



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Január 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

Január 2005

© 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 (tlačená verzia)
ISSN 1336-6440 (elektronická verzia)

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 decembri 2004	8
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	9
3.1. Menové agregáty	9
3.2. Zahraničná oblasť	13
3.3. Reálna ekonomika	19
4. Menový vývoj	22
4.1. Devízový trh	22
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	24
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v decembri 2004	27
Prílohy	31
1. Kapitálový trh	31
1.1. Primárny trh	31
1.2. Sekundárny trh	31
2. Menový vývoj v eurozóne	32
2.1. Výmenný kurz	32
2.2. Reálna ekonomika	32
3. Tabuľky	35
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR	35
Menový prehľad	36
Peňažná zásoba M2	39
Vývoj úverov	40
Vývoj vkladov	40
Platobná bilancia SR za január – november 2004	41
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1998 – 2004	42
Prílev priamych zahraničných investícií	43
Stav priamych zahraničných investícií v SR	46
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1998 – 2004	49
Odlev priamych zahraničných investícií	50
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	53
Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk	56
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	57
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov	58
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	59
Nástroje menovej politiky	60
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v januári 2005	61
Priemerné kurzy SKK voči vybraným menám	62
Menová báza NBS	63
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. decembru 2004	64
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	66
Prehľad emitovaných PP NBS	67

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
CDCP SR	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
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
ŠP	Štátna pokladnica
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
AMP	aktualizovaný menový program NBS
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
SDXG	SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ULC	jednotkové náklady práce
RULC	reálne jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za január 2005
schválenej Bankovou radou NBS 28. februára 2005.*

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny vzrástli v januári 2005 o 1,7 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa medzi-mesačne zvýšili o 0,9 %. Medziročná miera inflácie dosiahla 3,2 %. Dynamika jadrovej inflácie na medziročnej báze dosiahla 1,4 %. Údaje o inflácii meranej HICP budú Štatistickým úradom SR zverejnené 1. marca 2005.

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) vzrástla v decembri 2004 o 21,5 mld. Sk, pričom jej medziročná zmena oproti východisku roka dosiahla 7,5 %. Korunové vklady, ako súčasť menového agregátu M2, vzrástli v decembri o 27,3 mld. Sk a medziročne sa zvýšili o 7,6 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby 6,3 %.

Úvery podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom devízovom kurze k 1. januáru 1993) poklesli v decembri 2004 o 0,1 mld. Sk, pri znížení medziročnej dynamiky na 7,2 %. V bežnom kurze dosiahla medziročná dynamika rastu úverov podnikom a obyvateľstvu 6,1 %.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov pri vylúčení prečerpania bežných účtov sa v decembri znížila o 1,2 percentuálneho bodu na 4,8 %. Priemerná úroková miera z vkladov poklesla o 0,3 percentuálneho bodu na 2,0 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. januáru tohto roka prebytkom vo výške 4,3 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v januári pokles o 101,9 mil. USD a dosiahli 14 811,2 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za dvanásť mesiacov roka 2004.

Národná banka Slovenska nakúpila na devízovom trhu v priebehu januára celkovo 290 mil. EUR.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až november 2004 deficitom 36 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 54,8 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až december dosiahol deficit 45,2 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 45,5 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v januári 298,6 mld. Sk a v porovnaní s decembrom sa zvýšila o 40,5 mld. Sk.

Dňa 28. januára 2005 rozhodla Banková rada NBS o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 4,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu pre dvojťždňové repo tendre NBS, 2,5 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 5,5 % pre jednodňové refinančné obchody.



Banková rada NBS na svojom zasadnutí 28. januára rozhodla s účinnosťou od 1. februára 2005 rozšíriť doterajší harmonogram svojich zasadnutí o pravidelné zasadnutia každý utorok. Tieto zasadnutia, ktorých hlavnou témou bude posúdenie aktuálnej situácie na finančnom trhu a schvaľovanie výsledkov pravidelných sterilizačných repo tendrov, majú poskytnúť bankovej rade priestor na pružnejšie a operatívnejšie rozhodovanie v oblasti výkonu menovej politiky.

2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Vzhľadom na to, že Banková rada NBS v Menovom programe do roku 2008 rozhodla o stanovení inflačných cieľov pre cenový rast meraný harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), bude táto skutočnosť zohľadnená aj v situačných správach. Ťažiskom hodnotenia cenového vývoja sa stane HICP a zmení sa tak štruktúra tejto kapitoly. K zmene dôjde od nasledujúceho mesiaca, pretože termín zverejnenia januárových



údajov o inflácii meranej HICP bol stanovený až na 1. marca 2005. Oficiálny kalendár zverejnenia HICP za Slovenskú republiku je závislý od termínov zverejnenia údajov Eurostatom. Dôvodom neskorého termínu zverejnenia výsledkov HICP za január 2005 až na začiatok marca je prepočítavanie nových váh nielen na Slovensku, ale aj v celej Európe.

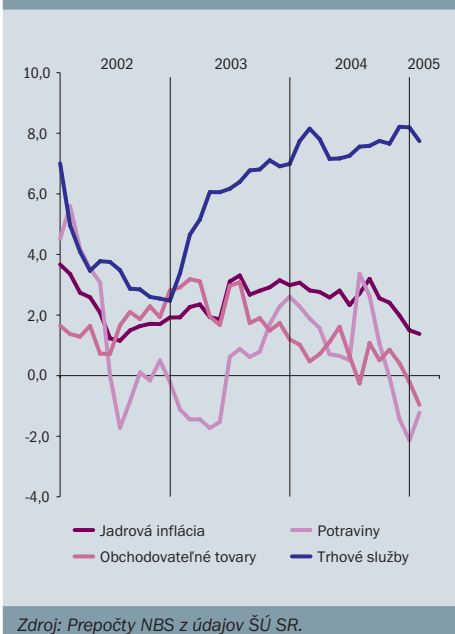
Výrazné spomalenie medziročnej dynamiky inflácie

Spotrebiteľské ceny vzrástli v januári o 1,7 %, pri raste regulovaných cien o 4,5 % a cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,9 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia 3,2 % (v decembri 5,9 %) a jadrová inflácia 1,4 % (v decembri 1,5 %). V porovnaní s očakávaniami NBS bola dynamika spotrebiteľských cien v januári mierne pomalšia.

Spotrebiteľské ceny boli v januári ovplyvnené predovšetkým vývojom regulovaných cien (vyššie ceny elektrickej energie, plynu, vodného a stočného) a cien trhových služieb (predovšetkým nárast cien povinného zmluvného poistenia). K rastu spotrebiteľských cien prispeli aj vyššie ceny potravín, do ktorých sa premietol sezónny rast cien ovocia a zeleniny. Na druhej strane došlo k poklesu cien obchodovateľných tovarov, pri výraznejšom poklese cien pohonných látok a stagnácii cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok.

Výrazné spomalenie medziročnej dynamiky celkovej inflácie oproti decembru bolo spôsobené nižším rozsahom administratívnych úprav.

Graf 2 Štruktúra jadrovej inflácie (medziročná zmena v %)



Zmena metodiky pri výpočte indexu spotrebiteľských cien

Od januára došlo pri výpočte indexu spotrebiteľských cien k zmene metodiky. Štatistický úrad SR začal uplatňovať metódu tzv. reťazenia (uplatňuje sa pri HICP), ktorá znamená, že váhy jednotlivých reprezentantov sa budú meniť každý rok podľa štatistiky rodinných účtov. Súčasne sa zo spotrebného koša vyradilo niekoľko reprezentantov (došlo k vyradeniu 7 reprezentantov, napr. varič na propán-bután, čierne uhlie, nájomné v dvojizbovom byte) a zaradeniu nových (celkovo 12 reprezentantov, hlavne v oblasti zdravotníctva), tak aby spotrebný koš lepšie vyjadroval spotrebiteľské správanie domácností. Nový spotrebný koš obsahuje 712 položiek, pričom starý ich mal 707. Vplyv týchto zmien na váhy v spotrebnom koši podľa klasifikácie COICOP a v rámci základnej štruktúry jadrovej inflácie je uvedený v tabuľkách 1 a 2.

Tabuľka 1 Zmeny v rámci klasifikácie COICOP

Odbor	Názov odboru	Váhy k decembru 2004		Počet reprezentantov	
		Nový koš	Starý koš	Nový koš	Starý koš
1	Potraviny a nealkoholické nápoje	185,03	206,9	138	138
2	Alkoholické nápoje a tabak	51,42	74,7	11	11
3	Odevy a obuv	47,80	63,7	101	101
4	Bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá	281,51	262,5	45	47
5	Nábytok, bytové vybavenie a bežná údržba domu	48,82	39,5	91	92
6	Zdravotníctvo	16,43	15,7	38	30
7	Doprava	98,08	87,9	75	76
8	Pošta a telekomunikácie	38,61	29,9	20	20
9	Rekreácie a kultúra	90,29	62,2	77	76
10	Vzdelanie	9,33	8,0	6	6
11	Hotely, kaviarne a reštaurácie	73,03	77,0	39	39
12	Rozličné tovary a služby	59,66	72,1	71	71
Úhrnný index spotrebiteľských cien		1 000	1 000	712	707

Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 2 Zmeny v rámci základnej štruktúry inflácie

	Váhy k decembru 2004	
	Nový kôš	Starý kôš
Úhrn	100	100
Regulované ceny	21,91	26,70
Jadrová inflácia	78,09	69,74
Potraviny	16,62	17,52
Potraviny spracované	9,64	10,84
Potraviny nespracované	6,98	6,68
Obchodovateľné tovary	34,72	32,68
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	31,11	29,58
Pohonné látky	3,58	3,07
Mazivá	0,04	0,04
Trhové služby	26,75	19,54
Čistá inflácia (bez zmien nepriamych daní)	61,47	52,22
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez zmien nepriamych daní)	57,86	49,12

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Box1 Reťazový index

V praxi sa často stáva, že je potrebné meniť váhy jednotlivých reprezentantov, prípadne zaviesť do indexu nové reprezentanty (a iné vylúčiť), aby lepšie odrážali skutočné výdavky spotrebiteľov a ich správanie. To umožňuje reťazový index, ktorého dôležitou črtou je, že jeho vzorec umožňuje aktualizáciu váh a zavedenie nových položiek a odstránenie starých. Princíp reťazového indexu spočíva v tom, že obdobie, keď sú nové váhy alebo nové položky do indexu zavádzané, je začiatočným obdobím pre nový index a zároveň je posledným obdobím pre starý index. Toto obdobie (obdobie prepojenia) je bod, v ktorom dôjde k prepojeniu dvoch indexov, kde starý a nový index vytvoria reťazový index. Obdobie prepojenia môže byť mesiac alebo rok.

Reťazový index môže mať aj viac prepojení. Medzi obdobiami prepojenia môže byť index počítaný ako index s fixnými váhami. Nevýhodou metódy reťazovania je neaditivita, t. j. pri prepojení nového časového radu na starý nemôžu byť indexy podskupín vypočítané ako vážený aritmetický priemer jednotlivých indexov s použitím nových alebo starých váh.

Výpočet reťazového indexu

Predpokladajme, že referenčným obdobím pre časové rady indexov s fixnými váhami bolo obdobie 0 a že v období k (obdobie prepojenia) bola zavedená nová sada váh a aktualizovaný spotrebný kôš. Reťazový index je potom počítaný ako:

$$I^{0:t} = I^{0:k} \cdot \sum w_i^k \cdot I_i^{k:t} = I^{0:k} \cdot I^{k:t}$$

I – index

0 – pôvodné referenčné obdobie pre index a ceny

k – obdobie prepojenia

t – bežné obdobie

w – váha

Príklad kalkulácie reťazového indexu je v nasledujúcej tabuľke. V období od roku 1998 do decembra 2002 je index počítaný k roku 1998 ako referenčnému obdobiu pre váhy aj ceny. V decembri 2002 bola zavedená nová sada váh a od tohto obdobia je referenčným obdobím pre nový index december 2002. Ak nový index prepojíme so starým indexom vynásobením (decem-



ber 2002 je obdobím prepojenia), vznikne celkový reťazový index pre obdobie od roku 1998 do marca 2003 (napr. celkový reťazový index za február 2003 127,99 je vypočítaný vynásobením celkového indexu k decembru 2002 124,90 a nového indexu k februáru 2003 102,47 ($124,90 \times (102,47 / 100) = 127,99$)).

Tabuľka Výpočet reťazového indexu

	Váhy 1998	1998	Nov. 2002	Dec. 2002	Váhy 2002	Dec. 2002	Jan. 2003	Feb. 2003	Mar. 2003
		1998 = 100				December 2002 = 100			
Index reprezentantov									
A	0,20	100,00	120,00	121,00	0,25	100,00	100,00	100,00	102,00
B	0,25	100,00	115,00	117,00	0,20	100,00	102,00	103,00	104,00
C	0,15	100,00	132,00	133,00	0,10	100,00	98,00	98,00	97,00
D	0,10	100,00	142,00	143,00	0,18	100,00	101,00	104,00	104,00
E	0,30	100,00	110,00	124,00	0,27	100,00	103,00	105,00	106,00
Spolu	1,00	100,00	119,75	124,90	1,00	100,00	101,19	102,47	103,34
Indexy podskupín									
G = A + B + C	0,60	100,00	120,92	122,33	0,55	100,00	100,36	100,73	101,82
H = D + E	0,40	100,00	118,00	128,75	0,45	100,00	102,20	104,60	105,20
Spolu	1,00	100,00	119,75	124,90	1,00	100,00	101,19	102,47	103,34
Reťazový index (1998 = 100)									
G = A + B + C	0,60	100,00	120,92	122,33	0,55	122,33	122,78	123,22	124,56
H = D + E	0,40	100,00	118,00	128,75	0,45	128,75	131,58	134,67	135,45
Spolu	1,00	100,00	119,75	124,90	1,00	124,90	126,39	127,99	129,07

Keďže pri reťazovom indexe neplatí aditivita, tak celkový reťazový index pre marec 2003 nemôže byť počítaný ako vážený priemer reťazových indexov podskupín G a H s použitím váh z decembra 2002, alebo z roku 1998.

Reťazový index na Slovensku

Na rozdiel od doteraz používaného bázičského indexu, ktorý je vypočítavaný s fixnými váhami k určitému obdobiu (do decembra 2004 bolo pre index spotrebiteľských cien bázičským – východiskovým obdobím december 2000), je reťazový index počítaný s váhami, ktoré sú pravidelne aktualizované. Ako už bolo spomenuté, aby bolo možné prepojiť staré a nové časové rady, je pri počítaní reťazového indexu potrebné obdobie prepojenia (k), v ktorom majú byť indexy so starými a novými váhami prepojené a toto obdobie môže byť mesiac alebo rok. Štatistický úrad SR pri prechode na systém reťazenia stanovil ako obdobie prepojenia december predchádzajúceho roku. December predchádzajúceho roku teda tvorí prepojenie medzi predchádzajúcim a novým indexom a tieto dva indexy vytvárajú reťazový index.

Počnúc januárom 2005 prechádza ŠÚ SR na výpočet indexu spotrebiteľských cien reťazením. Obdobím prepojenia pre rok 2005 je december 2004, je teda posledným obdobím, za ktoré sa počíta index na predchádzajúcom spotrebnom koši a systéme váh a zároveň je bázičským obdobím pre ceny nového spotrebného koša a nový systém váh. Základným obdobím reťazového indexu ostáva december 2000 (december 2000 = 100).

Protichodný vývoj v štruktúre jadrovej inflácie

Vo vývoji jadrovej inflácie sa v januári v rámci jej základnej štruktúry prejavili protichodné tendencie, keď na jednej strane rástli ceny potravín a trhových služieb, a na druhej strane došlo k poklesu cien obchodovateľných tovarov.

Sezónny nárast cien potravín

V januári vzrástli ceny potravín o 1,5 %, tak v dôsledku vyšších cien spracovaných potravín, ale hlavne kvôli sezónnemu nárastu cien nespracovaných potravín. Zvýšenie cien spracovaných potravín o 0,3 % bolo spôsobené predovšetkým rastom cien tukov, mlieka a mliečnych výrobkov. V rámci nespracova-

ných potravín, ktorých ceny vzrástli o 3,2 %, sa prejavil sezónny nárast cien ovocia a zeleniny. Na medzioročne baze boli ceny potravín nižšie o 1,2 % (v decembri medzioročný pokles o 2,1 %).

Obchodovateľné tovary zaznamenali v januári pokles o 0,3 % hlavne vplyvom medzimesačného poklesu cien pohonných látok (o 3,3 %). Výraznejší pokles zaznamenali aj ceny obuvi, odevov a nealkoholických nápojov. Naopak, najväčší nárast zaznamenali ceny alkoholických nápojov. Na medzioročne baze sa ceny obchodovateľných tovarov znížili o 1,0 % (v decembri medzioročne poklesli o 0,2 %).

Ceny trhových služieb sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 2,2 %, keď ceny väčšiny reprezentantov vzrástli. Najväčší nárast zaznamenali ceny služieb spojených s bývaním, tuzemských rekreácií a poplatkov za káblovú televíziu. Na medzioročne baze sa dynamika cien trhových služieb spomalila na 7,7 % (v decembri 8,2 %).

Na medzimesačnej baze vzrástli ceny položiek zahrnutých do čistej inflácie bez pohonných látok (obchodovateľné tovary bez pohonných látok a trhové služby) o 1,0 %. Medzioročná dynamika čistej inflácie bez pohonných látok sa však spomalila na 2,4 % (v decembri 2,7 %).

Zníženie cien pohonných látok

Spomalenie medzioročnej dynamiky cien trhových služieb

Čistá inflácia bez pohonných látok zaznamenala ďalšie spomalenie medzioročného tempa rastu

Tabuľka 3 Spotrebiteľské ceny v januári 2005

Štruktúra spotrebného koša	Prepoč. váhy k januáru 2005 ²⁾	Zmena oproti ³⁾	
		decembri 2004	januáru 2004
Úhrn v %	100,0	1,7	3,2
Regulované ceny v %	22,5	4,5	8,8
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,98	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.	-	0,00	-
Jadrová inflácia v %	77,5	0,9	1,4
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,71	-
v tom: Ceny potravín v %	16,6	1,5	-1,2
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,26	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	34,0	-0,3	-1,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	-0,12	-
Trhové služby v % ¹⁾	26,9	2,2	7,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	0,58	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	60,9	0,7	2,3
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,46	-
Čistá inflácia bez pohon. látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	57,5	1,0	2,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	0,57	-
Jadrová inflácia v % – metodika EUROSTAT-u¹⁾	67,0	0,9	2,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	0,60	-
Harmonizovaný index spotrebiteľských cien v %⁴⁾	-	.	.

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektore obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Čistá inflácia bez pohonných látok – čistá inflácia očistená od cenového vplyvu pohonných látok. Jadrová inflácia – metodika EUROSTAT-u – jadrová inflácia bez položiek cien nespracovaných potravín a pohonných látok a mazív.

1) Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

2) Z dôvodu metodiky očisťovania zmien nepriamych daní súčet váh nie je rovný 100.

3) Od januára 2005 bola prijatá nová metodika výpočtu indexov spotrebiteľských cien (CPI). CPI je počítaný ako reťazový index.

Z tohto dôvodu nemožno vypočítať príspevky k celkovej miere inflácie k rovnakému obdobiu minulého roka.

4) Bude zverejnený 1. marca 2005.

V januári sa regulované ceny zvýšili o 4,5 %, keď výrazný rast zaznamenali ceny v oblasti bývania a vzdelávania. Vzrástli aj ceny v zdravotníctve a za stravovanie a ubytovanie vo vysokoškolských internátoch. Na medzioročne baze zaznamenali regulované ceny rast o 8,8 % (v decembri 15,1 %).

Januárový nárast regulovaných cien

Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja inflácie majú naďalej klesajúcu tendenciu. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie odhadovali spotrebiteľia na 12,21 % (v predchádzajúcom mesiaci 13,05 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 12,29 % (v predchádzajúcom mesiaci 12,30 %).

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

**Očakávania NBS na nasledujúci mesiac**

Vo februári by malo cenovú hladinu ovplyvniť pokračovanie rastu cien v oblasti bývania, ako aj sezónneho rastu cien potravín (ovocie a zelenina). Medzimesačná dynamika spotrebiteľských cien by však mala byť oproti januáru pomalšia.

2.2. Ceny výrobcov v decembri 2004**Medzimesačný pokles cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...**

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v decembri oproti novembru znížili v úhrne o 0,2 %, pri poklese cien produktov priemyselnej výroby o 0,5 %. Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody boli vyššie o 0,5 % a nerastných surovín o 0,7 %.

Tabuľka 4 Vývoj cien výrobcov**(%)**

	Oproti predchádzajúcemu mesiacu		Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka			
	Nov. 2004	Dec. 2004	Nov. 2004	Dec. 2004	Jan. – Dec. 2004	Dec. 2003
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,2	-0,2	4,5	4,3	3,4	8,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,1	-0,5	5,7	4,9	3,4	2,7
– ceny nerastných surovín	-1,2	0,7	0,5	1,3	5,9	7,4
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	0,3	0,5	3,1	3,6	3,2	18,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,4	-1,1	8,2	7,6	1,8	-3,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,5	-1,1	8,3	7,7	1,8	-3,4
Ceny stavebných prác	0,6	0,1	6,6	6,2	6,0	5,1
Ceny stavebných materiálov	0,4	0,1	8,3	7,5	5,6	4,4
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	4,2	9,8	2,1	-1,2
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	13,3	31,1	6,8	4,8
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-1,6	-1,2	0,1	-4,3

Zdroj: ŠÚ SR.

K poklesu cien produktov priemyselnej výroby došlo prvýkrát v roku 2004. Najviac k tomu prispeli nižšie ceny rafinérskych ropných produktov (o 5,3 %), celulózo-papiernických (0,6 %) a potravinárskych výrobkov (o 0,4 %). V rámci potravinárskych výrobkov boli zaznamenané nižšie ceny väčšiny produktov, najviac však zlacnelo priemyselne pripravené krmivo pre zvieratá, mäso a mäsové výrobky a ostatné potravinárske výrobky.

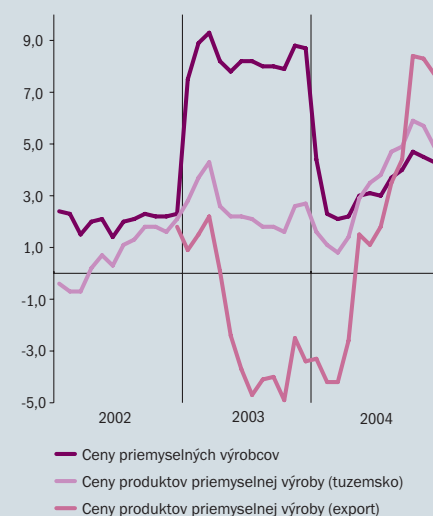
... sprevádzaný spomalením ich medziodročnej dynamiky

Medziodročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa spomalilo z novembrových 4,5 % na 4,3 % predovšetkým v dôsledku pomalšieho rastu cien produktov priemyselnej výroby (4,9 %, v novembri 5,7 %). Ceny nerastných surovín vzrástli o 1,3 % (v novembri o 0,5 %) a ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody boli vyššie o 3,6 % (v novembri o 3,1 %).

Výraznejšie spomalenie tempa rastu cien produktov priemyselnej výroby bolo výsledkom nižšej dynamiky cien rafinérskych ropných produktov (o 6,5 percentuálneho bodu) a potravinárskych výrobkov (o 0,7 percentuálneho bodu). Na druhej strane rýchlejši rast zaznamenali ceny kovov a hotových kovových výrobkov, keď boli medziodročne vyššie o 14,5 %.

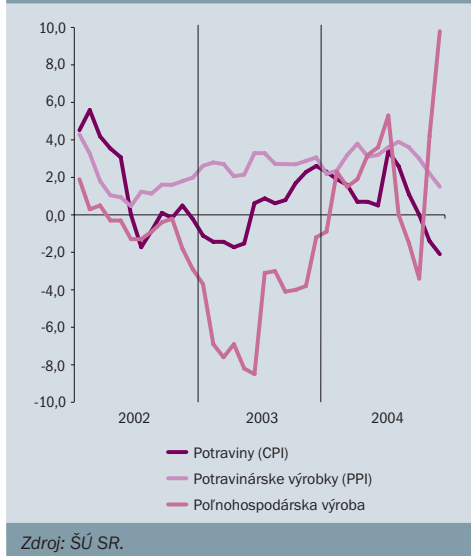
Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v decembri oproti novembru pokles o 1,1 %, čo ovplyvnili najmä nižšie ceny rafinérskych ropných produktov (o 6,5 %) a dopravných prostriedkov (o 1,2 %). Znižovali sa aj ceny strojov a zariadení (o 0,7 %) a potravinárskych výrobkov (o 0,3 %).

Graf 3 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziodročná zmena v %)

Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 4 Vývoj cien potravín na vertikále
prvovýroba-spracovanie-spotreba
(medziročná zmena v %)**



Na medziročnej báze sa exportné ceny produktov priemyselnej výroby zvýšili v úhrne o 7,7 %, keď došlo na jednej strane k spomaleniu rastu cien rafinérskych ropných produktov (z 37,2 % na 34,5 %), na druhej strane sa prehĺbil deflačný trend cien dopravných prostriedkov (zo 4,2 % na 5,2 %) a strojov a zariadení (z 1,0 % na 1,7 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov sa v decembri v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšili v úhrne o 9,8 %, z toho ceny rastlinných výrobkov o 31,3 %. Ceny produktov živočíšnej výroby klesli o 1,2 %.

Rast cien rastlinných výrobkov naďalej výrazne ovplyvňovali predovšetkým vyššie ceny cukrovej repy (o 74,1 %). Ceny väčšiny ostatných rastlinných výrobkov zaznamenali pokles, najviac ceny zeleniny a ovocia a obilnín (o 14,3 %, resp. o 12,8 %). Zo živočíšnych výrobkov sa najviac znížili ceny vajec a jatočnej hydiny.

Z pohľadu vonkajších faktorov by na vývoj cien v priemysle mal v nasledujúcom mesiaci vplyvať rast ceny ropy na svetových trhoch v januári (zo 40,5 na 44 USD/ barel), ktorý by mal byť tlmený znehodnotením americkej meny voči slovenskej korune. Pretrvávajúci vysoký dopyt po kovo-

vých výrobkoch na svetových trhoch by mal aj naďalej prorastovo pôsobiť na ceny domácich producentov.

V cenách potravinárskych výrobkov sa pravdepodobne prejaví ich sezónny rast, avšak miera ich zvyšovania by mala byť pomalšia ako pred rokom. Na základe uvedeného možno očakávať, že ceny produktov priemyselnej výroby by si mali udržať medziročnú dynamiku rastu porovnateľnú s koncom roka 2004. Na celkový vývoj cien v priemysle by však mal vplyvať nižší rast regulovaných cien producentov energií, čo by malo prispieť k medzimesačnému rastu cien priemyselných výrobcov, avšak na medziročnej báze možno očakávať spomalenie ich dynamiky.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov by mali v súlade so situáciou v rastlinnej výrobe (rast ceny cukrovej repy) v nasledujúcom mesiaci medziročne vzrásť, pričom ceny produktov živočíšnej výroby sa budú pravdepodobne naďalej znižovať.

3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

3.1. Menové agregáty

Ako bolo avizované v Menovom programe NBS do roku 2008 bude Národná banka Slovenska v súlade s prehlbovaním harmonizačného procesu od nasledujúceho mesiaca klásť v rámci hodnotenia vývoja menových agregátov väčší dôraz na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike Európskej centrálnej banky. Analogicky k prístupu ECB bude NBS hodnotiť vývoj menových agregátov iba v bežnom kurze.

Peňažná zásoba

Vývoj peňažnej zásoby M2 sa v decembri pohyboval po svojej štandardnej sezónnej trajektórii, keď podobne ako v minulých rokoch zaznamenal jej objem v poslednom mesiaci roka silnejší prírastok. Ako zdroje tvorby peňažnej zásoby vystupovali pri poklese čistých zahraničných aktív a stagnácii úverov podnikom a obyvateľstvu najmä domáce zdroje pochádzajúce z verejného sektora.

Peňažná zásoba M2 (vo fixnom kurze roku 1993) zaznamenala v decembri medzimesačný nárast o 21,5 mld. Sk a k ultimu roka 2004 vykázala úroveň 779,9 mld. Sk. Jej medziročná zmena oproti východisku roka dosiahla 7,5 %, čo v porovnaní s novembrovou dynamikou predstavuje zrýchlenie o 2,0 percentuálne body, nakoľko prírastok v decembri 2004 bol vyšší ako v decembri 2003 (10,8 mld. Sk). Celkovo vzrástol objem peňažnej zásoby oproti východisku roka o 54,4 mld. Sk, čo je približne o štvrtinu viac, ako celkový nárast peňažnej zásoby v roku 2003 (43,6 mld. Sk).

V bežnom kurze dosiahla peňažná zásoba M2 k ultimu decembra úroveň 785,4 mld. Sk pri medzimesačnom zvýšení o 18,9 mld. Sk a zrýchlení medziročnej dynamiky rastu oproti novembru o 1,8 percentuálneho bodu na 6,3 %.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Zrýchlenie koncoročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2



Vývoj agregátu M3 Menový agregát M3 (podľa metodiky ECB) vzrástol v decembri o 19,8 mld. Sk na 770,9 mld. Sk. Jeho medziročná dynamika rastu sa v medzimesačnom porovnaní zrýchlila o 2,3 percentuálneho bodu na 15,0 %.¹

Štruktúra peňažnej zásoby M2

Medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby

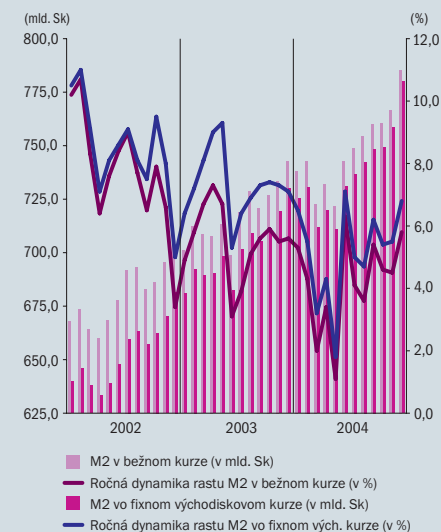
Medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby M2 (vo fixnom kurze roku 1993) sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila, čo bolo ovplyvnené jej výraznejším medzimesačným prírastkom v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka. Kým v decembri 2003 predstavoval jej nárast 10,8 mld. Sk, v decembri 2004 vzrástla peňažná zásoba o 21,5 mld. Sk. V rámci jednotlivých komponentov peňažnej zásoby sa zrýchlila predovšetkým medziročná dynamika termínovaných vkladov podnikov (vrátane poisťovní), netermínovaných vkladov obyvateľstva a obeživa mimo bánk. Naopak spomalilo sa tempo rastu vkladov v cudzej mene a netermínovaných vkladov podnikov (vrátane poisťovní).

V priebehu roka 2004 malo medziročné tempo rastu M2 až do mája klesajúcu tendenciu, keď v porovnaní s predchádzajúcim obdobím dochádzalo k zmierňovaniu kladného príspevku netermínovaných vkladov k jeho rastu. Od júna sa však začala dynamika netermínovaných vkladov opäť zvyšovať a prispela tak k zrýchľovaniu medziročného rastu M2. V rámci komponentov peňažnej zásoby mali kladný príspevok k jej rastu takmer v priebehu celého roka aj termínované vklady. Rástli však len termínované vklady podnikov (vrátane poisťovní), kým pri termínovaných vkladoch obyvateľstva pretrvávala v priebehu celého roka tendencia ich poklesu. Postupné zrýchľovanie rastu M2 od júna 2004, pri pohľade na vývoj jej jednotlivých komponentov, korešponduje so zrýchľovaním ekonomickej aktivity (prorastový vplyv podnikových vkladov). Záporný príspevok vkladov obyvateľstva signalizuje jednak snahu o alokáciu úspor do iných aktív, ale súčasne môže byť spojený aj s rastúcim spotrebným dopytom.

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov

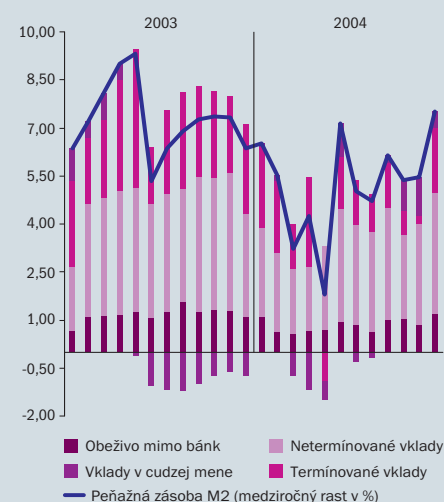
Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v Sk dosiahla k ultimu januára 81,31 mld. Sk, t. j. čisté predaje OPF denominovaných v Sk v januári dosiahli úroveň 5,17 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli 78,74 mil. Sk.

Graf 5 Vývoj peňažnej zásoby M2



Zdroj: NBS.

Graf 6 Príspevky jednotlivých komponentov M2 k jej medziročnej dynamike (p. b.)



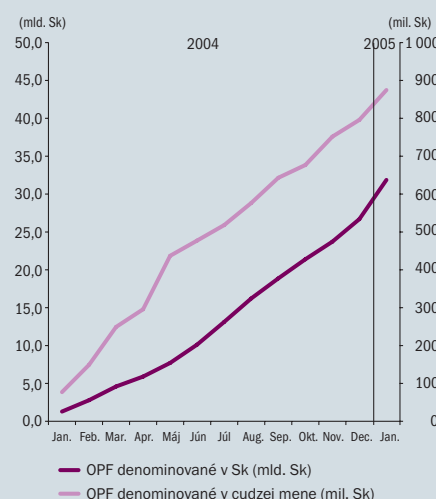
Zdroj: NBS.

¹ Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 dosahuje v porovnaní s dynamikou peňažnej zásoby M2 v metodike NBS vyššiu úroveň, nakoľko M3 zahŕňa od roku 2004 aj podielové listy podielových fondov peňažného trhu, ktoré ju, vzhľadom na aktuálny trend investovania do podielových listov peňažného trhu akcelerujú. Tento trend využívania kolektívnych foriem investovania sa zároveň v strednodobom horizonte podieľa na spomaľovaní rastu M2.

Tabuľka 5 Čisté predaje otvorených podielových fondov
(mld. Sk)

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív	2005 Jan.
Čisté predaje OPF denominovaných v slovenských korunách	1,3	1,5	1,8	1,3	1,8	2,4	3,0	3,1	2,6	2,5	2,3	3,0	26,7	5,2
Čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene	0,08	0,07	0,10	0,05	0,14	0,04	0,04	0,06	0,07	0,03	0,07	0,04	0,81	0,08

Zdroj: SASS.

Graf 7 Kumulované čisté predaje OPF na území SR


Zdroj: SASS.

Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) v decembri 2004 stagnoval na úrovni 409,2 mld. Sk, keď v medzimesačnom porovnaní zaznamenal len mierny pokles o 0,1 mld. Sk. Medziročná zmena úverov oproti východisku roka dosiahla 7,2 %, keď v porovnaní s novembrovou dynamikou poklesla o 3,6 percentuálneho bodu, nakoľko v poslednom mesiaci roka 2003 vzrástli úvery podnikom a obyvateľstvu medzimesačne (o 8,7 mld. Sk).

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu vyjadrený v bežnom kurze vykázal k ultimu roka 2004 úroveň 415,5 mld. Sk pri medzimesačnom poklese o 1,6 mld. Sk a medziročnej dynamike rastu oproti východisku roka 6,1 %. Pokles objemu úverov podnikom a obyvateľstvu v bežnom kurze bol v porovnaní s metodickou úpravou fixného kurzu výraznejší, vzhľadom na nižší korunový ekvivalent úverov v cudzej mene spôsobený apreciáciou výmenného kurzu slovenskej meny v decembri 2004.

**Spomalenie
koncoročnej dynamiky
rastu úverov podnikom
a obyvateľstvu**

V smere decembrového poklesu úverov podnikom a obyvateľstvu (vo fixnom kurze roku 1993) pôsobili korunové úvery podnikom, ktorých objem sa po náraste v predchádzajúcom mesiaci znížil o 4,5 mld. Sk, zatiaľ čo korunové úvery obyvateľstvu pokračovali vo svojej rastovej trajektórii s prírastkom 3,7 mld. Sk. Úvery v cudzej mene zaznamenali po novembrovom poklese nárast o 0,7 mld. Sk a k ultimu roka 2004 vykázali 76,0 mld. Sk s celkovým prírastkom od začiatku roka 17,4 mld. Sk (v roku 2003 celkovo 16,0 mld. Sk).

Objem korunových úverov obyvateľstvu vzrástol v priebehu roka 2004 celkovo o 32,0 mld. Sk (37,5 %), čo je o 8,4 mld. Sk viac ako prírastok v roku 2003 (23,6 mld. Sk, resp. 38,4 %). Na jeho decembrovom prírastku (ktorý bol v roku 2004 podobne ako v rokoch 2002 a 2003 v porovnaní s ostatnými mesiacmi roka najvýraznejší) dominovali najmä spotrebiteľské úvery a úvery na bývanie (bez hypotekárnych úverov) s prírastkom 1,7 mld. Sk (9,9 mld. Sk od začiatku roka, resp. 18,8 %), spoločne s hypotekárnymi úvermi so splatnosťou nad 5 rokov, ktoré medzimesačne vzrástli o 1,3 mld. Sk (14,3 mld. Sk od začiatku roka, resp. 57,6 %). Zvyšnú časť celkového medzimesačného prírastku úverov obyvateľstvu tvorili prečerpania bežného účtu a klasifikované úvery so zhodným navýšením objemu o 0,3 mld. Sk.



Tabuľka 6 Vývoj hlavných kategórií menového prehľadu

	Medzimesačná zmena (mld. Sk)			Medziročná zmena (%)		Zmena od začiatku roka (%) (mld. Sk)	
	Nov. 2004	Dec. 2004	Dec. 2003	Nov. 2004	Dec. 2004	Dec. 2004	Dec. 2004
vo fixnom kurze roku 1993							
Peňažná zásoba (M2)	9,1	21,5	10,8	5,5	7,5		54,4
Peniaze (M1)	8,6	17,9	12,5	11,0	13,0		35,9
Obeživo mimo bánk (M0)	0,2	2,7	0,1	6,7	9,5		8,7
Netermínované vklady	8,4	15,2	12,4	13,3	14,8		27,2
– obyvateľstvo	1,3	3,8	0,2	11,9	18,3		14,9
– podniky (vrátane poisťovní)	7,1	11,4	12,2	14,5	12,0		12,3
Kvázipeniaze (QM)	0,5	3,6	-1,7	2,2	4,1		18,5
Termínované vklady	-2,9	12,1	1,1	0,4	4,0		14,8
– obyvateľstvo	-1,7	1,7	1,7	-7,4	-6,1		-14,6
– podniky (vrátane poisťovní)	-1,2	10,4	-0,6	14,3	21,9		29,4
Vklady v cudzej mene	3,4	-8,5	-2,8	10,4	4,7		3,7
– obyvateľstvo	-0,2	-0,7	-0,9	-11,3	-10,0		-4,6
– podniky (vrátane poisťovní)	3,6	-7,8	-1,9	40,5	25,5		8,3
Korunové vklady	5,5	27,3	13,5	4,5	7,6		42,0
– obyvateľstvo	-0,4	5,5	1,9	-2,4	0,1		0,3
– podniky (vrátane poisťovní)	5,9	21,8	11,6	14,4	17,6		41,7
v bežnom kurze							
Peňažná zásoba (M2)	6,3	18,9	9,1	4,5	6,3		46,8
Vklady v cudzej mene	0,6	-11,1	-4,5	2,5	-4,2		-3,9
– obyvateľstvo	-1,7	-1,7	-1,8	-17,7	-17,6		-9,5
– podniky (vrátane poisťovní)	2,3	-9,4	-2,7	30,3	14,8		5,6
vo fixnom kurze roku 1993							
Čisté zahraničné aktíva	7,2	-4,0	-12,3	-7,2	-2,3		-7,3
Čisté domáce aktíva	1,9	25,5	23,1	9,2	9,2		61,7
Domáce úvery	5,9	23,0	27,2	13,5	10,7		72,5
Čistý úver všeobecnej vláde	4,9	23,1	18,5	17,1	15,1		45,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	1,0	-0,1	8,7	10,8	7,2		27,5
Úvery v Sk	4,8	-0,8	7,0	7,1	3,1		10,1
– obyvateľstvo	2,9	3,7	3,3	38,6	37,6		32,0
– podniky (vrátane poisťovní)	1,9	-4,5	3,7	-4,1	-9,2		-21,9
Úvery v cudzej mene	-3,8	0,7	1,7	31,2	29,7		17,4
Peňažná zásoba (M2)	9,1	21,5	10,8	5,5	7,5		54,4

Zdroj: NBS.

Fiškálna oblasť, čistý úver vláde**Čistý úver
všeobecnej vláde**

Čistý úver všeobecnej vláde (vo fixnom kurze roku 1993 vrátane FNM) dosiahol k ultimu decembra úroveň 342,3 mld. Sk, čo predstavuje medzimesačný nárast 23,2 mld. Sk. Uvedený vývoj bol len mierne ovplyvnený zmenou veriteľskej pozície FNM voči bankovému sektoru, ktorá medzimesačne poklesla o 0,6 mld. Sk.

Čistý úver vláde (vo fixnom kurze roku 1993, bez FNM) zaznamenal v medzimesačnom porovnaní zvýšenie o 22,7 mld. Sk. Uvedené zvýšenie súviselo najmä s vývojom bežného hospodárenia centrálnej vlády, ktoré pri celkových príjmoch 242,4 mld. Sk a celkových výdavkoch 312,7 mld. Sk skončilo k ultimu decembra deficitom na úrovni 70,3 mld. Sk, čo predstavuje medzimesačné zvýšenie o 36,2 mld. Sk (v porovnaní s 13,2 mld. Sk v decembri 2003). Pomerne výrazný nárast výdavkov v decembri tohto roku bol okrem každoročne sa opakujúceho, pre december charakteristického vyššieho čerpania výdavkov, ovplyvnený aj neštandardným čerpaním výdavkov v tom zmysle, že rezort, ktorý na základe určitých skutočností nemohol všetky rozpočtované prostriedky vyčerpať do konca roku 2004, bude mať možnosť ich vyčerpať v roku 2005 (t. j. uvedená časť výdavkov bola odúčtovaná v roku 2004, avšak prostriedky na ich skutočnú realizáciu v roku 2005 zostali deponované na účtoch Štátnej pokladnice).

K výraznejším prorastovým faktorom vývoja čistého úveru vláde patrilo v decembri aj medzimesačný pokles vkladov mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov o 13,7 mld. Sk. V smere zmiernenia nárastu čistého úveru vláde pôsobilo zvýšenie vkladov fondov sociálneho zabezpečenia (7,1 mld. Sk).

Rozpočtové hospodárenie sa v roku 2005 riadi Zákonom o štátnom rozpočte č. 740 z 9. decembra 2004, v ktorom sú celkové príjmy štátneho rozpočtu na rok 2005 rozpočtované v objeme 257,2 mld. Sk, celkové výdavky v objeme 318,7 mld. Sk a schodok štátneho rozpočtu v objeme 61,5 mld. Sk.

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

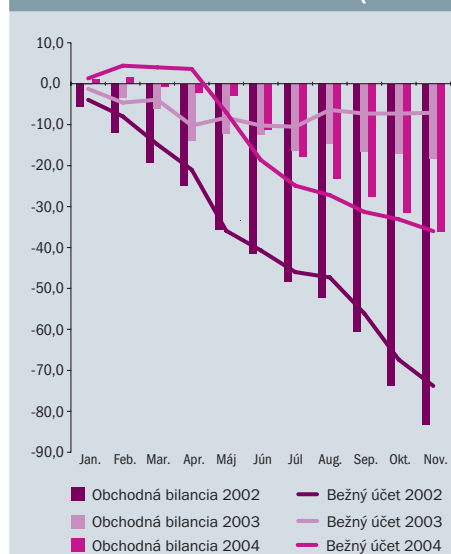
Návrh štátneho rozpočtu na rok 2005 je spracovaný nadväzne na zmeny, vyplývajúce z fiškálnej decentralizácie. V súvislosti so schváleným projektom fiškálnej decentralizácie sa v roku 2005 v porovnaní s rokom 2004 mení spôsob prerozdelenia daňových príjmov medzi subjekty verejnej správy. Od roku 2005 je daň z príjmu fyzických osôb (s výnimkou príjmov vyberaných zrážkou) podielovou daňou. Obce tak získajú 70,3 %, vyššie územné celky 23,5 % a v štátnom rozpočte sa ponechá 6,2 % z celkového výnosu dane. Zároveň došlo k zrušeniu kapitoly štátneho rozpočtu „Súhrnný finančný vzťah“, ktorou sa doteraz prostredníctvom dotácií riešilo financovanie originálnych kompetencií obcí a vyšších územných celkov. Zmeny vyplývajúce z fiškálnej decentralizácie majú na daňové príjmy verejných financií neutrálny dopad, pretože sa mení len distribúcia medzi centrálnou vládou a územnou samosprávou.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. januáru 2005 prebytkom 4,3 mld. Sk. Príjmy štátneho rozpočtu dosiahli 24,6 mld. Sk a výdavky 20,3 mld. Sk.

Na peňažnom trhu sa v januári neuskutočnila žiadna aukcia. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity nakúpila štátne cenné papiere v hodnote 40,0 mld. Sk do vlastného portfólia a bude ich postupne predávať.

Primárny trh štátnych pokladničných poukázok

Graf 8 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

3.2. Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za január až november 2004

Vo vývoji bežného účtu platobnej bilancie pokračovala doterajšia tendencia medziročného zvyšovania deficitu, a to predovšetkým vplyvom vyššieho deficitu obchodnej bilancie a bilancie výnosov a poklesu prebytku bežných transferov. Jedinou položkou, kde došlo k zlepšeniu oproti rovnakému obdobiu minulého roku, bola bilancia služieb.

Bežný účet

Pri zverejnení údajov o zahraničnom obchode za december 2004 vykonal ŠÚ SR ďalšiu revíziu vývozu a dovozu za obdobie máj až november, pričom došlo k navýšeniu vývozu o 2,4 mld. Sk a dovozu o 4,0 mld. Sk, čo spôsobilo zvýšenie doterajšieho záporného salda zahraničného obchodu o 1,6 mld. Sk.

Obchodná bilancia

Podľa decembrového spracovania predstihol medziročný rast dovozu za 11 mesiacov vo výške 14,7 % (v amerických dolároch 30,6 %, v eurách 18,6 %) rast vývozu 12,9 % (v amerických dolároch 28,4 %, v eurách 16,7 %).

Tabuľka 7 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – November 2004	Január – November 2003
Obchodná bilancia	-36,2	-19,7
Vývoz	826,7	732,5
Dovoz	862,9	752,2
Bilancia služieb	8,6	6,0
Bilancia výnosov	-13,2	-3,0
z toho: výnosy z investícií	-27,4	-17,5
Bežné transfery	4,8	8,4
Bežný účet spolu	-36,0	-8,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



Vývoz Z tovarového hľadiska výraznejšie ako v minulom roku rástol vývoz polotovarov (výrobky zo železa, medi a hliníka a výrobky z plastov a kaučuku) a surovín (ropné oleje a oleje z bitumenových nerastov). Medziročný rast vývozu v podskupine stroje a zariadenia bol tvorený hlavne strojmi (stroje na automatické spracovanie dát, stroje pre jednotlivé odvetvia priemyslu, biela technika, televízory, elektrické osvetľovacie prístroje a pod.), zatiaľ čo vývoz dopravných zariadení poklesol (zníženie vývozu motorových vozidiel). Pokles medziročného nárastu vo vývoze hotových výrobkov bol spôsobený znížením vývozu nábytku (v tejto skupine klesal hlavne vývoz sedadiel).

Tabuľka 8 Vývoz za január až november, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – November		Január – November	
	2004	2003	2004	2003
Suroviny	17,9	1,2	2,4	0,2
Chemické výrobky a polotovary	35,9	13,4	4,9	2,3
Stroje a dopravné zariadenia	37,9	111,9	5,3	18,7
Hotové výrobky	2,3	7,4	0,3	1,2
Vývoz spolu	94,0	133,9	12,9	22,4

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Dovoz Výsledky zahraničného obchodu za 11 mesiacov potvrdzujú pretrvávajúci predstih dynamiky dovozu pred dynamikou vývozu. Na celkovom medziročnom náraste dovozu mali podiel všetky štyri základné skupiny. V štruktúre surovín, okrem dovozu ropy, výraznejšie rástol aj dovoz železných rúd. Do medziročného nárastu chemických výrobkov a polotovarov sa spolu s rastom ekonomiky premietol aj cenový a kurzový vývoj. Medziročný nárast hotových výrobkov bol tvorený tak potravinárskymi (mäso, mlieko, ovocie, oleje), ako aj priemyselnými výrobkami (farmaceutické výrobky, obuv, osobné autá).

Tabuľka 9 Dovoz za január až november, medziročná zmena

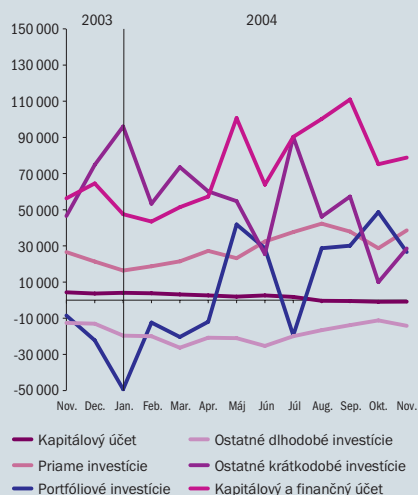
	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – November		Január – November	
	2004	2003	2004	2003
Suroviny	20,2	-0,1	2,7	0,0
Chemické výrobky a polotovary	29,5	17,3	3,9	2,5
Stroje a dopravné zariadenia	35,1	42,9	4,7	6,3
Hotové výrobky	25,9	10,4	3,4	1,5
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	17,3	2,8	2,4	0,4
osobné autá	4,3	0,6	0,5	0,1
strojárské a elektrotech. spotrebné výrobky	4,3	7,0	0,5	1,0
Dovoz spolu	110,7	70,5	14,7	10,3

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb Na miernom náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali iné služby spolu. Pokles deficitu týchto služieb z minuloročných 18,4 mld. Sk na 10,2 mld. Sk bol umožnený nižšími deficitmi vo finančných, právnych, účtovných a poradenských službách a v službách ostatných činností. Čisté príjmy zo zahraničného cestovného ruchu dosiahli za jedenásť mesiacov 3,4 mld. Sk. Na ich poklese oproti rovnakému obdobiu minulého roku sa podieľal viac ako 60 % pokles príjmov od zahraničných turistov. Aktívne saldo bilancie dopravy dosiahlo 15,5 mld. Sk a zostalo zhruba na úrovni rovnakého obdobia minulého roku.

Bilancia výnosov a bežných transferov V rámci bilancie výnosov najviac rástli platby dividend priamym investorom. Podnikom so zahraničnou majetkovou účasťou boli vyplatené dividendy vo výške 20,2 mld. Sk, pri medziročnom náraste o takmer 14,4 mld. Sk. Medziročný pokles prebytku bilancie bežných transferov bol spôsobený hlavne nižším príspevkom prevodov právnických osôb, ako aj prevýšením odvodov do rozpočtu EÚ nad príspevkami z jednotlivých fondov EÚ.

Kapitálový a finančný účet Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol tvorený príjmami z priamych a portfóliových investícií, zatiaľ čo ostatné investície zaznamenali odlev, a to tak dlhodobého, ako aj krátkodobého kapitálu.

Graf 9 Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kúzané kumulatívny) (mil. Sk)


Zdroj: NBS.

Prílev majetkového kapitálu do SR dosiahol 25,3 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu minulého roku poklesol o 13,6 %. Rozdielna bola štruktúra prílevu podľa rozdelenia na časť privatizačnú a neprivatizačnú. Zatiaľ čo privatizačné aktivity oproti minulému roku poklesli, neprivatizačné investície sa medziročne zvýšili o takmer 14 %. Prílev PZI bol realizovaný formou zvýšenia majetkovej účasti zahraničných investorov v priemyselnej výrobe (výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, výroba motorových vozidiel, výroba strojov a výroba výrobkov z gumy a plastov) a v obchode a obchodných službách.

Priame zahraničné investície

Prílev v oblasti portfóliových investícií bol zabezpečený aktivitami vlády. Emisia bondov na zahraničných trhoch, spolu s nákupom štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách zo strany nerezidentov, priniesla zdroje prevyšujúce 50,0 mld. Sk. Na strane aktív podniková sféra postupne zvyšuje investovanie svojich voľných zdrojov do nákupu zahraničných obligácií.

Portfóliové investície

Na odleve zdrojov v rámci ostatných investícií sa podieľali hlavne dlhodobé pasíva podnikového sektora (prevýšenie splácania finančných úverov nad ich čerpaním). Vysoký odlev dlhodobého kapitálu podnikového sektora bol čiastočne kompenzovaný prílevom zdrojov do bankového sektora z titulu čerpania dlhodobých úverov.

Ostatné investície
Tabuľka 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jan. – Nov. 2004	Jan. – Nov. 2003
Kapitálový účet	-1,7	2,9
Priame investície	35,1	17,8
z toho: majetková účasť v SR	25,3	29,3
z toho: neprivatizačné	22,4	19,7
Portfóliové investície a finančné deriváty	36,8	-12,0
SR v zahraničí	-15,5	-20,4
V SR	52,3	8,4
Ostatné dlhodobé investície	-9,6	-8,4
Aktíva	-3,3	9,2
Pasíva	-6,3	-17,6
Ostatné krátkodobé investície	-5,8	40,3
Aktíva	-16,8	-21,4
Pasíva	11,0	61,7
Kapitálový a finančný účet	54,8	40,6

Zdroj: NBS.

Odlev krátkodobého kapitálu bol dôsledkom zvýšeného poskytovania obchodných úverov spojených s vývozom tovaru. V krátkodobých pasívach sa prejavili dve protichodné tendencie. Zvýšený prílev prostriedkov bankového sektora, ktorý sa realizoval hlavne formou vkladov nerezidentov v slovenských bankách (v cudzej mene aj v slovenských korunách), prevýšil odlev v sektore vlády a NBS (v dôsledku repo obchodov v rámci stratégie riadenia devízových rezerv NBS).

Devízové rezervy NBS vzrástli ku koncu novembra o 31,1 mld. Sk, t. j. o 0,9 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS

Pokles čistých zahraničných aktív bankového sektora bol spôsobený hlavne predajom cudzej meny centrálnej banke.



Tabuľka 11 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS

(mld. Sk)

	Január – November 2004	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-34,4	-29,4
Kapitálový a finančný účet	54,8	29,5
z toho: PZI v SR – majetková účasť	25,3	22,4
Nezačlenené položky	10,7	10,7
Intervencie NBS ³⁾	-	-45,3
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	34,5
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-31,1	-

Zdroj: NBS.

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.

Zahraničná zadlženosť SR k 30. novembru 2004**Hrubá zahraničná zadlženosť**

Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol k ultimu novembra 2004 21,8 mld. USD (16,5 mld. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 1 165 mil. USD, resp. o 222,5 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol o 655,1 mil. USD pri súčasnom náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 509,6 mil. USD. Na medzimesačnom náraste zahraničnej zadlženosti SR o 1 165 mil. USD sa výrazne podieľal vývoj krízového kurzu eura a amerického dolára.

V dlhodobých pasívach došlo v hodnotenom období k nárastu dlhodobých záväzkov podnikateľských subjektov o 447,1 mil. USD, (najmä z titulu čerpania pôžičiek) a dlhodobých záväzkov vlády SR a NBS o 247,5 mil. USD.

V krátkodobých pasívach komerčného sektora bol zaznamenaný medzimesačný nárast zahraničných záväzkov komerčných bánk o 276,0 mil. USD (nárast hotovosti a vkladov pri súčasnom poklese ostatných krátkodobých pasív a pôžičiek). Krátkodobé pasíva podnikateľských subjektov vzrástli o 258,9 mil. USD z titulu čerpania obchodných úverov a pôžičiek.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu novembra 4 059 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR vzrástol k ultimu novembra oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne, pričom dosiahol 40,2 %.

Čistá zahraničná zadlženosť

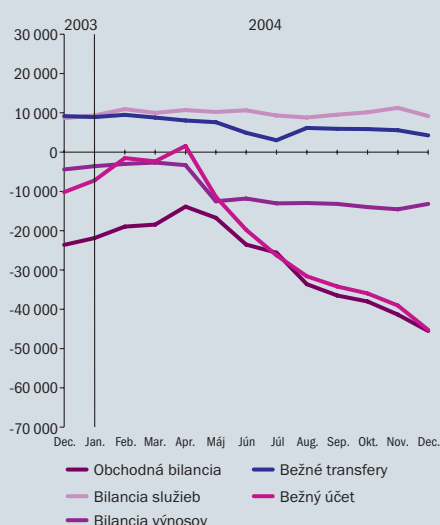
Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 21,834 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti)

Tabuľka 12 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	1.1.2004	31.10.2004	30.11.2004	1.1.2004	31.10.2004	30.11.2004
Celkový zahraničný dlh SR	18 090,2	20 669,2	21 834,0	14 468,3	16 242,4	16 464,9
Dlhodobý zahraničný dlh	10 308,2	12 400,9	13 056,1	8 244,4	9 744,9	9 845,5
Vláda a NBS ¹⁾	4 347,7	6 203,2	6 450,7	3 477,2	4 874,6	4 864,4
Komerčné banky	323,1	516,8	477,4	258,4	406,1	360,0
Podnikateľské subjekty	5 637,4	5 680,9	6 128,0	4 508,7	4 464,2	4 621,1
Krátkodobý zahraničný dlh	7 782,0	8 268,3	8 777,9	6 223,9	6 497,5	6 619,4
Vláda a NBS	915,5	142,3	117,0	732,2	111,8	88,2
Komerčné banky	2 738,6	3 700,0	3 976,0	2 190,3	2 907,6	2 998,3
Podnikateľské subjekty	4 127,9	4 426,0	4 684,9	3 301,4	3 478,1	3 532,9
Zahraničné aktíva	18 907,5	21 445,7	22 473,0	15 122,0	16 852,6	16 946,8
Čistá zahraničná zadlženosť	-817,3	-776,5	-639,0	-653,7	-610,2	-481,9
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	32,920	31,386	29,627	41,161	39,940	39,288
Krízový kurz USD/EUR	1,250	1,273	1,326	-	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vráťane vládnych agentúr a obcí.

Graf 10 Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľzavé kumulatívny) (mil. Sk)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

a zahraničných aktív vo výške 22,473 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu novembra 2004 veriteľskú pozíciu 0,639 mld. USD.

Aktuálny vývoj

Zahraničný obchod SR vytvoril v decembri deficit 9,3 mld. Sk, čo znamenalo medziročný nárast o 4,6 mld. Sk. Decembrový bežný účet skončil deficitom vo výške 9,3 mld. Sk, pri medziročnom raste o 6,5 mld. Sk. Okrem obchodnej bilancie prispel k medziročnému zvýšeniu deficitu aj zhoršený vývoj bilancie služieb a bežných transferov, ktorý bol čiastočne korigovaný nižším deficitom bilancie výnosov.

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku vzrástol vývoz za jedenásť mesiacov o 11,4 % (v amerických dolároch o 27,1 %, v eurách o 15,5 %) a dovoz o 13,7 % (v amerických dolároch o 29,6 %, v eurách o 17,8 %).

V prvých mesiacoch roku 2005 sa predpokladá ďalšie medziročné zhoršovanie salda zahraničného obchodu.

Obchodná bilancia

Tabuľka 13 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – December 2004	Január – December 2003
Obchodná bilancia	-45,5	-24,4
Vývoz	895,5	803,2
Dovoz	941,0	827,6
Bilancia služieb	9,2	8,7
Bilancia výnosov	-13,2	-4,4
z toho: výnosy z investícií	-29,5	-19,5
Bežné transfery	4,3	9,0
Bežný účet spolu	-45,2	-11,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 14 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek v roku 2004

(mld. Sk)

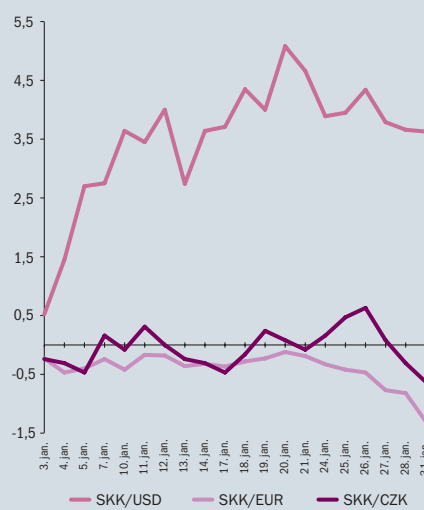
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Obchodná bilancia	1,0	0,6	-2,3	-1,4	-0,9	-8,3	-6,6	-5,3	-4,5	-3,9	-4,6	-9,3
Bilancia služieb	0,1	0,8	1,2	1,7	-0,3	0,9	0,1	0,2	1,5	1,2	1,3	0,6
Bilancia výnosov	-0,3	0,7	0,1	-1,1	-10,0	-2,1	-0,6	0,9	-1,4	0,3	0,2	0,0
Bežné transfery	0,5	1,0	0,7	0,4	0,5	-2,1	-0,3	3,1	0,1	0,7	0,3	-0,6
Bežný účet	1,3	3,1	-0,3	-0,4	-10,7	-11,6	-7,4	-1,1	-4,3	-1,7	-2,8	-9,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Vzhľadom na zvýšenie čerpania dovolení možno predpokladať, že januárová hladina vývozu iba mierne prevýši decembrový vývoz. Na rozdiel od vývozu možno v dovoze predpokladať pokles v porovnaní s hodnotami dosahovanými koncom roka. Hlavnými faktormi poklesu dovozu by mali byť nižší dovoz tovarov pre konečnú spotrebu a dovoz strojov. Predpokladaný rýchlejší medzimesačný rast dovozu ako vývozu v nasledujúcich mesiacoch, ktorý môže byť umocnený zhodnocovaním slovenskej koruny, povedie k ďalšiemu zhoršeniu 12-mesačného kľzavého kumulatívneho salda zahraničného obchodu.

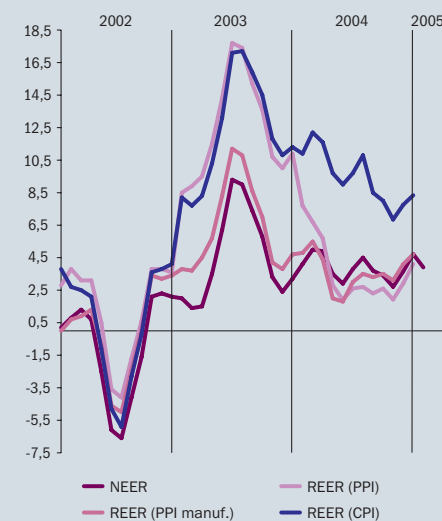
Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu januára 14 811,2 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo zníženie o 101,9 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca decembra 2004 bol ovplyvnený prebytkom bilancie príjmov a výdavkov, keď kladné saldo 436,3 mil. USD, spôsobené predovšetkým prílevom prostriedkov z titulu intervencií NBS na devízovom trhu, bolo kompenzované negatívnymi kurzovými rozdielmi (-538,2 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára

Celkové devízové rezervy NBS

**Graf 11 Zmeny kurzu slovenskej koruny v roku 2005 (oproti 31. 12. 2004) (%)**

Zdroj: NBS.

Poznámka: – zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

Graf 12 Medziročná dynamika indexu NEER a REER (na báze CPI, PPI a PPI manuf., pre 9 obchodných partnerov) (%)

Zdroj: NBS.

a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 5,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za dvanásť mesiacov roka 2004.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Tempo zhodnocovania kurzu slovenskej koruny sa voči svojej referenčnej mene euru v januári oproti predchádzajúcemu mesiacu znížilo. Priemerný mesačný kurz koruny voči euru sa oproti decembru zhodnotil o 0,8 %, kým voči americkému doláru vplyvom vývoja krížového kurzu sa znehodnotil o 0,9 %. Rovnako aj kurz koruny voči českej korune oslabil o 0,5 %.

Medziročné zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči euru dosiahlo v januári 5,2 %, voči americkému doláru 9,1 %, ale naopak voči českej korune sa medziročne znehodnotil o 2,3 %. Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu² sa v januári zmiernila na 3,9 % oproti 4,7 % v decembri.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu sa pri všetkých uvažovaných variantoch výpočtu zvýšila a dosiahla v decembri vyššie hodnoty než v predchádzajúcich mesiacoch roka (na báze CPI v 3 predchádzajúcich mesiacoch, PPI a PPI manufacturing v 8 až 9 mesiacoch). Medziročné zhodnotenie REER na báze CPI sa zvýšilo na 8,3 % (oproti 7,8 % v novembri), PPI na 4,1 % (oproti 2,9 %) a PPI manufacturing na 4,7 % (oproti 4,1 %).

Tabuľka 15 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER**(12-mesačná zmena v %)**

Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	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	4,7	8,3	4,1	4,7

Zdroj: NBS.

² 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 obrátu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Graf 13 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

3.3. Reálna ekonomika

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Medziročné tempo rastu priemyselnej produkcie sa v decembri oproti novembru spomalilo, čo bolo ovplyvnené hlavne poklesom tempa rastu produkcie priemyselnej výroby a pokračujúcim poklesom produkcie v ťažbe nerastných surovín. Naopak, v porovnaní s novembrom rýchlejší rast zaznamenala produkcia vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

Nižšie tempo rastu produkcie priemyselnej výroby súviselo predovšetkým s prehĺbením poklesu produkcie dopravných prostriedkov, ako aj s výrazne pomalším rastom produkcie vo výrobe koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív, strojov a zariadení a vo výrobe elektrických a optických zariadení. Na druhej strane podstatne rýchlejšie ako v novembri rástla produkcia vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov, pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva a vo výrobe chemikálií a chemických výrobkov a vlákien.

Stavebná produkcia dosiahla v decembri najvyšší rast spomedzi všetkých mesiacov roku 2004. Jeho výrazné zrýchlenie bolo v rozhodujúcej miere ovplyvnené dyna-

Spomalenie rastu priemyselnej produkcie

Výrazný rast stavebnej produkcie

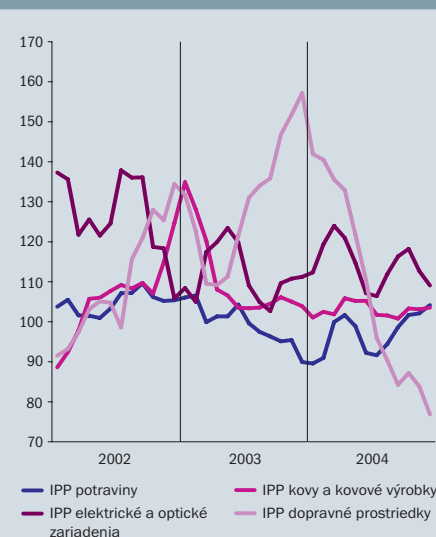
mickým rastom tuzemskej produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách.

V decembri zaznamenali všetky sledované odvetvia služieb rast tržieb za vlastné výkony a tovar. Oproti novembru sa mierne spomalil rast tržieb v maloobchode, čo súviselo najmä s nižšou dynamikou tržieb ostatného špecializovaného maloobchodu, maloobchodu mimo predajní a pretrvávajúcim poklesom tržieb v maloobchode s potravinami. Rýchlejší rast ako v novembri dosiahli tržby pri predaji a údržbe motorových vozidiel a maloobchodnom predaji pohonných látok.

Vývoj tržieb vo vybraných odvetviach služieb

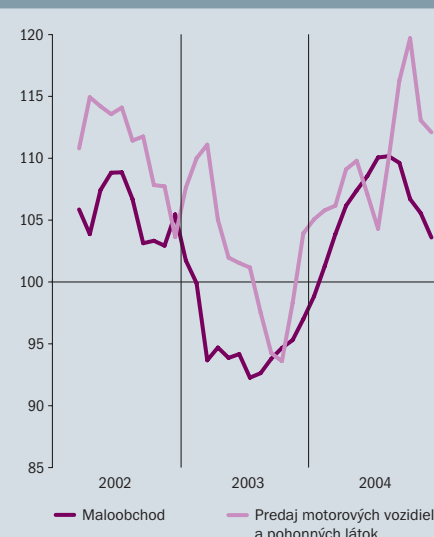
Po ôsmich mesiacoch poklesu v decembri opäťovne vzrástli tržby subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb. Ich vývoj súvisel s obnovením rastu tržieb za počítačové a súvisiace činnosti a za prenájom strojov a zariadení.

Graf 14 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 15 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.



Tabuľka 16 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Index			
	December 2004	kumulatív od začiatku roka	Nov. 2004 Nov. 2003	Dec. 2004 Dec. 2003	Dec. 2003 Dec. 2002	Jan. – Dec. 2004 Jan. – Dec. 2003
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	-	102,7	100,4	103,2	104,0
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	88,1	85,3	86,9	89,4
Priemyselná výroba	-	-	103,6	100,2	107,2	104,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	100,9	103,6	90,1	103,7
Stavebná produkcia ²⁾	10 759	102 342	109,8	119,4	111,5	105,6
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	10 372	97 798	109,9	118,9	112,0	106,0
Produkcia v zahraničí	387	4 544	107,9	133,4	98,0	97,7
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	123 031	1 460 512	100,6	98,5	112,8	106,6
Stavebníctvo ²⁾	16 835	156 058	112,4	117,5	113,3	107,1
Maloobchod ³⁾	37 941	355 797	104,7	103,0	99,3	106,2
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok ³⁾	15 234	155 841	106,7	118,4	109,6	110,3
Doprava, skladovanie ³⁾	8 347	100 931	102,6	102,7	106,8	107,6
Nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	19 283	178 647	96,3	101,1	98,3	98,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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 a skladovanie – bežné ceny).

Indikátor spotrebiteľskej dôvery**Ďalšie zlepšenie
hodnoty indikátora
spotrebiteľskej dôvery**

V januári sa hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery opäť zlepšila (oproti predchádzajúcemu mesiacu o 2,6 bodu), keď jeho úroveň dosiahla -14,2 bodu. Táto hodnota je najvyššia od apríla 1999, keď sa začalo meranie indikátora. Oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo k zlepšeniu pri všetkých zložkách indikátora (očakávaní úspor domácností, očakávaná finančná situácia domácností, predpokladaný hospodársky vývoj a vývoj nezamestnanosti). Najviac narástol optimizmus pri očakávaných úsporách domácností. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa údaj zlepšil o 18,3 bodu.

Mzdy a nezamestnanosť**Vývoj nominálnych
miezd**

Medziročný rast nominálnych miezd sa v decembri v porovnaní s novembrom zrýchlil vo veľkoobchode, doprave a skladovaní, stavebníctve a v poštách a telekomunikáciách. Naopak, pomalší rast zaznamenali odvetvia nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby, priemysel, maloobchod a predaj a údržba vozidiel a pohonných látok.

V priemere za január až december bol medziročný rast nominálnych miezd v prevažnej väčšine vybraných odvetví rýchlejší ako v predchádzajúcom roku. Pomalší rast bol len v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby. Najvyššou dynamikou vzrástli mzdy v telekomunikáciách (o 22,9 %) a v predaji a údržbe motorových vozidiel a pohonných látok (o 19,3 %), najpomalšie rástli v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby (o 7,5 %) a v doprave a skladovaní (o 7,9 %).

Graf 16 Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Zdroj: ŠÚ SR.

Reálna mesačná mzda v priemere za január až december 2004 bola takmer vo všetkých sledovaných odvetviach vyššia ako v roku 2003, len v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby zostala na úrovni predchádzajúceho roka. Najdynamickejšie vzrástli reálne mzdy v telekomunikáciách (o 14,3 %).

Vývoj reálnych miezd

Vývoj reálnych miezd bol prorastovo ovplyvňovaný najmä vývojom nominálnych miezd, no čiastočne aj miernejším rastom priemerných spotrebiteľských cien, ktorých medzročná dynamika sa v roku 2004 oproti roku 2003 spomalila o 1 percentuálny bod na 7,5 %.

Tabuľka 17 Vývoj miezd v odvetviach					(index, ROMR = 100)			
	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	December		Január – December		December		Január – December	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Priemysel	107,2	107,4	107,3	110,0	98,1	101,4	98,9	102,3
Stavebníctvo	98,8	112,9	103,9	109,0	90,4	106,6	95,8	101,4
Maloobchod	105,7	107,2	103,7	111,6	96,7	101,2	95,6	103,8
Veľkoobchod	104,0	121,4	106,1	113,3	95,2	114,6	97,8	105,4
Nehnuteľnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	105,0	107,2	108,8	107,5	96,1	101,2	100,3	100,0
Doprava	107,5	109,5	107,4	107,9	98,4	103,4	99,0	100,4
Pošty a telekomunikácie	109,2	114,4	107,7	116,8	99,9	108,0	99,3	108,7
Spotrebiteľské ceny	109,3	105,9	108,5	107,5	-	-	-	-
Zdroj: ŠÚ SR.								
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.								

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce sa v roku 2004 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 vo veľkoobchode a v poštách a telekomunikáciách rast produktivity práce zaostával za rastom nominálnych miezd. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce z tržieb sleduje v reálnom vyjadrení, vykázali predstih rastu produktivity práce pred rastom reálnych miezd priemysel a stavebníctvo. V maloobchode rástli mzdy i produktivita práce takmer rovnakou dynamikou a v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby klesla tak produktivita práce, ako aj mzdy, pričom pokles produktivity práce bol výraznejší ako pokles reálnych miezd.

Produktivita práce a mzdy

Tabuľka 18 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január až december 2004		(index, ROMR = 100)						
	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnuteľ. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.	
Mzdy								
– nominálne	110,0	109,0	113,3	111,6	107,5	107,9	116,8	
– reálne	102,3	101,4	105,4	103,8	100,0	100,4	108,7	
Produktivita práce								
– nominálna	-	-	105,7	-	-	111,6	115,3	
– reálna	106,3	102,8	-	103,6	94,3	-	-	
Produktivita práce mínus mzdy (p- b-)								
– nominálne	-	-	-7,6	-	-	3,7	-1,5	
– reálne	4,1	1,5	-	-0,1	-5,6	-	-	
Počet zamestnancov	100,2	102,7	100,6	102,5	104,3	96,5	96,1	

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



Zamestnanosť Rastúca tendencia zamestnanosti vo vybraných odvetviach pretrvávala aj v decembri (s výnimkou dopravy a pôšt a telekomunikácií). Najrýchlejší medziročný rast stále zaznamenávala zamestnanosť v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách, v stavebníctve a v priemysle.

Nezamestnanosť V decembrovom vývoji nezamestnanosti sa prejavil sezónny nárast počtu nezamestnaných osôb, keď celkový počet evidovaných nezamestnaných vzrástol oproti novembri o 11,6 tis. na 383,2 tis. osôb. Z toho počet disponibilných nezamestnaných osôb, ktoré môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 342,3 tis. osôb a v porovnaní s novembrom sa zvýšil o 13 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v decembri 13,1 % a oproti novembri vzrástla o 0,5 percentuálneho bodu. V porovnaní s decembrom 2003 klesla o 2,5 percentuálneho bodu.

Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo v decembri 33,5 tis. uchádzačov (o 2,2 tis. osôb viac ako v novembri). Z evidencie bolo vyradených viac ako 21 tis. osôb (v novembri viac ako 30 tis.). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 25 % tvorili osoby vyradené pre nespokojnosť a viac ako 46 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie na úradoch práce vzrástla v decembri medzimesačne o 0,04 mesiaca na 12,35 mesiaca. Na celkovom počte nezamestnaných sa dlhodobozamestnaní (viac ako 12 mesiacov) podieľali 50,1 %.

4. Menový vývoj

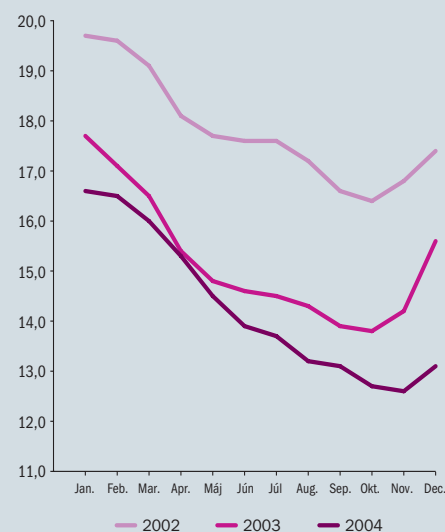
4.1. Devízový trh

Operácie na devízovom trhu Výmenný kurz slovenskej koruny k ultimu januára posilnil od začiatku mesiaca o 1,0 % (z 38,796 SKK/EUR na 38,426 SKK/EUR), pričom priemerný kurz posilnil o 0,8 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilo o 3,3 % (z 28,496 SKK/USD na 29,447 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 0,9 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (44,74 mil. USD), teda zahraničné banky viac kupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

Národná banka Slovenska v januári uskutočnila priamu devízovú intervenciu. NBS na trhu celkovo nakúpila 290 mil. EUR.

Graf 17 Miera evidovanej nezamestnanosti (%)



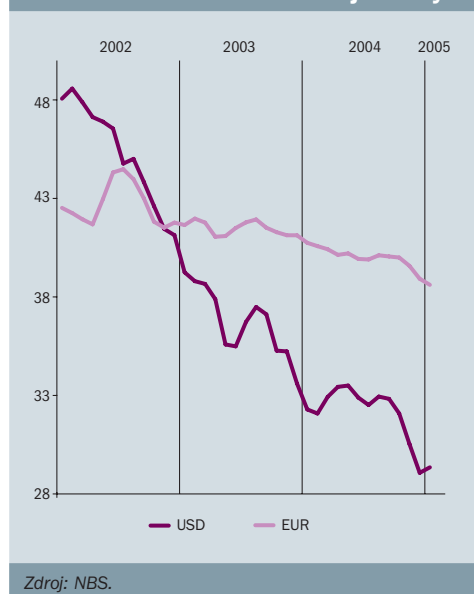
Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 19 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)

	Medzimesačná zmena	$\frac{\text{Ø jan. 2005}}{\text{Ø jan. 2004}}$
SKK/EUR	-1,0	-5,2
SKK/USD	3,3	-9,1

Zdroj: NBS.
Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, - znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.

Medzibankový devízový trh Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu (vrátane NBS) dosiahol 37 230,7 mil. USD (v decembri 49 311,5 mil. USD), čo predstavovalo pokles oproti decembru o 24,5 %. V rámci druhov obchodov 87,8 % objemu tvorili swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (93,0 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 10,6 %, pričom 98,4 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 194,79 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,04 mil. USD.

Graf 18 Vývoj priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny


Zdroj: NBS.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami poklesol zo 6 857,0 mil. USD dosiahnutých v decembri na 5 885,5 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 61,2 % (v decembri 76,7 %), nasledovalo euro s podielom 34,6 % (v decembri 22,7 %) a ostatné meny tvorili 4,2 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 16,8 % v porovnaní so 14,1 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 85,5 % (v decembri 88,6 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 13,9 % (v decembri 11,4 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami pokleslo o 25,6 %, zo 41 625,0 mil. USD na 30 963,2 mil. USD. Najväčší objem 84,8 % bol realizovaný v amerických dolároch (v decembri 87,0 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 13,7 % (v decembri 10,7 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 1,5 %. Ob-

jem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 83,2 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 88,2 % tvorili swapové operácie (v decembri 91,1 %), spotové operácie sa podieľali 9,9 % (v decembri 8,9 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 1,7 %.

Vklady nerezidentov-bánk v slovenských korunách sa v decembri medziročne zvýšili o 28,1 mld. Sk.

Nákupy slovenských korún zahraničnými bankami a investormi na domácom peňažnom trhu a nákupy štátnych cenných papierov, najmä štátnych dlhopisov, sa v minulom roku zhruba zdvojnásobili. Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov (štátnych dlhopisov a štátnych pokladničných poukázok) sa ku koncu januára oproti decembru zvýšil vplyvom štátnych dlhopisov (ŠD) o ďalších 4,3 mld. Sk. Objem ŠD v držbe nerezidentov bol v januári na úrovni 61,3 mld. až 66,3 mld. Sk a jeho podiel na celkovom objeme ŠD vzrástol na 21,4 %, objem ŠPP sa takmer nezmenil a predstavoval 16,3 % celkového objemu ŠPP.

**Štátne cenné papiere
v držbe nerezidentov**

Tabuľka 20 Korunové vklady a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov										(mld. Sk)
	2003 31.12.	31.1.	31.3.	30.6.	2004 31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	2005 31.1.
Úhrn aktív	28,9	38,5	24,1	26,3	25,3	26,4	23,1	29,6	25,6	.
Korunové pasíva	18,2	22,6	26,2	38,1	41,8	35,8	39,4	39,7	46,4	.
z toho: banky	14,0	18,4	22,1	33,7	37,9	31,6	35,0	34,8	42,1	.
nebankovní klienti	4,2	4,2	4,1	4,4	3,9	4,2	4,4	4,8	4,3	.
Štátne cenné papiere	34,3	36,9	45,4	61,7	55,0	62,8	65,9	63,9	66,8	71,1
z toho: ŠD	33,8	36,4	41,9	58,1	51,3	58,9	61,5	60,4	60,9	65,2
ŠPP	0,5	0,5	3,5	3,6	3,7	3,9	4,5	3,5	5,9	5,9
Spolu	52,5	59,5	71,5	99,8	96,8	98,6	105,3	103,6	113,2	.
Úhrn pasív	61,2	65,1	69,1	83,7	88,0	81,6	84,3	86,2	94,1	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.



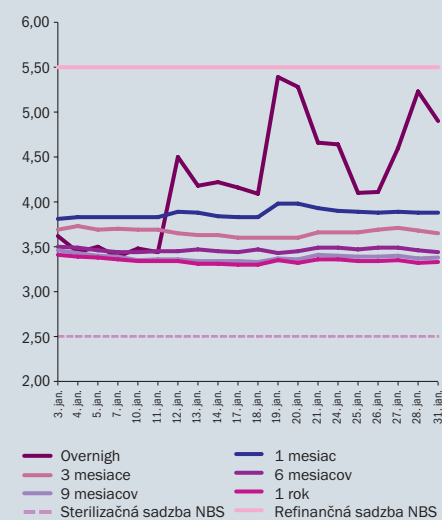
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Priemerné medzibankové sadzby

V januári došlo k medzimesačnému nárastu priemer-
ných medzibankových sadzieb so splatnosťou od jed-
ného dňa do jedného mesiaca a k poklesu splatností
od dvoch do dvanásť mesiacov. Denný vývoj jednotňo-
vej sadzby si už na začiatku mesiaca udržiaval vyššiu
cenu aj napriek dostatku dennej likvidity na medziban-
kovom trhu. Po výraznom poklese dennej likvidity ak-
ceptovaním vyššieho dopytu v repo tendroch v druhej
dekáde mesiaca jej cena prekročila úroveň 4 %
a dočasne sa tak priblížila k dvojťždňovej limitnej
sadzbe pre refinančný repo tender.

Vývoj sadzieb dlhších splatností bol už na začiatku
mesiaca ovplyvnený posilňovaním koruny a následným
ukladaním prostriedkov na medzibankovom trhu. Trend
ich postupného poklesu podporilo aj zverejnenie výsled-
kov ročnej inflácie, ktorá bola v porovnaní
s očakávaniami nižšia. Zatváranie pozícií zo strany za-
hraničných bánk na začiatku druhej polovice januára
a následné nákupy depozitov so splatnosťou od troch
do dvanásť mesiacov spôsobil nárast ich ceny. Po
opätovnom posilňovaní slovenskej koruny na konci
mesiaca začali ceny depozitov so splatnosťou od dvoch
do dvanásť mesiacov klesať.

Graf 19 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Objem obchodov na medzibankovom trhu

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v januári 1 192 mld. Sk (v decembri 1 460 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 79,7 % (pokles o 3,8 percentuálneho bodu). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 50,4 % a obchody s domácimi bankami 49,6 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel v obchodoch s depozitmi (63,5 %) a zahraničné banky v obchodoch s IRS (72,1 %).

Tabuľka 21 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
December 2004	727	0	706	18	9
Január 2005	596	0	567	21	8

Vývoj likvidity

Priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru sa v januári zvýšila z decembrových 258,1 mld. Sk na 298,6 mld. Sk, t. j. o 40,5 mld. Sk. K podstatným zdrojom prílevu likvidity bankového sektora patrili v januári intervencie NBS na devízovom trhu (11,2 mld. Sk) a prevod prostriedkov z termínovaného vkladu MF SR v NBS do Štátnej pokladnice (15,1 mld. Sk).

Rezervy bankového sektora boli čiastočne zvýšené aj prevodom zostatkov niektorých účtov vládneho sektora z NBS do Štátnej pokladnice (zostatky vkladov mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR, vkladov orgánov územnej samosprávy a zostatok súhrnného evidenčného účtu štátu v celkovom objeme približne 5,5 mld. Sk). Pomerne výrazný nárast priemernej sterilizačnej pozície NBS voči bankovému sektoru v januári súvisel do určitej miery aj s devízovými intervenciami NBS realizovanými v závere decembra, ktorých prorastový vplyv na vývoj priemernej sterilizačnej pozície NBS sa v plnej miere prejavil až v januári.

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu januára 312,9 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu januára 376,8 mld. Sk.

Na celkovom objeme sterilizácie prebytočných prostriedkov dosiahli repo tendre 79,3 % a PP NBS 20,7 %. V jednotňových obchodoch prevládali refinančné repo obchody nad jednotňovými vkladmi.

Tabuľka 22 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
December 2004	0	-2 331	-60 000	-195 815
Január 2005	1 177	-784	-61 774	-237 242

Zdroj: NBS.

Poznámka: Znamienko + znamená dodanie likvidity, - odčerpanie likvidity.

V januári vyhlásila NBS štyri repo tendre, pričom vo všetkých bol akceptovaný celý dopyt. Nárast dopytu v prvých troch tendroch prekročil splatný objem takmer o 30 mld. Sk. Z dôvodu pretrvávajúceho denného aj kumulovaného podstavu likvidity ku koncu mesiaca znížili banky v poslednom tendri svoj dopyt o 9 mld. Sk. Podiel sterilizačných repo tendrov na celkovom objeme sterilizácie stúpol v januári o 3,6 percentuálneho bodu.

Repo tendre

Tabuľka 23 Tendre realizované v januári 2005

Dátum	Typ tendra ¹⁾	Doba splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
5.1.2005	SRT	14	100 029	3,98	4,00	4,00
12.1.2005	SRT	14	143 162	3,98	3,99	4,00
19.1.2005	SRT	14	107 188	3,98	3,99	4,00
26.1.2005	SRT	14	133 953	3,98	4,00	4,00

Zdroj: NBS.

1) SRT – sterilizačný repo tender.

V januári vyhlásila NBS jednu aukciu PP NBS s lehotou splatnosti 84 dní. Dopyt v aukcii dosiahol 47,7 mld. Sk, pričom NBS akceptovala 25 mld. Sk. Dôvodom pre akceptovanie vyššieho objemu (nárast o 5,0 mld. Sk oproti štandardne akceptovanému objemu) bola snaha o zachovanie podielu PP NBS na úrovni okolo 25 % z celkového objemu sterilizácie. Záujem v aukcii PP NBS bol v porovnaní s poslednou aukciou vyšší o 1,0 mld. Sk.

PP NBS

Graf 20 Vývoj plnenia PMR bankovým sektorom v januári 2005

(mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Nárast akceptovaného objemu sa na celkových výsledkoch aukcie PP NBS prejavil zvýšením rozdielu medzi minimálne a maximálne akceptovaným výnosom na 27 bazických bodov (v predchádzajúcej aukcii 20 bazických bodov). Napriek tomu sa priemerný akceptovaný výnos udržal o 1 bazický bod pod úrovňou trojmesačnej sadzby BRIBOR zafixovanej v deň aukcie. Podiel PP NBS na celkovom objeme sterilizácie klesol o 2,6 percentuálneho bodu.

Podstav dennej likvidity, vytvorený hlavne nárastom záujmu o uloženie prostriedkov v tendroch, boli banky nútené opakovane riešiť doplnením prostriedkov jednoduchými refinančnými repo obchodmi v NBS. Najvyšší denný objem požičaný z NBS dosiahol 10 mld. Sk a bol realizovaný v predposlednom týždni. Naopak ukladanie jednoduchých prostriedkov využili banky len v posledný deň periódy, keď mali už svoje koncové stavy povinných minimálnych rezerv známe. Objem vkladov dosiahol 6,8 mld. Sk. Denná pozícia salda jednoduchých obchodov, ktorá bola na refinančnej strane, tak bola ovplyvnená častejším využívaním refinančných obchodov.

Jednoduché obchody

Povinné minimálne rezervy boli na január stanovené vo výške 17,75 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,44 %.

Povinné minimálne rezervy

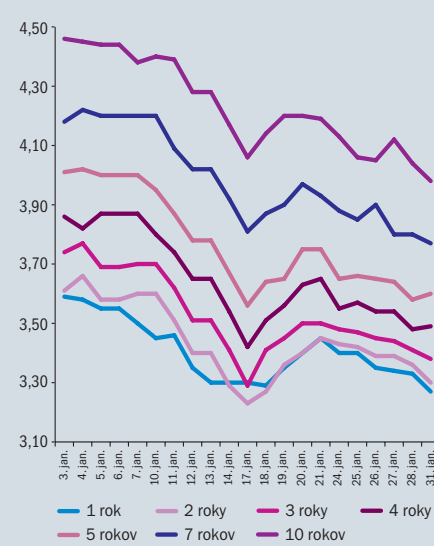


Graf 21 Denný vývoj cien FRA (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Graf 22 Denný vývoj cien IRS (% p. a.)



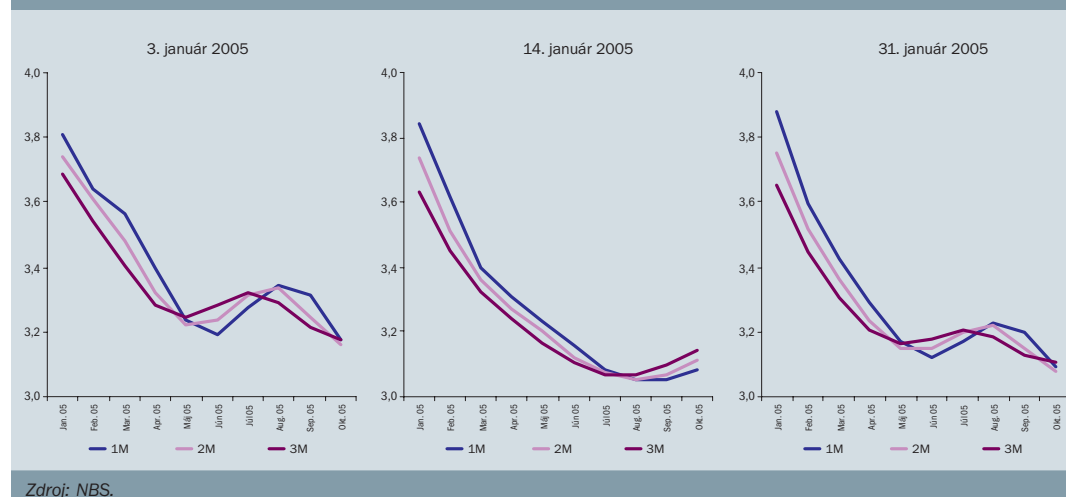
Zdroj: Reuters.

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

V dôsledku snahy o arbitráž a predaj FRA kontraktov zo strany domácich, ale aj zahraničných bánk došlo už na začiatku mesiaca k vytvoreniu priestoru pre pokles ich ceny. Pokračujúce posilňovanie slovenskej koruny a z neho vyplývajúce zmeny sadzieb na peňažnom trhu vyvolali ďalší pokles cien FRA a tieto sa stali reálnym základom pre predaje najmä trojmesačných kontraktov. Po zverejnení výsledku minuloročnej inflácie sa začali prehlbovať očakávania z možného poklesu sadzieb NBS, v dôsledku čoho došlo k predajom FRA splatných o šesť a dvanásť mesiacov zo strany zahraničných bánk s dopadom na pokles ceny. Na oslabenie kurzu koruny na začiatku druhej polovice januára zareagovali nárastom ceny troj- až šesťmesačné FRA bez pozadia realizovaných obchodov. Koncomesačné predaje FRA kontraktov v období opätovného posilňovania koruny mali za následok vysoký zobchodovaný objem ako zo strany domácich, tak aj zahraničných bánk s kontraktmi splatnými od jedného do troch mesiacov, na čo ich cena poklesla.

Napriek tomu že v januári nebola vydaná žiadna emisia štátnych cenných papierov, zmeny v kótovaných cenách IRS ovplyvnili uzatvorené IRS obchody, ktoré reagovali na trend poklesu cien na peňažnom trhu. Na začiatku mesiaca sa predávali hlavne jednoročné IRS, ku ktorým neskôr pribudli aj štvorročné

Graf 23 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR



Zdroj: NBS.

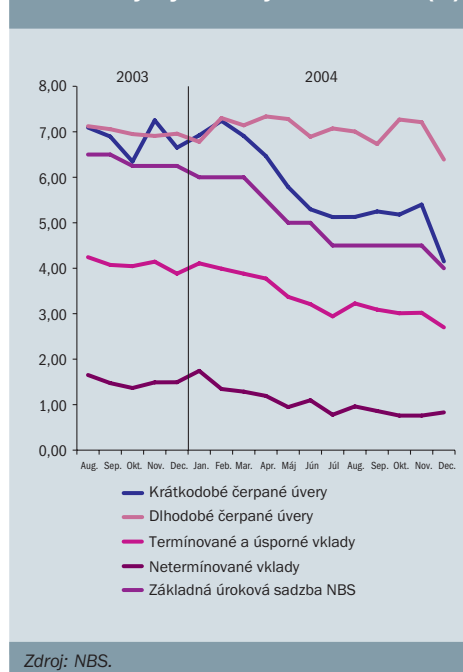
splatnosti. Po dočasnom prerušení obchodovania ku koncu prvej polovice mesiaca sa v druhej polovici januára obchodovanie obnovilo a boli uzatvorené IRS s dvoj- až päťročnou splatnosťou.

Týždenné priemery FRA sadzieb zaznamenali najvyšší pokles pri kontraktach splatných o jeden mesiac (pokles 9 až 24 bazických bodov) v treťom januárovom týždni a pri kontraktach splatných o dva až deväť mesiacov v poslednom týždni (pokles o 24 až 35 bazických bodov).

Plynulejší vývoj zaznamenali týždenné priemery IRS sadzieb, ktoré poklesli najviac v poslednom týždni, a to o 28 až 45 bazických bodov.

Zmeny tvaru výnosovej krivky s poklesom na dlhom konci krivky zmenili implikované očakávania z poklesu kľúčových sadzieb NBS o 50 bazických bodov zo štyroch mesiacov na začiatku mesiaca na tri mesiace v strede a na konci januára. Zároveň na obdobie najbližších deviatich mesiacov vzrástla maximálna hodnota implikovaných očakávaní z poklesu viac ako 60 bazických bodov na začiatku mesiaca na viac ako 70 bazických bodov v strede a na konci januára.

Graf 24 Vývoj úrokových sadzieb (%)



4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v decembri 2004

Zníženie kľúčových sadzieb NBS z konca novembra sa v decembri prejavilo v klientskych úrokových sadzbách, keď klesli úrokové miery z vkladov aj úverov. Pokles úrokových sadzieb bol zaznamenaný pri podnikoch i obyvateľstve.

Klientske úrokové sadzby

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov v decembri výraznejšie poklesla (o 1,16 percentuálneho bodu) v dôsledku zníženia ceny krátkodobých a dlhodobých čerpaných úverov. Pokles úrokovej sadzby z krátkodobých úverov bol však ovplyvnený aj poskytnutím úveru verejnej správe za nízku úrokovú sadzbu (nešlo teda o štandardný trhový faktor). Rýchlejšie poklesla úroková miera z čerpaných úverov podnikom ako úroková sadzba z úverov obyvateľstvu, keď sa znížila cena strednodobých a dlhodobých investičných úverov a krátkodobých a strednodobých ostatných úverov podnikom. Priemerná úroková sadzba z čerpaných úverov obyvateľstvu klesla mierne (o 0,18 percentuálneho bodu) vplyvom zníženia ceny dlhodobých úverov na bývanie (o 0,62 bodu), najmä hypotekárnych úverov so štátnou prímou a stavebných úverov.

Priemerná úroková miera z čerpaných úverov

Tabuľka 24 Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov (bez prečerpania bežného účtu)

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Dec. 2003	Nov. 2003	Dec. 2004	medziročná	medzi-mesačná
Krátkodobé čerpané úvery	6,65	5,38	4,15	-2,49	-1,23
Strednodobé čerpané úvery	8,58	7,98	7,80	-0,78	-0,18
Dlhodobé čerpané úvery	6,96	7,21	6,39	-0,57	-0,82
Spolu	6,85	6,01	4,85	-2,00	-1,16

Zdroj: NBS.

V medziročnom porovnaní klesla priemerná úroková sadzba z čerpaných úverov o 2 percentuálne body, na čo mal najväčší vplyv pokles úrokovej sadzby z čerpaných úverov podnikom. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úrokovej miere z čerpaných úverov obyvateľstvu (nárast o 0,85 percentuálneho bodu).

Z porovnania medziročných zmien kľúčových sadzieb NBS a priemerných úrokových mier z úverov vyplýva, že bankový sektor premietol znižovanie kľúčových sadzieb len do úrokových sadzieb z úverov podnikom, zatiaľ čo úrokové miery z úverov obyvateľstvu mali opačný trend medziročnej dynamiky.

**Tabuľka 25 Priemerné úrokové miery z čerpaných úverov podnikov a obyvateľstva (bez prečerpania bežného účtu)**

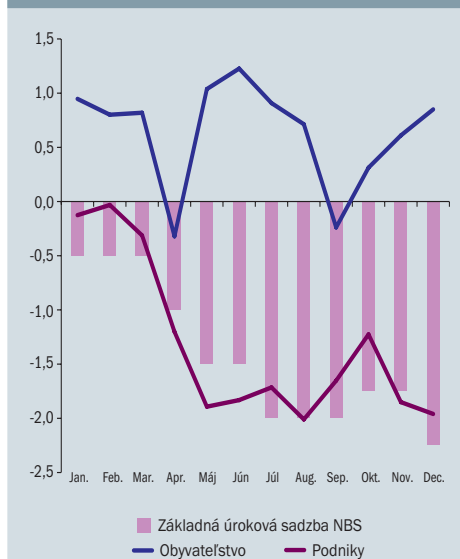
	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Dec. 2003	Nov. 2004	Dec. 2004	medzi-ročná	medzi-mesačná
Podniky					
Krátkodobé čerpané úvery	6,62	5,37	4,70	-1,92	-0,67
Strednodobé čerpané úvery	7,59	5,50	5,11	-2,48	-0,38
Dlhodobé čerpané úvery	7,49	6,13	5,08	-2,41	-1,05
Spolu	6,73	5,41	4,77	-1,96	-0,64
Obyvateľstvo					
Krátkodobé čerpané úvery	10,51	9,02	8,75	-1,76	-0,27
Strednodobé čerpané úvery	11,77	12,10	12,20	0,43	0,10
Dlhodobé čerpané úvery	6,22	7,79	7,43	1,21	-0,36
z toho:					
hypotekárne čerpané úvery					
so štátnou premiou (klient)	5,23	6,15	6,03	0,80	-0,13
Spolu	8,61	9,64	9,46	0,85	-0,18

Zdroj: NBS.

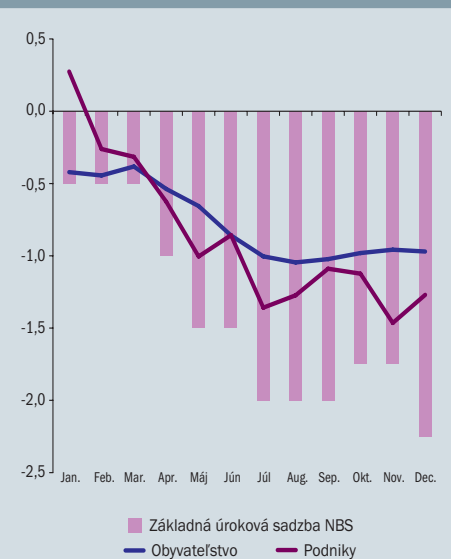
Priemerná úroková sadzba z vkladov

Priemerná úroková miera z vkladov poklesla v priebehu decembra (o 0,27 percentuálneho bodu). Výraznejší pokles bol zaznamenaný najmä pri podnikoch, zatiaľ čo úrokové miery z vkladov obyvateľstva sa znížili len nepatrne. V rámci druhov vkladov poklesla predovšetkým úroková sadzba z krátkodobých termínovaných vkladov so splatnosťou do 7 dní a do 1 mesiaca a strednodobých vkladov so splatnosťou do 2 rokov.

V medziročnom porovnaní sa znížili úrokové sadzby zo všetkých druhov vkladov, pričom o niečo rýchlejšie klesli pri podnikoch ako pri obyvateľstve. Poklesli najmä úrokové miery z krátkodobých vkladov, pri podnikoch výraznejšie aj zo strednodobých vkladov.

Graf 25 Medziročné zmeny základnej úrokovej sadzby NBS a úrokovej miery z úverov podnikom a obyvateľstvu (bez prečerpania bežného účtu) (p. b.)

Zdroj: NBS.

Graf 26 Medziročné zmeny základnej úrokovej sadzby NBS a úrokových mier z vkladov podnikov a obyvateľstva (p. b.)

Zdroj: NBS.

Tabuľka 26 Priemerné úrokové miery z vkladov

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Dec. 2003	Nov. 2004	Dec. 2004	medzi- ročná	medzi- mesačná
Netermínované vklady	1,49	0,76	0,83	-0,66	0,07
Krátkodobé vklady	4,06	3,03	2,65	-1,42	-0,39
Strednodobé vklady	3,10	3,18	2,90	-0,20	-0,28
Dlhodobé vklady	3,06	2,86	2,87	-0,19	0,01
Spolu	3,01	2,28	2,01	-1,00	-0,27

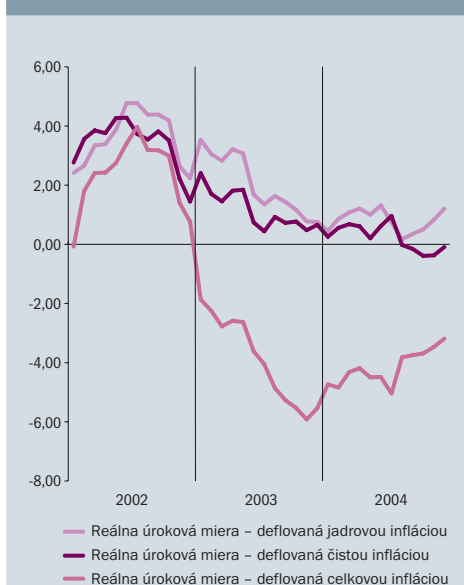
Zdroj: NBS.

Tabuľka 27 Priemerné úrokové miery z vkladov podnikov a obyvateľstva

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Dec. 2003	Nov. 2004	Dec. 2004	medzi- ročná	medzi- mesačná
Podniky					
Netermínované vklady	1,33	0,71	0,64	-0,70	-0,08
Krátkodobé vklady	5,10	3,64	3,28	-1,82	-0,36
Strednodobé vklady	4,42	2,74	2,68	-1,74	-0,06
Dlhodobé vklady	3,09	3,00	2,97	-0,12	-0,03
Spolu	3,46	2,45	2,18	-1,27	-0,26
Obyvateľstvo					
Netermínované vklady	1,13	0,71	0,64	-0,49	-0,07
Krátkodobé vklady	3,24	2,04	1,91	-1,33	-0,14
Strednodobé vklady	2,95	2,27	2,05	-0,90	-0,22
Dlhodobé vklady	3,06	2,85	2,86	-0,20	0,01
Spolu	2,65	1,76	1,68	-0,97	-0,08

Zdroj: NBS.

Graf 27 Vývoj reálnej úrokovej miery z ročných vkladov (%)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Vývoj medziročných zmien základnej sadzby NBS a úrokových mier z vkladov podnikov a obyvateľstva mal rovnaký klesajúci priebeh, takže banky kopírovali trend znižovania kľúčových sadzieb a približne rovnako znižovali úrokové miery z vkladov podnikov. Novembrový pokles kľúčových sadzieb sa však vo vývoji úrokovej miery z vkladov obyvateľstva zatiaľ takmer neprejavil.

Reálna úroková sadzba z ročných vkladov dosiahla v decembri zápornú hodnotu 3,19 % a v porovnaní s úrovňou zaznamenanou v predchádzajúcom mesiaci vzrástla (o 0,28 bodu). Na tento vývoj malo vplyv predovšetkým zníženie medziročnej inflácie o 0,4 bodu.

Pri porovnaní priemernej úrokovej miery z vkladov do jedného roka v decembri 2003 (splatné v decembri 2004) s medziročnou infláciou v decembri 2004 dosiahla reálna úroková miera z ročných vkladov zápornú hodnotu 2,14 %. Jej úroveň vzrástla v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,28 bodu v dôsledku poklesu inflácie.

Deflovaním úrokovej miery zo stavu vkladov do jedného roka jadrovou, resp. čistou infláciou, dosiahla reálna úroková miera v decembri kladnú hodnotu 1,21 %, resp. zápornú hodnotu 0,09 %, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 0,38 bodu, resp. o 0,28 bodu.

**Reálna úroková
sadzba**

PRÍLOHY

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

S účinnosťou od 1. januára 2005 sa organizátorom primárneho trhu štátnych cenných papierov stala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL).

V januári nebola podľa Harmonogramu vydávania štátnych cenných papierov naplánovaná žiadna aukcia štátnych dlhopisov. Prvá aukcia štátnych dlhopisov je naplánovaná na 7. februára 2005. Pôjde o šieste otvorenie emisie štátnych dlhopisov č. 203, s lehotou splatnosti 5 rokov a s pevným kupónom 4,80 % p. a.

Štátne dlhopisy

V januári boli vyplatené výnosy v objeme 4,5 mld. Sk. Splatená nebola žiadna emisia. Zahraničným investorom boli vyplatené výnosy v objeme 1,0 mld. Sk (22,48 % z celkového objemu). Oproti rovnakému obdobiu minulého roku boli zahraničným investorom v januári vyplatené o 32 % vyššie výnosy (v januári 2004 0,32 mld. Sk). Domácim investorom boli vyplatené výnosy v objeme 3,5 mld. Sk (77,52 % z celkového objemu), čo v porovnaní s rokom 2004 bolo o 19,17 % menej (v januári 2004 4,33 mld. Sk). Záložní veritelia sa na celkove vyplatených výnosoch podieľali 0,44 %.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu januára bola vydaná jedna emisia neštátnych verejných emisií dlhopisov. Išlo o 10. emisiu hypotekárnych záložných listov emitovaných Tatra bankou, a. s.

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

V januári sa obchodovalo na Burze cenných papierov Bratislava (BCPB) len 16 pracovných dní. Za toto obdobie dosiahol objem obchodov sumu 39,3 mld. Sk v rámci 1 318 transakcií. V porovnaní s minulým mesiacom poklesol objem obchodov o 0,7 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 1 mld. Sk, t. j. 2,5 % na celkovom objeme. Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v januári predstavoval 57,0 %, z toho 62,5 % pripadalo na stranu kúpy a 51,5 % na stranu predaja.

Objem obchodov s dlhopismi zaznamenal v januári 39,3 mld. Sk v 210 transakciách. Tradične najviac sa investovalo do bezrizikových štátnych dlhopisov, ich finančný objem 39,1 mld. Sk (193 obchodov) predstavoval 99,6 % z celkového objemu obchodov s dlhopismi. V porovnaní s decembrom minulého roka vzrástol objem obchodov o 0,2 %. Na kótovanom trhu dlhopisov dominovali z pohľadu objemu obchody ŠD série 131 (9,8 mld. Sk, 6 obchodov), ŠD série 132 (5,6 mld. Sk, 4 obchody) a ŠD série 203 (3,8 mld. Sk, 37 obchodov). V neštátnom sektore vynikali novoprijatá emisia B.O.F. 06 (53,0 mil. Sk, 2 obchody) a dlhopisy NAFTA (5,5 mil. Sk, 1 obchod). Najviac obchodov (39) bolo zaznamenaných so ŠD série 200. Cena trojročných dlhopisov sa kótovala od 3,21 do 3,63 %, päťročných od 3,40 do 3,92 %, sedemročných od 3,76 do 4,16 %, deväťročných od 3,93 do 4,30 % a dvanásťročných v hraniciach od 4,14 do 4,35 %.

Dlhopisy

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 365,5 mld. Sk, pri medzimesačnom náraste o 0,9 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala nárast o 1,0 % na 343,5 mld. Sk.

Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s medzimesačným ziskom 0,6 %, na úrovni 261,079 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 4,32 % a duráciou 1,73 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 2,0 % na 243,138 % nominálu, čo zodpovedá výnosu 3,55 %, durácia predstavovala 4,06 roka. V rámci pravidelnej revízie indexov bolo rozhodnuté, že zloženie indexu SDX, t. j. súčasné zloženie SDX-u je platné aj v nasledujúcom polročnom období.

Index SDX

SDXG verejný sektor, reprezentovaný štátnymi dlhopismi, uzatváral mesiac na úrovni 107,48 (cenový) a 112,63 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,76 % a duráciou 4,73 roka. Subindex SDXG(<=5) uzatváral mesiac na hladine 105,61 (cenový) a 109,90 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,24 % a duráciou 2,51 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na hladine 109,19 (cenový) a 115,16 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,94 a s duráciou 6,74 roka.

Indexy SDXGroup

SDXG súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL uzatváral mesiac na úrovni 102,94 (cenový) a 110,02 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,95 % a s duráciou 3,27 roka. Hodnota krátko-

dobého subindexu SDXG(≤ 5) predstavovala ku koncu mesiaca 101,63 (cenový) a 108,95 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,93 % a duráciou 2,25 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na úrovni 108,20 (cenový) a 112,66 (vývojový) pri výnose do splatnosti 3,98 % a durácii 6,70 roka.

Pri pravidelnej revízii základného zloženia indexu SDXG (27. januára 2004) došlo k zmene kompozície indexu. Komisia rozhodla o vylúčení podnikovej emisie PALMA-TUMYS 3 (SK4120002817) z bázy indexov SDXG, o prijatí podnikovej emisie B.O.F. 06 (SK4120004334) do bázy indexov SDXG s účinnosťou odo dňa prijatia emisie do modulu Tvorcov trhu. Tiež bolo rozhodnuté o prijatí zero-kupón emisie ŠD série 205 do bázy indexu SDXG dňom začatia obchodovania na kótovanom hlavnom trhu.

Akcie Finančný objem obchodov s akciami zaznamenal v januári 80,1 mil. Sk, podiel objemu vytvoreného v rámci povinných ponúk je až 65,2 %, čo predstavovalo 52,5 mil. Sk v rámci 549 transakcií. Na mesačnej báze objem obchodov poklesol o 67,1 %.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu januára zaznamenala medzimesačný pokles o 1,9 % na úroveň 137,6 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie predstavuje 123,4 mld. Sk, čo predstavuje mesačný pokles 1,8 % a tvorí 89,7 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. Trhová kapitalizácia kótovaného trhu akcií poklesla o 3,5 % na úroveň 66,2 mld. Sk.

Index SAX Plynulý rast akciového indexu SAX z predchádzajúcich štyroch mesiacov sa v januári zastavil. Rok 2005 otváral na úrovni 325,87 bodu s oslabením 0,23 % oproti uzatváraciej hodnote z minulého roka. V súlade s pravidlami konštrukcie indexu SAX s účinnosťou od 1. februára 2005 vstupuje do platnosti nová báza indexu – bez kótovanej emisie Novitech (SK1120006053). Opravné koeficienty boli zmenené na rovnakú hodnotu 0,3418 pri dodržaní najvyšš 30 % váhového zastúpenia jednotlivých základných zložiek v koši indexu. Od 1. februára báza indexu SAX zahŕňa 10 emisií 6 kótovaných spoločností.

2. Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom januárovom zasadnutí (13. januára 2005) 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 %.

2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku januára pohyboval na úrovni 1,35 USD/EUR.

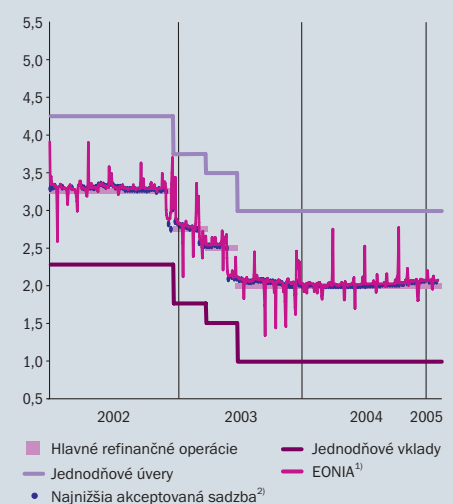
Od začiatku januára zaznamenal výmenný kurz dolára voči euru výrazne apreciačný trend. Tento vývoj ovplyvnili predovšetkým faktory zo strany americkej ekonomiky a jeho začiatok je spojený s predpokladom možného menej priaznivého vývoja v oblasti inflácie v USA. V priebehu januára bol výmenný kurz americkej meny vo vzťahu k euru podporený ďalšími pozitívnymi správami o vývoji americkej ekonomiky a apreciáciu dolára nezastavilo ani zverejnenie rekordného obchodného deficitu americkej ekonomiky za november 2004. Obavy týkajúce sa financovania obchodného deficitu boli zmiernené potvrdením oficiálneho stanoviska silného dolára a správou o výraznom príleve portfóliového kapitálu do USA v novembri 2004. V závere mesiaca sa kurz pohyboval na úrovni 1,30 USD/EUR.

V priebehu januára zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 3,49 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa rýchleho, tzv. flash odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrťroku 2004 oproti predchádzajúcemu štvrťroku o 0,2 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrťkom predchádzajúceho roku vzrástla o 1,6 %. V 3. štvrťroku 2004 dosiahol rast HDP eurozóny 0,3 %.

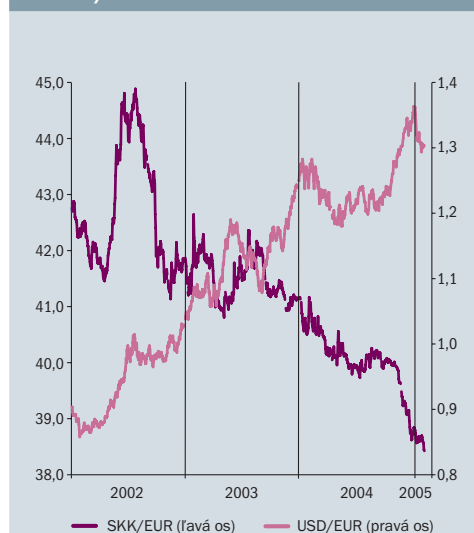
Graf 28 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

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).

**Graf 29 Výmenné kurzy SKK/EUR
a USD/EUR**


Zdroj: NBS a ECB.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), sa v decembri zvýšila na úroveň 2,4 % v porovnaní s 2,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Luxembursko (3,5 %), Španielsko (3,3 %) a Grécko (3,1 %). Najnižšiu mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenalo Fínsko (0,1 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny v zdravotníctve (8,5 %) a ceny alkoholu a tabaku (8,4 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,6 %) a v oblasti rekreačných a kultúrnych služieb (0,1 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,0 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v januári na úrovni 2,1 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v decembri na medziročnej báze o 3,6 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesli o 0,2 %.

Maloobchodný predaj vzrástol v decembri na medziročnej báze o 0,5 % a medzimesačne o 0,2 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) vzrástla v decembri na úroveň 8,9 % z 8,8 % v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Luxembursko (4,4 %) a Rakúsko (4,5 %).

Krajinami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (v júni 10,5 %), Španielsko (10,4 %) a Nemecko (10,0 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Holandsko (zo 4,1 % na 4,7 % v novembri) a Luxembursko (zo 4,0 % na 4,4 %). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,9 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v novembri 2004 prebytkom 2,9 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 5,2 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 2,5 % a import o 3,4 %.



3. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR

	Merná jednotka	2004												2005
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1), 2), (p)}	mld. Sk	-	-	190,9	-	-	400,9	-	-	615,2	-	-	.	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	-	5,4	-	-	5,5	-	-	5,4	-	-	.	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾	%	16,6	16,5	16,0	15,3	14,5	13,9	13,7	13,2	13,1	12,7	12,6	13,1	-
Spotrebiteľské ceny ³⁾	%	8,3	8,5	8,2	8,0	8,3	8,1	8,5	7,2	6,7	6,6	6,3	5,9	3,2
OBCHODNÁ BILANCIA^{2), (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	61 130	127 829	203 115	284 094	364 236	440 431	510 222	580 237	659 872	744 248	826 712	895 535	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	60 130	126 199	203 816	286 179	367 208	451 669	528 101	603 443	687 577	775 844	862 955	941 058	.
Saldo	mil. Sk	1 000	1 630	-701	-2 085	-2 972	-11 238	-17 879	-23 206	-27 705	-31 596	-36 243	-45 523	.
PLATOBNÁ BILANCIA^{2), (p)}														
Bežný účet	mil. Sk	2 249,3	4 189,9	5 330,9	3 980,5	-7 034,7	-18 741,8	-25 053,7	-27 150,6	-31 731,7	-33 112,6	-36 010,6	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	-1 704,5	14 449,2	-1 030,9	86,6	54 604,9	28 293,2	60 391,2	57 763,6	55 078,2	58 176,1	54 848,7	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	3 370,5	22 742,0	8 501,6	7 682,1	50 445,4	13 358,1	44 184,7	39 298,8	32 987,4	33 599,4	31 116,7	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	13 493,8	13 939,2	13 275,2	13 016,5	14 597,0	13 750,6	14 302,7	14 344,0	14 410,9	14 822,6	15 466,1	16 778,7	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	12 242,2	12 755,6	12 214,2	11 920,8	13 556,8	12 362,4	13 220,3	13 128,3	13 218,7	13 517,1	13 912,9	14 913,1	.
ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	17,9	18,2	17,5	17,0	19,4	18,7	19,0	18,9	19,5	20,7	21,8	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	3 329	3 389	3 245	3 156	3 606	3 478	3 534	3 520	3 632	3 842	4 059	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	32,292	32,083	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348
Peňažná zásoba (M2) ^{4), 6)}	mld. Sk	725,5	730,7	711,6	719,8	710,9	731,0	736,8	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9	.
Medziročná zmena M2 ^{3), 6)}	%	6,5	5,5	3,2	4,3	1,8	7,1	5,0	4,7	6,2	5,4	5,5	7,5	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4), 6)}	mld. Sk	374,9	378,8	384,2	383,9	388,2	394,5	391,2	395,4	402,1	408,3	409,3	409,2	.
ŠTÁTNY ROZPOČET^{2), 4)}														
Príjmy	mld. Sk	21,0	36,4	67,0	98,1	109,2	120,7	139,1	153,7	172,8	195,9	213,7	242,4	24,6
Výdavky	mld. Sk	23,7	40,8	65,8	92,4	111,5	133,2	157,7	178,5	202,3	226,4	247,8	312,7	20,3
Saldo	mld. Sk	-2,7	-4,4	1,2	5,7	-2,3	-12,5	-18,6	-24,8	-29,4	-30,5	-34,1	-70,3	4,3
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednoročné vklady	%	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	.
- krátkodobé úvery ⁷⁾	%	7,82	7,72	7,57	7,49	7,31	7,08	6,51	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Platnosť ⁸⁾		22.12.2003	22.12.2003	29.3.2004	29.4.2004	29.4.2004	29.4.2004	1.7.2004	1.7.2004	1.7.2004	1.7.2004	29.11.2004	29.11.2004	29.11.2004
Základná úrovňá sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00
Jednodňové operácie														
- sterilizačné	%	4,50	4,50	4,00	3,50	3,50	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50
- refinančné	%	7,50	7,50	7,00	6,50	6,50	6,50	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,50	5,50
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
Overnight	%	5,66	5,93	5,67	4,95	4,22	3,98	3,92	4,06	3,98	3,94	4,35	3,22	4,25
7-dňová	%	5,98	6,02	5,82	5,31	4,82	4,29	4,20	4,25	4,30	4,33	4,44	3,78	4,03
14-dňová	%	5,96	6,01	5,86	5,36	4,89	4,36	4,26	4,25	4,33	4,38	4,42	3,85	3,98
1-mesačná	%	5,92	5,96	5,85	5,37	4,94	4,37	4,15	4,14	4,25	4,37	4,36	3,82	3,87
2-mesačná	%	5,86	5,87	5,78	5,36	4,93	4,35	4,05	4,05	4,19	4,34	4,31	3,81	3,75
3-mesačná	%	5,78	5,79	5,71	5,35	4,91	4,33	3,96	3,96	4,16	4,26	4,22	3,74	3,66
6-mesačná	%	5,61	5,58	5,53	5,29	4,85	4,27	3,85	3,86	4,05	4,12	4,07	3,66	3,46
9-mesačná	%	5,48	5,43	5,39	5,17	4,79	4,22	3,77	3,79	3,95	4,05	4	3,64	3,38
12-mesačná	%	5,44	5,34	5,31	5,13	4,73	4,18	3,71	3,75	3,93	4,03	3,97	3,62	3,34

1) Stále ceny, priemer roka 1995.

2) Kumulatívne od začiatku roka.

3) Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.

4) Stav ku koncu obdobia.

5) Kurz devíza stred, priemer za obdobie.

6) Vo fixnom východiskovom kurze k 1.1.1993.

7) Bez úrokovej sadzby 0 %.

8) Dátum, od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb platná.

Zdroj: ŠÚ SR, Ministerstvo financií SR, NBS.



Menový prehľad

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	2003	2004												
	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10	30.11.	31.12. ¹⁾
Fixný kurz SKK/USD	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899	28,899
Fixný kurz SKK/EUR	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912	34,912
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	151,2	155,0	154,4	164,3	164,5	174,3	161,1	161,0	164,0	169,3	150,9	144,5	151,7	147,8
Zahraničné aktíva	388,9	385,8	388,2	402,1	387,1	390,9	424,8	404,2	422,1	423,1	417,4	418,9	422,9	450,1
Zahraničné pasíva	237,7	230,8	233,8	237,8	222,6	216,6	263,7	243,2	258,1	253,8	266,5	274,4	271,2	302,3
Čisté domáce aktíva	578,8	570,5	570,8	566,4	547,1	545,5	549,8	570,0	572,8	573,0	597,5	604,8	606,7	632,1
Domáce úvery	669,1	678,9	678,6	686,9	679,4	670,6	669,6	689,4	688,5	700,6	712,5	722,5	728,4	751,4
Čistý úver všeobecnej vláde	291,1	297,2	303,7	308,1	295,2	286,7	281,4	294,9	297,3	305,2	310,4	314,2	319,1	342,2
- čistý úver vláde (bez FNM)	294,2	300,3	306,8	311,0	298,9	293,5	295,7	308,9	303,6	311,9	317,1	320,9	322,8	345,4
- čistý úver FNM	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9	-3,7	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3	-6,7	-6,7	-6,7	-3,7	-3,2
Úvery podnikom a obyvateľstvu	378,0	381,7	374,9	378,8	384,2	383,9	388,2	394,5	391,2	395,4	402,1	408,3	409,3	409,2
Úvery v Sk	318,9	323,1	314,5	317,7	320,9	318,0	317,4	319,1	316,5	321,1	326,6	329,2	334,0	333,2
- úvery podnikom	233,8	238,0	228,6	229,5	230,2	224,9	221,8	220,1	214,8	216,0	218,9	218,7	220,6	216,1
- úvery obyvateľstvu	85,1	85,1	85,9	88,2	90,7	93,1	95,6	99,0	101,7	105,1	107,7	110,5	113,4	117,1
Úvery v cudzej mene	59,1	58,6	60,4	61,1	63,3	65,9	70,8	75,4	74,7	74,3	75,5	79,1	75,3	76,0
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	730,0	725,5	725,2	730,7	711,6	719,8	710,9	731,0	736,8	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9
Peniaze (M1)	276,9	275,4	261,2	265,5	258,9	260,8	268,0	279,2	279,7	282,8	288,7	284,8	293,4	311,3
Obeživo mimo bánk (M0)	91,8	91,8	91,7	91,7	90,8	90,9	91,9	93,2	93,8	95,4	96,3	97,6	97,8	100,5
Netermínované vklady	185,1	183,6	169,5	173,8	168,1	169,9	176,1	186,0	185,9	187,4	192,4	187,2	195,6	210,8
- obyvateľstvo	82,8	81,3	83,0	85,0	83,4	83,8	85,6	87,8	89,2	89,6	90,5	91,1	92,4	96,2
- podniky	98,9	98,9	82,7	85,3	81,1	84,0	89,0	96,3	94,2	95,7	99,6	94,3	100,7	113,2
- poisťovne	3,4	3,4	3,8	3,5	3,6	2,1	1,5	1,9	2,5	2,1	2,3	1,8	2,5	1,4
Kvázipeniaze (QM)	453,1	450,1	464,0	465,2	452,7	459,0	442,9	451,8	457,1	459,5	459,7	464,5	465,0	468,6
Termínované vklady	373,6	371,4	380,9	383,7	377,9	385,6	368,7	368,8	379,5	381,1	378,3	377,0	374,1	386,2
- obyvateľstvo	240,4	237,4	236,0	237,5	236,5	234,9	232,9	230,3	228,1	225,2	224,0	222,8	221,1	222,8
- podniky	116,9	117,7	127,4	128,9	125,0	134,2	119,1	122,2	129,3	133,9	131,2	133,2	131,5	136,5
- poisťovne	16,3	16,3	17,5	17,3	16,4	16,5	16,7	16,3	22,1	22,0	23,1	21,0	21,5	26,9
Vklady v cudzej mene	79,5	78,7	83,1	81,5	74,8	73,4	74,2	83,0	77,6	78,4	81,4	87,5	90,9	82,4
- obyvateľstvo	46,8	46,2	45,8	45,7	44,7	43,6	43,5	43,3	42,8	42,2	42,4	42,5	42,3	41,6
- podniky	32,7	32,5	37,3	35,8	30,1	29,8	30,7	39,7	34,8	36,2	39,0	45,0	48,6	40,8
Ostatné čisté položky	90,3	108,4	107,8	120,5	132,3	125,1	119,8	119,4	115,7	127,6	115,0	117,7	121,7	119,3

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	270,4	274,3	277,2	294,5	294,2	309,7	337,0	335,2	333,0	336,7	325,7	322,4	327,4	383,9
- z toho: zahraničné aktíva	388,9	385,8	388,2	402,1	387,1	390,9	424,8	404,2	422,1	423,1	417,4	418,9	422,9	507,9
- z toho: zahraničné pasíva	118,5	111,5	111,0	107,6	92,9	81,2	87,8	69,0	89,1	86,4	91,7	96,5	95,5	124,0
Čistý úver centrálnej vláde	390,2	390,2	395,7	398,0	392,7	389,0	393,3	411,4	409,8	415,3	422,8	424,4	426,7	434,5
Čistý úver všeobecnej vláde														
(bez zahraničných pasív vlády)	205,2	211,3	217,7	222,6	210,7	199,0	158,9	182,4	185,2	191,7	198,4	202,4	207,2	233,9
- z toho: záväzky vlády a FNM	399,1	405,2	422,2	423,1	420,9	416,1	418,5	417,8	417,0	395,4	409,0	409,4	422,0	460,0
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	193,9	193,9	204,5	200,5	210,2	217,1	259,6	235,4	231,8	203,7	210,6	207,0	214,8	226,1
Zahraničné pasíva vlády	85,9	85,9	86,0	85,5	84,5	87,7	122,5	112,5	112,1	113,5	112,0	111,8	111,9	108,3
Vklady VÚC, vklady vlády														
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady														
mimorozpočtových prostriedkov														
orgánov SR v NBS	19,7	-	16,4	15,2	11,4	14,0	13,3	9,2	11,4	13,7	13,7	17,0	15,5	10,8
Podielové listy podielových fondov														
peňažného trhu	-	-	12,9	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7

1) Predbežné údaje, ktoré budú do konca druhého štvrtroku 2005 nahradené definitívnymi údajmi z ročnej účtovnej závierky bánk.



Menový prehľad

(vo fixnom kurze)

(mld. Sk)

	2003	2004												
	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. ¹⁾
Fixný kurz SKK/USD	40,036	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920	32,920
Fixný kurz SKK/EUR	41,722	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161	41,161
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	216,3	194,1	193,8	204,7	205,6	215,2	202,0	200,9	209,2	214,9	196,1	189,7	196,7	196,2
Zahraničné aktíva	479,7	445,5	448,4	465,3	447,6	451,5	492,5	466,1	489,1	489,8	483,3	484,7	488,5	519,1
Zahraničné pasíva	263,4	251,4	254,6	260,6	242,0	236,3	290,5	265,2	279,9	274,9	287,2	295,0	291,8	322,9
Čisté domáce aktíva	534,4	544,5	545,2	539,4	518,4	516,7	521,2	543,8	540,5	540,4	565,8	574,0	576,6	597,3
Domáce úvery	701,9	704,3	704,3	712,6	705,3	697,5	700,2	722,4	721,3	733,7	745,5	756,1	761,4	784,5
Čistý úver všeobecnej vláde	309,1	312,6	319,1	323,4	310,3	302,4	299,9	315,1	317,4	325,6	330,5	334,3	339,2	362,3
- čistý úver vláde (bez FNM)	312,2	315,7	322,2	326,3	314,0	309,2	314,2	329,1	323,7	332,3	337,2	341,0	342,9	365,5
- čistý úver FNM	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9	-3,7	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3	-6,7	-6,7	-6,7	-3,7	-3,2
Úvery podnikom a obyvateľstvu	392,8	391,7	385,2	389,2	395,0	395,1	400,3	407,3	403,9	408,1	415,0	421,8	422,2	422,2
Úvery v Sk	318,9	323,1	314,5	317,7	320,9	318,0	317,4	319,1	316,5	321,1	326,6	329,2	334,0	333,2
- úvery podnikom	233,8	238,0	228,6	229,5	230,2	224,9	221,8	220,1	214,8	216,0	218,9	218,7	220,6	216,1
- úvery obyvateľstvu	85,1	85,1	85,9	88,2	90,7	93,1	95,6	99,0	101,7	105,1	107,7	110,5	113,4	117,1
Úvery v cudzej mene	73,9	68,6	70,7	71,5	74,1	77,1	82,9	88,2	87,4	87,0	88,4	92,6	88,2	89,0
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	750,7	738,6	739,0	744,1	724,0	731,9	723,2	744,7	749,7	755,3	761,9	763,7	773,3	793,5
Peniaze (M1)	276,9	275,4	261,2	265,5	258,9	260,8	268,0	279,2	279,7	282,8	288,7	284,8	293,4	311,3
Obeživo mimo bánk (M0)	91,8	91,8	91,7	91,7	90,8	90,9	91,9	93,2	93,8	95,4	96,3	97,6	97,8	100,5
Netermínované vklady	185,1	183,6	169,5	173,8	168,1	169,9	176,1	186,0	185,9	187,4	192,4	187,2	195,6	210,8
- obyvateľstvo	82,8	81,3	83,0	85,0	83,4	83,8	85,6	87,8	89,2	89,6	90,5	91,1	92,4	96,2
- podniky	98,9	98,9	82,7	85,3	81,1	84,0	89,0	96,3	94,2	95,7	99,6	94,3	100,7	113,2
- poisťovne	3,4	3,4	3,8	3,5	3,6	2,1	1,5	1,9	2,5	2,1	2,3	1,8	2,5	1,4
Kvázipeniaze (QM)	473,8	463,2	477,8	478,6	465,1	471,1	455,2	465,5	470,0	472,5	473,2	478,9	479,9	482,2
Termínované vklady	373,6	371,4	380,9	383,7	377,9	385,6	368,7	368,8	379,5	381,1	378,3	377,0	374,1	386,2
- obyvateľstvo	240,4	237,4	236,0	237,5	236,5	234,9	232,9	230,3	228,1	225,2	224,0	222,8	221,1	222,8
- podniky	116,9	117,7	127,4	128,9	125,0	134,2	119,1	122,2	129,3	133,9	131,2	133,2	131,5	136,5
- poisťovne	16,3	16,3	17,5	17,3	16,4	16,5	16,7	16,3	22,1	22,0	23,1	21,0	21,5	26,9
Vklady v cudzej mene	100,2	91,8	96,9	94,9	87,2	85,5	86,5	96,7	90,5	91,4	94,9	101,9	105,8	96,0
- obyvateľstvo	58,9	53,9	53,4	53,2	52,1	50,8	50,7	50,4	49,9	49,2	49,4	49,5	49,2	48,5
- podniky	41,3	37,9	43,5	41,7	35,1	34,7	35,8	46,3	40,6	42,2	45,5	52,4	56,6	47,5
Ostatné čisté položky	167,5	159,8	159,1	173,2	186,9	180,8	179,0	178,6	180,8	193,3	179,7	182,1	184,8	187,2

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	353,6	328,7	332,0	350,2	350,3	366,4	399,9	395,2	398,2	402,7	391,1	387,6	392,5	394,6
- z toho: zahraničné aktíva	479,7	445,5	448,4	465,3	447,6	451,5	492,5	466,1	489,1	489,8	483,3	484,7	488,5	519,1
- z toho: zahraničné pasíva	126,1	116,8	116,4	115,1	97,3	85,1	92,6	70,9	90,9	87,1	92,2	97,1	96,0	124,5
Čistý úver centrálnej vláde	408,2	405,5	411,0	413,3	407,8	404,7	411,8	431,5	429,9	435,6	442,9	444,5	446,8	454,5
Čistý úver všeobecnej vláde														
(bez zahraničných pasív vlády)	205,2	211,3	217,7	222,6	210,7	199,0	155,5	182,4	185,2	191,7	198,4	202,4	207,2	233,9
- z toho: záväzky vlády a FNM	399,1	405,2	422,2	423,1	420,9	416,1	418,5	417,8	417,0	395,4	409,0	409,4	422,0	460,0
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	193,9	193,9	204,5	200,5	210,2	217,1	263,0	235,4	231,8	203,7	210,6	207,0	214,8	226,1
Zahraničné pasíva vlády	103,9	101,3	101,4	100,8	99,6	103,4	144,4	132,7	132,2	133,9	132,1	131,9	132,0	128,4
Vklady VÚC, vklady vlády														
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady														
mimorozpočtových prostriedkov														
orgánov SR v NBS	20,1	-	16,8	15,6	11,7	14,5	13,7	9,6	12,1	14,8	14,8	18,6	17,0	12,1
Podielové listy podielových fondov														
peňažného trhu	-	-	12,9	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7

1) Predbežné údaje, ktoré budú do konca druhého štvrťroku 2005 nahradené definitívnymi údajmi z ročnej účtovnej závierky bánk.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2003	2004												
	31.12.	1.1.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12. ¹⁾
Bežný kurz SKK/USD	32,920	32,920	32,637	32,621	32,982	34,126	32,695	32,844	33,370	33,408	32,492	31,386	29,627	28,496
Bežný kurz SKK/EUR	41,161	41,161	40,822	40,528	40,207	40,359	40,069	39,946	40,138	40,218	40,048	39,940	39,288	38,796
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	189,5	194,1	190,9	200,2	202,1	215,1	196,1	195,2	205,0	211,8	189,4	179,2	177,9	169,5
Zahraničné aktíva	447,9	445,5	444,4	458,6	441,9	450,2	482,2	456,6	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0
Zahraničné pasíva	258,4	251,4	253,5	258,4	239,8	235,1	286,1	261,4	276,9	272,0	283,6	290,8	285,2	314,5
Čisté domáce aktíva	553,1	544,5	547,2	542,6	520,6	516,6	525,4	547,5	543,6	542,6	570,4	581,0	588,6	615,9
Domáce úvery	694,0	704,3	702,9	710,0	701,8	695,1	695,1	716,5	716,7	729,3	739,7	749,0	750,1	769,9
Čistý úver všeobecnej vláde	306,5	312,6	318,3	321,8	308,2	300,7	296,7	311,3	314,2	322,6	326,9	330,3	333,0	354,4
- čistý úver vláde (bez FNM)	309,6	315,7	321,4	324,7	311,9	307,5	311,0	325,3	320,5	329,3	333,6	337,0	336,7	357,6
- čistý úver FNM	-3,1	-3,1	-3,1	-2,9	-3,7	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3	-6,7	-6,7	-6,7	-3,7	-3,2
Úvery podnikom a obyvateľstvu	387,5	391,7	384,6	388,2	393,6	394,4	398,4	405,2	402,5	406,7	412,8	418,7	417,1	415,5
Úvery v Sk	318,9	323,1	314,5	317,7	320,9	318,0	317,4	319,1	316,5	321,1	326,6	329,2	334,0	333,2
- úvery podnikom	233,8	238,0	228,6	229,5	230,2	224,9	221,8	220,1	214,8	216,0	218,9	218,7	220,6	216,1
- úvery obyvateľstvu	85,1	85,1	85,9	88,2	90,7	93,1	95,6	99,0	101,7	105,1	107,7	110,5	113,4	117,1
Úvery v cudzej mene	68,6	68,6	70,1	70,5	72,7	76,4	81,0	86,1	86,0	85,6	86,2	89,5	83,1	82,3
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	742,6	738,6	738,1	742,8	722,7	731,7	721,5	742,7	748,6	754,4	759,8	760,2	766,5	785,4
Peniaze (M1)	276,9	275,4	261,2	265,5	258,9	260,8	268,0	279,2	279,7	282,8	288,7	284,8	293,4	311,3
Obeživo mimo bánk (M0)	91,8	91,8	91,7	91,7	90,8	90,9	91,9	93,2	93,8	95,4	96,3	97,6	97,8	100,5
Netermínované vklady	185,1	183,6	169,5	173,8	168,1	169,9	176,1	186,0	185,9	187,4	192,4	187,2	195,6	210,8
- obyvateľstvo	82,8	81,3	83,0	85,0	83,4	83,8	85,6	87,8	89,2	89,6	90,5	91,1	92,4	96,2
- podniky	98,9	98,9	82,7	85,3	81,1	84,0	89,0	96,3	94,2	95,7	99,6	94,3	100,7	113,2
- poisťovne	3,4	3,4	3,8	3,5	3,6	2,1	1,5	1,9	2,5	2,1	2,3	1,8	2,5	1,4
Kvázipeniaze (QM)	465,7	463,2	476,9	477,3	463,8	470,9	453,5	463,5	468,9	471,6	471,1	475,4	473,1	474,1
Termínované vklady	373,6	371,4	380,9	383,7	377,9	385,6	368,7	368,8	379,5	381,1	378,3	377,0	374,1	386,2
- obyvateľstvo	240,4	237,4	236,0	237,5	236,5	234,9	232,9	230,3	228,1	225,2	224,0	222,8	221,1	222,8
- podniky	116,9	117,7	127,4	128,9	125,0	134,2	119,1	122,2	129,3	133,9	131,2	133,2	131,5	136,5
- poisťovne	16,3	16,3	17,5	17,3	16,4	16,5	16,7	16,3	22,1	22,0	23,1	21,0	21,5	26,9
Vklady v cudzej mene	92,1	91,8	96,0	93,6	85,9	85,3	84,8	94,7	89,4	90,5	92,8	98,4	99,0	87,9
- obyvateľstvo	54,2	53,9	52,9	52,5	51,3	50,7	49,7	49,4	49,3	48,7	48,3	47,8	46,1	44,4
- podniky	37,9	37,9	43,1	41,1	34,6	34,6	35,1	45,3	40,1	41,8	44,5	50,6	52,9	43,5
Ostatné čisté položky	140,9	159,8	155,7	167,4	181,2	178,5	169,7	169,0	173,1	186,7	169,3	168,0	161,5	154,0

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	324,2	328,7	328,3	344,3	344,7	364,5	390,2	385,8	390,9	396,6	380,8	373,1	367,5	360,0
- z toho: zahraničné aktíva	447,9	445,5	444,4	458,6	441,9	450,2	482,2	456,6	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0
- z toho: zahraničné pasíva	123,7	116,8	116,1	114,3	97,2	85,7	92,0	70,8	91,0	87,2	92,2	96,9	95,6	124,0
Čistý úver centrálnej vláde	405,5	405,5	410,2	411,7	405,7	403,0	408,7	427,8	426,8	432,7	439,3	440,5	440,6	446,7
Čistý úver všeobecnej vláde														
(bez zahraničných pasív vlády)	205,2	211,3	217,7	222,6	210,7	199,0	156,1	182,4	185,2	191,7	198,4	202,4	207,2	233,9
- z toho: záväzky vlády a FNM	399,1	405,2	422,2	423,1	420,9	416,1	418,5	417,8	417,0	395,4	409,0	409,4	422,0	460,0
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	193,9	193,9	204,5	200,5	210,2	217,1	262,4	235,4	231,8	203,7	210,6	207,0	214,8	226,1
Zahraničné pasíva vlády	101,3	101,3	100,6	99,2	97,5	101,7	140,6	128,9	129,0	130,9	128,5	127,9	125,8	120,5
Vklady VÚC, vklady vlády														
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady														
mimorozpočtových prostriedkov														
orgánov SR v NBS	20,1	-	16,8	15,5	11,7	14,4	13,6	9,5	12,0	14,6	14,6	18,3	16,6	11,6
Podielové listy podielových fondov														
peňažného trhu	-	-	12,9	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7

1) Predbežné údaje, ktoré budú do konca druhého štvrťroku 2005 nahradené definitívnymi údajmi z ročnej účtovnej závierky bánk.

Peňažná zásoba M2

(vo fixnom kurze k 1. 1. 1993)

(mld. Sk)

	1.1.2004	30.11.2004	31.12.2004	Medzimesačná zmena	Medzimesačná zmena v %	Zmena od začiatku roka	Zmena od začiatku roka v %
Peňažná zásoba (M2)	725,5	758,4	779,9	21,5	2,8	54,4	7,5
Peniaze (M1)	275,4	293,4	311,3	17,9	6,1	35,9	13,0
Obeživo mimo bánk (M0)	91,8	97,8	100,5	2,7	2,8	8,7	9,5
Netermínované vklady	183,6	195,6	210,8	15,2	7,8	27,2	14,8
Kvázipeniaze (QM)	450,1	465,0	468,6	3,6	0,8	18,5	4,1
Termínované vklady	371,4	374,1	386,2	12,1	3,2	14,8	4,0
Vklady v cudzej mene	78,7	90,9	82,4	-8,5	-9,4	3,7	4,7
Korunové vklady	555,0	569,7	597,0	27,3	4,8	42,0	7,6
- obyvateľstvo	318,7	313,5	319,0	5,5	1,8	0,3	0,1
- podniky (vrátane poisťovní)	236,3	256,2	278,0	21,8	8,5	41,7	17,6



Vývoj úverov

(mld. Sk)

	30. 11. 2004	31. 12. 2004 ⁽¹⁾	Zmena
Úvery spolu (korunové a v cudzej mene)	440,4	449,1	8,7
Úvery korunové	344,1	348,6	4,5
z toho			
- podnikateľská sféra	203,3	199,3	-4,0
- štátna správa	25,0	30,3	5,3
- obyvateľstvo	113,4	117,1	3,6
- ostatné ⁽¹⁾	2,4	1,9	-0,5
Úvery v cudzej mene⁽²⁾	96,3	100,5	4,2

1) Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2) V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).

Vývoj vkladov

(mld. Sk)

	30. 11. 2004	31. 12. 2004 ⁽¹⁾	Zmena
Vklady spolu (korunové a v cudzej mene)	850,8	844,6	-6,1
Vklady korunové	746,8	748,9	2,0
z toho			
- podnikateľská sféra	239,2	263,2	24,1
- štátna správa	175,2	149,2	-25,9
- obyvateľstvo	313,5	318,9	5,4
- ostatné ⁽¹⁾	19,0	17,5	-1,6
Vklady v cudzej mene⁽²⁾	103,9	95,8	-8,2

1) Neziskové organizácie a nezaradené do sektorov.

2) V konvertibilných menách (rezidenti a nerezidenti).



Platobná bilancia SR za január – november 2004

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	826 712,0	25 390,4	862 956,0	26 503,6	-36 244,0	-1 113,1
Služby	107 719,1	3 308,3	99 132,8	3 044,6	8 586,3	263,7
Doprava	43 871,3	1 347,4	28 488,8	875,0	15 382,5	472,4
Cestovný ruch	25 159,2	772,7	21 804,5	669,7	3 354,7	103,0
Iné služby spolu	38 688,6	1 188,2	48 839,5	1 500,0	-10 150,9	-311,8
Výnosy	26 485,0	813,4	39 659,5	1 218,0	-13 174,5	-404,6
Kompenzácie pracovníkov	14 892,9	457,4	617,8	19,0	14 275,1	438,4
Výnosy z investícií	11 592,1	356,0	39 041,7	1 199,1	-27 449,6	-843,0
Bežné transfery	24 724,5	759,4	19 902,9	611,3	4 821,6	148,1
BEŽNÝ ÚČET	985 640,6	30 271,5	1 021 651,2	31 377,5	-36 010,6	-1 106,0
Kapitálový účet	2 786,4	85,6	4 454,7	136,8	-1 668,3	-51,2
Finančný účet	2 865 866,6	87 977,2	-2 809 349,6	-86 250,0	56 517,0	1 727,2
Priame investície	550 775,6	16 915,7	-515 687,1	-15 838,1	35 088,5	1 077,7
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	29 007,6	890,9	-24 031,1	-738,1	4 976,5	152,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	895,6	27,5	-2 259,1	-69,4	-1 363,5	-41,9
Ostatný kapitál	28 112,0	863,4	-21 772,0	-668,7	6 340,0	194,7
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	521 768,0	16 024,8	-491 656,0	-15 100,0	30 112,0	924,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	30 447,0	935,1	-5 145,0	-158,0	25 302,0	777,1
Ostatný kapitál	491 321,0	15 089,7	-486 511,0	-14 942,0	4 810,0	147,7
Portfóliové investície	351 997,2	10 778,5	-314 922,7	-9 663,2	37 074,5	1 115,4
Aktíva	60 576,7	1 860,5	-72 869,6	-2 238,0	-12 292,9	-377,5
Pasíva	291 420,5	8 918,1	-242 053,1	-7 425,2	49 367,4	1 492,9
Finančné deriváty	685 620,7	21 057,1	-685 830,7	-21 063,6	-210,0	-6,4
Aktíva	273 959,9	8 414,0	-277 132,9	-8 511,5	-3 173,0	-97,5
Pasíva	411 660,8	12 643,1	-408 697,8	-12 552,1	2 963,0	91,0
Ostatné investície	1 277 473,1	39 225,8	-1 292 909,1	-39 685,2	-15 436,0	-459,4
<i>Dlhodobé</i>	125 194,3	3 838,9	-134 756,9	-4 136,3	-9 562,6	-297,4
Aktíva	24 451,1	751,0	-27 716,8	-851,3	-3 265,7	-100,3
Pasíva	100 743,2	3 088,0	-107 040,1	-3 285,0	-6 296,9	-197,1
<i>Krátkodobé</i>	1 152 278,8	35 386,9	-1 158 152,2	-35 548,9	-5 873,4	-162,0
Aktíva	413 052,3	12 685,9	-429 893,8	-13 203,1	-16 841,5	-517,2
Pasíva	739 226,5	22 701,0	-728 258,4	-22 345,8	10 968,1	355,2
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	2 868 653,0	88 062,7	-2 813 804,3	-86 386,8	54 848,7	1 675,9
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	12 278,6	344,2
CELKOVÁ BILANCIA	-8 699,6	-287,7	39 816,3	1 201,9	31 116,7	914,2
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-1,1	0,0	-1,1	0,0
Devízové aktíva	8 699,6	287,7	-39 815,2	-1 201,9	-31 115,6	-914,2
<i>Vklady</i>	8 699,6	287,7	0,0	0,0	8 699,6	287,7
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-39 815,2	-1 201,9	-39 815,2	-1 201,9
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-25 922,6	-784,4	-25 922,6	-784,4
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-13 892,6	-417,5	-13 892,6	-417,5
REZERVNÉ AKTÍVA	8 699,6	287,7	-39 816,3	-1 201,9	-31 116,7	-914,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 32,560 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	-100 897	255 434	3 758,25	3 842,06	-1 220,20	6 380,11
2003	255 434	35 753	-8 303	282 884	6 380,11	972,26	1 240,70	8 593,07
2004 ³⁾	295 961	18 343	-8 362	305 942 ⁴⁾	8 990,31	558,78	-133,17	9 415,92 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	5 033	-3 893	66 562 ⁴⁾	1 987,30	153,32	-92,06	2 048,56 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	-104 827	315 163	4 836,21	4 093,83	-1 058,04	7 872,00
2003 ²⁾	315 414	37 566	-4 674	348 306	7 878,26	1 021,56	1 680,55	10 580,37
2004 ³⁾	361 383	23 376	-12 255	372 504 ⁴⁾	10 977,61	712,10	-225,23	11 464,48 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. septembru.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – september 2004

Použitý kurz: 32,827 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	18 343	558,8	100,0	5 033	153,3	100,0	23 376	712,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 151	187,4	33,5	-35	-1,1	-0,7	6 116	186,3	26,2
Rakúsko	370	11,3	2,0	4 616	140,6	91,7	4 986	151,9	21,3
USA	1 689	51,5	9,2	1 653	50,4	32,8	3 342	101,8	14,3
Francúzsko	3 122	95,1	17,0	-36	-1,1	-0,7	3 086	94,0	13,2
Spojené kráľovstvo	4 304	131,1	23,5	-1 396	-42,5	-27,7	2 908	88,6	12,4
Luxembursko	2 097	63,9	11,4	0	0,0	0,0	2 097	63,9	9,0
Taliansko	321	9,8	1,7	-13	-0,4	-0,3	308	9,4	1,3
Švajčiarsko	242	7,4	1,3	0	0,0	0,0	242	7,4	1,0
Česká republika	177	5,4	1,0	-2	-0,1	0,0	175	5,3	0,7
Cyprus	144	4,4	0,8	0	0,0	0,0	144	4,4	0,6
ostatné krajiny	-274	-8,3	-1,5	246	7,5	4,9	-28	-0,9	-0,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-10	-0,3	-0,1	0	0,0	0,0	-10	-0,3	0,0
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	12 637	385,0	68,9	0	0,0	0,0	12 637	385,0	54,1
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
stavebníctvo	147	4,5	0,8	0	0,0	0,0	147	4,5	0,6
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	4 634	141,2	25,3	0	0,0	0,0	4 634	141,2	19,8
hotely a reštaurácie	-55	-1,7	-0,3	0	0,0	0,0	-55	-1,7	-0,2
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	463	14,1	2,5	0	0,0	0,0	463	14,1	2,0
finančné sprostredkovanie	571	17,4	3,1	5 033	153,3	100,0	5 604	170,7	24,0
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	-63	-1,9	-0,3	0	0,0	0,0	-63	-1,9	-0,3
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	10	0,3	0,1	0	0,0	0,0	10	0,3	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	8	0,2	0,0	0	0,0	0,0	8	0,2	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	14 366	437,6	78,3	5 033	153,3	100,0	19 399	590,9	83,0
Trnavský kraj	3 488	106,3	19,0	0	0,0	0,0	3 488	106,3	14,9
Trenčiansky kraj	230	7,0	1,3	0	0,0	0,0	230	7,0	1,0
Nitriansky kraj	-5	-0,2	0,0	0	0,0	0,0	-5	-0,2	0,0
Žilinský kraj	101	3,1	0,6	0	0,0	0,0	101	3,1	0,4
Banskobystrický kraj	243	7,4	1,3	0	0,0	0,0	243	7,4	1,0
Prešovský kraj	382	11,6	2,1	0	0,0	0,0	382	11,6	1,6
Košický kraj	-462	-14,1	-2,5	0	0,0	0,0	-462	-14,1	-2,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	35 753	972,3	100,0	1 813	49,3	100,0	37 566	1 021,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	10 965	298,2	30,7	21	0,6	1,2	10 986	298,8	29,2
Maďarsko	7 369	200,4	20,6	984	26,8	54,3	8 353	227,2	22,2
Česká republika	5 540	150,7	15,5	-7	-0,2	-0,4	5 533	150,5	14,7
Spojené kráľovstvo	2 722	74,0	7,6	104	2,8	5,7	2 826	76,8	7,5
Holandsko	2 146	58,4	6,0	7	0,2	0,4	2 153	58,5	5,7
Rakúsko	1 055	28,7	3,0	603	16,4	33,3	1 658	45,1	4,4
USA	1 429	38,9	4,0	-27	-0,7	-1,5	1 402	38,1	3,7
Dánsko	1 108	30,1	3,1	0	0,0	0,0	1 108	30,1	2,9
Švajčiarsko	997	27,1	2,8	0	0,0	0,0	997	27,1	2,7
Taliano	510	13,9	1,4	142	3,9	7,8	652	17,7	1,7
ostatné krajiny	1 912	52,0	5,3	-14	-0,4	-0,8	1 898	51,6	5,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	293	8,0	0,8	0	0,0	0,0	293	8,0	0,8
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	17 404	473,3	48,7	0	0,0	0,0	17 404	473,3	46,3
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-557	-15,1	-1,6	0	0,0	0,0	-557	-15,1	-1,5
stavebníctvo	845	23,0	2,4	0	0,0	0,0	845	23,0	2,2
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	5 091	138,4	14,2	0	0,0	0,0	5 091	138,4	13,6
hotely a reštaurácie	63	1,7	0,2	0	0,0	0,0	63	1,7	0,2
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	333	9,1	0,9	0	0,0	0,0	333	9,1	0,9
finančné sprostredkovanie	900	24,5	2,5	1 813	49,3	100,0	2 713	73,8	7,2
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	848	23,1	2,4	0	0,0	0,0	848	23,1	2,3
verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	284,5	29,3	0	0,0	0,0	10 463	284,5	27,9
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	-17	-0,5	0,0	0	0,0	0,0	-17	-0,5	0,0
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	29 744	808,9	83,2	1 813	49,3	100,0	31 557	858,2	84,0
Trnavský kraj	1 301	35,4	3,6	0	0,0	0,0	1 301	35,4	3,5
Trenčiansky kraj	1 977	53,8	5,5	0	0,0	0,0	1 977	53,8	5,3
Nitriansky kraj	1 299	35,3	3,6	0	0,0	0,0	1 299	35,3	3,5
Žilinský kraj	690	18,8	1,9	0	0,0	0,0	690	18,8	1,8
Banskobystrický kraj	128	3,5	0,4	0	0,0	0,0	128	3,5	0,3
Prešovský kraj	23	0,6	0,1	0	0,0	0,0	23	0,6	0,1
Košický kraj	591	16,1	1,7	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
školsťvo	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
exteritoriálne 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 investícií¹⁾ v SR k 30. septembru 2004**

Použitý kurz: 32,492 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	305 942	9 415,9	100,0	66 562	2 048,6	100,0	372 504	11 464,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	83 460	2 568,6	27,3	1 103	33,9	1,7	84 563	2 602,6	22,7
Holandsko	60 750	1 869,7	19,9	595	18,3	0,9	61 345	1 888,0	16,5
Rakúsko	20 483	630,4	6,7	32 766	1 008,4	49,2	53 249	1 638,8	14,3
Taliano	5 052	155,5	1,7	24 143	743,0	36,3	29 195	898,5	7,8
Francúzsko	26 497	815,5	8,7	515	15,9	0,8	27 012	831,3	7,3
Spojené kráľovstvo	25 188	775,2	8,2	349	10,7	0,5	25 537	785,9	6,9
Maďarsko	22 624	696,3	7,4	1 946	59,9	2,9	24 570	756,2	6,6
Česká republika	16 701	514,0	5,5	3 495	107,6	5,3	20 196	621,6	5,4
USA	15 001	461,7	4,9	1 650	50,8	2,5	16 651	512,5	4,5
Švajčiarsko	4 379	134,8	1,4	0	0,0	0,0	4 379	134,8	1,2
ostatné krajiny	25 807	794,3	8,4	0	0,0	0,0	25 807	794,3	6,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 200	36,9	0,4	0	0,0	0,0	1 200	36,9	0,3
rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ťažba nerastných surovín	2 635	81,1	0,9	0	0,0	0,0	2 635	81,1	0,7
priemyselná výroba	142 200	4 376,5	46,5	0	0,0	0,0	142 200	4 376,5	38,2
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	41 015	1 262,3	13,4	0	0,0	0,0	41 015	1 262,3	11,0
stavebníctvo	2 395	73,7	0,8	0	0,0	0,0	2 395	73,7	0,6
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	43 522	1 339,5	14,2	0	0,0	0,0	43 522	1 339,5	11,7
hotely a reštaurácie	1 662	51,2	0,5	0	0,0	0,0	1 662	51,2	0,4
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	37 611	1 157,5	12,3	0	0,0	0,0	37 611	1 157,5	10,1
finančné sprostredkovanie	17 851	549,4	5,8	66 562	2 048,6	100,0	84 413	2 598,0	22,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	12 423	382,3	4,1	0	0,0	0,0	12 423	382,3	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	1 437	44,2	0,5	0	0,0	0,0	1 437	44,2	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 991	61,3	0,7	0	0,0	0,0	1 991	61,3	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	193 363	5 951,1	63,2	66 562	2 048,6	100,0	259 925	7 999,7	69,8
Trnavský kraj	21 850	672,5	7,1	0	0,0	0,0	21 850	672,5	5,9
Trenčiansky kraj	12 999	400,1	4,2	0	0,0	0,0	12 999	400,1	3,5
Nitriansky kraj	11 413	351,3	3,7	0	0,0	0,0	11 413	351,3	3,1
Žilinský kraj	16 458	506,5	5,4	0	0,0	0,0	16 458	506,5	4,4
Banskobystrický kraj	9 051	278,6	3,0	0	0,0	0,0	9 051	278,6	2,4
Prešovský kraj	6 385	196,5	2,1	0	0,0	0,0	6 385	196,5	1,7
Košický kraj	34 423	1 059,4	11,3	0	0,0	0,0	34 423	1 059,4	9,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	282 884	8 593,1	100,0	65 422	1 987,3	100,0	348 306	10 580,4	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	80 254	2 437,8	28,4	852	25,9	1,3	81 106	2 463,7	23,3
Holandsko	58 018	1 762,4	20,5	595	18,1	0,9	58 613	1 780,5	16,8
Rakúsko	18 764	570,0	6,6	30 383	922,9	46,4	49 147	1 492,9	14,1
Taliansko	4 250	129,1	1,5	24 143	733,4	36,9	28 393	862,5	8,2
Spojené kráľovstvo	23 799	722,9	8,4	1 749	53,1	2,7	25 548	776,1	7,3
Francúzsko	23 678	719,3	8,4	550	16,7	0,8	24 228	736,0	7,0
Česká republika	17 149	520,9	6,1	3 495	106,2	5,3	20 644	627,1	5,9
Maďarsko	15 748	478,4	5,6	2 005	60,9	3,1	17 753	539,3	5,1
USA	11 854	360,1	4,2	1 650	50,1	2,5	13 504	410,2	3,9
Cyprus	8 139	247,2	2,9	0	0,0	0,0	8 139	247,2	2,3
ostatné krajiny	21 231	644,9	7,5	0	0,0	0,0	21 231	644,9	6,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 185	36,0	0,4	0	0,0	0,0	1 185	36,0	0,3
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	130 199	3 955,0	46,0	0	0,0	0,0	130 199	3 955,0	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	2 607	79,2	0,9	0	0,0	0,0	2 607	79,2	0,7
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	39 027	1 185,5	13,8	0	0,0	0,0	39 027	1 185,5	11,2
hotely a reštaurácie	1 676	50,9	0,6	0	0,0	0,0	1 676	50,9	0,5
doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 739	1 085,6	12,6	0	0,0	0,0	35 739	1 085,6	10,3
finančné sprostredkovanie	15 902	483,0	5,6	65 422	1 987,3	100,0	81 324	2 470,4	23,3
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	10 892	330,9	3,9	0	0,0	0,0	10 892	330,9	3,1
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	1 426	43,3	0,5	0	0,0	0,0	1 426	43,3	0,4
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 144	34,8	0,4	0	0,0	0,0	1 144	34,8	0,3
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	179 618	5 456,2	63,5	65 422	1 987,3	100,0	245 040	7 443,5	70,4
Trnavský kraj	17 564	533,5	6,2	0	0,0	0,0	17 564	533,5	5,0
Trenčiansky kraj	11 943	362,8	4,2	0	0,0	0,0	11 943	362,8	3,4
Nitriansky kraj	10 652	323,6	3,8	0	0,0	0,0	10 652	323,6	3,1
Žilinský kraj	14 106	428,5	5,0	0	0,0	0,0	14 106	428,5	4,0
Banskobystrický kraj	8 892	270,1	3,1	0	0,0	0,0	8 892	270,1	2,6
Prešovský kraj	6 003	182,4	2,1	0	0,0	0,0	6 003	182,4	1,7
Košický kraj	34 106	1 036,0	12,1	0	0,0	0,0	34 106	1 036,0	9,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	255 434	6 380,1	100,0	59 729	1 491,9	100,0	315 163	7 872,0	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	77 625	1 938,9	30,4	827	20,7	1,4	78 452	1 959,5	24,9
Holandsko	50 548	1 262,6	19,8	587	14,7	1,0	51 135	1 277,2	16,2
Rakúsko	19 147	478,2	7,5	26 487	661,6	44,3	45 634	1 139,8	14,5
Taliansko	3 720	92,9	1,5	23 541	588,0	39,4	27 261	680,9	8,6
Francúzsko	22 338	557,9	8,7	550	13,7	0,9	22 888	571,7	7,3
Spojené kráľovstvo	19 774	493,9	7,7	1 598	39,9	2,7	21 372	533,8	6,8
Česká republika	13 596	339,6	5,3	3 485	87,0	5,8	17 081	426,6	5,4
USA	10 544	263,4	4,1	1 650	41,2	2,8	12 194	304,6	3,9
Maďarsko	8 294	207,2	3,2	1 000	25,0	1,7	9 294	232,1	2,9
Cyprus	7 869	196,5	3,1	0	0,0	0,0	7 869	196,5	2,5
ostatné krajiny	21 979	549,0	8,6	4	0,1	0,0	21 983	549,1	7,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	757	18,9	0,3	0	0,0	0,0	757	18,9	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	114 688	2 864,6	44,9	0	0,0	0,0	114 688	2 864,6	36,4
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 847	970,3	15,2	0	0,0	0,0	38 847	970,3	12,3
stavebníctvo	2 058	51,4	0,8	0	0,0	0,0	2 058	51,4	0,7
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	33 406	834,4	13,1	0	0,0	0,0	33 406	834,4	10,6
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	34 862	870,8	13,6	0	0,0	0,0	34 862	870,8	11,1
finančné sprostredkovanie	13 155	328,6	5,2	59 729	1 491,9	100,0	72 884	1 820,5	23,1
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	10 393	259,6	4,1	0	0,0	0,0	10 393	259,6	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	0,4
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	164 934	4 119,6	64,6	59 729	1 491,9	100,0	224 663	5 611,5	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	8 606	215,0	3,4	0	0,0	0,0	8 606	215,0	2,7
Žilinský kraj	12 241	305,7	4,8	0	0,0	0,0	12 241	305,7	3,9
Banskobystrický kraj	8 337	208,2	3,3	0	0,0	0,0	8 337	208,2	2,6
Prešovský kraj	5 874	146,7	2,3	0	0,0	0,0	5 874	146,7	1,9
Košický kraj	32 793	819,1	12,8	0	0,0	0,0	32 793	819,1	10,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	-2 646	19 121	441,59	8,03	27,97	477,59
2003	19 121	670	-1 504	18 287	477,59	18,22	59,68	555,49
2004	18 287	1 317	98	19 702 ³⁾	555,49	40,12	10,75	606,36 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	345	527 ³⁾	5,96	-0,43	10,69	16,22 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	-2 680	19 285	445,67	8,03	27,98	481,68
2003 ²⁾	19 283	713	-1 513	18 483	481,64	19,39	60,42	561,45
2004	18 483	1 303	443	20 229 ³⁾	561,45	39,69	21,44	622,58 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. septembru.

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – september 2004**

Použitý kurz: 32,827 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	1 317	40,1	100,0	-14	-0,4	100,0	1 303	39,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Etiópia	729	22,2	55,4	0	0,0	0,0	729	22,2	55,9
Česká republika	651	19,8	49,4	-15	-0,5	107,1	636	19,4	48,8
Cyprus	148	4,5	11,2	0	0,0	0,0	148	4,5	11,4
Holandsko	73	2,2	5,5	0	0,0	0,0	73	2,2	5,6
Ukrajina	71	2,2	5,4	0	0,0	0,0	71	2,2	5,4
Brazília	26	0,8	2,0	0	0,0	0,0	26	0,8	2,0
Rumunsko	4	0,1	0,3	0	0,0	0,0	4	0,1	0,3
Maďarsko	4	0,1	0,3	0	0,0	0,0	4	0,1	0,3
Švajčiarsko	3	0,1	0,2	0	0,0	0,0	3	0,1	0,2
Bielorusko	3	0,1	0,2	0	0,0	0,0	3	0,1	0,2
ostatné krajiny	-395	-12,0	-30,0	1	0,0	-7,1	-394	-12,0	-30,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-3	-0,1	-0,2	0	0,0	0,0	-3	-0,1	-0,2
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	1 559	47,5	118,4	0	0,0	0,0	1 559	47,5	119,6
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
stavebníctvo	-87	-2,7	-6,6	0	0,0	0,0	-87	-2,7	-6,7
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	107	3,3	8,1	0	0,0	0,0	107	3,3	8,2
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	-280	-8,5	-21,3	-14	-0,4	100,0	-294	-9,0	-22,6
nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	36	1,1	2,7	0	0,0	0,0	36	1,1	2,8
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-16	-0,5	-1,2	0	0,0	0,0	-16	-0,5	-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	829	25,3	62,9	-14	-0,4	100,0	815	24,8	62,5
Trnavský kraj	-84	-2,6	-6,4	0	0,0	0,0	-84	-2,6	-6,4
Trenčiansky kraj	882	26,9	67,0	0	0,0	0,0	882	26,9	67,7
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,2	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,2
Žilinský kraj	-101	-3,1	-7,7	0	0,0	0,0	-101	-3,1	-7,8
Banskobystrický kraj	7	0,2	0,5	0	0,0	0,0	7	0,2	0,5
Prešovský kraj	16	0,5	1,2	0	0,0	0,0	16	0,5	1,2
Košický kraj	-230	-7,0	-17,5	0	0,0	0,0	-230	-7,0	-17,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ 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 investícií¹⁾ 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
školsťvo	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
Košícký 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 investícií¹⁾ k 30. septembru 2004

Použitý kurz: 32,492 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	19 702	606,4	100,0	527	16,2	100,0	20 229	622,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 413	258,9	42,7	481	14,8	91,3	8 894	273,7	44,0
Spojené kráľovstvo	2 283	70,3	11,6	0	0,0	0,0	2 283	70,3	11,3
Ukrajina	1 363	41,9	6,9	0	0,0	0,0	1 363	41,9	6,7
Írsko	1 220	37,5	6,2	0	0,0	0,0	1 220	37,5	6,0
Maďarsko	1 165	35,9	5,9	0	0,0	0,0	1 165	35,9	5,8
Luxembursko	1 111	34,2	5,6	0	0,0	0,0	1 111	34,2	5,5
Rakúsko	948	29,2	4,8	0	0,0	0,0	948	29,2	4,7
Poľsko	821	25,3	4,2	0	0,0	0,0	821	25,3	4,1
Rusko	403	12,4	2,0	0	0,0	0,0	403	12,4	2,0
Bosna a Hercegovina	384	11,8	1,9	0	0,0	0,0	384	11,8	1,9
ostatné krajiny	1 591	49,0	8,1	46	1,4	8,7	1 637	50,4	8,1
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	1 879	57,8	9,5	0	0,0	0,0	1 879	57,8	9,3
priemyselná výroba	9 450	290,8	48,0	0	0,0	0,0	9 450	290,8	46,7
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 229	37,8	6,2	0	0,0	0,0	1 229	37,8	6,1
stavebníctvo	407	12,5	2,1	0	0,0	0,0	407	12,5	2,0
veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	742	22,8	3,8	0	0,0	0,0	742	22,8	3,7
hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
doprava, skladovanie, pošta a telekomunikácie	48	1,5	0,2	0	0,0	0,0	48	1,5	0,2
finančné sprostredkovanie	3 124	96,1	15,9	527	16,2	100,0	3 651	112,4	18,0
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 784	85,7	14,1	0	0,0	0,0	2 784	85,7	13,8
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	18	0,6	0,1	0	0,0	0,0	18	0,6	0,1
činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	12 169	374,5	61,8	527	16,2	100,0	12 696	390,7	62,8
Trnavský kraj	1 858	57,2	9,4	0	0,0	0,0	1 858	57,2	9,2
Trenčiansky kraj	1 618	49,8	8,2	0	0,0	0,0	1 618	49,8	8,0
Nitriansky kraj	46	1,4	0,2	0	0,0	0,0	46	1,4	0,2
Žilinský kraj	590	18,2	3,0	0	0,0	0,0	590	18,2	2,9
Banskobystrický kraj	1 653	50,9	8,4	0	0,0	0,0	1 653	50,9	8,2
Prešovský kraj	576	17,7	2,9	0	0,0	0,0	576	17,7	2,8
Košický kraj	1 192	36,7	6,1	0	0,0	0,0	1 192	36,7	5,9

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	18 287	555,5	100,0	196	6,0	100,0	18 483	561,5	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 311	222,1	40,0	151	4,6	77,0	7 462	226,7	40,4
Spojené kráľovstvo	2 293	69,7	12,5	0	0,0	0,0	2 293	69,7	12,4
Ukrajina	1 368	41,6	7,5	0	0,0	0,0	1 368	41,6	7,4
Írsko	1 212	36,8	6,6	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,6
Maďarsko	1 131	34,4	6,2	0	0,0	0,0	1 131	34,4	6,1
Luxembursko	1 111	33,7	6,1	0	0,0	0,0	1 111	33,7	6,0
Rakúsko	968	29,4	5,3	0	0,0	0,0	968	29,4	5,2
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	1 309	39,8	7,2	45	1,4	23,0	1 354	41,1	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	8 564	260,1	46,8	0	0,0	0,0	8 564	260,1	46,3
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 224	37,2	6,7	0	0,0	0,0	1 224	37,2	6,6
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	4,1
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	16,7	196	6,0	100,0	3 250	98,7	17,6
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 014	61,2	11,0	0	0,0	0,0	2 014	61,2	10,9
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	11 225	341,0	61,4	196	6,0	100,0	11 421	346,9	61,8
Trnavský kraj	1 936	58,8	10,6	0	0,0	0,0	1 936	58,8	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	3,7
Banskobystrický kraj	1 647	50,0	9,0	0	0,0	0,0	1 647	50,0	8,9
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 investícií¹⁾ 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	19 121	477,6	100,0	164	4,1	100,0	19 285	481,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	6 952	173,6	36,4	131	3,3	79,9	7 083	176,9	36,7
Spojené kráľovstvo	2 642	66,0	13,8	0	0,0	0,0	2 642	66,0	13,7
Ukrajina	1 703	42,5	8,9	0	0,0	0,0	1 703	42,5	8,8
Maďarsko	1 402	35,0	7,3	0	0,0	0,0	1 402	35,0	7,3
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	6,1
Poľsko	932	23,3	4,9	0	0,0	0,0	932	23,3	4,8
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	12,5	0	0,0	0,0	2 393	59,8	12,4
priemyselná výroba	7 835	195,7	41,0	0	0,0	0,0	7 835	195,7	40,6
výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 288	32,2	6,7	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	17,0	164	4,1	100,0	3 407	85,1	17,7
nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 939	48,4	10,1	0	0,0	0,0	1 939	48,4	10,1
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	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
exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	12 976	324,1	67,9	164	4,1	100,0	13 140	328,2	68,1
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	5,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.



Priemerné úrokové miery z úverov obchodných bánk

(%)

	2003	2004											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ZO STAVU ÚVEROV SPOLU ¹⁾	7,68	7,65	7,60	7,57	7,48	7,35	7,18	6,81	6,81	6,74	6,73	6,69	6,44
Podľa sektorov													
z toho:													
Podnikateľská sféra	7,69	7,75	7,65	7,49	7,31	7,10	6,87	6,30	6,16	6,12	6,06	5,99	5,76
- verejný sektor	7,68	7,91	7,92	7,90	7,53	7,23	7,04	5,96	5,69	5,66	5,73	5,67	5,26
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	7,92	7,89	7,83	7,64	7,49	7,34	7,08	6,66	6,47	6,43	6,36	6,31	6,11
- pod zahraničnou kontrolou	6,95	7,10	6,69	6,48	6,41	6,13	6,05	5,51	5,60	5,60	5,60	5,60	5,60
Obyvateľstvo	7,50	7,39	7,44	7,73	7,80	7,85	7,88	7,79	8,05	7,95	8,00	7,99	7,98
Podľa časového hľadiska													
v tom:													
- krátkodobé	7,76	7,82	7,72	7,57	7,49	7,31	7,08	6,51	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87
- strednodobé	8,78	8,74	8,68	8,63	8,54	8,41	8,33	8,10	8,02	7,94	7,91	7,94	7,94
- dlhodobé	6,84	6,72	6,75	6,85	6,74	6,66	6,47	6,17	6,25	6,18	6,10	6,06	5,95
Z ČERPANÝCH ÚVEROV SPOLU ¹⁾	7,25	7,53	7,61	7,55	7,51	8,77	8,54	8,15	8,08	7,92	8,05	8,11	7,41
Podľa sektorov													
z toho:													
Podnikateľská sféra	7,02	7,36	7,37	7,24	7,07	8,51	8,21	7,81	7,66	7,59	7,59	7,72	7,55
- verejný sektor	7,68	7,20	7,50	7,47	7,21	8,44	10,24	7,89	7,47	8,36	8,71	8,36	7,75
- súkromný sektor (vrátane družstiev)	7,87	7,83	7,46	7,81	7,78	10,12	9,80	8,91	8,99	8,73	8,72	8,94	9,07
- pod zahraničnou kontrolou	6,41	7,02	7,30	6,81	6,31	6,64	6,42	6,39	6,15	6,15	6,15	6,15	6,15
Obyvateľstvo	9,63	10,20	9,68	10,45	10,73	11,75	11,36	10,45	11,00	11,04	11,30	11,42	11,53
Podľa časového hľadiska													
v tom:													
- krátkodobé	7,15	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,72	8,26	8,21	8,12	8,10	8,20	7,46
- strednodobé	8,58	8,08	7,65	8,06	8,25	8,17	8,18	7,86	7,58	7,18	8,11	7,98	7,80
- dlhodobé	6,96	6,78	7,30	7,14	7,34	7,28	6,89	7,07	7,01	6,73	7,27	7,21	6,39

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk

		2003	2004											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Úvery spolu ¹⁾	a	100,68	89,49	92,17	101,80	94,69	93,50	103,07	91,11	98,22	99,55	100,50	105,84	141,04
	b	7,24	7,49	7,60	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,91	8,05	8,08	7,40
z toho:														
Prečerpanie bežného účtu	a	17,83	25,08	20,44	33,44	39,18	40,51	40,13	38,38	39,29	40,66	43,67	42,95	53,09
	b	9,10	8,73	8,66	8,48	8,52	11,96	12,68	11,47	11,70	11,05	10,99	11,14	11,65
Investičné úvery	a	4,18	5,15	4,48	5,19	4,02	3,93	5,97	4,42	5,21	6,44	4,10	4,78	7,25
	b	7,70	7,25	6,71	6,82	6,91	6,52	6,07	5,85	5,56	5,46	5,73	5,65	5,02
Spotrebiteľské úvery	a	-	0,85	0,77	1,06	1,35	2,36	2,30	2,20	2,14	2,16	2,69	3,44	4,15
	b	-	14,32	14,44	14,71	13,27	13,88	13,97	13,39	12,90	12,52	12,24	12,71	12,48
Úvery na bývanie	a	-	2,07	4,08	3,39	3,39	4,09	4,37	4,65	4,69	4,89	5,05	4,88	5,07
	b	-	6,24	7,25	7,17	7,17	7,37	7,16	7,30	7,54	7,59	7,52	7,46	6,93
z toho: hypotekárne úvery bez štátnej podpory	a	0,57	0,21	0,12	0,11	0,13	0,18	0,18	0,36	0,53	0,56	0,70	0,76	0,84
	b	7,68	8,03	8,38	8,13	7,86	7,96	7,54	7,82	7,63	7,52	6,95	6,85	6,88
hypotekárne úvery so štátnou podporou - klient	a	1,49	1,01	1,46	1,60	1,58	1,64	1,77	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39
	b	5,23	5,28	5,31	5,84	5,70	5,80	6,03	5,98	6,22	6,27	6,21	6,15	6,03
hypotekárne úvery so štátnou podporou - banka	a	-	1,01	1,46	1,60	1,58	1,64	1,77	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39
	b	-	7,29	7,24	7,33	7,24	7,25	7,06	6,93	6,99	6,93	6,90	6,79	6,77
stavebné úvery	a	0,14	0,12	0,11	0,21	0,12	0,14	0,14	0,15	0,11	0,10	0,12	0,09	0,10
	b	5,10	5,10	5,15	6,61	4,94	5,17	5,06	5,25	5,33	5,31	5,39	5,32	5,24
mediúvery	a	1,07	0,75	0,71	0,69	0,81	1,00	1,14	1,03	1,03	1,04	1,03	0,96	0,99
	b	7,25	7,27	7,46	7,13	7,39	7,44	7,41	7,41	7,48	7,35	7,39	7,32	7,33
Ostatné	a	-	53,65	60,22	54,03	38,30	37,37	45,50	35,92	41,88	39,23	39,98	44,13	64,86
	b	-	6,88	7,21	6,81	6,03	5,67	5,25	4,91	4,99	5,06	4,94	5,17	3,91
Úvery krátkodobé	a	86,78	78,48	75,91	86,37	81,99	79,48	86,62	77,63	83,82	82,16	86,86	88,54	120,67
	b	7,15	7,46	7,62	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45
- do 7 dní	a	52,23	46,91	45,87	50,06	47,17	50,68	56,54	30,29	38,68	33,85	36,71	40,16	52,36
	b	6,70	7,38	7,70	7,52	7,32	9,32	9,21	6,58	6,87	6,16	6,04	5,84	5,69
- do 1 mesiaca	a	8,13	9,71	7,91	7,18	6,21	5,05	7,34	6,19	6,19	8,27	5,09	6,52	17,97
	b	7,12	6,73	6,84	6,74	6,51	7,07	5,57	5,37	5,31	5,86	5,52	5,69	3,77
- do 3 mesiacov	a	6,57	3,29	4,22	5,13	2,63	3,54	2,85	5,93	4,19	3,05	5,90	3,14	5,24
	b	7,26	7,46	6,89	6,69	6,36	6,30	6,09	5,37	5,41	6,26	5,49	5,53	5,36
- do 6 mesiacov	a	1,15	1,33	1,99	1,16	1,10	0,53	0,96	0,61	1,54	0,82	0,99	0,66	1,38
	b	7,73	6,78	6,53	7,00	6,61	6,67	6,45	5,27	4,54	5,30	5,32	5,70	5,04
- do 1 roka	a	18,70	17,24	15,92	22,84	24,87	19,67	18,93	34,60	33,22	36,17	38,17	38,05	43,73
	b	8,33	8,14	8,11	7,94	8,07	8,92	8,96	10,79	10,83	10,67	10,90	11,30	11,38
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	7,49	7,90	11,15	10,39	7,95	9,09	8,69	8,12	8,56	9,67	7,40	9,92	10,64
	b	8,58	8,07	7,65	8,06	8,25	8,17	8,18	7,86	7,58	7,17	8,11	7,98	7,80
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	6,41	3,12	5,10	5,04	4,75	4,93	7,77	5,36	5,84	7,72	6,23	7,38	9,72
	b	6,96	6,78	7,30	7,13	7,34	7,28	6,89	7,07	7,01	6,73	7,27	7,21	6,39

a – Objem (mld. Sk).

b – Priemerná úroková sadzba (%).

1) Vrátane úrokovej sadzby 0 %.



Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

		2003	2004											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Vklady spolu	a	599,38	601,61	606,77	601,39	632,70	625,53	625,03	637,29	666,03	663,68	656,28	662,96	669,70
	b	3,01	3,36	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01
v tom:														
Netermínované	a	219,24	189,82	191,73	190,49	193,26	199,02	213,25	206,66	209,81	214,26	207,98	216,82	247,20
	b	1,49	1,74	1,34	1,28	1,19	0,95	1,10	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83
Termínované	a	275,46	311,30	315,08	312,85	343,00	331,33	317,69	337,71	364,97	359,66	359,65	358,21	331,22
	b	4,31	4,53	4,37	4,22	4,11	3,62	3,55	3,21	3,53	3,37	3,27	3,27	2,88
- krátkodobé termínované	a	264,93	290,39	294,06	291,85	323,17	310,95	296,96	316,90	344,44	338,94	339,18	337,59	311,01
	b	4,27	4,43	4,26	4,11	4,00	3,48	3,46	3,10	3,47	3,29	3,18	3,19	2,78
- denné vklady	a	4,52	8,52	13,15	17,23	20,89	35,06	30,83	17,59	19,24	21,78	20,77	27,20	12,09
	b	4,08	6,32	4,20	3,40	4,09	2,42	4,92	2,56	4,90	3,62	2,76	2,54	2,44
- do 7 dní	a	27,16	36,02	31,62	19,96	43,88	28,17	20,96	37,91	35,36	32,98	33,68	27,47	53,16
	b	4,22	5,61	4,24	3,83	4,19	3,51	3,27	2,75	4,24	3,55	3,00	3,24	2,79
- do 1 mesiaca	a	143,75	153,58	159,76	151,13	163,93	146,79	143,92	159,15	180,56	186,29	186,73	193,42	156,29
	b	4,61	4,50	4,63	4,46	4,24	3,78	3,37	3,33	3,50	3,53	3,54	3,57	3,01
- do 3 mesiacov	a	55,12	56,94	53,95	63,65	55,65	62,52	60,91	62,39	70,76	63,25	63,48	55,24	55,33
	b	3,75	3,69	3,57	3,70	3,28	3,27	2,99	2,80	2,83	2,67	2,66	2,51	2,37
- do 6 mesiacov	a	18,77	20,01	20,61	21,45	20,03	18,99	20,01	20,30	19,59	18,77	18,52	18,41	18,29
	b	3,76	3,69	3,77	3,85	3,67	3,40	3,26	3,06	2,75	2,42	2,40	2,33	2,34
- do 1 roka	a	15,60	15,32	14,97	18,42	18,78	19,41	20,33	19,55	18,94	15,86	15,99	15,86	15,85
	b	3,76	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71
- strednodobé termínované	a	9,40	19,74	19,82	19,81	18,99	19,24	19,45	19,57	19,70	19,98	19,73	19,87	19,46
	b	4,97	5,74	5,69	5,67	5,89	5,72	4,72	4,67	4,65	4,64	4,65	4,58	4,33
- do 2 rokov	a	2,48	13,15	13,30	13,15	12,78	13,41	13,58	13,66	13,52	13,65	13,29	13,38	12,99
	b	4,15	6,09	6,03	6,03	6,12	5,98	4,64	4,60	4,56	4,51	4,54	4,50	4,15
- do 5 rokov	a	6,92	6,58	6,53	6,66	6,20	5,83	5,87	5,91	6,18	6,33	6,43	6,48	6,47
	b	5,26	5,05	5,01	4,96	5,42	5,14	4,91	4,83	4,85	4,93	4,88	4,75	4,70
- dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	1,14	1,17	1,19	1,20	0,84	1,14	1,27	1,24	0,82	0,75	0,75	0,76	0,76
	b	8,81	8,61	8,32	8,16	8,95	7,29	7,99	8,11	5,06	5,03	5,06	5,10	5,11
Úsporné vklady	a	104,68	100,50	99,97	98,05	96,44	95,18	94,09	92,92	91,25	89,76	88,64	87,93	91,27
	b	2,75	2,81	2,78	2,79	2,57	2,50	2,04	1,95	1,98	2,00	2,01	2,03	2,06
- krátkodobé	a	45,15	42,85	42,18	41,41	40,61	39,90	39,21	38,23	37,03	36,16	35,44	34,79	34,59
	b	2,88	2,99	2,96	2,95	2,59	2,42	1,72	1,46	1,48	1,50	1,52	1,54	1,46
- strednodobé	a	18,13	16,30	15,68	15,10	14,72	14,45	14,18	13,76	13,40	13,14	12,95	12,77	12,64
	b	2,13	2,29	2,30	2,31	1,85	1,83	0,79	0,78	0,89	0,89	1,01	1,01	0,69
- dlhodobé	a	41,40	41,34	42,10	41,54	41,11	40,83	40,69	40,93	40,82	40,46	40,25	40,37	44,04
	b	2,90	2,84	2,79	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,81	2,81	2,82	2,82	2,83
Termínované a úsporné vklady	a	380,14	411,79	415,05	410,90	439,44	426,51	411,78	430,63	456,22	449,42	448,30	446,14	422,50
	b	3,88	4,11	3,99	3,88	3,77	3,37	3,21	2,94	3,22	3,09	3,01	3,02	2,70
- krátkodobé	a	310,08	333,24	336,25	333,26	363,78	350,85	336,18	355,13	381,47	375,09	374,62	372,38	345,60
	b	4,06	4,24	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65
- strednodobé	a	27,53	36,03	35,50	34,91	33,70	33,69	33,63	33,33	33,10	33,12	32,68	32,64	32,10
	b	3,10	4,19	4,20	4,21	4,12	4,05	3,06	3,06	3,13	3,15	3,20	3,18	2,90
- dlhodobé	a	42,53	42,52	43,30	42,73	41,95	41,97	41,97	42,17	41,65	41,21	41,00	41,13	44,79
	b	3,06	3,00	2,94	2,95	2,92	2,92	2,96	2,96	2,85	2,85	2,86	2,86	2,87

a – Objem (mld. Sk).

b – Priemerná úroková miera (%).

Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov

(% , percentuálne body)

	r	2003	2004											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	7,68	7,65	7,60	7,57	7,48	7,35	7,18	6,81	6,81	6,74	6,73	6,69	6,44
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,01	3,36	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	7,25	7,58	7,61	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,92	8,05	8,10	7,41
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	5,70	5,60	5,62	5,51	5,11	4,64	4,10	3,80	3,86	3,98	4,06	4,10	3,54
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	7,15	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,72	8,26	8,21	8,12	8,10	8,18	7,46
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	4,06	4,24	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	3,09	3,26	3,52	3,55	3,61	5,57	5,46	5,33	4,94	5,01	5,08	5,15	4,81
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00
Ročná miera inflácie	9	9,30	8,30	8,50	8,20	8,00	8,30	8,10	8,50	7,20	6,70	6,60	6,30	5,90
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	8,70	4,40	2,30	2,10	2,20	3,00	3,10	3,00	3,70	4,00	4,70	4,50	4,30
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	-1,55	3,10	5,32	5,42	5,25	5,93	5,62	5,26	4,51	4,12	3,40	3,68	3,16
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	-2,15	-0,80	-0,88	-0,68	-0,55	0,63	0,62	-0,24	1,01	1,42	1,50	1,88	1,56
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	3,76	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-5,54	-4,74	-4,84	-4,32	-4,19	-4,49	-4,48	-5,04	-3,82	-3,75	-3,69	-3,47	-3,19
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,67	4,28	4,44	4,52	4,49	4,75	4,69	4,57	4,30	4,37	4,43	4,41	4,43
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,24	4,22	4,45	4,50	4,53	6,17	6,05	5,91	5,57	5,55	5,75	5,82	5,40
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	1,45	1,90	2,00	2,01	2,34	4,29	4,62	4,46	4,35	4,14	4,04	4,08	3,92
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,55	1,98	1,99	2,04	2,40	4,13	4,44	4,35	4,22	3,94	3,99	4,00	3,87
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	7,30	7,33	7,31	7,30	7,20	7,07	6,91	6,55	6,56	6,51	6,51	6,47	6,24
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,29	3,97	4,16	4,24	4,22	4,47	4,43	4,31	4,05	4,14	4,21	4,19	4,23

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 stanovené 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 % 29. nov. 4,00 %
Úroková sadzba pre jednodňové 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 % 29. nov. 2,50 %
– 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 % 29. nov. 5,50 %
Limitná úroková sadzba pre dvojtýždňové 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 % 29. nov. 4,00 %
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 januári 2005

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	
NBS	-	-	-	382,0	-	67	-	-	-	382,0	67
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	3 837,0	65,2	200	1 783,5	30,3	560	265,0	4,5	45	5 885,5	805
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	3 837,0	61,2	200	2 165,5	34,6	627	265,0	4,2	45	6 267,5	872
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	26 250,9	84,8	1 605	4 241,5	13,7	1 653	470,7	1,5	58	30 963,2	3 316
Devízový trh v SR spolu	30 087,9	80,8	1 805	6 407,0	17,2	2 280	735,8	2,0	103	37 230,7	4 188

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	817,6	13,9	538	5,1	0,1	6	5 028,9	85,5	234	28,0	0,5	27	5 879,6	805
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	3 078,1	9,9	1 375	61,8	0,2	32	27 279,9	88,2	1 667	518,2	1,7	242	30 937,9	3 316
Devízový trh v SR okrem NBS	3 895,7	10,6	1 913	66,9	0,2	38	32 308,8	87,8	1 901	546,1	1,5	269	36 817,5	4 121

**Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	2004												2005
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
1 AUD	24,869	24,936	24,676	24,919	23,642	22,861	23,265	23,394	23,020	23,448	23,472	22,322	22,483
1 CYP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,426
1 CZK	1,245	1,233	1,226	1,234	1,255	1,263	1,265	1,268	1,267	1,270	1,264	1,268	1,274
1 DKK	5,471	5,446	5,426	5,392	5,404	5,371	5,366	5,395	5,386	5,378	5,326	5,237	5,190
1 EUR	40,747	40,577	40,421	40,139	40,209	39,931	39,901	40,115	40,056	40,004	39,578	38,925	38,614
1 EEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,468
100 JPY	30,341	30,158	30,271	31,163	29,904	30,041	29,761	29,809	29,813	29,385	29,093	28,006	28,421
1 CAD	24,944	24,166	24,727	25,006	24,299	24,176	24,561	25,066	25,420	25,622	25,487	23,926	24,033
1 LTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,183
1 LVL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,447
100 HUF	15,402	15,407	15,931	16,038	15,902	15,779	15,956	16,111	16,172	16,211	16,130	15,828	15,665
1 MTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,297
1 NOK	4,749	4,625	4,724	4,830	4,898	4,822	4,712	4,813	4,790	4,852	4,860	4,740	4,700
1 PLN	8,647	8,368	8,468	8,437	8,497	8,687	8,922	9,057	9,151	9,256	9,282	9,387	9,466
100 SIT	17,172	17,090	16,978	16,837	16,846	16,686	16,631	16,715	16,692	16,673	16,505	16,233	16,105
1 CHF	26,022	25,804	25,781	25,808	26,087	26,283	26,135	26,079	25,963	25,913	25,994	25,374	24,974
1 SEK	4,462	4,422	4,379	4,375	4,403	4,368	4,341	4,363	4,406	4,416	4,394	4,338	4,267
1 USD	32,292	32,083	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348
1 GBP	58,765	59,845	60,196	60,380	59,809	60,145	59,895	59,981	58,856	57,882	56,675	56,066	55,217
1 XDR	48,145	48,020	48,498	48,875	48,622	48,214	47,901	48,257	48,056	47,419	46,163	44,756	44,785

Poznámka: S účinnosťou od 1. januára 2005 NBS rozšírila kurzový lístok o meny Cypru, Estónska, Litvy, Lotyšska a Maltu.

Priemerné štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám

devíza stred	2003					2004				
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok
1 AUD	23,099	23,205	24,420	24,779	23,881	24,820	23,774	23,232	23,062	23,722
1 CZK	1,322	1,309	1,299	1,284	1,304	1,235	1,251	1,267	1,268	1,255
1 DKK	5,625	5,551	5,618	5,539	5,584	5,446	5,389	5,382	5,312	5,382
1 EUR	41,799	41,221	41,747	41,190	41,491	40,574	40,089	40,025	39,492	40,045
100 JPY	32,769	30,639	31,535	31,860	31,704	30,257	30,352	29,794	28,811	29,804
1 CAD	25,786	25,943	26,869	26,333	26,237	24,618	24,480	25,010	24,987	24,774
100 HUF	17,165	16,452	16,053	15,870	16,383	15,597	15,902	16,079	16,051	15,907
1 NOK	5,528	5,184	5,057	5,014	5,195	4,700	4,850	4,772	4,815	4,784
1 PLN	9,994	9,463	9,439	8,915	9,453	8,493	8,545	9,042	9,310	8,847
100 SIT	18,075	17,690	17,776	17,445	17,747	17,075	16,787	16,680	16,466	16,752
1 CHF	28,516	27,184	27,015	26,519	27,308	25,865	26,067	26,061	25,750	25,936
1 SEK	4,552	4,509	4,554	4,575	4,548	4,419	4,382	4,369	4,382	4,388
1 USD	38,956	36,307	37,093	34,723	36,773	32,457	33,264	32,761	30,539	32,255
1 GBP	62,470	58,757	59,750	59,055	60,012	59,630	60,107	59,595	56,865	59,049

Menová báza NBS

(mld. Sk)

	10. 1. 2005 ^(p)	20. 1. 2005 ^(p)	31. 1. 2005 ^(p)
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	129,77	131,67	128,54
Autonómne faktory	414,09	442,02	441,44
Čisté zahraničné aktíva	421,92	434,88	432,58
Rezervy	425,43	438,43	436,12
Zahraničné pasíva	3,52	3,56	3,55
Čistý úver vláde ¹⁾	-80,36	-63,73	-63,91
Čisté ostatné aktíva	72,53	70,87	72,77
Menovopolitické faktory ²⁾	-284,32	-310,35	-312,90
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	360,00	360,00	365,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	75,68	49,65	58,86
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	0,00	0,00	6,76
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY³⁾	129,77	131,67	128,54
Obeživo	110,57	112,82	110,48
Rezervy obchodných bánk	19,20	18,84	18,06
Povinné minimálne rezervy	17,75	17,75	17,75
Prebytočné rezervy	1,45	1,10	0,31

1) Vráťane vkladov Štátnej pokladnice v NBS.

2) Vráťane 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. decembru 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	62 965 332	1 032 838 722	25 647 440	108 114 397	59 026 751	1 162 661 978
Pokladničné hodnoty	0	9 801 855	0	1 145	4 266 542	14 069 542
Pokladnica	0	9 442 612	0	0	4 262 079	13 704 691
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	359 243	0	1 145	4 463	364 851
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	228 961 905	0	0	2 407	228 964 312
Účty peňažných rezerv v NBS	0	10 926 934	0	0	0	10 926 934
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	104 929	39 779 642	8 743 529	5 509 870	13 355 948	67 284 060
Bežné účty v bankách	0	595 081	1 345	83 717	4 412 087	5 092 230
Poskytnuté úvery	0	1 540 445	377 319	0	1 876 610	3 794 374
Termínované vklady v bankách	0	37 160 830	3 969 469	5 421 852	6 814 902	53 367 053
Bežné účty iných bánk	0	0	2 775 360	96	177 239	2 952 695
Ostatné pohľadávky	0	352 851	1 620 036	4 205	75 070	2 052 162
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	104 929	130 435	0	0	40	25 546
z toho: krátkodobé pohľadávky	40	0	0	0	40	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	1 537	1 948	0	0	0	411
Štandardné úvery voči klientom	0	229 133 109	405 228	56 181 375	9 975 563	295 695 275
Krátkodobé úvery	0	44 890 655	72 903	14 192 399	4 783 694	63 939 651
Dlhodobé úvery	0	184 242 454	332 325	41 988 976	5 191 869	231 755 624
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	0	71 550 780	133 680	18 246 990	2 074 971	92 006 421
Ostatné pohľadávky voči klientom	1 227	1 791 492	4 913	1 179 952	261 484	3 236 614
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	1 223 611	2 874	1 098 362	223 633	2 548 480
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	0	31 310 756	18 216	8 161 147	373 320	39 863 439
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	24 850 406	47 812 851	794 609	16 877 440	1 424 758	42 059 252
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 740 717	2 725 289	29 082	36 913	1 264	51 831
Štandardné úvery s výhradou	2 969 785	22 926 192	167 339	12 208 406	1 050 443	33 382 595
Neštandardné pohľadávky	1 837 151	5 179 708	609 152	1 893 119	352 858	6 197 686
Pochybné a sporné pohľadávky	2 153 979	3 270 453	140	788 413	18 817	1 923 844
Stratové pohľadávky	17 889 491	16 436 498	17 978	1 987 502	2 640	555 127
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	84 988	30 332 590	0	6 197 325	0	36 444 927
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	84 988	158 668	0	289 932	0	363 612
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	23 557 817	0	678 997	0	24 236 814
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	195 122	0	0	0	195 122
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	6 138 381	0	5 228 396	0	11 366 777
Úvery poskytované fondom	0	282 602	0	0	0	282 602
Pevné termínové operácie	0	4 514 469	3 994 713	433 558	1 996 620	10 939 360
Pohľadávky z inkasa	0	201 094	2 958	821 096	69 636	1 094 784
Pobočky a zastupiteľstvá	0	0	254 389	0	368 751	623 140
Pohľadávky a iné prechodné účty	766 914	3 798 682	19 545	166 592	13 081	3 230 986
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	204 389	28 634 698	3 574 378	1 603 046	6 175 060	39 782 793
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	9 273	55	5 663	9	15 000
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	77 612 883	458 930	3 396 046	14 659 052	96 126 911
Opcie – nákup	0	414 692	756 183	85 363	24 632	1 280 870
Finančné investície	2 063 255	224 387 090	6 619 794	7 494 491	5 543 825	241 981 945
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	516 063	516 063
Hmotný majetok	26 333 802	50 002 292	0	0	0	23 668 490
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	47 454	2 034 807	0	288	0	1 987 641
Podriadené finančné aktíva	0	60 338	0	0	0	60 338
Nehmotný majetok	8 507 968	11 196 577	0	0	0	2 688 609
Zásoby	0	120 693	0	0	0	120 693
Opravné položky a oprávky	62 965 332	58 301 100	93 674	4 024 201	546 357	0



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. decembru 2004

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	843 485 379	94 148 977	104 510 907	120 516 715	1 162 661 978
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	5 079 856	0	105 732	0	5 185 588
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	466 598	0	0	0	466 598
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	4 613 258	0	105 732	0	4 718 990
z toho: redistribučný úver	3 912 689	0	0	0	3 912 689
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	39 681 880	42 092 011	5 542 750	90 518 041	177 834 682
Bežné účty v bankách	0	0	1 178	1 125 526	1 126 704
Bežné účty iných bánk	596 587	5 468 453	86 646	282 460	6 434 146
Ostatné záväzky	50 913	25	33 076	178 451	262 465
Prijaté úvery	1 619 268	6 509 356	0	17 686 634	25 815 258
Termínované vklady iných bánk	37 415 112	30 114 177	5 421 850	71 244 970	144 196 109
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov	291 932	0	0	0	291 932
Vklady klientov	586 730 844	4 278 425	87 899 527	3 811 307	682 720 103
Bežné účty klientov	208 071 548	2 364 159	46 644 724	2 840 660	259 921 091
Termínované vklady klientov	286 349 164	1 813 816	39 164 726	944 879	328 272 585
Úsporné vklady klientov	91 192 104	99 740	2 090 077	25 768	93 407 689
Vkladové listy	1 118 028	710	0	0	1 118 738
Ostatné záväzky voči klientom	8 862 606	9 449	2 821 512	772 093	12 465 660
Prijaté úvery od klientov	7 241 610	0	0	0	7 241 610
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	8 434 505	28 068	1 456 352	2 789	9 921 714
Účelovo viazané vklady	21 402	0	299	0	21 701
Ostatné účelové záväzky	21 190	0	391	0	21 581
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	75 012 389	0	4 045 142	0	79 057 531
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	37 507 683	0	720 774	0	38 228 457
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	23 982 985	0	0	0	23 982 985
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	10 184 408	0	3 264 436	0	13 448 844
Vklady prostriedkov fondov	3 337 313	0	59 932	0	3 397 245
Pevné termínové operácie	6 434 747	4 891 883	1 328 786	2 011 785	14 667 201
Záväzky z inkasa	228 917	31	827 113	38 702	1 094 763
Pobočky a zastupiteľstvá	147 702	1 884 451	0	23 051 117	25 083 270
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	7 035 862	34 156	294 069	128 616	7 492 703
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	345 928	808	13 765	18	360 519
Opcie – predaj	903 501	328 188	30 276	82 180	1 344 145
Dotácie a podobné zdroje	3 349 197	0	0	0	3 349 197
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	29 946 237	0	2 221	0	29 948 458
Podriadené finančné záväzky	0	515 098	0	0	515 098
Rezervy	6 899 293	0	142 216	99 940	7 141 449
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	11 625 501	146 500	0	0	11 772 001
Základné imanie	4 605 876	36 827 599	0	0	41 433 475
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 836 136	250 000	0	0	2 086 136
Vlastné akcie	-5 126	0	0	0	-5 126
Kapitálový fond podielového fondu	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	205 409	5 490	0	0	210 899
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	6	0	0	127	133
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	-26 216	12 241	756	0	-13 219
Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	0	0	0	0	0
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	26 343 189	0	0	0	26 343 189
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-701 227	0	0	0	-701 227
Účet ziskov a strát +/-	12 932 233	0	0	0	12 932 233
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											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	225 688	28 513	49 577	71 903	94 242	119 559	134 320	149 803	164 229	177 710	192 022	210 392	236 320
náklady na ostatné úroky	26 293	2 143	4 210	6 786	8 979	11 067	12 993	14 788	16 664	18 661	20 544	22 497	24 203
náklady na poplatky a provízie	1 664	94	201	341	462	588	733	870	1 004	1 139	1 281	1 470	1 586
náklady na prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi	4 977	281	486	726	939	1 144	1 315	1 450	1 677	1 873	2 068	2 202	2 750
náklady na úroky z cenných papierov	2 656	170	322	499	678	852	1 033	1 284	1 484	1 687	1 903	2 119	2 380
náklady na devízové operácie	92 488	11 491	20 899	30 386	39 748	51 416	57 605	64 710	71 850	77 730	83 985	92 354	106 068
náklady na derivátové operácie	96 381	14 277	23 312	32 919	43 109	54 062	60 071	66 052	70 844	75 822	81 342	88 762	98 184
náklady na ostatné operácie	1 229	58	147	245	328	430	569	649	706	797	899	987	1 150
Všeobecné prevádzkové náklady	25 550	1 928	3 958	6 182	8 383	10 700	13 014	15 112	17 300	19 499	21 722	24 068	26 320
Tvorba rezerv a opravných položiek	29 917	1 159	2 486	5 806	7 293	8 625	12 831	14 740	16 521	19 932	21 645	23 817	30 302
Ostatné prevádzkové náklady	13 261	3 761	4 299	5 136	5 712	6 341	7 111	7 928	8 399	9 934	10 992	11 699	13 587
Mimoriadne náklady	19	5	5	5	5	5	5	0	0	0	0	0	200
Daň z príjmu	37	41	115	368	422	551	611	749	857	857	1 019	1 048	1 607
Zisk bežného obdobia	11 548	1 273	2 513	3 015	4 490	5 511	6 942	8 262	9 518	10 167	11 061	12 347	12 939
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	306 020	36 679	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	321 276
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	265 226	32 234	57 005	83 139	109 324	138 363	157 307	176 806	195 014	212 238	230 318	252 735	283 031
výnosy z ostatných úrokov	36 972	3 161	6 128	9 423	12 511	15 894	18 982	22 085	25 179	28 342	31 409	34 570	37 642
výnosy z poplatkov a provízií	9 270	709	1 464	2 359	3 277	4 144	5 121	6 037	6 928	7 874	8 807	9 743	10 964
výnosy z akcií a podielov	799	12	22	24	46	84	89	140	224	248	275	276	282
výnosy z prenájmu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
výnosy z operácií s cennými papiermi	4 033	519	1 031	1 445	1 719	1 914	2 512	2 796	3 067	3 276	3 577	4 130	5 624
výnosy z úrokov z cenných papierov	21 518	1 822	3 625	5 484	7 252	8 976	10 554	12 111	13 645	15 205	16 777	18 366	20 368
výnosy z devízových operácií	96 716	11 788	21 668	31 282	41 919	53 477	59 826	67 543	74 996	81 292	87 911	96 709	110 784
výnosy z derivátových operácií	95 196	14 165	22 947	32 948	42 374	53 587	59 864	65 670	70 480	75 425	80 919	88 217	96 545
výnosy z ostatných operácií	721	57	120	172	226	285	358	424	495	575	643	723	822
Použitie rezerv a opravných položiek	34 868	3 831	5 214	8 385	10 160	11 715	16 098	18 163	20 051	23 801	25 795	28 068	35 146
Ostatné prevádzkové výnosy	5 678	613	731	888	1 062	1 212	1 428	1 625	1 758	2 058	2 344	2 566	3 093
Mimoriadne výnosy	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata bežného obdobia	232	0	2	3	0	1	0	0	1	2	4	3	7
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	306 020	36 679	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	321 276



Prehľad emitovaných PP NBS

Číslo emisie	Dátum			Doba splatnosti	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba		
	aukcie	emisie	splatnosti		dopyt	akcept.		min.	priem.	max.
940804001	15.1.2004	16.1.2004	8.4.2004	83	35 502	20 202	americká	5,79	5,91	5,95
941405003	19.2.2004	20.2.2004	14.5.2004	84	37 360	20 000	americká	5,80	5,88	5,90
940406004	11.3.2004	12.3.2004	4.6.2004	84	46 245	30 000	americká	5,69	5,80	5,85
940207006	7.4.2004	8.4.2004	2.7.2004	85	31 698	20 000	americká	5,29	5,34	5,42
940608007	13.5.2004	14.5.2004	6.8.2004	84	37 762	20 000	americká	4,74	4,84	4,88
942708008	3.6.2004	4.6.2004	27.8.2004	84	49 193	0	americká	-	-	-
942409011	1.7.2004	2.7.2004	24.9.2004	84	43 410	20 000	americká	3,79	4,13	4,27
942910012	5.8.2004	6.8.2004	29.10.2004	84	50 529	20 000	americká	3,74	4,07	4,10
941911014	26.8.2004	27.8.2004	19.11.2004	84	26 011	20 000	americká	4,16	4,30	4,47
941712015	23.9.2004	24.9.2004	17.12.2004	84	31 115	20 000	americká	3,97	4,31	4,39
942101017	28.10.2004	29.10.2004	21.1.2005	84	37 730	20 000	americká	4,28	4,32	4,34
942101018	18.11.2004	19.11.2004	11.2.2005	84	41 001	20 000	americká	4,05	4,14	4,18
941103019	16.12.2004	17.12.2004	11.3.2005	84	46 747	20 000	americká	3,40	3,54	3,60
951504001	20.1.2005	21.1.2005	15.4.2005	84	47 662	25 000	americká	3,41	3,59	3,68

Použité symboly v tabuľkách

- . - Údaj ešte nie je k dispozícii.
- - Údaj sa nevyskytoval / neexistujúci údaj.
- (p) - Predbežný údaj.