom prostriedkov z dôvodu splátok dlhovej služby vlády a realizovaných repo obchodov NBS. Uvedený prebytok bol čiastočne kompenzovaný pozitívnymi kurzovými rozdielmi (61,0 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 5,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

V auguste sa priemerný mesačný kurz koruny medzimesačne znehodnotil voči euru (o 0,5 %) a zároveň aj voči americkému doláru (o 1,3 %), keď k súčasnému oslabeniu koruny voči obom svetovým menám došlo len druhýkrát v tomto roku (predtým v máji). Medziročné zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči euru sa znížilo na 4,3 %, kým naopak zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru vzrástlo na 12,1 %. Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu¹ klesla v auguste na 3,7 %.

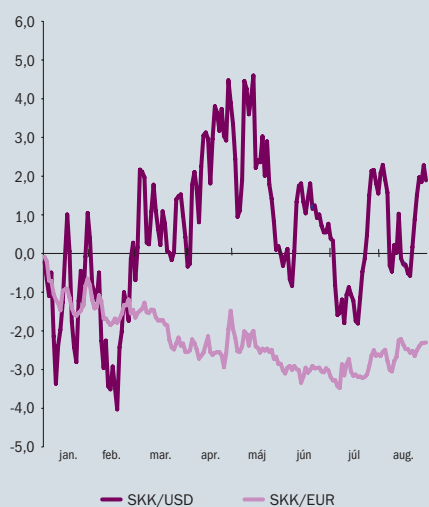
Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Zvyšovanie medziročnej dynamiky rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu pokračovalo druhý mesiac po sebe aj v júli vo všetkých uvažovaných variantoch výpočtu. Zhodnotenie REER na báze CPI vzrástlo na 10,8 % (oproti 9,7 % v júni), na báze PPI na 2,7 % (oproti 2,6 %) a na báze cien produktov priemyselnej výroby na 3,5 % (oproti 3,0 %).

¹ 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 našich deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Zmeny kurzu slovenskej koruny v roku 2004 (oproti 31. 12. 2003) (%)

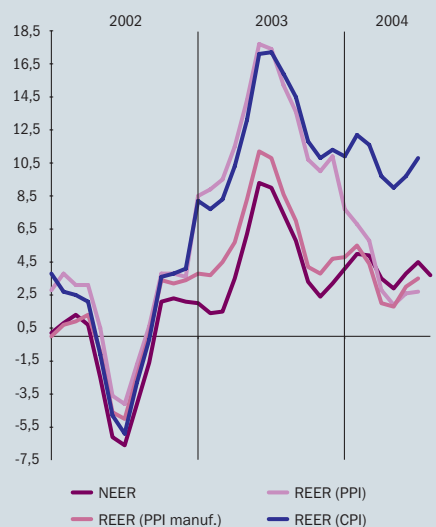
(%)



Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

Medziročná dynamika indexu NEER a REER (na báze CPI, PPI a PPI manuf., pre 9 obchodných partnerov) (%)

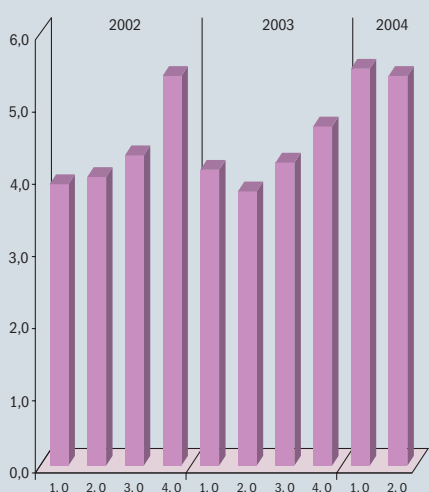
(%)


Ročná, resp. kumulatívna dynamika rastu 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	3,2	11,3	10,8	4,7
2004 ^{1/} júl	2,7	7,0	2,4	3,4

1/ Kumulatívna zmena od začiatku roka 2004.

Vývoj reálneho HDP (medziročný rast v %)

3.3. Reálna ekonomika
Vývoj reálnej ekonomiky v 1. polroku 2004
Hrubý domáci produkt

Podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR vzrástol hrubý domáci produkt v 1. polroku 2004 v medziročnom porovnaní o 5,4 % v stálych cenách, čím sa dosiahol o 1,5 percentuálneho bodu rýchlejší reálny rast ekonomiky ako v 1. polroku 2003. K dynamickému a vyrovnanému rastu ekonomiky v 1. polroku 2004 (5,5 % v 1. štvrtroku, resp. 5,4 % v 2. štvrtroku) prispel tak domáci dopyt, ako aj zahraničný dopyt. Na rast agregátneho dopytu reagovala domáca ponuka zvýšenou tvorbou pridanej hodnoty. Objem vytvoreného HDP v bežných cenách predstavoval 636,6 mld. Sk, čo bolo o 11,4 % viac ako pred rokom.

Reálny rast ekonomiky o 5,4 %

Dopyt

Z hľadiska použitia bol rast HDP ovplyvnený domácim i zahraničným dopytom, pričom v 1. štvrtroku sa výraz-

nejšie prejavil prorastový vplyv zahraničného dopytu, ktorý sa v nasledujúcom štvrtroku zmiernil a bol nahradený vyšším príspevkom domáceho dopytu. Popri oživení domáceho dopytu (rast o 4,2 % v stálych cenách) si aj zahraničný dopyt zachoval pomerne vysokú dynamiku, keď vývoz výrobkov a služieb o 16,1 % v 1. polroku 2004 medziročne vzrástol.



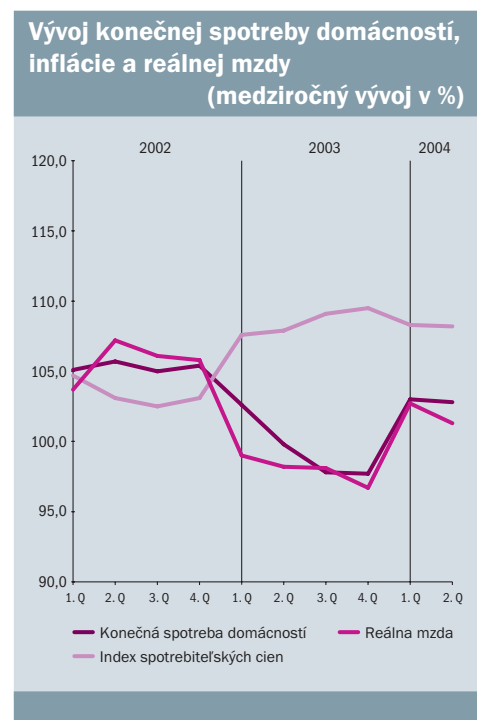
Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	(index, ROMR = 100, s. c. 1995)				
	1. - 2. Q 03	2003	1. Q 04	2. Q 04	1. - 2. Q 04
	1. - 2. Q 02	2002	1. Q 03	2. Q 03	1. - 2. Q 03
Hrubý domáci produkt	103,9	104,2	105,5	105,4	105,4
Domáci dopyt	98,3	97,7	102,5	105,8	104,2
Konečná spotreba	100,8	100,5	101,8	102,8	102,3
Konečná spotreba domácností	101,2	99,4	103,0	102,8	102,9
Konečná spotreba verejnej správy ^{1/}	99,1	102,9	97,7	102,4	100,2
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	110,4	111,9	104,2	105,8	105,0
Tvorba hrubého kapitálu	92,2	90,3	104,4	113,8	109,4
Tvorba hrubého fixného kapitálu	98,9	98,8	100,9	103,5	102,4
Vývoz výrobkov a služieb	121,2	122,6	115,8	116,4	116,1
Dovoz výrobkov a služieb	114,7	113,8	112,0	117,0	114,6

1/ Predbežný údaj, odhad ŠÚ SR.

Oživenie domáceho dopytu Oživenie domáceho dopytu v 1. polroku 2004, po jeho prechodnom znížení v roku 2003, nastalo predovšetkým nárastom tvorby hrubého kapitálu a konečnej spotreby domácností. Kým v 1. štvrtroku bol výraznejší len prírastok súkromnej spotreby, v 2. štvrtroku sa rast domáceho dopytu zrýchľoval najmä vplyvom investícií.

Konečná spotreba Konečná spotreba v stálych cenách medziročne vzrástla o 2,3 %, keď na jej vývoj prorastovo vplývala konečná spotreba domácností i neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, zatiaľ čo konečná spotreba verejnej správy si zachovala svoju úroveň spred roka. Vývoj konečnej spotreby verejnej správy bol v 1. polroku 2004 pravdepodobne ovplyvnený fiškálnou disciplínou inštitúcií financovaných prostredníctvom štátneho rozpočtu. Medziročný nárast spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam (5,0 % v stálych cenách) a nezmenená úroveň verejnej spotreby pravdepodobne súviseli s transformáciou niektorých subjektov verejného sektora na organizácie neziskového charakteru, ktoré vykonávajú služby pre domácnosti.

Rast súkromnej spotreby Konečná spotreba domácností dosiahla v 1. polroku 2004 medziročný rast 2,9 % v stálych cenách, čo znamená medziročné zvýšenie dynamiky o 1,7 percentuálneho bodu. Pomerne rovnomerný rast súkromnej spotreby v oboch štvrtrokoch súvisel s nárastom reálnej mzdy, keď silnejší kúpyschopný dopyt bol podporený i snahou časti obyvateľstva uspokojovať svoje potreby z obdobia klesajúcej reálnej mzdy. Zmeny zdaňovania príjmov a medziročne nižšie úrokové sadzby pravdepodobne prispeli k rastu súkromnej spotreby. Obyvateľstvu bola k dispozícii i široká ponuka spotrebných úverov a rôznych splátkových foriem predaja. Z hľadiska štruktúry súkromnej spotreby sa v stálych cenách zvýšil objem výdavkov na bývanie, vodu, elektrinu, plyn a iné palivá, ktoré spolu s výdavkami na potraviny a nealkoholické nápoje tvorili





polovicu konečnej spotreby domácností. Najvyššiu dynamiku (36,4 % v stálych cenách) dosiahli výdavky na zdravie, pri ich podiele približne 2 % z celkových spotrebných výdavkov obyvateľstva.

Tvorba hrubého kapitálu (vrátane zmeny stavu zásob) vzrástla medziročne o 9,4 % v stálych cenách. Do jej vývoja sa premietol predovšetkým nárast stavu zásob o 11,6 mld. Sk, ale aj vyššia úroveň fixných investícií (rast o 2,4 %), ktoré vzrástli prvýkrát od roku 2001.

Oživenie investičného dopytu

Zo sektorového hľadiska vzrástla tvorba hrubého fixného kapitálu proporcionálne vo všetkých sektoroch, s výnimkou neziskových inštitúcií a domácností, ktorých investičná aktivita v 1. polroku 2004 nedosiahla úroveň spred roka. Najväčší objem investičných prostriedkov realizovali nefinančné korporácie predovšetkým formou tvorby nových fixných aktív.

Z vecného hľadiska k celkovému nárastu tvorby hrubého fixného kapitálu prispeli investície do strojov, ktoré medziročne vzrástli (o 5,4 %), zatiaľ čo investície do stavieb, predovšetkým dôsledkom nižšej alokácie investičných prostriedkov do ostatných stavieb (stavby infraštruktúrneho charakteru), poklesli o 4,4 %. Pravdepodobne s vyšším stupňom rozpracovanosti väčších investičných celkov v stavebníctve súvisí aj nárast objemu stavu zásob v 1. polroku 2004. V rámci tvorby hrubého fixného kapitálu v oblasti strojov najvýraznejšie vzrástla (o 7,2 %) investičná aktivita investorov do kovových výrobkov a strojov, pričom investície do dopravných zariadení dosiahli v stálych cenách rovnakú úroveň ako v 1. polroku 2003.

Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. polroku 2004 ^{1/}				
	Tvorba hrubého fixného kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)		Index
		1. – 2. Q 2003	1. – 2. Q 2004	$\frac{1. - 2. Q 2004}{1. - 2. Q 2003}$
Hospodárstvo SR spolu	153 999	100,0	100,0	102,4
z toho podľa klasifikácie produkcie:				
Stavby	49 297	34,4	32,0	95,6
v tom: budovy na bývanie	8 653	5,7	5,6	98,3
ostatné stavby	40 644	28,7	26,4	95,0
Stroje	95 045	59,4	61,7	105,4
v tom: kovové výrobky a stroje	72 460	45,0	47,1	107,2
dopravné zariadenia	22 585	14,4	14,7	100,1
v tom podľa sektorov:				
Nefinančné korporácie	98 746	63,6	64,1	103,2
Finančné korporácie	20 743	13,6	13,5	101,6
Verejná správa	11 376	7,3	7,4	103,6
Domácnosti	22 914	15,4	14,9	98,8
Neziskové inštitúcie	220	0,1	0,1	99,3

1/ Objem a podiel v bežných cenách, index v stálych cenách.

Vývoj investícií a úspor (%)			
	2003		2004
	1. polrok	rok	1. polrok
stále ceny roku 1995			
Miera úspor ^{1/}	29,4	27,3	31,5
Miera hrubých investícií ^{2/}	25,9	24,6	26,9
Miera fixných investícií ^{3/}	24,7	25,4	23,9
Miera krytia investícií úsporami ^{4/}	113,6	111,1	117,4
bežné ceny			
Miera úspor ^{1/}	24,6	23,3	26,0
Miera hrubých investícií ^{2/}	26,8	25,3	26,7
Miera fixných investícií ^{3/}	25,5	25,8	24,2
Miera krytia investícií úsporami ^{4/}	91,8	92,1	97,4

1/ Podiel hrubých domácich úspor (HDP mínus konečná spotreba spolu) na HDP.

2/ Podiel tvorby hrubého kapitálu na HDP.

3/ Podiel tvorby hrubého fixného kapitálu na HDP.

4/ Pomer hrubých domácich úspor a hrubých investícií.



Z hľadiska financovania investičného dopytu sa v 1. polroku 2004 zvýšil podiel domácich zdrojov na financovaní investícií. Medzera medzi hrubými domácimi úsporami – nespotrebovanou časťou HDP a hrubými investíciami sa zúžila, keď vzhľadom na medziročne vyššiu mieru národohospodárskych úspor dosiahla miera krytia investícií úroveň 97,4 %. To vytvára priestor pre zrýchlenie investičnej činnosti aj z domácich zdrojov v ďalšom období.

Čistý vývoz

Vysoká dynamika vývozu i dovozu

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb dosiahol aj v 1. polroku 2004 dvojciferné tempá rastu, keď vyššia dynamika vývozu ako dovozu sa odrazila v medziročnom zlepšení salda zahraničného obchodu. Čistý vývoz dosiahol v bežných cenách deficit 5,5 mld. Sk, čo bol približne o 4,5 mld. Sk lepší výsledok ako v predchádzajúcom roku. Po zohľadnení záporných medziročných prírastkov deflátorov zahraničného obchodu, predovšetkým vplyvom kurzového vývoja, zaznamenal čistý vývoz v stálych cenách prebytok vo výške 15,8 mld. Sk (v 1. polroku 2003 prebytok 9,4 mld. Sk).

Zlepšenie salda zahraničného obchodu výrobkov a služieb, vrátane štatistického odhadu neevidovanej ekonomiky, bolo dôsledkom vzájomného vzťahu vývozu a dovozu, keď vývoz výrobkov a služieb v stálych cenách rástol mierne rýchlejšie (16,1 %) ako dovoz (14,6 %). Vývoj v jednotlivých štvrtrokoch bol odlišný. Kým v 1. štvrtroku rozdiel v medziročných dynamikách vývozu a dovozu bol približne 4 percentuálne body, v 2. štvrtroku sa zväčšil objem dovážaných výrobkov a služieb, čím dynamika dovozu predstihla nárast vývozu.

Pomerne vysoká exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa zachovala aj napriek vysokej porovnávacej základni spred roka, keď objem vývozu výrobkov a služieb dosiahol 77,9 % z HDP v bežných cenách. Vyššia úroveň exportnej výkonnosti vyvolala v dôsledku závislosti exportných odvetví slovenského priemyslu na dovoze rast dovozných náročností, ktorá dosiahla úroveň 78,8 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na HDP, sa v 1. polroku 2004 mierne zvýšila a dosiahla 156,7 % (pred rokom 154,2 %).

Na vývoj čistého vývozu výrobkov a služieb v bežných cenách môže okrem objemu vyvezených a dovezených výrobkov a služieb vplývať i vývoj dovozných a vývozných cien, ktoré zohľadňujú aj kurzové zmeny. Kým cenový vývoj pred rokom zmierňoval deficit čistého exportu vyplývajúci zo vzťahu vyvezeného a dovezeného objemu výrobkov a služieb, v 1. polroku 2004 sa cenové zmeny na strane vývozu a dovozu vzájomne vykompenzovali a neovplyvnili tak deficit čistého exportu v bežných cenách.



Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

	2003		2004		
	1. – 2. Q	rok	1. Q	2. Q	1. – 2. Q
Vývoz výrobkov a služieb					
(medziročný rast v %, bežné ceny)	18,1	18,5	12,4	15,2	13,9
Príspevok objemu (p. b.)	21,2	22,6	15,8	16,4	16,1
Príspevok ceny (p. b.)	-3,1	-4,1	-3,4	-1,2	-2,2
Dovoz výrobkov a služieb					
(medziročný rast v %, bežné ceny)	10,6	9,9	7,8	16,9	12,6
Príspevok objemu (p. b.)	14,7	13,8	12,0	17,0	14,6
Príspevok ceny (p. b.)	-4,1	-3,9	-4,2	0,0	-2,1
Podiel čistého exportu na HDP					
(podiel v %, bežné ceny)	-1,7	-1,5	0,5	-2,1	-0,9
Príspevok objemu (p. b.)	-2,8	-1,7	-0,2	-1,4	-0,8
Príspevok ceny (p. b.)	1,0	0,2	0,7	-0,7	0,0

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Príspevky k tvorbe HDP	(percentuálne body, s. c. 1995)				
	1. – 2. Q 03 1. – 2. Q 02	2003 2002	1. Q 04 1. Q 03	2. Q 04 2. Q 03	1. – 2. Q 04 1. – 2. Q 03
Hrubý domáci produkt	3,9	4,2	5,5	5,4	5,4
Domáci dopyt	-1,7	-2,4	2,4	5,6	4,1
Konečná spotreba	0,5	0,4	1,3	1,9	1,6
Konečná spotreba domácností	0,6	-0,3	1,6	1,4	1,5
Konečná spotreba verejnej správy	-0,2	0,6	-0,4	0,4	0,0
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	-2,3	-2,7	1,1	3,6	2,4
Tvorba hrubého fixného kapitálu	-0,3	-0,3	0,2	0,9	0,6
Zmena stavu zásob	-2,0	-2,4	0,9	2,7	1,9
Čistý vývoz	4,7	6,4	3,6	0,0	1,7
Vývoz výrobkov a služieb	16,3	17,8	13,9	14,9	14,4
Dovoz výrobkov a služieb	11,6	11,4	10,3	14,9	12,7
Štatistická diskrepancia	1,0	0,2	-0,5	-0,1	-0,3

Poznámka: Prepočítané z hodnôt HDP v mil. Sk, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.



Z hľadiska štruktúry prorastovo na vývoj HDP pôsobil tak domáci dopyt, ako aj čistý export. Príspevok kladnej bilancie výrobkov a služieb (v stálych cenách) predstavoval 1,7 percentuálneho bodu. Domáci dopyt svojím príspevom 4,1 percentuálneho bodu zrýchlil medziročnú dynamiku reálneho HDP na 5,4 %. V rámci domáceho dopytu spolupôsobil kladný príspevok tvorby hrubého kapitálu a súkromnej spotreby.

Ponuka

Rast HDP z produkčného hľadiska súvisel s vyššou tvorbou pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní o 19,5 % v stálych cenách, ostatných spoločenských službách o 7,9 % a priemysle o 6,7 %. Tvorba pridanej hodnoty najvýraznejšie poklesla v odvetviach netrhových služieb, ktoré sa nachádzajú v procese reštrukturalizácie (zdravotníctvo, školstvo, verejná správa a obrana). Pokles zaznamenali aj niektoré odvetvia trhových služieb (hotely a reštaurácie a doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie).

K celkovému zvýšeniu HDP prispeli predovšetkým odvetvia priemyslu, stavebníctva a pôdohospodárstva, v ktorých rast pridanej hodnoty prevýšil celkovú výkonnosť ekonomiky.

Dynamické tempo rastu v priemysle bolo podporené rýchlym rastom pridanej hodnoty v odvetví výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody (v 1. štvrťroku). Vývoj v odvetví súvisel predovšetkým s energetickým zabezpečením zrýchľujúcej sa produkčnej výkonnosti ekonomiky vrátane produkcie na vývoz, ako aj s rozšírením ponuky služieb ekonomických subjektov v postprivatizačnom období. Výraznejšie vzrástla výroba chémie, výrobkov z ropy a gumy a výroba strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov ako dôsledok intenzívneho zahraničného dopytu. Výroba potravín, nápojov a tabaku poklesla takmer na polovicu, pravdepodobne v nadväznosti na nedostatočnú adaptáciu na európske normy v oblasti agropotravinárskeho komplexu. Určitá časť domácej produkcie v oblasti potravinárstva bola saturovaná produkciou z dovozu.

Pomerne stabilizovanú pozíciu stavebníctva v slovenskej ekonomike mierne narušilo spomalenie rastu pridanej hodnoty v 2. štvrťroku. Časť produkcie stavebníctva sa v tomto období prejavila rastom nedokončenej výroby v rámci zásob.

Z odvetví zameraných na poskytovanie služieb prispelo k tvorbe HDP najmä finančné sprostredkovanie a odvetvie ostatných spoločenských služieb (odpadové hospodárstvo, členské organizácie, rekreačné, kultúrne a športové činnosti). Rast pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní súvisí so zlepšením parametrov efektívnosti bankového sektora po procese reštrukturalizácie. V rámci služieb vzrástla pridaná hodnota aj vo veľkoobchode, maloobchode a oprave vozidiel a spotrebného tovaru.

Tvorba HDP



Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	(index, ROMR = 100, s. c. 1995)				
	<u>1. - 2. Q 03</u> 1. - 2. Q 02	<u>2003</u> 2002	<u>1. Q 04</u> 1. Q 03	<u>2. Q 04</u> 2. Q 03	<u>1. - 2. Q 04</u> 1. - 2. Q 03
HDP	103,9	104,2	105,5	105,4	105,4
v tom:					
Pôdohospodárstvo	109,2	104,4	99,8	111,4	105,7
Priemysel spolu	110,5	109,5	106,0	107,4	106,7
Ťažba nerastných surovín	80,6	85,7	90,6	103,3	96,8
Priemyselná výroba	107,5	106,6	101,9	108,3	105,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	149,8	150,7	132,6	100,5	118,9
Stavebníctvo	106,3	106,9	108,4	103,4	105,8
Služby spolu	104,6	103,2	98,8	101,9	100,4
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	101,3	100,1	105,4	105,8	105,6
Hotely a reštaurácie	73,8	78,7	91,1	105,9	99,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	104,7	96,2	92,9	99,4	96,1
Finančné sprostredkovanie	115,8	129,4	130,0	109,5	119,5
Nehnutelnosti, prenájom a obch. činnosti	102,1	99,8	96,8	105,2	101,0
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	113,8	104,2	94,2	92,6	93,3
Školstvo	116,0	117,3	92,0	92,1	92,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	100,5	101,7	76,9	83,8	80,3
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	94,9	101,9	92,8	126,0	107,9
Ostatné ^{1/}	77,6	93,3	171,5	121,1	141,1

1/ Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie a imputovaná produkcia bankových služieb.

Obnovený rast pridanej hodnoty v tomto odvetví bol reakciou na oživenie spotrebného dopytu domácimi. Ostatné odvetvia trhových a netrhových služieb nedosiahli úroveň predchádzajúceho roka.

Rast HDP bol okrem tvorby pridanej hodnoty, zaznamenananej v odvetviach, pozitívne ovplyvnený vyšším výberom daní na produkty (o 41,1 %). Podiel daní (daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, bez subvencií a imputovanej produkcie bankových služieb) na HDP sa v dôsledku prijatých daňových úprav zvýšil zo 6,9 % v 1. polroku predchádzajúceho roka na 9,3 % v 1. polroku tohto roka.

Mzdy

Dynamický rast nominálnych miezd Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. polroku 2004 pri pomerne dynamickom raste (10,3 %) dosiahla 15 008 Sk. Jej rast bol rýchlejší ako pred rokom o 4,1 percentuálneho bodu. V priebehu polroka sa dynamika rastu nominálnych miezd spomalila, keď ich rast o 11,2 % v 1. štvrtroku sa v 2. štvrtroku zmiernil na 9,6 %.

Nominálne mzdy boli vo všetkých odvetviach hospodárstva (okrem rybolovu a chovu rýb, v ktorom bolo zamestnaných len 75 osôb) vyššie ako v prvom polroku 2003. Najrýchlejší medziročný rast nominálnych miezd dosiahli odvetvia finančné sprostredkovanie (15,5 %), doprava, pošty a telekomunikácie (14,6 %) a nehnuteľnosti, prenájom a ostatné obchodné činnosti (14,3 %). Naopak, najpomalší rast bol v zdravotníctve a sociálnej pomoci (2,6 %).

Z hľadiska formy vlastníctva najvýraznejší medziročný rast priemernej mesačnej nominálnej mzdy znamenala podnikateľská sféra v podnikoch s 20 a viac zamestnancami (12,9 %), zatiaľ čo v rozpočtových organizáciách dosiahol rast 8,3 % a v príspevkových organizáciách 4,6 %.

Rast reálnych miezd Reálna mzda medziročne vzrástla o 1,9 %, kým v rovnakom období minulého roka poklesla o 1,4 %. Jej vývoj bol prorastovo ovplyvnený rastom nominálnych miezd, zatiaľ čo rast priemerných spotrebiteľských cien, ktorých dynamika sa oproti 1. polroku 2003 zrýchlila o 0,5 percentuálneho bodu na 8,2 %, pôsobil na reálne mzdy tlmiačo.

Zvýšenie reálnych miezd znamenala prevažná väčšina odvetví. Medziročný pokles vykázali len odvetvia zdravotníctvo a sociálna pomoc (5,2 %), hotely a reštaurácie (2 %) a školstvo (1,7 %).

Predstih rastu produktivity práce pred rastom miezd Napriek pomerne dynamickému rastu nominálnych miezd si rast produktivity práce v bežných cenách zachoval predstih pred rastom nominálnych miezd o 1,5 percentuálneho bodu, keď produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva, podľa štatistického výkazníctva) nominálne vzrástla o 11,8 %. V stálych

cenách sa produktivita práce zvýšila o 5,8 % a jej predstih pred rastom reálnych miezd dosiahol 3,9 percentuálneho bodu. Z uvedeného vývoja je zrejmé, že rast miezd bol krytý rastom produktivity práce.

Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)					
	2003		2004		
	1. polrok	rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Nominálna mzda (Sk)	13 602	14 365	14 541	15 472	15 008
Nominálna mzda (index)	106,2	106,3	111,2	109,6	110,3
Reálna mzda	98,6	98,0	102,7	101,3	101,9
Produktivita práce, b. c.	107,0	108,2	113,2	110,5	111,8
Produktivita práce, s. c.	102,8	103,4	105,5	106,1	105,8
Reálna produktivita práce mínus reálna mzda (p. b.)	4,2	5,4	2,8	4,8	3,9
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	107,7	108,5	108,3	108,2	108,2

Pozitívne možno hodnotiť vývoj produktivity práce aj na úrovni odvetví, keď v nominálnom vyjadrení medziročne zaznamenala rast vo všetkých odvetviach, v reálnom vyjadrení bol zaznamenaný pokles len v odvetví doprava, pošta a telekomunikácie a v odvetví nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti.

Vývoj produktivity práce v odvetviach

Vývoj produktivity práce a miezd podľa vybraných odvetví v 1. polroku 2004 (index, ROMR = 100)				
	Nominálna		Reálna	
	produktivita práce	mzda	produktivita práce	mzda
Hospodárstvo SR spolu	111,8	110,3	105,8	101,9
<i>z toho</i>				
Pôdohospodárstvo	120,0	110,7	118,9	102,3
Priemysel	106,7	109,5	107,3	101,2
Ťažba nerastných surovín	116,2	107,4	107,4	99,3
Priemyselná výroba	103,4	109,4	105,1	101,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	123,8	112,6	126,1	104,1
Stavebníctvo	108,5	108,4	102,6	100,2
Obchod a opravárenské činnosti	109,8	110,5	106,1	102,1
Doprava, pošta a telekomunikácie	110,1	114,6	98,4	105,9
Finančné sprostredkovanie	121,5	115,5	116,8	106,7
Nehuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti	107,9	114,3	98,2	105,6

Zdroj: Prepočet NBS z podkladov ŠÚ SR.

Porovnanie medziročného vývoja reálnej produktivity práce a reálnych miezd v 1. polroku tohto roku ukazuje, že rast produktivity práce predstihol rast miezd vo všetkých produkčných odvetviach a z trhových služieb v odvetviach obchod a opravárenské činnosti, finančné sprostredkovanie, zatiaľ čo v odvetví doprava, skladovanie, pošta a telekomunikácie a nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti napriek poklesu produktivity práce reálne mzdy zaznamenali pomerne dynamický rast. Výrazný predstih rastu reálnej produktivity práce pred rastom reálnych miezd v odvetviach výroba a rozvod elektriny, plynu a vody (22 percentuálnych bodov) a finančné sprostredkovanie (10,1 percentuálneho bodu) bol ovplyvnený najmä vysokým medziročným rastom HDP v týchto odvetviach.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli v 1. polroku 2004 bežné príjmy domácností 489 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste 7,4 % (reálne klesli o 0,7 %). Dynamika ich rastu bola rovnaká ako v 1. polroku 2003. Objem bežných výdavkov domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) dosiahol 119,4 mld. Sk, o 1,4 % viac ako pred rokom (reálne poklesli o 6,3 %). V porovnaní s 1. polrokom 2003 sa ich dynamika spomalila o 5,4 percentuálneho bodu.

Vývoj bežných príjmov bol prorastovo ovplyvnený hlavne rastom odmien zamestnancov (8,3 %) a hrubého zmiešaného dôchodku (8,8 %), zatiaľ čo rast sociálnych príjmov, ako aj bežných príjmových transferov sa spomalil a príjmové dôchodky z majetku (obdobne ako v predchádzajúcich obdobiach) pokles-

Dynamika rastu bežných príjmov rovnaká ako pred rokom...

**Vývoj a rozdelenie hrubého disponibilného dôchodku domácností**

(index, ROMR = 100, b. c.)

	2003		2004		
	1. polrok	rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubý disponibilný dôchodok	107,5	106,2	109,1	109,9	109,5
Konečná spotreba domácností	108,7	107,1	110,5	110,1	110,3
Hrubé úspory domácností	90,8	96,1	94,2	101,2	90,1
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	7,5	6,7	3,7	4,0	3,8

li. Dôchodky z majetku vyplývajú z vlastníctva finančných aktív, t. j. vkladov, obligácií a pod., alebo z vlastníctva pôdy, podzemných zdrojov atď., ktoré vlastníč získal, ak ich dal k dispozícii inej inštitucionálnej jednotke.

... a pomalšia medziročná dynamika bežných výdavkov

Medziročné spomalenie rastu bežných výdavkov bolo ovplyvnené najmä poklesom bežných daní z dôchodkov a majetku (o 7,2 %, pred rokom rast takmer 6 %) a nízkym rastom sociálnych príspevkov (o 1,1 %, pred rokom 8,3 %). Vývoj uvedených položiek pravdepodobne ovplyvnili nové daňové a sociálne zákony, ako aj pokles zamestnanosti.

Pokračovanie poklesu sklonu k úsporám

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 369,7 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 9,5 % (pred rokom o 7,5 %). Z neho použili domácnosti na konečnú spotrebu 96,5 % (o 0,6 % viac ako v 1. polroku 2003), zvyšok smeroval do hrubých úspor (zahŕňajú okrem vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií a penzijné pripojenie). Rýchlejší rast konečnej spotreby domácností oproti rastu bežných príjmov sa prejavil na medziročnom poklese hrubých úspor domácností (o takmer 10 %) a následne aj na znížení miery hrubých úspor zo 4,6 % v 1. polroku 2003 na 3,8 % v tomto polroku. Trend poklesu sklonu k úsporám pokračoval teda aj v tomto roku.

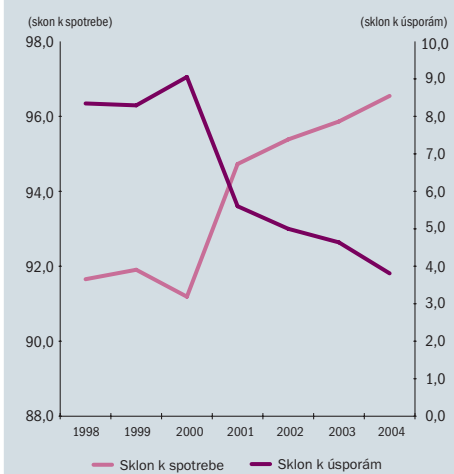
Zamestnanosť a nezamestnanosť**Pokles zamestnanosti...**

Tendencia poklesu zamestnanosti, zaznamenaná v prvom štvrtroku 2004, pokračovala aj v druhom štvrtroku, čo sa následne prejavilo aj v celkovom vývoji za prvý polrok 2004. Podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) pracovalo v hospodárstve SR v 1. polroku 2004 v priemere 2 140,4 tis. osôb, čo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka predstavovalo pokles o 0,5 %. Tento trend vývoja potvrdzujú aj údaje o vývoji zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva, ktorá bola medziročne nižšia o 0,4 %.

Vývoj zamestnanosti dokumentuje skutočnosť, že dynamický ekonomický rast nie je sprevádzaný dostatočnou ponukou nových pracovných príležitostí na trhu práce. Z hľadiska odvetvového členenia pokračoval v 1. polroku 2004 pokles zamestnanosti najmä v poľnohospodárstve, v doprave, skladovaní, poštách a telekomunikáciách, ako aj v školstve. Úroveň zamestnanosti spred roka nedosiahlo ani zdravotníctvo, priemysel a obchod. Na druhej strane priaznivo sa vyvíjala zamestnanosť najmä v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách, v stavebníctve, v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach a vo finančnom sprostredkovaní.

... sprevádzaný rastom nezamestnanosti

Pokles zamestnanosti bol sprevádzaný rastom počtu nezamestnaných. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných v 1. polroku 2004 medziročne zvýšil o 7,7 %. Priemerná miera nezamestnanosti dosiahla 18,9 %, čo predstavovalo medziročný rast o 1,2 percentuálneho bodu.

Vývoj sklonu domácností k spotrebe a k úsporám k 1. polroku daného roka (%)

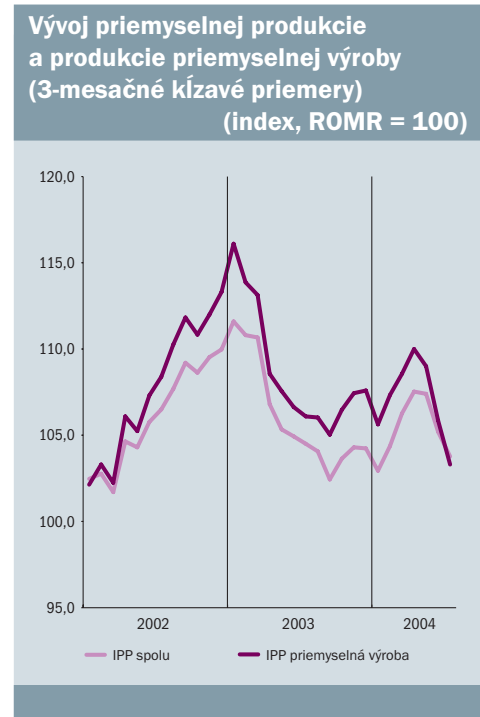
Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti			(priemer za obdobie)		
	2003		2004		
	1. polrok	rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Zamestnanci v hospodárstve SR (podľa štatistického výkazníctva)					
v tis. osôb	2 016,5	2 025,0	1 996,6	2 022,1	2 009,4
index (ROMR = 100)	101,2	100,8	100,0	99,3	99,6
Pracujúci (podľa výberového zisťovania pracovných síl)					
v tis. osôb	2 150,5	2 164,6	2 128,8	2 151,9	2 140,4
index (ROMR = 100)	101,9	101,8	99,9	99,2	99,5
Nezamestnanosť (podľa výberového zisťovania pracovných síl)					
v tis. osôb	464,8	459,2	511,5	489,4	500,5
index (ROMR = 100)	93,4	94,3	106,0	109,5	107,7
Miera nezamestnanosti (podľa výberového zisťovania pracovných síl)					
v %	17,7	17,4	19,3	18,5	18,9

Vývoj zamestnanosti podľa odvetví ^{1/}			(index, ROMR = 100)		
	2003		2004		
	1. polrok	rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Spolu	101,2	100,8	100,0	99,3	99,6
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	95,4	96,2	91,5	86,6	88,9
Priemysel	100,5	100,5	99,1	99,8	99,4
Ťažba nerastných surovín	89,5	90,8	90,4	89,8	90,1
Priemyselná výroba	100,5	101,2	99,7	100,5	100,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	97,7	96,3	94,5	94,1	94,3
Stavebníctvo	102,1	104,0	103,8	102,5	103,1
Veľkoobchod a maloobchod; oprava motor. vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	100,6	99,9	99,8	99,2	99,5
Hotely a reštaurácie	101,9	102,6	102,3	101,6	101,9
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	99,3	98,6	97,3	98,2	97,7
Finančné sprostredkovanie	105,5	105,5	103,4	101,1	102,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	103,0	103,2	102,4	103,3	102,9
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie	103,2	103,9	102,1	100,5	101,3
Školstvo	99,3	99,7	99,7	98,9	99,3
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	105,2	102,7	99,3	98,2	98,7
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	105,8	99,5	105,7	101,5	103,6

^{1/ Podľa štatistického výkazníctva.}

Miera nezamestnanosti podľa evidencie úradov práce predstavovala v 1. polroku 2004 v priemere 15,5 % (v 1. polroku 2003 v priemere 16,0 %). Jej úroveň oproti údajom podľa výberového zisťovania je nižšia, čo súvisí s rozdielnou metodikou zisťovania, ako aj s definíciou nezamestnaných. Dlhodobý trend nezamestnanosti podľa oboch zdrojov údajov sa však napriek postupne prehlbujúcemu rozdielu zásadne neodlišuje.

Rozhodujúcim faktorom odlišnej miery nezamestnanosti podľa evidencie Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny a podľa výberového zisťovania pracovných síl, ktoré uskutočňuje ŠÚ SR, bolo prijatie administratívnych opatrení sprísňujúcich podmienky pre evidovaných nezamestnaných na úradoch práce. V prípade nespĺnenia týchto podmienok sú osoby z evidencie úradov práce vyradené, ale vo výberovom zisťovaní naďalej vystupujú ako osoby bez práce a hľadajúce si prácu, t. j. ako nezamestnaní. Okrem toho vo výberovom zisťovaní môžu byť v rámci nezamestnaných osôb zahrnutí popri samotných nezamestnaných aj dôchodcovia a študenti, ktorí si prácu aktívne hľadajú.



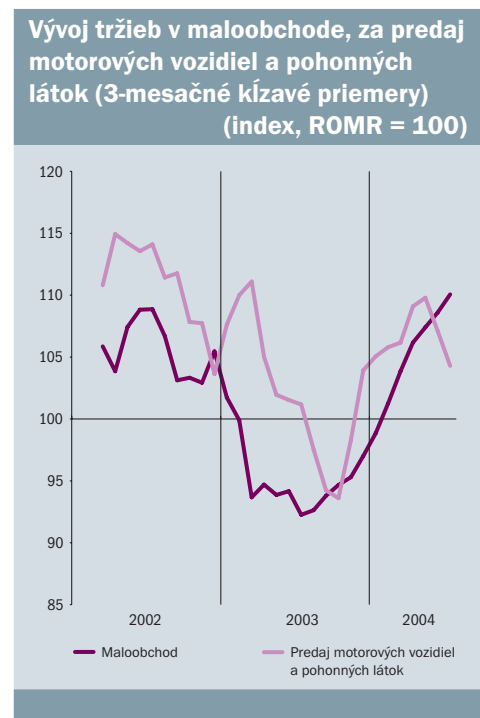
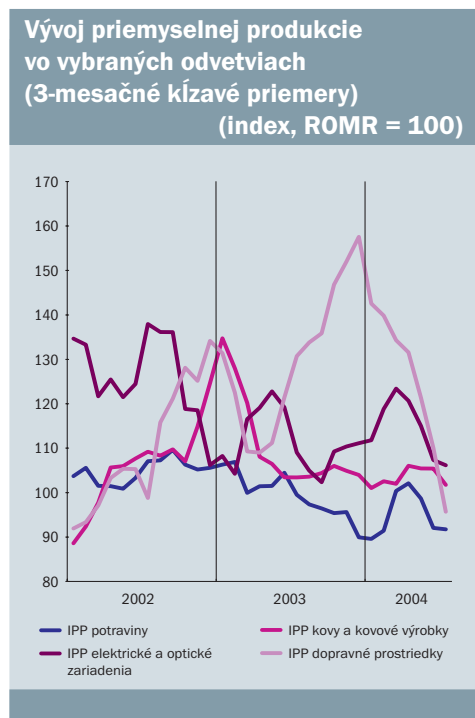
Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Spomalenie rastu priemyselnej produkcie

Priemyselná produkcia zaznamenala v júli oproti júnu pomalší rast, ktorý bol spôsobený pretrvávajúcim poklesom produkcie pri ťažbe nerastných surovín a po dlhom období aj poklesom produkcie priemyselnej výroby. Celkový vývoj produkcie bol pozitívne ovplyvnený rýchlejšim rastom produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

Vývoj produkcie priemyselnej výroby súvisel s poklesom produkcie vo viacerých odvetviach, hlavne s výrazným poklesom produkcie vo výrobe dopravných prostriedkov (celozávodná dovolenka v ťažiskovom podniku). Medziročne nižšia bola aj produkcia vo výrobe potravín, nápojov a tabakových vý-





Produkcيا a tržby						
	mil. Sk, b. c.		Index			
	júl 2004	kumulatív od začiatku roka	jún 2004 jún 2003	júl 2004 júl 2003	júl 2003 júl 2002	jan. - júl 2004 jan. - júl 2003
Produkcيا						
Index priemyselnej produkcie ^{1/ 2/}	.	.	102,7	100,7	101,4	105,0
v tom:						
ťažba nerastných surovín	.	.	92,4	86,0	92,6	88,1
priemyselná výroba	.	.	102,0	99,1	104,1	106,0
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	.	.	109,8	117,1	87,1	103,2
Stavebná produkcia ^{2/}	9 009	49 830	102,4	100,1	105,8	101,8
v tom:						
produkcia v tuzemsku	8 582	47 441	103,6	101,0	102,8	102,4
produkcia v zahraničí	427	2 389	81,2	86,1	209,1	91,5
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ^{3/}	113 207	826 271	111,9	98,6	116,2	109,7
Stavebníctvo ^{2/}	13 480	75 603	101,8	100,3	108,1	106,1
Maloobchod ^{3/}	30 857	197 536	110,5	111,9	92,4	107,1
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok ^{3/}	13 199	84 980	102,4	101,0	99,2	106,0
Doprava, skladovanie ^{3/}	9 107	57 267	111,7	98,5	98,5	109,9
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby ^{3/}	14 248	98 088	96,9	96,1	97,5	98,7

1/ Očistené 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 skladovanie - bežné ceny).

robov, výrobe chemikálií a chemických výrobkov a výrobe kovov a kovových výrobkov. Na druhej strane prorastový vplyv na vývoj priemyselnej výroby mala produkcia vo výrobe celulózy, papiera a výrobkov z papiera, produkcia pri spracovaní dreva a výrobkov z dreva a výroba strojov a zariadení inde nezaraďených.

Dynamika stavebnej produkcie sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmiernila, čo súviselo predovšetkým s pomalším rastom produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ako aj pretrvávajúcím poklesom produkcie zameranej na opravy a údržbu a produkcie v zahraničí.

Nižšia dynamika stavebnej produkcie

V júli dosiahli rast tržieb všetky odvetvia služieb s výnimkou služieb zameraných na oblasť nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb. Oproti júnu sa zrýchlil medziročný rast tržieb maloobchodu v dôsledku rastu tržieb v nešpecializovaných predajniach (supermarkety a hypermarkety).

Tržby vo vybraných odvetviach služieb

Spomaľovanie dynamiky rastu tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a predaj pohonných látok pokračovalo aj v júli, pri miernejšom raste tržieb za predaj motorových vozidiel a pokračujúcom poklese tržieb za predaj pohonných látok.

Po piatich mesiacoch rastu v júli opätovne poklesli tržby organizácií zameraných na dopravné a súvisiace služby. Tento vývoj bol spôsobený výrazným poklesom tržieb železničnej dopravy, ktorý nedokázal kompenzovať rast tržieb ostatných dopravných odvetví.

Júlové tržby subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb, rovnako ako v predchádzajúcich troch mesiacoch, nedosiahli minuloročnú úroveň. Pretrvávajúci pokles tržieb bol spôsobený poklesom tržieb za iné obchodné služby, ktoré tvoria podstatnú časť tržieb v uvedenom odvetví.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Augustová hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery (-20,5) bola len mierne vyššia ako v júli, keď rozdiel bol len 0,3 bodu. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bolo zaznamenané mierne zhoršenie pri odpovediach na otázky o očakávanej nezamestnanosti a hospodárskom vývoji v štáte. Zlepšilo sa

Mierny nárast hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery



hodnotenie finančnej situácie domácností a úspor domácností. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa údaj zlepšil o 14,6 bodu.

Mzdy a nezamestnanosť

Vývoj nominálnych miezd

Medziročný rast nominálnych miezd sa v júli v porovnaní s júnom zrýchlil v priemysle, stavebníctve, maloobchode, veľkoobchode a v hoteloch a reštauráciách. Výrazné spomalenie rastu zaznamenalo odvetvie nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby, mierne spomalenie doprava a predaj a údržba motorových vozidiel, k poklesu nominálnych miezd došlo v poštách a telekomunikáciách. Pokles nominálnych miezd v poštách a telekomunikáciách bol ovplyvnený vysokou porovnávacou základňou z júla minulého roka.

V priemere za prvých sedem mesiacov tohto roka bolo tempo medziročného rastu nominálnych miezd vo väčšine sledovaných odvetví vyššie ako pred rokom. Pomalšie rástli nominálne mzdy len v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby.

Vývoj reálnych miezd

Reálna mesačná mzda v priemere za január až júl presiahla vo väčšine sledovaných odvetví úroveň rovnakého obdobia minulého roka, poklesla len v stavebníctve a v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby. Výrazné zvýšenie reálnych miezd zaznamenali telekomunikácie, kde za sedem mesiacov tohto roka vzrástli o 19,2 %.

Vývoj reálnych miezd bol prorastovo ovplyvňovaný len vývojom nominálnych miezd, keďže rast priemerých spotrebiteľských cien (oproti rovnakému obdobiu minulého roka rýchlejší o 0,4 percentuálneho bodu) pôsobil na reálne mzdy tlmiačo.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Vývoj miezd v odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	júl		január – júl		júl		január – júl	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Priemysel	105,0	109,3	106,7	109,5	96,6	100,7	98,9	101,1
Stavebníctvo	105,1	107,2	105,2	108,2	96,7	98,8	97,5	99,9
Maloobchod	100,4	112,9	103,0	112,1	92,4	104,1	95,5	103,5
Veľkoobchod	105,4	111,9	107,7	111,3	97,0	103,1	99,8	102,8
Nehuteľnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	108,5	103,0	109,5	107,9	99,8	94,9	101,5	99,6
Doprava	109,3	106,6	106,3	109,1	100,6	98,2	98,5	100,7
Pošty a telekomunikácie	129,0	99,3	107,1	119,4	118,7	91,5	99,3	110,2
Spotrebiteľské ceny	108,7	108,5	107,9	108,3	x	x	x	x

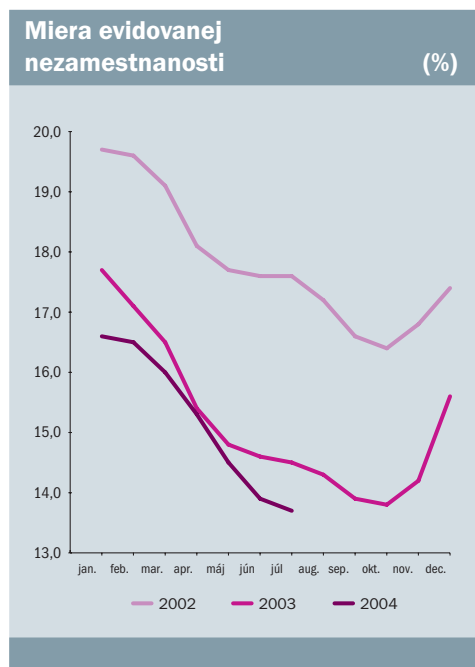
Poznámky: Podiel sledovaných vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2003 v priemere 57,2 %.
 Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.
 Údaje za apríl až jún boli spätne spresnené ŠÚ SR v septembri 2004.

Produktivita práce a mzdy

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce sa za sedem mesiacov tohto roka vyvíjala v odvetviach diferencovane. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb za vlastné výkony a tovar sleduje v bežných cenách, rástla produktivita práce rýchlejšie ako nominálne mzdy len v doprave, zatiaľ čo v poštách a telekomunikáciách a vo veľkoobchode rast produktivity práce naďalej zaostával za rastom nominálnych miezd. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, vykázal predstih rastu produktivity práce pred rastom reálnych miezd len priemysel. V maloobchode rast produktivity práce zaostal za rastom reálnych miezd a v odvetviach nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti, ostatné služby a stavebníctvo bol pokles produktivity práce výraznejší ako pokles reálnych miezd.

Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január až júl 2004							
(index, ROMR = 100)							
	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
– nominálne	109,5	108,2	111,3	112,1	107,9	109,1	119,4
– reálne	101,1	99,9	102,8	103,5	99,6	100,7	110,2
Produktivita práce							
– nominálna	.	.	104,8	.	.	114,0	114,8
– reálna	110,2	98,9	.	102,4	96,0	.	.
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
– nominálne	.	.	-6,5	.	.	4,9	-4,6
– reálne	9,1	-1,0	.	-1,1	-3,6	.	.
Počet zamestnancov	99,6	102,9	100,4	102,1	102,8	96,4	96,6

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



Tendencia poklesu nezamestnanosti, prejavujúca sa od marca tohto roka, pokračovala aj v júli. Celkový počet evidovaných nezamestnaných druhý mesiac po sebe klesol pod hranicu 400 tis., keď dosiahol 392,1 tis. osôb (v júni 399,5 tis. osôb). Z toho počet disponibilných nezamestnaných osôb, ktoré môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 357,5 tis. osôb a v porovnaní s júnom sa znížil o 6,7 tis. osôb. Priaznivý vývoj zaznamenala aj miera evidovanej nezamestnanosti, ktorá v júli klesla na 13,65 %, čo bolo o 0,26 percentuálneho bodu menej ako v júni. Oproti úrovni spred roka sa znížila o 0,84 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť

Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo v júli 27,9 tis. uchádzačov (o 753 osôb viac ako v júni). Z evidencie bolo vyradených 35,3 tis. osôb (v júni 38,5 tis.). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie tvorili približne 23 % osoby vyradené pre nespokojnosť a viac ako 53 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie zostala v júli na úrovni predchádzajúceho mesiaca, keď dosiahla 12,5 mesiaca.

Oproti júlu minulého roka poklesla o 0,2 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) má od marca tohto roka stúpajúcu tendenciu a v júli predstavoval 49,1 % z celkového počtu uchádzačov o zamestnanie.

4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny voči euru oslabil k ultimu augusta od začiatku mesiaca o 0,2 % (zo 40,138 SKK/EUR na 40,218 SKK/EUR), pričom priemerný kurz oslabil o 0,53 %. Voči americkému doláru oslabil slovenská koruna o 0,1 % (z 33,370 SKK/USD na 33,408 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 1,3 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (170,28 mil. USD), teda zahraničné banky viac kupovali cudziu menu a predávali slovenskú korunu.

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



Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči EUR a USD (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø aug. 2004 Ø aug. 2003	Ø (jan. – aug.) 2004 Ø (jan. – aug.) 2003
SKK/EUR	0,2	-4,3	-3,2
SKK/USD	0,1	-12,1	-12,5

+ znamená znehodnotenie Sk
- znamená zhodnotenie Sk
Ø priemer

Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 32 618,3 mil. USD (v júli 37 816,2 mil. USD), čo predstavovalo pokles oproti júlu o 13,7 %. V rámci druhov obchodov tvorili 89,7 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (89,6 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 10,2 %, pričom 98,5 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 151,5 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,86 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodníkmi bankami poklesol z 5 958,4 mil. USD v júli na 5 239,5 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 77,9 % (v júli 80,8 %), nasledovalo euro s podielom 21,6 % (v júli 28,8 %) a ostatné meny tvorili 0,3 % z celkového obratu medzi domácimi obchodníkmi bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 16,1 %, oproti 16,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 86,4 % (v júli 90,8 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 13,6 % (v júli 9,2 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 11,4 % z 30 917,3 mil. USD na 27 378,8 mil. USD. Maximálna suma bola takisto uskutočnená v amerických dolároch 81,0 % (v júli 80,6 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 17,2 % (v júli 18,1 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 1,8 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorila stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľala sa na ňom 83,9 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 90,4 % (v júli 90,0 %), spotové operácie sa podieľali 9,6 % (v júli 9,8 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu.

Vývoj priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny

Sk v držbe nerezidentov	(mld. Sk)											
	2003				2004							
	31.1.	31.7.	31.8.	31.12.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.
Úhrn aktív	54,3	71,7	32,4	28,8	38,5	28,6	24,1	29,6	30,7	26,3	26,4	.
Korunové pasíva	15,8	13,4	11,9	18,2	22,6	24,9	26,2	29,0	32,5	38,1	39,8	.
z toho: banky	11,9	8,8	7,8	14,0	18,4	21,3	22,1	24,5	28,2	33,7	35,6	.
nebankoví klienti	3,9	4,6	4,1	4,2	4,2	3,6	4,1	4,5	4,3	4,4	4,2	.
Štátne cenné papiere	46,8	79,7	31,2	34,3	36,9	44,8	45,4	48,1	53,5	61,7	56,8	55,0
z toho: ŠD	46,8	79,7	31,2	33,8	36,4	43,3	41,9	42,5	49,0	58,1	53,5	51,3
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	1,5	3,5	5,6	4,5	3,6	3,3	3,7
Spolu	62,6	93,1	43,1	52,5	59,5	69,7	71,5	77,1	86,0	99,8	96,7	.
Úhrn pasív	53,2	54,4	50,8	61,2	65,1	67,6	69,1	76,3	79,1	83,7	86,3	.

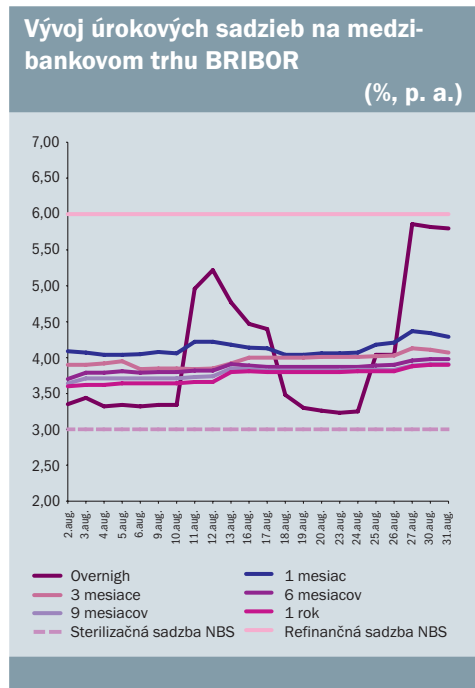
Poznámka: Údaje sú z výkazov Bil(NBS) 1 – 12 Mesačná bilancia aktív a pasív a od Centrálného depozitára cenných papierov SR, a. s.

Korunové investície nerezidentských bánk sa na domácom peňažnom trhu sústreďujú predovšetkým na štátne cenné papiere, z toho najmä na štátne dlhopisy, ich objem sa však už od júna znižuje. Objem štátnych pokladničných poukážok u nerezidentov je výrazne nižší a v ostatných mesiacoch rovnako klesá, resp. stagnuje. Korunové vklady nerezidentov-bánk boli na konci júla oproti decembru minulého roka vyššie o 21,6 mld. Sk.

Korunové investície nerezidentských bánk

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov spolu (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukážok) sa ku koncu augusta oproti júlu znížil o 1,8 mld. Sk, z toho objem ŠD klesol o 2,1 mld. Sk. Prispel k tomu na jednej strane najmä pokles emisií 5-ročných ŠD č. 132 a 191 (o 1,9, resp. 3,7 mld. Sk) a 3-ročných ŠD č. 200 (o 3,6 mld. Sk) a na strane druhej aj rast emisií 5-ročných reštrukturalizačných ŠD č. 142 a 10-ročných ŠD č. 188 (o 3,5, resp. 3,1 mld. Sk).

Štátne cenné papiere vo vlastníctve nerezidentov



4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 30. augusta rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na nezmenej úrovni.

Vývoj priemerných úrokových sadzieb na peňažnom trhu bol v auguste charakterizovaný rozdielnym vývojom v rámci jednotlivých splatností, pričom sadzby so splatnosťou od jedného dňa do jedného týždňa a od šiestich do dvanástich mesiacov vzrástli, od dvoch týždňov do jedného mesiaca poklesli a s dvoj- a trojmesačnou splatnosťou stagnovali. Po stabilnom vývoji jednodňovej sadzby na začiatku mesiaca presiahla jej cena v druhej dekáde krátkodobu úroveň 5 % z dôvodu nárastu dopytu v tendri, čím došlo k vytvoreniu podstavu dennej likvidity. V dôsledku nárastu medzibankovej likvidity na začiatku druhej polovice augusta poklesla cena jednodňovej sadzby pod 3,5 %, pričom na konci mesiaca, po realizovaní druhej aukcie PP NBS, likvidita výrazne poklesla a jej cena presiahla 5,5 %. Prvá výraznejšia reakcia úrokových sadzieb dlhších splatností nasledovala po zverejnení výsledkov aukcie PP NBS na začiatku augusta, keď v dôsledku poklesu dosiahnutých výnosov došlo k zníženiu ceny trojmesačného BRIBOR-u. Na zverejnenie výsledkov zahraničného obchodu v prvej polovici mesiaca reagovali zahraničné banky zatváraním svojich pozícií. Následný nárast dopytu po depozitoch dlhších splatností zvýšil ich cenu o viac ako 5 bazických bodov. Zvýšenie kľúčových sadzieb v Poľsku a Česku na konci mesiaca ovplyvnilo nárast dopytu po dlhších prostriedkoch aj na slovenskom peňažnom trhu, čo viedlo k zvýšeniu ceny splatností od jedného do dvanástich mesiacov. Tento trend bol podporený aj nárastom výnosov v aukcii PP NBS na konci mesiaca, ktorých výška prekročila v tom čase kótované sadzby trojmesačnej splatnosti BRIBOR.

Medzibankové úrokové sadzby

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v auguste sumu 1 236 mld. Sk (v júli 1 283 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 81,2 % (pokles o 2,2 percentuálneho bodu). Z celkového objemu obchodov tvorili obchody s nerezidentmi 64,7 % a obchody s domácimi bankami 35,3 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel vo FRA (81,8 %) a zahraničné banky v swapoch (73,9 %).

Medzibankové obchody

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v auguste sumu 1 236 mld. Sk (v júli 1 283 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 81,2 % (pokles o 2,2 percentuálneho bodu). Z celkového objemu obchodov tvorili obchody s nerezidentmi 64,7 % a obchody s domácimi bankami 35,3 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel vo FRA (81,8 %) a zahraničné banky v swapoch (73,9 %).

	Medzibankové obchody (mld. Sk)				
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Júl 2004	643	0	633	2	5
August 2004	650	0	572	11	3

Prevalha prolikvidne pôsobiacich faktorov viedla v auguste k zvýšenej potrebe sterilizácie prebytočnej likvidity, čo sa prejavilo medzimesačným zvýšením priemernej sterilizačnej pozície NBS voči bankovému sektoru z júlových 232,4 mld. Sk na 255,7 mld. Sk v auguste, t. j. o 23,3 mld. Sk. Nárast dennej likvidity bol ovplyvnený presunom prostriedkov z účtov vedených v NBS na účet Štátnej pokladnice (ŠP) a ich umiestnením prostredníctvom ARDAL v bankovom sektore. Na celkovom objeme sterilizácie prebytočných prostriedkov dosiahli repo tendre 82,8 %, PP NBS 16,9 % a jednodňové obchody 0,3 %.

Priemerná sterilizačná pozícia



Vývoj likvidity Výkon menovej politiky sa v auguste realizoval v podmienkach prevažujúceho vplyvu prolikvidne pôsobiacich faktorov. K zvyšovaniu rezerv bankového sektora dochádzalo najmä uvoľňovaním prostriedkov z termínovaného vkladu MF SR v NBS so splatnosťou 1 týždeň (kumulatívny prílev likvidity v objeme 10 mld. Sk), ako aj znížením netermínovaných vkladov Štátnej pokladnice v NBS vrátane denných vkladov Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity v NBS, s ich následným umiestňovaním v bankovom sektore (prílev likvidity v objeme približne 12 mld. Sk). Prílev likvidity z uvedených zdrojov bol len mierne korigovaný jej odčerpaním prostredníctvom rastúceho objemu obeživa (kumulatívne 1,9 mld. Sk).

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu augusta úroveň 277,0 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov MF SR, Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu augusta 360,1 mld. Sk.

Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora				
	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Júl 2004	50	-2 916	-40 000	-189 555
August 2004	888	-1 546	-43 226	-211 815
+ dodanie likvidity				
- odčerpanie likvidity				

Repo tendre V auguste vyhlásila NBS štyri repo tendre, pričom NBS akceptovala vo všetkých tendroch celý dopyt. Pokračujúca stabilizácia peňažného trhu sa prejavila v postupnom náraste minimálneho a priemerného výnosu v aukcii bližšie k úrovni limitnej sadzby repo tendra. V prvom tendri banky mierne znížili dopyt z dôvodu rezervácie časti prebytočných prostriedkov na aukciu PP NBS. Presun voľnej likvidity z účtov vedených v NBS do štátnej pokladnice a následne snaha o ich umiestnenie v bankách umožnila nárast dopytu v druhom tendri (zvýšenie o 22,8 mld. Sk). Následne dočasne vytvorený podstav likvidity banky riešili opätovným znížením ponúk v treťom tendri (pokles o 3,7 mld. Sk). Opakovaný presun prostriedkov zo štátneho rozpočtu do štátnej pokladnice umožnil bankám znovu navýšiť dopyt v poslednom tendri (nárast o 9,6 mld. Sk). Podiel sterilizačných repo tendrov na celkovom objeme sterilizačie vzrástol v auguste o 1,3 %.

Tendre realizované v auguste 2004						
Dátum	Typ tendra ^{1/}	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	minimum	Sadzby (%) priemer	maximum
4.8.2004	SRT	14	88 514	4,42	4,48	4,50
11.8.2004	SRT	14	129 947	4,35	4,48	4,50
18.8.2004	SRT	15	84 773	4,45	4,49	4,50
25.8.2004	SRT	14	139 569	4,45	4,49	4,50

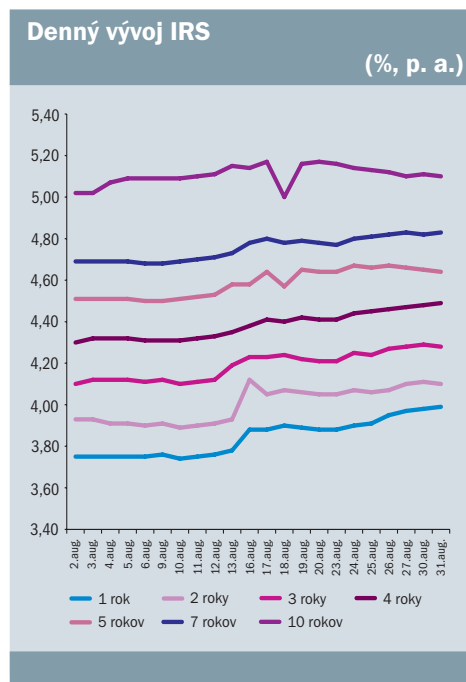
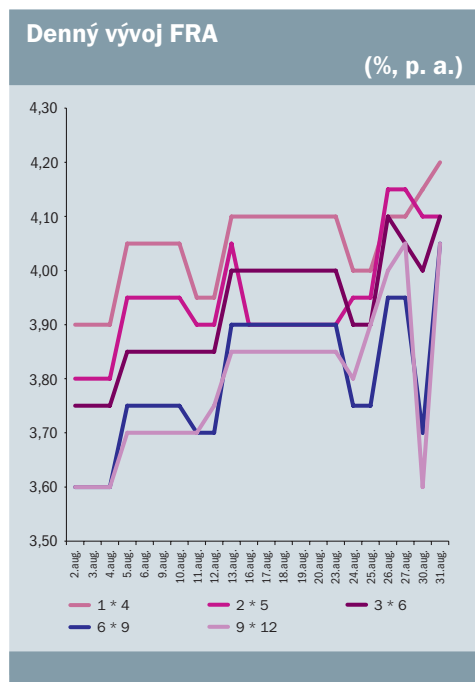
^{1/} SRT - sterilizačný repo tender

PP NBS V auguste vyhlásila NBS dve aukcie PP NBS s lehotou splatnosti 84 dní. Dopyt v prvej aukcii dosiahol 50,5 mld. Sk. NBS akceptovala 20 mld. Sk. Vysoký dopyt v porovnaní so štandardne akceptovaným objemom bol dôvodom pre pokles dosiahnutého priemerného výnosu v porovnaní s poslednou aukciou o 6 bázičkových bodov. Na konci augusta bola vyhlásená druhá aukcia PP NBS napriek tomu, že žiadna emisija nebola splatná. Dôvodom pre jej vyhlásenie bola snaha NBS o dodržanie pravidelného harmonogramu emisií pokladničných poukážok, pretože v uvedenom termíne by končila emisija vyhlásená v júni, v ktorej NBS neakceptovala žiadnu ponuku. Dopyt v aukcii dosiahol 26,0 mld. Sk a NBS akceptovala 20 mld. Sk. V dôsledku nižšieho objemu dopytu došlo k nárastu priemerného dosiahnutého výnosu o 23 bázičkových bodov.

Jednodňové obchody Nadstav medzibankovej likvidity v prvej dekáde mesiaca umožnil bankám pravidelné ukladanie prebytočných prostriedkov v NBS. Pokles denných stavov v druhej dekáde zastavil úložky v NBS. K ich obnoveniu došlo na začiatku poslednej dekády, keď bol zaznamenaný aj najvyšší uložený vklad (8,0 mld. Sk). Z dôvodu uprednostnenia investovania prostriedkov do obnovenej emisie PP NBS na konci augusta pred koncomesačným podstavom likvidity boli banky nútené posledné tri pracovné dni refinancovať sa v NBS. Najvyšší objem v refinančných repo obchodoch bol dosiahnutý v posledný deň periódy (11,0 mld. Sk).

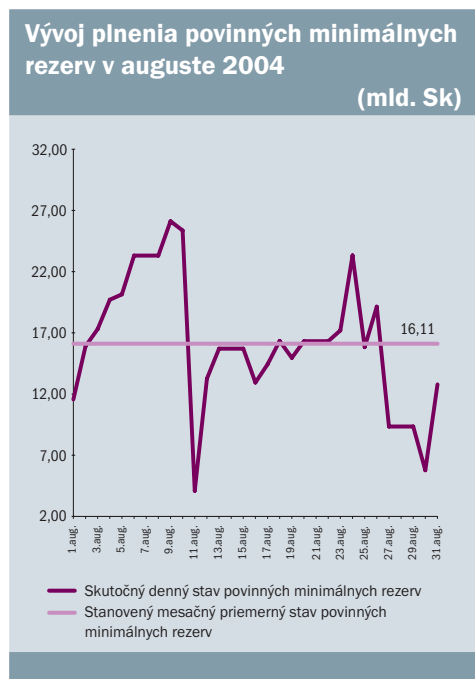
Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Výsledky zahraničného obchodu zverejnené v prvej polovici augusta, ktoré vyústili do zatvárania korunových pozícií na peňažnom trhu, zvýšili nárast záujmu o nákup FRA kontraktov, najviac pri kontrak-



toch so splatnosťou jeden a dva mesiace. Následné pokračujúce oslabovanie slovenskej koruny aj naďalej ovplyvňovalo nárast ceny FRA kontraktov. Zmeny v kotáciách FRA kontraktov, ktoré sa uskutočnili na konci augusta, súviseli s grafickým zachytením zmeny cien FRA kontraktov bánk zverejňujúcich ich cenu bez pozadia zrealizovaných obchodov. Dôvodom je skutočnosť, že za obchodovaním s FRA kontraktmi nie sú vysoké obraty a po dlhšom období ich stagnácie akákoľvek zmena v názoroch kótujúcej banky na novú cenu je promptne zachytená, čo nemusí automaticky zodpovedať rovnováhe medzi dopytom a ponukou.

Vývoj týždenných priemerov FRA kontraktov zaznamenal postupný nárast ceny pri všetkých splatnostiach od 19 do 36 bázických bodov. Zvýšenie ceny depozitov na peňažnom trhu a vyššie dosiahnuté výnosy v aukcii zvonuotvárajacej emisie štátnych dlhopisov po započítaní posledného zníženia kľúčových sadziab NBS, ovplyvnili v druhej polovici mesiaca cenu sadziab IRS, ktoré vzrástli najviac pri jednoročnej až trojročnej splatnosti. Ako vyplýva z hodnotenia týždenných priemerov IRS, boli na konci augusta ich ceny vyššie o 5 až 24 bázických bodov.



Z porovnania implikovaných FRA kontraktov v čase, odvodených od úrokových sadziab BRIBOR, kótovaných k 2., 16. a 31. dňu bežného mesiaca vyplýva posun jedno-, dvo- a trojmesečnej splatnosti na vyššiu úroveň v strede augusta. Zároveň s týmto posunom sa zmenili očakávania poklesu kľúčových sadziab o 50 bázických bodov, zo štyroch mesiacov na začiatku mesiaca na deväť mesiacov v strede mesiaca. Na konci mesiaca, napriek oznámeniu o ponechaní kľúčových sadziab NBS na nezmenenej úrovni, došlo k nárastu strmosti implikovaných sadziab z dôvodu nárastu ceny depozitov na peňažnom trhu, ktorý bol ovplyvnený pretrvávajúcimi oslabovaním slovenskej koruny. Preto sa očakávania z poklesu sadziab NBS o 50 bázických bodov skrátili na obdobie šesť až osem mesiacov.

Povinné minimálne rezervy boli na august 2004 stanovené vo výške 16,11 mld. Sk. Ich skutočné plnenie dosiahlo v priebehu mesiaca 100,13 %.

Povinné minimálne rezervy



4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2004²

Priemerné úrokové sadzby

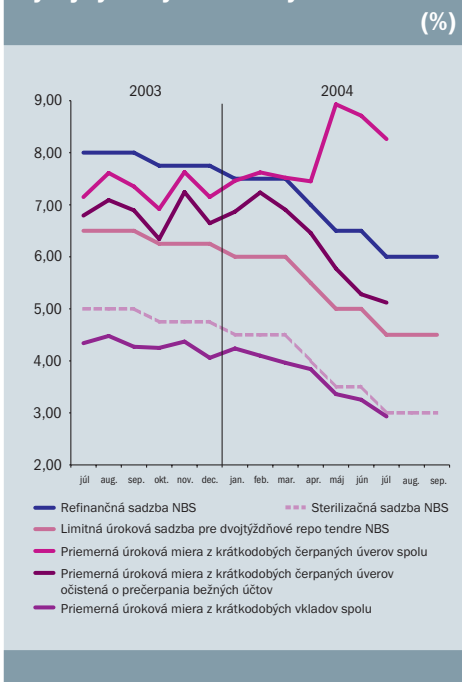
Klientske úrokové sadzby v júli medzimesačne poklesli, pričom ich vývoj je aj naďalej ovplyvňovaný znížením kľúčových úrokových sadzieb NBS (s účinnosťou od 1. júla 2004 klesli kľúčové úrokové miery o 0,5 percentuálneho bodu, kumulatívne od začiatku roka o 1,5 percentuálneho bodu).

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov v júli mierne poklesla o 0,2 percentuálneho bodu, čo bolo spôsobené vývojom úrokových sadzieb z krátkodobých (pokles o 0,17 percentuálneho bodu, podiel 85,2 %) a strednodobých úverov (pokles o 0,32 percentuálneho bodu). Priemerná úroková sadzba z dlhodobých čerpaných úveroch vzrástla o 0,2 percentuálneho bodu v dôsledku zvýšenia úrokovej miery z úverov na bývanie (nárast o 0,3 percentuálneho bodu).

Úroková miera z čerpaných úverov podnikov poklesla o 0,20 percentuálneho bodu na 5,17 % pri znížení ceny úverov všetkých splatností. Najvýraznejšie (o 0,43 percentuálneho bodu) poklesli ceny strednodobých úverov. Úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov sa znížila o 0,16 percentuálneho bodu a z dlhodobých čerpaných úverov iba nepatrne o 0,04 percentuálneho bodu. Znižovanie kľúčových úrokových sadzieb (kumulatívne o 1,5 percentuálneho bodu od začiatku roka) sa premieta do vývoja úrokových sadzieb z čerpaných úverov podnikov, ktorý je od februára charakterizovaný klesajúcim trendom.

Vývoj vybraných úrokových mier (%)



Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov bez prečerpania bežných účtov

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	júl 2003	december 2003	jún 2004	júl 2004	medzi-ročná	oproti koncu roka	medzi-mesačná
Krátkodobé čerpané úvery	6,79	6,65	5,30	5,12	-1,67	-1,53	-0,17
Strednodobé čerpané úvery	8,92	8,58	8,18	7,86	-1,06	-0,72	-0,32
Dlhodobé čerpané úvery	7,15	6,96	6,89	7,07	-0,08	0,12	0,18
Spolu	6,99	6,85	5,89	5,74	-1,25	-1,10	-0,15

Čerpané úvery obyvateľstva zaznamenali v júli pokles úrokovej miery o 0,31 percentuálneho bodu, najmä v dôsledku vývoja cien krátkodobých a strednodobých úverov. Výrazné zníženie o 1,88 percentuálneho bodu bolo vykázané pri krátkodobých čerpaných úveroch. Tento vývoj bol spôsobený poklesom ceny spotrebiteľských úverov (o 4,5 percentuálneho bodu) a ceny ostatných úverov (o 3,17 percentuálneho bodu). Priemerný mesačný objem týchto druhov úverov od začiatku roka bol 22 mil. Sk, resp. 134 mil. Sk, čo tvorí podiel približne 55 % všetkých krátkodobých čerpaných úverov obyvateľstva. Úroková miera pri krátkodobých čerpaných úveroch je volatilná a veľkú zmenu môže ovplyvniť aj relatívne malý objem poskytnutých úverov za výrazne vyššiu alebo nižšiu úrokovú sadzbu.

Vývoj úrokovej miery zo strednodobých čerpaných úverov bol determinovaný predovšetkým poklesom ceny spotrebiteľských úverov (o 0,58 percentuálneho bodu), znížením úrokovej sadzby z úverov na bývanie, z ktorých poklesla najmä cena hypotekárnych úverov so štátnou prémieou o 0,75 percentuálneho bodu.

² Od roku 2004 sa pri výpočte priemernej úrokovej miery z prečerpania bežného účtu postupne uplatňuje metóda kumulatívnych debetných obrátov, čo spôsobilo výrazný nárast podielu prečerpaní bežného účtu na celkových čerpaných úveroch s následným dopadom na úroveň priemernej úrokovej miery. Súčasne táto metóda zvyšuje volatilitu úrokových sadzieb v jednotlivých mesiacoch, najmä v dôsledku kolísania objemov nedovolených prečerpaní debetných zostatkov bežných účtov. Vzhľadom na to bude pri hodnotení vývoja klientskych úrokových sadzieb z čerpaných úverov od prečerpaní bežných účtov abstrahované.



Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov podnikov a obyvateľstva							
	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	júl 2003	december 2003	jún 2004	júl 2004	medzi- ročná	oproti koncu roka	medzi- mesačná
Podniky							
Krátkodobé čerpané úvery	6,76	6,62	5,27	5,10	-1,66	-1,52	-0,16
Strednodobé čerpané úvery	8,30	7,59	5,82	5,39	-2,91	-2,20	-0,43
Dlhodobé čerpané úvery	8,66	7,49	6,30	6,26	-2,40	-1,24	-0,04
Spolu	6,89	6,73	5,38	5,17	-1,71	-1,56	-0,20
Obyvateľstvo							
Krátkodobé čerpané úvery	11,50	10,52	9,60	7,72	-3,77	-2,79	-1,88
Strednodobé čerpané úvery	10,71	11,77	12,44	11,37	0,66	-0,39	-1,07
Dlhodobé čerpané úvery z toho: hypotekárne čerpané úvery so štátnou prémiovou (klienti)	5,62	6,22	7,07	7,38	1,76	1,16	0,31
Spolu	8,32	8,61	9,54	9,23	0,91	0,62	-0,31

Na druhej strane vzrástla priemerná úroková miera z dlhodobých čerpaných úverov obyvateľstva medzimesačne o 0,31 percentuálneho bodu. Súvisí to predovšetkým s nárastom ceny úverov spojených s bývaním, kde sa na rozdiel od strednodobých úverov zvýšila úroková miera z úverov na bývanie, pričom vzrástla cena hypotekárnych úverov bez štátnej prémie (o 0,18 percentuálneho bodu) a stavebných úverov (o 0,19 bodu).

Vo vývoji úrokových sadzieb z vkladov pokračovala tendencia poklesu zrejme od začiatku roka, keď sa v júli medzimesačne znížili úrokové sadzby z vkladov spolu, netermínovaných, termínovaných, ako i úsporných vkladov. V júli stagnovala úroková miera zo strednodobých i dlhodobých vkladov.

Priemerná úroková miera z vkladov

Priemerná úroková sadzba z vkladov podnikov sa v júli medzimesačne znížila o 0,36 percentuálneho bodu na 2,47 %, na čo mala najväčší vplyv úroková miera z krátkodobých vkladov (pokles o 0,49 percentuálneho bodu). Znížila sa predovšetkým úroková miera z denných vkladov o 2,36 percentuálneho bodu na 2,56 % (s podielom 7,6 %). Vývoj týchto sadzieb je charakterizovaný od začiatku roka relatívne vysokou volatilitou. Pokles úrokovej miery zaznamenali aj netermínované vklady o 0,38 percentuálneho bodu.

Priemerné úrokové miery z vkladov (netermínované, termínované a úsporné)							
	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	júl 2003	december 2003	jún 2004	júl 2004	medzi- ročná	oproti koncu roka	medzi- mesačná
Netermínované vklady	1,53	1,49	1,10	0,78	-0,75	-0,71	-0,32
Krátkodobé vklady	4,34	4,06	3,25	2,93	-1,41	-1,14	-0,33
Strednodobé vklady	3,35	3,10	3,06	3,06	-0,29	-0,04	0,00
Dlhodobé vklady	2,98	3,06	2,96	2,96	-0,02	-0,10	0,00
Spolu	3,29	3,01	2,49	2,24	-1,05	-0,77	-0,25

Priemerná úroková miera z vkladov obyvateľstva poklesla v júli medzimesačne o 0,16 percentuálneho bodu v dôsledku zníženia sadzieb netermínovaných vkladov (o 0,14 percentuálneho bodu) a krátkodobých vkladov (o 0,22 percentuálneho bodu).

Reálna úroková sadzba z ročných vkladov dosiahla v júli zápornú hodnotu 5,04 %, ktorá v porovnaní s úrovňou zaznamenanou v predchádzajúcom mesiaci poklesla (o 0,54 percentuálneho bodu). Na tento vývoj malo vplyv zvýšenie medziročnej inflácie o 0,4 percentuálneho bodu a pretrvávajúce znižovanie úrokových sadzieb z ročných vkladov (o 0,16 percentuálneho bodu).

Reálna úroková sadzba

Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z vkladov do jedného roka z júla 2003 (splatné v júli 2004) s medziročnou infláciou v júli 2004 dosiahla reálna úroková miera z ročných vkladov zápornú hodnotu 3,85 %.



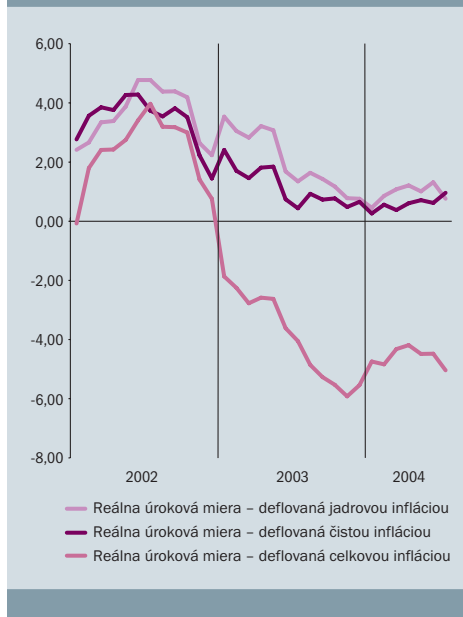
Priemerné úrokové miery z vkladov podnikov a obyvateľstva

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	júl 2003	december 2003	jún 2004	júl 2004	medzi- ročná	oproti koncu roka	medzi- mesačná
Podniky							
Netermínované vklady	1,52	1,33	1,10	0,72	-0,80	-0,62	-0,38
Krátkodobé vklady	5,36	5,10	4,08	3,59	-1,77	-1,51	-0,49
Strednodobé vklady	5,00	4,42	3,58	3,53	-1,47	-0,90	-0,05
Dlhodobé vklady	3,15	3,09	3,04	3,04	-0,11	-0,05	0,00
Spolu	3,83	3,46	2,83	2,47	-1,36	-0,99	-0,36
Obyvateľstvo							
Netermínované vklady	1,35	1,13	0,87	0,73	-0,63	-0,40	-0,14
Krátkodobé vklady	3,50	3,24	2,41	2,20	-1,30	-1,05	-0,22
Strednodobé vklady	3,19	2,95	2,00	1,98	-1,21	-0,97	-0,02
Dlhodobé vklady	2,98	3,06	2,96	2,96	-0,02	-0,10	0,00
Spolu	2,87	2,65	2,03	1,87	-1,00	-0,78	-0,16

Reálna úroková miera z vkladov do jedného roka (%)

Medziročná inflácia v júli 2004	8,5	Reálna úroková miera
Priemerná úroková miera zo stavu krátkodobých vkladov do 1 roka v júli 2004	3,46	-5,04
Priemerná úroková miera zo stavu krátkodobých vkladov do 1 roka v júli 2003	4,65	-3,85

Vývoj reálnej úrokovej miery z ročných vkladov (%)



Deflovaním úrokovej miery zo stavu vkladov do jedného roka jadrovou, resp. čistou infláciou, dosiahla reálna úroková miera v júli kladné hodnoty 0,76 %, resp. 0,96 %, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 0,56 percentuálneho bodu, resp. nárast o 0,34 percentuálneho bodu.

PRÍLOHY

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

Vývoj 15-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu – séria 204 (%)



V auguste boli podľa Harmonogramu vydávania štátnych cenných papierov naplánované dve aukcie štátnych dlhopisov. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity na základe požiadaviek investorov vypísala ešte jednu emisiu. Išlo o náhradnú emisiu za emisiu, ktorá sa vzhľadom na nefunkčnosť Centrálného depozitára cenných papierov SR neuskutočnila v marci 2004.

Výsledkom prvej emisie bolo tretie navýšenie emisie č. 204 (15-ročných štátnych dlhopisov s fixným kupónom). Z plánovanej sumy emisie (40,0 mld. Sk) bolo ku koncu augusta vyemitovaných 35 %. Celkový dopyt dosiahol 6,8 mld. Sk, z čoho akceptovaný dopyt tvoril 97,8 %. Akceptované výnosy v aukcii štátnych dlhopisov sa pohybovali od 5,11 % do 5,30 %. Podobný benchmarkový 15-ročný štátny dlhopis dosahoval v priebehu augusta výnosy v intervale od 5,27 % do 5,29 %.

V druhej aukcii štátnych dlhopisov boli tretíkrát emitované cenné papiere otvorenej emisie č. 203 s fixným kupónom 4,80 % s lehotou splatnosti 5 rokov. Dopyt predstavoval 4,7 mld. Sk a bol akceptovaný celý. Výnosy sa pohybovali od 4,35 % do 4,68 %. Obdobný benchmarkový 5-ročný štátny dlhopis dosahoval v priebehu augusta výnosy v intervale od 4,33 % do 4,61 %. Emisia č. 203 bola ku koncu augusta naplnená na 30,77 % z plánovanej sumy celej emisie (40,0 mld. Sk).

Tretia emisia bola štvrtýkrát otvorená emisia štátnych dlhopisov č. 201, s pohyblivým kupónom rovnajúcim sa 12M BRIBOR-u. Dopyt dosiahol sumu 4,9 mld. Sk. Akceptovaných bolo 3,9 mld. Sk, pričom akceptované výnosy sa pohybovali od 5,28 % do 5,35 %. Z plánovanej sumy celej emisie č. 201 (40,0 mld. Sk) bolo ku koncu augusta predaných 15,38 %.

V auguste 2004 boli vyplatené výnosy iba z jednej emisie ŠD v objeme takmer 0,61 mld. Sk, čo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, keď boli vyplatené výnosy z 6 emisií v celkovom objeme 3,88 mld. Sk, predstavuje výrazné zníženie. Zahraničným investorom bola vyplatená suma 0,09 mld. Sk (16,36 % z celkového objemu), domácim investorom 0,5 mld. Sk (83,64 %), z toho záložní veritelia sa na celkovo vyplatených výnosoch podieľali 0,25 %. V tomto mesiaci nebola splatná žiadna emisia.

Vývoj 5-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu – séria 203 (%)



Štátne dlhopisy

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu augusta bola vydaná 1 verejná emisia neštátnych dlhopisov. Išlo o vydanie hypotekárnych záložných listov emitovaných Všeobecnou úverovou bankou.

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

V auguste sa obchodovalo na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) 22 pracovných dní, počas ktorých dosiahol finančný objem obchodov 45,4 mld. Sk v rámci 1 330 transakcií. Objem obchodov s majetkovými cennými listami bol v auguste extrémne nízky, keď dosiahol len 282,2 mil. Sk. Nižší objem obchodov bol naposledy dosiahnutý v decembri 1994, keď objem obchodov predstavoval len



275,3 mil. Sk. Finančný objem obchodov s akciami, očistený o transakcie uzatvorené v rámci povinných ponúk na prevzatie, predstavoval 147,5 mil. Sk, ktorý bol naposledy nižší presne pred desiatimi rokmi. Celkový objem vzrástol v medzimesačnom porovnaní o 6,8 %. Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v auguste predstavoval 48,6 %, z toho 43,25 % pripadlo na stranu kúpy a 53,9 % na stranu predaja.

Dlhopisy Objem obchodov s dlhovými cennými papiermi dosiahol v auguste 45,1 mld. Sk v 243 transakciách. Štátne dlhopisy sa zobchodovali v objeme 45,0 mld. Sk v 187 transakciách a tvorili 99,8 % celkového objemu obchodov s dlhopismi. V porovnaní s minulým mesiacom objem obchodov vzrástol o 8,7 %.

Najvyššie objemy obchodov dosiahli emisie ŠD č. 142 (20,3 mld. Sk, 12 obchodov), ŠD č. 200 (9,6 mld. Sk, 51 obchodov), ŠD č. 191 (4,9 mld. Sk v 25 obchodoch). V súkromnom sektore dlhopisov objemovo vynikali B.O.F. 04 (44,1 mil. Sk, 1 obchod) a HZL ISTROBANKA II. (20,5 mil. Sk, 2 obchody). V module Tvorcov trhu sa v auguste uzatvorilo 8 obchodov – so ŠD č. 200 (77,1 mil. Sk, 6 obchodov), HZL VÚB VII. (1,0 mil. Sk, 1 obchod) a HZL ISTROBANKA II. (10,3 mil. Sk, 1 obchod) v objeme 65,8 mil. Sk.

Výnosová krivka referenčných dlhopisov poklesla s výnimkou 3,5- a 7,5-ročných depozitov. Najvýraznejšie poklesla opäť na kratšej splatnosti, t. j. 2,4 roka. Cena 3-ročných peňazí sa kótovala v intervale 3,83 % až 4,09 %, 5-ročných v hraniciach 4,34 % – 4,58 %, 7-ročných v intervale 4,67 % až 4,78 % a 9-ročných v hraniciach 4,97 % – 5,03 %.

Trhová kapitalizácia dlhopisov dosiahla k poslednému obchodnému dňu mesiaca 356,4 mld. Sk, (medzimesačný nárast o 4,5 %). Trhová kapitalizácia kótovaného trhu dlhopisov vzrástla o 4,6 % na úroveň 332,9 mld. Sk.

Index SDX Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,8 % na hladine 252,919 % nominálu, ponúkajúci priemerný výnos do splatnosti 4,93 %, hodnota durácie bola 1,83 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 0,1 % na 229,657 % nominálu, čo zodpovedá výnosu 4,363 %, durácia predstavovala 3,90 roka.

Akcie Finančný objem obchodov s majetkovými cennými papiermi predstavoval v auguste 0,28 mld. Sk v 1 087 transakciách pri počte 356,1 tis. kusov akcií. Objem obchodov na mesačnej báze poklesol o 71,2 %. Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu augusta zaznamenala medzimesačný vzostup 1,8 % na úroveň 107,9 mld. Sk.

Index SAX Slovenský akciový index otváral mesiac na úrovni 194,7 bodu s posilnením o 1,0 % oproti záverečnej hodnote júla a mesiac uzatváral na úrovni 203,63 bodu s mesačnou zmenou 5,6 %.

2. Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom augustovom zasadnutí (5. augusta) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba pre refinančné operácie zostala na úrovni 2,00 %, úroková sadzba pre jednoduchové úvery 3,00 % a úroková sadzba pre jednoduchové vklady 1,00 %.

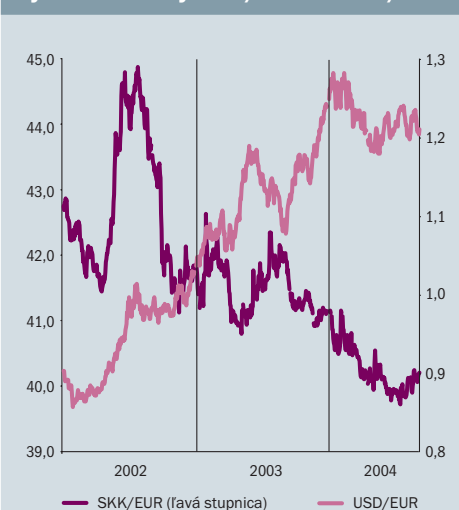
Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



1/ Euro OverNight Index Average – jednoduchá referenčná sadzba komerčných bánk aktívnych v eurozóne.

2/ 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).

Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR





2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku augusta pohyboval na úrovni 1,20 USD/EUR.

Začiatkom augusta zaznamenal výmenný kurz dolára voči euru tlak smerom k deprecii americkej meny, predovšetkým vplyvom nepriaznivých správ o počte novovytvorených pracovných miest v americkej ekonomike a o prehľubujúcom sa deficite obchodnej bilancie. Zasadnutie Výboru pre operácie na voľnom trhu FED-u a následné zvýšenie kľúčových sadzieb o 0,25 percentuálneho bodu nemalo výraznejší vplyv na vývoj výmenného kurzu amerického dolára voči euru. Výraznejšie na posilnenie americkej meny pôsobila v druhej polovici mesiaca správa o zvýšení dodávok ropy zo strany Iraku, ako aj priaznivejšie správy o zvýšenom príleve portfóliových investícií do americkej ekonomiky. V závere mesiaca sa kurz pohyboval na úrovni 1,20 USD/EUR.

V priebehu augusta zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 0,46 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia jednotnej európskej meny oproti doláru 3,82 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 2. štvrťroku 2004 oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,5 %, pričom v porovnaní s 2. štvrťkom predchádzajúceho roku dosiahla rast 2,0 %. Konečná spotreba domácností sa v 2. štvrťroku 2004 zvýšila o 0,3 % (v 1. štvrťroku 2004 o 0,6 %) a investície vzrástli o 0,1 % (v predchádzajúcom štvrťroku pokles o 0,2 %). Export vzrástol o 3,7 % (v 1. štvrťroku 2004 o 1,4 %) a import vzrástol o 2,9 % (v predchádzajúcom štvrťroku o 0,3 %). V 1. štvrťroku 2004 dosiahol rast HDP eurozóny 0,6 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v júli nižšiu dynamiku na úrovni 2,3 % (v predchádzajúcom mesiaci 2,4 %). Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Luxembursko (3,8 %), Španielsko (3,3 %) a Grécko (3,1 %). Najnižšiu mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenalo Fínsko (0,2 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholu a tabaku (8,3 %) a ceny v zdravotníctve (8,2 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,3 %) a v rekreačných službách a kultúre (0,1 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 1,9 %. V auguste Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie na úrovni 2,3 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v júli na medziročnej báze o 2,8 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,4 %.

Maloobchodný predaj vzrástol v júli na medziročnej báze o 1,1 % a medzimesačne o 0,4 %.

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

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v júni s prebytkom 8,7 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 7,1 mld. EUR v tom istom období minulého roka. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 1,2 % a import o 3,8 %.



3. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR

	Merná jednotka	2003					2004							
		8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1/2/}	mld. Sk	-	581,3 ^{7/}	-	-	779,9 ^{7/}	-	-	190,6 ^{7/}	-	-	399,4 ^{7/}	-	-
Medziročná zmena HDP ^{3/}	%	-	4,0 ^{7/}	-	-	4,2 ^{7/}	-	-	5,5 ^{7/}	-	-	5,4 ^{7/}	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4/}	%	14,3	13,9	13,8	14,2	15,6	16,6	16,5	16,0	15,3	14,5	13,9	13,7	.
Spotrebiteľské ceny ^{3/}	%	9,2	9,5	9,6	9,8	9,3	8,3	8,5	8,2	8,0	8,3	8,1	8,5	7,2
OBCHODNÁ BILANCIA ^{2/ **/}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	509 948	581 516	657 409	732 330	803 037	60 556	127 259	202 231	283 444	363 868	436 675	503 277	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	523 827	596 315	674 587	750 811	826 625	58 899	125 939	202 554	285 162	368 094	445 365	518 979	.
Saldo	mil. Sk	-13 879	-14 799	-17 178	-18 481	-23 588	1 657	1 320	-323	-1 718	-4 226	-8 690	-15 702	.
PLATOBNÁ BILANCIA ^{2/ **/}														
Bežný účet	mil. Sk	-6 421,3	-7 335,5	-7 308,0	-7 140,6	-10 198,5	2 249,3	4 189,9	5 330,9	3 980,5	-6 197,7	-16 750,6	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	20 673,7	8 653,5	47 531,6	40 564,1	64 541,5	-1 704,5	14 449,2	-1 030,9	86,6	54 604,9	28 293,2	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	23 517,8	12 160,4	46 323,8	36 798,0	52 446,2	3 370,5	22 742,0	8 501,6	7 682,1	50 445,4	13 358,1	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ^{4/}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	11 383,9	11 282,8	12 899,2	12 698,2	13 406,1	13 493,8	13 939,2	13 275,2	13 016,5	14 597,0	13 750,6	14 302,7	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	10 266,9	10 271,9	11 409,2	11 311,9	12 149,0	12 242,2	12 755,6	12 214,2	11 920,8	13 556,8	12 362,4	13 220,3	.
ZAHRAŇIČNÁ ZADĽŽENOSŤ ^{4/}														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mld. USD	14,6	15,4	16,7	17,0	18,3	17,9	18,2	17,5	17,0	19,4	18,7	.	.
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa SR	USD	2 717	2 860	3 111	3 157	3 406	3 329	3 389	3 245	3 156	3 606	3 478	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ^{5/}	SKK/USD	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604	32,292	32,083	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939
Peňažná zásoba [M2] ^{4/ 6/}	mld. Sk	708,8	705,0	711,2	719,2	730,1	725,5	730,7	711,6	719,8	710,9	731,0	736,8	.
Medziročná zmena M2 ^{3/ 6/}	%	6,9	7,3	7,4	7,3	7,1	6,5	5,5	3,2	4,3	1,8	7,1	5,0	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4/ 6/}	mld. Sk	353,4	357,7	362,1	369,3	378,1	374,9	378,8	384,2	383,9	388,2	394,5	391,2	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2/ 4/}														
Príjmy	mld. Sk	147,1	163,4	186,8	203,6	233,1	21,0	36,4	67,0	98,1	109,2	120,7	139,1	153,7
Výdavky	mld. Sk	180,2	201,1	227,2	246,4	289,0	23,7	40,8	65,8	92,4	111,5	133,2	157,7	178,5
Saldo	mld. Sk	-33,1	-37,7	-40,4	-42,8	-55,9	-2,7	-4,4	1,2	5,7	-2,3	-12,5	-18,6	-24,8
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
jednorokové vklady	%	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	.
krátkodobé úvery ^{7/}	%	8,27	8,13	8,01	8,01	7,75	7,82	7,72	7,57	7,49	7,31	7,08	6,51	.
krátkodobé čerpané úvery	%	7,62	7,36	6,93	7,60	7,15	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovené Bankovou radou NBS platnosť k		31.8.2003	30.9.2003	31.10.2003	30.11.2003	31.12.2003	31.1.2004	29.2.2004	31.3.2004	30.4.2004	31.5.2004	30.6.2004	31.7.2004	31.8.2004
Základná úrovňová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50
1-dňové operácie - sterilizačné	%	5,00	4,75	4,75	4,75	4,50	4,50	4,50	4,00	3,50	3,50	3,50	3,00	3,00
- refinančné	%	8,00	7,75	7,75	7,75	7,50	7,50	7,50	7,00	6,50	6,50	6,50	6,00	6,00
Limitná úroková sadzba na 2-týždňové repo tendre NBS	%	6,50	6,25	6,25	6,25	6,00	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	5,94	5,97	5,27	6,40	5,32	5,66	5,93	5,67	4,95	4,22	3,98	3,92	4,06
7-dňová	%	6,38	6,35	5,93	6,25	5,99	5,98	6,02	5,82	5,31	4,82	4,29	4,20	4,25
14-dňová	%	6,42	6,38	6,03	6,23	6,06	5,96	6,01	5,86	5,36	4,89	4,36	4,26	4,25
1-mesačná	%	6,43	6,38	6,09	6,14	6,08	5,92	5,96	5,85	5,37	4,94	4,37	4,15	4,14
2-mesačná	%	6,39	6,33	6,04	6,06	6,04	5,86	5,87	5,78	5,36	4,93	4,35	4,05	4,05
3-mesačná	%	6,37	6,28	5,98	6,00	5,98	5,78	5,79	5,71	5,35	4,91	4,33	3,96	3,96
6-mesačná	%	6,26	6,16	5,84	5,80	5,81	5,61	5,58	5,53	5,29	4,85	4,27	3,85	3,86
9-mesačná	%	6,04	6,01	5,74	5,68	5,68	5,48	5,43	5,39	5,17	4,79	4,22	3,77	3,79
12-mesačná	%	5,96	5,93	5,65	5,63	5,65	5,44	5,34	5,31	5,13	4,73	4,18	3,71	3,75

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/ Bez úrokovej sadzby 0 %.

*/ Predbežné údaje.

Zdroj: Štatistický úrad SR, Ministerstvo financií SR, NBS.



Menový prehľad

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	2003						2004							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.
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
AKTÍVA														
Čisté zahraničné aktíva	127,7	159,7	144,9	168,8	163,4	151,2	155,0	154,4	164,3	164,5	174,3	161,1	161,0	164,0
Zahraničné aktíva	372,2	360,6	345,6	391,4	379,0	388,9	385,8	388,2	402,1	387,1	390,9	424,8	404,2	422,1
Zahraničné pasíva	244,5	200,9	200,7	222,6	215,6	237,7	230,8	233,8	237,8	222,6	216,6	263,7	243,2	258,1
Čisté domáce aktíva	573,8	549,1	560,1	542,4	555,8	578,8	570,5	570,8	566,4	547,1	545,5	549,8	570,0	572,8
Domáce úvery	609,6	620,3	628,5	634,3	641,9	669,1	678,9	678,6	686,9	679,4	670,6	669,6	689,4	688,5
Čistý úver všeobecnej vláde	259,8	266,9	270,8	272,2	272,6	291,1	297,2	303,7	308,1	295,2	286,7	281,4	294,9	297,3
- čistý úver vláde (bez FNM)	267,4	274,3	276,9	278,7	279,9	294,2	300,3	306,8	311,0	298,9	293,5	295,7	308,9	303,6
- čistý úver FNM	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9	-3,7	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3
Úvery podnikom a obyvateľstvu	349,8	353,4	357,7	362,1	369,3	378,0	381,7	374,9	378,8	384,2	383,9	388,2	394,5	391,2
Úvery v Sk	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9	323,1	314,5	317,7	320,9	318,0	317,4	319,1	316,5
- úvery podnikom	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8	238,0	228,6	229,5	230,2	224,9	221,8	220,1	214,8
- úvery obyvateľstvu	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1	85,1	85,9	88,2	90,7	93,1	95,6	99,0	101,7
Úvery v cudzej mene	50,8	52,2	54,1	55,8	57,4	59,1	58,6	60,4	61,1	63,3	65,9	70,8	75,4	74,7
PASÍVA														
Likvidné pasíva [M2]	701,5	708,8	705,0	711,2	719,2	730,0	725,5	725,2	730,7	711,6	719,8	710,9	731,0	736,8
Peniaze [M1]	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9	275,4	261,2	265,5	258,9	260,8	268,0	279,2	279,7
Obeživo mimo bánk [M0]	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8	91,8	91,7	91,7	90,8	90,9	91,9	93,2	93,8
Netermínované vklady	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1	183,6	169,5	173,8	168,1	169,9	176,1	186,0	185,9
- obyvateľstvo	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8	81,3	83,0	85,0	83,4	83,8	85,6	87,8	89,2
- podniky	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9	98,9	82,7	85,3	81,1	84,0	89,0	96,3	94,2
- poisťovne	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4	3,4	3,8	3,5	3,6	2,1	1,5	1,9	2,5
Kvázipeniaze [QM]	449,6	452,6	448,1	452,5	454,8	453,1	450,1	464,0	465,2	452,7	459,0	442,9	451,8	457,1
Termínované vklady	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6	371,4	380,9	383,7	377,9	385,6	368,7	368,8	379,5
- obyvateľstvo	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4	237,4	236,0	237,5	236,5	234,9	232,9	230,3	228,1
- podniky	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9	117,7	127,4	128,9	125,0	134,2	119,1	122,2	129,3
- poisťovne	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3	16,3	17,5	17,3	16,4	16,5	16,7	16,3	22,1
Vklady v cudzej mene	79,9	79,9	79,6	80,7	82,3	79,5	78,7	83,1	81,5	74,8	73,4	74,2	83,0	77,6
- obyvateľstvo	47,7	47,7	48,1	48,3	47,7	46,8	46,2	45,8	45,7	44,7	43,6	43,5	43,3	42,8
- podniky	32,2	32,2	31,5	32,4	34,6	32,7	32,5	37,3	35,8	30,1	29,8	30,7	39,7	34,8
Ostatné čisté položky	35,8	71,2	68,4	91,9	86,1	90,3	108,4	107,8	120,5	132,3	125,1	119,8	119,4	115,7

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	285,4	266,7	262,0	275,1	281,2	270,4	274,3	277,2	294,5	294,2	309,7	337,0	335,2	333,0
- z toho: zahraničné aktíva	372,2	360,6	345,6	391,4	379,0	388,9	385,8	388,2	402,1	387,1	390,9	424,8	404,2	422,1
- z toho: zahraničné pasíva	86,8	93,9	83,6	116,3	97,8	118,5	111,5	111,0	107,6	92,9	81,2	87,8	69,0	89,1
Čistý úver centrálnej vláde	365,4	369,1	373,6	377,2	377,9	390,2	390,2	395,7	398,0	392,7	389,0	393,3	411,4	409,8
Čistý úver všeobecnej vláde														
(bez zahraničných pasív vlády)	183,3	191,1	196,0	197,2	186,6	205,2	211,3	217,7	222,6	210,7	199,0	158,9	182,4	185,2
- z toho: záväzky vlády a FNM	361,5	361,0	374,7	383,2	384,6	399,1	405,2	422,2	423,1	420,9	416,1	418,5	417,8	417,0
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	178,2	169,9	178,7	186,0	198,0	193,9	193,9	204,5	200,5	210,2	217,1	259,6	235,4	231,8
Zahraničné pasíva vlády	76,5	75,8	74,8	75,0	86,0	85,9	85,9	86,0	85,5	84,5	87,7	122,5	112,5	112,1
Vklady VÚC, vklady vlády														
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady														
mimorozpočtových prostriedkov														
orgánov SR v NBS	16,1	15,2	15,2	16,6	15,0	19,7	-	16,4	15,2	11,4	14,0	13,3	9,2	11,4
Podielové listy podielových fondov														
peňažného trhu	-	-	-	-	-	-	-	12,9	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3

Menový prehľad

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2003						2004							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.
Fixný kurz SKK/USD	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	40,036	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920
Fixný kurz SKK/EUR	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,722	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161
AKTÍVA														
Čisté zahraničné aktíva	190,3	222,2	207,2	231,2	226,2	216,3	194,1	193,8	204,7	205,6	215,2	202,0	200,9	209,2
Zahraničné aktíva	458,6	445,8	427,4	479,0	464,4	479,7	445,5	448,4	465,3	447,6	451,5	492,5	466,1	489,1
Zahraničné pasíva	268,3	223,6	220,2	247,8	238,2	263,4	251,4	254,6	260,6	242,0	236,3	290,5	265,2	279,9
Čisté domáce aktíva	532,0	507,4	518,5	501,0	514,3	534,4	544,5	545,2	539,4	518,4	516,7	521,2	543,8	540,5
Domáce úvery	638,6	649,4	657,9	664,1	674,2	701,9	704,3	704,3	712,6	705,3	697,5	700,2	722,4	721,3
Čistý úver všeobecnej vláde	276,1	283,0	286,7	288,1	290,6	309,1	312,6	319,1	323,4	310,3	302,4	299,9	315,1	317,4
- čistý úver vláde (bez FNM)	283,7	290,4	292,8	294,6	297,9	312,2	315,7	322,2	326,3	314,0	309,2	314,2	329,1	323,7
- čistý úver FNM	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9	-3,7	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3
Úvery podnikom a obyvateľstvu	362,5	366,4	371,2	376,0	383,6	392,8	391,7	385,2	389,2	395,0	395,1	400,3	407,3	403,9
Úvery v Sk	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9	323,1	314,5	317,7	320,9	318,0	317,4	319,1	316,5
- úvery podnikom	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8	238,0	228,6	229,5	230,2	224,9	221,8	220,1	214,8
- úvery obyvateľstvu	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1	85,1	85,9	88,2	90,7	93,1	95,6	99,0	101,7
Úvery v cudzej mene	63,5	65,2	67,6	69,7	71,7	73,9	68,6	70,7	71,5	74,1	77,1	82,9	88,2	87,4
PASÍVA														
Likvidné pasíva [M2]	722,3	729,6	725,7	732,2	740,5	750,7	738,6	739,0	744,1	724,0	731,9	723,2	744,7	749,7
Peniaze [M1]	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9	275,4	261,2	265,5	258,9	260,8	268,0	279,2	279,7
Obeživo mimo bánk [M0]	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8	91,8	91,7	91,7	90,8	90,9	91,9	93,2	93,8
Netermínované vklady	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1	183,6	169,5	173,8	168,1	169,9	176,1	186,0	185,9
- obyvateľstvo	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8	81,3	83,0	85,0	83,4	83,8	85,6	87,8	89,2
- podniky	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9	98,9	82,7	85,3	81,1	84,0	89,0	96,3	94,2
- poisťovne	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4	3,4	3,8	3,5	3,6	2,1	1,5	1,9	2,5
Kvázipeniaze [QM]	470,4	473,4	468,8	473,5	476,1	473,8	463,2	477,8	478,6	465,1	471,1	455,2	465,5	470,0
Termínované vklady	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6	371,4	380,9	383,7	377,9	385,6	368,7	368,8	379,5
- obyvateľstvo	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4	237,4	236,0	237,5	236,5	234,9	232,9	230,3	228,1
- podniky	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9	117,7	127,4	128,9	125,0	134,2	119,1	122,2	129,3
- poisťovne	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3	16,3	17,5	17,3	16,4	16,5	16,7	16,3	22,1
Vklady v cudzej mene	100,7	100,7	100,3	101,7	103,6	100,2	91,8	96,9	94,9	87,2	85,5	86,5	96,7	90,5
- obyvateľstvo	60,1	60,1	60,6	60,9	60,1	58,9	53,9	53,4	53,2	52,1	50,8	50,7	50,4	49,9
- podniky	40,6	40,6	39,7	40,8	43,5	41,3	37,9	43,5	41,7	35,1	34,7	35,8	46,3	40,6
Ostatné čisté položky	106,6	142,0	139,4	163,1	159,9	167,5	159,8	159,1	173,2	186,9	180,8	179,0	178,6	180,8

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	364,4	345,3	340,2	353,4	362,0	353,6	328,7	332,0	350,2	350,3	366,4	399,9	395,2	398,2
- z toho: zahraničné aktíva	458,6	445,8	427,4	479,0	464,4	479,7	445,5	448,4	465,3	447,6	451,5	492,5	466,1	489,1
- z toho: zahraničné pasíva	94,2	100,5	87,2	125,6	102,4	126,1	116,8	116,4	115,1	97,3	85,1	92,6	70,9	90,9
Čistý úver centrálnej vláde	381,7	385,3	389,4	393,1	396,0	408,2	405,5	411,0	413,3	407,8	404,7	411,8	431,5	429,9
Čistý úver všeobecnej vláde														
(bez zahraničných pasív vlády)	183,3	191,1	196,0	197,2	186,6	205,2	211,3	217,7	222,6	210,7	199,0	155,5	182,4	185,2
- z toho: záväzky vlády a FNM	361,5	361,0	374,7	383,2	384,6	399,1	405,2	422,2	423,1	420,9	416,1	418,5	417,8	417,0
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	178,2	169,9	178,7	186,0	198,0	193,9	193,9	204,5	200,5	210,2	217,1	263,0	235,4	231,8
Zahraničné pasíva vlády	92,8	91,9	90,7	90,9	104,0	103,9	101,3	101,4	100,8	99,6	103,4	144,4	132,7	132,2
Vklady VÚC, vklady vlády														
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady														
mimorozpočtových prostriedkov														
orgánov SR v NBS	16,5	15,6	15,6	17,1	15,4	20,1	-	16,8	15,6	11,7	14,5	13,7	9,6	12,1
Podielové listy podielových fondov														
peňažného trhu	-	-	-	-	-	-	-	12,9	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2003						2004							
	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.
Bežný kurz SKK/USD	36,571	38,550	36,055	35,368	34,383	32,920	32,920	32,637	32,621	32,982	34,126	32,695	32,844	33,370
Bežný kurz SKK/EUR	41,845	41,996	41,173	41,359	40,969	41,161	41,161	40,822	40,528	40,207	40,359	40,069	39,946	40,138
AKTÍVA														
Čisté zahraničné aktíva	179,4	219,3	193,2	215,4	205,4	189,5	194,1	190,9	200,2	202,1	215,1	196,1	195,2	205,0
Zahraničné aktíva	445,5	442,3	410,4	459,9	440,3	447,9	445,5	444,4	458,6	441,9	450,2	482,2	456,6	481,9
Zahraničné pasíva	266,1	223,0	217,2	244,5	234,9	258,4	251,4	253,5	258,4	239,8	235,1	286,1	261,4	276,9
Čisté domáce aktíva	539,6	509,2	527,7	511,5	528,1	553,1	544,5	547,2	542,6	520,6	516,6	525,4	547,5	543,6
Domáce úvery	636,3	649,1	653,2	659,4	667,6	694,0	704,3	702,9	710,0	701,8	695,1	695,1	716,5	716,7
Čistý úver všeobecnej vláde	275,5	283,2	284,8	286,5	288,3	306,5	312,6	318,3	321,8	308,2	300,7	296,7	311,3	314,2
- čistý úver vláde (bez FNM)	283,1	290,6	290,9	293,0	295,6	309,6	315,7	321,4	324,7	311,9	307,5	311,0	325,3	320,5
- čistý úver FNM	-7,6	-7,4	-6,1	-6,5	-7,3	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9	-3,7	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3
Úvery podnikom a obyvateľstvu	360,8	365,9	368,4	372,9	379,3	387,5	391,7	384,6	388,2	393,6	394,4	398,4	405,2	402,5
Úvery v Sk	299,0	301,2	303,6	306,3	311,9	318,9	323,1	314,5	317,7	320,9	318,0	317,4	319,1	316,5
- úvery podnikom	227,7	227,6	227,5	227,0	230,1	233,8	238,0	228,6	229,5	230,2	224,9	221,8	220,1	214,8
- úvery obyvateľstvu	71,3	73,6	76,1	79,3	81,8	85,1	85,1	85,9	88,2	90,7	93,1	95,6	99,0	101,7
Úvery v cudzej mene	61,8	64,7	64,8	66,6	67,4	68,6	68,6	70,1	70,5	72,7	76,4	81,0	86,1	86,0
PASÍVA														
Likvidné pasíva [M2]	719,0	728,5	720,9	726,9	733,5	742,6	738,6	738,1	742,8	722,7	731,7	721,5	742,7	748,6
Peniaze [M1]	251,9	256,2	256,9	258,7	264,4	276,9	275,4	261,2	265,5	258,9	260,8	268,0	279,2	279,7
Obeživo mimo bánk [M0]	87,7	90,8	89,1	90,2	91,7	91,8	91,8	91,7	91,7	90,8	90,9	91,9	93,2	93,8
Netermínované vklady	164,2	165,4	167,8	168,5	172,7	185,1	183,6	169,5	173,8	168,1	169,9	176,1	186,0	185,9
- obyvateľstvo	81,7	82,6	82,2	81,7	82,6	82,8	81,3	83,0	85,0	83,4	83,8	85,6	87,8	89,2
- podniky	80,2	80,5	83,2	84,3	87,4	98,9	98,9	82,7	85,3	81,1	84,0	89,0	96,3	94,2
- poisťovne	2,3	2,3	2,4	2,5	2,7	3,4	3,4	3,8	3,5	3,6	2,1	1,5	1,9	2,5
Kvázipeniaze [QM]	467,1	472,3	464,0	468,2	469,1	465,7	463,2	476,9	477,3	463,8	470,9	453,5	463,5	468,9
Termínované vklady	369,7	372,7	368,5	371,8	372,5	373,6	371,4	380,9	383,7	377,9	385,6	368,7	368,8	379,5
- obyvateľstvo	244,2	244,3	242,0	240,7	238,7	240,4	237,4	236,0	237,5	236,5	234,9	232,9	230,3	228,1
- podniky	110,4	113,6	113,7	117,5	120,2	116,9	117,7	127,4	128,9	125,0	134,2	119,1	122,2	129,3
- poisťovne	15,1	14,8	12,8	13,6	13,6	16,3	16,3	17,5	17,3	16,4	16,5	16,7	16,3	22,1
Vklady v cudzej mene	97,4	99,6	95,5	96,4	96,6	92,1	91,8	96,0	93,6	85,9	85,3	84,8	94,7	89,4
- obyvateľstvo	58,1	59,5	57,7	57,7	56,0	54,2	53,9	52,9	52,5	51,3	50,7	49,7	49,4	49,3
- podniky	39,3	40,1	37,8	38,7	40,6	37,9	37,9	43,1	41,1	34,6	34,6	35,1	45,3	40,1
Ostatné čisté položky	96,7	139,9	125,5	147,9	139,5	140,9	159,8	155,7	167,4	181,2	178,5	169,7	169,0	173,1

Memorandové položky

ČZA bankového sektora (bez zahraničných pasív vlády)	352,8	342,7	324,3	336,0	338,9	324,2	328,7	328,3	344,3	344,7	364,5	390,2	385,8	390,9
- z toho: zahraničné aktíva	445,5	442,3	410,4	459,9	440,3	447,9	445,5	444,4	458,6	441,9	450,2	482,2	456,6	481,9
- z toho: zahraničné pasíva	92,7	99,6	86,1	123,9	101,4	123,7	116,8	116,1	114,3	97,2	85,7	92,0	70,8	91,0
Čistý úver centrálnej vláde	381,1	385,5	387,6	391,6	393,7	405,5	405,5	410,2	411,7	405,7	403,0	408,7	427,8	426,8
Čistý úver všeobecnej vláde (bez zahraničných pasív vlády)	183,3	191,1	196,0	197,2	186,6	205,2	211,3	217,7	222,6	210,7	199,0	156,1	182,4	185,2
- z toho: záväzky vlády a FNM	361,5	361,0	374,7	383,2	384,6	399,1	405,2	422,2	423,1	420,9	416,1	418,5	417,8	417,0
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	178,2	169,9	178,7	186,0	198,0	193,9	193,9	204,5	200,5	210,2	217,1	262,4	235,4	231,8
Zahraničné pasíva vlády	92,2	92,1	88,8	89,3	101,7	101,3	101,3	100,6	99,2	97,5	101,7	140,6	128,9	129,0
Vklady VÚC, vklady vlády z fondov EÚ v cudzej mene a vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR v NBS	16,5	15,6	15,6	17,0	15,3	20,1	-	16,8	15,5	11,7	14,4	13,6	9,5	12,0
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	-	-	-	-	-	-	-	12,9	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3

Peňažná zásoba M2

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1.1.2004	30.6.2004	31.7.2004	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %	31.7.2003	Medziročná zmena	Medziročná zmena v %
Peňažná zásoba [M2]	725,5	731,0	736,8	5,8	0,8	11,3	1,6	701,5	35,3	5,0
Peniaze [M1]	275,4	279,2	279,7	0,5	0,2	4,3	1,6	251,9	27,8	11,0
Obeživo mimo bánk [M0]	91,8	93,2	93,8	0,6	0,6	2,0	2,2	87,7	6,1	7,0
Netermínované vklady	183,6	186,0	185,9	-0,1	-0,1	2,3	1,3	164,2	21,7	13,2
Kvázipeniaze [QM]	450,1	451,8	457,1	5,3	1,2	7,0	1,6	449,6	7,5	1,7
Termínované vklady	371,4	368,8	379,5	10,7	2,9	8,1	2,2	369,7	9,8	2,7
Vklady v cudzej mene	78,7	83,0	77,6	-5,4	-6,5	-1,1	-1,4	79,9	-2,3	-2,9
Korunové vklady	555,0	554,8	565,4	10,6	1,9	10,4	1,9	533,9	31,5	5,9
- obyvatelstvo	318,7	318,1	317,3	-0,8	-0,3	-1,4	-0,4	325,9	-8,6	-2,6
- podniky (vrátane poisťovní)	236,3	236,7	248,1	11,4	4,8	11,8	5,0	208,0	40,1	19,3



Vývoj úverov

(mld. Sk)

	30. 6. 2004	31. 7. 2004	Zmena
Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)	427,8	425,0	-2,8
Úvery korunové	328,8	326,5	-2,3
z toho			
- podnikateľská sféra	203,0	197,8	-5,2
- štátna správa	24,6	25,0	0,3
- obyvateľstvo	99,0	101,7	2,7
- ostatné ^{1/}	2,2	2,1	-0,1
Úvery v cudzej mene^{2/}	99,1	98,5	-0,6

1/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	30. 6. 2004	31. 7. 2004	Zmena
Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)	836,5	830,8	-5,7
Vklady korunové	736,8	735,7	-1,1
z toho			
- podnikateľská sféra	218,9	230,8	11,9
- štátna správa	182,0	169,8	-12,1
- obyvateľstvo	318,1	317,2	-0,9
- ostatné ^{1/}	17,8	17,8	0,0
Vklady v cudzej mene^{2/}	99,7	95,1	-4,6

1/ Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2/ V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).



Platobná bilancia SR za január – jún 2004

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	436 762,0	13 291,2	446 122,0	13 576,0	-9 360,0	-284,8
Služby	57 426,4	1 747,6	53 099,6	1 615,9	4 326,8	131,7
Doprava	25 190,9	766,6	15 809,5	481,1	9 381,4	285,5
Cestovný ruch	11 980,1	364,6	10 293,5	313,2	1 686,6	51,3
Iné služby spolu	20 255,4	616,4	26 996,6	821,5	-6 741,2	-205,1
Výnosy	13 727,9	417,8	26 410,4	803,7	-12 682,5	-385,9
Kompenzácie pracovníkov	7 497,6	228,2	346,8	10,6	7 150,8	217,6
Výnosy z investícií	6 230,3	189,6	26 063,6	793,1	-19 833,3	-603,6
Bežné transfery	9 582,9	291,6	8 617,8	262,3	965,1	29,4
BEŽNÝ ÚČET	517 499,2	15 748,1	534 249,8	16 257,8	-16 750,6	-509,7
Kapitálový účet	2 631,8	80,1	3 153,8	96,0	-522,0	-15,9
Finančný účet	1 608 922,0	48 958,0	-1 580 106,8	-48 089,3	28 815,2	868,7
Priame investície	300 227,4	9 136,3	-268 936,0	-8 184,0	31 291,4	952,2
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	21 174,4	644,4	-13 432,0	-408,8	7 742,4	235,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	667,4	20,3	-381,0	-11,6	286,4	8,7
Ostatný kapitál	20 507,0	624,1	-13 051,0	-397,2	7 456,0	226,9
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	279 053,0	8 491,9	-255 504,0	-7 775,3	23 549,0	716,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	22 388,0	681,3	-2 503,0	-76,2	19 885,0	605,1
Ostatný kapitál	256 665,0	7 810,6	-253 001,0	-7 699,1	3 664,0	111,5
Portfóliové investície	182 030,1	5 517,4	-148 318,8	-4 510,2	33 711,3	1 007,2
Aktíva	40 924,6	1 245,4	-51 387,4	-1 563,8	-10 462,8	-318,4
Pasíva	141 105,5	4 272,0	-96 931,4	-2 946,4	44 174,1	1 325,6
Finančné deriváty	404 765,4	12 317,5	-405 750,3	-12 347,5	-984,9	-30,0
Aktíva	161 815,7	4 924,2	-163 472,1	-4 974,7	-1 656,4	-50,4
Pasíva	242 949,7	7 393,3	-242 278,2	-7 372,8	671,5	20,4
Ostatné investície	721 899,1	21 986,8	-757 101,7	-23 047,6	-35 202,6	-1 060,8
<i>Dlhodobé</i>	74 912,4	2 277,2	-91 629,0	-2 788,6	-16 716,6	-511,4
Aktíva	13 103,9	398,8	-16 562,3	-504,0	-3 458,4	-105,2
Pasíva	61 808,5	1 878,4	-75 066,7	-2 284,6	-13 258,2	-406,2
<i>Krátkodobé</i>	646 986,7	19 709,6	-665 472,7	-20 259,0	-18 486,0	-549,4
Aktíva	224 459,6	6 830,6	-224 259,0	-6 824,5	200,6	6,1
Pasíva	422 527,1	12 879,1	-441 213,7	-13 434,5	-18 686,6	-555,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 611 553,8	49 038,1	-1 583 260,6	-48 185,3	28 293,2	852,8
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	x	x	x	x	1 815,5	66,3
CELKOVÁ BILANCIA	-55 658,9	-1 691,9	69 017,0	2 101,3	13 358,1	409,4
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,7	0,0
Devízové aktíva	55 658,9	1 691,9	-69 016,3	-2 101,3	-13 357,4	-409,4
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-42 622,3	-1 296,8	-42 622,3	-1 296,8
<i>Cenné papiere</i>	55 658,9	1 691,9	-26 394,0	-804,5	29 264,9	887,4
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-26 394,0	-804,5	-26 394,0	-804,5
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	55 658,9	1 691,9	0,0	0,0	55 658,9	1 691,9
REZERVNÉ AKTÍVA	55 658,9	1 691,9	-69 017,0	-2 101,3	-13 358,1	-409,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 32,861 SKK/USD.

**Prílev priamych zahraničných investícií ^{1/} do SR v rokoch 1998 – 2004**

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.
1998	46 499	17 248	1 890	65 637	1 336,87	489,42	-48,13	1 778,16
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,16	403,92	-216,87	1 965,21
2000	83 061	97 454	-18 527	161 988	1 965,21	2 109,39	-656,33	3 418,27
2001	161 988	24 353	-4 190	182 151	3 418,27	503,71	-163,73	3 758,25
2002	182 151	174 180	-102 536	253 795	3 758,25	3 842,06	-1 261,14	6 339,17
2003	253 795	35 961	-8 136	281 620	6 339,17	977,92	1 237,59	8 554,68
2004 ^{3/}	294 502	15 055	-7 782	301 775 ^{4/}	8 945,99	458,14	-216,00	9 188,13 ^{4/}

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.
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 ^{2/}	59 980	1 813	3 629	65 422	1 498,15	49,30	439,85	1 987,30
2004	65 422	4 830	-3 893	66 359 ^{4/}	1 987,30	146,98	-113,86	2 020,42 ^{4/}

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.
1998	58 107	18 582	1 879	78 568	1 670,61	527,27	-69,41	2 128,47
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,47	402,95	-259,18	2 272,24
2000	96 038	99 561	-18 458	177 141	2 272,24	2 155,00	-689,21	3 738,03
2001	177 141	61 448	-4 193	234 396	3 738,03	1 270,98	-172,80	4 836,21
2002	234 396	185 594	-106 466	313 524	4 836,21	4 093,83	-1 098,98	7 831,06
2003 ^{2/}	313 775	37 774	-4 507	347 042	7 837,32	1 027,22	1 677,44	10 541,98
2004 ^{3/}	359 924	19 885	-11 675	368 134 ^{4/}	10 933,29	605,12	-329,86	11 208,55 ^{4/}

Poznámka: Údaje za roky 2002 – 2004 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2/ Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

3/ Zaradenie ostatných kapitálových fondov do majetkového kapitálu.

4/ Údaje k 30. júnu.

Prílev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január – jún 2004

Použitý kurz: 32,861 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	15 055	458,1	100,0	4 830	147,0	100,0	19 885	605,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 093	185,4	40,5	-36	-1,1	-0,7	6 057	184,3	30,5
Rakúsko	252	7,7	1,7	4 413	134,3	91,4	4 665	142,0	23,5
Spojené kráľovstvo	4 439	135,1	29,5	-1 396	-42,5	-28,9	3 043	92,6	15,3
Francúzsko	3 036	92,4	20,2	-36	-1,1	-0,7	3 000	91,3	15,1
USA	255	7,8	1,7	1 653	50,3	34,2	1 908	58,1	9,6
Nemecko	414	12,6	2,7	246	7,5	5,1	660	20,1	3,3
Taliansko	273	8,3	1,8	-13	-0,4	-0,3	260	7,9	1,3
Cyprus	254	7,7	1,7	0	0,0	0,0	254	7,7	1,3
Švajčiarsko	203	6,2	1,3	0	0,0	0,0	203	6,2	1,0
Švédsko	146	4,4	1,0	0	0,0	0,0	146	4,4	0,7
ostatné krajiny	-310	-9,4	-2,1	-1	0,0	0,0	-311	-9,5	-1,6
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	10	0,3	0,1	0	0,0	0,0	10	0,3	0,1
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
priemyselná výroba	9 864	300,2	65,5	0	0,0	0,0	9 864	300,2	49,6
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
stavebníctvo	-165	-5,0	-1,1	0	0,0	0,0	-165	-5,0	-0,8
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	4 573	139,2	30,4	0	0,0	0,0	4 573	139,2	23,0
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	416	12,7	2,8	0	0,0	0,0	416	12,7	2,1
finančné sprostredkovanie	600	18,3	4,0	4 830	147,0	100,0	5 430	165,2	27,3
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-484	-14,7	-3,2	0	0,0	0,0	-484	-14,7	-2,4
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	10	0,3	0,1	0	0,0	0,0	10	0,3	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	230	7,0	1,5	0	0,0	0,0	230	7,0	1,2
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	11 563	351,9	76,8	4 830	147,0	100,0	16 393	498,9	82,4
Tmavský kraj	3 301	100,5	21,9	0	0,0	0,0	3 301	100,5	16,6
Trenčiansky kraj	156	4,7	1,0	0	0,0	0,0	156	4,7	0,8
Nitriansky kraj	23	0,7	0,2	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
Žilinský kraj	27	0,8	0,2	0	0,0	0,0	27	0,8	0,1
Banskobystrický kraj	159	4,8	1,1	0	0,0	0,0	159	4,8	0,8
Prešovský kraj	349	10,6	2,3	0	0,0	0,0	349	10,6	1,8
Košický kraj	-523	-15,9	-3,5	0	0,0	0,0	-523	-15,9	-2,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Prílev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január – december 2003

Použitý kurz: 36,773 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	35 961	977,9	100,0	1 813	49,3	100,0	37 774	1 027,2	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	10 946	297,7	30,4	21	0,6	1,2	10 967	298,2	29,0
Maďarsko	7 365	200,3	20,5	984	26,8	54,3	8 349	227,0	22,1
Česká republika	5 538	150,6	15,4	-7	-0,2	-0,4	5 531	150,4	14,6
Spojené kráľovstvo	2 735	74,4	7,6	104	2,8	5,7	2 839	77,2	7,5
Holandsko	2 554	69,5	7,1	7	0,2	0,4	2 561	69,6	6,8
Rakúsko	1 051	28,6	2,9	603	16,4	33,3	1 654	45,0	4,4
USA	1 429	38,9	4,0	-27	-0,7	-1,5	1 402	38,1	3,7
Švajčiarsko	998	27,1	2,8	0	0,0	0,0	998	27,1	2,6
Dánsko	856	23,3	2,4	0	0,0	0,0	856	23,3	2,3
Taliansko	526	14,3	1,5	142	3,9	7,8	668	18,2	1,8
ostatné krajiny	1 963	53,4	5,5	-14	-0,4	-0,8	1 949	53,0	5,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	76	2,1	0,2	0	0,0	0,0	76	2,1	0,2
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	77	2,1	0,2	0	0,0	0,0	77	2,1	0,2
priemyselná výroba	17 275	469,8	48,0	0	0,0	0,0	17 275	469,8	45,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-557	-15,1	-1,5	0	0,0	0,0	-557	-15,1	-1,5
stavebníctvo	845	23,0	2,3	0	0,0	0,0	845	23,0	2,2
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	5 051	137,4	14,0	0	0,0	0,0	5 051	137,4	13,4
hotely a reštaurácie	9	0,2	0,0	0	0,0	0,0	9	0,2	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	333	9,1	0,9	0	0,0	0,0	333	9,1	0,9
finančné sprostredkovanie	870	23,7	2,4	1 813	49,3	100,0	2 683	73,0	7,1
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 485	40,4	4,1	0	0,0	0,0	1 485	40,4	3,9
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	284,5	29,1	0	0,0	0,0	10 463	284,5	27,7
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	9	0,2	0,0	0	0,0	0,0	9	0,2	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	0,7	0,1
činnosti domácností	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	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	30 329	824,8	84,3	1 813	49,3	100,0	32 142	874,1	85,1
Trnavský kraj	1 048	28,5	2,9	0	0,0	0,0	1 048	28,5	2,8
Trenčiansky kraj	1 976	53,7	5,5	0	0,0	0,0	1 976	53,7	5,2
Nitriansky kraj	1 299	35,3	3,6	0	0,0	0,0	1 299	35,3	3,4
Žilinský kraj	532	14,5	1,5	0	0,0	0,0	532	14,5	1,4
Banskobystrický kraj	128	3,5	0,4	0	0,0	0,0	128	3,5	0,3
Prešovský kraj	58	1,6	0,2	0	0,0	0,0	58	1,6	0,2
Košický kraj	591	16,1	1,6	0	0,0	0,0	591	16,1	1,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Prílev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január – december 2002

Použitý kurz: 45,335 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	174 180	3 842,1	100,0	11 414	251,8	100,0	185 594	4 093,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	79 206	1 747,1	45,5	-36	-0,8	-0,3	79 170	1 746,3	42,7
Francúzsko	66 664	1 470,5	38,3	33	0,7	0,3	66 697	1 471,2	35,9
Spojené kráľovstvo	12 210	269,3	7,0	-236	-5,2	-2,1	11 974	264,1	6,5
Rakúsko	59	1,3	0,0	7 265	160,3	63,6	7 324	161,6	3,9
Taliansko	342	7,5	0,2	5 332	117,6	46,7	5 674	125,2	3,1
Cyprus	5 574	123,0	3,2	0	0,0	0,0	5 574	123,0	3,0
Česká republika	4 765	105,1	2,7	21	0,5	0,2	4 786	105,6	2,6
Holandsko	6 350	140,1	3,6	-1 947	-42,9	-17,1	4 403	97,1	2,4
Panama	926	20,4	0,5	0	0,0	0,0	926	20,4	0,5
Luxembursko	716	15,8	0,4	0	0,0	0,0	716	15,8	0,4
ostatné krajiny	-2 632	-58,1	-1,5	982	21,7	8,6	-1 650	-36,4	-0,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	9	0,2	0,0	0	0,0	0,0	9	0,2	0,0
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	182	4,0	0,1	0	0,0	0,0	182	4,0	0,1
priemyselná výroba	12 642	278,9	7,3	0	0,0	0,0	12 642	278,9	6,8
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	138 671	3 058,8	79,6	0	0,0	0,0	138 671	3 058,8	74,7
stavebníctvo	116	2,6	0,1	0	0,0	0,0	116	2,6	0,1
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	9 315	205,5	5,3	0	0,0	0,0	9 315	205,5	5,0
hotely a reštaurácie	3	0,1	0,0	0	0,0	0,0	3	0,1	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-1 029	-22,7	-0,6	0	0,0	0,0	-1 029	-22,7	-0,6
finančné sprostredkovanie	8 779	193,6	5,0	11 414	251,8	100,0	20 193	445,4	10,9
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 389	52,7	1,4	0	0,0	0,0	2 389	52,7	1,3
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	2 628	58,0	1,5	0	0,0	0,0	2 628	58,0	1,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	273	6,0	0,2	0	0,0	0,0	273	6,0	0,1
činnosti domácností	178	3,9	0,1	0	0,0	0,0	178	3,9	0,1
exteriérové organizácie a združenia	24	0,5	0,0	0	0,0	0,0	24	0,5	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	159 324	3 514,4	91,5	11 414	251,8	100,0	170 738	3 766,1	92,0
Trnavský kraj	3 497	77,1	2,0	0	0,0	0,0	3 497	77,1	1,9
Trenčiansky kraj	2 185	48,2	1,3	0	0,0	0,0	2 185	48,2	1,2
Nitriansky kraj	1 148	25,3	0,7	0	0,0	0,0	1 148	25,3	0,6
Žilinský kraj	6 468	142,7	3,7	0	0,0	0,0	6 468	142,7	3,5
Banskobystrický kraj	407	9,0	0,2	0	0,0	0,0	407	9,0	0,2
Prešovský kraj	189	4,2	0,1	0	0,0	0,0	189	4,2	0,1
Košický kraj	962	21,2	0,6	0	0,0	0,0	962	21,2	0,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií ^{1/} v SR k 30. júnu 2004**

Použitý kurz: 32,844 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	301 775	9 188,1	100,0	66 359	2 020,4	100,0	368 134	11 208,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	85 749	2 610,8	28,4	1 102	33,6	1,7	86 851	2 644,3	23,6
Holandsko	59 508	1 811,8	19,7	595	18,1	0,9	60 103	1 830,0	16,3
Rakúsko	20 408	621,4	6,8	32 564	991,5	49,1	52 972	1 612,8	14,4
Taliano	4 873	148,4	1,6	24 143	735,1	36,4	29 016	883,4	7,9
Francúzsko	26 359	802,6	8,7	515	15,7	0,8	26 874	818,2	7,3
Spojené kráľovstvo	24 744	753,4	8,2	349	10,6	0,5	25 093	764,0	6,8
Maďarsko	22 557	686,8	7,5	1 946	59,2	2,9	24 503	746,0	6,7
Česká republika	16 569	504,5	5,5	3 495	106,4	5,3	20 064	610,9	5,5
USA	13 538	412,2	4,5	1 650	50,2	2,5	15 188	462,4	4,1
Švajčiarsko	4 670	142,2	1,5	0	0,0	0,0	4 670	142,2	1,3
ostatné krajiny	22 800	694,2	7,6	0	0,0	0,0	22 800	694,2	6,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	771	23,5	0,3	0	0,0	0,0	771	23,5	0,2
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	2 643	80,5	0,9	0	0,0	0,0	2 643	80,5	0,7
priemyselná výroba	140 024	4 263,3	46,4	0	0,0	0,0	140 024	4 263,3	38,0
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 784	1 241,7	13,5	0	0,0	0,0	40 784	1 241,7	11,1
stavebníctvo	1 952	59,4	0,6	0	0,0	0,0	1 952	59,4	0,5
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	43 511	1 324,8	14,4	0	0,0	0,0	43 511	1 324,8	11,8
hotely a reštaurácie	1 703	51,9	0,6	0	0,0	0,0	1 703	51,9	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36 322	1 105,9	12,0	0	0,0	0,0	36 322	1 105,9	9,9
finančné sprostredkovanie	17 895	544,8	5,9	66 359	2 020,4	100,0	84 254	2 565,3	22,9
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	12 477	379,9	4,1	0	0,0	0,0	12 477	379,9	3,4
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 437	43,8	0,5	0	0,0	0,0	1 437	43,8	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	2 256	68,7	0,7	0	0,0	0,0	2 256	68,7	0,6
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	190 033	5 785,9	63,0	66 359	2 020,4	100,0	256 392	7 806,4	69,6
Trnavský kraj	21 720	661,3	7,2	0	0,0	0,0	21 720	661,3	5,9
Trenčiansky kraj	12 908	393,0	4,3	0	0,0	0,0	12 908	393,0	3,5
Nitriansky kraj	11 899	362,3	3,9	0	0,0	0,0	11 899	362,3	3,2
Žilinský kraj	16 065	489,1	5,3	0	0,0	0,0	16 065	489,1	4,4
Banskobystrický kraj	8 614	262,3	2,9	0	0,0	0,0	8 614	262,3	2,3
Prešovský kraj	6 235	189,8	2,1	0	0,0	0,0	6 235	189,8	1,7
Košický kraj	34 301	1 044,4	11,4	0	0,0	0,0	34 301	1 044,4	9,3

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií ^{1/} v SR k 31. decembru 2003

Použitý kurz: 32,920 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	281 620	8 554,7	100,0	65 422	1 987,3	100,0	347 042	10 542,0	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	82 238	2 498,1	29,2	852	25,9	1,3	83 090	2 524,0	23,9
Holandsko	57 231	1 738,5	20,3	595	18,1	0,9	57 826	1 756,6	16,7
Rakúsko	18 773	570,3	6,7	30 383	922,9	46,4	49 156	1 493,2	14,2
Taliansko	4 112	124,9	1,5	24 143	733,4	36,9	28 255	858,3	8,1
Spojené kráľovstvo	23 239	705,9	8,3	1 749	53,1	2,7	24 988	759,1	7,2
Francúzsko	23 201	704,8	8,2	550	16,7	0,8	23 751	721,5	6,8
Česká republika	17 007	516,6	6,0	3 495	106,2	5,3	20 502	622,8	5,9
Maďarsko	15 748	478,4	5,6	2 005	60,9	3,1	17 753	539,3	5,1
USA	11 747	356,8	4,2	1 650	50,1	2,5	13 397	407,0	3,9
Cyprus	7 456	226,5	2,6	0	0,0	0,0	7 456	226,5	2,1
ostatné krajiny	20 868	633,9	7,4	0	0,0	0,0	20 868	633,9	6,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	736	22,4	0,3	0	0,0	0,0	736	22,4	0,2
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	2 709	82,3	1,0	0	0,0	0,0	2 709	82,3	0,8
priemyselná výroba	129 914	3 946,4	46,1	0	0,0	0,0	129 914	3 946,4	37,4
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 378	1 226,5	14,3	0	0,0	0,0	40 378	1 226,5	11,6
stavebníctvo	2 477	75,2	0,9	0	0,0	0,0	2 477	75,2	0,7
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	39 013	1 185,1	13,9	0	0,0	0,0	39 013	1 185,1	11,2
hotely a reštaurácie	1 662	50,5	0,6	0	0,0	0,0	1 662	50,5	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34 552	1 049,6	12,3	0	0,0	0,0	34 552	1 049,6	10,0
finančné sprostredkovanie	15 936	484,1	5,7	65 422	1 987,3	100,0	81 358	2 471,4	23,4
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 632	353,3	4,1	0	0,0	0,0	11 632	353,3	3,4
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 426	43,3	0,5	0	0,0	0,0	1 426	43,3	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 185	36,0	0,4	0	0,0	0,0	1 185	36,0	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	179 248	5 445,0	63,6	65 422	1 987,3	100,0	244 670	7 432,3	70,5
Trnavský kraj	17 312	525,9	6,1	0	0,0	0,0	17 312	525,9	5,0
Trenčiansky kraj	11 943	362,8	4,2	0	0,0	0,0	11 943	362,8	3,4
Nitriansky kraj	10 613	322,4	3,8	0	0,0	0,0	10 613	322,4	3,1
Žilinský kraj	13 948	423,7	5,0	0	0,0	0,0	13 948	423,7	4,0
Banskobystrický kraj	8 694	264,1	3,1	0	0,0	0,0	8 694	264,1	2,5
Prešovský kraj	5 886	178,8	2,1	0	0,0	0,0	5 886	178,8	1,7
Košický kraj	33 976	1 032,1	12,1	0	0,0	0,0	33 976	1 032,1	9,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií ^{1/} v SR k 31. decembru 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	253 795	6 339,2	100,0	59 729	1 491,9	100,0	313 524	7 831,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	77 638	1 939,2	30,6	827	20,7	1,4	78 465	1 959,9	25,0
Holandsko	50 508	1 261,6	19,9	587	14,7	1,0	51 095	1 276,2	16,3
Rakúsko	19 136	478,0	7,5	26 487	661,6	44,3	45 623	1 139,5	14,6
Taliansko	3 567	89,1	1,4	23 541	588,0	39,4	27 108	677,1	8,6
Francúzsko	22 338	557,9	8,8	550	13,7	0,9	22 888	571,7	7,3
Spojené kráľovstvo	19 201	479,6	7,6	1 598	39,9	2,7	20 799	519,5	6,6
Česká republika	13 457	336,1	5,3	3 485	87,0	5,8	16 942	423,2	5,4
USA	10 535	263,1	4,2	1 650	41,2	2,8	12 185	304,4	3,9
Maďarsko	8 294	207,2	3,3	1 000	25,0	1,7	9 294	232,1	3,0
Cyprus	7 186	179,5	2,8	0	0,0	0,0	7 186	179,5	2,3
ostatné krajiny	21 935	547,9	8,6	4	0,1	0,0	21 939	548,0	7,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	715	17,9	0,3	0	0,0	0,0	715	17,9	0,2
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	2 804	70,0	1,1	0	0,0	0,0	2 804	70,0	0,9
priemyselná výroba	114 421	2 858,0	45,1	0	0,0	0,0	114 421	2 858,0	36,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 847	970,3	15,3	0	0,0	0,0	38 847	970,3	12,4
stavebníctvo	1 928	48,2	0,8	0	0,0	0,0	1 928	48,2	0,6
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	33 402	834,3	13,2	0	0,0	0,0	33 402	834,3	10,7
hotely a reštaurácie	1 613	40,3	0,6	0	0,0	0,0	1 613	40,3	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	33 676	841,1	13,3	0	0,0	0,0	33 676	841,1	10,7
finančné sprostredkovanie	13 160	328,7	5,2	59 729	1 491,9	100,0	72 889	1 820,6	23,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	10 378	259,2	4,1	0	0,0	0,0	10 378	259,2	3,3
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 418	35,4	0,6	0	0,0	0,0	1 418	35,4	0,5
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 433	35,8	0,6	0	0,0	0,0	1 433	35,8	0,5
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	163 665	4 087,9	64,5	59 729	1 491,9	100,0	223 394	5 579,8	71,3
Trnavský kraj	13 512	337,5	5,3	0	0,0	0,0	13 512	337,5	4,3
Trenčiansky kraj	9 137	228,2	3,6	0	0,0	0,0	9 137	228,2	2,9
Nitriansky kraj	8 566	214,0	3,4	0	0,0	0,0	8 566	214,0	2,7
Žilinský kraj	12 241	305,7	4,8	0	0,0	0,0	12 241	305,7	3,9
Banskobystrický kraj	8 290	207,1	3,3	0	0,0	0,0	8 290	207,1	2,6
Prešovský kraj	5 721	142,9	2,3	0	0,0	0,0	5 721	142,9	1,8
Košický kraj	32 663	815,8	12,9	0	0,0	0,0	32 663	815,8	10,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií ^{1/} zo SR v rokoch 1998 – 2004

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.
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	2 740	21 403	321,21	71,17	49,21	441,59
2002	21 403	364	-2 758	19 009	441,59	8,03	25,17	474,79
2003	19 009	670	-1 514	18 165	474,79	18,22	58,77	551,78
2004	18 165	-272	-6	17 887 ^{3/}	551,78	-8,28	1,09	544,59 ^{3/}

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.
1998	1 300	-7	299	1 592	37,38	-0,20	5,95	43,13
1999	1 592	-17 110	15 587	69	43,13	-413,12	371,62	1,63
2000	69	99	21	189	1,63	2,14	0,21	3,98
2001	189	8	1	198	3,98	0,17	-0,07	4,08
2002	198	0	-34	164	4,08	0,00	0,01	4,09
2003 ^{2/}	162	43	-9	196	4,05	1,17	0,74	5,96
2004	196	-14	339	521 ^{3/}	5,96	-0,43	10,34	15,87 ^{3/}

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.	Stav k 1. 1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31. 12.
1998	7 469	4 876	1 644	13 989	214,74	138,36	25,88	378,98
1999	13 989	-16 371	15 183	12 801	378,98	-395,28	319,17	302,87
2000	12 801	1 074	1 536	15 411	302,87	23,24	-0,92	325,19
2001	15 411	3 449	2 741	21 601	325,19	71,34	49,14	445,67
2002	21 601	364	-2 792	19 173	445,67	8,03	25,18	478,88
2003 ^{2/}	19 171	713	-1 523	18 361	478,84	19,39	59,51	557,74
2004	18 361	-286	333	18 408 ^{3/}	557,74	-8,71	11,43	560,46 ^{3/}

Poznámka: Údaje za roky 2002 – 2004 sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

2/ Zmena metodiky účtovania v dôsledku novej účtovnej osnovy pre banky.

3/ Údaje k 30. júnu.

Odlev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január – jún 2004

Použitý kurz: 32,861 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	-272	-8,3	100,0	-14	-0,4	100,0	-286	-8,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Holandsko	90	2,7	-33,1	0	0,0	0,0	90	2,7	-31,5
Brazília	26	0,8	-9,6	0	0,0	0,0	26	0,8	-9,1
Ukrajina	7	0,2	-2,6	0	0,0	0,0	7	0,2	-2,4
Švajčiarsko	3	0,1	-1,1	0	0,0	0,0	3	0,1	-1,0
Bielorusko	3	0,1	-1,1	0	0,0	0,0	3	0,1	-1,0
Guinea	2	0,1	-0,7	0	0,0	0,0	2	0,1	-0,7
Bulharsko	2	0,1	-0,7	0	0,0	0,0	2	0,1	-0,7
Grécko	1	0,0	-0,4	0	0,0	0,0	1	0,0	-0,3
Bosna a Hercegovina	1	0,0	-0,4	0	0,0	0,0	1	0,0	-0,3
Poľsko	-1	0,0	0,4	0	0,0	0,0	-1	0,0	0,3
ostatné krajiny	-406	-12,4	149,3	-14	-0,4	100,0	-420	-12,8	146,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-3	-0,1	1,1	0	0,0	0,0	-3	-0,1	1,0
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
priemyselná výroba	-5	-0,2	1,8	0	0,0	0,0	-5	-0,2	1,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	-0,4	0	0,0	0,0	1	0,0	-0,3
stavebníctvo	-87	-2,6	32,0	0	0,0	0,0	-87	-2,6	30,4
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	66	2,0	-24,3	0	0,0	0,0	66	2,0	-23,1
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
finančné sprostredkovanie	-296	-9,0	108,8	-14	-0,4	100,0	-310	-9,4	108,4
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	52	1,6	-19,1	0	0,0	0,0	52	1,6	-18,2
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
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	167	5,1	-61,4	-14	-0,4	100,0	153	4,7	-53,5
Trnavský kraj	-84	-2,6	30,9	0	0,0	0,0	-84	-2,6	29,4
Trenčiansky kraj	-4	-0,1	1,5	0	0,0	0,0	-4	-0,1	1,4
Nitriansky kraj	-2	-0,1	0,7	0	0,0	0,0	-2	-0,1	0,7
Žilinský kraj	-81	-2,5	29,8	0	0,0	0,0	-81	-2,5	28,3
Banskobystrický kraj	10	0,3	-3,7	0	0,0	0,0	10	0,3	-3,5
Prešovský kraj	4	0,1	-1,5	0	0,0	0,0	4	0,1	-1,4
Košický kraj	-282	-8,6	103,7	0	0,0	0,0	-282	-8,6	98,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január – december 2003

Použitý kurz: 36,773 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	670	18,2	100,0	43	1,2	100,0	713	19,4	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	799	21,7	119,3	30	0,8	69,8	829	22,5	116,3
Rakúsko	296	8,0	44,2	0	0,0	0,0	296	8,0	41,5
Spojené kráľovstvo	82	2,2	12,2	0	0,0	0,0	82	2,2	11,5
Bosna a Hercegovina	78	2,1	11,6	0	0,0	0,0	78	2,1	10,9
USA	39	1,1	5,8	0	0,0	0,0	39	1,1	5,5
Nemecko	24	0,7	3,6	0	0,0	0,0	24	0,7	3,4
Holandsko	21	0,6	3,1	0	0,0	0,0	21	0,6	2,9
Chorvátsko	3	0,1	0,4	13	0,4	30,2	16	0,4	2,2
Poľsko	7	0,2	1,0	0	0,0	0,0	7	0,2	1,0
Švajčiarsko	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
ostatné krajiny	-685	-18,6	-102,2	0	0,0	0,0	-685	-18,6	-96,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	-230	-6,3	-34,3	0	0,0	0,0	-230	-6,3	-32,3
priemyselná výroba	1 178	32,0	175,8	0	0,0	0,0	1 178	32,0	165,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
stavebníctvo	-13	-0,4	-1,9	0	0,0	0,0	-13	-0,4	-1,8
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7	0,2	1,0	0	0,0	0,0	7	0,2	1,0
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-111	-3,0	-16,6	0	0,0	0,0	-111	-3,0	-15,6
finančné sprostredkovanie	-14	-0,4	-2,1	43	1,2	100,0	29	0,8	4,1
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-187	-5,1	-27,9	0	0,0	0,0	-187	-5,1	-26,2
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	-1	0,0	-0,1	0	0,0	0,0	-1	0,0	-0,1
školsťvo	41	1,1	6,1	0	0,0	0,0	41	1,1	5,8
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
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	780	21,2	116,4	43	1,2	100,0	823	22,4	115,4
Trnavský kraj	51	1,4	7,6	0	0,0	0,0	51	1,4	7,2
Trenčiansky kraj	-23	-0,6	-3,4	0	0,0	0,0	-23	-0,6	-3,2
Nitriansky kraj	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Žilinský kraj	171	4,7	25,5	0	0,0	0,0	171	4,7	24,0
Banskobystrický kraj	-343	-9,3	-51,2	0	0,0	0,0	-343	-9,3	-48,1
Prešovský kraj	111	3,0	16,6	0	0,0	0,0	111	3,0	15,6
Košický kraj	-83	-2,3	-12,4	0	0,0	0,0	-83	-2,3	-11,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií ^{1/} za január – december 2002

Použitý kurz: 45,335 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	364	8,0	100,0	0	0,0	100,0	364	8,0	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Poľsko	549	12,1	150,8	0	0,0	0,0	549	12,1	150,9
Rakúsko	302	6,7	83,0	0	0,0	0,0	302	6,7	83,0
Bosna a Hercegovina	286	6,3	78,6	0	0,0	0,0	286	6,3	78,6
Juhoslávia	53	1,2	14,6	0	0,0	0,0	53	1,2	14,6
Francúzsko	12	0,3	3,3	0	0,0	0,0	12	0,3	3,3
Švédsko	12	0,3	3,3	0	0,0	0,0	12	0,3	3,3
Chorvátsko	0	0,0	0,0	10	0,2	0,0	10	0,2	2,6
Maďarsko	9	0,2	2,5	0	0,0	0,0	9	0,2	2,5
Nemecko	6	0,1	1,6	0	0,0	0,0	6	0,1	1,6
Írsko	5	0,1	1,4	0	0,0	0,0	5	0,1	1,4
ostatné krajiny	-870	-19,2	-239,0	-10	-0,2	0,0	-880	-19,4	-241,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1	0,0	0,3	0	0,0	0,0	1	0,0	0,3
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	67	1,5	18,4	0	0,0	0,0	67	1,5	18,4
priemyselná výroba	828	18,3	227,5	0	0,0	0,0	828	18,3	227,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-404	-8,9	-111,0	0	0,0	0,0	-404	-8,9	-111,0
stavebníctvo	21	0,5	5,8	0	0,0	0,0	21	0,5	5,8
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-51	-1,1	-14,0	0	0,0	0,0	-51	-1,1	-14,0
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	1	0,0	0,3	0	0,0	0,0	1	0,0	0,3
finančné sprostredkovanie	-303	-6,7	-83,2	0	0,0	0,0	-303	-6,7	-83,3
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	295	6,5	81,0	0	0,0	0,0	295	6,5	81,1
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-91	-2,0	-25,0	0	0,0	0,0	-91	-2,0	-25,0
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	-273	-6,0	-75,0	0	0,0	0,0	-273	-6,0	-75,0
Trnavský kraj	48	1,1	13,2	0	0,0	0,0	48	1,1	13,2
Trenčiansky kraj	88	1,9	24,2	0	0,0	0,0	88	1,9	24,2
Nitriansky kraj	-35	-0,8	-9,6	0	0,0	0,0	-35	-0,8	-9,6
Žilinský kraj	285	6,3	78,3	0	0,0	0,0	285	6,3	78,3
Banskobystrický kraj	336	7,4	92,3	0	0,0	0,0	336	7,4	92,3
Prešovský kraj	-6	-0,1	-1,6	0	0,0	0,0	-6	-0,1	-1,6
Košický kraj	-79	-1,7	-21,7	0	0,0	0,0	-79	-1,7	-21,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií ^{1/} k 30. júnu 2004

Použitý kurz: 32,844 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	17 887	544,6	100,0	521	15,9	100,0	18 408	560,5	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 125	216,9	39,8	475	14,5	91,2	7 600	231,4	41,3
Spojené kráľovstvo	2 286	69,6	12,8	0	0,0	0,0	2 286	69,6	12,4
Ukrajina	1 301	39,6	7,3	0	0,0	0,0	1 301	39,6	7,1
Írsko	1 241	37,8	6,9	0	0,0	0,0	1 241	37,8	6,7
Maďarsko	1 118	34,0	6,3	0	0,0	0,0	1 118	34,0	6,1
Luxembursko	1 111	33,8	6,2	0	0,0	0,0	1 111	33,8	6,0
Rakúsko	947	28,8	5,3	0	0,0	0,0	947	28,8	5,1
Poľsko	786	23,9	4,4	0	0,0	0,0	786	23,9	4,3
Rusko	406	12,4	2,3	0	0,0	0,0	406	12,4	2,2
Bosna a Hercegovina	384	11,7	2,1	0	0,0	0,0	384	11,7	2,1
ostatné krajiny	1 182	36,0	6,6	46	1,4	8,8	1 228	37,4	6,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	21	0,6	0,1	0	0,0	0,0	21	0,6	0,1
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 906	58,0	10,7	0	0,0	0,0	1 906	58,0	10,4
priemyselná výroba	7 786	237,1	43,5	0	0,0	0,0	7 786	237,1	42,3
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 213	36,9	6,8	0	0,0	0,0	1 213	36,9	6,6
stavebníctvo	406	12,4	2,3	0	0,0	0,0	406	12,4	2,2
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	699	21,3	3,9	0	0,0	0,0	699	21,3	3,8
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	48	1,5	0,3	0	0,0	0,0	48	1,5	0,3
finančné sprostredkovanie	3 556	108,3	19,9	521	15,9	100,0	4 077	124,1	22,1
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 217	67,5	12,4	0	0,0	0,0	2 217	67,5	12,0
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	35	1,1	0,2	0	0,0	0,0	35	1,1	0,2
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	11 273	343,2	63,0	521	15,9	100,0	11 794	359,1	64,1
Trnavský kraj	1 866	56,8	10,4	0	0,0	0,0	1 866	56,8	10,1
Trenčiansky kraj	743	22,6	4,2	0	0,0	0,0	743	22,6	4,0
Nitriansky kraj	47	1,4	0,3	0	0,0	0,0	47	1,4	0,3
Žilinský kraj	609	18,5	3,4	0	0,0	0,0	609	18,5	3,3
Banskobystrický kraj	1 651	50,3	9,2	0	0,0	0,0	1 651	50,3	9,0
Prešovský kraj	561	17,1	3,1	0	0,0	0,0	561	17,1	3,0
Košický kraj	1 137	34,6	6,4	0	0,0	0,0	1 137	34,6	6,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií ^{1/} k 31. decembru 2003

Použitý kurz: 32,920 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	18 165	551,8	100,0	196	6,0	100,0	18 361	557,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 212	219,1	39,7	151	4,6	77,0	7 363	223,7	40,1
Spojené kráľovstvo	2 293	69,7	12,6	0	0,0	0,0	2 293	69,7	12,5
Ukrajina	1 368	41,6	7,5	0	0,0	0,0	1 368	41,6	7,5
Írsko	1 212	36,8	6,7	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,6
Maďarsko	1 117	33,9	6,1	0	0,0	0,0	1 117	33,9	6,1
Luxembursko	1 111	33,7	6,1	0	0,0	0,0	1 111	33,7	6,1
Rakúsko	968	29,4	5,3	0	0,0	0,0	968	29,4	5,3
Poľsko	798	24,2	4,4	0	0,0	0,0	798	24,2	4,3
Rusko	403	12,2	2,2	0	0,0	0,0	403	12,2	2,2
Bosna a Hercegovina	383	11,6	2,1	0	0,0	0,0	383	11,6	2,1
ostatné krajiny	1 300	39,5	7,2	45	1,4	23,0	1 345	40,9	7,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	1 879	57,1	10,3	0	0,0	0,0	1 879	57,1	10,2
priemyselná výroba	8 539	259,4	47,0	0	0,0	0,0	8 539	259,4	46,5
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 224	37,2	6,7	0	0,0	0,0	1 224	37,2	6,7
stavebníctvo	389	11,8	2,1	0	0,0	0,0	389	11,8	2,1
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	767	23,3	4,2	0	0,0	0,0	767	23,3	4,2
hotely a reštaurácie	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35	1,1	0,2	0	0,0	0,0	35	1,1	0,2
finančné sprostredkovanie	3 054	92,8	16,8	196	6,0	100,0	3 250	98,7	17,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 917	58,2	10,6	0	0,0	0,0	1 917	58,2	10,4
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsťvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	314	9,5	1,7	0	0,0	0,0	314	9,5	1,7
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	11 113	337,6	61,2	196	6,0	100,0	11 309	343,5	61,6
Trnavský kraj	1 926	58,5	10,6	0	0,0	0,0	1 926	58,5	10,5
Trenčiansky kraj	750	22,8	4,1	0	0,0	0,0	750	22,8	4,1
Nitriansky kraj	50	1,5	0,3	0	0,0	0,0	50	1,5	0,3
Žilinský kraj	692	21,0	3,8	0	0,0	0,0	692	21,0	3,8
Banskobystrický kraj	1 647	50,0	9,1	0	0,0	0,0	1 647	50,0	9,0
Prešovský kraj	566	17,2	3,1	0	0,0	0,0	566	17,2	3,1
Košický kraj	1 421	43,2	7,8	0	0,0	0,0	1 421	43,2	7,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií ^{1/} k 31. decembru 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	19 009	474,8	100,0	164	4,1	100,0	19 173	478,9	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	6 854	171,2	36,1	131	3,3	79,9	6 985	174,5	36,4
Spojené kráľovstvo	2 642	66,0	13,9	0	0,0	0,0	2 642	66,0	13,8
Ukrajina	1 703	42,5	9,0	0	0,0	0,0	1 703	42,5	8,9
Maďarsko	1 388	34,7	7,3	0	0,0	0,0	1 388	34,7	7,2
Írsko	1 331	33,2	7,0	0	0,0	0,0	1 331	33,2	6,9
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	1 468	36,7	7,7	33	0,8	20,1	1 501	37,5	7,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	59	1,5	0,3	0	0,0	0,0	59	1,5	0,3
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	2 393	59,8	12,6	0	0,0	0,0	2 393	59,8	12,5
priemyselná výroba	7 821	195,3	41,1	0	0,0	0,0	7 821	195,3	40,8
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 288	32,2	6,8	0	0,0	0,0	1 288	32,2	6,7
stavebníctvo	465	11,6	2,4	0	0,0	0,0	465	11,6	2,4
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 005	25,1	5,3	0	0,0	0,0	1 005	25,1	5,2
hotely a reštaurácie	299	7,5	1,6	0	0,0	0,0	299	7,5	1,6
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	164	4,1	0,9	0	0,0	0,0	164	4,1	0,9
finančné sprostredkovanie	3 243	81,0	17,1	164	4,1	100,0	3 407	85,1	17,8
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 841	46,0	9,7	0	0,0	0,0	1 841	46,0	9,6
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	25	0,6	0,1	0	0,0	0,0	25	0,6	0,1
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	406	10,1	2,1	0	0,0	0,0	406	10,1	2,1
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteriériálne 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	67,7	164	4,1	100,0	13 028	325,4	67,9
Trnavský kraj	2 056	51,4	10,8	0	0,0	0,0	2 056	51,4	10,7
Trenčiansky kraj	909	22,7	4,8	0	0,0	0,0	909	22,7	4,7
Nitriansky kraj	51	1,3	0,3	0	0,0	0,0	51	1,3	0,3
Žilinský kraj	959	24,0	5,0	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	507	12,7	2,7	0	0,0	0,0	507	12,7	2,6
Košický kraj	1 089	27,2	5,7	0	0,0	0,0	1 089	27,2	5,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1/ Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2003						2004						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ^{1/}	8,04	8,02	7,98	7,87	7,82	7,68	7,65	7,60	7,57	7,48	7,35	7,18	6,81
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	8,17	8,18	8,10	7,98	7,91	7,69	7,75	7,65	7,49	7,31	7,10	6,87	6,30
- verejný sektor	8,08	8,07	8,06	7,90	7,83	7,68	7,91	7,92	7,90	7,53	7,23	7,04	5,96
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	8,44	8,37	8,37	8,27	8,14	7,92	7,89	7,83	7,64	7,49	7,34	7,08	6,66
- pod zahraničnou kontrolou	7,57	7,80	7,42	7,28	7,39	6,95	7,10	6,69	6,48	6,41	6,13	6,05	5,51
b) obyvateľstvo	7,55	7,48	7,50	7,49	7,47	7,50	7,39	7,44	7,73	7,80	7,85	7,88	7,79
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	8,22	8,27	8,13	8,01	8,01	7,76	7,82	7,72	7,57	7,49	7,31	7,08	6,51
- strednodobé	8,94	8,88	8,99	8,93	8,85	8,78	8,74	8,68	8,63	8,54	8,41	8,33	8,10
- dlhodobé	7,24	7,21	7,11	7,02	6,95	6,84	6,72	6,75	6,85	6,74	6,66	6,47	6,17
Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU ^{1/}	7,28	7,69	7,45	7,10	7,70	7,25	7,53	7,61	7,55	7,51	8,77	8,54	8,15
A) Podľa sektorov													
z toho													
a) podnikateľská sféra	7,04	7,52	7,20	6,80	7,48	7,02	7,36	7,37	7,24	7,07	8,51	8,21	7,81
- verejný sektor	7,56	7,69	7,61	7,00	7,23	7,68	7,20	7,50	7,47	7,21	8,44	10,24	7,89
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	8,15	8,85	8,14	8,10	8,28	7,87	7,83	7,46	7,81	7,78	10,12	9,80	8,91
- pod zahraničnou kontrolou	6,44	6,77	6,77	6,20	7,10	6,41	7,02	7,30	6,81	6,31	6,64	6,42	6,39
b) obyvateľstvo	9,42	9,73	10,25	9,81	9,88	9,63	10,20	9,68	10,45	10,73	11,75	11,36	10,45
B) Podľa časového hľadiska													
v tom													
- krátkodobé	7,15	7,62	7,36	6,93	7,63	7,15	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,72	8,26
- strednodobé	8,92	9,04	8,87	9,04	8,61	8,58	8,08	7,65	8,06	8,25	8,17	8,18	7,86
- dlhodobé	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91	6,96	6,78	7,30	7,14	7,34	7,28	6,89	7,07

1/ Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2003						2004						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Úvery spolu ^{1/}	a	93,17	86,61	89,59	85,45	83,44	100,68	89,49	92,17	101,80	94,69	93,50	103,07	91,11
	b	7,28	7,69	7,45	7,09	7,69	7,24	7,49	7,60	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15
z toho:														
Prečerpanie bežného účtu	a	13,35	14,29	14,86	14,89	14,69	17,83	25,08	20,44	33,44	39,18	40,51	40,13	38,38
	b	8,99	9,90	9,38	9,26	9,13	9,10	8,73	8,66	8,48	8,52	11,96	12,68	11,47
Investičné úvery	a	3,07	2,38	2,84	2,95	2,35	4,18	5,15	4,48	5,19	4,02	3,93	5,97	4,42
	b	8,47	8,46	7,56	7,96	7,92	7,70	7,25	6,71	6,82	6,91	6,52	6,07	5,85
Spotrebiteľský	a	-	-	-	-	-	-	0,85	0,77	1,06	1,35	2,36	2,30	2,20
	b	-	-	-	-	-	-	14,32	14,44	14,71	13,27	13,88	13,97	13,39
Úvery na bývanie	a	-	-	-	-	-	-	2,07	4,08	3,39	3,39	4,09	4,37	4,65
	b	-	-	-	-	-	-	6,24	7,25	7,17	7,17	7,37	7,16	7,30
z toho: hypotekárne úvery bez štátnej podpory	a	0,10	0,08	0,31	0,46	0,39	0,57	0,21	0,12	0,11	0,13	0,18	0,18	0,36
	b	8,65	8,08	7,81	7,69	7,81	7,68	8,03	8,38	8,13	7,86	7,96	7,54	7,82
hypotekárne úvery so štátnou podporou - klient	a	1,64	1,57	1,16	1,26	1,11	1,49	1,01	1,46	1,60	1,58	1,64	1,77	1,82
	b	5,11	5,17	5,10	5,25	5,23	5,23	5,28	5,31	5,84	5,70	5,80	6,03	5,98
hypotekárne úvery so štátnou podporou - banka	a	-	-	-	-	-	-	1,01	1,46	1,60	1,58	1,64	1,77	1,82
	b	-	-	-	-	-	-	7,29	7,24	7,33	7,24	7,25	7,06	6,93
stavebné úvery	a	0,10	0,13	0,39	0,16	0,14	0,14	0,12	0,11	0,21	0,12	0,14	0,14	0,15
	b	5,85	5,53	7,06	5,77	5,98	5,10	5,10	5,15	6,61	4,94	5,17	5,06	5,25
mediúvery	a	1,04	0,79	0,71	1,05	0,89	1,07	0,75	0,71	0,69	0,81	1,00	1,14	1,03
	b	7,43	7,45	7,49	7,39	7,26	7,25	7,27	7,46	7,13	7,39	7,44	7,41	7,41
Ostatné	a	-	-	-	-	-	-	53,65	60,22	54,03	38,30	37,37	45,50	35,92
	b	-	-	-	-	-	-	6,88	7,21	6,81	6,03	5,67	5,25	4,91
Úvery krátkodobé	a	82,72	76,92	80,14	74,80	72,53	86,78	78,48	75,91	86,37	81,99	79,48	86,62	77,63
	b	7,15	7,61	7,35	6,92	7,63	7,15	7,46	7,62	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26
- do 7 dní	a	50,62	48,50	54,73	51,16	48,21	52,23	46,91	45,87	50,06	47,17	50,68	56,54	30,29
	b	6,40	7,20	6,91	6,26	7,38	6,70	7,38	7,70	7,52	7,32	9,32	9,21	6,58
- do 1 mesiaca	a	8,26	8,80	4,88	4,75	4,50	8,13	9,71	7,91	7,18	6,21	5,05	7,34	6,19
	b	8,18	7,88	7,81	7,49	7,74	7,12	6,73	6,84	6,74	6,51	7,07	5,57	5,37
- do 3 mesiacov	a	5,46	3,83	3,87	3,45	4,13	6,57	3,29	4,22	5,13	2,63	3,54	2,85	5,93
	b	7,49	7,61	7,76	7,66	7,22	7,26	7,46	6,89	6,69	6,36	6,30	6,09	5,37
- do 6 mesiacov	a	2,62	1,24	1,71	0,80	0,86	1,15	1,33	1,99	1,16	1,10	0,53	0,96	0,61
	b	7,96	8,72	7,68	7,55	7,24	7,73	6,78	6,53	7,00	6,61	6,67	6,45	5,27
- do 1 roka	a	15,76	14,56	14,95	14,64	14,83	18,70	17,24	15,92	22,84	24,87	19,67	18,93	34,60
	b	8,74	8,76	8,69	8,83	8,55	8,33	8,14	8,11	7,94	8,07	8,92	8,96	10,79
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	6,64	5,97	6,24	6,89	7,89	7,49	7,90	11,15	10,39	7,95	9,09	8,69	8,12
	b	8,92	9,04	8,87	9,03	8,61	8,58	8,07	7,65	8,06	8,25	8,17	8,18	7,86
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	3,81	3,72	3,22	3,76	3,02	6,41	3,12	5,10	5,04	4,75	4,93	7,77	5,36
	b	7,15	7,12	7,06	6,95	6,91	6,96	6,78	7,30	7,13	7,34	7,28	6,89	7,07

a - Objem (mld. Sk).

b - Priemerná úroková sadzba (%).

1/ Vrátane úrokovej sadzby 0 %.



Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2003						2004						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Vklady spolu	a	575,29	579,27	577,91	583,74	588,40	599,38	601,61	606,77	601,39	632,70	625,53	625,03	637,29
	b	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26	3,01	3,36	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24
v tom:														
Netermínované	a	185,48	185,99	189,90	190,54	195,38	219,24	189,82	191,73	190,49	193,26	199,02	213,25	206,66
	b	1,53	1,65	1,48	1,37	1,49	1,49	1,74	1,34	1,28	1,19	0,95	1,10	0,78
Termínované	a	283,13	286,60	282,79	289,07	289,72	275,46	311,30	315,08	312,85	343,00	331,33	317,69	337,71
	b	4,60	4,76	4,53	4,48	4,60	4,31	4,53	4,37	4,22	4,11	3,62	3,55	3,21
- krátkodobé termínované	a	272,41	276,05	272,42	278,72	279,32	264,93	290,39	294,06	291,85	323,17	310,95	296,96	316,90
	b	4,55	4,72	4,47	4,43	4,57	4,27	4,43	4,26	4,11	4,00	3,48	3,46	3,10
- denné vklady	a	16,49	4,85	17,49	5,25	4,69	4,52	8,52	13,15	17,23	20,89	35,06	30,83	17,59
	b	4,68	6,29	4,45	4,28	5,87	4,08	6,32	4,20	3,40	4,09	2,42	4,92	2,56
- do 7 dní	a	31,58	35,67	28,03	40,82	44,40	27,16	36,02	31,62	19,96	43,88	28,17	20,96	37,91
	b	4,59	5,50	4,43	4,52	5,43	4,22	5,61	4,24	3,83	4,19	3,51	3,27	2,75
- do 1 mesiaca	a	124,38	130,95	130,33	133,24	131,94	143,75	153,58	159,76	151,13	163,93	146,79	143,92	159,15
	b	4,82	4,90	4,82	4,71	4,69	4,61	4,50	4,63	4,46	4,24	3,78	3,37	3,33
- do 3 mesiacov	a	62,94	67,97	60,21	63,98	64,04	55,12	56,94	53,95	63,65	55,65	62,52	60,91	62,39
	b	4,20	4,24	4,06	4,13	4,07	3,75	3,69	3,57	3,70	3,28	3,27	2,99	2,80
- do 6 mesiacov	a	19,23	19,59	19,08	18,90	17,74	18,77	20,01	20,61	21,45	20,03	18,99	20,01	20,30
	b	3,70	3,70	3,67	3,63	3,60	3,76	3,69	3,77	3,85	3,67	3,40	3,26	3,06
- do 1 roka	a	17,78	17,03	17,29	16,54	16,52	15,60	15,32	14,97	18,42	18,78	19,41	20,33	19,55
	b	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46
- strednodobé termínované	a	9,70	9,51	9,32	9,29	9,31	9,40	19,74	19,82	19,81	18,99	19,24	19,45	19,57
	b	5,76	5,61	5,61	5,46	5,08	4,97	5,74	5,69	5,67	5,89	5,72	4,72	4,67
- do 2 rokov	a	2,24	2,20	2,17	2,15	2,50	2,48	13,15	13,30	13,15	12,78	13,41	13,58	13,66
	b	5,07	4,79	4,66	4,54	4,30	4,15	6,09	6,03	6,03	6,12	5,98	4,64	4,60
- do 5 rokov	a	7,45	7,31	7,15	7,14	6,81	6,92	6,58	6,53	6,66	6,20	5,83	5,87	5,91
	b	5,97	5,86	5,90	5,73	5,37	5,26	5,05	5,01	4,96	5,42	5,14	4,91	4,83
- dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	1,03	1,04	1,05	1,06	1,08	1,14	1,17	1,19	1,20	0,84	1,14	1,27	1,24
	b	8,79	8,75	8,69	8,66	8,53	8,81	8,61	8,32	8,16	8,95	7,29	7,99	8,11
Úsporné vklady	a	106,67	106,68	105,22	104,13	103,31	104,68	100,50	99,97	98,05	96,44	95,18	94,09	92,92
	b	2,86	2,85	2,86	2,85	2,86	2,75	2,81	2,78	2,79	2,57	2,50	2,04	1,95
- krátkodobé	a	48,16	47,74	47,15	46,58	45,97	45,15	42,85	42,18	41,41	40,61	39,90	39,21	38,23
	b	3,16	3,13	3,14	3,13	3,14	2,88	2,99	2,96	2,95	2,59	2,42	1,72	1,46
- strednodobé	a	20,35	20,04	19,58	19,12	18,74	18,13	16,30	15,68	15,10	14,72	14,45	14,18	13,76
	b	2,21	2,19	2,21	2,23	2,26	2,13	2,29	2,30	2,31	1,85	1,83	0,79	0,78
- dlhodobé	a	38,16	38,90	38,49	38,42	38,60	41,40	41,34	42,10	41,54	41,11	40,83	40,69	40,93
	b	2,83	2,83	2,83	2,83	2,83	2,90	2,84	2,79	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80
Termínované a úsporné vklady	a	389,80	393,27	388,01	393,20	393,02	380,14	411,79	415,05	410,90	439,44	426,51	411,78	430,63
	b	4,13	4,24	4,07	4,05	4,14	3,88	4,11	3,99	3,88	3,77	3,37	3,21	2,94
- krátkodobé	a	320,57	323,79	319,57	325,30	325,29	310,08	333,24	336,25	333,26	363,78	350,85	336,18	355,13
	b	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37	4,06	4,24	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93
- strednodobé	a	30,05	29,55	28,90	28,42	28,05	27,53	36,03	35,50	34,91	33,70	33,69	33,63	33,33
	b	3,35	3,29	3,31	3,28	3,20	3,10	4,19	4,20	4,21	4,12	4,05	3,06	3,06
- dlhodobé	a	39,19	39,93	39,53	39,49	39,68	42,53	42,52	43,30	42,73	41,95	41,97	41,97	42,17
	b	2,98	2,98	2,98	2,99	2,99	3,06	3,00	2,94	2,95	2,92	2,92	2,96	2,96

a - Objem (mld. Sk).

b - Priemerná úroková miera (%).

Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(% , percentuálne body)

	r	2003						2004						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ^{1/}	1	8,04	8,02	7,97	7,87	7,82	7,68	7,65	7,60	7,57	7,48	7,35	7,18	6,81
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,29	3,41	3,22	3,17	3,26	3,01	3,36	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ^{1/}	3	7,28	7,69	7,45	7,10	7,70	7,25	7,53	7,61	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	6,02	6,10	6,12	5,76	5,88	5,70	5,60	5,62	5,51	5,11	4,64	4,10	3,80
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ^{1/}	5	7,15	7,61	7,36	6,93	7,63	7,15	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,72	8,26
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	4,34	4,48	4,27	4,25	4,37	4,06	4,24	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	2,81	3,13	3,08	2,68	3,26	3,09	3,26	3,52	3,55	3,61	5,57	5,46	5,33
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002 diskontná sadzba)	8	6,50	6,50	6,50	6,25	6,25	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	4,50
Ročná miera inflácie	9	8,70	9,20	9,50	9,60	9,80	9,30	8,30	8,50	8,20	8,00	8,30	8,10	8,50
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	8,20	8,00	8,00	7,90	8,80	8,70	4,40	2,30	2,10	2,20	3,00	3,10	3,00
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	-1,05	-0,39	-0,64	-0,97	-1,17	-1,55	3,10	5,32	5,42	5,25	5,93	5,62	5,26
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	-1,55	-1,59	-2,14	-2,67	-2,17	-2,15	-0,80	-0,88	-0,68	-0,55	0,63	0,62	-0,24
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	4,65	4,34	4,23	4,07	3,88	3,76	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-4,05	-4,86	-5,27	-5,53	-5,92	-5,54	-4,74	-4,84	-4,32	-4,19	-4,49	-4,48	-5,04
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,75	4,61	4,76	4,70	4,56	4,67	4,28	4,44	4,52	4,49	4,75	4,69	4,57
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	3,99	4,28	4,23	3,93	4,44	4,24	4,16	4,45	4,50	4,53	6,17	6,05	5,91
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,17	1,59	1,26	0,81	1,75	1,45	1,90	2,00	2,01	2,34	4,29	4,62	4,46
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,30	1,67	1,35	0,98	1,82	1,55	1,93	1,99	2,04	2,40	4,13	4,44	4,35
Priemerná úroková miera z úverov ^{2/}	19	7,60	7,58	7,54	7,45	8,00	7,30	7,33	7,31	7,30	7,20	7,07	6,91	6,55
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,31	4,17	4,32	4,28	4,74	4,29	3,97	4,16	4,24	4,22	4,47	4,43	4,31

1/ Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2/ Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

**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 %	29. mar. 5,50 % 29. apr. 5,00 % 1. júl 4,50 %
úroková sadzba pre jednoduché obchody				
sterilizačné	5,00 %	26. sep. 4,75 % 22. dec. 4,50 %	4,50 %	29. mar. 4,00 % 29. apr. 3,50 % 1. júl 3,00 %
refinančné	8,00 %	26. sep. 7,75 % 22. dec. 7,50 %	7,50 %	29. mar. 7,00 % 29. apr. 6,50 % 1. júl 6,00 %
limitná sadzba NBS pre štandardné 2-týždňové REPO tendre	6,50 %	26. sep. 6,25 % 22. dec. 6,00 %	6,00 %	29. mar. 5,50 % 29. apr. 5,00 % 1. júl 4,50 %
2. Povinné minimálne rezervy	3 %		2 %	
3. Režim výmenného kurzu	Plávajúci kurz Referenčná mena EUR		Plávajúci kurz Referenčná mena EUR	

1/ Do 31. 12. 2002 diskontná sadzba.

Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2004

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem (mil. USD)	Počet obchodov
	(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)		(mil. USD)	(%)			
NBS	-	-	-	0,0	-	0	-	-	-	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	4 082,4	77,9	247	1 134,3	21,6	456	22,8	0,4	33	5 239,5	736
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	4 082,4	77,9	247	1 134,3	21,6	456	22,8	0,4	33	5 239,5	736
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	22 173,1	81,0	1 736	4 713,5	17,2	1 404	492,2	1,8	47	27 378,8	3 187
Devízový trh v SR spolu	26 255,5	80,5	1 983	5 847,8	17,9	1 860	515	1,6	80	32 618,3	3 923

	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	711,2	13,6	449	1,3	0,0	2	4 527,3	86,4	285	5 239,9	736
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	2 621,5	9,6	1 339	11,9	0,0	13	24 746,9	90,4	1 835	27 380,3	3 187
Devízový trh v SR okrem NBS	3 332,7	10,2	1 788	13,2	0,0	15	29 274,2	89,7	2 120	32 620,1	3 923



Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2003					2004							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
1 AUD	24,452	24,473	24,433	25,193	24,783	24,869	24,936	24,676	24,919	23,642	22,861	23,265	23,394
1 CZK	1,300	1,282	1,291	1,287	1,274	1,245	1,233	1,226	1,234	1,255	1,263	1,265	1,268
1 DKK	5,641	5,590	5,557	5,531	5,527	5,471	5,446	5,426	5,392	5,404	5,371	5,366	5,395
1 EUR	41,932	41,516	41,288	41,134	41,130	40,747	40,577	40,421	40,139	40,209	39,931	39,901	40,115
100 JPY	31,504	32,230	32,189	32,243	31,119	30,341	30,158	30,271	31,163	29,904	30,041	29,761	29,809
1 CAD	26,830	27,125	26,612	26,793	25,576	24,944	24,166	24,727	25,006	24,299	24,176	24,561	25,066
100 HUF	16,121	16,246	16,163	15,877	15,527	15,402	15,407	15,931	16,038	15,902	15,779	15,956	16,111
1 NOK	5,080	5,061	5,018	5,016	5,007	4,749	4,625	4,724	4,830	4,898	4,822	4,712	4,813
1 PLN	9,597	9,319	8,997	8,908	8,828	8,647	8,368	8,468	8,437	8,497	8,687	8,922	9,057
100 SIT	17,843	17,651	17,519	17,422	17,382	17,172	17,090	16,978	16,837	16,846	16,686	16,631	16,715
1 CHF	27,210	26,835	26,676	26,386	26,464	26,022	25,804	25,781	25,808	26,087	26,283	26,135	26,079
1 SEK	4,541	4,574	4,588	4,572	4,563	4,462	4,422	4,379	4,375	4,403	4,368	4,341	4,363
1 USD	37,490	37,116	35,273	35,234	33,604	32,292	32,083	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939
1 GBP	59,879	59,651	59,113	59,447	58,616	58,765	59,845	60,196	60,380	59,809	60,145	59,895	59,981

Priemerné štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2003					2004	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q
1 AUD	23,099	23,205	24,420	24,779	23,881	24,820	23,774
1 CZK	1,322	1,309	1,299	1,284	1,304	1,235	1,251
1 DKK	5,625	5,551	5,618	5,539	5,584	5,446	5,389
1 EUR	41,799	41,221	41,747	41,190	41,491	40,574	40,089
100 JPY	32,769	30,639	31,535	31,860	31,704	30,257	30,352
1 CAD	25,786	25,943	26,869	26,333	26,237	24,618	24,480
100 HUF	17,165	16,452	16,053	15,870	16,383	15,597	15,902
1 NOK	5,528	5,184	5,057	5,014	5,195	4,700	4,850
1 PLN	9,994	9,463	9,439	8,915	9,453	8,493	8,545
100 SIT	18,075	17,690	17,776	17,445	17,747	17,075	16,787
1 CHF	28,516	27,184	27,015	26,519	27,308	25,865	26,067
1 SEK	4,552	4,509	4,554	4,575	4,548	4,419	4,382
1 USD	38,956	36,307	37,093	34,723	36,773	32,457	33,264
1 GBP	62,470	58,757	59,750	59,055	60,012	59,630	60,107

Menová báza NBS ^{1/}

(mld. Sk)

	10. 8. 2004	20. 8. 2004	31. 8. 2004
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	128,64	122,71	117,37
Autonómne faktory	364,25	381,05	394,36
Čisté zahraničné aktíva	429,76	431,09	427,88
Rezervy	434,77	435,96	432,80
Zahraničné pasíva	5,01	4,86	4,92
Čistý úver vláde	-32,28	-11,73	-6,08
Čisté ostatné aktíva	-33,23	-38,31	-27,45
Menovopolitické faktory ^{2/}	-235,61	-258,34	-276,99
Držba cenných papierov	0,00	0,00	0,00
Štátne pokladničné poukážky	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	720,00	720,00	360,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	484,39	465,28	86,56
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	0,00	3,62	3,55
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY ^{3/}	128,64	122,71	117,37
Obeživo	103,28	106,40	104,59
Rezervy obchodných bánk	25,35	16,31	12,78
Povinné minimálne rezervy	16,11	16,11	16,11
Prebytočné rezervy	9,24	0,20	-3,33

1/ Od 1. januára 2004 je menová báza zostavovaná na dekádnej báze.

2/ Vrátane PP NBS v portfóliu obchodných bánk a 1-dňových vkladov obchodných bánk v NBS.

3/ Použitie menovej bázy = rezervné peniaze = obeživo + rezervy obchodných bánk.

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 7. 2004**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	64 646 825	940 960 192	26 437 967	115 157 972	40 747 059	1 058 656 365
Pokladničné hodnoty	0	9 808 314	0	28 694	3 816 799	13 653 807
Pokladnica	0	8 878 182	0	0	3 413 236	12 291 418
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	930 132	0	28 694	403 563	1 362 389
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	212 152 441	0	0	172	212 152 613
Účty peňažných rezerv v NBS	0	11 553 809	0	0	0	11 553 809
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	194 677	31 501 775	7 135 984	7 132 136	10 204 423	55 779 641
Bežné účty v bankách	0	382 072	3 326	97 056	4 211 891	4 694 345
Poskytnuté úvery	5 064	1 063 493	0	0	1 626 883	2 685 312
Termínované vklady v bankách	0	29 719 618	2 642 468	7 027 258	4 233 925	43 623 269
Bežné účty iných bánk	0	0	2 870 151	320	127	2 870 598
Ostatné pohľadávky	4	230 420	1 620 039	7 502	28 875	1 886 832
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	189 609	106 172	0	0	102 722	19 285
z toho: krátkodobé pohľadávky	97 011	0	0	0	102 116	5 105
pripís. úroky z nesplácaných úverov	1 454	1 028	0	0	569	143
Štandardné úvery voči klientom	1 215 746	217 238 257	540 803	58 384 479	7 920 510	282 868 303
Krátkodobé úvery	144 787	47 652 942	362 552	17 591 291	3 472 138	68 934 136
Dlhodobé úvery	1 070 959	169 585 315	178 251	40 793 188	4 448 372	213 934 167
z toho: úvery od 1do 5 rokov vrátane	51 769	69 059 261	148 813	18 433 503	1 290 473	88 880 281
Ostatné pohľadávky voči klientom	1 213	1 367 223	14 488	1 536 008	527 638	3 444 144
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	594 511	4 603	1 438 803	449 459	2 487 376
Bežné účty klientov – debetné zost., kt.	43 276	26 986 513	70 466	8 372 112	435 247	35 821 062
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	25 480 835	46 753 627	1 055 178	17 756 620	675 200	40 759 790
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	3 526 315	3 511 091	16 614	66 149	1 589	69 128
Štandardné úvery s výhradou	1 793 244	21 654 215	673 441	12 467 160	398 631	33 400 203
Neštandardné pohľadávky	1 568 514	3 394 142	364 358	2 115 041	273 286	4 578 313
Pochybné a sporné pohľadávky	2 001 503	3 223 811	240	814 266	518	2 037 332
Stratové pohľadávky	20 117 574	18 481 459	17 139	2 360 153	2 765	743 942
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	65 911	18 458 285	0	3 051 770	0	21 444 144
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	65 275	302 448	0	300 285	0	537 458
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	12 495 308	0	893 134	0	13 388 442
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	106 993	0	0	0	106 993
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	636	5 267 727	0	1 858 351	0	7 125 442
Úvery poskytované fondom	0	285 809	0	0	0	285 809
Pevné termínové operácie	0	3 538 519	2 731 923	307 219	575 085	7 152 746
Pohľadávky z inkasa	0	76 418	35	802 608	100 490	979 551
Pobočky a zastupiteľstvá	0	0	315 955	8 562	1 506 292	1 830 809
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 076 246	4 974 535	89 465	499 745	29 099	4 516 598
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	198 759	30 719 831	3 692 652	4 077 581	4 894 519	43 185 824
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	576 390	0	3 453	6 531	586 374
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	64 036 401	325 628	4 567 805	1 275 811	70 205 645
Opcie – nákup	0	219 698	98 682	85 902	1 371	405 653
Finančné investície	1 950 658	198 974 385	10 366 708	8 541 040	6 855 531	222 787 006
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	514 033	514 033
Hmotný majetok	26 074 803	49 686 200	0	0	0	23 611 397
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	17 699	1 687 688	0	2 238	0	1 672 227
Podriadené finančné aktíva	0	62 532	0	0	1 408 308	1 470 840
Nehmotný majetok	8 320 002	10 411 608	0	0	0	2 091 606
Zásoby	7 000	175 743	0	0	0	168 743
Opravné položky a oprávky	64 646 825	59 869 008	126 440	4 147 090	504 287	0

Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. 7. 2004

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	790 831 571	86 288 783	104 050 638	77 485 373	1 058 656 365
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	7 774 836	0	155 221	0	7 930 057
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 491 691	0	0	0	1 491 691
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	6 283 145	0	155 221	0	6 438 366
z toho: redistribučný úver	5 172 289	0	0	0	5 172 289
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	31 922 592	35 642 093	6 892 008	59 109 643	133 566 336
Bežné účty v bankách	0	0	118	791 247	791 365
Bežné účty iných bánk	383 928	3 253 409	97 212	181 878	3 916 427
Ostatné záväzky	449 315	2 285	34 193	207 540	693 333
Prijaté úvery	1 092 616	6 004 906	112 477	12 074 092	19 284 091
Termínované vklady iných bánk	29 996 733	26 381 493	6 648 008	45 854 886	108 881 120
Záväzky z iných hodnôt	37 209	0	0	0	37 209
Záväzky z cenných papierov	0	0	0	0	0
Vklady klientov	554 441 024	4 194 392	89 386 601	4 773 484	652 795 501
Bežné účty klientov	183 592 213	2 063 502	40 100 702	2 607 509	228 363 926
Termínované vklady klientov	275 410 958	2 020 147	46 877 737	2 139 636	326 448 478
Úsporné vklady klientov	93 809 576	109 433	2 408 162	26 339	96 353 510
Vkladové listy	1 628 277	1 310	0	0	1 629 587
Ostatné záväzky voči klientom	10 743 606	1 352 913	3 859 204	43 128	15 998 851
Prijaté úvery od klientov	5 758 339	0	0	0	5 758 339
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	7 041 621	11 929	1 413 795	1 004	8 468 349
Účelovo viazané vklady	19 000	200	0	0	19 200
Ostatné účelové záväzky	315 514	0	480	0	315 994
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	75 921 565	0	956 636	0	76 878 201
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	40 739 668	0	810 374	0	41 550 042
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	17 718 693	0	0	0	17 718 693
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	12 162 347	0	84 712	0	12 247 059
Vklady prostriedkov fondov	5 300 857	0	61 550	0	5 362 407
Pevné termínové operácie	3 777 694	3 409 651	293 136	545 939	8 026 420
Záväzky z inkasa	611 687	35	817 604	58 369	1 487 695
Pobočky a zastupiteľstvá	253 048	1 230 246	0	12 643 597	14 126 891
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	4 951 773	76 269	199 448	67 795	5 295 285
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	714 627	75 454	17 904	18	808 003
Opcie – predaj	125 645	190 912	9 445	106 383	432 385
Dotácie a podobné zdroje	3 446 873	0	0	0	3 446 873
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	22 035 331	0	730	0	22 036 061
Podriadené finančné záväzky	0	513 096	0	0	513 096
Rezervy	6 614 895	0	47 000	135 886	6 797 781
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	11 634 219	146 500	0	0	11 780 719
Základné imanie	4 638 750	36 594 725	0	0	41 233 475
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 836 786	0	0	0	1 836 786
Vlastné akcie	-11 014	0	0	0	-11 014
Kapitálový fond podielového fondu	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	205 071	5 490	0	0	210 561
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	-811	0	0	127	-684
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	1 988	299	1 426	0	3 713
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk z minulých rokov /+/-/	30 715 503	0	0	0	30 715 503
Neuhradená strata z minulých rokov /-/-/	-2 957 482	0	0	0	-2 957 482
Účet ziskov a strát /+/-/	8 261 682	0	0	0	8 261 682
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní /+ -/	0	0	0	0	0

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2003						2004						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	131 401	145 562	169 182	188 093	206 671	225 688	28 513	49 577	71 903	94 242	119 559	134 320	149 803
náklady na ostatné úroky	15 858	17 968	20 054	22 137	24 218	26 293	2 143	4 210	6 786	8 979	11 067	12 993	14 788
náklady na poplatky a provízie	1 551	1 660	1 803	1 919	2 116	1 664	94	201	341	462	588	733	870
náklady na prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi	2 806	3 101	3 586	4 227	4 732	4 977	281	486	726	939	1 144	1 315	1 450
náklady na úroky z cenných papierov	1 313	1 481	1 652	1 840	2 006	2 656	170	322	499	678	852	1 033	1 284
náklady na devízové operácie	50 238	54 599	67 283	75 181	82 611	92 488	11 491	20 899	30 386	39 748	51 416	57 605	64 710
náklady na derivátové operácie	58 878	65 916	73 894	81 780	89 940	96 381	14 277	23 312	32 919	43 109	54 062	60 071	66 052
náklady na ostatné operácie	757	835	909	1 008	1 048	1 229	58	147	245	328	430	569	649
Všeobecné prevádzkové náklady	13 923	15 927	18 128	20 314	22 416	25 550	1 928	3 958	6 182	8 383	10 700	13 014	15 112
Tvorba rezerv a opravných položiek	15 618	17 166	19 012	20 058	21 107	29 917	1 159	2 486	5 806	7 293	8 625	12 831	14 740
Ostatné prevádzkové náklady	7 259	8 164	8 752	9 617	9 899	13 261	3 761	4 299	5 136	5 712	6 341	7 111	7 928
Mimoriadne náklady	16	17	17	18	27	19	5	5	5	5	5	5	0
Daň z príjmu	455	503	557	591	617	37	41	115	368	422	551	611	749
Zisk bežného obdobia	6 946	8 079	9 217	9 662	10 429	11 548	1 273	2 513	3 015	4 490	5 511	6 942	8 262
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	175 619	195 418	224 865	248 353	271 166	306 020	36 679	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	154 390	171 894	198 784	220 676	242 216	265 226	32 234	57 005	83 139	109 324	138 363	157 307	176 806
výnosy z ostatných úrokov	21 515	24 649	27 692	30 755	33 896	36 972	3 161	6 128	9 423	12 511	15 894	18 982	22 085
výnosy z poplatkov a provízií	5 191	5 859	6 653	7 474	8 211	9 270	709	1 464	2 359	3 277	4 144	5 121	6 037
výnosy z akcií a podielov	87	100	292	381	388	799	12	22	24	46	84	89	140
výnosy z prenájmu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
výnosy z operácií s cennými papiermi	2 590	2 905	3 239	3 322	3 445	4 033	519	1 031	1 445	1 719	1 914	2 512	2 796
výnosy z úrokov z cenných papierov	13 189	14 800	16 454	18 186	19 754	21 518	1 822	3 625	5 484	7 252	8 976	10 554	12 111
výnosy z devízových operácií	52 897	57 135	70 811	79 205	87 035	96 716	11 788	21 668	31 282	41 919	53 477	59 826	67 543
výnosy z derivátových operácií	58 531	66 014	73 136	80 760	88 906	95 196	14 165	22 947	32 948	42 374	53 587	59 864	65 670
výnosy z ostatných operácií	390	432	508	593	582	721	57	120	172	226	285	358	424
Použitie rezerv a opravných položiek	18 426	20 429	22 672	23 935	24 800	34 868	3 831	5 214	8 385	10 160	11 715	16 098	18 163
Ostatné prevádzkové výnosy	2 768	3 072	3 382	3 700	4 081	5 678	613	731	888	1 062	1 212	1 428	1 625
Mimoriadne výnosy	16	16	16	17	18	16	0	0	0	0	0	0	0
Strata bežného obdobia	20	7	11	25	51	232	0	2	3	0	1	0	0
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	175 619	195 418	224 865	248 353	271 166	306 020	36 679	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595

Použitie symboly v tabuľkách

- . – Údaj ešte nie je k dispozícii.
- x – Zápis nie je možný z logických dôvodov.
- Údaj sa nevyskytoval.