



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Február 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

Február 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 januári 2005	8
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	9
3.1. Menové agregáty	10
3.2. Zahraničná oblasť	13
3.3. Reálna ekonomika	20
4. Menový vývoj	33
4.1. Devízový trh	33
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	34
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb za január 2005	37
Prílohy	43
1. Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	43
1.1. História zavedenia harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien	43
1.2. Rozdiely medzi HICP a CPI na Slovensku	44
2. Metodika sledovania menových agregátov a harmonizačný proces	48
2.1. Prehľad základných rozdielov medzi metodikou ECB a NBS	49
2.2. Proces zostavovania menových agregátov v metodike ECB	50
2.3. Porovnanie vývoja menových agregátov v metodike ECB a NBS	50
3. Kapitálový trh	51
3.1. Primárny trh	51
3.2. Sekundárny trh	51
4. Menový vývoj v eurozóne	52
4.1. Výmenný kurz	52
4.2. Reálna ekonomika	53
5. Tabuľky	55
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR	55
Súhrnný prehľad aktív a pasív konsolidovanej bilancie PFI	56
Menový prehľad	57
Vývoj priemerných úrokových mier z nových úverov	58
Vývoj priemerných úrokových mier z nových vkladov	59
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	60
Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov	61
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	62
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2005	63
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	65
Platobná bilancia SR za január – december 2004	66
Prehľad emitovaných PP NBS	67
Menová báza NBS	68
Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 2005	69
Priemerné mesačné a štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám	70
Nástroje menovej politiky	71
Prílev priamych zahraničných investícií	72
Stav priamych zahraničných investícií	76
Odlev priamych zahraničných investícií	79
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	83

**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
PFI	peňažné finančné inštitúcie
PFPT	podielové fondy peňažného trhu
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
RULC	reálne jednotkové náklady práce
SAX	slovenský akciový index
s. c.	stále ceny
SDX	slovenský dlhopisový index
SDXG	SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov
SKONIA	SlovaK OverNight Index Average
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ULC	jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za február 2005
schválenej Bankovou radou NBS 24. marca 2005.



1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom (HICP), vzrástli v januári o 1,7 %. Medziročná dynamika celkovej, ako aj jadrovej inflácie podľa HICP (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla 3,1 % (v decembri celková inflácia dosiahla 5,8 % a jadrová 4,8 %).

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, vzrástli vo februári o 0,1 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia podľa HICP hodnotu 2,6 % a jadrová inflácia 2,2 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI vzrástli vo februári o 0,3 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa zvýšili o 0,3 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,7 % a jadrovej inflácie 1,1 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v roku 2004 o 5,5 %. Jeho medziročná dynamika v 4. štvrtroku dosiahla 5,8 %.

Menový agregát M3 (podľa metodiky ECB) zaznamenal v januári pokles o 8,2 mld. Sk, pričom medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s decembrom minulého roka spomalila na 10,4 %. Peňažná zásoba M2 (v bežnom kurze, podľa metodiky NBS) poklesla v januári o 12,4 mld. Sk, pričom jej medziročná dynamika sa znížila na 4,7 %.

Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií (podľa metodiky ECB) zaznamenali v januári medzimesačný pokles o 7,3 mld. Sk, pri spomalení medziročnej dynamiky na 4,4 %. Úvery podnikom a obyvateľstvu (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástli oproti východisku roka o 7,2 mld. Sk, pri zrýchlení ich medziročnej dynamiky na 10,3 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v januári o 0,54 percentuálneho bodu na 5,92 % a z nových úverov domácnostiam o 0,46 percentuálneho bodu na 10,67 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie zvýšila o 0,53 percentuálneho bodu na 2,41 % a z nových vkladov domácností o 0,01 percentuálneho bodu na 0,95 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 28. februáru deficitom vo výške 1,1 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali vo februári nárast o 2 407,3 mil. USD a dosiahli 17 218,5 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 6,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za január 2005.

Národná banka Slovenska nakúpila vo februári prostredníctvom priamych devízových intervencií a obchodov 1 890 mil. EUR.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za rok 2004 deficitom 46,7 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 95,7 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január 2005 dosiahol deficit 3,0 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 0,6 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla vo februári 342,8 mld. Sk a v porovnaní s januárom sa zvýšila o 44,2 mld. Sk.

Dňa 28. februára 2005 rozhodla Banková rada NBS o znížení kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na 3,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtyždňové repo tendre NBS, 2,0 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 4,0 % pre jednodňové refinančné obchody s účinnosťou od 1. marca 2005.

2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

V tomto Menovom prehľade je hodnotený vývoj inflácie meranej HICP za január aj február, nakoľko januárové čísla boli zverejnené ŠÚ SR až 1. marca 2005 a tak ich analýza nebola zapracovaná do Menového prehľadu za január.

Inflácia meraná HICP v januári 2005

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom (HICP), vzrástli v januári o 1,7 %, pri raste cien tovarov o 1,6 % a služieb o 1,8 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla tak celková, ako aj jadrová inflácia podľa HICP hodnotu 3,1 % (v decembri celková inflácia 5,8 %, jadrová 4,8 %).

Box 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

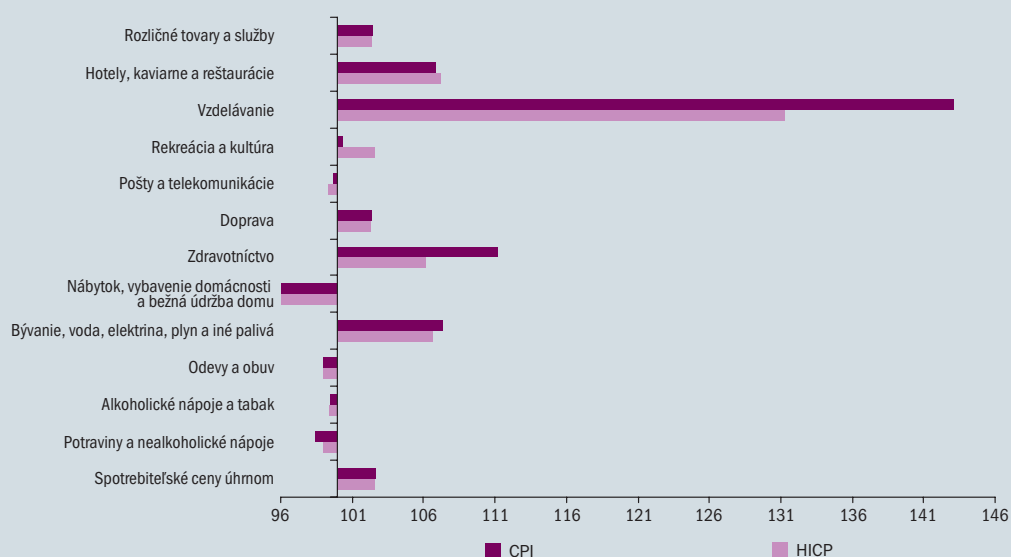
Súčasťou Zmluvy o EÚ je aj Protokol 6 o kritériách konvergencie (článok 1), ktorý hovorí, že „inflácia sa meria pomocou indexu spotrebiteľských cien na porovnateľnom základe, ktorý zohľadňuje rozdiely medzi národnými definíciami“. Z tohto dôvodu sa od roku 1995 začal vytvárať právny základ pre harmonizovanú metodiku na zostavenie indexov spotrebiteľských cien v členských štátoch EÚ, keďže národné cenové indexy nespĺňali túto požiadavku. Cieľom nebolo vytvoriť spoločný spotrebný koša, ale spoločný a jednotný systém založený na rovnakých princípoch, ktorý zohľadní rozdiely v národných spotrebiteľských zvyklostiach, pričom garantom tvorby tejto metodiky bol Eurostat. To bol základ pre vznik harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien (HICP).

Rovnako ako v ostatných nových členských štátoch EÚ, aj na Slovensku sa začal vykazovať HICP. Rozdiely medzi HICP a CPI na Slovensku nie sú významné. Hlavné odlišnosti spočívajú v pokrytí indexu, keď v HICP sa zohľadňujú len bežné spotrebné výdavky a v porovnaní s CPI sú z jeho pokrytia vylúčené tovary a služby, ktoré majú charakter investície (napr. tovary a služby vzťahujúce sa k väčším opravám a údržbe domov a bytov). Ďalší významný rozdiel medzi HICP a CPI je v tom, že do HICP nevstupujú náklady spojené s bývaním v rodinných domoch (tzv. imputované nájomné), zatiaľ čo do CPI áno. HICP je preto v porovnaní s CPI počítaný na mierne užšom spotrebnom koši, čo znamená, že zahŕňa menej položiek tovarov a služieb (CPI 712 položiek, HICP 706 položiek).

Okrem spomínaného pokrytia sú rozdiely medzi HICP a CPI aj vo výpočte váh, ktoré vstupujú do výpočtu týchto indexov. Kým pri výpočte váh pre CPI sa zohľadňujú výdavky slovenských domácností, pri HICP sa používa tzv. domestic concept, pri ktorom sa zohľadňujú výdavky nielen slovenských domácností, ale aj výdavky cudzincov na Slovensku, pričom sú vylúčené výdavky slovenských domácností mimo územia SR. Pri výpočte váh výdavkov na poistenie sa v HICP uplatňuje tzv. net concept, keď sa nezohľadňuje len to, čo domácnosti zaplatia na poistnom, ale berie sa do úvahy aj to, že domácnosti majú aj príjmy od poisťovní v prípade vzniku poistnej udalosti (poistné plnenie), avšak pri CPI sa zohľadňujú len výdavky na poistenie. Pri výpočte váh sa používajú ešte aj ďalšie rozdielne postupy, ich dopady na celkové indexy sú však minimálne.

V číselnom vyjadrení sa rozdiely v medziročnej miere inflácie, meranej harmonizovaným a národným indexom spotrebiteľských cien, v priebehu rokov 1996 – 2005 pohybovali v rozmedzí $\pm 0,3$ percentuálneho bodu.

Graf A Porovnanie vývoja HICP a CPI podľa klasifikácie COICOP vo februári 2005
(ROMR = 100)



Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Rozdiel v skupine rozličné tovary a služby je spôsobený predovšetkým tzv. net conceptom pri výpočte váh na poistenie. Inú medzioroční dynamiku v HICP oproti CPI v skupine bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá spôsobuje nezahrnutie tzv. imputovaného nájomného a tovarov a služieb, vzťahujúcich sa na veľké opravy a údržby v HICP. Rozdiely v skupinách vzdelávanie, rekreácia a kultúra, doprava a zdravotníctvo sú spôsobené nielen rozdielom vo váhach, ale aj v zaradení jednotlivých reprezentantov spotrebného koša (napr. položka základná umelecká škola je v CPI v skupine vzdelávanie, ale v HICP je v skupine rekreácia a kultúra).

Okrem rozdielov v základnej klasifikácii COICOP sú rozdiely aj v štruktúre, ktorú sleduje NBS. Základná štruktúra CPI delí spotrebný kôš na regulované ceny a jadrovú infláciu, z ktorej sa vyčleňuje vplyv zmien nepriamych daní na celkovú infláciu. Štruktúra jadrovej inflácie (CPI) je tvorená potravinami (spracovanými aj nespracovanými), obchodovateľnými tovarmi (vrátane pohonných látok) a trhovými službami.

Tabuľka A Štruktúra inflácie meranej CPI

	Váhy december 2004 v %	Februárová inflácia na medzioročnej báze v %
Úhrn	100,00	2,7
Regulované ceny	21,91	7,6
Vplyv zmeny nepriamych daní	-	0,09
Jadrová inflácia	78,09	1,1
Potraviny	16,62	-1,6
Potraviny – spracované	9,64	-1,3
Potraviny – nespracované	6,98	-2,4
Obchodovateľné tovary	34,72	-1,0
Obchodovateľné bez pohonných látok	31,11	-1,2
Pohonné látky	3,58	1,2
Mazivá	0,04	7,4
Trhové služby	26,75	6,9
Čistá inflácia (bez zmien nepriamych daní)	61,47	2,1
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez zmien nepriamych daní)	57,85	2,2

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka B Štruktúra inflácie meranej HICP

	Váhy december 2004 v %	Februárová inflácia na medzioročnej báze v %
Úhrn	100,00	2,5
Tovary	66,92	0,9
Priemyselné tovary	41,58	2,0
Priemyselné tovary (bez energií)	24,02	-0,3
Energie	17,55	5,2
Elektrina, plyn a ostatné energie	14,09	5,9
Pohonné látky	3,46	2,3
Potraviny	25,34	-0,9
Potraviny – spracované		
(vrátane alkoholu a tabaku)	17,53	-1,3
Potraviny – nespracované	7,81	-0,5
Služby	33,07	6,4
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	74,63	2,2
Úhrn bez energií	82,45	2,0

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Štruktúra HICP naopak nevyčleňuje regulované ceny (tie sú zahrnuté v jednotlivých podskupinách) a neočisťuje jednotlivé položky o zmeny nepriamych daní a delí sa na dve veľké skupiny: tovary a služby. Tovary sa členia na priemyselné tovary bez energií a na energie, ktorých súčasťou sú aj pohonné látky a elektrina, plyn a iné palivá. Potraviny sa, rovnako ako v prípade CPI, členia na spracované a nespracované. Rozdiel oproti CPI je v tom, že do potravín (do spracovaných potravín) sa zaraďujú aj alkoholické nápoje a tabak a tabakové výrobky, pričom v CPI sa tieto položky zaraďujú do obchodovateľných tovarov.

Európska centrálna banka za jadrovú infláciu považuje subagregát, kde sú z celkového indexu vyčlenené ceny energií a nespracovaných potravín, čiže jadrová inflácia nie je v koncepte HICP porovnateľná s jadrovou infláciou používanou pri hodnotení vývoja inflácie meranej indexom spotrebiteľských cien (CPI).

Podrobnejšie informácie o HICP sú v prílohe 1.

Inflácia meraná HICP vo februári 2005

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, vzrástli vo februári o 0,1 %, pri stagnácii cien tovarov a raste cien služieb o 0,4 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia hodnotu 2,6 % a jadrová inflácia 2,2 %. Priemerná medziročná miera inflácie za prvé dva mesiace tohto roka predstavovala 2,8 %. Priemerná medziročná miera inflácie za dvanásť mesiacov znamenala hodnotu 6,4 %.

Pokračovanie dezinflačného trendu

K pokračujúcemu trendu spomaľovania medziročnej dynamiky celkovej inflácie prispel predovšetkým pomalší rast cien služieb a v menšej miere aj miernejšie zvýšenie cien tovarov. Vo vývoji cien tovarov sa prejavil protichodný vývoj cien základných položiek. Ceny potravín medziročne poklesli o 0,9 %, keď ceny spracovaných potravín boli nižšie o 1,3 % (najmä ceny v skupine mlieko, syry, vajcia a ceny piva) a ceny nespracovaných potravín o 0,5 %. Na druhej strane k rýchlejšiemu rastu cien priemyselných tovarov prispelo dynamickejšie zvyšovanie cien pohonných látok.

Graf 1 Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %)

	2004				2005	
	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.
Úhrn	6,4	6,3	6,0	5,8	3,1	2,6
Tovary	5,1	5,0	4,5	3,9	1,0	0,9
Priemyselné tovary	5,7	6,1	6,0	5,4	1,9	2,1
Priemyselné tovary (bez energií)	0,6	0,6	0,5	0,2	-0,3	-0,3
Energie	13,0	14,1	14,0	13,0	4,9	5,2
Potraviny	4,1	3,3	2,2	1,8	-0,4	-0,9
Potraviny - spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	5,3	4,7	3,4	2,7	-0,1	-1,3
Potraviny - nespracované	1,2	-0,2	-1,0	-0,7	-1,8	-0,5
Služby	9,5	9,5	9,8	10,0	8,0	6,4
Jadrová inflácia						
(úhrn bez energií a nespracovaných potravín)	5,4	5,3	4,9	4,8	3,1	2,2
Úhrn bez energií	5,6	5,0	4,7	4,3	2,7	2,0

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v februári 2005

Štruktúra spotrebného koša	Prepoč. váhy k februáru 2005 ²⁾	Zmena oproti ³⁾	
		januáru 2005	februáru 2004
Úhrn v %	100,0	0,3	2,7
Regulované ceny v %	22,5	0,4	7,6
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,10	1,75
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.	-	0,00	0,09
Jadrová inflácia v %	77,5	0,3	1,1
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,22	0,89
v tom: Ceny potravín v %	16,5	-0,2	-1,6
- podiel na úhrne v p. b.	-	-0,03	-0,31
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	33,9	-0,1	-1,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	-0,03	-0,34
Trhové služby v % ¹⁾	27,1	1,1	6,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	0,28	1,54
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	61,0	0,4	2,1
- podiel na úhrne v p. b.	-	0,25	1,10
Čistá inflácia bez pohon. látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	57,5	0,4	2,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	0,21	1,06
Jadrová inflácia v % – metodika Eurostatu¹⁾	66,9	0,2	1,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-	0,16	0,95

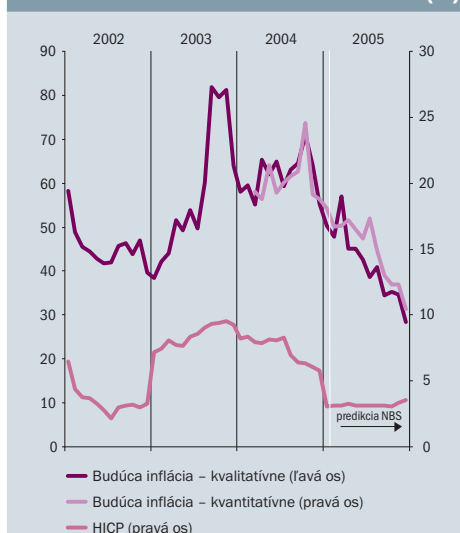
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámka: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektorech obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb.

1) Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

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

3) Príspevky k celkovej miere inflácie – prepočet NBS.

Graf 2 Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj cien spred 12 mesiacov¹⁾


Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Do pomalšej medziročnej miery rastu cien služieb sa premietol cenový vývoj služieb spojených s bývaním (nižšia dynamika rastu cien skutočného nájomného a služieb spojených s údržbou a opravami bytov) a rekreačných a osobných služieb (najmä nižší rast cien reštauračných služieb a závodného stravovania). Opačný trend, zrýchľovanie dynamiky rastu, zaznamenali ceny služieb spojených s dopravou.

Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja inflácie majú naďalej klesajúcu tendenciu. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na 11,02 % (v predchádzajúcom mesiaci 12,21 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 10,42 % (v predchádzajúcom mesiaci 12,29 %).

Inflácia meraná CPI vo februári 2005

Spotrebiteľské ceny vo februári vzrástli o 0,3 %, pri raste regulovaných cien o 0,4 % a cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,3 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia hodnotu

Spomalenie medziročnej dynamiky cien služieb

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Index spotrebiteľských cien

¹⁾ Kvalitatívne hodnotenie budúcej inflácie je založené na odpovediach, či spotrebiteľské ceny sa v nasledujúcich 12 mesiacoch budú zvyšovať rýchlejšie, pomalšie, rovnakým tempom alebo zostanú rovnaké ako doteraz. Kvantitatívne hodnotenie znamená, že tí, čo uviedli, že spotrebiteľské ceny sa budú v nasledujúcich 12 mesiacoch zvyšovať rýchlejšie, rovnakým alebo pomalším tempom ako doteraz, v ďalšej časti odpovedi upresňovali, o koľko percent sa zvýšia, resp. znížia.



2,7 % (v januári 3,2 %) a jadrová inflácia 1,1 % (v januári 1,4 %). Priemerná medzироčná miera inflácie za prvé dva mesiace tohto roka predstavovala 3,0 %.

2.2. Ceny výrobcov v januári 2005

Medzimesačný pokles cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko zaznamenali v januári oproti decembru minulého roka pokles v úhrne o 0,2 %, čo súviselo s poklesom cien produktov priemyselnej výroby o 0,9 %. Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody vzrástli o 0,9 % a ceny nerastných surovín o 1 %.

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov			(zmena v %)			
	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie minulého roka = 100			
	Dec. 2004	Jan. 2005	Dec. 2004	Jan. 2005	Priemer od začiatku 2005	Jan. 2004
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,2	-0,2	4,3	2,8	2,8	4,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,5	-0,9	4,9	3,6	3,6	1,6
– ceny nerastných surovín	0,7	1,0	1,3	2,4	2,4	5,5
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	0,5	0,9	3,6	2,0	2,0	8,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-1,1	-0,9	7,6	7,1	7,1	-3,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	-1,1	-1,0	7,7	7,1	7,1	-3,3
Ceny stavebných prác	0,1	0,4	6,2	5,8	5,8	5,4
Ceny stavebných materiálov	0,1	0,3	7,5	7,3	7,3	4,3
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	9,8	-3,4	-3,4	-0,9
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	31,1	-11,6	-11,6	8,5
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-1,2	-1,7	-1,7	-2,8
Zdroj: ŠÚ SR.						

Zdroj: ŠÚ SR.

Medzimesačný pokles cien produktov priemyselnej výroby pokračoval aj v januári a najviac k tomu prispeli nižšie ceny rafinérskych ropných produktov (o 9,1 %). Určitý podiel na uvedenom trende možno pripísať aj poklesu cien ostatných priemyselných výrobkov (o 1,3 %) a potravinárskych výrobkov (o 0,7 %), predovšetkým v dôsledku nižších cien krmných obilnín.

... sprevádzaný spomalením ich medzироčnej dynamiky

Medzироčné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa spomalilo z decembrových 4,3 % na 2,8 % v januári, čo bolo spôsobené predovšetkým menej výraznou medzироčnou dynamikou cien produktov priemyselnej výroby (3,6 % v januári oproti 4,9 % v decembri). Pomalší medzироčný rast zaznamenali aj ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (2 % v januári oproti 3,6 % v decembri). Naopak, ceny nerastných surovín zaznamenali v januári 2005 medzироčný nárast o 2,4 %, kým v decembri 2004 iba o 1,3 %.

V štruktúre produktov priemyselnej výroby bol v januári zaznamenaný diferencovaný medzироčný vývoj cien. Najvýraznejší medzироčný nárast dosiahli ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 14,6 %) a rafinérskych ropných produktov (o 11,8 %, pričom v decembri to bolo až o 22,1 %). K najväčšiemu medzироčnému poklesu cien došlo v januári v skupine ostatných priemyselných výrobkov (o 3,3 %).

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v januári v porovnaní s decembrom minulého roka pokles o 0,9 %, na čom mali najväčší podiel najmä nižšie ceny rafinérskych ropných produktov (pokles o 14,5 %). Mierne sa znižovali ceny celulózo-papiernického priemyslu (o 1,9 %), kože a kožených výrobkov (o 1,3 %), potravinárskych výrobkov (o 0,8 %), výrobkov z gumy a plastov (o 0,6 %) i ceny textilu a textilných výrobkov (o 0,5 %). Zníženie zaznamenali aj ceny ostatných nekovo- vých minerálnych výrobkov a strojov, ako aj zariadení inde neklasifikovaných (o 0,3 %, resp. 0,2 %). Medzimesačne vyššie boli hlavne ceny chemikálií a chemických výrobkov, ale aj ceny základných kovov a kovových výrobkov.

Na medzироčnej báze sa exportné ceny produktov priemyselnej výroby v januári 2005 zvýšili v úhrne o 7,1 % (v decembri o 7,7 %). Najväčšou mierou sa o to pričínili medzироčný rast cien základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 28,1 %), rafinérskych a ropných produktov (o 16,4 %), chemikálií a chemických výrobkov (o 11,3 %), elektrických a optických zariadení (o 6,9 %) i kože a kožených výrobkov (o 4,8 %). Na druhej strane najvýraznejší medzироčný pokles zaznamenali ceny dopravných prostriedkov (o 4,2 %).

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



Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Po značnom decembrovom medziročnom zvýšení cien poľnohospodárskych výrobkov (o 9,8 %), došlo v januári k ich medziročnému poklesu o 3,4 % v dôsledku zníženia cien rastlinných (o 11,6 %), ako aj živočíšnych výrobkov (o 1,7 %).

Cenová úroveň rastlinných výrobkov ovplyvnil medziročný pokles cien väčšiny sledovaných druhov, ale hlavne pokles cien obilnín (o 14,7 %). Ceny zeleniny poklesli o 14 %, olejnatých semien a plodov o 13,2 %, ovocia o 9,5 %, nespracovaného tabaku o 1,4 % a zemiakov o 0,5 %. Vplyvom vyššej cukornatosti sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšili ceny cukrovej repy o 71,4 %.

Pokles cien živočíšnych výrobkov súvisel predovšetkým so znížením cien konzumných slepačích vajec v priemere o 24,4 %. Nižšie (o 3,9 %) boli aj ceny jatočnej hydiny. Naopak, ceny ostatných živočíšnych výrobkov mierne vzrástli. Zvýšili sa ceny jatočných ošípaných o 2,7 %, jatočného hovädzieho dobytku priemerne o 2 % a surového kravského mlieka o 2,8 %.

Určujúcim faktorom výrazného medziročného poklesu cien poľnohospodárskych výrobkov je predovšetkým pretrvávajúci pokles cien obilnín (o 14,7 %), kým pred rokom ich ceny medziročne vzrástli o 9,5 %. Podobný trend vývoja cien zaznamenala aj zelenina (14 % pokles v januári 2005 oproti 3,3 % rastu v januári 2004) a z produktov živočíšnej výroby vajcia (pokles o 24,4 % v januári 2005 oproti rastu o 19,7 % v januári 2004).

Z dlhodobejšieho hľadiska má na vývoj inflácie evidentný tlmivý vplyv agrárny sektor a potravinársky priemysel.

Vývoj cien priemyselných výrobcov bude v nasledujúcom mesiaci ovplyvnený tak domácimi, ako aj vonkajšími nákladovými faktormi. V rámci vonkajších faktorov to bude najmä rastúca cena ropy, ktorej miera zvyšovania by mala byť vyššia ako tlmivý vplyv zhodnocovania slovenskej koruny voči USD. Ako dôležitý vnútorný nákladový faktor bude na ceny priemyselných výrobcov pôsobiť doznievanie zvýšenia cien energií pre výrobcov zo začiatku roka, pričom ceny potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku by mali vo februári dosiahnuť približne úroveň predchádzajúceho mesiaca. Preto možno vo februári očakávať mierny medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov, ktorý však bude sprevádzaný spomalením medziročnej dynamiky ich rastu.

Vo februári možno očakávať pokračovanie medziročného poklesu cien poľnohospodárskych výrobkov hlavne v dôsledku prevahy ponuky nad dopytom na trhu s obilninami (úroda obilia bola v minulom roku v EÚ najvyššia za uplynulých desať rokov a aj Slovensko zaznamenalo výrazný nárast produkcie obilnín).

3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Vývoj menových agregátov vykázal v januári odklon od svojej sezónnej trajektórie predchádzajúceho roka, keď úroveň menového agregátu M3 v prvom mesiaci roka poklesla. Tento vývoj súvisel najmä (pri stagnácii čistých zahraničných aktív a náraste pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči ostatným rezidentom) s výraznejším poklesom pohľadávok PFI voči verejnej správe.

**3.1. Menové agregáty****Menový agregát M3****Spomalenie medziročnej dynamiky rastu menového agregátu M3**

Menový agregát M3 (v metodike ECB) zaznamenal v januári pokles o 8,2 mld. Sk na 762,7 mld. Sk. Jeho medziročná dynamika rastu¹ sa v porovnaní s decembrom minulého roku spomalila o 4,6 percentuálneho bodu na 10,4 %.

Výraznejší januárový pokles medziročnej dynamiky rastu M3 súvisí s metodikou zostavovania menových agregátov z roku 2003, keď celková úroveň agregátu (na rozdiel od rokov 2004 a 2005) ešte nezahŕňala emitované podielové listy podielových fondov peňažného trhu (PFPT). Výsledkom nižšej východiskovej základne tak došlo k skresleniu medziročnej dynamiky rastu M3 v roku 2004. Po zapo-

Tabuľka 4 Vývoj medziročnej dynamiky rastu menových agregátov**(%)**

	Medziročná dynamika rastu (rok 2004)											
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec. ¹⁾
Menový agregát M3 (metodika ECB)	6,4	9,9	6,9	11,1	8,6	14,0	5,8	11,9	13,3	13,6	12,7	15,0
- bez vplyvu repo operácií ²⁾	10,5	10,0	9,1	11,3	8,7	14,1	12,4	11,7	14,1	13,2	12,4	14,6
Menový agregát M3												
s odhadom PFPT v roku 2003 ³⁾	6,2	9,6	6,5	10,5	7,8	13,0	4,8	10,5	11,9	12,0	11,0	13,0
- bez vplyvu repo operácií ²⁾	10,4	9,7	8,6	10,7	7,8	13,1	11,2	10,4	12,6	11,6	10,7	12,6
Medziročná dynamika rastu (rok 2005)												
Menový agregát M3 (metodika ECB)	10,4											

Zdroj: NBS a prepočty z údajov SASS.

1) Predbežné údaje. Definitívne údaje zostavené z ročnej účtovnej uzávierky budú k dispozícii po ukončení auditov v komerčných bankách do konca 2. štvrťroka 2004.

2) Úroveň menového agregátu M3 bola v roku 2003 ovplyvňovaná aktívnym realizovaním repo operácií komerčnými bankami v súvislosti s výplatou kupónov zo štátnych dlhopisov (najmä v januári 2003 v objeme 24,2 mld. Sk, v marci 2003 v objeme 12,9 mld. Sk a v júli 2003 v objeme 40,2 mld. Sk), čím sa základňa celkového agregátu stala volatílna (nakolko od októbra 2003 už banky repo operácie k ultimu mesiaca nerealizovali). Z uvedeného dôvodu bol v roku 2004 pre analytické účely sledovaný aj vývoj medziročnej dynamiky M3 s abstrahovaním objemu repo operácií.

3) Vzhľadom na to, že v roku 2003 neboli údaje o emitovaných podielových listoch PFPT dostupné v rámci výkazníctva menovej a bankovej štatistiky, bol ich objem odhadnutý na základe podkladov poskytnutých Slovenskou asociáciou správcovských spoločností (SASS).

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)¹⁾

	Stav v mld. Sk ²⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2004	Dec. 2004 ³⁾	Jan. 2005	Dec. 2004 ³⁾	Jan. 2005
Obeživo	91,7	100,5	100,5	9,4	9,7
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	248,1	303,9	304,0	15,8	22,5
M1	339,7	404,4	404,5	14,2	19,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	320,3	305,6	300,5	2,2	-6,2
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	15,5	16,2	17,0	7,8	9,8
M2	675,5	726,2	722,0	8,7	6,9
Podielové listy PFPT	12,9	32,7	36,0	-	-
Repo operácie	0,0	2,7	3,5	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	2,3	9,3	1,3	-	-
M3	690,7	770,9	762,7	15,0	10,4

Zdroj: NBS.

1) Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

2) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

3) Predbežné údaje. Definitívne údaje zostavené z ročnej účtovnej závierky budú k dispozícii po ukončení auditov v komerčných bankách do konca 2. štvrťroka 2005.

¹ Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložiek je počítaná z vykázaných koncomesačných stavov bez abstrahovania od netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpísania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.

čítaní objemu podielových listov PFPT do východiskovej základne agregátu v roku 2003 by úroveň medziročnej dynamiky rastu M3 dosiahla v decembri 2004 hodnotu 13,0 %, čo by sa v januári 2005 prejavilo v miernejšom medzimesačnom poklese.

Hlavné komponenty M3

Vývoj najlikvidnejšieho menového agregátu M1 v januári stagnoval na úrovni 404,5 mld. Sk, čo predstavuje odklon od vývoja v predchádzajúcich dvoch mesiacoch, keď prispieval k celkovému rastu M3 najvýraznejšie. Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu M1 o 4,9 percentuálneho bodu tak bolo ovplyvnené výlučne znížením úrovne agregátu o 14,5 mld. Sk v januári 2004.

Zrýchlenie medziročnej dynamiky M1 v dôsledku bazického efektu, januárový objem nezmenený

Celkové januárové zníženie M3 ovplyvnil pri nezmenenom vývoji M1 pokles subagregátu M2, ako aj objemu menej likvidných zložiek M3. V rámci štruktúry M2 došlo k poklesu vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov o 5,1 mld. Sk, zatiaľ čo objem vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov mierne vzrástol o 0,8 mld. Sk.

Vývoj M2 a menej likvidných zložiek menového agregátu M3

Objem menej likvidných zložiek menového agregátu M3 medzimesačne mierne celkovo poklesol o 4,0 mld. Sk a k ultimu januára dosiahol 40,7 mld. Sk. Uvedený vývoj bol spôsobený výrazným znížením objemu vydaných cenných papierov do 2 rokov o 8,0 mld. Sk, ktoré prevýšilo nárast objemu emitovaných podielových listov PFPT a repo operácií.

Hlavné protipoložky M3

Celkový objem pohľadávok PFI (vrátane emitovaných cenných papierov) voči rezidentom poklesol v januári medzimesačne o 7,3 mld. Sk, keď zníženie objemu pohľadávok PFI voči verejnej správe (o 13,8 mld. Sk) dosiahlo výraznejšiu úroveň ako nárast pohľadávok PFI voči sektoru ostatných rezidentov (o 6,5 mld. Sk). Úroveň medziročnej dynamiky rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom tak v januári pokračovala po svojej zostupnej trajektórii, pretrvávajúcej od 2. polovice 2004, keď sa jej hodnota v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížila o 2,5 percentuálneho bodu na 4,4 %.

Pokračujúci trend spomaľovania medziročnej dynamiky rastu celkových pohľadávok PFI (s CP) voči rezidentom

Na januárovom prírastku objemu pohľadávok PFI voči ostatným rezidentom sa pri stabilnom vývoji objemu emitovaných cenných papierov iných ako akcie a podielové listy podieľal najmä nárast pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam (o 6,0 mld. Sk, prevažne krátkodobých do 1 roka). Pohľadávky PFI voči domácnostiam zaznamenali miernejší prírastok (1,9 mld. Sk), ktorý tvorili najmä spotrebiteľské úvery (nárast o 1,5 mld. Sk), zatiaľ čo úvery na bývanie a ostatné úvery vzrástli len mierne zhodne o 0,2 mld. Sk.

Nárast pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Tabuľka 6 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. SK ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2004	Dec. 2004 ²⁾	Jan. 2005	Dec. 2004 ²⁾	Jan. 2005
M3	690,7	770,9	762,7	15,0	10,4
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	672,0	708,7	701,4	6,9	4,4
Pohľadávky voči verejnej správe	291,9	295,2	281,4	8,0	-3,6
Pohľadávky voči ostatným rezidentom	380,1	413,5	420,0	6,1	10,5
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	105,2	98,5	98,4	-10,5	-6,5
Čisté zahraničné aktíva	341,5	338,1	338,7	0,6	-0,8
Ostatné hlavné protipoložky (vrátane kapitálu a rezerv)	150,9	119,4	120,6	-23,9	-20,0

Zdroj: NBS.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Predbežné údaje. Definitívne údaje zostavené z ročnej účtovnej závierky budú k dispozícii po ukončení auditov v komerčných bankách do konca 2. štvrťroka 2005.

Objem dlhodobých finančných pasív PFI (okrem kapitálu a rezerv) sa v januári ustálil približne na svojej decembrovej úrovni, čím sa jeho vývoj po decembrovom medzimesačnom náraste (o 3,8 mld. Sk) odchýlil od svojej dlhodobej trajektórie pozvoľného poklesu, charakteristickej najmä od druhého polroka 2003. V rámci štruktúry dlhodobých finančných pasív však pretrvávajú dlhodobé trendy mierneho nárastu objemu emitovaných cenných papierov nad 2 roky a naopak poklesu vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace. Odchýlka od klesajúceho trendu celkových dlhodobých finančných pasív PFI v posledných dvoch mesiacoch tak bola determinovaná prírastkami vkladov a prijatých úverov nad 2 roky v decembri a januári, ktorých predchádzajúci vývoj bol viac-menej stabilný.

Stagnácia dlhodobých finančných pasív

**Tabuľka 7 Prehľad pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči ostatným rezidentom¹⁾**

	Stav v mld. Sk ²⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2004	Dec. 2004 ³⁾	Jan. 2005	Dec. 2004 ³⁾	Jan. 2005
Pohľadávky PFI (vrátane CP)	380,1	413,5	420,0	6,1	10,5
z toho: Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy	15,7	17,3	16,8	27,8	6,9
Pohľadávky PFI (bez CP)	364,4	396,2	403,2	5,3	10,6
Nefinančné spoločnosti	235,5	224,1	230,1	-8,5	-2,3
- do 1 roka	99,8	91,5	96,2	-5,8	-3,6
- 1 až 5 rokov	64,3	57,4	57,6	-13,2	-10,4
- nad 5 rokov	71,4	75,2	76,3	-7,8	6,8
Finančné spoločnosti	35,0	44,1	43,2	16,4	23,4
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	597,9	28,8
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	93,8	128,0	129,9	36,7	38,4
- spotrebiteľské úvery	17,3	17,5	19,0	-5,3	9,4
- úvery na bývanie	64,6	87,6	87,8	41,8	35,8
- ostatné úvery	11,8	22,9	23,1	71,5	95,3

Zdroj: NBS.

1) Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

2) Stav k poslednému dňu mesiaca.

3) Predbežné údaje. Definitívne údaje zostavené z ročnej účtovnej závierky budú k dispozícii po ukončení auditov v komerčných bankách do konca 2. štvrťroka 2005.

Vývoj ostatných protipoložiek M3

V rámci vývoja ostatných protipoložiek menového agregátu M3 došlo v januári k miernemu zvýšeniu čistých zahraničných aktív (o 0,6 mld. Sk), ktoré vyplynulo z rýchlejšieho medzimesačného poklesu zahraničných pasív (o 69,8 mld. Sk) pred poklesom zahraničných aktív (o 69,2 mld. Sk).

Vývoj menových agregátov v metodike NBS²**Pokles peňažnej zásoby M2 (v metodike NBS)**

Peňažná zásoba M2 (v metodike NBS) vyjadrená v bežnom kurze dosiahla k ultimu januára úroveň 773,0 mld. Sk pri medzimesačnom poklese o 12,4 mld. Sk a spomalení medziročnej dynamiky rastu oproti svojej koncoročnej úrovni o 1,6 percentuálneho bodu na 4,7 %. V rámci vývoja jednotlivých komponentov peňažnej zásoby poklesli predovšetkým netermínované vklady (najmä podnikov) pri súčasnom miernom znížení aj termínovaných vkladov, zatiaľ čo vklady v cudzej mene zaznamenali mierny nárast.

Úvery podnikom a obyvateľstvu**Nárast objemu úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS)**

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS) vyjadrený v bežnom kurze dosiahol k ultimu januára úroveň 407,7 mld. Sk, keď oproti východisku roka vzrástol o 7,2 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa oproti svojej koncoročnej úrovni zrýchlila o 4 percentuálne body na 10,3 %.³

² V záujme zachovania kontinuity s doteraz publikovaným komentárom bude Národná banka Slovenska v roku 2005 v stručnosti hodnotiť aj vývoj menových agregátov v národnej metodike.

³ Východisková úroveň objemu úverov podnikom a obyvateľstvu v roku 2005 bola ovplyvnená metodickou zmenou, ktorá vyplynula z rozhodnutia medzinárodného arbitrážneho tribunálu vo Washingtone v spore ČSOB vs Slovenská republika (vzhľadom na to, že pôvodná pohľadávka ČSOB voči Slovenskej inkasnej, s. r. o., bola v minulosti v rámci menového prehľadu vykazovaná ako úver podnikom). Nakoľko dňa 6. mája 1998 bol na majetok Slovenskej inkasnej vyhlásený konkurz a od apríla 1998 jej záväzky viac nefigurovali v štatistickom výkazníctve NBS, bol od tohto obdobia v záujme zachovania kontinuity časového radu štatisticky vykázaný objem úverov podnikom v menovom prehľade navyšovaný o poslednú známu výšku pohľadávky ČSOB voči Slovenskej inkasnej. Keďže verdiktom súdu sa uvedená pohľadávka (vrátane príslušenstva) stala záväzkom vlády SR, je od 1. januára 2005 sledovaná samostatne v rámci čistého úveru všeobecnej vláde, bez nutnosti ďalších metodických úprav štatisticky vykázaného objemu úverov podnikom a obyvateľstvu. Z dôvodu zabezpečenia konzistentného časového radu bola zároveň v menovom prehľade uskutočnená revízia úverov podnikom v roku 2004 tak, aby podobne ako v roku 2005 zahŕňala iba štatisticky vykázaný objem úverov (t. j. abstrahujúc od pohľadávky ČSOB voči Slovenskej inkasnej).

Na januárovom prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu sa podieľal rovnako nárast korunových úverov (o 4,1 mld. Sk), ako aj úverov v cudzej mene (o 3,1 mld. Sk). Vývoj korunových úverov obyvateľstvu pokračoval aj v januári vo svojej dlhodobej rastovej trajektórii, keď sa ich objem zvýšil o 2,2 mld. Sk.

Fiškálna oblasť

Čistý úver všeobecnej vláde počítaný z menového prehľadu v národnej metodike (v bežnom kurze, vrátane FNM) dosiahol k ultimu januára úroveň 355,2 mld. Sk, čo v porovnaní s východiskom roka predstavuje pokles o 13,4 mld. Sk. Uvedený vývoj nebol ovplyvnený zmenou veriteľskej pozície FNM voči bankovému sektoru, ktorá si zachovala úroveň 3,2 mld. Sk.

**Čistý úver
všeobecnej vláde**

V smere poklesu čistého úveru všeobecnej vláde pôsobilo najmä zníženie úverovej angažovanosti centrálnej vlády voči bankovému sektoru (o 11,2 mld. Sk), ako aj vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu, ktoré pri celkových príjmoch 24,6 mld. Sk a celkových výdavkoch 20,3 mld. Sk skončilo k ultimu januára prebytkom 4,3 mld. Sk. K priaznivému vývoju verejných financií prispelo tiež zlepšenie zahraničnej pozície vlády o 1,4 mld. Sk, predovšetkým v dôsledku kurzového vývoja.

Vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu vo februári

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 28. februáru s deficitom vo výške 1,1 mld. Sk. V porovnaní s vlaňajším februárom, keď štát hospodáril s deficitom 4,4 mld. Sk, je to zlepšenie hospodárenia takmer o 3,3 mld. Sk.

**Hospodárenie štátneho
rozpočtu**

Vo februári nebola na trh umiestnená, aukčným či neaukčným spôsobom žiadna emisia ŠPP.

**Primárny trh štátnych
pokladničných poukázok**

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v Sk dosiahla k ultimu februára 90,8 mld. Sk. V roku 2005 pokračovalo výraznejšou dynamikou investovanie do produktov nefinančných spoločností, čo sa premieta aj do vývoja peňažnej zásoby. Čisté predaje OPF denominovaných v Sk dosiahli vo februári 6,77 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli 142,38 mil. Sk.

**Čistá hodnota aktív
otvorených podielových
fondov**

Tabuľka 8 Prehľad vývoja čistých predajov otvorených podielových fondov (medzimesačná zmena v mld. Sk)														Kumu- latív
	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	
OPF denominované v slovenských korunách	2004	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
	2005	5,2	6,8											11,9
OPF denominované v cudzej mene	2004	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
	2005	0,08	0,14											0,22

Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.

3.2. Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za rok 2004

Deficit bežného účtu vykazoval od mája 2004 rastúcu tendenciu. Nárast deficitu bilancie výnosov sa postupne kumuloval s rastom deficitu obchodnej bilancie a poklesom prebytku bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá od začiatku roka zaznamenávala na medzioročnej úrovni mierny nárast svojho kladného salda, bola bilancia služieb. Podiel deficitu bežného účtu na HDP sa medzioročne zvýšil z 0,8 % na 3,5 %.

Bežný účet

Pri zverejnení údajov o zahraničnom obchode za január 2005 vykonal ŠÚ SR ďalšiu revíziu vývozu a dovozu za obdobie máj až december, pričom došlo k poklesu vývozu o 0,3 mld. Sk a rastu dovozu o 1,1 mld. Sk, čo spôsobilo zvýšenie doterajšieho záporného salda zahraničného obchodu o 1,4 mld. Sk.

Obchodná bilancia

Podľa januárového spracovania predstihol medzioročný rast dovozu za 12 mesiacov vo výške 13,8 % (v USD 29,8 %, v EUR 17,9 %) rast vývozu 11,5 % (v USD 27,1 %, v EUR 15,5 %).

Tabuľka 9 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – December 2004	Január – December 2003
Obchodná bilancia	-47,0	-24,4
Vývoz	895,2	803,2
Dovoz	942,2	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	-46,7	-11,1
Podiel bežného účtu na HDP v %	-3,5	-0,8

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Vývoz Z tovarového hľadiska výraznejšie ako v minulom roku rástol vývoz polotovarov (výrobky zo železa, medi a hliníka, ako aj 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 (pokles vývozu motorových vozidiel a príslušenstva k motorovým vozidlám). Pomalšie ako v minulom roku rástol vývoz hotových výrobkov. V ich štruktúre sa prejavili protichodné tendencie vo vývoji poľnohospodárskych a priemyselných výrobkov. Zatiaľ čo vývoz poľnohospodárskych výrobkov rástol (mäso, mlieko, cukor), vývoz priemyselných výrobkov zaznamenal medziročný pokles (v tejto skupine klesal vývoz nábytku v podskupine sedadiel).

Dovoz Výsledky zahraničného obchodu za rok 2004 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 čierneho uhlia a železných rúd. Do medziročného nárastu chemických výrobkov a polotovarov sa spolu s rastom ekonomiky premietol aj cenový vývoj ropy. Medziročný nárast dovozu hotových výrobkov bol tvorený tak potravinárskymi (mäso, mlieko, ovocie, oleje), ako aj priemyselnými výrobkami (farmaceutické výrobky, obuv, nábytok, hračky, osobné autá).

Graf 5 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 10 Vývoz za január až december, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – December		Január – December	
	2004	2003	2004	2003
Suroviny	18,9	2,5	2,4	0,4
Chemické výrobky a polotovary	39,8	14,8	5,1	2,3
Stroje a dopravné zariadenia	30,7	124,1	3,8	19,0
Hotové výrobky	1,9	9,8	0,2	1,5
Vývoz spolu	91,3	151,2	11,5	23,2

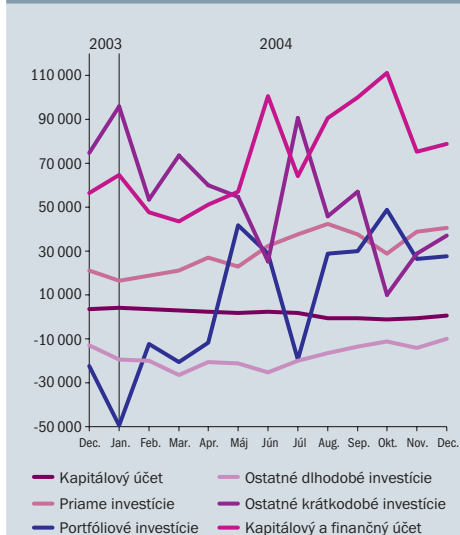
Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb V obchode so službami bol v roku 2004 vytvorený prebytok vo výške 9,2 mld. Sk (medziročný nárast o 0,5 mld. Sk). Inkasá za vývoz služieb do zahraničia poklesli o 0,5 %, pri súčasnom poklese platieb o 1,0 %. Mierny nárast prebytku bilancie služieb bol spojený s rastom vývozu, pri súčasnom poklese

Tabuľka 11 Dovozy za január až december, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – December		Január – December	
	2004	2003	2004	2003
Suroviny	23,4	-0,5	2,8	-0,1
Chemické výrobky a polotovary	29,2	20,2	3,5	2,7
Stroje a dopravné zariadenia	34,7	48,0	4,3	6,4
Hotové výrobky	26,3	12,0	3,2	1,6
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	17,8	2,4	2,2	0,3
osobné autá	5,0	1,4	0,6	0,2
strojárské a elektrotech. spotrebné výrobky	3,5	8,2	0,4	1,1
Dovozy spolu	113,6	79,7	13,8	10,6

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 6 Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kúľavé kumulatívny) (mil. Sk)


Zdroj: NBS.

dovozy v „iných službách spolu”. V štruktúre týchto služieb sa prejavil pokles deficitu vo finančných, právnych, účtovných a poradenských službách a v službách ostatných činností. Aktívne saldo bilancie dopravy dosiahlo 16,0 mld. Sk (medziročný pokles o 2,8 mld. Sk). V medzinárodnej doprave bol zaznamenaný pokles príjmov za tranzit plynu (vplyv zhodnocovania kurzu Sk voči USD) a rast platieb za osobnú leteckú dopravu. Čisté príjmy zo zahraničného cestovného ruchu dosiahli 5,0 mld. Sk. Na ich poklese oproti rovnakému obdobiu minulého roku (o 5,6 mld. Sk) sa podieľal približne rovnakou mierou pokles príjmov od zahraničných turistov a rast výdavkov slovenských občanov v zahraničí.

V bilancii výnosov sa v medziročnom porovnaní zvýšil objem výdavkov v dôsledku prevodu dividend priamym investorom do zahraničia. Podnikom so zahraničnou majetkovou účasťou boli vyplatené dividendy vo výške 21,1 mld. Sk, pri medziročnom náraste o takmer 15,0 mld. Sk. Medziročný pokles prebytku bilancie bežných transferov bol spôsobený hlavne nižším príspevom prevodov právnických osôb, ako aj prevýšením odvodov do rozpočtu EÚ nad príspevkami z jednotlivých fondov EÚ.

Bilancia výnosov a bežných transferov

Tabuľka 12 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – December 2004	Január – December 2003
Kapitálový účet	0,6	3,7
Priame investície	40,6	25,6
z toho: majetková účasť v SR	26,3	37,6
z toho: neprivatizačné	23,4	28,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	27,8	-20,0
SR v zahraničí	-30,8	-28,2
V SR	58,6	8,2
Ostatné dlhodobé investície	-10,0	-12,7
Aktíva	-3,0	7,1
Pasíva	-7,0	-19,8
Ostatné krátkodobé investície	36,7	70,7
Aktíva	-8,1	-9,0
Pasíva	44,8	79,7
Kapitálový a finančný účet	95,7	67,3

Zdroj: NBS.



Kapitálový a finančný účet Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte dosiahol 95,7 mld. Sk. Jeho medziročný nárast o 42,2 % sa realizoval hlavne prostredníctvom priamych a portfóliových investícií.

Priame zahraničné investície Prílev majetkového kapitálu do SR (v čistom vyjadrení) dosiahol 26,3 mld. Sk, a oproti rovnakému obdobiu minulého roku poklesol o 30,1 %. Okrem nižších privatizačných príjmov sa na jeho poklese podieľalo odkúpenie akcií emitovaných domácim subjektom od zahraničného investora. 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.

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

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

Prílev krátkodobého kapitálu bol dôsledkom zvýšeného prílevu krátkodobých zdrojov do bankového sektora. Obchodné banky zvýšili objem krátkodobých vkladov a úverov od nerezidentov. Čistý prílev kapitálu cez bankový sektor (vrátane korunovej pozície nerezidentov) dosiahol 74,2 mld. Sk. Podnikový sektor využíval hlavne obchodné úvery, pričom objem poskytnutých vývozných úverov prevýšil prílev zdrojov v rámci čerpania dovozných úverov. Podnikový sektor zaznamenal odlev zdrojov vo výške 8,5 mld. Sk. Odlev v sektore vlády a NBS, ktorý sa realizoval v dôsledku repo obchodov v rámci stratégie riadenia devízových rezerv NBS, dosiahol v roku 2004 28,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS vzrástli o 55,2 mld. Sk, t. j. o 1,7 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Tabuľka 13 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. Sk)		
	Január – December 2004	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-46,7	-42,9
Kapitálový a finančný účet	95,7	39,4
z toho: PZI v SR – majetková účasť	26,3	23,4
Nezačlenené položky	6,2	6,2
Intervencie NBS ³⁾	-	-68,6
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	65,9
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-55,2	-
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.		

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

Sektorové členenie kapitálového a finančného účtu

Zo sektorového hľadiska najviac zdrojov prišlo do bankového sektora, čo súviselo aj s prílevom krátkodobého kapitálu, ktorého cieľom bolo profitovať z očakávaného zhodnocovania výmenného kurzu. Obchodné banky medziročne zvýšili objem krátkodobých vkladov a úverov prijatých od nerezidentov (v Sk aj cudzej mene) o 23,7 mld. Sk. V sektore vlády a NBS okrem bondov emitovaných na zahraničných trhoch, vzrástol aj nákup korunových obligácií vlády zo strany nerezidentov. Čistý prílev zdrojov nadobudnutý touto formou investovania dosiahol 32,6 mld. Sk a medziročne sa zvýšil o 29,2 mld. Sk.

Tabuľka 14 Sektorové členenie kapitálového a finančného účtu		(mld. Sk)
	2004	2003
Podnikový sektor	6,9	-1,0
Bankový sektor	63,0	39,0
z toho: krátkodobé pasíva	66,7	43,0
Sektor vlády a NBS	25,8	29,3
z toho: obligácie vlády denominované v Sk	32,6	3,4
Spolu	95,7	67,3
Zdroj: NBS.		

Zahraničná zadlženosť SR k 31. decembru 2004

Celkový hrubý zahraničný dlh k 31. decembru 2004 dosiahol výšku 23,695 mld. USD (17,404 mld. EUR), čo v porovnaní s východiskom roka predstavovalo nárast o 5 604,5 mil. USD, resp. o 2 935,7 mil. EUR.

Hrubá zahraničná zadlženosť

Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol o 3 008,7 mil. USD pri súčasnom náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 2 595,8 mil. USD. Na medzioročné náraste stavu zahraničnej zadlženosti SR o 5 604,5 mil. USD sa výrazne podieľal vývoj kurzu eura voči americkému doláru, ktorý sa zhodnotil z 1,250 (1. január 2004) na 1,361 (31. december 2004).

V rámci dlhodobých zahraničných pasív došlo v hodnotenom období k nárastu dlhodobých záväzkov vlády SR a NBS o 2 298,2 mil. USD, predovšetkým z dôvodu vydania zahraničných dlhopisov MF SR vo výške 1 mld. EUR v máji 2004 (1 361 mil. USD) a z dôvodu medzioročného nárastu stavu štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách o 1 108,3 mil. USD. Nárast dlhodobých zahraničných záväzkov o 537,5 mil. USD zaznamenali podnikateľské subjekty z titulu čerpania pôžičiek. Dlhodobé zahraničné záväzky komerčných bánk zaznamenali v rovnakom období len mierny nárast.

V rámci krátkodobých zahraničných pasív zaznamenali najväčší medzioročný nárast v bankovom sektore obchodné banky (o 2 640 mil. USD), z čoho najvýraznejší a rozhodujúci nárast bol vykázaný v položke hotovosti a vklady. Ostatné krátkodobé pasíva komerčných bánk klesli v hodnotenom období o 435,1 mil. USD. V rámci krátkodobých pasív podnikateľských subjektov bol vykázaný medzioročný nárast stavu o 662 mil. USD, na čom sa podieľali najmä obchodné úvery a pôžičky.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu decembra 4 405 USD, pričom k 1. januáru 2004 predstavoval 3 363 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzioročne mierne vzrástol na 43,80 %, k 1. januáru 2004 tento podiel predstavoval 43,02 %.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa

Tabuľka 15 Zahraničný dlh SR				
	mil. USD		mil. EUR	
	1.1.2004	31.12.2004 ^(p)	1.1.2004	31.12.2004 ^(p)
Celkový zahraničný dlh SR	18 090,2	23 694,8	14 468,3	17 404,0
Dlhodobý zahraničný dlh	10 308,2	13 317,0	8 244,4	9 781,4
Vláda a NBS ¹⁾	4 347,7	6 645,9	3 477,2	4 881,5
Komerčné banky	323,1	496,3	258,4	364,5
Podnikateľské subjekty	5 637,4	6 174,8	4 508,7	4 535,4
Krátkodobý zahraničný dlh	7 782,0	10 377,8	6 223,9	7 622,6
Vláda a NBS	915,5	209,3	732,2	153,8
Komerčné banky	2 738,6	5 378,6	2 190,3	3 950,6
Podnikateľské subjekty	4 127,9	4 789,9	3 301,4	3 518,2
Zahraničné aktíva	18 907,5	23 349,5	15 122,0	17 150,4
Čistá zahraničná zadlženosť	-817,3	345,3	-653,7	253,6
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	32,920	28,496	41,161	38,796
Krížový kurz USD/EUR	1,250	1,361	-	-
Zdroj: NBS.				
1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.				

**Čistá zahraničná zadlženosť**

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 23,695 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 22,350 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu decembra 2004 dlžnícku pozíciu 345,3 mil. USD. K 1. januáru 2004 bola Slovenská republika vo veriteľskej pozícii, pričom čistá zahraničná zadlženosť na začiatku roka predstavovala -817,3 mil. USD.

Aktuálny vývoj

Zahraničný obchod SR skončil v januári deficitom 0,6 mld. Sk, čo znamenalo medziročný nárast o 1,7 mld. Sk. Januárový bežný účet skončil deficitom vo výške 3,0 mld. Sk, pri medziročnom raste o 4,4 mld. Sk. Okrem obchodnej bilancie k medziročného zvýšeniu deficitu prispel aj zhoršený vývoj bežných transferov.

Box 2 Metodická poznámka k zostavovaniu platobnej bilancie

V roku 2005 dochádza k dvom metodickým zmenám v zostavovaní bežného účtu platobnej bilancie. Zmena metodiky pri výpočte kompenzácie pracovníkov ovplyvní výšku bilancie výnosov (inkasá kompenzácie pracovníkov budú navýšené o sociálne príspevky hradené v hostujúcej krajine) a bežných transferov (sociálne príspevky budú zahrnuté do platieb bežných transferov). Uvedené zmeny nebudú mať vplyv na celkovú výšku bežného účtu. Druhou zmenou oproti výkazníctvu predchádzajúcich rokov bude vykazovanie reinvestovaného zisku v bilancii výnosov. Napriek tomu, že zahrnutie reinvestovaného zisku do bilancie výnosov bude znamenať navýšenie deficitu bežného účtu, vzhľadom na skutočnosť, že bude mať protipoložku v priamych zahraničných investíciách, nespôsobí tlak na vonkajšiu nerovnováhu.

Tabuľka 16 Bežný účet platobnej bilancie**(mld. Sk)**

	Január 2005	Január 2004
Obchodná bilancia	-0,6	1,1
Vývoz	67,6	60,6
Dovoz	68,2	59,5
Bilancia služieb	1,0	0,1
Bilancia výnosov	0,1	-0,3
z toho: výnosy z investícií	-2,5	-1,3
z toho: reinvestovaný zisk	-2,4	0,0
Bežné transfery	-3,5	0,5
Bežný účet spolu	-3,0	1,4
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.		

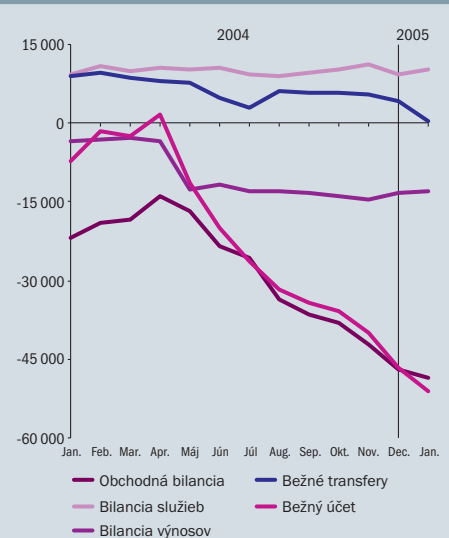
Tabuľka 17 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek**(mld. Sk)**

	2004												2005
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Jan.
Obchodná bilancia	1,0	0,6	-2,3	-1,4	-0,9	-8,1	-6,7	-5,3	-4,6	-4,0	-5,5	-9,8	-0,6
Bilancia služieb	0,1	0,8	1,2	1,7	-0,3	0,9	1,4	-1,1	1,5	1,2	1,3	0,6	1,0
Bilancia výnosov	-0,3	0,7	0,1	-1,2	-10,0	-2,1	-0,6	0,9	-1,4	0,3	0,2	0,0	0,1
Bežné transfery	0,5	1,0	0,7	0,4	0,5	-2,1	-0,6	3,4	0,1	0,7	0,2	-0,6	-3,5
Bežný účet	1,3	3,1	-0,3	-0,5	-10,7	-11,4	-6,5	-2,1	-4,4	-1,8	-3,8	-9,8	-3,0
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.													

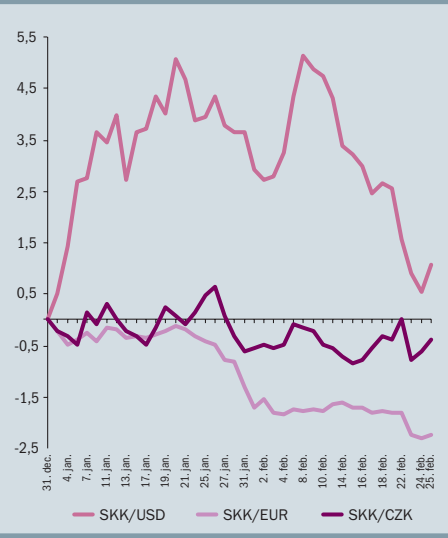
Obchodná bilancia

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz v januári o 10,6 % (v amerických dolároch o 21,6 %, v eurách o 16,7 %) a dovoz o 13,4 % (v amerických dolároch o 24,7 %, v eurách o 19,6 %).

Vo februári možno očakávať ďalšie medziročné zhoršenie salda zahraničného obchodu, pri vyššej úrovni tak vývozu ako, aj dovozu. Výraznejší nárast vývozu aj dovozu oproti januáru by mal byť podporený vyšším vývozom automobilového priemyslu. V dovoze, okrem súčiastok pre automobilový priemysel, by sa mal prejavíť aj zvýšený dovoz tovarov pre konečnú spotrebu a strojov.

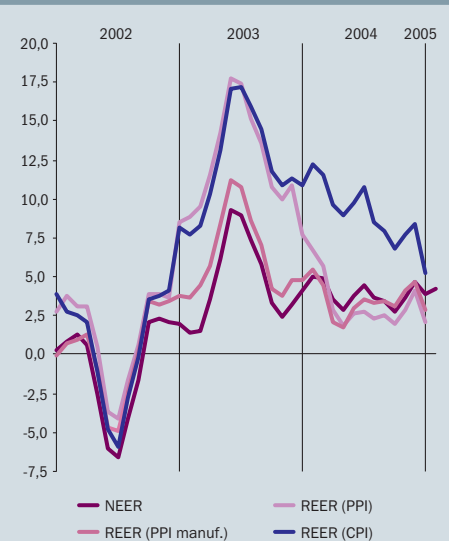
Graf 7 Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívny) (mil. Sk)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 8 Zmeny kurzu slovenskej koruny v roku 2005 (oproti 31. 12. 2004) (%)

Zdroj: NBS.

Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

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

Zdroj: NBS.

Predpokladaný rýchlejší medzimesačný rast dovozu ako vývozu v nasledujúcich mesiacoch, ktorý môže byť podporený zhodnocovaním slovenskej koruny, povedie k ďalšiemu zhoršeniu 12-mesačného kľúčového kumulatívu salda zahraničného obchodu.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu februára 17 218,5 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 2 407,3 mil. USD. Zvýšenie devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca januára bolo ovplyvnené prebytkom bilancie príjmov a výdavkov, keď kladné saldo 2 274,8 mil. USD bolo spôsobené predovšetkým prílevom prostriedkov z titulu intervencií NBS na trhu. Tento nárast ešte doplnili pozitívne kurzové rozdiely (132,5 mil. USD) v dôsledku zmeny krízového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 6,5-násobku dovozu tovarov a služieb do SR za január 2005.

Celkové devízové rezervy NBS

Vo februári sa tempo zhodnocovania kurzu slovenskej koruny voči svojej referenčnej mene zvýšilo, ale kurz posilnil aj voči ostatným menám významných obchodných partnerov. Priemerný mesačný kurz koruny voči euru sa oproti januáru zhodnotil o 1,5 %, voči americkému doláru o 0,3 % a voči českej korune o 0,5 %.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Februárové medziročné zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči euru sa zvýšilo na 6,2 % (z 5,2 % v januári), ale naopak mierne sa znížilo zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru na 8,8 % (z 9,1 %), resp. prehĺbilo sa znehodnotenie kurzu slovenskej koruny voči českej korune na 2,8 % (z 2,3 %). Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu⁴ sa po januárovom poklese vo februári opäť zvýšila a dosiahla 4,2 % oproti 3,9 % v januári.

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

**Reálny efektívny
výmenný kurz
slovenskej koruny
(REER)**

Medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu poklesla v januári pri všetkých uvažovaných variantoch výpočtu, čo predstavovalo najnižšie úrovne zhodnotenia za obdobie od roku 2003. Po doznení vplyvu úprav regulovaných cien v ostatných rokoch je tento vývoj najvýraznejší pri variante na báze CPI, kde sa medziročné zhodnotenie REER znížilo na 5,3 % (oproti 8,3 % v decembri), na báze PPI na 2,1 % (oproti 4,1 %) a na báze PPI manufacturing na 2,9 % (oproti 4,7 %).

Tabuľka 18 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.	REER ULC
2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,4
2003	3,2	11,3	10,8	4,7	7,3
2004	4,7	8,3	4,1	4,7	7,7 ³⁾
Január 2005 ^{1) / 2)}	0,9 / 3,9	2,4 / 5,3	1,9 / 2,1	-0,6 / 2,9	.
Február 2005 ^{1) / 2)}	1,7 / 4,2	.	.	.	.

Zdroj: NBS.
 1) Kumulatívna zmena od začiatku roka 2005.
 2) Na medziročnej báze.
 3) Medziročná zmena 3.Q 2004/3.Q 2003, na báze štvrtročných údajov.

3.3. Reálna ekonomika**Vývoj reálnej ekonomiky v roku 2004****Hrubý domáci produkt****Reálny rast
ekonomiky o 5,5 %**

Hrubý domáci produkt vzrástol v roku 2004 podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR reálne medziročne o 5,5 % a dosiahol tak najrýchlejšie tempo rastu za posledných 8 rokov. V porovnaní s rokom 2003 sa tempo ekonomického rastu zrýchlilo o 1 percentuálny bod. Rast HDP z hľadiska použitia súvisel so zvýšením domáceho, ako aj zahraničného dopytu a z produkčného hľadiska bol vytvorený najmä vo finančnom sprostredkovaní, stavebníctve, priemysle a obchode. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 1 325,5 mld. Sk, čo bolo o 10,3 % viac ako pred rokom.

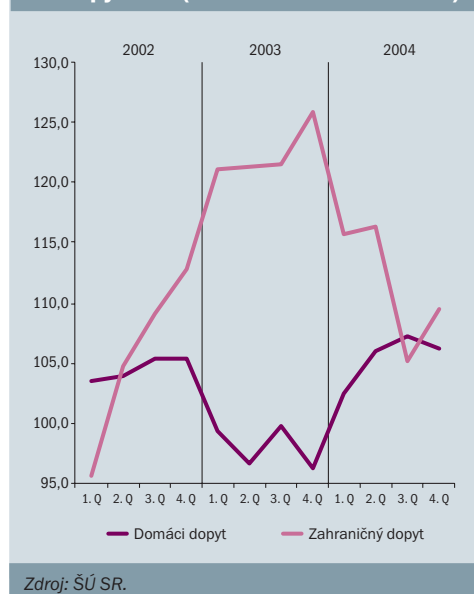
Po období stabilizácie tempa rastu HDP okolo pomerne vysokej úrovne 5,4 % v predchádzajúcich štyroch štvrtrokoch sa tempo ekonomického rastu v 4. štvrtroku 2004 ešte zrýchlilo. Dosiahlo 5,8 %, čo bol najrýchlejší rast od 2. štvrtroka 1998. Posilňovanie pozície posledného štvrtroka v bežnom roku je dlhodobejšieho charakteru. Vyplynulo z reštrukturalizačných a privatizačných procesov vrátane vplyvu

**Graf 10 Vývoj reálneho HDP
(medziročný rast v %)**

Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 11 Vývoj reálneho HDP podľa
štvrtrokov
(medziročný rast v %)**

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 12 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (medziročná zmena v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

priamych zahraničných investícií v niektorých priemyselných odvetviach (najmä vo výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov) a v niektorých odvetviach služieb (najmä v obchode, doprave a telekomunikáciách). V týchto odvetviach sa rast pridanej hodnoty zrýchlil predovšetkým v poslednom štvrťroku.

Dopyt

Z hľadiska dopytu sa štruktúra rastúceho HDP postupne menila. V roku 2004 sa rastúca trajektória slovenskej ekonomiky udržala vďaka posilneniu domáceho dopytu, ktorý po ročnom výpadku vzrástol o 5,5 %. Hoci zahraničný dopyt vzrástol až o 11,4 %, v porovnaní s rokom 2003, keď bol výlučným generátorom ekonomického rastu, sa jeho rast znížil takmer na polovicu. Vplyv domáceho dopytu na HDP, počnúc 1. štvrťrokom 2004, rástol súbežne s klesajúcim prírastkom vývozu tovarov a služieb, čo ku koncu roka vyústilo do takmer vyrovnaných dynamík domáceho i zahraničného dopytu.

Zrýchlenie domáceho dopytu bolo dôsledkom vývoja predovšetkým jeho investičnej zložky. Tvorba hrubého

Zrýchlenie domáceho dopytu

kapitálu po výraznejšom poklese v predchádzajúcom roku vzrástla o 13,1 % v stálych cenách. Vývoj v priebehu roka si zachoval rastovú trajektóriu zo 4,4 % v 1. štvrťroku na 18,4 % vo 4. štvrťroku. Spotrebná súčasť domáceho dopytu zaznamenala v porovnaní so stagnáciou v predchádzajúcom roku mierne zrýchlenie. Obnovený rast spotrebného dopytu o 1,7 % v 1. štvrťroku sa v nasledujúcich dvoch štvrťrokoch zrýchlil na 3,4 %. Následne sa v poslednom štvrťroku, v súlade s obvyklým historickým vývojom, spomalil na 3,0 %. Celoročne dosiahnutý rast konečnej spotreby o 2,9 % v stálych cenách sa udržal pod celkovým tempom rastu HDP.

Tabuľka 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia

(index, ROMR = 100, s. c. 1995)

	2003	1. Q 04	2. Q 04	3. Q 04	4. Q 04	2004
	2002	1. Q 03	2. Q 03	3. Q 03	4. Q 03	2003
Hrubý domáci produkt	104,5	105,4	105,5	105,3	105,8	105,5
Domáci dopyt	98,0	102,4	105,9	107,3	106,1	105,5
Konečná spotreba	100,3	101,7	103,4	103,4	103,0	102,9
Konečná spotreba domácností	99,2	103,0	102,8	103,7	104,3	103,5
Konečná spotreba verejnej správy ¹⁾	102,7	97,4	104,7	102,6	100,2	101,2
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	110,9	104,2	105,8	105,9	107,2	105,8
Tvorba hrubého kapitálu	91,8	104,4	112,5	116,9	118,4	113,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	98,5	100,9	103,5	105,5	100,1	102,5
Vývoz výrobkov a služieb	122,5	115,8	116,4	105,1	109,5	111,4
Dovoz výrobkov a služieb	113,6	112,0	117,0	109,6	112,3	112,7

Zdroj: ŠÚ SR.

¹⁾ Údaje za konečnú spotrebu verejnej správy (3. až 4. štvrťrok 2004) sú odhadom ŠÚ SR.

Do dynamického rastu hrubého kapitálu sa premietol predovšetkým historicky najvyšší nárast stavu zásob o 18,6 mld. Sk v stálych cenách, ale aj pozvoľne sa zrýchľujúce tempo rastu fixných investícií. Kladný prírastok zásob bol dosiahnutým objemom porovnateľný iba s rokom 1996 (15,2 mld. Sk), keď bol však rýchly ekonomický rast prepojený s makroekonomickými nerovnováhami. Rast zásob bol v priebehu roka 2004 sústredený predovšetkým v zásobách materiálu a tovaru, čo bolo spojené s rastúcou trajektóriou ekonomiky, a s tým súvisiacim rozbehom stavebných i strojových investičných procesov. Zásoby nedokončenej výroby stagnovali, čo indikuje uspokojivú realizáciu domácej produkcie na domácom i zahraničnom trhu. Do zásob sa premietli aj realizované dovozy do investícií, z ktorých podstatná časť môže byť evidovaná ako tovar a až po ukončení investičného procesu bude transformovaná na fixný kapitál.

Dynamický investičný dopyt

Fixné investície vzrástli o 2,5 % v stálych cenách, a to najmä investičnou aktivitou sektora nefinančných korporácií. Na nadobudnutie hrubého fixného kapitálu vynaložil sektor nefinančných korporácií

o 5,5 % viac ako pred rokom, aj v nadväznosti na pozitívne výsledky finančného hospodárenia. Investičná aktivita finančných korporácií stagnovala. Investície verejnej správy nedosiahli úroveň predchádzajúceho roka, aj keď vývoj v 1. polroku naznačoval rozbeh investičnej aktivity vo verejnom sektore. Nižšiu tvorbu fixných investícií v stálych cenách vrátane budov na bývanie zaznamenal aj sektor domácností, a to v prostredí zvýšeného úverového financovania potrieb bývania. Investičná aktivita neziskových organizácií podstatne vzrástla, ale celkovú tvorbu fixných investícií, vzhľadom na jej nízky podiel, výrazne neovplyvnila.

Tvorba hrubého fixného kapitálu bola ovplyvnená najmä zvýšenou tvorbou nových fixných aktív (o 0,8 %). Zároveň sa však výrazne zrýchlila medziročná dynamika nadobúdania použitého dlhodobého majetku (o 53,5 %). Podiel nadobudnutého použitého dlhodobého majetku na prírastku aktív sa zvýšil z približne 7 % v roku 2003 na 10 % v roku 2004. Na uvedenom posune preferencií sa podieľali všetky sektory domácej ekonomiky. Časť prírastku použitých dlhodobých aktív pochádzala pravdepodobne z dovozu.

Tabuľka 20 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v roku 2004¹⁾

	Tvorba hrubého fixného kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 2004 2003
Hospodárstvo SR spolu	327 226	100,0	102,5
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stavby	105 643	32,3	90,9
v tom: budovy na bývanie	20 123	6,1	93,4
ostatné stavby	85 520	26,1	90,3
Stroje	200 119	61,2	109,7
v tom: kovové výrobky a stroje	148 728	45,5	110,6
dopravné zariadenia	51 391	15,7	107,2
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	198 944	60,8	105,5
Finančné korporácie	44 888	13,7	100,6
Verejná správa	30 572	9,3	96,5
Domácnosti	52 011	15,9	96,9
Neziskové inštitúcie	811	0,2	128,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

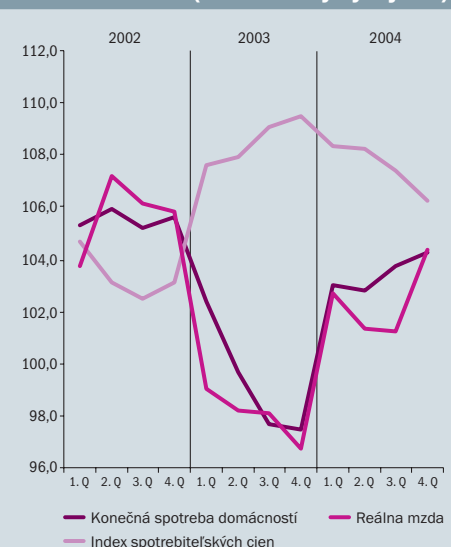
Z vecného hľadiska prispeli k celkovému nárastu tvorby hrubého fixného kapitálu investície do strojov, z nich najmä do kovových výrobkov a strojov. Investície do stavieb, hlavne v dôsledku nižšej alokácie investičných prostriedkov do ostatných stavieb vrátane stavieb infraštruktúrneho charakteru, poklesli.

Mierny rast konečnej spotreby

Prorastovo na vývoj konečnej spotreby vplývala najmä súkromná spotreba, ale významný rast zaznamenali aj neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam. Rast spotreby verejnej správy len mierne prekročil úroveň predchádzajúceho roka, čo súviselo s fiškálnou disciplínou inštitúcií financovaných prostredníctvom štátneho rozpočtu, ako aj s relatívne nižším rastom priemernej mzdy v odvetviach verejného sektora. Nárast spotreby neziskových inštitúcií a súčasne nižšie tempo rastu verejnej spotreby čiastočne vyplynulo aj z transformácie vybraných subjektov verejného sektora na organizácie neziskového charakteru, ktoré poskytujú služby pre domácnosti.

Obnovenie rastu súkromnej spotreby

Konečná spotreba domácností po poklese v roku 2003 (o 0,8 %) vzrástla o 3,5 % v stálych cenách. Obnovený a pomerne rovnomerný rast súkromnej spotreby v prvých dvoch štvrtrokoch (do 3 %) sa v druhej polovi-

Graf 13 Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (medziročný vývoj v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 14 Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách) (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

ci roka zrýchlil na úroveň 4 %. Stále však nedosiahol rastové tempá obvykle dosahované pred uplatnením administratívnych dopytových obmedzení v roku 2003.

Priestor na obnovenie reálneho rastu súkromnej spotreby vytvorili predovšetkým rastúce reálne mzdy, do ktorých sa premietol tak nárast nominálnej mzdy, ako aj pokles inflácie. Ďalšími faktormi rastu súkromnej spotreby bol pokles daňového zaťaženia bežných príjmov domácností a pokračujúci rast sklonu domácností k spotrebe. V dôsledku nižšieho daňového zaťaženia príjmov zo zamestnania, drobného podnikania a majetku rástol disponibilný dôchodok najrýchlejším tempom za posledných 5 rokov. Dynamický rast disponibilného dôchodku v sektore domácností vytvoril dostatočné predpoklady nielen na obnovenie rastu spotreby, ale aj úspor.

Z výsledného rozdelenia disponibilného dôchodku na spotrebu a hrubé úspory však vyplýva, že v sektore domácností sa zvýšila preferencia spotreby. Rast sklonu k spotrebe v roku 2004 už nebol vynútený príjmovou nedostatočnosťou sektora (nedostatočným disponibilným dôchodkom) ako v predchádzajúcom roku, ale

niektorými inertnými faktormi. Medzi tieto faktory možno zaradiť dobiehanie spotreby po vynútenom obmedzení z roku 2003, ale aj reštitúcie majetku z iných sektorov do sektora domácností, respektíve predaj majetku iným sektorom (predaj pôdy sektoru nefinančných korporácií alebo verejnej správy na investičnú výstavbu). Z hľadiska štruktúry súkromnej spotreby najrýchlejšie rástli výdavky na zdravotníctvo (o 29,1 %) a na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domácností (o 19,5 %).

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb dosiahli dvojciferné tempá rastu, pričom mierne vyššia dynamika dovozu ako vývozu sa prejavila v medziročnom zhoršení salda zahraničného obchodu. Nominálny čistý vývoz bol deficitný v objeme 35,6 mld. Sk (17,9 mld. Sk v roku 2003). Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol prebytkový v objeme 14,3 mld. Sk (20,7 mld. Sk v roku 2003).

Prehĺbenie deficitu v nominálnom vyjadrení a zníženie prebytku v reálnom vyjadrení bolo dôsledkom výraznejšieho utlmenia dynamiky vývozu (z 22,5 % v roku 2003 na 11,4 % v roku 2004) a len mierneho spomalenia rastu dovozu (z 13,6 % na 12,7 %). Zníženie vývozného tempa malo pravdepodobne vplyv na spomalenie dynamiky časti dovozov, súvisiacich s výrobou na export. Dynamika dovozu tovarov a služieb, určených na krytie domáceho spotrebného a investičného dopytu, sa však neznížila a premietla sa okrem iného aj do značného rastu zásob v hospodárstve. Identifikovateľný vzťah v hodnotenom období existoval medzi dovozom dopravných prostriedkov a strojov pre hutnícky, strojársky, chemický a sklársky priemysel a priemysel stavebných hmôt na jednej strane a zvýšenou tvorbou strojových investícií v slovenskej ekonomike na strane druhej. Udržiavanie pomerne vysokého tempa dovozu teda úzko súviselo so zrýchleným domácim dopytom.

Graf 15 Vývoj exportnej výkonnosti a dovozného náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Kurzový vývoj a vývoj iných cenových faktorov na zahraničných trhoch vyústil do medziročného poklesu deflátoru vývozu, ako aj dovozu. Ceny exportovaných tovarov a služieb, denominovaných v domácej mene, poklesli výraznejšie (-2,1 %) ako ceny importovaných tovarov a služieb zo zahraničnej ponuky (-1,7 %). Miera poklesu realizačných cien exportérov na zahraničných trhoch bola vyššia v porovnaní s mierou poklesu dovážaných produktov, ktoré mohli mať vplyv na zníženie nákladov výrobcov a exportérov. Deflátor dovezenej zahraničnej ponuky mal priaznivý vplyv aj na ceny na domácom spotrebiteľskom trhu.

Negatívny príspevok čistého exportu

Tabuľka 21 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu¹⁾

	2003 rok	1. Q	2. Q	2004 3. Q	4. Q	rok
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	18,4	12,4	15,2	2,0	7,6	9,1
Príspevok objemu (p. b.)	22,5	15,8	16,4	5,1	9,5	11,4
Príspevok ceny (p. b.)	-4,1	-3,4	-1,2	-3,0	-1,9	-2,4
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	9,8	7,8	16,9	8,2	10,1	10,8
Príspevok objemu (p. b.)	13,6	12,0	17,0	9,6	12,3	12,7
Príspevok ceny (p. b.)	-3,8	-4,2	0,0	-1,4	-2,1	-1,9
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	-1,5	0,5	-2,1	-4,4	-4,4	-2,7
Príspevok objemu (p. b.)	-1,6	-0,2	-1,4	-3,3	-4,8	-2,5
Príspevok ceny (p. b.)	0,1	0,7	-0,7	-1,1	0,4	-0,2

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.
1) Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Slovenská ekonomika si udržala pomerne vysokú exportnú výkonnosť (76,8 % v bežných cenách), aj keď oproti roku 2003 bola nižšia o 0,9 percentuálneho bodu. Dovozná závislosť dosiahla 79,5 % a oproti prechádzajúcemu roku bola o 0,3 percentuálneho bodu vyššia. Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, predstavovala 156,9 %.

Výsledkom obchodovania so zahraničím v úhrne za rok 2004 bol záporný príspevok čistého exportu k HDP vo výške 0,8 percentuálneho bodu. Domáci dopyt prispel k rastu HDP 5,4 percentuálneho bodu. Reziduálny dopočet k výslednej dynamike 5,5 % predstavovala štatistická odchýlka.

Tabuľka 22 Príspevky k tvorbe HDP¹⁾

(percentuálne body, s. c. 1995)

	2003 2002	1. Q 04 1. Q 03	2. Q 04 2. Q 03	3. Q 04 3. Q 03	4. Q 04 4. Q 03	2004 2003
Hrubý domáci produkt (v %)	4,5	5,4	5,5	5,3	5,8	5,5
Domáci dopyt	-2,1	2,3	5,6	7,0	6,1	5,4
Konečná spotreba	0,2	1,2	2,3	2,4	2,3	2,1
Konečná spotreba domácností	-0,4	1,6	1,4	1,8	2,2	1,8
Konečná spotreba verejnej správy	0,6	-0,5	0,8	0,5	0,0	0,2
Nezis. inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Tvorba hrubého kapitálu	-2,3	1,1	3,3	4,7	3,8	3,3
Tvorba hrubého fixného kapitálu	-0,4	0,2	0,9	1,3	0,0	0,6
Zmena stavu zásob	-1,9	0,9	2,4	3,3	3,7	2,6
Čistý vývoz	6,5	3,5	0,0	-3,7	-2,6	-0,8
Vývoz výrobkov a služieb	17,7	13,8	14,8	4,7	9,4	10,6
Dovoz výrobkov a služieb	11,2	10,3	14,9	8,4	12,0	11,4
Štatistická diskrepancia	0,0	-0,5	-0,1	2,0	2,3	1,0

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Ponuka

Tvorba HDP Rast reálneho HDP súvisel najmä s vyššou tvorbou pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní o 30,1 %, stavebníctve o 11,8 %, priemysle o 11,5 %, obchode o 11,3 %, ale aj pôdohospodárstve, nehnuteľnostiach a ostatných obchodných činnostiach. Tvorba pridanej hodnoty najvýraznejšie poklesla v odvetviach netrhových služieb, ktoré sa nachádzajú v procese reštrukturalizácie (zdravotníctvo, verejná správa a obrana, školstvo). Pokles zaznamenali aj hotely a reštaurácie.

Tabuľka 23 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví ¹⁾						
(index, ROMR = 100, s. c. 1995)						
	2003 2002	1. Q 04 1. Q 03	2. Q 04 2. Q 03	3. Q 04 3. Q 03	4. Q 04 4. Q 03	2004 2003
Hrubý domáci produkt	104,5	105,4	105,5	105,3	105,8	105,5
v tom:						
Pôdohospodárstvo	104,7	100,3	112,5	113,6	110,1	109,6
Priemysel spolu	109,1	107,3	109,1	117,0	112,7	111,5
z toho:						
Priemyselná výroba	106,1	103,1	110,0	119,3	114,8	111,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	150,7	135,0	102,4	101,3	95,3	111,3
Stavebníctvo	106,8	109,4	104,9	122,5	110,4	111,8
Služby spolu	103,6	98,8	103,0	104,0	105,6	103,0
z toho:						
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	104,3	114,0	108,3	108,1	117,1	111,3
Finančné sprostredkovanie	112,7	138,2	133,4	163,1	95,2	130,1
Nehnutelnosti, prenájom a obch. činnosti	97,1	104,8	114,4	109,8	104,9	108,3
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	104,7	94,6	93,1	84,7	102,4	93,8
Ostatné ²⁾	95,9	156,5	107,5	66,6	81,9	98,5

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Revidované údaje, nadväzujú na národný účet 2002 a spresnené údaje štvrťročných účtov od 1. štvrťroka 2002.

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

Rast pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní vyplynul z procesu zlepšenia parametrov efektívnosti bankového sektora po procese reštrukturalizácie a privatizácie. V rámci služieb vzrástla pridaná hodnota aj vo veľkoobchode, maloobchode a oprave vozidiel a spotrebného tovaru. Obnovený rast pridanej hodnoty v tomto odvetví bol reakciou na zvýšenie spotrebného dopytu domácností.

Dynamické tempo rastu pridanej hodnoty v priemysle vyplynulo zo zrýchlenia v priemyselnej výrobe a bolo podporené aj odvetvím výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody. V priemyselnej výrobe sa zrýchlil rast pridanej hodnoty vo výrobe chemických výrobkov a výrobkov z ropy a gumy, výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov a výrobe kovov a kovových výrobkov. Vývoj vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody súvisel predovšetkým s energetickým zabezpečením zrýchľujúcej sa produkčnej výkonnosti ekonomiky vrátane produkcie na vývoz, ako aj s rozšírením ponuky služieb ekonomických subjektov v postprivatizačnom období.

Tabuľka 24 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví						
(príspevky k rastu, p. b.)						
	2003 2002	1. Q 04 1. Q 03	2. Q 04 2. Q 03	3. Q 04 3. Q 03	4. Q 04 4. Q 03	2004 2003
Hrubý domáci produkt (%)	4,5	5,4	5,5	5,3	5,8	5,5
v tom:						
Pôdohospodárstvo	0,2	0,0	0,6	0,8	0,4	0,5
Priemysel spolu	2,3	2,1	2,4	4,2	3,3	3,0
z toho:						
Priemyselná výroba	1,4	0,7	2,3	4,2	3,4	2,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1,0	1,4	0,1	0,0	-0,1	0,3
Stavebníctvo	0,2	0,3	0,2	0,8	0,4	0,4
Služby spolu	2,1	-0,7	1,7	2,3	3,2	1,7
z toho:						
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	0,6	1,5	1,2	1,2	2,0	1,5
Finančné sprostredkovanie	0,6	2,0	1,5	2,5	-0,3	1,4
Nehnutelnosti, prenájom a obch. činnosti	-0,3	0,5	1,3	1,1	0,6	0,9
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	0,4	-0,4	-0,5	-1,3	0,2	-0,5
Ostatné	-0,4	3,6	0,7	-2,8	-1,6	-0,1

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

**Mzdy****Zrýchlenie dynamiky
priemernej nominálnej
mzdy**

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v roku 2004 medziročne vzrástla o 10,2 % na 15 825 Sk a jej rast bol o 3,9 percentuálneho bodu rýchlejší ako pred rokom. Tempo rastu miezd sa v jednotlivých štvrťrokoch vyvíjalo rozdielne. Po výraznom raste v prvom štvrťroku (11,2 %) sa v druhom a treťom štvrťroku spomalilo, no vo štvrtom štvrťroku sa opäť zrýchliło a dosiahlo 11,0 %. Z odvetví nefinančného sektora kulmináciu rastu nominálnych miezd v 4. štvrťroku dosiahla výroba a rozvod elektriny, plynu a vody, stavebníctvo a obchod, čo zrejme súviselo jednak s nízkou porovnávacou základňou rovnakého obdobia minulého roka, ako aj s priaznivou finančnou situáciou podnikateľských subjektov pôsobiacich v uvedených odvetviach. V odvetviach verejného sektora sa zrýchlenie rastu nominálnych miezd v závere roka prejavilo v školstve a v zdravotníctve, čo pravdepodobne súviselo s ďalším znižovaním počtu ich zamestnancov.

**Zrýchlenie rastu miezd
vo väčšine odvetví**

Úroveň priemernej mesačnej nominálnej mzdy v roku 2004 sa vo všetkých odvetviach národného hospodárstva oproti roku 2003 zvýšila a vo väčšine odvetví sa zrýchliła i medziročná dynamika jej rastu. V porovnaní s rokom 2003 najdynamickejšie rástla mzda vo finančnom sprostredkovaní (o 13,7 %), vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (o 13,5 %), v obchode a opravárenských činnostiach (o 11,9 %) a v poľnohospodárstve, poľovníctve a lesníctve (o 11,6 %), ktoré však malo v porovnaní s ostatnými odvetviami stále najnižšiu úroveň priemernej nominálnej mzdy. Najpomalší rast zaznamenalo zdravotníctvo a sociálna pomoc (3,5 %), hotely a reštaurácie (4,5 %) a školstvo (7,6 %). V ostatných odvetviach rast miezd dosiahol približne 9 až 10 %.

Zo sektorového hľadiska najvyšší rast priemernej nominálnej mzdy zaznamenala podnikateľská sféra (podniky s 20 a viac zamestnancami) o 12,5 % na 18 296 Sk, v rozpočtových organizáciách o 9,2 % na 14 271 Sk a v príspevkových organizáciách o 5,4 % na 13 743 Sk.

Rast reálnych miezd

Reálna mzda medziročne vzrástla o 2,5 %, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka zaznamenala pokles o 2 %. Vývoj reálnej mzdy ovplyvnil okrem dynamického nominálneho rastu miezd aj vývoj inflácie, ktorej priemerná úroveň v roku 2004 (7,5 %) bola oproti roku 2003 nižšia o jeden percentuálny bod.

Reálny rast priemernej mzdy zaznamenala prevažná väčšina odvetví, k poklesu však došlo v zdravotníctve a sociálnej pomoci (o 3,7 %) a v hoteloch a reštauráciách (o 2,8 %). Takmer na minuloročnej úrovni zostala mzda v školstve (rast o 0,1 %).

**Vývoj produktivity
práce a jednotkových
nákladov práce**

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) zaznamenala v roku 2004 dynamický vývoj, keď nominálne vzrástla o 10 %, reálne o 5,2 %. K jej vývoju prispel najmä rýchly rast HDP. Tempo rastu nominálnej produktivity práce v priemere za rok mierne zaostalo za rastom nominálnych miezd (o 0,2 percentuálneho bodu), v stálych cenách bol však rast produktivity práce rýchlejší ako rast reálnych miezd o 2,7 percentuálneho bodu. Dynamický rast nominálnych miezd sa odrazil aj na vývoji jednotkových nákladov práce v metodike NBS (pomer rastu nominálnych miezd k rastu reálnej produktivity práce), ktoré vzrástli o 4,8 %, zatiaľ čo v roku 2003 o 2,5 %. To znamená, že rast nákladov na zamestnanca v nominálnom vyjadrení sa zrýchlił, avšak vzhľadom na stále vysokú úroveň inflácie klesajúca tendencia reálnych jednotkových nákladov práce (pokles o 2,5 %) pretrvávala aj v roku 2004. Táto skutočnosť naznačuje, že v ekonomike SR neboli mzdy v uplynulom roku zdrojom inflačných dopytových tlakov.

**Tabuľka 25 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce
v hospodárstve SR**

	2003 rok	1. Q	2. Q	2004 3. Q	4. Q	rok
Nominálna mzda (Sk)	14 365	14 541	15 472	15 299	17 955	15 825
Nominálna mzda (index, ROMR = 100)	106,3	111,2	109,6	108,8	111,0	110,2
Reálna mzda (index, ROMR = 100)	98,0	102,7	101,3	101,2	104,4	102,5
Produktivita práce, s. c. (index, ROMR = 100)	103,6	105,4	106,2	104,7	104,5	105,2
Spotrebiteľské ceny (index, ROMR = 100)	108,5	108,3	108,2	107,5	106,4	107,5
ULC _{NBS} (medziročná zmena v %)	2,5	5,5	3,2	3,9	6,2	4,8
RULC _{NBS} (medziročná zmena v %)	-5,5	-2,6	-4,7	-3,3	-0,1	-2,5
ULC _{ECB} (medziročná zmena v %)	3,2	5,0	5,0	3,5	5,1	4,7
RULC _{ECB} (medziročná zmena v %)	-4,9	-3,0	-2,7	-3,4	-0,9	-2,5

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámka: Produktivita práce (HDP na zamestnanca národného hospodárstva) – prepočet NBS z podkladov ŠÚ SR.

**Graf 16 ULC_{NBS} v roku 2003 a 2004
(rozklad)
(medziročná zmena v %)**


Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli bežné príjmy domácností v roku 2004 1 039,5 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste 8 %, ktorý bol o 1,9 percentuálneho bodu rýchlejší ako pred rokom. V reálnom vyjadrení vzrástli bežné príjmy o 0,5 %. Objem bežných výdavkov domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) dosiahol 255,5 mld. Sk, o 1,7 % viac ako v roku 2003. Medziročná dynamika sa tak oproti minulému roku spomalila o 3,8 percentuálneho bodu. Reálne klesli bežné výdavky o 5,4 %.

Rast bežných príjmov bol ovplyvnený hlavne rastom hrubého zmiešaného dôchodku (9,1 %) a odmien zamestnancov (7,7 %), no tiež rastom dôchodkov z majetku, zatiaľ čo rast sociálnych príjmov sa spomalil a rast bežných príjmových transferov zostal obdobne ako v roku 2003 na nízkej úrovni.

Medziročné spomalenie rastu bežných výdavkov bolo ovplyvnené najmä poklesom bežných daní z dôchodkov a majetku o 9,3 % v bežných cenách (pred rokom rast 5,2 %) a pomalším rastom sociálnych príspevkov o 3,3 % (pred rokom 5,6 %). Je pravdepodobné, že vý-

**Mierne zrýchlenie
rastu bežných príjmov
domácností a...**

**... výrazné spomalenie rastu
bežných výdavkov**

voj uvedených položiek ovplyvnili nové daňové a odvodové zákony. Pokračujúci dynamický rast výdavkov spojených s dôchodkami z majetku (od polovice roku 2001), vzhľadom na svoju nízku váhu na celkových bežných výdavkoch, ich vývoj výraznejšie neovplyvnil.

Tabuľka 26 Vývoj a rozdelenie hrubého disponibilného dôchodku

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

	2003 2002	1. Q 04 1. Q 03	2. Q 04 2. Q 03	3. Q 04 3. Q 03	4. Q 04 4. Q 03	2004 2003
Hrubý disponibilný dôchodok	106,4	109,1	109,9	110,9	110,7	110,2
Konečná spotreba domácností	106,9	110,5	110,1	111,2	110,9	110,7
Hrubé úspory domácností	101,3	80,2	101,2	98,2	109,6	101,7
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	6,7	3,7	4,0	3,0	12,8	6,2

Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 17 Vývoj sklonu k spotrebe
a úsporám
(podiel v %)**


Zdroj: ŠÚ SR.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 783,9 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 10,2 % (pred rokom o 6,4 %). Jeho dynamický rast bol ovplyvnený jednak vyšším rastom bežných príjmov, no najmä pomerne značným spomalením rastu bežných výdavkov domácností. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu viac ako 94 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor. Dynamika rastu hrubých úspor domácností sa oproti roku 2003 síce mierne zrýchlila (o 0,4 percentuálneho bodu), no vzhľadom na rýchly rast konečnej spotreby domácností v roku 2004 opäť došlo k zníženiu miery hrubých úspor (zo 6,7 % v roku 2003 na 6,2 %).

**Oslabenie
sklonu k úsporám**

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Zamestnanosť v roku 2004 rástla pomalšie ako v roku 2003, keď podľa výberového zisťovania pracovných síl počet pracujúcich v hospodárstve SR (zahŕňa zamestnancov, podnikateľov a vypomáhajúcich členov domá-

**Mierny rast
zamestnanosti**



ností podnikateľov) sa medziročne zvýšil o 0,3 % (v roku 2003 o 1,8 %). K celkovému rastu zamestnanosti prispeli najmä podnikatelia, tak so zamestnancami, ako aj bez zamestnancov, ktorých počet sa zvýšil o 23,5 % (v roku 2003 o 14,8 %). Na druhej strane sa obmedzili pracovné príležitosti pre zamestnancov, keď počet zamestnancov medziročne klesol o 2,2 % (pred rokom rast o 0,3 %).

Tabuľka 27 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti v roku 2004**(priemer za obdobie)**

	2003 rok	1. Q	2. Q	2004 3. Q	4. Q	rok
Zamestnaní v hospodárstve SR (podľa štatistického výkazníctva)						
v tis. osôb	2 025,0	1 996,6	2 022,1	2 043,0	2 059,7	2 030,3
index, ROMR = 100	100,8	100,0	99,3	100,6	101,2	100,3
Pracujúci podľa VZPS ¹⁾						
v tis. osôb	2 164,6	2 128,8	2 151,9	2 200,9	2 199,8	2 170,4
index, ROMR = 100	101,8	99,9	99,2	100,6	101,3	100,3
Nezamestnanosť podľa VZPS						
v tis. osôb	459,2	511,5	489,4	466,9	455,1	480,7
index, ROMR = 100	94,3	106,0	109,5	104,0	99,3	104,7
Miera nezamestnanosti podľa VZPS						
v %	17,4	19,3	18,5	17,5	17,1	18,1

Zdroj: ŠÚ SR.

1) VZPS – výberové zisťovanie pracovných síl.

Pozitívnym momentom bola tendencia vývoja zamestnanosti v priebehu roka, jej prechod od poklesu (stagnácie) v prvých dvoch štvrtrokoch k postupnému rastu v druhej polovici roka.

Z hľadiska odvetvového členenia dosiahli v roku 2004 najrýchlejší rast zamestnanosti (podľa štatistického výkazníctva) ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby, nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti, stavebníctvo, hotely a reštaurácie a finančné sprostredkovanie. Pokles zamestnanosti pokračoval v poľnohospodárstve, poľovníctve a lesníctve, priemysle a stavebníctve.

Tabuľka 28 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví¹⁾**(index, ROMR = 100)**

	2003 rok	1. Q	2. Q	2004 3. Q	4. Q	rok
Spolu	100,8	100,0	99,3	100,6	101,2	100,3
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	96,2	91,5	86,6	91,7	94,5	91,0
Priemysel	100,5	99,1	99,8	100,5	102,3	100,4
Ťažba nerastných surovín	90,8	90,4	89,8	90,2	94,5	91,2
Priemyselná výroba	101,2	99,7	100,5	101,1	103,0	101,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	96,3	94,5	94,1	95,9	95,6	95,0
Stavebníctvo	104,0	103,8	102,5	102,2	102,4	102,7
Veľkoobchod a maloobchod; oprava motor. vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	99,9	99,8	99,2	101,9	103,3	101,0
Hotely a reštaurácie	102,6	102,3	101,6	101,7	101,8	101,9
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	98,6	97,3	98,2	99,4	100,2	98,8
Finančné sprostredkovanie	105,5	103,4	101,1	101,0	100,8	101,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	103,2	102,4	103,3	106,3	101,6	103,4
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie	103,9	102,1	100,5	101,0	101,6	101,3
Školstvo	99,7	99,7	98,9	96,4	96,4	97,8
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	102,7	99,3	98,2	98,6	99,4	98,8
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	99,5	105,7	101,5	104,8	102,5	103,6

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Podľa štatistického výkazníctva.

čoval v poľnohospodárstve, doprave, poštách a telekomunikáciách, v školstve a na rozdiel od roka 2003 klesol aj počet zamestnaných v zdravotníctve.

Graf 18 Vývoj miery nezamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR a úrady práce, sociálnych vecí a rodiny.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných za rok 2004 medziročne zvýšil o 4,7 %, kým pred rokom bol zaznamenaný pokles počtu nezamestnaných o 5,7 %. Miera nezamestnanosti vzrástla oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 0,7 percentuálneho bodu na 18,1 %.

Miera nezamestnanosti podľa evidencie úradov práce v roku 2004 predstavovala v priemere 14,3 % (pred rokom 15,2 %). Jej úroveň oproti údajom podľa výberového zisťovania bola nižšia, čo súvisí s rozdielnou metódou zisťovania, ako aj s definíciou nezamestnaných. Tendencia vývoja nezamestnanosti podľa oboch zdrojov údajov v priebehu roka sa však zásadne neodlišovala.

Vývoj na trhu práce v roku 2004 bol v podstatnej miere ovplyvnený vysokou ponukou práce, nárastom počtu ekonomicky aktívneho obyvateľstva, keď na trh práce vstúpilo o takmer 25 tisíc osôb viac ako pred rokom. K tomuto medziročnému prírastku prispeli osoby vo veku 25 – 34 rokov, 50 – 54 rokov, ako aj osoby staršie ako 55 rokov. Podiel uvedených vekových skupín na celkovom počte ekonomicky aktívneho obyvateľstva predstavoval 45,8 % (v minulom roku 42,6 %).

Nezamestnanosť

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Medziročné tempo rastu priemyselnej produkcie sa v januári oproti decembru zrýchlilo v dôsledku výraznejšieho rastu produkcie priemyselnej výroby, keď pokles zaznamenala produkcia v ťažbe nerastných surovín a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

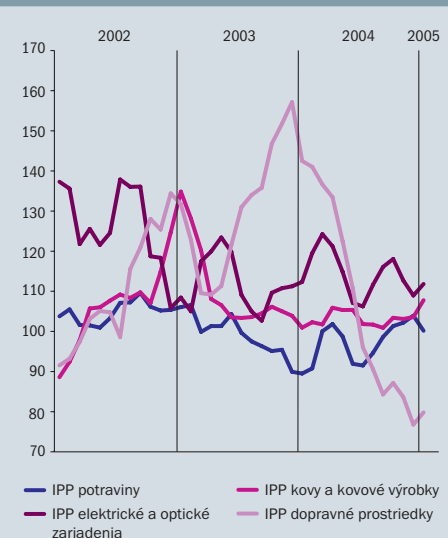
Zrýchlenie rastu priemyselnej produkcie

Graf 19 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 20 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.



Vyššie tempo rastu priemyselnej produkcie súviselo hlavne so zrýchlením rastu produkcie vo výrobe kovov a kovových výrobkov, elektrických a optických zariadení, strojov a zariadení, vo výrobe ostatných nekovových minerálnych výrobkov a výrobe výrobkov z gumy a plastov. Po štyroch mesiacoch sa opätovne znížila produkcia vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov a výrobe koksu, rafinovaných produktov a jadrových palív, spomalil sa pokles produkcie vo výrobe dopravných prostriedkov.

Pokračovanie rastu stavebnej produkcie

V januári pokračoval dynamický rast stavebnej produkcie, čo súviselo v rozhodujúcej miere s výrazným rastom tuzemskej produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách.

Vývoj tržieb vo vybraných odvetviach služieb

Všetky odvetvia sledovaných služieb s výnimkou služieb v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb dosiahli v januári rast svojich tržieb. Rýchlejšie ako v decembri rástli tržby maloobchodu, najmä v dôsledku rastu tržieb ostatného špecializovaného maloobchodu a maloobchodu bez predajní. Zmiernenie rastu tržieb zaznamenalo odvetvie zamerané na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok.

Gráf 21 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Po decembrovom prechodnom raste tržby subjektov v odvetví nehnuteľností, prenájom a iné obchodné služby opätovne nedosiahli úroveň spred roka. Ich vývoj súvisel s poklesom tržieb za činnosti v oblasti nehnuteľností a za prenájom strojov a zariadení.

Tabuľka 29 Produkcia a tržby

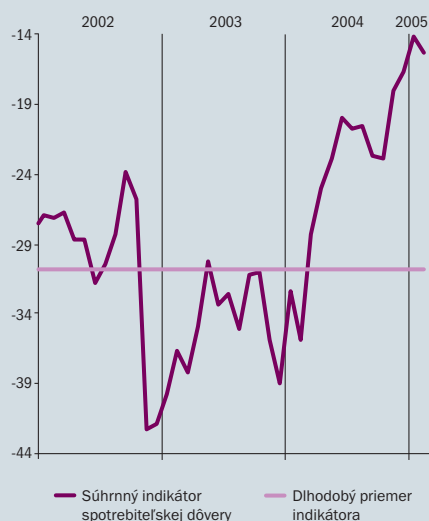
	mil. Sk, b. c.		Index	
	Jan. 2004	Dec. 2004 Dec. 2003	Jan. 2005 Jan. 2004	Jan. 2004 Jan. 2003
Produkcia				
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	100,3	105,5	100,9
v tom:				
Ťažba nerastných surovín	-	85,4	99,5	87,4
Priemyselná výroba	-	100,1	107,8	102,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	103,6	96,5	97,9
Stavebná produkcia ²⁾	6 345	119,4	123,7	100,5
v tom:				
Produkcia v tuzemsku	5 959	118,9	121,7	99,8
Produkcia v zahraničí	386	133,4	165,9	118,6
Tržby za vlastné výkony a tovar				
Priemysel spolu ³⁾	119 384	98,5	106,1	108,7
Stavebníctvo ²⁾	8 778	117,5	111,6	107,4
Maloobchod ³⁾	28 178	103,0	107,7	100,5
Predaj a údržba vozidiel, maloobchodný predaj pohonných látok ³⁾	9 973	118,4	108,1	100,7
Doprava, skladovanie ³⁾	6 940	102,7	111,0	98,4
Nehnuteľností, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	13 570	101,1	98,7	98,3

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).

Graf 22 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Zdroj: ŠÚ SR.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Vo februári sa hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery mierne zhoršila (oproti predchádzajúcemu mesiacu o 1,1 bodu), keď jeho úroveň dosiahla -15,3 bodu. Oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo k zlepšeniu len pri indikátore očakávanej finančnej situácie domácností. Pri ostatných indikátoroch (úspory domácností, predpokladaný hospodársky vývoj a vývoj nezamestnanosti) došlo k miernemu zhoršeniu. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa údaj zlepšil o 20,6 bodu.

Ďalšie zlepšenie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

Mzdy a nezamestnanosť

V januári dosiahol medziročný rast nominálnych miezd vo väčšine sledovaných odvetví pomalšiu dynamiku ako pred rokom. Rýchlejšie rástli nominálne mzdy vo veľkoobchode, v odvetví nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a v priemysle (najmä vplyvom rastu miezd v priemyselnej výrobe, ktorá vzhľadom na svoju váhu výrazne ovplyvňuje celkový vývoj v priemysle). Pokles v dôsledku vysokej porovnávacej základne minulého roka zaznamenali nominálne mzdy len v odvetví pošty a telekomunikácie.

Vývoj nominálnych miezd

Naopak, nízka porovnávacia základňa minulého roka pravdepodobne ovplyvnila výraznejší rast miezd vo veľkoobchode. V odvetví nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a v odvetví priemyselnej výroby mohol byť rast priemernej mzdy ovplyvnený posunom vyplatenia časti odmien z minulého do tohto roku, čomu nasvedčuje nižší rast nominálnych miezd v decembri 2004.

Priemerná mesačná reálna mzda presiahla v januári 2005 takmer vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň spred roka. Nižšia bola len v telekomunikáciách (vplyv vysokého rastu reálnych miezd v januári 2004). Vývoj reálnych miezd bol ovplyvnený nielen nominálnym mzdovým rastom, ale aj výrazne nižšou infláciou.

Vývoj reálnych miezd

Tabuľka 30 Vývoj miezd v odvetviach**(index, ROMR = 100)**

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok 2004	Január 2004	Január 2005	Rok 2004	Január 2004	Január 2005
Priemysel	110,2	109,6	109,9	102,5	101,2	106,5
Stavebníctvo	109,0	108,3	103,9	101,4	100,0	100,7
Maloobchod	111,6	117,0	107,3	103,8	108,0	104,0
Veľkoobchod	113,3	108,1	114,6	105,4	99,8	111,1
Nehnuteľnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	107,5	108,0	111,1	100,0	99,7	107,7
Doprava	107,9	113,8	106,1	100,4	105,1	102,8
Pošty a telekomunikácie	117,0	129,8	97,5	108,8	119,9	94,5
Spotrebiteľské ceny	107,5	108,3	103,2	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámky: Podiel sledovaných vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2004 v priemere 65 %.

Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar sa v januári v jednotlivých odvetviach vyvíjala rozdielne. Z odvetví, kde sa produktivita práce sleduje v bežných cenách, zaznamenali pozitívny vývoj odvetvia doprava a pošty a telekomunikácie, kde rast produktivity práce vysoko predstihol rast nominálnych miezd, zatiaľ čo vo veľkoobchode produktivita práce značne zaostala za rastom miezd. V odvetviach, kde sa produktivita práce sleduje v reálnom vyjadrení, predstihol rast produktivity práce rast reálnych miezd len v stavebníctve. V priemysle a maloobchode bol rast produk-

Produktivita práce a mzdy

tivity pomalší ako rast reálnych miezd a v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby došlo pri poklese produktivity práce k pomerne výraznému rastu reálnych miezd.

Tabuľka 31 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január 2005

(index, ROMR = 100)

	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehuteľ. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
- nominálne	109,9	103,9	114,6	107,3	111,1	106,1	97,5
- reálne	106,5	100,7	111,1	104,0	107,7	102,8	94,5
Produktivita práce							
- nominálna	-	-	107,1	-	-	114,5	112,8
- reálna	103,4	115,2	-	100,7	94,7	-	-
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
- nominálne	-	-	-7,5	-	-	8,4	15,3
- reálne	-3,1	14,5	-	-3,3	-13,0	-	-
Počet zamestnancov	102,6	107,5	109,3	106,8	104,2	96,9	93,7

Zdroj: ŠÚ SR.

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

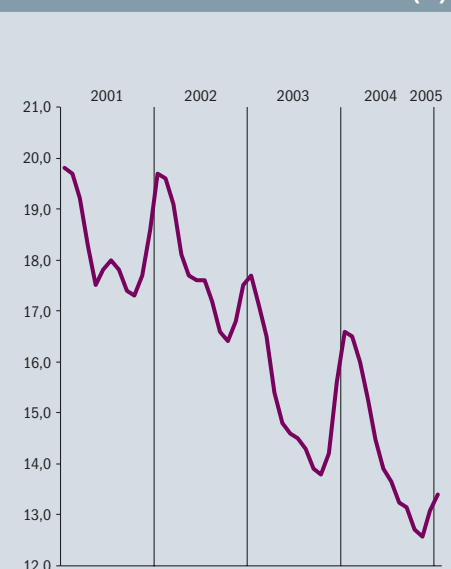
Zamestnanosť V januári 2005 zaznamenala rast zamestnanosti väčšina vybraných odvetví. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa výrazne zrýchlil rast zamestnanosti v stavebníctve a maloobchode, pozitívny obrat vo vývoji nastal v hoteloch a reštauráciách, ktoré doteraz dosahovali pokles zamestnanosti. Zamestnanosť naďalej klesala v doprave a poštách a telekomunikáciách.

Nezamestnanosť Nárast počtu nezamestnaných osôb pokračoval tretí mesiac po sebe, keď celkový počet evidovaných nezamestnaných vzrástol oproti vývoju spred mesiaca o 5,7 tis. na 388,9 tis. osôb. Z toho počet disponibilných nezamestnaných osôb, ktoré môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 346,3 tis. osôb a v porovnaní s decembrom sa zvýšil o 4 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v januári 13,4 % a oproti decembru 2004 vzrástla o 0,32 percentuálneho bodu. V porovnaní s januárom 2004 klesla o 3,2 percentuálneho bodu.

Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo v januári 38,2 tis. uchádzačov (o 4,7 tis. osôb viac ako v decembri). Z evidencie bolo vyradených viac ako 32 tis. osôb (v decembri viac ako 21 tis.). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 16 % tvorili osoby vyradené pre nespôluprácu a viac ako 53 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie poklesla v januári medzimesačne o 0,2 mesiaca na 12,15 mesiaca a oproti januáru minulého roka sa znížila o 0,36 mesiaca. Podiel dlhodobozamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) predstavoval v januári 49,4 %.

Graf 23 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny posilnil k ultimu februáru od začiatku mesiaca o 1,4 % (z 38,426 SKK/EUR na 37,88 SKK/EUR), pričom priemerný kurz posilnil o 1,5 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 2,5 % (z 29,447 SKK/USD na 28,710 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 0,3 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (1 656,95 mil. USD), teda zahraničné banky viac kupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nakúpila vo februári formou priamych devízových intervencií 1 810 mil. EUR (1 640 mil. EUR podľa dňa vysporiadania). NBS taktiež uskutočnila dva priame devízové obchody, v rámci ktorých nakúpila 80 mil. EUR.

Tabuľka 32 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Feb. 2005 Ø Feb. 2004	Ø Jan. - Feb. 2005 Ø Jan. - Feb. 2004
SKK/EUR	-1,4	-6,2	-5,7
SKK/USD	-2,5	-8,8	-9,0
Zdroj: NBS. Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, - znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.			

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu (vrátane NBS) dosiahol vo februári 43 933,2 mil. USD (v januári 37 230,7 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti januáru o 18,0 %. V rámci druhov obchodov tvorili 81,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (94,5 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 16,9 %, pričom 97,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 351,33 mil. USD (bez obchodov, ktoré vykonala NBS pri devízových intervenciách) s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,1 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami poklesol z 5 885,5 mil. USD v januári na 3 664,9 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 69,0 % (v januári 61,2 %), nasledovalo euro s podielom 19,7 % (v januári 34,6 %) a ostatné meny tvorili 11,3 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 8,8 % v porovnaní so 16,8 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 86,6 % z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií (v januári 85,5 %), na spotové obchody pripadlo 13,1 % (v januári 13,9 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 22,8 %, z 30 963,2 mil. USD na 38 029,8 mil. USD. Maximálna suma bola takisto uskutočnená v amerických dolároch 77,6 % (v januári 84,8 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 21,4 % (v januári 13,7 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 1,0 %. Objem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 91,2 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami významnú časť objemu tvorili swapové operácie 81,1 % (v januári 88,2 %), spotové operácie 17,3 % (v januári 9,9 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 1,4 %.

Vklady nerezidentov-bánk v slovenských korunách sa v januári oproti decembru 2004 zvýšili o 8,7 mld. Sk a medziročne boli vyššie o 32,4 mld. Sk.

Vklady nerezidentov-bánk

Vo februári 2005 sa nákupy slovenských korún na domácom peňažnom trhu zahraničnými bankami a investormi sústredili najmä na korunové vklady. Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov bol oproti januáru nižší a kolísal na koncoročnej úrovni roka 2004. Objem štátnych dlhopisov sa ku koncu februára oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 5,1 mld. Sk a štátnych pokladničných poukázok o 1,0 mld. Sk. Podiel nerezidentov na celkovom objeme ŠD sa vo februári znížil (počas mesiaca kolísal na úrovni od 19,2 do 19,6 %) a pri ŠPP sa mierne zvýšil (16,3 až 17,7 %).

Štátne cenné papiere v držbe nerezidentov



Tabuľka 33 Korunové vklady a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov								(mld. Sk)
	2003 31.12.	31.1.	29.2.	2004				2005 31.1.
Korunové pasíva	18,2	22,6	24,9	38,1	35,8	39,7	46,4	55,2
z toho: banky	14,0	18,4	21,3	33,7	31,6	34,8	42,1	50,8
nebankoví klienti	4,2	4,2	3,6	4,4	4,2	4,8	4,3	4,4
Štátne cenné papiere	34,3	36,9	44,8	61,7	62,8	63,9	66,8	71,2
z toho: ŠD	33,8	36,4	43,3	58,1	58,9	60,4	60,9	65,2
ŠPP	0,5	0,5	1,5	3,6	3,9	3,5	6,0	5,9
Spolu	52,5	59,5	69,7	99,8	98,6	103,6	113,2	126,3
Zdroj: NBS a CDČP SR.								

Zdroj: NBS a CDCP SR.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 28. februára rozhodla o znížení úrokových sadzieb na 2,00 % pre jednoduché sterilizačné obchody, 4,00 % pre jednoduché refinančné obchody a 3,00 % pre dvoj-
týždňové repo tendre, s účinnosťou od 1. marca 2005.

Medzibankové úrokové sadzby

Priemerné úrokové sadzby medzibankového peňažného trhu vo februári výrazne poklesli. Ich vývoj bol do značnej miery ovplyvnený rozhodnutím BR NBS o dvojtyždňových repo tendroch.

Úrokové sadzby najdlhších splatností sa už po prvom neakceptovaní ponúk v repo tendri znížili o viac ako 30 bázičných bodov. Najvyšší pokles zaznamenal krátky koniec výnosovej krivky a krivka si počnúc dvojmesačnou splatnosťou zachovala inverzný tvar. Na neakceptovanie dopytu v druhom tendri reagoval bankový sektor ďalším znížením ceny úrokových sadzieb a celá krivka depozitného trhu sa dostala pod úroveň 3 %, pričom sa začal strácať jej dovtedy jednoznačný inverzný charakter. Neskoršie nevypísanie aukcie pokladničných poukázok NBS (PP NBS) úroveň úrokových sadzieb výraznejšie neovplyvnilo. V dôsledku odmietnutia dopytu v treťom tendri došlo k poklesu ceny najdlhších splatností peňažného trhu o viac ako 10 bázičných bodov a rozdiely medzi cenami úrokových sadzieb so splatnosťou od jedného mesiaca do jedného roka boli minimálne. Swapová krivka (do jedného roka) sa pri niektorých splatnostiach posunula pod úroveň 2 %, čím sa rozdiely medzi oboma krivkami (depozitnou a swapovou) ešte viac zväčšili. Na ohlásenie výsledku posledného tendra v mesiaci reagovali banky miernejšie ako v predchádzajúcich tendroch a úrokové sadzby peňažného trhu klesli o 1 až 4 bázičné body. Komcomesačné posilňovanie slovenskej koruny, vyvolané predajom eur a z toho vyplývajúce ukladanie korún na depozitnom trhu priamo a prostredníctvom devízových swapov, spôsobili výrazný pokles výnosovej krivky peňažného trhu o 6 až 58 bázičných bodov a všetky splatnosti sa dostali pod úroveň 2,5 %.

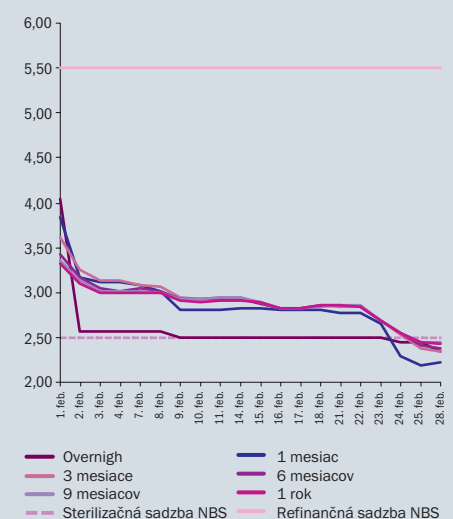
Zníženie kľúčových sadzieb NBS naplnilo predpoklady bankového sektora, ktorý očakával zníženie sadzieb NBS minimálne o 1 percentuálny bod. Primárnou reakciou peňažného trhu bola však mierna korekcia sadzieb peňažného trhu smerom nahor, nakoľko uvedené zníženie bolo minimálne a banky ho predpokladali.

Obchody na medzibankovom trhu

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol vo februári 1 335 mld. Sk (v januári 1 192 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 87,6 % (nárast o 7,9 percentuálneho bodu). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 74,3 % a obchody s domácimi bankami 25,7 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel v obchodoch s FRA (92,2 %) a zahraničné banky v obchodoch so swapmi (80,6 %).

Vplyvom neistoty bánk v súvislosti s ďalším postupom NBS dochádzalo už od začiatku februára k poklesu uskutočnených medzibankových obchodov medzi domácimi bankami. Obchodovanie s depozitmi sa obme-

Graf 24 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

dzilo na uzatváranie obchodov do jedného týždňa, pričom trh s jednoduchými úložkami nahradili vklady v NBS. Táto tendencia sa zvýraznila aj v nízkych až abscentujúcich obchodoch v segmente SKONIA. Stagnácia obchodovania medzi domácimi bankami pokračovala počas celého mesiaca. Na konci februára sa obchodovanie na depozitnom trhu oživilo a boli realizované obchody aj s dlhšími depozitmi.

Tabuľka 34 Medzibankové obchody (mld. Sk)					
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Január 2005	596	0	567	21	8
Február 2005	723	0	572	34	6

Zdroj: NBS.

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity vzrástla vo februári na 342,8 mld. Sk (nárast o 44,2 mld. Sk z 298,6 mld. Sk v januári). Najväčší podiel na zvýšení potreby sterilizácie mali devízové intervencie a presun prostriedkov štátnej pokladnice z účtov vedených v NBS. Na celkovom objeme sterilizácie prebytočných prostriedkov dosiahli repo tendre 12,3 %, PP NBS 15,2 % a jednoduché obchody 72,5 %.

Vývoj likvidity

Obdobne ako v januári, aj vo februári predstavovali najvýraznejší zdroj zvyšovania likvidity bankového sektora intervencie NBS na devízovom trhu, ktoré vo februári na kumulatívnej báze dosiahli 65,5 mld. Sk. Prolikvidný vplyv devízových intervencií bol čiastočne kompenzovaný prevodmi prostriedkov zo Štátnej pokladnice do NBS.

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu februára úroveň 341,6 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu februára 442,1 mld. Sk.

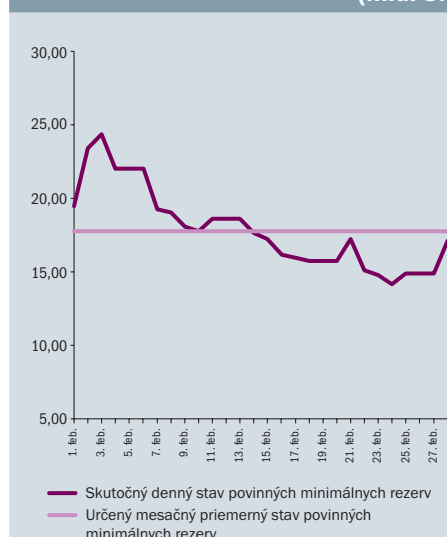
Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru

Tabuľka 35 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora (mil. Sk)				
	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Január 2005	1 177	-784	-61 774	-237 242
Február 2005	0	-248 602	-52 143	-42 100

Zdroj: NBS.

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

Graf 25 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv vo februári 2005 (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Vo februári vyhlásila NBS štyri repo tendre. Z dôvodu použitia repo tendrov ako podporného nástroja proti nadmernému posilňovaniu slovenskej koruny odmietla NBS opakovane v repo tendroch všetky ponuky bánk. Výsledkom bolo zníženie podielu tendrov na celkovom objeme sterilizácie o 67,2 %.

Repo tendre

Vo februári NBS neobnovila splatnú emisiu PP NBS. Banky tento krok v dôsledku aktuálnej situácie a postupov NBS očakávali. Podiel PP NBS na celkovom objeme sterilizácie z uvedeného dôvodu klesol o 5,5 %.

PP NBS

Odmietanie ponúk v repo tendroch od začiatku mesiaca a neskoršie nevyhlásenie aukcie PP NBS sa okamžite prenieslo do nárastu objemu dennej likvidity, ktorú boli banky nútené pravidelne ukladať v NBS vo forme jednoduchých vkladov. Objem prebytočnej likvidity výrazne zvýšili aj opakujúce sa devízové intervencie. Najvyšší objem denných vkladov bol uložený koncom februára (25. februára) vo výške 342,5 mld. Sk.

Jednoduché obchody

Povinné minimálne rezervy boli na február 2005 určené vo výške 17,75 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,73 %.

Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

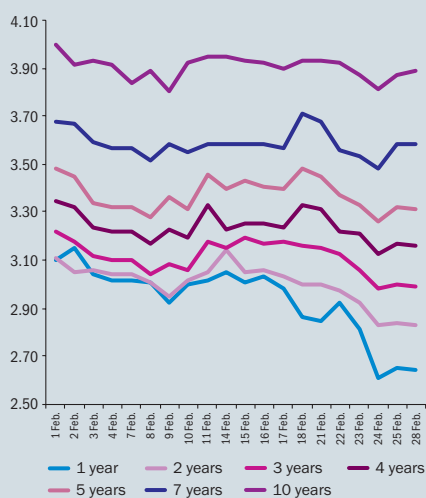
Denný vývoj cien FRA (Forward Rate Agreement) kontraktov bol pod vplyvom zmien sadzieb peňažného trhu a počas mesiaca zaznamenal výrazný pokles. Na začiatku mesiaca sa uzatvárali obchody každý deň a prevažná časť obchodov bola realizovaná medzi domácimi bankami. Neakceptovanie ponúk v druhom repo tendri sa prejavilo v poklese cien FRA kontraktov o 13 až 60 základných bodov, najviac v kontraktach splatných o jeden mesiac. V dôsledku nasledujúceho poklesu sadzieb peňažného trhu po neakceptovaní ponúk v treťom repo tendri došlo k zníženiu ceny FRA kontraktov. Trend poklesu ceny FRA pokračoval aj na konci mesiaca, pričom celkové zníženie v porovnaní s cenami na začiatku mesiaca sa pohybovalo od 38 do 100 základných bodov. Počas celého mesiaca sa obchodovali najmä trojmesačné FRA kontrakty.

Graf 26 Denný vývoj cien FRA (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Graf 27 Denný vývoj cien IRS (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Zmeny vo vývoji cien IRS (Interest Rate Swaps) ovplyvnili hlavne aukcie štátnych dlhopisov (ŠD), ktoré profitovali z nízkych cien na peňažnom trhu. Obchodovanie s IRS bolo realizované takmer vo všetkých splatnostiach, pričom zahraničné banky viac IRS kontrakty predávali. V porovnaní so začiatkom mesiaca došlo k poklesu ich ceny o 10 až 46 základných bodov a najvyšší pokles zaznamenali jednorôčné splatnosti.

Graf 28 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR



Zdroj: NBS.

Počiatkové implikované očakávania bankového sektora z poklesu sadzieb NBS odvodené zo sadzieb BRIBOR boli vyjadrené v predpokladanom poklese sadzieb NBS o viac ako 50 bázičských bodov v horizonte troch mesiacov. Po aktivite NBS na peňažnom trhu stratili tieto sadzby vypovedaciu schopnosť a očakávania bolo možné odvodiť len odhadom z presunov výnosovej krivky peňažného trhu, aktuálnych cien FRA, prípadne zo swapovej krivky. Po odmietnutí ponúk v druhom tendri zareagovali sadzby FRA poklesom pod 3 % a odvodené korunové sadzby z devízových swapov sa od splatnosti troch mesiacov dostali pod úroveň depozitnej krivky amerického dolára. Prenesenie vrcholu krivky BRIBOR z dvojmesačnej splatnosti na šesť- až deväťmesačnú splatnosť naznačilo, že banky mali pokles sadzieb NBS už v cenách depozitov započítaný. Zmeny v cenách depozitnej krivky peňažného trhu, swapovej krivky a cien FRA kontraktov po treťom tendri indikovalo možný pokles kľúčových sadzieb NBS v rozpätí 75 až 100 bázičských bodov. Pred zasadnutím Bankovej rady NBS došlo k prehĺbeniu očakávania z možného poklesu o 100 až 150 bázičských bodov.

4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb za január 2005

Box 3 Metodická poznámka k vykazovaniu klientskych úrokových sadzieb z nových obchodov (metodika ECB)

Od roku 2005 budú v Menových prehľadoch hodnotené klientske úrokové sadzby z úverov a vkladov v metodike ECB (štatistika od roku 2004). Na rozdiel od doteraz používanej národnej metodiky hodnotenia úrokových sadzieb z úverov a vkladov, charakteristickým znakom metodiky ECB je hodnotenie úrokovej miery z poskytnutých¹ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumiejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

V rámci sektorového členenia sa budú hodnotiť úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002² týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

Zameranie sa na hodnotenie úrokových sadzieb z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností by malo poskytovať presnejšie informácie o fungovaní transmisného mechanizmu, keďže sa pri hodnotení úrokových sadzieb neprihliada na sektory, ktoré majú špecifické postavenie voči bankovému sektoru, t. j. poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

Metodika ECB umožňuje sledovať úrokové miery podľa začiatkovej fixácie sadzby (ZFS) a pri nefinančných spoločnostiach aj podľa objemu úverov. Začiatková fixácia sadzby je lehota, počas ktorej je dohodnutá úroková miera fixná. Na základe ZFS sa úvery rozdeľujú na úvery s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka vrátane, úvery so ZFS nad 1 rok a do 5 rokov vrátane, úvery so ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane a úvery so ZFS nad 10 rokov. Podľa objemu sa úvery nefinančným spoločnostiam členia na úvery do 1 mil. EUR a nad 1 mil. EUR.

Úvery domácnostiam sa delia podľa účelu na:

- prečerpania bežného účtu
- prevádzkové úvery (len živnosti)
- investičné úvery
- spotrebiteľské úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - mediúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery

¹ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

² Podľa odseku 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností, sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácností – S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam – S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



Úvery nefinančným spoločnostiam sa členia podľa účelu na:

- prečerpania bežného účtu
- investičné úvery
- prevádzkové úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery

Členenie vkladov (rovnaké pri domácnostiach aj nefinančných spoločnostiach):

- vklady splatné na požiadanie
 - netermínované vklady
 - denné vklady
- vklady s dohodnutou splatnosťou
 - do 1 roka
 - do 7 dní
 - do 1 mesiaca
 - do 3 mesiacov
 - do 6 mesiacov
 - do 1 roka
 - nad 1 rok
 - do 2 rokov
 - nad 2 roky
- úsporné vklady
 - s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
 - s výpovednou lehotou nad 3 mesiace

Úroková sadzba z úverov a vkladov sa počíta ako vážený aritmetický priemer všetkých úrokových mier za úvery/vklady za každú kategóriu osobitne. Váhové informácie za nové úvery predstavuje celá suma zakotvená v zmluve bez ohľadu na to, či sa vyčerpá daný objem v sledovanom mesiaci alebo nie.

Dotácie poskytnuté klientom tretími stranami sa pri určovaní úrokovej miery nezohľadňujú, keďže dotácie banka neplatí ani neprijíma. Napríklad úroková sadzba z hypotekárnych úverov so štátnou podporou sa vykazovala v minulom roku bez štátnej dotácie.

NBS bude od tohto roku sledovať aj úrokové sadzby z nových úverov a z nových vkladov v eurách, pričom s ich hodnotením začne, až keď bude mať k dispozícii dostatočne dlhý časový rad (minimálne 12 mesiacov).

Klientske úrokové sadzby Od januára 2004 má úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam klesajúcu tendenciu, zatiaľ čo úroková sadzba z úverov domácnostiam sa takmer nezmenila. Mierne poklesli úrokové miery zo všetkých druhov úverov domácnostiam okrem ostatných úverov, ktoré toto zníženie vykompenzovali.

Od začiatku minulého roka pretrváva trend poklesu úrokových sadzieb z nových vkladov nefinančných spoločností predovšetkým v dôsledku znižovania kľúčových úrokových sadzieb NBS. Úrokové miery z nových vkladov domácností zaznamenali v prvej polovici minulého roka zrejmy pokles, od júla však úroková sadzba z vkladov domácností viac-menej stagnuje.

Priemerná úroková miera z nových úverov Priemerná úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam sa v priebehu januára zvýšila (o 0,54 percentuálneho bodu) v dôsledku nárastu ceny úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka (nárast o 0,55 bodu). Vývoj úrokovej sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam nad 1 mil. EUR bol charakterizovaný rastom, zatiaľ čo úroková miera z úverov do 1 mil. EUR zaznamenala mierny pokles.

V medziročnom porovnaní klesla úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam o 2,02 percentuálneho bodu.

Tabuľka 36 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	medzi- ročná	medzi- mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾					
do 1 roka vrátane	8,01	5,38	5,93	-2,08	0,55
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	7,33	5,74	5,54	-1,79	-0,20
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	7,95	5,20	5,96	-1,98	0,76
ZFS nad 10 rokov	7,17	6,07	5,76	-1,41	-0,31
Spolu	7,95	5,38	5,92	-2,02	0,54
Spolu bez prečerp. bežného účtu	7,18	4,52	4,96	-2,22	0,44

Zdroj: NBS.

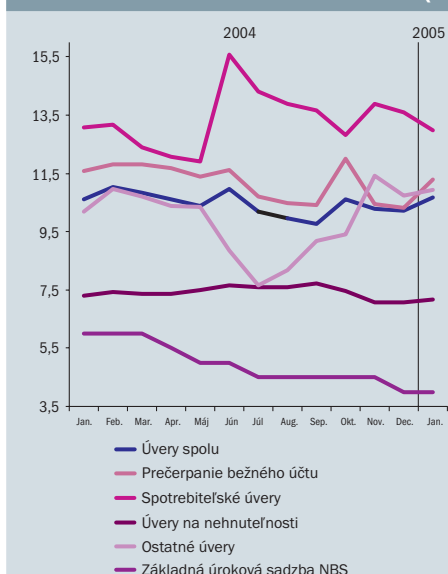
1) Začiatková fixácia sadzby.

Priemerná úroková miera z úverov domácnostiam zaznamenala v januári v porovnaní s decembrom 2004 nárast (o 0,46 percentuálneho bodu), najmä vplyvom zvýšenia ceny úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka (zvýšenie o 0,60 bodu). Najvýraznejšie vzrástla úroková sadzba z prečerpaní bežného účtu (o 0,99 bodu), mierne sa zvýšila aj úroková miera z ostatných úverov (o 0,21 bodu) a z úverov na nehnuteľnosti (o 0,09 bodu). Na druhej strane poklesla úroková miera zo spotrebiteľských úverov (o 0,63 bodu), ale je problematické hodnotiť jej trend v dlhšom horizonte, vzhľadom na počiatočné nepresnosti vo vykazovaní úrokovej štatistiky spotrebiteľských úverov.

Tabuľka 37 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	medzi- ročná	medzi- mesačná
Prečerpania bežného účtu	11,57	10,32	11,31	-0,27	0,99
Spotrebiteľské úvery	13,07	13,60	12,97	-0,10	-0,63
Úvery na nehnuteľnosti	7,31	7,06	7,15	-0,16	0,09
z toho: hypotekárne úvery	7,43	6,76	7,12	-0,31	0,34
Ostatné úvery	10,20	10,73	10,94	0,74	0,21
Spolu	10,62	10,21	10,67	0,05	0,46
Spolu bez prečerp. bežného účtu	9,59	10,04	9,23	-0,36	-0,81

Zdroj: NBS.

Graf 29 Vývoj úrokových sadzieb úverov domácnostiam (%)


Zdroj: NBS.

V medziročnom porovnaní sa úroková miera z úverov domácnostiam takmer nezmenila (nárast o 0,05 bodu).

Priemerná úroková miera z vkladov nefinančných spoločností nepokračovala v trende poklesu z minulého roka a v januári vzrástla (o 0,53 percentuálneho bodu). Na tento vývoj mal vplyv nárast úrokovej miery najmä z vkladov splatných na požiadanie a z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka.

V medziročnom porovnaní klesla úroková miera z vkladov nefinančných spoločností o 1,77 percentuálneho bodu, keď sa znížili úrokové sadzby zo všetkých druhov vkladov, predovšetkým však z úsporných vkladov a vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka.

Vývoj priemernej úrokovej miery z vkladov domácností bol v januári charakterizovaný pokračujúcou stagnáciou trvajúcou od augusta minulého roka. Medzimesačne sa výrazne znížila úroková miera z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, pričom tento vývoj pretrvávala od januára 2004. Nepatrne klesla aj úroková miera z úsporných vkladov. V medziročnom porovnaní klesla úroková miera z vkladov domácností, keď sa znížili

Priemerná úroková miera z nových vkladov



úrokové sadzby zo všetkých druhov vkladov. Tento pokles bol však pomalší ako pri vkladoch nefinančných spoločností.

Tabuľka 38 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	medzi- ročná	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	2,22	0,89	1,61	-0,61	0,72
Vklady s dohodnutou splatnosťou					
do 1 roka	5,81	3,29	3,68	-2,13	0,39
nad 2 roky	4,15	2,92	3,00	-1,15	0,08
Úsporné vklady s výpovednou lehotou					
do 3 mesiacov	4,03	2,20	2,26	-1,77	0,06
nad 3 mesiace	4,41	2,38	2,36	-2,05	-0,02
Spolu	4,18	1,88	2,41	-1,77	0,53

Zdroj: NBS.

Tabuľka 39 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

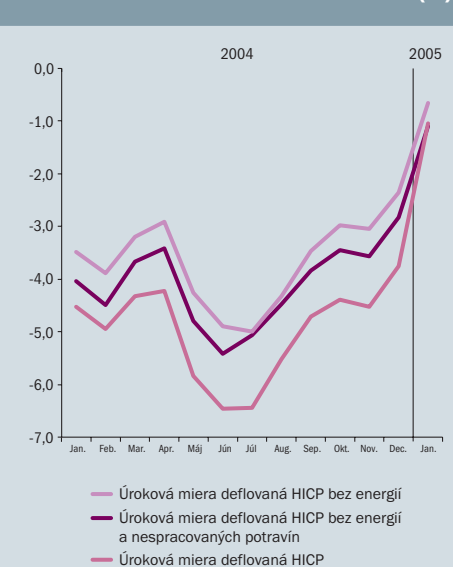
	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	medzi- ročná	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,45	0,58	0,61	-0,84	0,03
Vklady s dohodnutou splatnosťou					
do 1 roka	3,40	2,32	2,39	-1,01	0,07
nad 2 roky	3,74	2,66	1,91	-1,82	-0,75
Úsporné vklady s výpovednou lehotou					
do 3 mesiacov	3,35	1,79	1,75	-1,60	-0,04
nad 3 mesiace	2,62	1,16	1,13	-1,49	-0,03
Spolu	2,26	0,94	0,95	-1,31	0,01

Zdroj: NBS.

Reálna úroková miera

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v januári zápornú hodnotu 1,05 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 2,71 percentuálneho bodu. V medzioročnom porovnaní bol zaznamenaný nárast reálnej úrokovej miery o 3,48 bodu. Reálna úroková miera vzrástla aj napriek medzioročnému poklesu úrokových sadzieb z vkladov domácností, kde sa premietalo znižovanie kľúčových sadzieb NBS. Bolo to ovplyvnené postupnou dezinfláciou, ktorá umožnila zníženie nominálnych sadzieb bez dopadu na pokles reálnych sadzieb.

Graf 30 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)

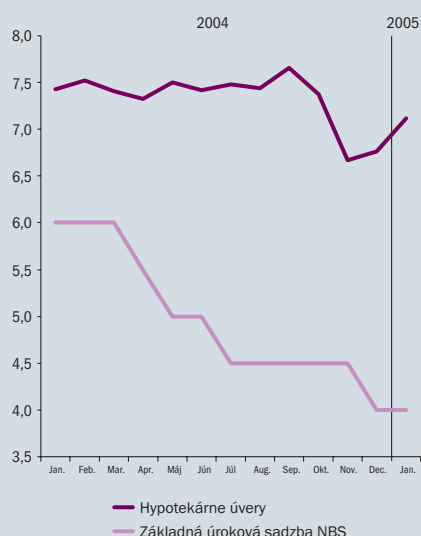
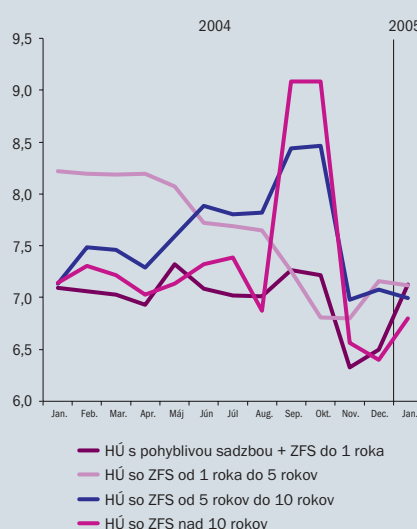
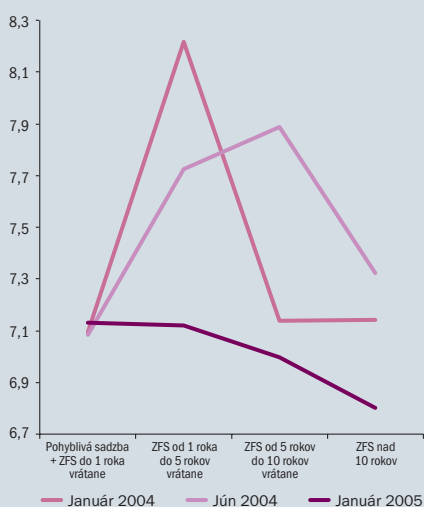


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Box 4

Vývoj objemu poskytnutých hypotekárnych úverov a úrokovej miery z poskytnutých hypotekárnych úverov domácnostiam

Od januára 2004 po koniec januára 2005 poskytol bankový sektor hypotekárne úvery (HÚ) v objeme 19,6 mld. Sk, čo je približne 12% zo všetkých poskytnutých úverov domácnostiam. Z tohto objemu tvorili najväčšiu časť hypotekárne úvery so začiatočnou fixáciou sadzby (ZFS) od 1 do 5 rokov (41,6%) a hypotekárne úvery s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka (39,9%). Hypotekárne úvery so ZFS od 5 do 10 rokov a hypotekárne úvery so ZFS nad 10 rokov zaznamenali relatívne malý podiel (rovnako 5,3%).

Graf A Vývoj úrokovej miery z hypotekárnych úverov a základnej sadzby NBS (%)

Graf B Vývoj úrokovej miery z hypotekárnych úverov podľa fixácie sadzby (%)

Graf C Výnosové krivky hypotekárnych úverov (%)


V januári 2005 poklesla úroková miera z hypotekárnych úverov medziročne o 0,31 percentuálneho bodu. Od januára 2004 až do septembra 2004 úroková sadzba z hypotekárnych úverov viac-menej stagnovala. V ďalších dvoch mesiacoch bol zaznamenaný pokles úrokovej miery, ktorý pravdepodobne súvisel s predchádzajúcim znižovaním kľúčových sadzieb NBS (v marci, v apríli, júni a v novembri, vždy o 50 bazických bodov). Avšak posledné dva mesiace (december 2004, január 2005) boli charakterizované miernym nárastom úrokových sadzieb.

Z grafu A vyplýva, že znižovanie kľúčových sadzieb NBS v roku 2004 zatiaľ výraznejšie neovplyvnilo vývoj úrokových sadzieb z hypotekárnych úverov. Keďže podľa metodiky ECB sa štát na prémia k hypotekárnym úverom nezačíta do štatistiky úrokových mier, táto skutočnosť nemohla mať dopad na vývoj úrokových sadzieb z hypotekárnych úverov.

V medziročnom porovnaní najvýraznejšie poklesla úroková miera z hypotekárnych úverov so ZFS



od 1 do 5 rokov a úroková sadzba z hypotekárnych úverov so ZFS nad 10 rokov. Naopak, úroková miera z hypotekárnych úverov bez fixácie, resp. so ZFS do 1 roka sa takmer nezmenila (graf B).

Výnosové krivky podľa dĺžky fixácie sadzby hypotekárnych úverov (graf C) umožňujú pohľad na vývoj úrokových sadzieb v rôznych momentoch sledovaného obdobia. Zatiaľ čo úroková miera z hypotekárnych úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka mala v januári 2004, v júni 2004 a v januári 2005 takmer rovnakú hodnotu, úrokové sadzby z hypotekárnych úverov s dlhšou dobou fixácie v porovnaní s januárom 2004 poklesli. V januári 2005 nadobudla výnosová krivka relatívne plochý inverzný tvar, ktorý naznačuje očakávanie poklesu sadzieb pre kratšie doby fixácie.

PRÍLOHY

1. Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

1.1. História zavedenia harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien

Vo februári roku 1992 bola v holandskom meste Maastricht podpísaná Zmluva o EÚ, ktorá stanovila zámer vytvorenia Hospodárskej a menovej únie (t. j. prijatie eura ako jednotnej európskej meny). Na to, aby členská krajina mohla zaviesť euro, je potrebné splniť niekoľko kritérií. Jedným z kritérií podľa Protokolu 6 o kritériách konvergencie (ktorý je súčasťou Zmluvy o EÚ) je dosiahnuť ročnú priemernú mieru inflácie, ktorá nepresiahne o viac ako 1,5 percentuálneho bodu priemernú mieru inflácie troch členských štátov EÚ, ktoré dosahujú najlepšie výsledky v cenovej stabilite. Súčasne tento protokol predpisuje, že „inflácia sa meria pomocou indexu spotrebiteľských cien na porovnateľnom základe, ktorý zohľadňuje rozdiely medzi národnými definíciami“. Národné cenové indexy sa v čase príprav na tretiu etapu Hospodárskej a menovej únie výrazne odlišovali v položkách, metódach a postupoch a nespĺňali tak základnú požiadavku Zmluvy o EÚ. Z tohto dôvodu sa od roku 1995 začal vytvárať právny základ pre harmonizovaný metodiku na zostavenie indexov spotrebiteľských cien v členských krajinách EÚ. Cieľom nebolo vytvorenie spoločného spotrebného koša, ale spoločného a jednotného systému založeného na rovnakých princípoch, ktorý zohľadní rozdiely v národných spotrebiteľských zvyklostiach. Garantom tvorby tejto metodiky bol EUROSTAT. Preto bolo v roku 1995 prijaté základné nariadenie Rady (ES) (Council Regulation (EC) No 2494/95). Okrem tohto prvého (základného) Nariadenia Rady (ES) o začatí výpočtu harmonizovaných indexov spotrebiteľských cien (HICP) v členských štátoch bolo v rokoch 1996 – 2001 prijatých ďalších 13 nariadení, z toho 3 nariadenia Rady (ES) a 10 nariadení Komisie (ES). Tieto ďalej rozvíjali, resp. dopĺňali metodiku výpočtu HICP.

Dôležitým je nariadenie Komisie (ES) z roku 1996, o vykonávacích opatreniach k zavedeniu HICP (Commission Regulation (EC) No 1749/96), ktoré sa týka šiestich „technických oblastí“ výpočtu HICP. Konkrétne ide o počiatočné pokrytie indexu, „novovýznamné“ tovary a služby, cenové indexy základných agregátov, stanovenie minimálnych kritérií pre zohľadňovanie kvality oceňovaných tovarov, stanovenie minimálnych kritérií pre výber vzoriek a stanovenie minimálnych kritérií pre zisťovanie cien. Legislatívny proces v oblasti harmonizovaných indexov však stále nie je ukončený.

V roku 1997 bolo prijaté nariadenie Komisie (ES) (Commission Regulation (EC) No 2454/97) týkajúce sa minimálnych kritérií pre kvalitu váh používaných vo výpočte HICP.

Ďalšie nariadenie Komisie (ES) (Commission Regulation (EC) No 2646/98), prijaté v roku 1998, sa týka minimálnych kritérií pre riešenie tarifných cien v HICP.

Z nariadení, ktoré sa týkajú tzv. pokrytia (coverage) HICP vyplýva, že výpočet harmonizovaných indexov spotrebiteľských cien nie je založený na báze oceňovania jednotného spotrebného koša pre všetky zúčastnené štáty (oceňovanie presne popísaných výrobkov a služieb). Napriek tomu je „jednotné“ pokrytie indexov zabezpečené prostredníctvom kategórií klasifikácie COICOP/HICP¹, ktoré majú byť zahrnuté v indexoch. Členské štáty zasielajú národné HICP do Eurostatu v členení podľa odborov, skupín a tried. V harmonizovanom indexe konkrétneho štátu platí povinnosť pokryť oceňovanými tovarmi a službami tie z tried klasifikácie COICOP/HICP (je ich okolo 100), ktorých podiel na celkových spotrebných výdavkoch domácností (pokrytých HICP) presahuje jedno promile, t. j. ich váha je vyššia ako jedno promile. Napríklad v harmonizovanom indexe spotrebiteľských cien za SR by bolo zbytočné pokryť v odbore „07 – doprava“, v skupine „07.3 - dopravné služby“ triedu „07.3.4 – námorná a vnútrozemská osobná vodná doprava“ a sledovať v rámci tejto triedy vývoj cenového reprezentanta „cestovný lístok loďou Bratislava – Devín“, nakoľko výdavky na takýto druh „dopravy“ tvoria na Slovensku zanedbateľnú sumu a cenový vývoj spomenutého reprezentanta by neovplyvnil úhrnný cenový index.

Dôležité je, že v pokrytí harmonizovaných indexov rozlišujeme tzv. „počiatočné pokrytie“ a „rozšírené pokrytie“. Z počiatočného pokrytia HICP (podľa ktorého boli počítané HICP členských štátov do konca roku 1999) boli vylúčené tie tovary, resp. služby, ktorých zahrnutie do indexu by spôsobovalo neporovnateľnosť (napr. systém poskytovania zdravotníckych služieb nie je v členských štátoch jednotný, preto jednou z oblastí, ktoré boli vylúčené z tzv. počiatočného pokrytia harmonizovaných indexov členských štátov, boli napr. nemocničné služby). Počiatočné pokrytie HICP bolo definované vyššie spomenutým nariadením z roku 1996.

¹ Klasifikácia COICOP (Classification Of Individual Consumption by Purpose – klasifikácia individuálnej spotreby podľa účelu) je medzinárodná klasifikácia využívaná vo viacerých oblastiach (národné účty, rodinné účty, parity kúpnej sily). Jej upravená forma – COICOP/HICP bola tiež prijatá ako klasifikácia pre HICP.

Nariadenie Rady (ES) (Council Regulation (EC) No 1687/98), sa týka najmä rozšíreného pokrytia HICP tovarmi, resp. službami v oblastiach zdravotníctva, sociálnych služieb, školstva a poisťovníctva. Na toto nariadenie potom nadväzovali nariadenia z roku 1999, ktoré bližšie špecifikovali požiadavky na HICP súvisiace s rozšíreným pokrytím vyššie spomenutých oblastí. Prípravné práce na rozšírené pokrytie HICP prebiehali do konca roku 1999, členské štáty začali zasielať indexy v novom členení počnúc januárom 2000. Od januára 2001 bolo pokrytie indexov opäť rozšírené – konkrétne o nemocničné služby, ďalej o služby sociálnej starostlivosti poskytované doma (ako napr. preprava postihnutých, resp. nevládných osôb) a o domovy so starostlivosťou pre postihnutých.

Oblasť pokrytia HICP tovarmi a službami zatiaľ nie je plne harmonizovaná (aj keď existujú nariadenia, ktoré stanovujú, čo a k akému dátumu majú HICP pokrývať). Do určitej miery otvorenou otázkou ostáva zahrnutie cien za bývanie tých, ktorí bývajú vo vlastnom obydli (dome, byte) v HICP (vrátane cien na zaobstaranie obydli). Jedným z problémov je, že kúpa domu (bytu) je spojená s investovaním, resp. sporením, ktoré zvyčajne nie sú zachytené indexmi spotrebiteľských cien. Avšak „trvalé“ vyčlenenie výdavkov na zaobstaranie bývania vo vlastnom obydli (dome, byte), resp. vyčlenenie výdavkov spojených s väčšími opravami obydli „bývajúcich vlastníkov“ z pokrytia HICP nie je uspokojivým riešením vzhľadom na to, že hlavnou charakteristikou harmonizovaných indexov spotrebiteľských cien je porovnateľnosť. Ich vynechanie z pokrytia HICP vedie k rozdielom, ktoré sa týkajú pokrytia výdavkov spojených s bývaním, nakoľko podiel bývania vo vlastnom obydli v jednotlivých členských štátoch EÚ sa pohybuje v rozmedzí od 40 % do 80 %. V súčasnosti preto platí dočasné riešenie, odsúhlasené Výborom štatistického programu². Až po jeho vyhodnotení bude rozhodnuté, či indexy cien na zaobstaranie obydli vo vlastníctve budú zahrnuté do HICP.

Na nariadenia, ktoré sa týkajú „pokrytia“ HICP tovarmi a službami, nadväzuje Nariadenie Rady (ES) (Council Regulation (EC) No 1688/98). Toto nariadenie, vychádzajúc z európskeho systému účtov European System of Accounts (ESA) 1995, v rámci spresnenia definície výdavkov na konečnú spotrebu domácností rozširuje geografické a populačné pokrytie HICP. Podľa tohto nariadenia sektor domácností zahŕňa všetkých jednotlivcov alebo skupiny bez ohľadu na ich národný alebo rezidenčný status, tzv. „domestic concept“. Zahŕňa tiež ľudí žijúcich v inštitucionálnych domácnostiach. Zjednodušene môžeme povedať, že indexy HICP majú pokrývať spotrebné výdavky obyvateľov (rezidentov) na výrobky a služby priamo uspokojujúce ich individuálne potreby, ďalej výdavky turistov na území daného štátu, pričom výdavky obyvateľov (rezidentov) mimo územia štátu nemajú byť pokryté. Indexy HICP majú tiež pokrývať individuálne spotrebné výdavky ľudí žijúcich v inštitucionálnych domácnostiach (vážnice, domovy dôchodcov a pod.), pričom tieto majú byť oddelené od vlastných spotrebných výdavkov inštitúcií, ktoré majú byť vylúčené.

V roku 2000 boli prijaté nariadenia Komisie (ES) týkajúce sa stanovenia času vstupu cien za tovary a služby do HICP (Commission Regulation (EC) No 2601/2000) a minimálnych kritérií pre riešenie cenových zliav (Commission Regulation (EC) No 2602/2000). V roku 2001 boli prijaté ďalšie nariadenia. V súčasnosti sú rozpracované nariadenia o sezónnych tovaroch a o požiadavkách pre obdobie zisťovania cien.

Na základe platných nariadení boli prvé harmonizované indexy publikované v marci 1997. Napriek tomu, že metodika harmonizovaných indexov sa i v súčasnosti spresňuje a dopĺňa, poskytujú v súčasnosti najlepšiu štatistickú základňu pre medzinárodné porovnávanie inflácie.

1.2. Rozdiely medzi HICP a CPI na Slovensku

Rozdiely medzi HICP a CPI na Slovensku nie sú významné. Hlavné odlišnosti spočívajú v pokrytí indexu, keď v HICP sa zohľadňujú len bežné spotrebné výdavky a v porovnaní s CPI sú z jeho pokrytia vylúčené tovary a služby, ktoré majú charakter investície (napr. tovary a služby vzťahujúce sa na väčšie opravy a údržbu domov a bytov). Ďalší významný rozdiel medzi HICP a CPI je v tom, že do HICP nevstupujú náklady spojené s bývaním v rodinných domoch (tzv. imputované nájomné), zatiaľ čo do CPI áno. HICP je preto v porovnaní s CPI počítaný na užšom spotrebnom koši, čo znamená, že zahŕňa menej položiek tovarov a služieb.

Okrem spomínaného pokrytia sú rozdiely medzi HICP a CPI aj vo výpočte váh, ktoré vstupujú do výpočtu týchto indexov. Kým pri výpočte váh pre CPI sa zohľadňujú výdavky slovenských domácností, pri HICP sa používa tzv. domestic concept, keď sa zohľadňujú výdavky nielen slovenských domácností, ale aj výdavky cudzincov na Slovensku, pričom sú vylúčené výdavky slovenských domácností mimo územia

² Výbor štatistického programu (Statistical Programme Committee) zasadá pravidelne 4-krát do roka (v marci, máji, septembri a novembri) v zložení predsedov štatistických úradov členských štátov, resp. ich zástupcov a predsedu výboru zastupujúceho Eurostat.

Graf 31 Porovnanie medziročnej miery inflácie počítanej na základe HICP a CPI


Zdroj: Prepočet NBS z podkladov ŠÚ SR.

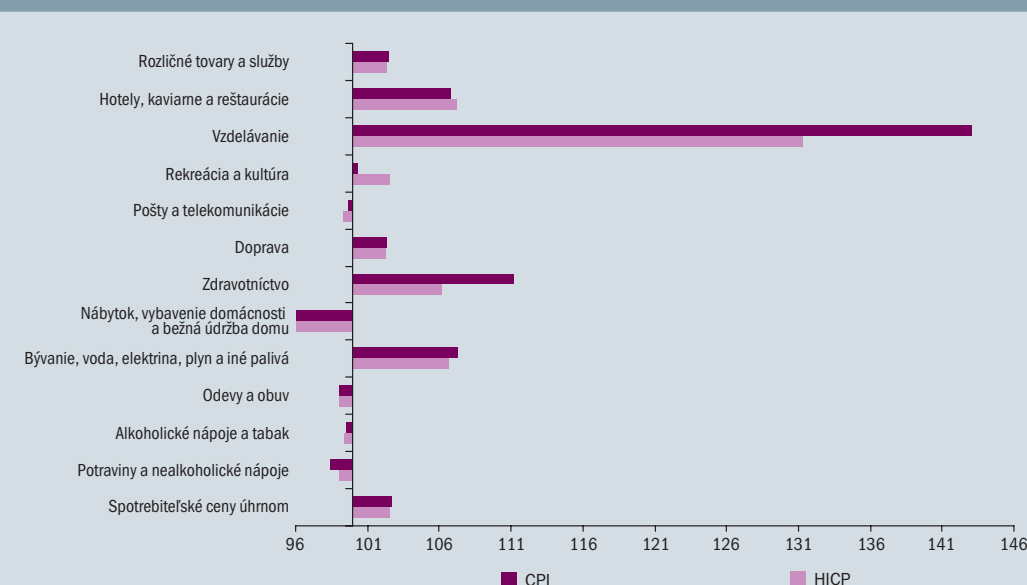
SR. Pri výpočte váh pri výdavkoch na poistenie v HICP sa uplatňuje tzv. net concept, keď sa nezohľadňuje len to, čo domácnosti zaplatia na poistnom, ale berie sa do úvahy aj to, že domácnosti majú aj príjmy od poisťovní v prípade vzniku poisťnej udalosti (poistné plnenie), avšak pri CPI sa zohľadňujú len výdavky na poistenie. Pri výpočte váh sa používajú ešte aj ďalšie rozdielne postupy, ich dopady na celkové indexy sú však minimálne.

Ďalšia odlišnosť je, resp. bola v tom, že harmonizovaný index je počítaný ako ročný reťazový index, čo umožňuje meniť váhy jednotlivých položiek každý rok, kým národný index až do decembra 2004 bol počítaný ako bázičný index (jeho váhy boli zafixované k bázičnému obdobiu, k decembru 2000).

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien je pravidelne (od mája 2004) každý mesiac publikovaný Štatistickým úradom SR a je dostupný aj na jeho internetovej stránke. V číselnom vyjadrení sa rozdiely v medziročnej miere inflácie meranej harmonizovaným a národným indexom spotrebiteľských cien v priebehu rokov 1996 – 2005 pohybovali v rozmedzí $\pm 0,3$ percentuálneho bodu.

Porovnanie medziročnej miery inflácie počítanej na základe HICP a CPI a rozdielov medzi nimi je v nasledujúcom grafe.

Rozdiely v inflácii vyjadrenej HICP a CPI v jednotlivých skupinách klasifikácie COICOP/HICP sú zrejmé z tabuľky 40 a 41. Okrem váhových rozdielov sú to aj špecifické rozdiely, ktoré vyplývajú z rozdielnej metodiky výpočtu HICP, ako aj z iného rozdelenia jednotlivých reprezentantov do jednotlivých skupín. Najväčšie rozdiely medzi HICP a CPI sú v skupinách vzdelávanie, rozličné tovary a služby, rekreácia a kultúra a kultúra, bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá, zdravotníctvo, doprava a v skupine hotely, kaviarne a reštaurácie.

Graf 32 Porovnanie vývoja HICP a CPI podľa klasifikácie COICOP vo februári 2005 (ROMR = 100)


Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.



Tabuľka 40 Rozdiely medzi HICP a CPI

		Počet reprezentantov	Váhy k decembru 2004 v %
Úhrn spotrebiteľských cien	HICP	706	100
	CPI	712	100
	rozdiel	-6	0
v tom:			
Potraviny a nealkoholické nápoje	HICP	138	19,1
	CPI	138	18,5
	rozdiel	0	+0,6
Alkoholické nápoje a tabak	HICP	11	6,2
	CPI	11	5,1
	rozdiel	0	+1,1
Odevy a obuv	HICP	101	4,3
	CPI	101	4,8
	rozdiel	0	-0,5
Bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá	HICP	42	20,6
	CPI	45	28,2
	rozdiel	-3	-7,6
Nábytok, vybavenie domácnosti a bežná údržba domu	HICP	90	5,0
	CPI	91	4,9
	rozdiel	-1	+0,1
Zdravotníctvo	HICP	37	3,0
	CPI	38	1,6
	rozdiel	-1	+1,4
Doprava	HICP	75	11,3
	CPI	75	9,8
	rozdiel	0	+1,5
Pošty a telekomunikácie	HICP	20	4,3
	CPI	20	3,9
	rozdiel	0	+0,4
Rekreácia a kultúra	HICP	78	8,4
	CPI	77	9,0
	rozdiel	1	-0,6
Vzdelávanie	HICP	5	1,3
	CPI	6	0,9
	rozdiel	-1	+0,4
Hotely, kaviarne a reštaurácie	HICP	39	9,9
	CPI	39	7,3
	rozdiel	0	+2,6
Rozličné tovary a služby	HICP	70	6,7
	CPI	71	6,0
	rozdiel	-1	+0,7

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Rozdiel v skupine rozličné tovary a služby je spôsobený predovšetkým tzv. net conceptom pri výpočte váh pre poistenie. Inú medziročnú dynamiku v HICP oproti CPI v skupine bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá spôsobuje nezahrnutie tzv. imputovaného nájomného a tovarov a služieb vzťahujúcich sa na veľké opravy a údržbu v HICP. Rozdiely v skupinách vzdelávanie, rekreácia a kultúra, doprava a zdravotníctvo sú spôsobené nielen rozdielom vo váhach, ale aj zaradením jednotlivých reprezentantov spotrebného koša (napr. položka základná umelecká škola je v CPI v skupine vzdelávanie, ale v HICP je v skupine rekreácia a kultúra).

Tabuľka 41 Porovnanie medziročného vývoja HICP a CPI

		2004				2005	
		9	10	11	12	1	2
Úhrn spotrebiteľských cien	HICP	106,4	106,3	106,0	105,8	103,1	102,5
	CPI	106,7	106,6	106,3	105,9	103,2	102,7
	rozdiel	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2
v tom:							
Potraviny a nealkoholické nápoje	HICP	106,4	105,0	104,0	102,8	102,2	99,4
	CPI	106,3	104,9	103,9	102,6	102,0	98,9
	rozdiel	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5
Alkoholické nápoje a tabak	HICP	103,9	101,8	101,4	100,3	100,6	100,1
	CPI	103,9	101,8	101,3	100,3	100,6	100,1
	rozdiel	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Odevy a obuv	HICP	100,4	100,1	100,0	99,6	99,4	99,3
	CPI	100,4	100,1	100,0	99,6	99,4	99,2
	rozdiel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Bývanie, voda, elektrina, plyn a iné palivá	HICP	115,8	115,8	115,8	115,9	115,9	108,2
	CPI	113,3	113,3	113,3	113,7	113,7	108,4
	rozdiel	2,5	2,5	2,5	2,2	2,2	-0,2
Nábytok, vybavenie domácnosti a bežná údržba domu	HICP	97,1	96,7	96,6	96,6	96,3	96,1
	CPI	97,2	96,8	96,6	96,6	96,4	96,2
	rozdiel	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Zdravotníctvo	HICP	108,8	109,1	109,8	109,9	109,6	107,2
	CPI	116,1	116,6	118,2	116,9	112,9	112,2
	rozdiel	-7,3	-7,5	-8,4	-7,0	-3,3	-5,0
Doprava	HICP	105,8	105,2	106,8	106,7	104,5	101,6
	CPI	106,9	106,4	108,2	108,0	105,7	101,6
	rozdiel	-1,1	-1,2	-1,4	-1,3	-1,2	0,0
Pošty a telekomunikácie	HICP	104,6	98,9	98,9	98,9	98,7	99,4
	CPI	104,8	99,1	99,1	99,1	99,1	99,8
	rozdiel	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4
Rekreácia a kultúra	HICP	103,3	104,8	104,8	104,6	104,5	103,7
	CPI	100,7	101,3	101,3	101,1	101,0	100,6
	rozdiel	2,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,1
Vzdelávanie	HICP	109,4	111,1	110,5	111,0	123,0	130,5
	CPI	131,4	140,9	140,7	141,2	152,0	156,6
	rozdiel	-22,0	-29,8	-30,2	-30,2	-29,0	-26,1
Hotely, kaviarne a reštaurácie	HICP	109,8	110,9	111,2	111,4	111,5	108,5
	CPI	109,4	110,3	110,5	110,7	110,8	108,0
	rozdiel	0,4	0,6	0,7	0,7	0,7	0,5
Rozličné tovary a služby	HICP	103,4	103,4	103,3	103,8	103,7	102,2
	CPI	106,9	107,0	106,9	106,8	106,7	102,4
	rozdiel	-3,5	-3,6	-3,6	-3,0	-3,0	-0,2

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Okrem rozdielov v základnej klasifikácii COICOP sú rozdiely aj v štruktúre, ktorú používa NBS. Základná štruktúra CPI delí spotrebný kôš na regulované ceny a jadrovú infláciu, z ktorej sa vyčleňuje vplyv zmien nepriamych daní na celkovú infláciu. Štruktúra jadrovej inflácie je tvorená potravinami (spracovanými aj nespracovanými), obchodovateľnými tovarmi (vrátane pohonných látok) a trhovými službami. Štruktúra HICP naopak nevyčleňuje regulované ceny a neočisťuje jednotlivé položky o zmeny nepriamych daní a tvoria ju dve veľké skupiny: tovary a služby. Tovary sa členia na priemyselné tovary bez energií a na energie, ktorých súčasťou sú aj pohonné látky a elektrina, plyn a iné palivá. Potraviny sa, rovnako ako v prípade CPI, členia na spracované a nespracované. Rozdiel oproti CPI je v tom, že do potravín (do spracovaných potravín) sa zaraďujú aj alkoholické nápoje a tabak a tabakové výrobky, pričom v CPI sa tieto položky zaraďujú k obchodovateľným tovarom.

**Tabuľka 42 Štruktúra inflácie meranej CPI****(%)**

	Váhy december 2004	Februárová inflácia na medzioročnej báze
Úhrn	100,00	2,7
Regulované ceny	21,91	7,6
Vplyv zmeny nepriamych daní		0,09
Jadrová inflácia	78,09	1,1
Potraviny	16,62	-1,6
Potraviny spracované	9,64	-1,3
Potraviny nespracované	6,98	-2,4
Obchodovateľné tovary	34,72	-1,0
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok	31,11	-1,2
Pohonné látky	3,58	1,2
Mazivá	0,04	7,4
Trhové služby	26,75	6,9
Čistá inflácia (bez zmien nepriamych daní)	61,47	2,1
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez zmien nepriamych daní)	57,85	2,2

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 43 Štruktúra inflácie meranej HICP**(%)**

	Váhy december 2004	Februárová inflácia na medzioročnej báze
Úhrn	100,00	2,5
Tovary	66,92	0,9
Priemyselné tovary	41,58	2,0
Priemyselné tovary (bez energií)	24,02	-0,3
Energie	17,55	5,2
Elektrina, plyn a ostatné energie	14,09	5,9
Pohonné látky	3,46	2,3
Potraviny	25,34	-0,9
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	17,53	-1,3
Potraviny – nespracované	7,81	-0,5
Služby	33,07	6,4
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín	74,63	2,2
Úhrn bez energií	82,45	2,0

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

2. Metodika sledovania menových agregátov a harmonizačný proces

Národná banka Slovenska sa v Menovom programe NBS do roku 2008 zaviazala v súlade s prehlbovaním harmonizačného procesu v roku 2005 klásť v rámci hodnotenia vývoja menových agregátov väčší dôraz na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike Európskej centrálnej banky. Implementácia štandardov ECB pre NBS vyplynula aj v súvislosti s povinnosťou voči ECB a Eurostatu mesačne vykazovať menové agregáty.

Od roku 1993 publikuje NBS zároveň menové agregáty v národnej metodike v rámci Špeciálneho štandardu zverejňovania údajov (SDDS) vypracovaného Medzinárodným menovým fondom, ku ktorému

Slovenská republika pristúpila v roku 1996. Nakoľko národná metodika a metodika ECB sa líšia, sledujú sa v súčasnosti menové agregáty súbežne v oboch metodikách.

2.1. Prehľad základných rozdielov medzi metodikou ECB a NBS

Základná schéma výpočtu menových agregátov v jednotlivých metodikách je zobrazená v nasledujúcom prehľade:

Metodika NBS	Metodika ECB
Obeživo mimo bánk (M0)	(položky vstupujú do jednotlivých subagregátov spoločne v slovenských korunách aj v cudzej mene)
+	Obeživo mimo bánk (M0)
Netermínované vklady (v Sk)	+
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	denné (overnight) vklady a prijaté úvery
	= M1 („narrow money“)
Termínované vklady (všetky splatnosti, v Sk)	+ vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov
+	+ vklady a prijaté úvery s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
Vklady v cudzej mene	= M2 („intermediate money“)
= Kvázipeniaze (QM – „quasi money“)	+ repo obchody
	+ akcie a podielové listy PFPT
	+ vydané dlhové cenné papiere so splatnosťou do 2 rokov
	a ostatné produkty peňažného trhu
Peňažná zásoba M2 (M1+QM)	Menový agregát M3 („broad money“)

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami sú nasledovné:

- **z hľadiska definície peňažných finančných inštitúcií:**
 - o metodika ECB pracuje s rozšíreným súborom peňažných finančných inštitúcií (PFI), ktorý zahŕňa NBS, obchodné banky a podielové fondy peňažného trhu – vklady podielových fondov peňažného trhu (PFPT) v obchodných bankách sa v tomto poňatí chápu ako medzibanková operácia a nie sú priamo zahrnuté do menových agregátov,
 - o metodika NBS do menových agregátov zahŕňa iba pasíva NBS a obchodných bánk – vklady PFPT v obchodných bankách, preto v bilancii komerčných bánk vystupujú ako klientske vklady finančných inštitúcií a priamo tak vchádzajú do peňažnej zásoby M2;
- **z hľadiska charakteru a likvidity zdrojov:**
 - o metodika NBS sleduje peňažnú zásobu meranú agregátom M2, ktorú tvoria peňažné prostriedky vo forme obeživa a bankových vkladov bez rozdielu splatnosti,
 - o metodika ECB sleduje likviditu prostredníctvom širšieho agregátu M3, ktorý zahŕňa aj repo obchody, podielové listy otvorených podielových fondov peňažného trhu a dlhové cenné papiere, ktoré vystupujú z hľadiska likvidnosti a výnosnosti ako substitút bankových vkladov. Z hľadiska splatnosti nezahŕňajú peňažné agregáty ECB pasíva so splatnosťou nad 2 roky;
- **z hľadiska definície vkladov a úverov:**
 - o metodika NBS pracuje s tzv. užšou definíciou úverov a vkladov, t. j. len s objemom prostriedkov vykázaných PFI ako úvery (vrátane klasifikovaných úverov) a vklady,
 - o metodika ECB berie ako súčasť vkladov aj podriadený dlh vo forme vkladu, záväzky v rámci repo operácií a neobchodovateľné cenné papiere vydané bankou v držbe klienta (pri úveroch sú to zase neobchodovateľné cenné papiere vydané klientom v držbe banky, podriadený dlh vo forme úveru, pohľadávky v rámci repo operácií a obchodované úvery);
- **z hľadiska ekonomických sektorov zahrnutých do menových agregátov:**
 - o metodika NBS zahŕňa v peňažnej zásobe M2 vklady nasledovných sektorov:
 - nefinančné spoločnosti (S. 11),
 - finančné spoločnosti (S. 123 a S. 124) – vrátane vkladov PFPT,
 - poisťovne a penzijné fondy (S. 125),
 - neziskové inštitúcie slúžiace prevažne domácnostiam (S. 15),
 - domácnosti (S. 14 – živnosti),
 - obyvateľstvo (S. 14 – účty občanov),

- o metodika ECB (pri abstrahovaní vkladov PFPT z klientskych vkladov) zahŕňa popri vyššie uvedení sektoroch aj vklady sektorov miestna samospráva (S. 1313) a fondy sociálneho zabezpečenia (S. 1314);³
- **z hľadiska rezidentúry ekonomických subjektov:**
 - o metodika NBS sleduje v menových agregátoch aj korunové vklady nerezidentov,
 - o metodika ECB berie do úvahy iba zdroje rezidentov (v slovenských korunách aj v cudzej mene);
- **z hľadiska časového rozlíšenia aktív a pasív:**
 - o v metodike NBS je časové rozlíšenie súčasťou vkladových a úverových účtov klientov,
 - o metodika ECB abstrahuje v menových agregátoch od časového rozlíšenia;
- **z hľadiska sezónneho očisťovania časových radov:**
 - o v metodike NBS sa vykazujú na rozdiel od metodiky ECB sezónne neočistené dáta.⁴

2.2. Proces zostavovania menových agregátov v metodike ECB

Ako zdroj dát pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré NBS zaviedla od roku 2003. Menové agregáty podľa metodiky ECB boli v rokoch 2003 a 2004 počítané na základe harmonizovanej bilancie z mesačného výkazu M (NBS) 1-12 – Štatistická bilancia, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor peňažných finančných inštitúcií. Sektor PFI tvorili v roku 2003 podobne ako v národnej metodike Národná banka Slovenska, komerčné banky so sídlom na území SR, stavebné sporiteľne a pobočky zahraničných bánk. Od januára 2004 sa sektor PFI v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS výkaznícku povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke Národnej banky Slovenska).⁵

Z mesačných štatistických bilancií všetkých rezidentských PFI sa zostaví agregovaná bilancia, ktorá predstavuje sumár štatistických bilancií PFI za všetky meny a položky aktív a pasív. Z agregovanej bilancie PFI sa potom na základe kompenzácie (nettovania) pozícií medzi PFI vytvorí konsolidovaná bilancia PFI, ktorá slúži ako základňa pre výpočet menových agregátov a protipoložiek menového agregátu M3. Pri konsolidácii sa z agregovanej bilancie vylúčia vzájomné vzťahy PFI nasledovne:

- záväzky vyplývajúce z vydaných dlhových cenných papierov sa znížia o dlhové cenné papiere vydané PFI vo vlastníctve PFI,
- vklady a prijaté úvery od PFI sa znížia o pohľadávky voči PFI,
- záväzky vyplývajúce z vydaných majetkových cenných papierov sa znížia o akcie a iné majetkové účasti PFI vo vlastníctve PFI.

2.3. Porovnanie vývoja menových agregátov v metodike ECB a NBS

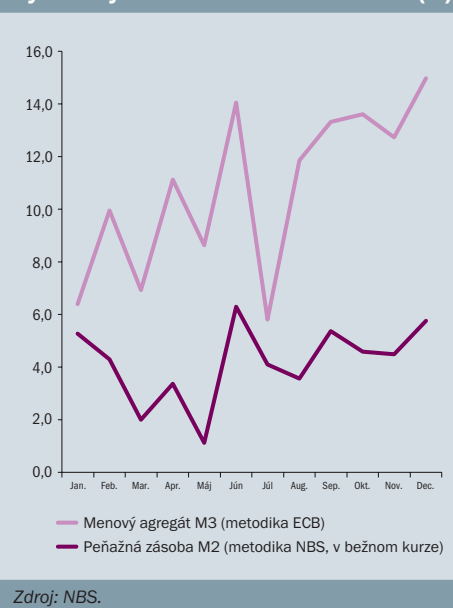
Nasledujúci graf ilustruje rozdiel vo vývoji medziročnej dynamiky rastu menových agregátov vypočítaných podľa národnej metodiky a metodiky ECB. Pre dynamiku menového agregátu M3 v metodike ECB je v roku 2004 charakteristický volatilnejší priebeh, ktorý vznikol v dôsledku realizácie veľkých objemov repo operácií komerčnými bankami v roku 2003 v súvislosti s výplatou kupónov zo štátnych dlhopisov (najmä v januári 2003 v objeme 24,2 mld. Sk, v marci 2003

³ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru všeobecnej vlády.

⁴ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných dát v metodike ECB v štádiu prípravy.

⁵ Aktuálny zoznam PFI, ako aj podrobnejšie metodické informácie o harmonizovanej menovej a bankovej štatistike sú k dispozícii na internetovej stránke Národnej banky Slovenska (<http://www.nbs.sk>) v sekcii Harmonizovaná menová a banková štatistika v menu Bankový sektor v SR.

Graf 33 Porovnanie vývoja medziročnej dynamiky M3 a M2 v roku 2004 (%)



v objeme 12,9 mld. Sk a v júli 2003 v objeme 40,2 mld. Sk), čím sa základňa celkového agregátu stala volatilná, nakoľko v neskoršom období už banky repo operácie v takomto rozsahu nerealizovali.

Vyššia úroveň medziročnej dynamiky rastu menového agregátu M3 v metodike ECB vyplýva z nižšej bázy agregátu v roku 2003, keď v rámci výkazníctva menovej a bankovej štatistiky ešte neboli dostupné údaje o emitovaných podielových listoch PFPT. Aktuálny trend investovania do nákupu podielových listov PFPT zároveň priamo prispieva k akcelerácii dynamiky menového agregátu M3 a v strednodobom horizonte sa prejavuje (v dôsledku postupného odlevu klientskych bankových depozitov v prospech podielových listov) na spomaľovanie rastu peňažnej zásoby M2 v metodike NBS.

3. Kapitálový trh

3.1. Primárny trh

Podľa Harmonogramu emisií uskutočnila Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity vo februári dve znovu-otváracie emisie štátnych dlhopisov s dobou splatnosti 5 a 10 rokov. Obidve emisie boli prvýkrát otvorené v roku 2004. Celkový dopyt dosiahol 31,9 mld. Sk, z ktorého akceptovaný dopyt tvoril 23,6 %.

Štátne dlhopisy

Prvá vo februári bola 5-ročná emisia č. 203, otvorená šiestykrát, s pevným kupónom 4,80 % p. a., nelimitovanou cenou a nelimitovanou sumou. Dopyt po tejto emisii dosiahol 19,9 mld. Sk a akceptované boli ponuky investorov za 4,7 mld. Sk, čím sa v emisných podmienkach stanovená celková suma emisie (40,0 mld. Sk) naplnila na 57,23 %. Dopyt emisie bol uspokojený na 23,69 %. Dosiahnuté výnosy v aukcii sa pohybovali od 2,99 % do 3,10 %. Výnosy v benchmarku s 10-ročnými štátnymi dlhopismi dosahovali od 3,35 do 3,06 %, pričom ich vývoj bol klesajúci.

Druhou emisiou štátnych dlhopisov bola emisia č. 202, ktorá bola taktiež otvorená šiesty raz. Lehota splatnosti emisie je 10 rokov, s pevným kupónom 4,90 % p. a. Dopyt investorov dosahoval 12,0 mld. Sk a akceptovaných bolo 2,8 mld. Sk (23,45 % dopytu). Na dosiahnutie vypísanej sumy emisie (40 mld. Sk) bude potrebné vydať štátne dlhopisy v objeme 21,67 mld. Sk. Výnosy z aukcie boli od 3,39 % do 3,60 %. Benchmarkový 10-ročný štátny dlhopis dosahoval v priebehu februára klesajúce výnosy v intervale od 3,99 % do 3,66 %.

Vo februári boli vyplatené výnosy v objeme 2,2 mld. Sk. Splatená bola jedna emisia v sume 7,07 mld. Sk. Zahraničným investorom boli vyplatené výnosy 0,4 mld. Sk (19,75 % z celkového objemu). Výnosy vyplatené zahraničným investorom vo februári v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku poklesli o 12 % (vo februári 2004 o 0,5 mld. Sk). Domácim investorom boli vyplatené výnosy 1,8 mld. Sk (80,25 % z celkového objemu), čo v porovnaní s rokom 2004 predstavovalo nárast o 5,88 % (v januári 2004 o 1,7 mld. Sk). Podiel záložných veriteľov na celkovo vyplatených výnosoch predstavoval 5,9 %.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu februára nebola vydaná žiadna neštátna verejná emisija dlhopisov.

Neštátne dlhopisy

3.2. Sekundárny trh

Vo februári sa obchodovalo na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) 20 pracovných dní. Za toto obdobie predstavoval objem obchodov 41,4 mld. Sk v rámci 1 174 transakcií. V porovnaní s minulým mesiacom vzrástol objem obchodov o 14,7 % (počet obchodov klesol o 6,2 %). Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 452,9 mil. Sk (1,1 % na celkovom objeme).

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval vo februári 68,1 %, z toho 64,2 % pripadalo na stranu kúpy a 72,1 % na stranu predaja.

Objem obchodov s dlhopismi dosiahol vo februári 41,0 mld. Sk v 369 transakciách. Najviac sa investovalo do štátnych dlhopisov, pričom ich objem 40,9 mld. Sk (352 obchodov) predstavoval 99,8 % z celkového objemu obchodov s dlhopismi. V porovnaní s minulým mesiacom vzrástol objem obchodov o 14,7 %.

Dlhopisy

Na kótovanom trhu dlhopisov z hľadiska objemu dominovali obchody so štátnymi dlhopismi (ŠD) série 203 (10,6 mld. Sk, 94 obchodov), série 202 (5,9 mld. Sk, 61 obchodov) a série 131 (4,3 mld. Sk, 6 obchodov). V neštátnom sektore boli najviac obchodovanými novoprijatá emisija B.O.F. 06 (23,7 mil. Sk, 4 obchody) a série 05 (9,2 mil. Sk, 4 obchody).

Cena trojročných dlhopisov sa kótovala od 2,83 do 3,12 %, päťročných od 3,08 do 3,52 %, sedemročných od 3,43 do 3,76 %, deväťročných od 3,54 do 3,94 %.



Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 368,4 mld. Sk pri medzimesačnom náraste 0,8 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala nárast o 1,1 % na 347,1 mld. Sk.

Index SDX Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodovací deň mesiaca s medzimesačným ziskom 0,7 % na úrovni 262,78 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 4,052 % a durácii 1,66 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 2,3 % na 248,65 % nominálnej hodnoty, pri výnose 2,998 % a durácii 4,23 roka.

Indexy SDXGroup SDXG verejný sektor, reprezentovaný štátnymi dlhopismi, uzatváral mesiac na úrovni 109,87 (cenový) a 115,46 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,29 % a duráciou 4,78 roka. Subindex SDXG(<=5) uzatváral mesiac na úrovni 106,86 (cenový) a 111,47 (vývojový) s výnosom do splatnosti 2,91 % a duráciou 2,8 roka. Dlhodobý subindex SDXG(>5) ukončil mesiac na úrovni 112,98 (cenový) a 119,54 (vývojový), pri výnose do splatnosti 3,48 a durácii 7,3 roka.

SDXG súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL, uzatváral mesiac na úrovni 103,29 (cenový) a 110,91 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,81 % a duráciou 3,15 roka. Hodnota krátkodobého subindexu SDXG(<=5) predstavovala ku koncu mesiaca 102,09 (cenový) a 109,99 (vývojový), pri výnose do splatnosti 3,67 % a durácii 2,18 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na úrovni 108,20 (cenový) a 113,09 (vývojový), pri výnose do splatnosti 3,979 % a durácii 6,62 roka.

V súlade s rozhodnutím komisie pre revíziu indexov SDXG z 27. januára 2005 rozhodla Burza cenných papierov v Bratislave 21. februára 2005 o zaradení podnikovej emisie B.O.F. 06 do bázy indexov SDXG pre súkromný sektor, subsektor podnikový, nakoľko predmetná emisia bola 11. februára 2005 prijatá do modulu Tvorcov trhu.

Akcie Objem obchodov s akciami dosiahol vo februári 363,4 mil. Sk, podiel objemu vytvoreného v rámci povinných ponúk bol 4,7 %, čo predstavovalo 17,0 mil. Sk v rámci 59 transakcií. Na mesačnej báze (oproti januáru) vzrástol objem obchodov päťnásobne.

Vo februári boli najviac obchodované akcie SES Tlmače (177,5 mil. Sk, 79 obchodov), VÚB (34,8 mil. Sk, 91 obchodov) a spoločnosti Slovnaft (31,3 mil. Sk, 125 obchodov). Najvyšší finančný objem na regulovanom voľnom trhu BCPB zaznamenali akcie spoločnosti PROMINENT HOLDING (47,7 mil. Sk, 1 obchod).

Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodovaciemu dňu februára zaznamenala medzimesačný rast 18,3 % na 162,8 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie predstavovala 148,8 mld. Sk (medzimesačný nárast 20,5 %) a tvorila 91,4 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. V priebehu mesiaca neboli prijaté žiadne nové emisie majetkových cenných papierov.

Index SAX Vo februári bol vývoj index SAX prorastový, pričom pokles bol zaznamenaný len jedenkrát (7. februára 2005 oproti svojej predchádzajúcej hodnote, v dôsledku mierneho oslabenia kurzov Nafty a Slovnaftu). Index otváral mesiac na úrovni 333,87 bodu s posilnením o 1,03 % oproti záverečnej hodnote predchádzajúceho mesiaca. Najaktívnejšími titulmi indexu boli najvyššie kapitalizované spoločnosti indexu, disponujúce najvyšším váhovým zastúpením v indexe (Slovnaft a VÚB), ktorých výrazné zhodnotenie najmä v poslednom polroku (od 1. augusta 2004) súvisí s priaznivými hospodárskymi výsledkami týchto spoločností. Slovnaft počas mesiaca posilnil o 38,9 % (980 Sk/akcia), cena VÚB sa zhodnotila o 35,3 % (1 095 Sk/akcia). Najvyšší medzimesačný rast zaznamenali akcie OTP Banky Slovensko o 81,1 % (262 Sk/akcia). Index SAX uzatváral mesiac na svojom mesačnom a zároveň historickom maxime 442,01 bodu s medzimesačným ziskom 33,8 %. V priebehu mesiaca sa každý titul zobchodoval aspoň raz v rámci kurzotvorných obchodov, čím prispel k záverečnej hodnote samotného indexu.

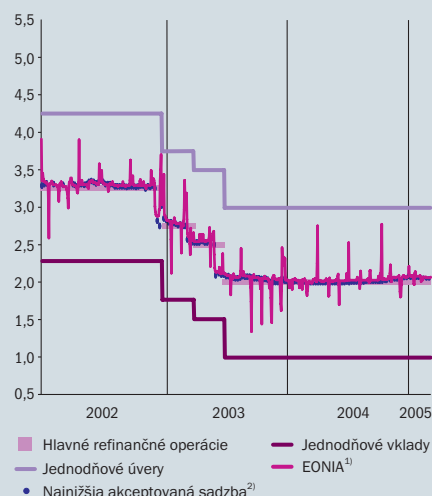
4. Menový vývoj v eurozóne

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

4.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz eura a amerického dolára sa na začiatku februára pohyboval na úrovni 1,30 USD/EUR.

V prvej polovici mesiaca zaznamenal výmenný kurz dolára voči euru mierne apreciačný trend, predovšetkým vplyvom pozitívnych správ o makroekonomickom vývoji v USA, ktoré potvrdili relatívne priazni-

Graf 34 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)


Zdroj: ECB.

1) Euro OverNight Index Average – jednodňová 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 35 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR


Zdroj: NBS a ECB.

vé oživenie amerického hospodárstva a zlepšenie fiškálneho hospodárenia federálneho rozpočtu. V druhej polovici mesiaca však výmenný kurz dolára vo vzťahu k euru začal mierne oslabovať, predovšetkým z dôvodu správ o možnej diverzifikácii dolárových rezerv ázijských centrálnych bánk (kórejská centrálna banka) do aktív denominovaných v iných menách. Negatívne na výmenný kurz USD začalo vplývať aj obozretnejšie vnímanie problémov s dvojité deficitom časťou účastníkov trhu. V závere mesiaca sa kurz pohyboval na úrovni 1,32 USD/EUR.

V priebehu februára zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 1,76 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia eura oproti doláru 1,85 %.

4.2. Reálna ekonomika

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

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná HICP poklesla v januári v porovnaní s 2,4 % v predchádzajúcom mesiaci na úroveň 1,9 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Grécko (4,2 %), Španielsko (3,1 %) a Luxembursko (2,8 %). Fínsko ako jediná krajina eurozóny zaznamenalo v januári defláciu 0,2 %. Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholu a tabaku (7,5 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,4 %) a v oblasti potravín (0,1 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 1,9 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie vo februári na úrovni 2,0 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v januári na medziročnej báze o 3,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom takisto vzrástli o 0,6 %.

Maloobchodný predaj poklesol v januári na medziročnej báze o 0,6 % a medzimesačne vzrástol o 0,3 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,8 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Luxembursko (4,4 %) a Rakúsko (4,5 %). Krajínami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (v júni 10,5 %), Španielsko (10,3 %) a Francúzsko (9,7 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Holandsko (zo 4,3 % na 4,7 % v decembri), Luxembursko (zo 4,0 % na 4,4 %) a Portugalsko (zo 6,3 % na 6,9 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,9 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v decembri 2004 s prebytkom 5,7 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 6,4 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roka. Export eurozóny (sezónne očistený) poklesol v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,6 % a import o 1,4 %.





5. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vyvoja SR

	Merná jednotka	2004											2005	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 ^(p)	1	2
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld. Sk	-	190,9 ^(p)	-	-	400,9 ^(p)	-	-	615,2 ^(p)	-	-	826,5 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	5,4 ^(p)	-	-	5,5 ^(p)	-	-	5,4 ^(p)	-	-	5,5 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾	%	16,5	16,0	15,3	14,5	13,9	13,7	13,2	13,1	12,7	12,6	13,1	13,4	.
Spotrebiteľské ceny (CPI) 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	2,7
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 15)}	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6
OBCHODNÁ BILANCIA^{2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	127 829	203 115	284 094	364 202	440 460	510 149	580 122	659 719	744 196	826 578	895 205	67 582	
Dovoz (fob)	mil. Sk	126 199	203 816	286 179	367 130	451 527	527 918	603 164	687 351	775 853	863 705	942 160	68 161	
Saldo	mil. Sk	1 630	-701	-2 085	-2 928	-11 067	-17 769	-23 042	-27 632	-31 657	-37 127	-46 955	-579	
PLATOBNÁ BILANCIA²⁾														
Bežný účet ¹¹⁾	mil. Sk	4 189,9	5 330,9	3 980,5	-7 034,7	-18 457,6	-24 943,7	-26 985,7	-31 297,5	-33 173,1	-36 893,4	-46 685,4	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	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	95 646,4	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	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	55 205,1	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY^{4) 7)}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	14 811,2	17 218,5
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	14 331,6	16 724,5
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ^{9) 9)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	18,2	17,5	17,0	19,4	18,7	19,0	18,9	19,5	20,7	21,8	23,7	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	3 389	3 245	3 156	3 606	3 478	3 534	3 520	3 632	3 842	4 059	4 405	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ²⁾	SKK/USD	32,083	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259
Peňažná zásoba (M2) ^{4) 6) 12) 14)}	mld. Sk	730,7	711,6	719,8	710,9	731	736,8	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9	-	-
Medziročná zmena M2 ³⁾	%	5,5	3,2	4,3	1,8	7,1	5,0	4,7	6,2	5,4	5,5	7,5	-	-
Menový agregát M3 ^{4) 15)}	mld. Sk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	762,7	-
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4) 6) 13) 14)}	mld. Sk	378,8	384,2	383,9	388,2	394,5	391,2	395,4	402,1	408,3	409,3	409,2	-	-
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ¹⁵⁾	mld. Sk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	701,4	.
ŠTÁTNY ROZPOČET^{2) 4)}														
Príjmy	mld. Sk	36,4	67,0	98,1	109,2	120,7	139,1	153,7	172,8	195,9	213,7	242,4	24,6	39,8
Výdavky	mld. Sk	40,8	65,8	92,4	111,5	133,2	157,7	178,5	202,3	226,4	247,8	312,7	20,3	40,9
Saldo	mld. Sk	-4,4	1,2	5,7	-2,3	-12,5	-18,6	-24,8	-29,4	-30,5	-34,1	-70,3	4,3	-1,1
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednorročné vklady	%	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	.
- krátkodobé úvery ⁸⁾	%	7,72	7,57	7,49	7,31	7,08	6,51	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87	6,15	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	7,62	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,65	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ¹⁰⁾		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	1.3.2005
1-dňové operácie - sterilizačné	%	4,50	4,00	3,50	3,50	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,00
- refinančné	%	7,50	7,00	6,50	6,50	6,50	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,50	5,50	4,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtzdňové REPO tender	%	6,00	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Základná úrová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	6,00	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	5,93	5,67	4,95	4,22	3,98	3,92	4,06	3,98	3,94	4,35	3,22	4,25	2,58
7-dňová	%	6,02	5,82	5,31	4,82	4,29	4,20	4,25	4,30	4,33	4,44	3,78	4,03	2,63
14-dňová	%	6,01	5,86	5,36	4,89	4,36	4,26	4,25	4,33	4,38	4,42	3,85	3,98	2,69
1-mesačná	%	5,96	5,85	5,37	4,94	4,37	4,15	4,14	4,25	4,37	4,36	3,82	3,87	2,84
2-mesačná	%	5,87	5,78	5,36	4,93	4,35	4,05	4,05	4,19	4,34	4,31	3,81	3,75	2,89
3-mesačná	%	5,79	5,71	5,35	4,91	4,33	3,96	3,96	4,16	4,26	4,22	3,74	3,66	2,90
6-mesačná	%	5,58	5,53	5,29	4,85	4,27	3,85	3,86	4,05	4,12	4,07	3,66	3,46	2,88
9-mesačná	%	5,43	5,39	5,17	4,79	4,22	3,77	3,79	3,95	4,05	4,00	3,64	3,38	2,87
12-mesačná	%	5,34	5,31	5,13	4,73	4,18	3,71	3,75	3,93	4,03	3,97	3,62	3,34	2,86

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 devízy stred, priemer za obdobie.

6) Vo fixnom východiskovom kurze k 1.1.1993.

7) Od 1. januára 2002 zmena metodiky.

8) Bez úrokovej sadzby 0 %.

9) Od 1. januára 1999 zmena metodiky.

10) Dátum od ktorého je daná úroveň úrokových sadzieb v platnosti na základe rozhodnutia Bankovej rady NBS.

11) Údaje za zahraničný obchod a bežný účet platobnej bilancie sú od mája 2004 každý mesiac revidované.

12) Od januára 2005 sa NBS sústreďuje na hodnotenie menového agregátu M3.

13) Od januára 2005 úvery podnikom a obyvateľstvu nahradené agregátom Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií.

14) Nakoľko je od januára 2005 menový prehľad vykazovaný len v bežnom kurze, údaje za Peňažnú zásobu M2 a Úvery podnikom a obyvateľstvu je možné získať taktiež len v bežnom kurze. Uvedené údaje sú dostupné na oficiálnej internetovej stránke NBS.

15) Podľa metodiky ECB.



Súhrnný prehľad aktív a pasív konsolidovanej bilancie PFI

	Podiel na úhme (v %) ¹⁾	Stavy (vmld. Sk)												
		2004												2005
		Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Jan.
Pohľadávky PFI voči rezidentom	33,0	393,8	397,9	401,5	401,7	405,3	411,9	409,1	414,0	419,2	425,1	423,7	432,6	428,4
Verejná správa	1,9	29,4	29,8	28,4	28,5	28,2	27,7	27,8	28,3	27,5	27,9	27,8	36,4	25,2
Ostatní rezidenti	31,1	364,4	368,1	373,1	373,2	377,0	384,2	381,3	385,6	391,7	397,2	395,9	396,2	403,2
Nefinančné spoločnosti	17,7	235,5	237,1	238,8	235,9	236,7	239,4	232,3	233,8	234,8	237,9	233,9	224,1	230,1
– do 1 roka	7,4	99,8	100,9	103,6	102,2	100,3	102,7	101,2	101,9	101,4	102,9	101,1	91,5	96,2
– 1 až 5 rokov	4,4	64,3	62,7	61,6	61,5	61,8	60,7	57,9	57,0	57,6	56,8	57,3	57,4	57,6
– nad 5 rokov	5,9	71,4	73,6	73,6	72,2	74,6	76,0	73,2	74,9	75,8	78,2	75,5	75,2	76,3
Finančné spoločnosti	3,3	35,0	35,4	36,0	36,6	36,6	38,0	39,0	38,8	40,7	40,0	39,3	44,1	43,2
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	10,0	93,8	95,6	98,3	100,7	103,7	106,8	110,0	113,1	116,2	119,2	122,7	128,0	129,9
– spotrebiteľské úvery	1,5	17,3	17,4	17,8	14,3	14,9	15,0	15,1	15,2	15,5	16,0	16,8	17,5	19,0
– úvery na bývanie	6,8	64,6	65,4	66,9	72,0	73,8	75,7	77,5	79,5	81,6	83,2	85,1	87,6	87,8
– ostatné úvery	1,8	11,8	12,8	13,6	14,4	15,0	16,2	17,4	18,4	19,1	20,0	20,8	22,9	23,1
Cenné papiere iné ako akcie a pod. listy emitované rezidentmi	20,7	274,8	266,1	268,4	269,0	261,0	263,9	264,7	269,7	277,3	276,5	281,4	272,0	268,6
Verejná správa	19,8	262,5	253,5	256,6	257,3	249,9	250,4	251,2	256,2	264,0	263,0	268,1	258,8	256,2
Ostatní rezidenti	1,0	12,3	12,6	11,8	11,7	11,1	13,5	13,5	13,6	13,3	13,5	13,3	13,2	12,4
Akcie a iné majetkové účasti vydané ostatnými rezidentmi	0,3	3,4	3,1	3,4	3,5	3,4	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,4
Zahraničné aktíva	40,3	479,2	484,8	464,6	479,4	513,4	479,1	505,3	506,0	497,6	492,8	490,9	591,5	522,3
Fixné aktíva	2,7	35,8	35,9	35,7	35,7	35,7	35,6	35,5	35,6	35,6	35,6	35,6	36,6	34,8
Ostatné aktíva	3,0	41,0	36,2	33,7	34,6	34,4	32,0	31,1	31,4	31,7	34,5	36,6	36,4	38,3
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	11,3	135,0	129,0	137,0	151,4	189,2	166,5	157,5	160,0	159,7	154,4	156,4	125,4	146,7
Dlhodobé finančné pasíva	14,2	220,3	218,6	219,4	218,5	210,7	203,0	206,1	206,1	200,9	196,5	185,7	181,4	184,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,1	49,7	50,5	50,1	48,8	48,4	48,5	48,7	48,5	48,2	48,0	48,2	51,8	52,9
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,5	46,3	44,7	43,4	42,3	41,4	40,3	38,9	37,5	36,7	35,9	34,9	34,4	31,9
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,0	9,2	9,2	9,6	9,5	9,8	9,9	10,0	10,0	10,5	11,2	11,6	12,3	13,6
Kapitál, rezervy a opravné položky	6,6	115,1	114,1	116,3	117,8	111,1	104,3	108,5	110,2	105,5	101,5	91,0	82,8	85,8
Zahraničné pasíva	14,2	137,7	138,3	119,6	116,2	125,2	107,2	132,0	132,1	129,2	136,2	134,5	253,4	183,6
Ostatné pasíva	3,5	45,3	40,9	47,7	44,5	42,6	43,1	37,9	35,2	37,6	38,9	45,1	41,6	45,6
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,4	-1,2	-0,2	-0,2	-1,4	0,8	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-1,1	-0,7	0,4	-4,8
M3	58,8	690,7	697,5	683,9	694,7	684,8	706,8	716,2	727,3	738,1	743,6	751,2	770,9	762,7
Úhrn	100,0	1227,9	1224,0	1207,4	1223,8	1253,2	1226,3	1249,5	1260,5	1265,3	1268,5	1272,2	1373,1	1296,8

1) K aktuálnemu mesiacu.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2004													2005	
	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⁾	1.1. ¹⁾	31.1.
Bežný kurz SKK/USD	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	28,496	29,447
Bežný kurz SKK/EUR	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	38,796	38,426
AKTÍVA															
Čisté zahraničné aktíva	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	169,7	173,4
Zahraničné aktíva	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	484,0	494,9
Zahraničné pasíva	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	314,3	321,5
Čisté domáce aktíva	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	617,7	599,6
Domáce úvery	689,4	688,0	695,1	686,9	680,2	680,2	701,6	701,8	714,4	724,8	734,1	735,2	755,0	769,1	762,9
Čistý úver všeobecnej vláde	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	368,6	355,2
- čistý úver vláde (bez FNM)	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	371,8	358,4
- čistý úver FNM	-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	-3,2	-3,2
Úvery podnikom a obyvateľstvu	376,8	369,7	373,3	378,7	379,5	383,5	390,3	387,6	391,8	397,9	403,8	402,2	400,6	400,5	407,7
Úvery v Sk	308,2	299,6	302,8	306,0	303,1	302,5	304,2	301,6	306,2	311,7	314,3	319,1	318,3	318,2	322,3
- úvery podnikom ²⁾	223,1	213,7	214,6	215,3	210,0	206,9	205,2	199,9	201,1	204,0	203,8	205,7	201,2	201,6	203,5
- úvery obyvateľstvu	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	116,6	118,8
Úvery v cudzej mene	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	82,3	85,4
PASÍVA															
Peňažná zásoba (M2)	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	787,4	773,0
Peniaze (M1)	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	312,0	299,4
Obeživo mimo bánk (M0)	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	100,5	100,5
Netermínované vklady	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	211,5	198,9
- obyvateľstvo	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	97,0	97,8
- podniky	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	113,1	98,1
- poisťovne	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	1,4	3,0
Kvázipeniaze (QM)	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	475,4	473,6
Termínované vklady	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	387,2	385,1
- obyvateľstvo	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	223,6	222,9
- podniky	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	137,0	137,3
- poisťovne	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	26,6	24,9
Vklady v cudzej mene	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	88,2	88,5
- obyvateľstvo	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	44,8	41,4
- podniky	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	43,4	47,1
Ostatné čisté položky	144,9	140,8	152,5	166,3	163,6	154,8	154,1	158,2	171,8	154,4	153,1	146,6	139,1	151,4	163,3

Memorandové položky

ČZA bankového sektora															
(bez zahraničných pasív vlády)	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	360,0	366,7
- z toho: zahraničné aktíva	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	484,0	494,9
- z toho: zahraničné pasíva	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	124,0	128,2
Čistý úver centrálnej vláde	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)	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	244,8	232,9
- z toho: záväzky vlády a FNM	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	412,4	398,9
- z toho: pohľadávky vlády a FNM	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	167,6	166,0
Zahraničné pasíva vlády	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	123,8	122,3
Vklady VÚC, vklady vlády															
z fondov EÚ v cudzej mene a vklady															
mimorozpočtových prostriedkov															
orgánov SR v NBS	-	16,8	15,5	11,7	14,4	13,6	9,5	12,0	14,6	14,6	18,3	16,6	11,6	-	8,6
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	-	36,0

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

2) Revízia údajov za rok 2004.

**Vývoj priemerných úrokových mier z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

	2004												2005
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu¹⁾	8,32	8,34	8,33	8,00	7,66	7,64	7,21	7,17	7,17	7,29	7,32	5,60	6,94
Prečerpanie bežného účtu	9,04	9,15	8,89	8,75	8,56	8,38	7,86	7,90	7,74	8,08	7,75	7,48	7,72
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,74
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,41
Spotrebiteľské úvery	13,07	13,16	12,41	12,06	11,91	15,57	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97
Úvery na nehnuteľnosti	7,31	7,43	7,35	7,38	7,49	7,66	7,58	7,58	7,72	7,45	7,05	7,05	7,15
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,43	7,53	7,41	7,32	7,50	7,42	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12
Stavebné úvery	5,33	5,24	5,17	5,30	5,16	5,13	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13
Medziúvery	7,44	7,50	7,53	7,61	7,64	7,64	7,54	7,60	7,60	7,58	7,58	7,45	7,46
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23
Ostatné úvery	7,46	7,37	7,53	6,86	6,67	5,95	5,35	5,35	5,54	5,30	5,81	4,02	6,45
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	8,44	8,43	8,43	8,04	7,77	7,49	7,04	7,07	7,06	7,20	7,23	5,42	6,90
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,76	7,69	7,59	7,58	6,65	9,63	9,73	8,61	8,68	8,48	8,56	8,82	8,03
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,30	7,58	7,47	7,55	7,42	7,44	7,40	7,02	7,39	7,18	7,06	6,55	6,87
ZFS nad 10 rokov	7,18	7,09	7,47	7,08	6,72	7,57	6,30	7,06	8,78	8,75	6,26	6,83	6,82
Domácnosti													
Úvery spolu	10,62	11,04	10,84	10,61	10,37	10,95	10,17	9,95	9,76	10,60	10,28	10,21	10,67
Prečerpanie bežného účtu	11,57	11,82	11,81	11,69	11,38	11,63	10,71	10,50	10,40	11,99	10,46	10,32	11,31
Spotrebiteľské úvery	13,07	13,16	12,41	12,06	11,91	15,57	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97
Úvery na nehnuteľnosti	7,31	7,43	7,35	7,38	7,49	7,66	7,58	7,59	7,72	7,46	7,08	7,06	7,15
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,43	7,53	7,41	7,32	7,50	7,42	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12
Stavebné úvery	5,33	5,24	5,17	5,30	5,16	5,13	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13
Medziúvery	7,44	7,50	7,53	7,61	7,64	7,66	7,55	7,63	7,60	7,60	7,69	7,47	7,47
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23
Ostatné úvery	10,20	10,96	10,71	10,37	10,34	8,85	7,66	8,16	9,18	9,41	11,42	10,73	10,94
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	11,03	11,37	11,27	11,12	10,84	11,14	10,31	10,16	10,00	11,23	10,43	10,12	10,72
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	10,99	11,90	11,11	10,30	10,33	12,86	11,30	10,44	10,00	9,51	10,91	12,31	12,41
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,34	7,56	7,50	7,57	7,69	7,61	7,52	7,56	7,58	7,55	7,52	7,76	7,28
ZFS nad 10 rokov	7,19	7,54	7,54	7,12	7,34	8,15	8,48	7,65	8,97	8,88	8,00	6,95	7,72
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	7,95	7,67	7,67	7,20	6,85	6,75	6,20	6,25	6,20	6,07	6,32	5,38	5,92
Prečerpanie bežného účtu	8,62	8,45	8,13	7,93	7,69	7,45	6,81	6,90	6,85	6,66	6,80	6,31	6,46
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,61
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,66
Ostatné úvery	7,18	6,88	7,06	6,21	6,09	5,88	5,24	5,24	5,22	5,08	5,40	4,52	6,10
Úvery do 1 mil. EUR	7,83	7,27	7,38	5,92	6,23	6,40	5,95	5,40	5,60	5,14	5,96	5,35	5,29
Úvery nad 1 mil. EUR	7,10	6,79	6,92	6,60	5,95	5,55	4,86	5,16	5,06	5,03	5,08	4,19	4,56
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	8,01	7,76	7,72	7,22	6,92	6,78	6,19	6,27	6,21	6,07	6,35	5,38	5,93
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,33	6,75	7,14	6,75	5,92	6,22	6,56	5,90	5,00	5,79	5,62	5,74	5,54
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,95	7,40	7,39	7,24	6,40	6,48	6,84	4,90	6,68	6,70	6,28	5,20	5,96
ZFS nad 10 rokov	7,17	6,42	7,06	8,28	6,09	6,88	5,59	6,21	7,93	6,05	5,63	6,07	5,76

1) Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

Vývoj priemerných úrokových mier z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

	2004												2005
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu¹⁾	3,30	2,79	2,76	2,68	2,26	2,22	1,87	2,30	2,09	1,95	1,95	1,67	1,96
Vklady splatné na požiadanie	1,93	1,53	1,46	1,47	1,17	1,62	0,92	1,29	1,12	0,94	0,96	0,90	1,17
v tom: netermínované	1,73	1,35	1,28	1,19	0,95	1,15	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81
denné vklady	6,32	4,19	3,40	4,09	2,42	4,92	2,56	4,90	3,63	2,76	2,54	2,45	3,37
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,58
- do 1 roka spolu	5,06	4,75	4,72	4,44	4,30	3,84	3,63	4,07	3,97	3,79	3,95	3,30	3,59
- do 7 dní	5,78	4,63	4,55	4,34	3,97	3,52	3,34	4,33	3,76	3,18	3,52	2,75	3,57
- do 1 mesiaca	5,06	4,98	4,90	4,68	4,55	4,05	3,88	4,10	4,12	4,08	4,10	3,59	3,66
- do 3 mesiacov	4,08	3,46	3,88	3,28	3,76	3,05	3,12	3,40	2,90	2,95	2,97	2,76	2,61
- do 6 mesiacov	3,43	4,03	4,28	2,93	3,35	2,89	2,58	2,27	2,19	2,57	2,29	2,27	2,09
- do 1 roka	3,67	3,29	3,53	3,67	3,41	1,31	1,50	1,55	1,81	2,08	2,03	2,85	2,24
- nad 1 rok spolu	6,41	2,84	3,60	3,28	2,88	2,95	2,85	2,68	2,75	2,76	2,70	2,59	3,42
- do 2 rokov	6,46	1,97	3,47	3,33	2,64	2,95	2,88	2,32	2,74	2,76	2,69	2,18	2,44
- nad 2 roky	3,74	3,58	3,62	3,26	3,06	2,96	2,81	2,74	2,80	2,76	2,71	2,67	3,76
Úsporné vklady	2,80	2,78	2,78	2,40	2,26	1,47	1,28	1,32	1,34	1,35	1,35	1,35	1,35
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	3,35	3,32	3,30	2,97	2,67	2,41	1,99	1,97	1,98	1,98	1,97	1,80	1,75
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,62	2,60	2,61	2,19	2,12	1,12	1,00	1,06	1,08	1,09	1,10	1,16	1,14
Domácnosti													
Vklady spolu	2,26	2,01	2,03	1,79	1,44	1,16	0,99	1,02	1,01	1,00	0,98	0,94	0,95
Vklady splatné na požiadanie	1,45	1,08	1,11	0,97	0,79	0,81	0,65	0,66	0,66	0,64	0,64	0,58	0,61
v tom: netermínované	1,43	1,07	1,09	0,96	0,77	0,77	0,64	0,63	0,63	0,62	0,62	0,57	0,57
denné vklady	5,73	3,69	3,06	3,76	2,89	4,49	2,24	3,96	3,24	2,11	1,98	1,73	3,07
Vklady s dohodnutou splatnosťou	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,39
- do 1 roka spolu	3,40	3,28	3,29	3,05	3,07	2,57	2,42	2,62	2,59	2,62	2,56	2,32	2,39
- do 7 dní	4,73	3,85	3,60	3,50	2,90	2,57	2,20	3,25	2,80	2,58	2,60	2,13	2,68
- do 1 mesiaca	3,26	3,26	3,20	3,13	3,12	2,65	2,67	2,68	2,70	2,74	2,58	2,35	2,45
- do 3 mesiacov	3,40	3,21	3,43	2,79	3,23	2,78	2,39	2,58	2,61	2,59	2,75	2,41	2,18
- do 6 mesiacov	3,28	3,12	3,26	2,81	3,09	2,74	1,99	1,97	2,14	2,49	2,29	2,27	1,89
- do 1 roka	3,30	3,03	3,23	3,24	1,89	1,11	1,32	1,09	1,39	1,62	1,21	1,83	2,02
- dlhodobé termínované nad 1 rok	3,66	2,80	3,40	3,25	2,83	2,86	2,70	2,71	2,71	2,70	2,66	2,62	2,42
- do 2 rokov	3,48	1,88	3,42	3,16	2,64	2,53	2,50	2,28	2,28	2,39	2,28	2,25	2,64
- nad 2 roky	3,74	3,57	3,39	3,26	3,02	2,96	2,82	2,79	2,81	2,76	2,71	2,66	1,91
Úsporné vklady	2,80	2,78	2,78	2,39	2,26	1,46	1,27	1,31	1,33	1,34	1,35	1,35	1,34
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	3,35	3,31	3,29	2,96	2,66	2,40	1,97	1,95	1,96	1,96	1,96	1,79	1,75
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,62	2,60	2,60	2,19	2,12	1,11	1,00	1,06	1,08	1,08	1,10	1,16	1,13
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	4,18	3,59	3,50	3,34	2,71	2,78	2,24	2,85	2,57	2,26	2,19	1,88	2,41
Vklady splatné na požiadanie	2,22	1,95	1,67	1,58	1,45	1,95	1,04	1,63	1,45	1,09	1,19	0,89	1,61
v tom: netermínované	1,92	1,59	1,32	1,26	0,99	1,26	0,80	1,16	0,97	0,80	0,81	0,70	1,02
denné vklady	6,44	4,26	3,70	4,01	3,31	5,35	2,72	4,97	3,84	2,74	2,56	2,49	3,76
Vklady s dohodnutou splatnosťou	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,68
- do 1 roka spolu	5,84	5,26	5,14	4,85	4,17	4,30	3,55	4,28	4,03	3,57	3,57	3,19	3,70
- do 7 dní	5,97	4,67	4,62	4,37	4,02	3,64	3,14	4,38	3,78	3,14	3,61	2,67	3,62
- do 1 mesiaca	5,78	5,72	5,56	5,20	4,66	4,20	3,99	4,18	4,19	4,10	4,08	3,67	3,73
- do 3 mesiacov	5,50	5,06	5,15	4,96	4,28	3,46	3,60	3,39	3,35	3,02	3,42	3,14	3,16
- do 6 mesiacov	4,79	5,17	5,15	4,62	4,05	3,47	2,28	3,40	2,25	1,52	2,20	1,39	2,86
- do 1 roka	4,81	4,82	4,28	4,15	4,17	1,28	1,34	1,16	1,15	2,24	3,13	3,25	2,85
- dlhodobé termínované nad 1 rok	3,86	3,60	4,69	3,48	3,19	2,57	1,91	2,40	3,35	3,46	3,57	2,20	2,24
- do 2 rokov	3,66	4,14	4,06	4,10	2,44	2,82	2,59	3,24	3,35	4,25	3,84	2,11	2,11
- nad 2 roky	4,15	3,12	4,71	2,73	3,20	2,53	1,54	2,35	0,00	2,99	3,21	2,92	3,00
Úsporné vklady	4,07	3,57	3,33	3,28	3,01	2,73	2,58	2,58	2,45	2,44	2,44	2,21	2,27
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	4,03	3,57	3,31	3,27	3,03	2,73	2,60	2,60	2,46	2,44	2,45	2,20	2,26
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	4,41	3,59	3,49	3,32	2,85	2,77	2,34	2,34	2,41	2,40	2,40	2,38	2,36

1) Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj sektory poisťovne, penzijné fondy a verejná správa.

2) Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zahŕňajú podľa metodiky ECB aj ostatné krátkodobé neobchodovateľné cenné papiere.

**Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk**

(národná metodika)

		2004												2005
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu ¹⁾	a	89,49	92,17	101,80	94,69	93,50	103,07	91,11	98,22	99,55	100,50	105,84	141,04	98,41
	b	7,49	7,60	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,91	8,05	8,08	7,40	7,64
z toho:														
Prečerpanie bežného účtu	a	25,08	20,44	33,44	39,18	40,51	40,13	38,38	39,29	40,66	43,67	42,95	53,09	45,88
	b	8,73	8,66	8,48	8,52	11,96	12,68	11,47	11,70	11,05	10,99	11,14	11,65	9,84
Investičné úvery	a	5,15	4,48	5,19	4,02	3,93	5,97	4,42	5,21	6,44	4,10	4,78	7,25	3,14
	b	7,25	6,71	6,82	6,91	6,52	6,07	5,85	5,56	5,46	5,73	5,65	5,02	4,94
Prevádzkové úvery	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,45
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,77
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	3,09
	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	11,43
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	2,90
	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	6,27
z toho: hypotekárne úvery	a	0,21	0,12	0,11	0,13	0,18	0,18	0,36	0,53	0,56	0,70	0,76	0,84	0,75
bez štátnej podpory	b	8,03	8,38	8,13	7,86	7,96	7,54	7,82	7,63	7,52	6,95	6,85	6,88	6,73
hypotekárne úvery	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	0,88
so štátnou podporou – klient	b	5,28	5,31	5,84	5,70	5,80	6,03	5,98	6,22	6,27	6,21	6,15	6,03	6,48
hypotekárne úvery	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	0,88
so štátnou podporou – banka	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	6,82
stavebné úvery	a	0,12	0,11	0,21	0,12	0,14	0,14	0,15	0,11	0,10	0,12	0,09	0,10	0,08
	b	5,10	5,15	6,61	4,94	5,17	5,06	5,25	5,33	5,31	5,39	5,32	5,24	5,26
mediúvery	a	0,75	0,71	0,69	0,81	1,00	1,14	1,03	1,03	1,04	1,03	0,96	0,99	0,51
	b	7,27	7,46	7,13	7,39	7,44	7,41	7,41	7,48	7,35	7,39	7,32	7,33	7,28
iné úvery na nehnuteľnosti	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,67
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,83
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	5,32
	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	5,77
Úvery krátkodobé	a	78,48	75,91	86,37	81,99	79,48	86,62	77,63	83,82	82,16	86,86	88,54	120,67	87,09
	b	7,46	7,62	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,68
- do 7 dní	a	46,91	45,87	50,06	47,17	50,68	56,54	30,29	38,68	33,85	36,71	40,16	52,36	35,77
	b	7,38	7,70	7,52	7,32	9,32	9,21	6,58	6,87	6,16	6,04	5,84	5,69	5,99
- do 1 mesiaca	a	9,71	7,91	7,18	6,21	5,05	7,34	6,19	6,19	8,27	5,09	6,52	17,97	7,62
	b	6,73	6,84	6,74	6,51	7,07	5,57	5,37	5,31	5,86	5,52	5,69	3,77	5,51
- do 3 mesiacov	a	3,29	4,22	5,13	2,63	3,54	2,85	5,93	4,19	3,05	5,90	3,14	5,24	5,59
	b	7,46	6,89	6,69	6,36	6,30	6,09	5,37	5,41	6,26	5,49	5,53	5,36	4,91
- do 6 mesiacov	a	1,33	1,99	1,16	1,10	0,53	0,96	0,61	1,54	0,82	0,99	0,66	1,38	1,03
	b	6,78	6,53	7,00	6,61	6,67	6,45	5,27	4,54	5,30	5,32	5,70	5,04	4,66
- do 1 roka	a	17,24	15,92	22,84	24,87	19,67	18,93	34,60	33,22	36,17	38,17	38,05	43,73	37,08
	b	8,14	8,11	7,94	8,07	8,92	8,96	10,79	10,83	10,67	10,90	11,30	11,38	10,24
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	7,90	11,15	10,39	7,95	9,09	8,69	8,12	8,56	9,67	7,40	9,92	10,64	6,83
	b	8,07	7,65	8,06	8,25	8,17	8,18	7,86	7,58	7,17	8,11	7,98	7,80	7,31
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	3,12	5,10	5,04	4,75	4,93	7,77	5,36	5,84	7,72	6,23	7,38	9,72	4,50
	b	6,78	7,30	7,13	7,34	7,28	6,89	7,07	7,01	6,73	7,27	7,21	6,39	7,42

a – objem úverov v mld. Sk

b – priemerná úroková sadzba v %

1) Bez úrokovej sadzby 0 %.



Vývoj priemerných úrokových mier a objemu korunových vkladov

(národná metodika)

		2004												2005
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu	a	601,61	606,77	601,39	632,70	625,53	625,03	637,29	666,03	663,68	656,28	662,96	669,70	659,78
	b	3,36	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,19
v tom:														
Netermínované	a	189,82	191,73	190,49	193,26	199,02	213,25	206,66	209,81	214,26	207,98	216,82	247,20	215,47
	b	1,74	1,34	1,28	1,19	0,95	1,10	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81
Termínované	a	311,30	315,08	312,85	343,00	331,33	317,69	337,71	364,97	359,66	359,65	358,21	331,22	397,33
	b	4,53	4,37	4,22	4,11	3,62	3,55	3,21	3,53	3,37	3,27	3,27	2,88	3,03
– krátkodobé termínované	a	290,39	294,06	291,85	323,17	310,95	296,96	316,90	344,44	338,94	339,18	337,59	311,01	332,65
	b	4,43	4,26	4,11	4,00	3,48	3,46	3,10	3,47	3,29	3,18	3,19	2,78	2,97
– denné vklady	a	8,52	13,15	17,23	20,89	35,06	30,83	17,59	19,24	21,78	20,77	27,20	12,09	35,42
	b	6,32	4,20	3,40	4,09	2,42	4,92	2,56	4,90	3,62	2,76	2,54	2,44	3,37
– do 7 dní	a	36,02	31,62	19,96	43,88	28,17	20,96	37,91	35,36	32,98	33,68	27,47	53,16	27,31
	b	5,61	4,24	3,83	4,19	3,51	3,27	2,75	4,24	3,55	3,00	3,24	2,79	3,14
– do 1 mesiaca	a	153,58	159,76	151,13	163,93	146,79	143,92	159,15	180,56	186,29	186,73	193,42	156,29	183,77
	b	4,50	4,63	4,46	4,24	3,78	3,37	3,33	3,50	3,53	3,54	3,57	3,01	3,17
– do 3 mesiacov	a	56,94	53,95	63,65	55,65	62,52	60,91	62,39	70,76	63,25	63,48	55,24	55,33	52,14
	b	3,69	3,57	3,70	3,28	3,27	2,99	2,80	2,83	2,67	2,66	2,51	2,37	2,27
– do 6 mesiacov	a	20,01	20,61	21,45	20,03	18,99	20,01	20,30	19,59	18,77	18,52	18,41	18,29	18,62
	b	3,69	3,77	3,85	3,67	3,40	3,26	3,06	2,75	2,42	2,40	2,33	2,34	2,32
– do 1 roka	a	15,32	14,97	18,42	18,78	19,41	20,33	19,55	18,94	15,86	15,99	15,86	15,85	15,40
	b	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49
– strednodobé termínované	a	19,74	19,82	19,81	18,99	19,24	19,45	19,57	19,70	19,98	19,73	19,87	19,46	26,17
	b	5,74	5,69	5,67	5,89	5,72	4,72	4,67	4,65	4,64	4,65	4,58	4,33	3,75
– do 2 rokov	a	13,15	13,30	13,15	12,78	13,41	13,58	13,66	13,52	13,65	13,29	13,38	12,99	12,87
	b	6,09	6,03	6,03	6,12	5,98	4,64	4,60	4,56	4,51	4,54	4,50	4,15	4,12
– do 5 rokov	a	6,58	6,53	6,66	6,20	5,83	5,87	5,91	6,18	6,33	6,43	6,48	6,47	13,30
	b	5,05	5,01	4,96	5,42	5,14	4,91	4,83	4,85	4,93	4,88	4,75	4,70	3,40
– dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	1,17	1,19	1,20	0,84	1,14	1,27	1,24	0,82	0,75	0,75	0,76	0,76	38,51
	b	8,61	8,32	8,16	8,95	7,29	7,99	8,11	5,06	5,03	5,06	5,10	5,11	3,01
Úsporné vklady	a	100,50	99,97	98,05	96,44	95,18	94,09	92,92	91,25	89,76	88,64	87,93	91,27	46,98
	b	2,81	2,78	2,79	2,57	2,50	2,04	1,95	1,98	2,00	2,01	2,03	2,06	1,35
– krátkodobé	a	42,85	42,18	41,41	40,61	39,90	39,21	38,23	37,03	36,16	35,44	34,79	34,59	34,86
	b	2,99	2,96	2,95	2,59	2,42	1,72	1,46	1,48	1,50	1,52	1,54	1,46	1,48
– strednodobé	a	16,30	15,68	15,10	14,72	14,45	14,18	13,76	13,40	13,14	12,95	12,77	12,64	12,09
	b	2,29	2,30	2,31	1,85	1,83	0,79	0,78	0,89	0,89	1,01	1,01	0,69	0,70
– dlhodobé	a	41,34	42,10	41,54	41,11	40,83	40,69	40,93	40,82	40,46	40,25	40,37	44,04	0,04
	b	2,84	2,79	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,81	2,81	2,82	2,82	2,83	0,88
Termínované a úsporné vklady	a	411,79	415,05	410,90	439,44	426,51	411,78	430,63	456,22	449,42	448,30	446,14	422,50	444,31
	b	4,11	3,99	3,88	3,77	3,37	3,21	2,94	3,22	3,09	3,01	3,02	2,70	2,85
– krátkodobé	a	333,24	336,25	333,26	363,78	350,85	336,18	355,13	381,47	375,09	374,62	372,38	345,60	367,51
	b	4,24	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83
– strednodobé	a	36,03	35,50	34,91	33,70	33,69	33,63	33,33	33,10	33,12	32,68	32,64	32,10	38,26
	b	4,19	4,20	4,21	4,12	4,05	3,06	3,06	3,13	3,15	3,20	3,18	2,90	2,78
– dlhodobé	a	42,52	43,30	42,73	41,95	41,97	41,97	42,17	41,65	41,21	41,00	41,13	44,79	38,55
	b	3,00	2,94	2,95	2,92	2,92	2,96	2,96	2,85	2,85	2,86	2,86	2,87	3,01

a – objem (mld. Sk)

b – priemerná úroková miera v %

**Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov**

(národná metodika)

(% , percentuálne body)

	r	2004												2005
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	7,65	7,60	7,57	7,48	7,35	7,18	6,81	6,81	6,79	6,73	6,69	6,44	6,39
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,36	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,18
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	7,58	7,61	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,92	8,05	8,10	7,41	7,67
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)	4	5,60	5,62	5,51	5,11	4,64	4,10	3,80	3,86	3,98	4,06	4,10	3,54	3,60
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	7,50	7,62	7,52	7,45	8,93	8,72	8,26	8,21	8,12	8,10	8,18	7,46	7,71
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	4,24	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 – r. 6)	7	3,26	3,52	3,55	3,61	5,57	5,46	5,33	4,94	5,01	5,08	5,15	4,81	4,88
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	6,00	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00
Ročná miera inflácie	9	8,30	8,50	8,20	8,00	8,30	8,10	8,50	7,20	6,70	6,60	6,30	5,90	3,20
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	4,40	2,30	2,10	2,20	3,00	3,10	3,00	3,70	4,00	4,70	4,50	4,30	2,80
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 – r. 10)	11	3,10	5,32	5,42	5,25	5,93	5,62	5,26	4,51	4,12	3,40	3,68	3,16	4,91
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 – r. 9)	12	-0,80	-0,88	-0,68	-0,55	0,63	0,62	-0,24	1,01	1,42	1,50	1,88	1,56	4,51
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	3,56	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 – r. 9)	14	-4,74	-4,84	-4,32	-4,19	-4,49	-4,48	-5,04	-3,82	-3,75	-3,69	-3,47	-3,19	-0,71
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 – r. 2)	15	4,28	4,44	4,52	4,49	4,75	4,69	4,57	4,30	4,37	4,43	4,41	4,43	4,21
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 – r. 2)	16	4,22	4,45	4,50	4,53	6,17	6,05	5,91	5,57	5,55	5,75	5,82	5,40	5,49
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 – r. 4)	17	1,90	2,00	2,01	2,34	4,29	4,62	4,46	4,35	4,14	4,04	4,08	3,92	4,11
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 – r. 4)	18	1,98	1,99	2,04	2,40	4,13	4,44	4,35	4,22	3,94	3,99	4,00	3,87	4,07
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	7,33	7,31	7,30	7,20	7,07	6,91	6,55	6,56	6,51	6,51	6,47	6,24	7,62
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 – r. 2)	20	3,97	4,16	4,24	4,22	4,47	4,43	4,31	4,05	4,14	4,21	4,19	4,23	5,44

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2) Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2005

(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	63 952 984	1 063 751 917	30 862 414	119 859 646	58 717 770	1 209 238 763
Pokladničné hodnoty	0	10 626 708	0	27 858	3 356 537	14 011 103
Pokladnica	0	9 964 473	0	0	2 948 977	12 913 450
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	662 235	0	27 858	407 560	1 097 653
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	247 832 247	0	0	2 828	247 835 075
Účty peňažných rezerv v NBS	0	18 066 439	0	0	0	18 066 439
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	83 011	45 396 660	12 796 370	14 163 655	15 048 089	87 321 763
Bežné účty v bankách	0	403 629	568 955	115 978	3 503 459	4 592 021
Poskytnuté úvery	0	1 603 578	379 715	0	1 812 651	3 795 944
Termínované vklady v bankách	0	43 267 350	8 017 595	14 044 850	9 484 519	74 814 314
Bežné účty iných bánk	0	0	2 210 542	2 533	141 597	2 354 672
Ostatné pohľadávky	0	35 947	1 619 563	294	105 821	1 761 625
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	83 011	86 156	0	0	42	3 187
z toho: krátkodobé pohľadávky	42	0	0	0	42	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	738	757	0	0	0	19
Poskytnuté úvery	337 312	206 598 682	379 394	57 379 210	9 143 644	273 163 618
Krátkodobé úvery	337 312	43 632 367	68 555	14 204 170	3 755 608	61 323 388
Dlhodobé úvery	0	162 966 315	310 839	43 175 040	5 388 036	211 840 230
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	0	59 890 661	123 681	19 733 682	2 058 963	81 806 987
Pohľadávky z finančného prenájmu	0	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky voči klientom	0	2 176 792	9 538	1 190 209	383 593	3 760 132
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	932 636	4 090	1 093 963	330 130	2 360 819
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	0	27 953 897	241 772	8 295 838	271 395	36 762 902
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	24 134 897	47 353 265	417 720	17 672 712	1 203 237	42 512 037
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 655 308	2 675 103	2 137	29 311	2 272	53 515
Štandardné úvery s výhradou	2 122 544	23 004 368	166 947	12 400 084	827 267	34 276 122
Neštandardné pohľadávky	1 847 218	4 816 702	232 750	2 312 198	354 557	5 868 989
Pochybné a sporné pohľadávky	2 453 416	3 296 840	108	1 035 571	18 374	1 897 477
Stratové pohľadávky	17 711 719	16 235 355	17 915	1 924 859	3 039	469 449
Pohľadávky so zníženou hodnotou	392 900	332 801	379 209	5 324	59 193	383 627
Nezatriedované pohľadávky voči klientom	567 107	30 150 635	24 964	986 013	3 864	30 598 369
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	74 008	19 305 533	0	6 033 761	0	25 265 286
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	74 008	177 419	0	287 541	0	390 952
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	12 528 972	0	543 550	0	13 072 522
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	193 359	0	0	0	193 359
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	6 122 075	0	5 202 670	0	11 324 745
Úvery poskytované fondom	0	283 708	0	0	0	283 708
Pevné termínové operácie	0	4 726 443	4 856 056	256 750	1 692 656	11 531 905
Pohľadávky z inkasa	0	89 321	3 168	789 025	161 013	1 042 527
Pobočky a zastupiteľstvá	0	299	649 057	0	300 578	949 934
Pohľadávky a iné prechodné účty	785 454	4 756 962	27 814	203 418	9 680	4 212 420
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	205 905	47 124 357	851 311	3 329 825	4 157 590	55 257 178
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	273 739	55	243 132	6	516 932
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	89 086 406	3 439 274	3 564 996	17 198 651	113 289 327
Opcie – nákup	0	379 557	542 538	97 963	26 331	1 046 389
Finančné investície	2 154 8600	197 870 811	6 244 174	5 612 585	5 183 228	212 755 938
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	515 657	515 657
Hmotný majetok	26 583 849	50 135 083	0	0	0	23 551 234
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	47 454	2 089 045	0	7 372	0	2 048 963
Podriadené finančné aktíva	0	60 656	0	0	0	60 656
Nehmotný majetok	8 586 227	11 235 022	0	0	0	2 648 795
Zásoby	0	130 557	0	0	0	130 557
Opravné položky a oprávky	63 952 984	59 223 446	94 825	4 102 407	532 306	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2005**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	867 048 650	106 675 893	110 850 792	124 663 428	1 209 238 763
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	6 289 747	0	105 003	0	6 394 750
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 963 204	0	0	0	1 963 204
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	4 326 543	0	105 003	0	4 431 546
z toho: redistribučný úver	3 623 241	0	0	0	3 623 241
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	45 667 201	50 806 508	14 191 874	92 310 846	202 976 429
Bežné účty v bankách	0	0	217	1 117 619	1 117 836
Bežné účty iných bánk	406 168	3 306 904	114 108	341 769	4 168 949
Ostatné záväzky	99 436	22 221	32 700	329 302	483 659
Prijaté úvery	1 660 093	8 108 026	0	17 777 057	27 545 176
Termínované vklady iných bánk	43 501 504	39 369 357	14 044 849	72 745 099	169 660 809
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov predaných na krátko	293 746	0	0	0	293 746
Vklady klientov	573 863 891	4 384 196	88 487 080	3 190 207	669 925 374
Bežné účty klientov	195 904 693	2 174 409	42 977 399	2 285 175	243 341 676
Termínované vklady klientov	293 273 349	2 108 958	43 459 767	876 242	339 718 316
Úsporné vklady klientov	83 749 022	100 619	2 049 914	28 790	85 928 345
Vkladové listy	936 827	210	0	0	937 037
Ostatné záväzky voči klientom	10 426 158	11 353	2 780 996	1 271 257	14 489 764
Prijaté úvery od klientov	8 920 824	0	0	0	8 920 824
Záväzky z finančného prenájmu	4 080	0	0	0	4 080
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	7 190 149	27 077	1 489 155	1 803	8 708 184
Účelovo viazané vklady	21 602	0	100	0	21 702
Ostatné účelové záväzky	21 421	0	3	0	21 424
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	99 819 831	3 387	2 061 098	16 187	101 900 503
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	79 344 859	3 386	121 092	16 186	79 485 523
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	4 068 227	0	0	0	4 068 227
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	13 227 839	1	1 880 537	1	15 108 378
Vklady prostriedkov fondov	3 178 906	0	59 469	0	3 238 375
Pevné termínové operácie	5 750 031	6 632 219	493 442	2 284 283	15 159 975
Záväzky z inkasa	358 875	15	807 122	124 950	1 290 962
Pobočky a zastupiteľstvá	361 334	2 777 508	0	25 195 880	28 334 722
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	6 249 063	34 502	252 734	24 471	6 560 770
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	1 461 778	783	56 624	17	1 519 202
Opcie – predaj	660 288	277 277	28 698	94 663	1 060 926
Dotácie a podobné zdroje	3 349 197	0	0	0	3 349 197
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	30 052 900	1 109 732	2 214	0	31 164 846
Podriadené finančné záväzky	0	511 448	0	0	511 448
Rezervy	6 952 823	0	89 991	98 987	7 141 801
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	11 629 615	146 500	0	0	11 776 115
Základné imanie	4 604 848	36 828 627	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	-8 910	0	0	0	-8 910
Kapitálový fond	205 409	5 490	0	0	210 899
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	0	0	0	127	127
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	1 960 098	24 692	4 658	49 750	2 039 198
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	26 211 567	0	0	0	26 211 567
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-779 888	0	0	0	-779 888
Účet ziskov a strát +/-	1 444 984	0	0	0	1 444 984
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	12 229 852	0	0	0	12 229 852

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2004												2005
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	28 513	49 577	71 903	94 242	119 559	134 320	149 803	164 229	177 710	192 022	210 392	236 320	19 396
náklady na ostatné úroky	2 143	4 210	6 786	8 979	11 067	12 993	14 788	16 664	18 661	20 544	22 497	24 203	2 023
náklady na poplatky a provízie	94	201	341	462	588	733	870	1 004	1 139	1 281	1 470	1 586	135
náklady na prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi	281	486	726	939	1 144	1 315	1 450	1 677	1 873	2 068	2 202	2 750	74
náklady na úroky z cenných papierov	170	322	499	678	852	1 033	1 284	1 484	1 687	1 903	2 119	2 380	230
náklady na devízové operácie	11 491	20 899	30 386	39 748	51 416	57 605	64 710	71 850	77 730	83 985	92 354	106 068	8 728
náklady na derivátové operácie	14 277	23 312	32 919	43 109	54 062	60 071	66 052	70 844	75 822	81 342	88 762	98 184	8 113
náklady na ostatné operácie	58	147	245	328	430	569	649	706	797	899	987	1 150	94
Všeobecné prevádzkové náklady	1 928	3 958	6 182	8 383	10 700	13 014	15 112	17 300	19 499	21 722	24 068	26 320	2 136
Tvorba rezerv a opravných položiek	1 159	2 486	5 806	7 293	8 625	12 831	14 740	16 521	19 932	21 645	23 817	30 302	2 727
Ostatné prevádzkové náklady	3 761	4 299	5 136	5 712	6 341	7 111	7 928	8 399	9 934	10 992	11 699	13 587	595
Mimoriadne náklady	5	5	5	5	5	5	0	0	0	0	0	200	0
Daň z príjmu	41	115	368	422	551	611	749	857	857	1 019	1 048	1 607	96
Zisk bežného obdobia	1 273	2 513	3 015	4 490	5 511	6 942	8 262	9 518	10 167	11 061	12 347	12 939	1 446
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	36 679	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	321 277	26 396
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	32 234	57 005	83 139	109 324	138 363	157 307	176 806	195 014	212 238	230 318	252 735	283 031	23 648
výnosy z ostatných úrokov	3 161	6 128	9 423	12 511	15 894	18 982	22 085	25 179	28 342	31 409	34 570	37 643	3 306
výnosy z poplatkov a provízií	709	1 464	2 359	3 277	4 144	5 121	6 037	6 928	7 874	8 807	9 743	10 964	917
výnosy z akcií a podielov	12	22	24	46	84	89	140	224	248	275	276	282	32
výnosy z prenájmu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
výnosy z operácií s cennými papiermi	519	1 031	1 445	1 719	1 914	2 512	2 796	3 067	3 276	3 577	4 130	5 624	661
výnosy z úrokov z cenných papierov	1 822	3 625	5 484	7 252	8 976	10 554	12 111	13 645	15 205	16 777	18 366	20 368	1 599
výnosy z devízových operácií	11 788	21 668	31 282	41 919	53 477	59 826	67 543	74 996	81 292	87 911	96 709	110 784	8 717
výnosy z derivátových operácií	14 165	22 947	32 948	42 374	53 587	59 864	65 670	70 480	75 425	80 919	88 217	96 545	8 330
výnosy z ostatných operácií	57	120	172	226	285	358	424	495	575	643	723	822	85
Použitie rezerv a opravných položiek	3 831	5 214	8 385	10 160	11 715	16 098	18 163	20 051	23 801	25 795	28 068	35 146	2 663
Ostatné prevádzkové výnosy	613	731	888	1 062	1 212	1 428	1 625	1 758	2 058	2 344	2 566	3 093	82
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Strata bežného obdobia	0	2	3	0	1	0	0	1	2	4	3	7	1
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	36 679	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	321 277	26 396



Platobná bilancia SR za január – december 2004

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	895 205,0	27 754,0	942 160,0	29 209,7	-46 955,0	-1 455,7
Služby	120 182,2	3 726,0	110 987,7	3 440,9	9 194,5	285,1
Doprava	48 099,1	1 491,2	32 089,4	994,9	16 009,7	496,3
Cestovný ruch	29 069,7	901,2	24 038,7	745,3	5 031,0	156,0
Iné služby spolu	43 013,4	1 333,5	54 859,6	1 700,8	-11 846,2	-367,3
Výnosy	29 903,0	927,1	43 084,7	1 335,7	-13 181,7	-408,7
Kompenzácie pracovníkov	16 987,4	526,7	706,0	21,9	16 281,4	504,8
Výnosy z investícií	12 915,6	400,4	42 378,7	1 313,9	-29 463,1	-913,4
Bežné transfery	27 118,2	840,7	22 861,4	708,8	4 256,8	132,0
BEŽNÝ ÚČET	1 072 408,4	33 247,8	1 119 093,8	34 695,2	-46 685,4	-1 447,4
Kapitálový účet	5 107,9	158,4	4 552,9	141,2	555,0	17,2
Finančný účet	3 219 846,7	99 736,3	-3 124 755,3	-96 795,8	95 091,4	2 940,4
Priame investície	636 299,1	19 727,1	-595 697,9	-18 468,4	40 601,2	1 258,8
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	32 490,2	1 007,3	-27 587,9	-855,3	4 902,3	152,0
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	1 368,2	42,4	-2 584,9	-80,1	-1 216,7	-37,7
Ostatný kapitál	31 122,0	964,9	-25 003,0	-775,2	6 119,0	189,7
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	603 808,9	18 719,9	-568 110,0	-17 613,1	35 698,9	1 066,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	39 621,9	1 228,4	-13 351,0	-413,9	26 270,9	814,5
Ostatný kapitál	564 187,0	17 491,5	-554 759,0	-17 199,2	9 428,0	292,3
Portfóliové investície	392 336,3	12 119,7	-363 996,3	-11 270,2	28 340,0	849,5
Aktíva	72 340,7	2 242,8	-98 350,2	-3 049,1	-26 009,5	-806,4
Pasíva	319 995,6	9 877,0	-265 646,1	-8 221,1	54 349,5	1 655,9
Finančné deriváty	759 847,3	23 557,5	-760 429,4	-23 575,6	-582,1	-18,0
Aktíva	305 608,4	9 474,8	-310 412,9	-9 623,7	-4 804,5	-149,0
Pasíva	454 238,9	14 082,7	-450 016,5	-13 951,8	4 222,4	130,9
Ostatné investície	1 431 364,0	44 331,9	-1 404 631,7	-43 481,6	26 732,3	850,3
<i>Dlhodobé</i>	133 123,9	4 118,8	-143 159,2	-4 435,2	-10 035,3	-316,4
Aktíva	27 453,8	851,1	-30 474,4	-944,8	-3 020,6	-93,6
Pasíva	105 670,1	3 267,6	-112 684,8	-3 490,4	-7 014,7	-222,8
<i>Krátkodobé</i>	1 298 240,1	40 213,1	-1 261 472,5	-39 046,4	36 767,6	1 166,7
Aktíva	467 781,6	14 502,6	-475 858,5	-14 753,0	-8 076,9	-250,4
Pasíva	830 458,5	25 710,5	-785 614,0	-24 293,4	44 844,5	1 417,1
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 224 954,6	99 894,6	-3 129 308,2	-96 937,0	95 646,4	2 957,7
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	6 244,1	166,8
CELKOVÁ BILANCIA	0,0	0,0	55 205,1	1 677,1	55 205,1	1 677,1
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	0,0	0,0	-55 204,0	-1 677,1	-55 204,0	-1 677,1
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-16 500,9	-521,0	-16 500,9	-521,0
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-38 703,1	-1 156,1	-38 703,1	-1 156,1
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-18 924,5	-551,7	-18 924,5	-551,7
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-19 778,6	-604,4	-19 778,6	-604,4
REZERVNÉ AKTÍVA	0,0	0,0	-55 205,1	-1 677,1	-55 205,1	-1 677,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD.



Prehľad emitovaných PP NBS

Číslo emisie	Dátum			Lehota splatnosti	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba v % p. a.		
	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

Menová báza NBS¹⁾

(mld. Sk)

	2004						2005					
	31.1.	29.2.	31.3.	30.6.	30.9.	31.12.	10.1. ^(p)	20.1. ^(p)	31.1. ^(p)	10.2. ^(p)	20.2. ^(p)	28.2. ^(p)
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	116,96	112,42	109,67	107,35	117,39	120,83	129,77	131,67	128,54	128,08	128,46	128,20
Autonómne faktory	300,72	310,86	306,01	322,96	382,36	410,26	414,09	442,02	441,44	457,02	484,19	469,83
Čisté zahraničné aktíva	363,35	366,69	369,65	391,73	425,32	421,49	421,92	434,88	432,58	451,54	461,98	490,89
Rezervy	399,54	416,04	402,84	406,03	429,50	424,92	425,43	438,43	436,12	455,12	465,49	494,34
Zahraničné pasíva	36,18	49,35	33,19	14,30	4,18	3,44	3,52	3,56	3,55	3,58	3,50	3,46
Čistý úver vláde ²⁾	-27,24	-23,30	-31,59	-23,42	-2,73	-2,53	-80,36	-63,73	-63,91	-68,61	-54,50	-100,50
Čisté ostatné aktíva	-35,39	-32,53	-32,05	-45,35	-40,22	-8,70	72,53	70,87	72,77	74,08	76,70	79,44
Menovopolitické faktory ³⁾	-183,76	-198,44	-196,34	-215,61	-264,97	-289,44	-284,32	-310,35	-312,90	-328,94	-355,73	-341,63
Držba cenných papierov	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Štátne pokladničné poukážky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	376,61	239,81	370,20	420,00	357,00	660,00	360,00	360,00	365,00	365,00	345,00	745,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	193,03	48,59	179,15	206,87	92,03	379,34	75,68	49,65	58,86	300,00	300,00	700,00
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	0,18	7,21	5,29	2,49	0,00	8,78	0,00	0,00	6,76	263,94	310,73	296,63
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY⁴⁾	116,96	112,42	109,67	107,35	117,39	120,83	129,77	131,67	128,54	128,08	128,46	128,20
Obeživo	101,56	100,85	99,71	102,44	105,58	109,90	110,57	112,82	110,48	110,26	112,71	111,10
Rezervy obchodných bánk	15,40	11,57	9,97	4,91	11,81	10,93	19,20	18,84	18,06	17,82	15,75	17,10
Povinné minimálne rezervy	15,59	15,61	16,01	16,16	16,84	17,59	17,75	17,75	17,75	17,75	17,75	17,75
Prebytočné rezervy	-0,19	-4,04	-6,04	-11,25	-5,04	-6,66	1,45	1,10	0,31	0,07	-2,00	-0,65

1) Od 1. januára 2004 je Menová báza NBS zostavovaná na dekadnej báze.

2) Vrátane vkladov Štátnej pokladnice v NBS.

3) Vrátane PP NBS v portfóliu obchodných bánk a 1-dňových vkladov obchodných bánk v NBS.

4) Použitie menovej bázy = rezervné peniaze = obeživo + rezervy obchodných bánk.

Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 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	-	-	-	2 238,5	-	311	-	-	-	2 238,5	311
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	2 528,5	69,0	129	722,2	19,7	816	414,3	11,3	28	3 664,9	973
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	2 528,5	42,8	129	2 960,6	50,2	1 127	414,3	7,0	28	5 903,4	1 284
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	29 502,1	77,6	1 624	8 128,5	21,4	2 784	399,2	1,0	97	38 029,8	4 505
Devízový trh v SR spolu	32 030,6	72,9	1 753	11 089,1	25,2	3 911	813,5	1,9	125	43 933,2	5 789

	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	477,3	13,1	820	6,5	0,2	4	3 163,6	86,6	146	7,9	0,2	3	3 655,2	973
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	6 549,3	17,3	2 519	76,8	0,2	27	30 724,6	81,1	1 706	538,5	1,4	253	37 889,2	4 505
Devízový trh v SR okrem NBS	7 026,5	16,9	3 339	83,3	0,2	31	33 888,2	81,6	1 852	546,4	1,3	256	41 544,4	5 478

**Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	2004											2005	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
1 AUD	24,936	24,676	24,919	23,642	22,861	23,265	23,394	23,020	23,448	23,472	22,322	22,483	22,813
1 CYP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,426	65,282
1 CZK	1,233	1,226	1,234	1,255	1,263	1,265	1,268	1,267	1,270	1,264	1,268	1,274	1,268
1 DKK	5,446	5,426	5,392	5,404	5,371	5,366	5,395	5,386	5,378	5,326	5,237	5,190	5,112
1 EUR	40,577	40,421	40,139	40,209	39,931	39,901	40,115	40,056	40,004	39,578	38,925	38,614	38,051
1 EEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,468	2,432
100 JPY	30,158	30,271	31,163	29,904	30,041	29,761	29,809	29,813	29,385	29,093	28,006	28,421	27,914
1 CAD	24,166	24,727	25,006	24,299	24,176	24,561	25,066	25,420	25,622	25,487	23,926	24,033	23,61
1 LTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,183	11,02
1 LVL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,447	54,669
100 HUF	15,407	15,931	16,038	15,902	15,779	15,956	16,111	16,172	16,211	16,130	15,828	15,665	15,596
1 MTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,297	88,303
1 NOK	4,625	4,724	4,830	4,898	4,822	4,712	4,813	4,790	4,852	4,860	4,740	4,700	4,575
1 PLN	8,368	8,468	8,437	8,497	8,687	8,922	9,057	9,151	9,256	9,282	9,387	9,466	9,528
100 SIT	17,090	16,978	16,837	16,846	16,686	16,631	16,715	16,692	16,673	16,505	16,233	16,105	15,872
1 CHF	25,804	25,781	25,808	26,087	26,283	26,135	26,079	25,963	25,913	25,994	25,374	24,974	24,541
1 SEK	4,422	4,379	4,375	4,403	4,368	4,341	4,363	4,406	4,416	4,394	4,338	4,267	4,187
1 USD	32,083	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259
1 GBP	59,845	60,196	60,380	59,809	60,145	59,895	59,981	58,856	57,882	56,675	56,066	55,217	55,168
1 XDR	48,020	48,498	48,875	48,622	48,214	47,901	48,257	48,056	47,419	46,163	44,756	44,785	44,383

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

Priemerné štvrťročné 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

Nástroje menovej politiky

	Stav k 1.1.2004	Zmena počas roka 2004	Stav k 1.1.2005	Zmena počas roka 2005
1. Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS				
Základná úroková sadzba NBS ¹⁾	6,00 %	29. mar. 5,50 % 29. apr. 5,00 % 1. júl 4,50 % 29. nov. 4,00 %	4,00 %	1. mar. 3,00 %
Úroková sadzba pre jednoduché obchody				
– sterilizačné	4,50 %	29. mar. 4,00 % 29. apr. 3,50 % 1. júl 3,00 % 29. nov. 2,50 %	2,50 %	1. mar. 2,00 %
– refinančné	7,50 %	29. mar. 7,00 % 29. apr. 6,50 % 1. júl 6,00 % 29. nov. 5,50 %	5,50 %	1. mar. 4,00 %
Limitná úroková sadzba pre dvojtýždňové repo tendre	6,00 %	29. mar. 5,50 % 29. apr. 5,00 % 1. júl 4,50 % 29. nov. 4,00 %	4,00 %	1. mar. 3,00 %
2. Povinné minimálne rezervy	2 %		2 %	
3. Režim výmenného kurzu	Plávajúci kurz		Plávajúci kurz	
	Referenčná mena EUR		Referenčná mena EUR	

1) Do 31. 12. 2002 diskontná sadzba.

**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, pošty 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
školsstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	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.

Použité symboly v tabuľkách

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