



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Marec 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

Marec 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 vo februári 2005	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	7
3.1. Menové agregáty	7
3.2. Zahraničná oblasť	11
3.3. Reálna ekonomika	17
4. Menový vývoj	20
4.1. Devízový trh	20
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	21
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb vo februári 2005	25
Prílohy	29
1. Kapitálový trh	29
1.1. Primárny trh	29
1.2. Sekundárny trh	29
2. Menový vývoj v eurozóne	30
2.1. Výmenný kurz	30
2.2. Reálna ekonomika	30
3. Tabuľky	33
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	33
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	34
Menový prehľad	35
Priemerné úrokové miery z nových úverov	36
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	37
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	38
Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov	39
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	40
Skrátená bilancia komerčných bánk k 28. februáru 2005	41
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	43
Platobná bilancia SR za január 2005	44
Prehľad emitovaných PP NBS	45
Menová báza NBS	46
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v marci 2005	47
Priemerné mesačné a štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám	48
Nástroje menovej politiky	49
Prílev priamych zahraničných investícií	50
Stav priamych zahraničných investícií	54
Odlev priamych zahraničných investícií	57
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	61

**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	Enterprice 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 marec 2005
schválenej Bankovou radou NBS 29. apríla 2005.

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), poklesli v marci medzimesačne o 0,1 %. Medziročná dynamika celkovej inflácie dosiahla 2,3 % a jadrovej inflácie (bez cien energií a nespracovaných potravín) 1,8 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI poklesli v marci o 0,1 %. Ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu poklesli o 0,2 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,5 % a jadrovej inflácie 0,9 %.

Menový agregát M3 (podľa metodiky ECB) zaznamenal vo februári medzimesačný nárast o 5,7 mld. Sk, pričom medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s januárom spomalila na 10,2 %. Peňažná zásoba M2 (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástla vo februári o 5 mld. Sk, pričom jej medziročná dynamika ostala na nezmenenej úrovni 4,7 %.

Celkový objem pohľadávok peňažných finančných inštitúcií vrátane emitovaných cenných papierov (podľa metodiky ECB) zaznamenali vo februári medzimesačný pokles o 4,6 mld. Sk, pričom medziročná dynamika ostala na úrovni 4,4 %. Úvery podnikom a obyvateľstvu (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástli v medzimesačnom porovnaní o 1,3 mld. Sk, pri spomalení ich medziročnej dynamiky na 9,6 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vo februári poklesla o 0,79 percentuálneho bodu na 5,13 % a z nových úverov domácnostiam o 0,34 percentuálneho bodu na 10,33 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie poklesla o 0,98 percentuálneho bodu na 1,43 % a z nových vkladov domácností o 0,14 percentuálneho bodu na 0,81 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu k 31. marcu skončilo prebytkom 2,8 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v marci nárast o 843,6 mil. USD a dosiahli 18 062,1 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 6,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé dva mesiace roka 2005.

Národná banka Slovenska nakúpila v marci prostredníctvom priamych devízových intervencií 840 mil. EUR.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január 2005 deficitom 3,2 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 10,7 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až február dosiahol deficit 2,6 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 4,3 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v marci 419,2 mld. Sk a v porovnaní s februárom sa zvýšila o 76,3 mld. Sk.

Dňa 24. marca 2005 rozhodla Banková rada NBS o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 3,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojťždňové repo tendre NBS, 2,0 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 4,0 % pre jednodňové refinančné obchody.

2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v marci 2005

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, poklesli v marci o 0,1 %, pri poklese cien tovarov o 0,2 % a raste cien služieb o 0,3 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia 2,3 % (vo februári 2,6 %) a jadrová inflácia 1,8 % (vo februári 2,2 %). Priemerná medziročná miera inflácie za prvé tri mesiace tohto roka predstavovala 2,6 %. Priemerná medziročná miera inflácie od apríla 2004 do marca 2005 zaznamenala 5,9 %.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

K pokračujúcemu trendu spomaľovania medziročnej dynamiky celkovej inflácie prispel rovnakou mierou tak pomalší rast cien tovarov, ako aj služieb. Na vývoj cien tovarov mal vplyv predovšetkým pomalší rast cien priemyselných tovarov bez energií. V rámci nich došlo k prehĺbeniu poklesu cien priemyselných tovarov dlhodobej spotreby (z 1,8 % vo februári na 5,2 %), keď výraznejšie zlacneli ceny motorových vozidiel. Ceny potravín medziročne poklesli, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, o 0,9 %.

Pokračovanie dezinflačného trendu vplyvom spomaľovania rastu cien tovarov...



Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %)

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

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Ceny spracovaných potravín boli nižšie o 1,7 %, zatiaľ čo ceny nespracovaných potravín zaznamenali prvýkrát po piatich mesiacoch medziročný rast (o 0,4 %).

... a cien služieb

Do pomalšej medziročnej miery rastu cien služieb sa premietol cenový vývoj ostatných rekreačných a osobných služieb (najmä nižší rast cien rekreačných a športových služieb a závodného stravovania) a služieb spojených s bývaním (nižšia dynamika rastu cien skutočného nájomného). Opačný trend, zrýchľovanie dynamiky rastu, zaznamenali ceny ostatných služieb (vzdelávanie, zdravotníctvo a finančné služby).

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja inflácie majú naďalej klesajúcu tendenciu. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie odhadovali spotrebiteľia na 11,32 %

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 2 Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj cien spred 12 mesiacov (%)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámka: 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.

(v predchádzajúcom mesiaci 11,02 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 9,40 % (v predchádzajúcom mesiaci 10,42 %).

Inflácia meraná CPI v marci 2005

Spotrebiteľské ceny v marci poklesli o 0,1 %, pri raste regulovaných cien o 0,2 % a poklese cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,2 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia 2,5 % (vo februári 2,7 %) a jadrová inflácia 0,9 % (vo februári 1,1 %). Priemerná medzироčná miera inflácie za prvé tri mesiace tohto roka predstavovala 2,8 %.

Index spotrebiteľských cien

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v marci 2005		
	Zmena oproti	
	februáru 2005	marcu 2004
Úhrn v %	-0,1	2,5
Regulované ceny v %	0,2	7,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	1,70
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	0,09
Jadrová inflácia v %	-0,2	0,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,12	0,72
v tom: Ceny potravín v %	-0,2	-1,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,03	-0,26
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,5	-1,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,15	-0,59
Trhové služby v % ¹⁾	0,2	6,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,06	1,56
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	-0,1	1,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,09	0,89
Čistá inflácia bez pohon. látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	-0,2	1,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,13	0,88
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.		
Poznámka: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektore obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb.		
Čistá inflácia bez pohonných látok – čistá inflácia očistená od cenového vplyvu pohonných látok.		
1) Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.		

2.2. Ceny výrobcov vo februári 2005

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa po medzimesačnom poklese v predchádzajúcich dvoch mesiacoch vo februári zvýšili v úhrne o 0,3 % pri zachovaní trendov vo vývoji ich hlavných zložiek. Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody vzrástli o 1 % (v januári o 0,9 %), hlavne v dôsledku zvýšenia cien výroby a rozvodu vody o 17,8 %. Rast cien nerastných surovín o 0,8 % (v januári o 1 %) spôsobil hlavne rast cien železných a kovových rúd (o 7,7 %, resp. o 7,2 %). Naopak, ceny produktov priemyselnej výroby poklesli o 0,3 % (v januári o 0,9 %).

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Na medzimesačnom poklese cien produktov priemyselnej výroby sa vo februári podieľali hlavne ceny potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku, ktoré sa znížili o 2 % (v januári o 0,7 %). Najväčšou mierou k tomu prispelo zníženie cien mliečnych výrobkov o 8,1 %. Nižšie boli aj ceny ostatných priemyselných výrobkov (o 1,7 %), dreva a výrobkov z dreva (o 1,1 %), chemických výrobkov a chemických vlákien (o 0,4 %) a textílií a textilných výrobkov (o 0,4 %). Naopak, najvýraznejšie medzimesačne vzrástli ceny koksu a rafinérskych ropných produktov (o 3,3 %). Mierne vzrástli ceny dopravných zariadení (o 1,3 %), výrobkov z papiera a tlačiarenských služieb (o 0,9 %), celulózy, papiera, výrobkov z gumy a plastov (o 0,8 %) a ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 0,7 %).

Medzироčné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa znížilo z januárových 2,8 % na 2,1 % vo februári, čo bolo spôsobené pomalším rastom cien produktov priemyselnej výroby o 2,4 % (v januári o 3,6 %) a cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 1,9 % (v januári o 2 %).

... sprevádzaný spomalením ich medzироčnej dynamiky



Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov

(zmena v %)

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie minulého roka = 100			
	Jan. 2005	Feb. 2005	Jan. 2005	Feb. 2005	Priemer od začiatku 2005	Feb. 2004
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,2	0,3	2,8	2,1	2,5	2,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,9	-0,3	3,6	2,4	3,0	1,1
– ceny nerastných surovín	1,0	0,8	2,4	-0,7	0,7	7,8
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	0,9	1,0	2,0	1,9	2,0	3,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,9	0,2	7,1	7,6	7,3	-4,2
– ceny produktov priemyselnej výroby	-1,0	0,2	7,1	7,6	7,3	-4,2
Ceny stavebných prác	0,4	0,7	5,8	5,5	5,7	5,4
Ceny stavebných materiálov	0,3	1,0	7,3	7,6	7,5	3,4
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	–	–	-3,4	-2,8	-3,0	2,3
– ceny rastlinných výrobkov	–	–	-11,6	-15,2	-13,4	13,9
– ceny živočíšnych výrobkov	–	–	-1,7	0,2	-0,8	0,0

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročný pokles cien nerastných surovín spôsobil hlavne pokles cien uhlia (o 3,3 %). V rámci produktov priemyselnej výroby pokračoval medziročný pokles cien potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku (o 2,8 %), dreva a výrobkov z dreva (o 3,1 %) a textilii a textilných výrobkov (o 1 %). Výraznejšiu mieru rastu cien zaznamenali len základné kovy a hotové kovové výrobky (o 15 %) a rafinérské ropné produkty (o 11,2 %). Zníženie miery rastu cien energií spôsobil vo februári nižší medziročný rast cien výroby a rozvodu vody a výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím.

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali vo februári medzi mesačný rast o 0,2 %, na čom mal podiel hlavne rast cien rafinérskych ropných produktov (o 2,8 %) a chemických výrobkov (o 2,7 %). Väčšina cien agregovaných skupín produktov priemyselnej výroby určených na export bola však oproti januáru nižšia. Najviac poklesli ceny dopravných prostriedkov (o 1,4 %) a výrobkov z gumených a plastových (o 0,9 %).

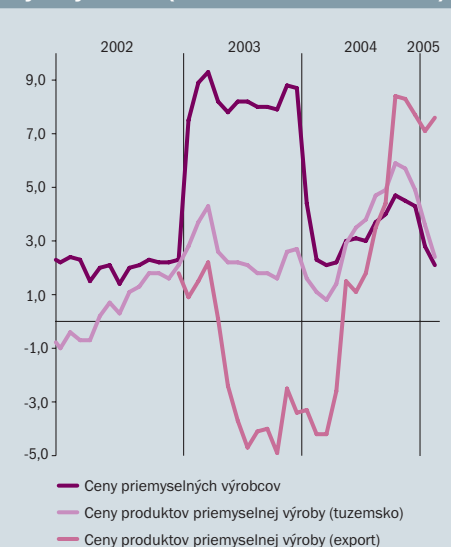
Na medziročnej báze sa exportné ceny produktov priemyselnej výroby zvýšili o 7,6 % (v januári o 7,1 %). Ich rast ovplyvnili v podstate rovnaké skupiny produktov ako pred mesiacom. Najväčšou mierou sa o to pričínili medziročný rast cien základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 27,9 %), rafinérskych ropných produktov (o 20,7 %), chemikálií a chemických výrobkov (o 13,7 %), kože a kožených výrobkov (o 6 %) i elektrických a optických zariadení (o 5,5 %). Najvýraznejší medziročný pokles zaznamenali (rovnako ako v januári) ceny dopravných prostriedkov (o 5,5 %), výrobkov s najväčšou váhou v rámci exportných produktov priemyselnej výroby.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Vo februári pokračoval medziročný pokles cien poľnohospodárskych výrobkov (o 2,8 %). Spôsobil to hlavne ďalší pokles cien rastlinných výrobkov o 15,2 %. Naopak, ceny živočíšnych výrobkov zaznamenali mierny medziročný rast.

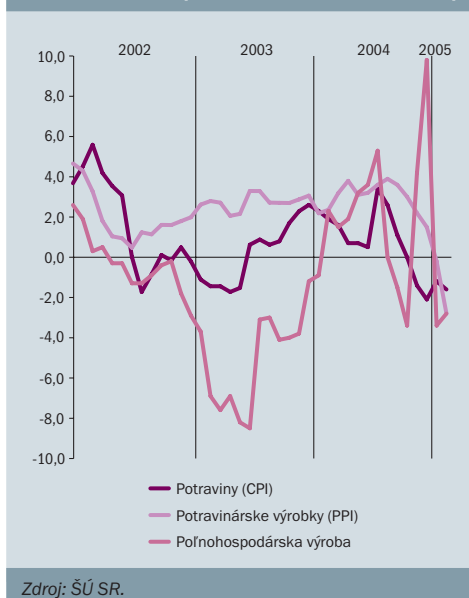
Ďalší pokles cien rastlinných výrobkov spôsobil predovšetkým opätovný pokles cien obilnín, ktoré sa znížili v priemere o 16,1 % oproti 14,7 % v januári (pšenica o 17,6 %, kukurica o 18,6 %, jačmeň o 8,6 %, raž o 8,3 % a ovos o 7,7 %). Prehĺbil sa aj pokles cien zeleniny (o 19,9 % oproti 16 % v januári) a zemiakov (o 9 % oproti 0,5 % v januári). Ceny ovocia sa znížili o 5,8 % (v januári o 9,5 %). Z rastlinných výrobkov boli vyššie iba ceny strukovín a semena ľanu na technické spracovanie.

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-spotreba
(medziročná zmena v %)**



Rast cien živočíšnych výrobkov ovplyvnili hlavne vyššie ceny jatočných ošípaných o 7,7 % (o 2,7 % v januári). Zvýšili sa ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 3,8 % (v januári o 2 %) a ceny kravského mlieka o 2,6 % (v januári o 2,8 %). Naopak, podstatne nižšie ako pred rokom boli ceny slepačích konzumných vajec o 25,4 % (v januári o 24,6 %), poklesli aj ceny jatočnej hydiny o 4,4 % (v januári o 3,9 %) a jatočných oviec a jahniat o 0,7 % (v januári rast o 11,2 %).

Vývoj cien priemyselných výrobcov bude v nasledujúcom mesiaci z pohľadu vonkajších nákladových faktorov ovplyvňovaný predovšetkým rastúcou cenou ropy na svetových trhoch. Situácia na trhu s ropou je napätá už od minulého roku, keď v októbri jej cena dosiahla hodnotu takmer 50 USD za barel. Marcové zvýšenie ceny ropy Brent na 53,07 USD predstavuje jej medziročný rast o 61,3 %.

Vývoj cien v priemysle by mal byť ovplyvnený aj rastom cien základných kovov a hotových kovových výrobkov, ako aj rafinérskych ropných produktov a pretrvávajúcim poklesom cien potravinárskych výrobkov, ktorý súvisí s prebytkami obilnín z minuloročnej úrody.

Na základe uvedených skutočností možno v marci predpokladať mierny medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko (podobný ako v marci 2004, t. j. približne o 0,2 %), čo sa prejaví v stabilizácii ich medziročnej dynamiky.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov by mali v marci opätovne zaznamenať pokles hlavne v dôsledku medziročného poklesu cien obilnín, zemiakov a cien konzumných vajec. Očakávať možno zvýšenie cien jatočných ošípaných aj jatočného hovädzieho dobytku.

3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Vývoj menových agregátov si vo februári zachoval svoj štandardný sezónny priebeh, keď menový agregát M3 medzimesačne vzrástol. Z hľadiska vývoja hlavných protipoložiek menového agregátu M3 zmiernil sa rast pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči ostatným rezidentom, poklesli pohľadávky PFI voči verejnej správe a úroveň dlhodobých finančných aktív stagnovala.

3.1. Menové agregáty

Menový agregát M3

Menový agregát M3 (v metodike ECB) zaznamenal vo februári nárast o 5,7 mld. Sk na 768,4 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu¹ M3 sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne spomalila (o 0,2 percentuálneho bodu) na 10,2 %, nakoľko v rovnakom období predchádzajúceho roka menový agregát M3 vzrástol výraznejšie (o 6,8 mld. Sk).

Hlavné komponenty M3

Vývoj najlikvidnejšieho menového agregátu M1 vykázal vo februári po relatívne stabilnom vývoji v predchádzajúcom mesiaci pomerne vysokú mieru volatility, keď medzimesačne vzrástol o 27,2 mld. Sk. Na prírastku M1 sa podieľal popri zvýšení objemu obeživa (o 1,0 mld. Sk) predovšetkým nárast vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie (o 26,2 mld. Sk, alokovaných prevažne do denných vkladov v korunách). Ako hlavný zdroj tohto rastu pôsobili vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, tvoriace súčasť agregátu M2, ktoré naopak poklesli (o 25,1 mld. Sk). V rámci štruktúry M2 tak došlo k pretransformovaniu dlhodobých finančných zdrojov do krátkodobých, bez signifikantného vplyvu na celkovú úroveň M2, ktorá v porovnaní s januárom mierne vzrástla (o 1,9 mld. Sk).

**Mierne spomalenie
medziročnej dynamiky rastu
menového agregátu M3**

**Zmena v štruktúre M2;
presun dlhodobých
finančných zdrojov
do krátkodobých**

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/odpisania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.



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	10,2	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a prepočty z údajov SASS.

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

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 volatilná (nakoľko od októbra 2003 už banky repo operácie k ultému 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)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Feb. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	Jan. 2005	Feb. 2005
Obeživo	91,7	100,5	101,5	9,7	10,7
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	250,8	304,0	330,2	22,5	31,7
M1	342,5	404,5	431,7	19,1	26,0
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	322,4	300,5	275,4	-6,2	-14,6
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	15,5	17,0	16,8	9,8	8,5
M2	680,4	722,0	723,9	6,9	6,4
Podielové listy PFPT	14,2	36,0	39,7	-	-
Repo operácie	0,0	3,5	3,6	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	2,8	1,3	1,2	-	-
M3	697,5	762,7	768,4	10,4	10,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

Nárast menej likvidných zložiek menového agregátu M3

Celkové zvýšenie menového agregátu M3 bolo determinované vývojom M1. Menej likvidné zložky M3 medzimesačne vzrástli o 3,7 mld. Sk a k ultimu februára dosiahli 44,5 mld. Sk. Na tomto náraste sa podieľalo najmä zvýšenie objemu emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu (o 3,7 mld. Sk), zatiaľ čo objem repo operácií a vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov nezažnamenal výraznejšiu zmenu.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív a čisté predaje otvorených podielových fondov

Záujem o investovanie do otvorených podielových fondov, ktorý ovplyvňuje tiež vývoj menového agregátu M3, pokračoval aj v marci, keď čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v slovenských korunách dosiahla k ultimu mesiaca 98,6 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v slovenských korunách dosiahli v marci 4,06 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli 137,69 mil. Sk.

Tabuľka 6 Prehľad vývoja čistých predajov otvorených podielových fondov
(medzimesačná zmena v mld. Sk)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
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	4,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	16,0
OPF denominované v cudzej mene	2004	0,08	0,07	0,1	0,05	0,14	0,04	0,04	0,06	0,07	0,03	0,07	0,04	0,80
	2005	0,08	0,14	0,14	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0,36

Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

Celkový objem pohľadávok PFI (vrátane emitovaných cenných papierov) voči rezidentom sa vo februári, podobne ako v predchádzajúcom mesiaci, medzimesačne znížil (o 4,6 mld. Sk), keď objem pohľadávok PFI voči verejnej správe pokračoval v poklese (o 5,4 mld. Sk), zatiaľ čo objem pohľadávok PFI voči sektoru ostatných rezidentov vykázal len mierny nárast (o 0,8 mld. Sk). Nakoľko podobný vývoj bol aj v rovnakom období minulého roka, úroveň medziročnej dynamiky rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom zotrvala na januárovej úrovni 4,4 %, čím sa zastavil jej klesajúci trend pretrvávajúci od 2. polovice roka 2004.

Stagnácia trendu spomaľovania medziročnej dynamiky rastu celkových pohľadávok PFI (s CP) voči rezidentom

Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Feb. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	Jan. 2005	Feb. 2005
M3	697,5	762,7	768,4	10,4	10,2
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	667,1	701,4	696,8	4,4	4,4
Pohľadávky voči verejnej správe	283,3	281,4	276,0	-3,6	-2,6
Pohľadávky voči ostatným rezidentom	383,9	420,0	420,8	10,5	9,6
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	104,4	98,4	98,3	-6,5	-5,9
Čisté zahraničné aktíva	346,5	338,7	317,2	-0,8	-8,5
Ostatné hlavné protipoložky (vrátane kapitálu a rezerv)	150,0	120,6	114,1	-20,0	-23,9

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

V rámci štruktúry medzimesačného prírastku objemu pohľadávok PFI voči ostatným rezidentom došlo, pri stabilnom vývoji objemu emitovaných cenných papierov, k poklesu pohľadávok voči podnikovej sfére (o 1,4 mld. Sk, z toho 1,2 mld. Sk tvorili nefinančné spoločnosti), ktorý bol čiastočne kompenzovaný nárastom pohľadávok voči domácnostiam (o 2,3 mld. Sk). Pohľadávky PFI voči domácnostiam zaznamenali podobne ako v januári miernejší prírastok, ktorý bol na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca, keď dominovali spotrebiteľské úvery, tvorený najmä zvýšením objemu úverov poskytnutých na bývanie (o 1,7 mld. Sk).

Mierne zvýšenie ohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Celkový objem dlhodobých finančných pasív PFI (okrem kapitálu a rezerv), charakteristický klesajúcim trendom v rokoch 2003 a 2004, zotrval vo februári približne na úrovni predchádzajúcich dvoch mesiacov. Vývoj v štruktúre dlhodobých finančných pasív zároveň potvrdil zotrvanie strednodobých trendov mierneho rastu objemu emitovaných dlhových cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky a naopak poklesu vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace. Objem vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky vykázal podobne ako v decembri a januári rýchlejší nárast oproti svojmu strednodobému trendu, keď celkovo za tri predchádzajúce mesiace vzrástol o 5,3 mld. Sk, zatiaľ čo v rokoch 2003 a 2004 bol viac-menej stabilný.

Stabilný vývoj dlhodobých finančných pasív, pokračovanie trendu vnútorných štrukturálnych zmien

**Tabuľka 8 Prehľad pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči ostatným rezidentom**

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Feb. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	Jan. 2005	Feb. 2005
Pohľadávky PFI voči ostatným rezidentom (vrátane CP)	383,9	420,0	420,8	10,5	9,6
z toho: Cenné papiere vydané ostatnými rezidentmi	15,7	16,8	16,7	6,9	6,0
Pohľadávky PFI (bez CP)	368,1	403,2	404,1	10,6	9,8
Nefinančné spoločnosti	237,1	230,1	228,9	-2,3	-3,5
- do 1 roka	100,9	96,2	94,6	-3,6	-6,3
- 1 až 5 rokov	62,7	57,6	57,5	-10,4	-8,2
- nad 5 rokov	73,6	76,3	76,8	6,8	4,4
Finančné spoločnosti	35,4	43,2	43,0	23,4	21,5
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	28,8	14,9
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	95,6	129,9	132,2	38,4	38,4
- spotrebiteľské úvery	17,4	19,0	18,9	9,4	8,4
- úvery na bývanie	65,4	87,8	89,5	35,8	36,9
- ostatné úvery	12,8	23,1	23,9	95,3	86,4

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

Zníženie čistých zahraničných aktív

Čisté zahraničné aktíva poklesli vo februári o 21,5 mld. Sk, keď nárast zahraničných pasív (o 73,8 mld. Sk) prevýšil prírastok zahraničných aktív (o 52,4 mld. Sk). Uvedené zníženie čistých zahraničných aktív bolo v rámci konsolidovanej bilancie PFI kompenzované poklesom vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy, preto na úroveň menového agregátu M3 nemalo výrazný vplyv.

Vývoj ostatných hlavných protipoložiek M3

V rámci vývoja ostatných hlavných protipoložiek menového agregátu M3 došlo k poklesu kapitálu, rezerv a opravných položiek (o 6,3 mld. Sk), zatiaľ čo fixné aktíva si zachovali svoj stabilný charakter.

Vývoj menových agregátov v metodike NBS**Stagnácia medziročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2 (v metodike NBS)**

Peňažná zásoba M2 (v metodike NBS, v bežnom kurze) pokračovala vo februári vo svojom štandardnom sezónnom vývoji, keď medzimesačne vzrástla o 5,0 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla 778,0 mld. Sk. Jej medziročná dynamika rastu zotrvala na svojej januárovej úrovni 4,7 %, nakoľko februárový medzimesačný prírastok M2 dosiahol približne rovnakú úroveň ako v rovnakom období predchádzajúceho roka (4,7 mld. Sk). V rámci štruktúry peňažnej zásoby došlo k nárastu korunových netermínovaných vkladov, ktorý bol sprevádzaný poklesom vkladov v cudzej mene a korunových termínovaných vkladov, prevažne v podnikovej sfére.

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

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS, v bežnom kurze) dosiahol k ultimu februára úroveň 409,0 mld. Sk, keď v medzimesačnom porovnaní vzrástol o 1,3 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa oproti svojej januárovej úrovni spomalila o 0,7 percentuálneho bodu na 9,6 %, nakoľko vo februári 2004 zaznamenal objem úverov výraznejší nárast (o 3,6 mld. Sk).

Na februárovom prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu dominoval predovšetkým nárast korunových úverov (o 4,5 mld. Sk), zatiaľ čo objem úverov v cudzej mene poklesol (o 3,2 mld. Sk). Na prírastku korunových úverov sa podieľalo rovnako zvýšenie úverov obyvateľstvu (o 2,4 mld. Sk), ako aj úverov podnikom (o 2,1 mld. Sk).

Fiškálna oblasť

Čistý úver verejnej správe² (v bežnom kurze, vrátane FNM) dosiahol k ultimu februára úroveň 360,5 mld. Sk, čo predstavuje medzimesačný nárast o 2,1 mld. Sk.

² V záujme zachovania jednotnej terminológie s výkazníctvom menovej a bankovej štatistiky pristúpila Národná banka Slovenska v oblasti hodnotenia fiškálneho vývoja k nahradeniu doteraz používaného termínu „čistý úver všeobecnej vláde“ termínom „čistý úver verejnej správy“.

Zvýšenie čistého úveru verejnej správe súviselo v prevažnej miere s vývojom bežného hospodárenia štátneho rozpočtu, ktoré pri celkových príjmoch 39,8 mld. Sk a celkových výdavkoch 40,9 mld. Sk skončilo k ultimu februára deficitom v objeme 1,1 mld. Sk, čo predstavuje medzimesačný pokles o 5,4 mld. Sk (k ultimu januára prebytok 4,3 mld. Sk). Uvedený prorastový vplyv bežného hospodárenia na vývoj čistého úveru verejnej správe bol čiastočne kompenzovaný priaznivým vývojom zahraničnej pozície vlády (pokles o 2,1 mld. Sk) najmä vplyvom kurzového vývoja. V menšej miere v smere zníženia čistého úveru verejnej správe pôsobil aj nárast vkladov orgánov územnej samosprávy a prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia. Vplyv zmeny veriteľskej pozície FNM na vývoj čistého úveru verejnej správe voči bankovému sektoru nebol významný, keď zaznamenala medzimesačný pokles o 0,3 mld. Sk.

Zvýšenie čistého úveru verejnej správe

Vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu v marci

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo za prvé tri mesiace tohto roka s prebytkom 2,8 mld. Sk, čo je o 1,6 mld. Sk viac ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Príjmy štátneho rozpočtu ku koncu marca predstavovali 65,0 mld. Sk a výdavky 62,2 mld. Sk, čo dokumentuje pokračovanie úsporného čerpania výdavkov.

Hospodárenie štátneho rozpočtu

3.2. Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za január 2005

Saldo bežného účtu dosiahlo v januári 2005 deficit vo výške 3,2 mld. Sk. Jeho medziročné zhoršenie bolo spôsobené prechodom z prebytku do deficitu v obchodnej bilancii a v bilancii bežných transferov.

Bežný účet

Tabuľka 9 Bežný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)
	Január 2005	Január 2004
Obchodná bilancia	-0,8	1,1
Vývoz	67,0	60,6
Dovoz	67,8	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	-3,2	1,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Box 1 Metodická poznámka k zostavovaniu platobnej bilancie

V roku 2005 dochádza k dvom metodickým zmenám v zostavovaní 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.

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku vzrástol vývoz v januári o 10,5 % (v amerických dolároch o 21,6 %, v eurách o 16,6 %) a dovoz o 13,9 % (v amerických dolároch o 25,3 %, v eurách o 20,2 %).

Obchodná bilancia

Na náraste exportu oproti rovnakému mesiacu minulého roku mali hlavný podiel suroviny a polotovary. Z tovarového hľadiska rástol výraznejšie vývoz ropných olejov, železa a ocele. V skupine stroje a dopravné prostriedky pokračovali tendencie z roku 2004, pričom pokles vývozu motorových vozidiel prevýšil nárast vývozu strojov, tvorený hlavne strojmi na automatické spracovanie údajov a televíznymi prijímačmi.

Vývoz

**Tabuľka 10 Vývoz za január, medziročná zmena**

	Medziročná zmena v mld. Sk Január		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	2,7	-1,5	4,5	-2,7
Chemické výrobky a polotovary	5,5	-0,5	9,1	-0,9
Stroje a dopravné zariadenia	-1,8	7,3	-3,1	13,3
Hotové výrobky	0,0	0,7	0,0	1,3
Vývoz spolu	6,4	6,0	10,5	11,0

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Dovoz Rovnako ako vo vývoze aj v dovoze najviac rástol dovoz surovín a chemických výrobkov a polotovarov. V komoditnej štruktúre dovozu, v súlade s poklesom vývozu osobných automobilov, klesal dovoz v skupine častí, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel potrebných na ich výrobu. Jedinou skupinou v štruktúre dovozu strojov a dopravných zariadení, ktorá zaznamenala nárast boli optické a meracie prístroje.

Tabuľka 11 Dovoz za január, medziročná zmena

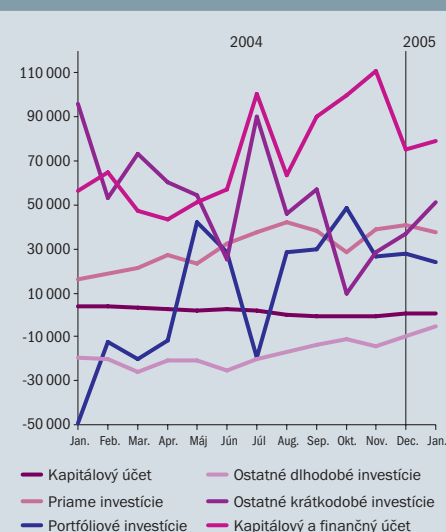
	Medziročná zmena v mld. Sk Január		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	4,0	-1,1	6,7	-2,0
Chemické výrobky a polotovary	3,7	0,5	6,2	0,9
Stroje a dopravné zariadenia	0,1	3,0	0,2	5,4
Hotové výrobky	0,5	2,1	0,8	3,8
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	0,4	1,2	0,7	2,1
osobné autá	0,4	0,2	0,7	0,3
strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	-0,3	0,7	-0,6	1,4
Dovoz spolu	8,3	4,5	13,9	8,1

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb Bilancia služieb dosiahla v januári prebytok 1,0 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2004 o 0,9 mld. Sk. Uvedené zlepšenie bolo dosiahnuté poklesom platieb predovšetkým v „iných službách spolu“, kde sa prejavil pokles dovozu právnych, účtovných a poradenských služieb a služieb obchodnej povahy.

Bilancia výnosov a bežných transferov Medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo výsledkom dvoch protichodných tendencií. Rast príjmov z rezerv NBS a príjmov slovenských občanov pracujúcich v zahraničí (pri zmene metodiky od čistých príjmov k hrubým s protipoložkou v bežných transferoch) prevýšil zvýšenie platieb priamym investorom v dôsledku zmeny metodiky výnosov z priamych investícií v bilancii výnosov. Prechod z prebytku bežných transferov do deficitu bol spôsobený, okrem prevýšenia odvodov do rozpočtu EÚ nad príspevkami z jednotlivých fondov EÚ, aj zahrnutím sociálnych príspevkov do platieb transferov vlády.

Kapitálový a finančný účet Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte dosiahol 10,7 mld. Sk a bol tvorený príjmami z priamych a portfóliových investícií, ako aj prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora.

Graf 5 Vývoj kapitálového a finančného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívny) (mil. Sk)

Zdroj: NBS.

Tabuľka 12 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)
	Január 2005	Január 2004
Kapitálový účet	0,0	0,2
Priame investície	3,0	6,2
z toho: priame investície v SR	3,4	6,0
z toho: majetková účasť v SR	0,1	3,9
z toho: neprivatizačné	0,1	3,9
reinvestovaný zisk	2,5	0,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	5,4	9,1
SR v zahraničí	-3,9	6,7
V SR	9,3	2,4
Ostatné dlhodobé investície	-1,5	-6,2
Aktíva	-0,1	-2,5
Pasíva	-1,4	-3,7
Ostatné krátkodobé investície	3,8	-11,0
Aktíva	-8,2	-2,8
Pasíva	12,0	-8,2
Kapitálový a finančný účet	10,7	-1,7
Zdroj: NBS.		

Priame zahraničné investície do SR dosiahli 3,4 mld. Sk. Z uvedenej sumy smerovalo 0,1 mld. Sk na navýšenie účasti zahraničných investorov v SR, 2,5 mld. Sk je predpoklad tvorby reinvestovaného zisku, ktorý prináleží zahraničnému investorovi a 0,8 mld. Sk predstavuje čisté čerpanie zahraničných úverov od materských firiem.

Priame zahraničné investície

Prílev v oblasti portfóliových investícií súvisel s nákupom štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách zo strany nerezidentov. Na strane aktív podniková sféra naďalej investovala svoje voľné zdroje do nákupu zahraničných obligácií.

Portfóliové investície

Prílev zahraničného kapitálu v položke ostatné investície dosiahol 2,3 mld. Sk, predovšetkým vplyvom zvýšenia zahraničných záväzkov.

Ostatné investície

Obchodné banky zvýšili objem krátkodobých vkladov a úverov od nerezidentov a zaznamenali čistý prílev vo výške 8,8 mld. Sk. Podnikový sektor financoval aktivity spojené hlavne s obchodnou činnosťou. Poskytovanie vývozných úverov spolu so splácaním dovozných záväzkov spôsobili odlev zdrojov vo výške 9,2 mld. Sk. Vo vládnom sektore sa realizoval čistý prílev zdrojov vo výške 2,7 mld. Sk (nárast prostriedkov na účte Európskej komisie v Štátnej pokladnici).

Devízové rezervy NBS vzrástli o 10,7 mld. Sk, t. j. o 0,4 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS

Tabuľka 13 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS		(mld. Sk)
	Január 2005	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-3,2	0,5
Kapitálový a finančný účet	10,7	-4,0
z toho: PZI v SR – majetková účasť	2,6	2,6
Nezačlenené položky	3,2	3,2
Intervencie NBS ³⁾	-	-11,2
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	11,5
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-10,7	-
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.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. januáru 2005

Hrubá zahraničná zadlženosť

Celkový hrubý zahraničný dlh k ultimu januára 2005 dosiahol 24,0 mld. USD (18,4 mld. EUR) a v porovnaní s východiskom roka 2005 klesol o 626,1 mil. USD, resp. vzrástol o 303,0 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh klesol o 357,2 mil. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 268,9 mil. USD.

V rámci dlhodobých zahraničných pasív došlo k 1. januáru 2005 k zvýšeniu celkového stavu hrubého zahraničného dlhu SR z dôvodu započítania zahraničného záväzku, ktorý MF SR vykazuje voči ČSOB, a. s., Praha vo výške 25,117 mld. Sk (881,4 mil. USD). K ultimu januára 2005 bol oproti východisku roka a spresnenému stavu záväzkov komerčného sektora k 1. januáru 2005 vykázaný pokles dlhodobých zahraničných záväzkov podnikateľských subjektov o 257,7 mil. USD a pokles stavu dlhodobých zahraničných záväzkov vlády SR a NBS o 140,3 mil. USD. Tento pokles zahraničných záväzkov bol významne ovplyvnený predovšetkým krížovým kurzom eura a amerického dolára.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu bol v hodnotenom období dosiahnutý nárast krátkodobých zahraničných pasív komerčných bánk o 265,0 mil. USD (nárast vykázali predovšetkým položky hotovosť a vklady a ostatné pasíva), pri súčasnom poklese stavu krátkodobých zahraničných záväzkov podnikateľských subjektov o 525,8 mil. USD (zaznamenaný bol výraznejší pokles obchodných úverov).

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu januára 4 456 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu januára 2005 dosiahol úroveň 42,5 %, čo oproti východisku roka predstavovalo pokles o 1,6 %.

Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2004	1.1.2005	31.1.2005	31.12.2004	1.1.2005	31.1.2005
Celkový zahraničný dlh SR	23 718,0	24 599,5	23 973,3	17 421,1	18 068,5	18 371,5
Dlhodobý zahraničný dlh	13 270,3	14 151,7	13 794,4	9 747,1	10 394,5	10 571,1
Vláda a NBS ¹⁾	6 645,9	7 527,3	7 387,0	4 881,5	5 528,9	5 660,9
Komerčné banky	496,3	496,3	537,0	364,6	364,6	411,5
Podnikateľské subjekty	6 128,1	6 128,1	5 870,4	4 501,1	4 501,1	4 498,7
Krátkodobý zahraničný dlh	10 447,8	10 447,8	10 178,9	7 674,0	7 674,0	7 800,4
Vláda a NBS	209,3	209,3	201,2	153,8	153,8	154,2
Komerčné banky	5 380,2	5 380,2	5 645,2	3 951,8	3 951,8	4 326,1
Podnikateľské subjekty	4 858,3	4 858,3	4 332,5	3 568,4	3 568,4	3 320,1
Zahraničné aktíva	23 367,0	23 367,0	23 332,6	17 163,3	17 163,3	17 880,5
Čistá zahraničná zadlženosť	351,1	1 232,5	640,7	257,9	905,3	491,0
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	28,496	28,496	29,447	38,796	38,796	38,426
Krížový kurz USD/EUR	1,361	1,361	1,305	-	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vráťane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 23,973 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 23,332 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu januára 2005 dlžnícku pozíciu 0,641 mld. USD.

Aktuálny vývoj

Prebytok bilancie služieb a bežných transferov vytvorený vo februári 2005 prevýšil deficit obchodnej bilancie a bilancie výnosov, čím došlo k poklesu kumulatívneho deficitu bežného účtu z januárových 3,2 mld. Sk na 2,6 mld. Sk.

Tabuľka 15 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – február 2005	Január – február 2004
Obchodná bilancia	-4,3	2,1
Vývoz	136,6	126,6
Dovoz	140,9	124,5
Bilancia služieb	1,9	0,9
Bilancia výnosov	-0,1	0,5
z toho: výnosy z investícií	-5,4	-1,8
z toho: reinvestovaný zisk	-4,8	0,0
Bežné transfery	-0,1	1,5
Bežný účet spolu	-2,6	5,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 16 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek

(mld. Sk)

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

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

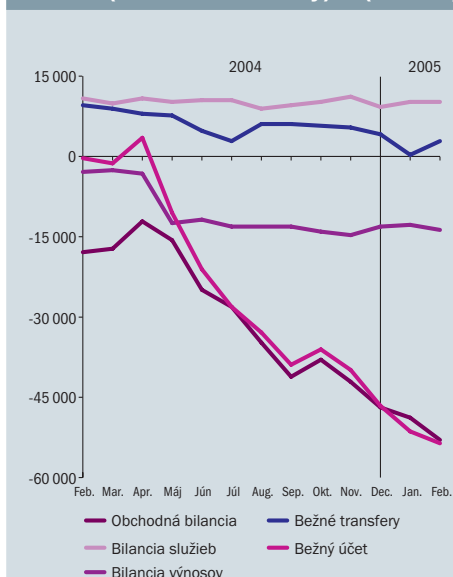
Poznámka: Rok 2004 podľa metodiky platnej pre rok 2005.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2004 vzrástol vývoz o 7,9 % (v amerických dolároch o 18,5 %, v eurách o 14,4 %) a dovoz o 13,2 % (v amerických dolároch o 24,3 %, v eurách o 20,0 %).

Obchodná bilancia

Vývoj zahraničného obchodu by mal v marci pokračovať v trende medziročného zvyšovania deficitu obchodnej bilancie. Vplyvom sezónnosti by mohlo dôjsť oproti predchádzajúcim mesiacom k rastu vývozu aj dovozu, ktorý by sa mal prejavíť v celej štruktúre zahraničného obchodu.

Graf 6 Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívny) (mil. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

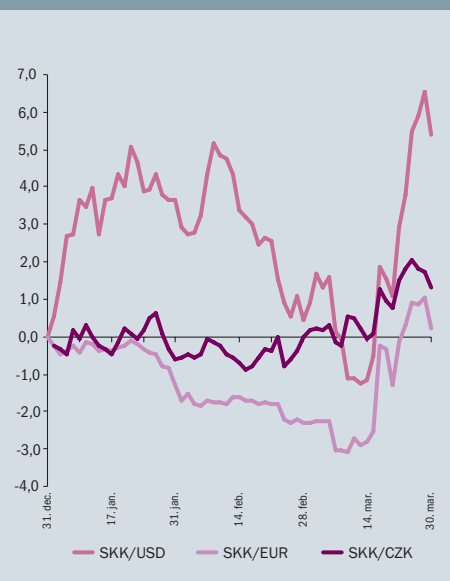
V apríli a máji by mal byť podobný vývoj obchodnej bilancie ako v marci. Predpokladané vyššie tempo rastu dovozu ako vývozu bude znamenať ďalšie medzimesačné zvyšovanie deficitu obchodnej bilancie, ktoré bude závisieť od vývozu osobných automobilov, ako aj ďalšieho vývoja ceny ropy a kurzu koruny.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu marca 18 062,1 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 843,6 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca februára je výsledkom prebytku bilancie príjmov a výdavkov, keď kladné saldo 1 121,0 mil. USD bolo spôsobené predovšetkým prílevom prostriedkov z titulu intervencií NBS na trhu. Tento nárast čiastočne kompenzovali negatívne kurzové rozdiely (-277,4 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 6,7-násobku dovozu tovarov a služieb do SR za prvé dva mesiace roka 2005.

Celkové devízové rezervy NBS

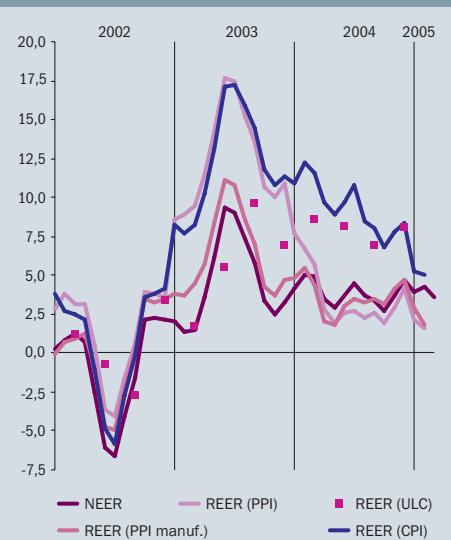
Trend zhodnocovania slovenskej koruny voči referenčnej mene sa v marci zastavil a priemerný mesačný kurz koruny voči euru sa oproti februáru znehodnotil o 0,4 %, pričom voči českej korunke (najvýznamnejšej z ostatných mien

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

**Graf 7 Zmeny kurzu slovenskej koruny v roku 2005 (oproti 31. 12. 2004) (%)**

Zdroj: NBS.

Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

Graf 8 Medziročná dynamika indexu NEER a REER (na báze CPI, PPI a PPI manuf. a ULC, pre 9 obchodných partnerov) (%)

Zdroj: NBS.

hlavných obchodných partnerov SR) oslabil o 1,2 %. Kurz koruny voči americkému doláru však vplyvom vývoja krízového kurzu amerického dolára a eura posilnil o 1,3 %.

Kým medziročné zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči euru sa v marci zmiernilo na 5,5 % (oproti 6,2 % vo februári), zhodnotenie kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru sa naopak zvýšilo na 12,3 % (z 8,8 %). Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu³ sa v marci znížila a dosiahla 3,6 % oproti 4,2 % vo februári.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu klesla aj vo februári a dosiahla najnižšie úrovne od roku 2003. Medziročné zhodnotenie REER na báze CPI sa znížilo na 5,0 % (oproti 5,3 % v januári), PPI na 1,6 % (oproti 2,1 %) a PPI manufacturing na 1,9 % (oproti 2,9 %).

Medziročný rast indexu REER na báze ULC v štvrtom štvrtroku 2004 dosiahol 8,0 %, čo bolo oproti predchádzajúcemu štvrtroku vyššie tempo rastu (6,9 %). Priemerné tempo rastu REER na báze ULC za rok 2004 dosiahlo 7,9 % a bolo vyššie oproti 5,9 % v roku 2003.

Tabuľka 17 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 ²⁾
2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,4
2003	3,2	11,3	10,8	4,7	7,0
2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,0
Január 2005 ¹⁾	0,9 / 3,9	2,4 / 5,3	1,9 / 2,1	-0,6 / 2,9	-
Február 2005 ¹⁾	1,7 / 4,2	3,5 / 5,0	2,6 / 1,6	-0,5 / 1,9	-
Marec 2005 ¹⁾	1,5 / 3,6	.	.	.	.

Zdroj: NBS.

1) Kumulatívna zmena od začiatku roka 2005/medziročná zmena.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

³ 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 nerašných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa našich deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obrátu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

Graf 9 Priemyselná produkcia a produkcia priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

3.3. Reálna ekonomika

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Rastúca tendencia priemyselnej produkcie sa vo februári prerušila, keď v tomto mesiaci produkcia dosiahla len úroveň rovnakého obdobia minulého roku. Uvedený vývoj bol ovplyvnený výrazným poklesom tempa rastu produkcie priemyselnej výroby a pretrvávajúcim poklesom produkcie v ťažbe nerastných surovín a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

Pokles tempa rastu produkcie priemyselnej výroby súvisel so zmiernením rastu produkcie vo všetkých rozhodujúcich odvetviach, ako aj poklesom produkcie vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov, výrobe textílií a odevov, výrobe koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív a pretrvávajúcim poklesom vo výrobe dopravných prostriedkov.

Tempo rastu stavebnej produkcie sa vo februári znížilo najmä v dôsledku nižšieho rastu produkcie na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, čo pravdepodobne súviselo s klimatickými podmienkami.

Stagnácia

priemyselnej produkcie

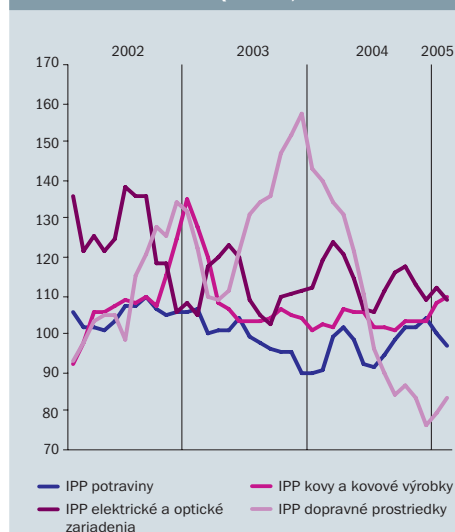
Zmiernenie rastu stavebnej produkcie

Vývoj tržieb vo vybraných odvetviach služieb

Vo februári dosiahli medziročný rast tržieb všetky sledované odvetvia služieb s výnimkou dopravy. Podstatne rýchlejšie ako v januári rástli tržby maloobchodu v súvislosti s rastom tržieb vo všetkých segmentoch maloobchodu s výnimkou maloobchodu s potravinami. Miernejšie ako v januári rástli tržby za predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok, hlavne v dôsledku poklesu tržieb za predaj motorových vozidiel.

Vo februári sa obnovil rast tržieb subjektov zameraných na poskytovanie služieb v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb, keď rast tržieb dosiahli všetky segmenty tohto odvetvia.

Graf 10 Priemyselná produkcia vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 11 Tržby v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.



Tabuľka 18 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Index			
	Feb. 2005	kumulatív od začiatku roka	Jan. 2005 Jan. 2004	Feb. 2005 Feb. 2004	Feb. 2004 Feb. 2003	Jan. – Feb. 2005 Jan. – Feb. 2004
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	–	–	105,7	100,0	107,9	102,8
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	–	–	99,6	85,3	90,6	92,6
Priemyselná výroba	–	–	108,0	101,0	111,4	104,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	–	–	96,5	96,9	95,1	96,7
Stavebná produkcia ²⁾	5 939	12 283	123,7	107,5	103,3	115,3
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	5 619	11 578	121,7	107,5	102,4	114,3
Produkcia v zahraničí	320	705	165,9	108,4	120,7	133,8
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	123 411	242 795	106,1	105,8	110,3	105,9
Stavebníctvo ²⁾	8 694	17 472	111,6	102,0	111,6	106,7
Maloobchod ³⁾	27 888	56 066	107,7	112,5	104,0	110,0
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	11 060	21 033	108,1	101,1	107,2	104,2
Doprava, skladovanie ³⁾	7 563	14 503	111,0	98,2	116,1	104,0
Nehnutelnosti, prenájmanie a obchodné služby ³⁾	14 610	28 180	98,7	107,1	100,9	102,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

2) Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).

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

Indikátor spotrebiteľskej dôvery**Mierne zlepšenie
hodnoty indikátora
spotrebiteľskej dôvery**

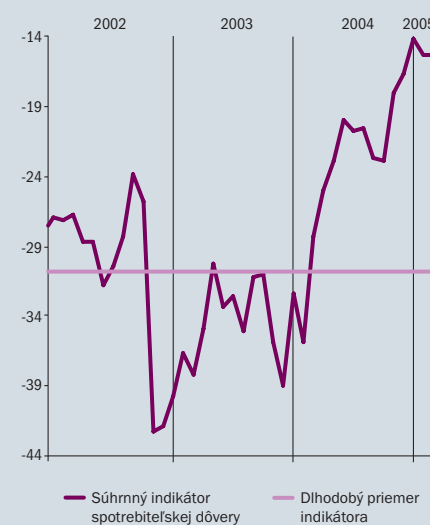
V marci sa hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery mierne zlepšila (oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,1 bodu), keď jeho úroveň dosiahla -15,2 bodu. Oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo k zlepšeniu pri indikátore o predpokladanom hospodárskom vývoji, očakávanej finančnej situácii domácností a o vývoji nezamestnanosti. Pri indikátore o očakávaných úsporách domácností došlo k miernemu zhoršeniu. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 13,1 bodu.

Mzdy a nezamestnanosť**Vývoj
nominálnych miezd**

Vo februári sa medziročná dynamika rastu nominálnych miezd oproti januáru vo väčšine sledovaných odvetví zrýchlila. Výrazný rast zaznamenali mzdy najmä v priemysle a telekomunikáciách, kde dynamika rastu presiahla 20 %.

Dynamika rastu nominálnych miezd bola v priemere za prvé dva mesiace tohto roka v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vo väčšine odvetví pomalšia. Výraznejší rast ako pred rokom zaznamenal len priemysel a v rámci neho najmä priemyselná výroba (16,9 % oproti 9,3 % pred rokom), veľkoobchod a odvetvie nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby. Možno predpokladať, že na vývoji miezd v priemyselnej výrobe sa v prvých mesiacoch tohto roka prejavili dosiahnuté priaznivé výsledky vo finančnom hospodárení v poslednom štvrtroku minulého roka, kým vo veľkoobchode to bol zrejme vysoký rast tržieb v prvých mesiacoch tohto roka.

Graf 12 Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Zdroj: ŠÚ SR.

Priemerná mesačná reálna mzda za prvé dva mesiace roku 2005 presiahla vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň rovnakého obdobia minulého roka. Výrazný medzročný rast reálnych miezd zaznamenal najmä priemysel, veľkoobchod, predaj a údržba motorových vozidiel a pohonných látok a nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby. Najnižší rast zaznamenalo stavebníctvo. Vývoj reálnych miezd bol ovplyvnený nielen rastom nominálnych miezd, ale aj nižšou infláciou.

Vývoj reálnych miezd

Tabuľka 19 Vývoj miezd v odvetviach					(index, ROMR = 100)			
	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	Február		Január – Február		Február		Január – Február	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Priemysel	110,0	121,7	109,8	115,7	101,4	118,5	101,3	112,3
Stavebníctvo	110,1	106,1	109,2	105,0	101,5	103,3	100,7	101,9
Maloobchod	111,4	110,5	114,2	108,8	102,7	107,6	105,4	105,6
Veľkoobchod	113,2	110,4	110,7	112,5	104,3	107,5	102,1	109,2
Nehnutelnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	108,9	111,5	108,5	111,3	100,4	108,6	100,1	108,1
Doprava	105,6	109,4	109,7	107,7	97,3	106,5	101,2	104,6
Pošty a telekomunikácie	127,9	116,2	128,9	106,6	117,9	113,1	118,9	103,5
Spotrebiteľské ceny	108,5	102,7	108,4	103,0	–	–	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.
Poznámky: Podiel 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 v priemere za prvé dva mesiace toho roka sa vo viacerých odvetviach nevyvíjala priaznivo. Prevažne pozitívny vývoj bol v odvetviach, kde sa produktivita práce sleduje v bežných cenách. V odvetví pošty a telekomunikácie rast produktivity práce značne predstihol rast nominálnych miezd a mierny predstih rastu produktivity práce pred mzdami vykázalo aj odvetvie doprava a skladovanie. Na druhej strane vo veľkoobchode zaostala produktivita práce za rastom nominálnych miezd (na pomalšom raste produktivity práce v tomto odvetví sa odrazil výrazný rast zamestnanosti, čo napriek vysokému rastu tržieb spomalilo rast produktivity práce).

Produktivita práce a mzdy

Z odvetví, kde sa produktivita práce sleduje v reálnom vyjadrení, rástla produktivita práce rýchlejšie ako reálne mzdy len v stavebníctve. V tomto odvetví možno vývoj celkovo hodnotiť pozitívne, keď pri výraznom raste zamestnanosti dynamicky rástla aj produktivita práce, pričom mzdy zaznamenali relatívne mierny rast. Opačný vývoj bol v priemysle, kde dynamika rastu produktivity práce zaostala za

Tabuľka 20 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január až február 2005							
(index, ROMR = 100)							
	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
– nominálne	115,7	105,0	112,5	108,8	111,3	107,7	106,6
– reálne	112,3	101,9	109,2	105,6	108,1	104,6	103,5
Produktivita práce							
– nominálna	–	–	107,5	–	–	108,1	114,2
– reálna	103,3	108,1	–	103,1	97,5	–	–
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
– nominálne	–	–	-5,0	–	–	0,4	7,6
– reálne	-9,0	6,2	–	-2,5	-10,6	–	–
Počet zamestnancov	102,6	106,7	113,4	106,7	105,6	96,1	93,6

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

rastom reálnych miezd viac ako 3,5-násobne, v maloobchode, kde produktivita práce rástla pomalšie ako reálne mzdy o 2,5 percentuálneho bodu a najmä v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby, kde pri poklese produktivity práce došlo k pomerne výraznému rastu reálnych miezd.

Zamestnanosť Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach sa vo februári v porovnaní s januárom nezmenil. Rastúcu tendenciu si udržala zamestnanosť v priemysle, stavebníctve, veľkoobchode, maloobchode, v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách. Zamestnanosť naďalej klesala v doprave a poštách a telekomunikáciách. V priemere za prvé dva mesiace roku 2005 najrýchlejšie rástla zamestnanosť vo veľkoobchode, maloobchode, stavebníctve a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách.

Nezamestnanosť Vo februári sa rast počtu nezamestnaných po troch mesiacoch zastavil, keď ich počet sa oproti januáru znížil o 9,5 tis. na 379,4 tis. osôb. Z toho počet disponibilných nezamestnaných osôb, ktoré môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 338,4 tis. osôb a v porovnaní s januárom poklesol o takmer 8 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti vo februári dosiahla 13,1 % a oproti januáru sa znížila o 0,31 percentuálneho bodu. V porovnaní s februárom 2004 klesla o 3,43 percentuálneho bodu.

Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo vo februári 20,8 tis. uchádzačov (o 17,4 tis. osôb menej ako v januári). Z evidencie bolo vyradených viac ako 30 tis. osôb (v januári viac ako 32 tis.). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 17 % tvorili osoby vyradené pre nespokojnosť a viac ako 50 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie poklesla vo februári medzimesačne o 0,13 mesiaca na 12,02 mesiaca a oproti februáru minulého roka sa znížila o 0,46 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) vo februári predstavoval 50,1 %.

4. Menový vývoj

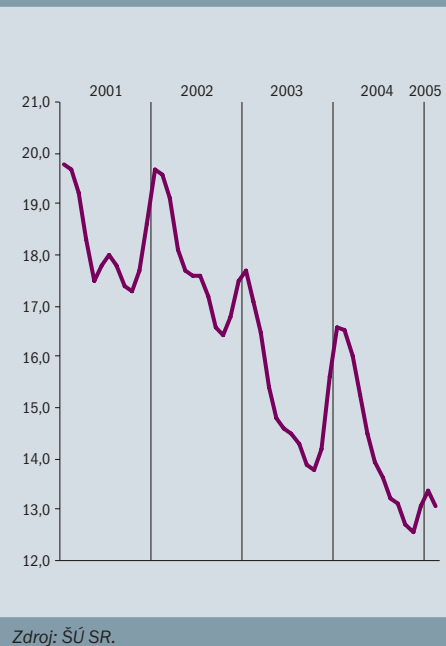
4.1. Devízový trh

Operácie na devízovom trhu Výmenný kurz slovenskej koruny voči euru oslabil od začiatku k ultimu marca o 2,5 % (z 37,880 SKK/EUR na 38,832 SKK/EUR), pričom priemerný kurz oslabil o 0,4 %. Voči americkému doláru slovenská koruna oslabila o 4,3 % (z 28,710 SKK/USD na 29,943 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 1,3 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (1 074,38 mil. USD), teda zahraničné banky viac kupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nakúpila v marci prostredníctvom priamych devízových intervencií 840 mil. EUR (930 mil. EUR podľa dňa vysporiadania).

Graf 13 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 21 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)

	Medzimesačná zmena	Ø Mar. 2005 Ø Mar. 2004	Ø Jan. - Mar. 2005 Ø Jan. - Mar. 2004
SKK/EUR	2,5	-5,5	-5,6
SKK/USD	4,3	-12,3	-10,2

Zdroj: NBS.

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

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu (vrátane NBS) dosiahol 75 304,2 mil. USD (vo februári 43 933,2 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti februáru o 71,4 %. V rámci druhov obchodov tvorili 80,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (96,2 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 13,7 %, pričom 97,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 480,43 mil. USD (bez obchodov, ktoré vykonala NBS pri devízových intervenciách) s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,2 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami vzrástol z 3 664,9 mil. USD vo februári na 5 720,9 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 58,7 % (vo februári 69,0 %), nasledovalo euro s podielom 37,3 % (vo februári 19,7 %) a ostatné meny tvorili 4,0 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Obchodovanie medzi domácimi obchodnými bankami

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 7,7 % v porovnaní s 8,8 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 69,6 % (vo februári 86,6 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 30,4 % (vo februári 13,1 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 79,4 % z 38 029,8 mil. USD na 68 235,0 mil. USD. Maximálna suma 79,3 % bola takisto uskutočnená v amerických dolároch (vo februári 77,6 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 20,1 % (vo februári 21,4 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,6 %. Objem obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 92,3 %.

Obchodovanie so zahraničnými bankami

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 81,6 % tvorili swapové operácie (vo februári 81,1 %), spotové operácie sa podieľali 12,3 % (vo februári 17,3 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 6,1 %.

Vklady nerezidentov-bánk v slovenských korunách sa vo februári oproti januáru zvýšili o 19,8 mld. Sk a medziročne boli vyššie o 49,3 mld. Sk.

Vklady nerezidentov-bánk

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov bol ku koncu marca oproti predchádzajúcemu mesiacu vyšší o 21,3 mld. Sk. Pritom objem štátnych dlhopisov vzrástol o 23,8 mld. Sk a objem štátnych pokladničných poukážok sa znížil o 2,5 mld. Sk. V druhej polovici marca dosiahla držba štátnych dlhopisov nerezidentmi najvyššiu úroveň za posledné dva roky, jej podiel na celkovom objeme štátnych dlhopisov počas mesiaca bol na úrovni 19,9 % až 26,6 %. Naopak podiel nerezidentov pri ŠPP sa znížil na 3,9 %.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov

Tabuľka 22 Korunové vklady a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov						(mld. Sk)		
	2003 31.12.	31.3.	2004 30.9.	30.11.	31.12.	31.1.	2005 28.2.	31.3.
Korunové pasíva	18,2	26,2	35,8	39,7	46,4	55,2	75,1	.
z toho: banky	14,0	22,1	31,6	34,8	42,1	50,8	70,6	102,1
nebankoví klienti	4,2	4,1	4,2	4,8	4,3	4,4	4,5	.
Štátne cenné papiere	34,3	45,4	62,8	63,9	66,8	71,2	65,1	86,4
z toho: ŠD	33,8	41,9	58,9	60,4	60,9	65,2	60,2	84,0
ŠPP	0,5	3,5	3,9	3,5	6,0	5,9	4,9	2,4
Spolu	52,5	71,5	98,6	103,6	113,2	126,3	140,2	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na zasadnutí 24. marca rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni.

Priemerné úrokové sadzby peňažného trhu zaznamenali v marci vo všetkých splatnostiach medzime-sačný pokles.

Medzibankové úrokové sadzby

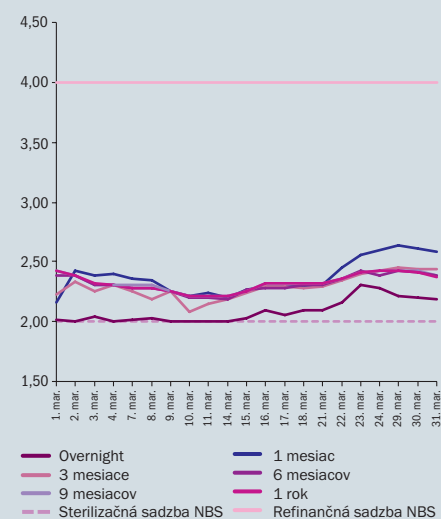
Nakoľko v prvom repo tendri bola časť dopytu akceptovaná, došlo k zvýšeniu sadzieb peňažného trhu o 2 až 33 bazických bodov, pričom vyšší nárast zaznamenali sadzby so splatnosťou od jedného týždňa



do dvoch mesiacov. Na zvýšenie ceny depozitov reagovali nárastom aj ceny FRA kontraktov. Neskôr cena depozitov začala klesať z dôvodu prispôsobenia sa zúženému spreadu (z 3 % na 2 %) medzi sadzbou NBS pre jednoduché vklady a sadzbou pre refinančné repo obchody. Pokračujúci pokles sadzieb v období značného prebytku medzibankovej likvidity ovplyvnil aj vývoj kurzu slovenskej koruny. Výraznejšie zníženie zaznamenali sadzby s dlhšou lehotou splatnosti, pričom rozdiely medzi cenami jednotlivých splatností boli minimálne. Neobnovenie maturujúcej emisie PP NBS v prvej polovici marca, ako aj snaha bánk o uloženie vyplatených prostriedkov na medzibankovom trhu, spôsobili výraznejší pokles ceny depozitov s trojmesačnou splatnosťou.

V druhej polovici marca bol vývoj na peňažnom trhu ovplyvnený situáciou na devízovom trhu, kde nárast dopytu po depozitoch z dôvodu zatvárania korunových pozícií zahraničných subjektov priebežne zvyšoval ich cenu. Najvýraznejšie reagovali ceny mesačných až trojmesačných splatností. Postupná stabilizácia na peňažnom trhu, ku ktorej došlo po obnovení akceptovania celého dopytu v posledných dvoch repo tendroch, sa prejavila v náraste ceny najmä splatností najbližšie k úrovni ceny dvojtýždňového repo tendra. Vplyvom pokračujúceho oslabovania slovenskej koruny na konci mesiaca sa výnosová krivka peňažného trhu postupne posúvala na vyššiu úroveň.

Gráf 14 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR
(% p. a.)



Zdroj: NBS.

Obchody na medzibankovom trhu

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v marci 2 004 mld. Sk (vo februári 1 335 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 88,6 % (nárast o 1 percentuálny bod). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 80,3 % a obchody s domácimi bankami 19,7 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel v obchodoch s IRS (70,9 %) a zahraničné banky v obchodoch so swapmi (84,0 %).

Tabuľka 23 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Február 2005	723	0	572	34	6
Marec 2005	1 041	0	939	19	5

Zdroj: NBS.

Vývoj likvidity

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity vzrástla v marci na 419,2 mld. Sk (zvýšenie o 76,3 mld. Sk). Obdobne ako vo februári, aj v marci k najvýraznejším zdrojom zvyšovania likvidity bankového sektora patrili intervencie NBS na devízovom trhu (v marci na kumulatívnej báze dosiahli 38 mld. Sk) a presuny prostriedkov z účtov Štátnej pokladnice, vedených v NBS. Na celkovom objeme sterilizácie prebytočných prostriedkov predstavovali repo tendre 64,7 %, PP NBS 7,5 % a jednoduché vklady 27,8 %.

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu marca úroveň 439,0 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu marca 478,0 mld. Sk.

Tabuľka 24 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Február 2005	0	-248 602	-52 143	-42 100
Marec 2005	0	-116 548	-31 452	-271 154

Zdroj: NBS.

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

Repo tendre

V marci vyhlásila NBS päť repo tendrov. Do prvého repo tendra banky vstupovali s očakávaním postupnej štandardizácie situácie na peňažnom trhu prostredníctvom opätovného oživenia repo obchodov ako hlavného nástroja NBS. Očakávaniam bankového sektora zodpovedali aj úrokové sadzby na strane dopytu v realizovanom tendri. Tieto sa pohybovali od úrovne sadzby pre jednodňové vklady v NBS (2 %) do 2,5 %. Výrazné posilňovanie slovenskej meny pred aukciou druhého repo tendra zmenilo optimistické očakávania účastníkov peňažného trhu ohľadom ďalšieho postupu NBS pri štandardných menových operáciách. Po devízovej intervencii začal v bankovom sektore prevažovať pesimizmus, ktorý sa prejavil v opatrnom prístupe bánk v súvislosti s ponukami úrokových sadzieb v realizovanom repo tendri. Výsledok tendra s maximálne akceptovanou sadzbou 2,48 % bankový sektor interpretoval ako úrokový signál o novej úrovni kľúčovej sadzby NBS.

Objem dopytu v treťom tendri predstavoval navýšenie splatného objemu o 100 mld. Sk. Dopyt vo forme úrokových sadzieb bol ovplyvnený maximálne akceptovanou sadzbou v predchádzajúcich dvoch tendroch (do 2,5 %). Napriek nárastu akceptovaného objemu v tendri (približne o 26 mld. Sk) zostala najvyššie akceptovaná sadzba pod úrovňou 2,5 %. Pokračujúce oslabovanie slovenskej koruny ovplyvnilo očakávania bankového sektora ohľadom možnej akceptácie dopytu v posledných dvoch tendroch aj pri vyššom požadovanom výnose. NBS akceptovala celý dopyt, ktorý bol pod úrovňou dispozičného objemu prebytočnej likvidity, ale na rozdiel od predchádzajúcich tendrov banky ponúkli v dopyte aj cenové úrovne dosahujúce limitnú sadzbu pre repo tender.

Vplyvom postupnej štandardizácie využívania repo tendrov ako štandardného nástroja došlo k zvýšeniu ich podielu na celkovom objeme sterilizácie o 52,4 %.

Tabuľka 25 Tendre realizované v marci 2005

Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
2.3.2005	SRT	14	164 310	2,00	2,39	2,50
9.3.2005	SRT	14	109 987	2,19	2,37	2,48
16.3.2005	SRT	14	190 807	2,20	2,39	2,46
23.3.2005	SRT	14	166 709	2,34	2,75	3,00
30.3.2005	SRT	14	196 963	2,75	2,98	3,00

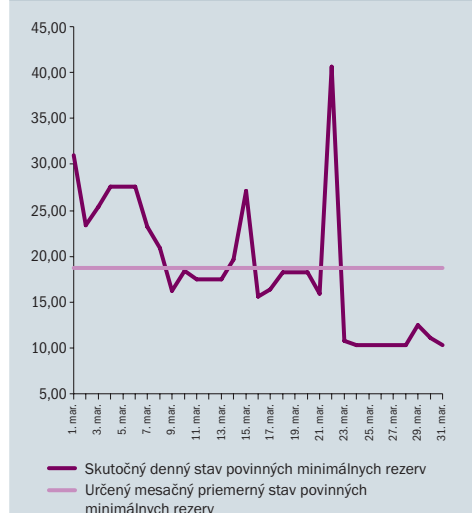
Zdroj: NBS.

1) SRT – sterilizačný repo tender.

V marci NBS opakovane neobnovila splatnú emisiu PP NBS. Banky tento krok očakávali a interpretovali ho ako logické vyústenie aktuálnych postupov NBS. Podiel PP NBS na celkovom objeme sterilizácie z uvedeného dôvodu klesol o 7,7 %.

PP NBS

Graf 15 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv v marci 2005 (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Počas celého mesiaca banky pravidelne ukladali vklady v NBS. Najvyšší objem denných vkladov bol uložený v prvý deň mesiaca v objeme 334 mld. Sk. Postupné obnovenie akceptovania ponúk v tendroch znižovalo objem denných vkladov a v posledný týždeň bol uložený najnižší objem vkladov vo výške 47 mld. Sk.

Jednodňové obchody

Povinné minimálne rezervy boli na marec 2005 určené vo výške 18,67 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,11 %.

Povinné minimálne rezervy

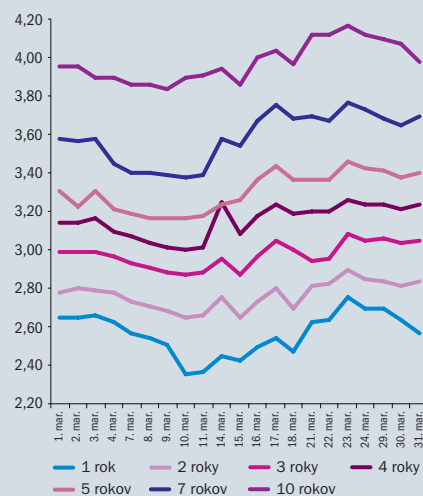
Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Obchodovanie s FRA kontraktmi prebiehalo v menšej miere ako v predchádzajúcich dvoch mesiacoch. Na začiatku mesiaca ich ceny reagovali na pokles cien na peňažnom trhu výraznejším znížením o 4 až 27 bazických bodov. Nevypísanie aukcie PP NBS na konci prvej polovice marca oživilo obchodovanie s trojmesačnými FRA kontraktmi, ktorých cena klesla najviac pri kontraktach splatných o tri a šesť mesiacov. Uzatvorené obchody boli realizované spočiatku s domácimi

Obchodovanie s FRA

Graf 16 Denný vývoj cien FRA (% p. a.)


Zdroj: Reuters.

Graf 17 Denný vývoj cien IRS (% p. a.)


Zdroj: Reuters.

aj zahraničnými bankami, pričom na konci mesiaca prebiehali obchody len medzi domácimi bankami. Posun výnosovej krivky peňažného trhu na vyššiu úroveň na konci mesiaca zdvihlo cenu FRA kontraktov, ktorá sa ku koncu mesiaca vrátila na východiskovú úroveň zo začiatku marca.

Obchodovanie s IRS

Obchodovanie s IRS kontraktmi bolo sporadické. Zmeny v cenách IRS počas mesiaca boli ovplyvnené zmenami na peňažnom trhu, ako aj dvoma znovutváracími emisiami ŠD. Emisia ŠD v porovnaní s jej poslednou tranžou (emisia v septembri 2004) v prvej polovici marca poklesla o 154 bázičských bodov a druhá emisia na konci mesiaca v porovnaní s jej poslednou tranžou (emisia vo februári 2005) naopak vzrástla o 19 bázičských bodov. V porovnaní so začiatkom mesiaca cenová úroveň IRS na konci marca vzrástla o 4 až 13 bázičských bodov (s výnimkou jednoročnej splatnosti), pričom najvýraznejšie zvýšenie zaznamenali päť- až desaťročné splatnosti.

Graf 18 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR


Zdroj: NBS.

Štandardný tvar výnosovej krivky peňažného trhu s vyššou cenou depozitov dlhších splatností indikoval na začiatku marca očakávanie z nárastu sadzieb NBS, čo možno interpretovať ako započítanie znížených kľúčových sadzieb vo väčšej miere, ako sa to udialo na konci februára. Počiatočná čiastočná akceptácia dopytu v repo tendroch sa premietla v strede mesiaca do vyrovnanie výnosovej krivky peňažného trhu, ktorá nemala v sebe započítané očakávanie z nárastu ani z poklesu sadzieb NBS. Na konci mesiaca nadobudla výnosová krivka inverzný tvar, z ktorého implikované očakávanie mali v sebe započítaný pokles sadzieb NBS o 25 bázičských bodov v horizonte dvoch mesiacov.

4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb vo februári 2005

Vývoj úrokových sadzieb z nových úverov a vkladov bol vo februári charakterizovaný poklesom. Výraznejšie sa znížili úrokové sadzby z úverov a vkladov nefinančných spoločností a mierne poklesli úrokové miery z úverov a vkladov domácností. Tento vývoj bol čiastočne ovplyvnený znížením kľúčových sadzieb z novembra 2004, ale aj výrazným poklesom úrokových sadzieb na medzibankovom trhu v dôsledku odmietnutia všetkých ponúk bánk v pravidelnom dvojtyždňovom repo tendri a následným prebytkom likvidity na medzibankovom trhu. Klientske úrokové sadzby tak reflektovali očakávania ďalšieho zníženia kľúčových sadzieb NBS.

Klientske úrokové sadzby

Priemerná úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam vo februári výrazne klesla (spolu o 0,79 percentuálneho bodu), keď sa znížili úrokové sadzby z poskytnutých úverov s pohyblivou sadzbou, aj všetkých fixácií, s výnimkou úverov s fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov vrátane, ktorá stagnovala.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Nefinančné spoločnosti najviac využívajú úvery bez fixácie sadzby, resp. s fixáciou do 1 roka (podiel 96,5 %), a preto úroková miera z týchto úverov najviac ovplyvňuje celkovú úrokovú sadzbu. Keďže úvery s dlhšou dobou fixácie majú malé objemy v porovnaní s úvermi s pohyblivou sadzbou a úvermi so začiatkovou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka, ich úrokové sadzby sú pomerne volatilné.

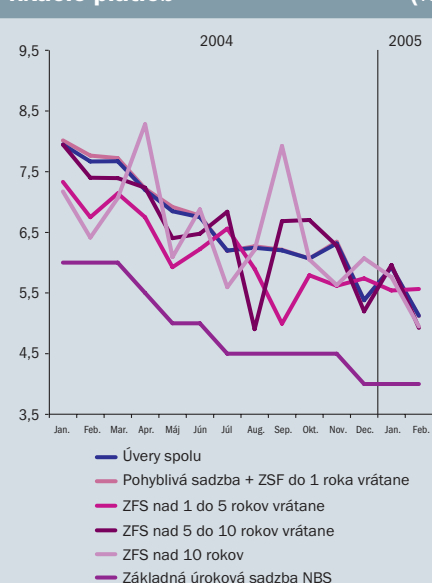
Tabuľka 26 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Feb. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾							
do 1 roka vrátane	7,76	5,38	5,93	5,12	-2,64	-0,26	-0,81
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	6,75	5,74	5,54	5,56	-1,18	-0,17	0,02
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	7,40	5,20	5,96	4,92	-2,47	-0,27	-1,04
ZFS nad 10 rokov	6,42	6,07	5,76	4,95	-1,47	-1,12	-0,81
Úvery do 1 mil. EUR	7,27	5,35	5,29	4,78	-2,50	-0,58	-0,51
Úvery nad 1 mil. EUR	6,79	4,19	4,56	3,47	-3,32	-0,73	-1,09
Spolu	7,67	5,38	5,92	5,13	-2,54	-0,26	-0,79
Spolu bez prečerp. bežného účtu	6,88	4,52	4,96	3,89	-2,99	-0,63	-1,07

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

Graf 19 Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam podľa fixácie platieb (%)



Zdroj: NBS.

Z hľadiska účelu použitia úveru poklesli úrokové miery z prevádzkových úverov (o 1,29 bodu), z investičných úverov (o 1,03 bodu) a ostatných úverov (o 1,38 bodu). Na druhej strane sa zvýšila úroková sadzba z úverov nefinančným spoločnostiam na nehnuteľnosti, avšak pre zanedbateľný podiel na celkových úveroch, nemá tento nárast podstatný vplyv na výslednú úrokovú mieru.

V medzimesačnom porovnaní poklesli úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam s vyšším objemom (nad 1 mil. EUR) rýchlejšie ako s nižším objemom (do 1 mil. EUR).

V medziročnom porovnaní sa úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam znížila o 2,54 percentuálneho bodu, pričom poklesla rýchlejšie ako kľúčové sadzby NBS.

V priebehu februára mierne poklesla úroková miera z úverov domácnostiam (o 0,34 percentuálneho bodu) v dôsledku zníženia ceny všetkých druhov úverov, najmä s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka a úverov so ZFS nad 10 rokov. Z hľadiska účelu použitia bol zaznamenaný najvýraznejší pokles pri úrokovej sadzbe z ostatných úverov (o 1,18 bodu), spotrebiteľských



úverov (o 0,61 bodu) a úverov na nehnuteľnosti (o 0,52 bodu). Mierne poklesla aj úroková miera z prečerpání bežného účtu. V rámci úverov na nehnuteľnosti klesla predovšetkým úroková sadzba z hypotekárnych úverov (o 0,78 bodu) všetkých fixácií aj s pohyblivou sadzbou, mierne sa znížila aj cena stavebných úverov a medziúverov.

V medzioročnom porovnaní zaznamenala úroková miera z úverov domácnostiam pokles o 0,71 bodu.

Tabuľka 27 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Feb. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Prečerpání bežného účtu	11,82	10,32	11,31	11,10	-0,72	0,79	-0,21
Spotrebiteľské úvery	13,16	13,60	12,97	12,36	-0,80	-1,24	-0,61
Úvery na nehnuteľnosti	7,43	7,06	7,15	6,63	-0,81	-0,43	-0,52
z toho: hypotekárne úvery	7,53	6,76	7,12	6,34	-1,19	-0,43	-0,78
Ostatné úvery	10,96	10,73	10,94	9,76	-1,20	-0,96	-1,18
Spolu	11,04	10,21	10,67	10,33	-0,71	0,12	-0,34
Spolu bez prečerp. bežného účtu	10,25	10,04	9,23	8,76	-1,49	-1,28	-0,47

Zdroj: NBS.

Tabuľka 28 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Feb. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,95	0,89	1,61	1,00	-0,95	0,12	-0,61
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
do 1 roka	5,41	3,29	3,68	2,34	-3,07	-0,95	-1,34
nad 2 roky	3,12	2,92	3,00	1,41	-1,71	-1,52	-1,59
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
do 3 mesiacov	3,57	2,20	2,26	1,72	-1,85	-0,48	-0,54
nad 3 mesiace	3,59	2,38	2,36	1,37	-2,22	-1,00	-0,99
Spolu	3,59	1,88	2,41	1,43	-2,16	-0,45	-0,98

Zdroj: NBS.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

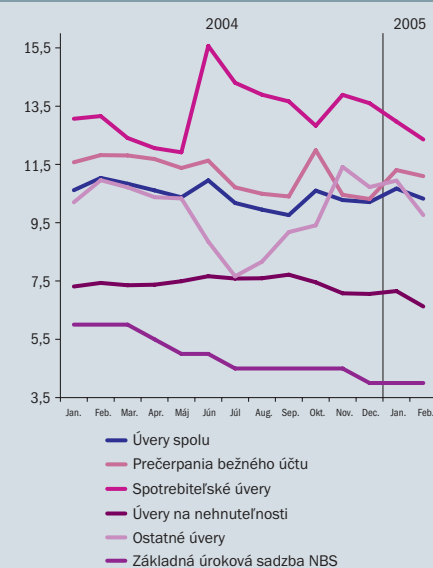
Priemerná úroková sadzba z vkladov nefinančných spoločností vo februári výraznejšie klesla. Znížilo sa úročenie vkladov všetkých druhov a splatností, najvýraznejšie poklesli úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, s dohodnutou splatnosťou do 1 roka a úsporných vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace.

V úročení vkladov nefinančných spoločností a domácností nastala v posledných mesiacoch korekcia. Vo februári sa rozdiel v úročení vkladov nefinančných spoločností a domácností podstatne znížil a dosiahol 0,63 percentuálneho bodu, čo predstavuje medzioročne pokles o 0,95 bodu.

Úroková miera z vkladov domácností vo februári mierne poklesla (o 0,14 percentuálneho bodu). Úrokové sadzby z vkladov domácností sú už dlhšiu dobu na veľmi nízkej úrovni (posledný polrok takmer stagnujú) a existuje už len malý priestor na ich ďalšie znižovanie.

Z hľadiska druhov vkladov a ich splatností najviac poklesli úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka a úsporné vklady s výpovednou

Graf 20 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam (%)



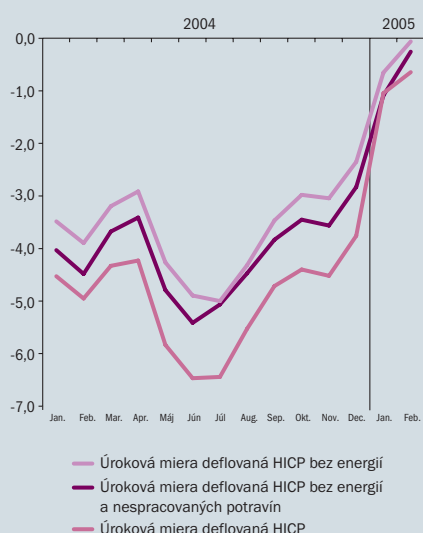
Zdroj: NBS.

lehotou do 3 mesiacov. Na druhej strane vzrástla úroková miera z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky.

Tabuľka 29 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Feb. 2004	Dec. 2004	Jan. 2005	Feb. 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,08	0,58	0,61	0,57	-0,51	-0,01	-0,04
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
do 1 roka	3,28	2,32	2,39	1,82	-1,46	-0,50	-0,57
nad 2 roky	3,57	2,66	1,91	2,21	-1,36	-0,45	0,30
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
do 3 mesiacov	3,31	1,79	1,75	1,45	-1,86	-0,34	-0,29
nad 3 mesiace	2,60	1,16	1,13	1,03	-1,58	-0,13	-0,11
Spolu	2,01	0,94	0,95	0,81	-1,20	-0,13	-0,14

Zdroj: NBS.

Graf 21 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla vo februári zápornú hodnotu 0,64 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,41 percentuálneho bodu. Napriek poklesu nominálnej úrokovej miery z vkladov vzrástla v medzioročnom porovnaní reálna úroková miera o 4,31 bodu v dôsledku pokračujúceho znižovania inflácie.



PRÍLOHY

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

Podľa Harmonogramu emisií uskutočnila Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity v marci dve znovaotváracie emisie štátnych dlhopisov s lehotou splatnosti 15 a 10 rokov. Obidve emisie boli prvýkrát otvorené v roku 2004. Celkový dopyt dosiahol sumu 8,5 mld. Sk, z toho akceptovaný dopyt tvoril 59,1 %.

Štátne dlhopisy

Prvou v marci bola po piaty raz otvorená 15-ročná emisia č. 204 s pevným kupónom 5,30 % p. a., s nelimitovanou cenou a nelimitovanou sumou. Dopyt po tejto emisii dosiahol 5,7 mld. Sk a akceptované boli ponuky investorov v objeme 3,7 mld. Sk, čím sa v emisných podmienkach stanovená celková suma emisie (40,0 mld. Sk) naplnila na 49,0 %. Dopyt emisie bol uspokojený na 64,9 %. Dosiahnuté výnosy v aukcii sa pohybovali od 3,60 % do 3,80 %. Výnosy štátnych dlhopisov s lehotou splatnosti 15 rokov dosahovali úroveň od 3,84 % do 4,03 % a emisie mali stúpajúci vývoj.

Druhá emisia štátnych dlhopisov č. 202 bola tiež otvorená už po siedmy raz. Lehota splatnosti emisie je 10 rokov, s pevným kupónom 4,90 % p. a. Dopyt investorov dosiahol 2,8 mld. Sk a akceptované bolo 1,3 mld. Sk (46,43 %). Na dosiahnutie vypísanej sumy emisie (40,0 mld. Sk) bude potrebné vydať ešte štátne dlhopisy v objeme 20,3 mld. Sk. Výnosy z aukcie boli od 3,70 % do 3,80 %. Benchmarkový 10-ročný štátny dlhopis dosahoval v priebehu mesiaca výnosy od 3,58 % do 3,88 %.

V marci boli vyplatené výnosy v objeme 1,7 mld. Sk. Splatená nebola žiadna emisia. Zahraničným investorom boli vyplatené výnosy 0,3 mld. Sk (21,43 % z celkového objemu). Oproti rovnakému obdobiu minulého roku bol v marci zaznamenaný nárast výnosov vyplatených zahraničným investorom o 66,67 % (v marci 2004 0,2 mld. Sk). Domácim investorom boli vyplatené výnosy v objeme 1,4 mld. Sk (82,35 % z celkového objemu), čo v porovnaní s rokom 2004 bolo o 6,67 % menej (v marci 2004 1,5 mld. Sk). Z toho podiel záložných veriteľov predstavoval 1,1 % na celkove vyplatených výnosoch.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu marca boli vydané 4 neštátne verejné emisie dlhopisov v objeme 2,9 mld. Sk. Išlo o hypotekárne záložné listy, ktorých emitentmi boli Slovenská sporiteľňa, Tatra banka, Všeobecná úverová banka a Istrobanka.

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

V marci sa obchodovalo na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) 21 pracovných dní. Za toto obdobie dosiahol objem obchodov 62,3 mld. Sk v rámci 1 170 transakcií. V porovnaní s minulým mesiacom vzrástol objem obchodov o 50,6 % (počet obchodov klesol o 0,3 %). Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 158 mil. Sk v rámci 749 transakcií, t. j. 0,3 % z celkového objemu.

Objem obchodov s dlhopismi dosiahol v marci 62,1 mld. Sk v 321 transakciách. Najviac sa investovalo do bezrizikových štátnych dlhopisov, ich objem 61,9 mld. Sk (302 obchodov) predstavoval 99,8 % z celkového objemu obchodov s dlhopismi. V porovnaní s minulým mesiacom objem obchodov vzrástol o 34,0 %.

Dlhopisy

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 364,6 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačný pokles o 1,1 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca februára pokles o 1,3 % na 342,7 mld. Sk.

Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačným ziskom 0,3 %, na úrovni 263,552 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 4,170 % a durácii 1,588 roka. Zložka pre štátne dlhopisy klesla o 0,1 % na 248,493 % nominálnej hodnoty, pri výnose 3,071 % a durácii 4,286 roka.

Index SDX

SDXG verejný sektor reprezentovaný štátnymi dlhopismi uzatváral mesiac na úrovni 109,245 (cenový) a 115,222 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,421 % a duráciou 4,84 roka. Subindex SDXG(<=5) uzatváral mesiac na úrovni 106,893 (cenový) a 111,831 (vývojový) s výnosom do splatnosti 2,878 % a duráciou 2,726 roka. Dlhodobý subindex SDXG(>5) ukončil mesiac na úrovni 111,495 (cenový) a 118,510 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,662 a duráciou 7,383 roka.

Indexy SDXGroup

SDXG súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL, uzatváral mesiac na úrovni 103,128 (cenový) a 111,303 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,823 % a duráciou 3,112 roka. Hod-

nota krátkodobého subindexu SDXG(≤ 5) predstavovala ku koncu mesiaca 101,884 (cenový) a 110,354 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,684 %, a duráciou 2,102 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na úrovni 108,203 (cenový) a 113,551 (vývojový) pri výnose do splatnosti 3,979 % a durácii 6,84 roka.

Akcie Objem obchodov s akciami dosiahol v marci 233,2 mil. Sk v 849 transakciách. V marci neexpirovala na BCPB ani jedna povinná ponuka na prevzatie. Po dlhšej dobe burza v marci zaregistrovala jednu novú ponuku (na emisiu Milsy). Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 46,1 mil. Sk, čo predstavovalo 17,77 % z celkového objemu transakcií.

Na mesačnej báze (oproti februáru) poklesol objem obchodov o 35,8 %. Podiel obchodov s akciami na celkovom objeme obchodov predstavoval takmer 0,4 %.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu marca zaznamenala medzimesačný rast o 4,3 % na 169,8 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavovala 155,9 mld. Sk (nárast o 4,8 % za mesiac) a tvorila 91,8 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala o niečo vyšší nárast (7,1 %) na 96,6 mld. Sk.

Index SAX Index SAX uzatváral mesiac na úrovni 448,69 bodu, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 1,5 % (medziročne 146,8 %). Mesačné maximum (507,98 bodu) dosiahol SAX 14. marca a minimum (448,69 bodu) bolo zároveň marcovou záverečnou hodnotou (31. marec) indexu.

2. Menový vývoj v eurozóne

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

2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku marca pohyboval na úrovni 1,31 USD/EUR.

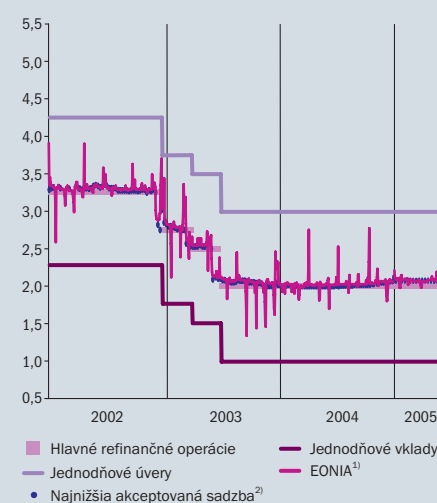
V prvej polovici mesiaca pokračoval výmenný kurz dolára voči euru vo svojom depreciačnom trende, predovšetkým pod vplyvom správ o prehĺbení amerického obchodného deficitu za január 2005 a výraznom odleve priamych zahraničných investícií v poslednom štvrtroku 2004. Negatívne na výmenný kurz dolára voči euru pôsobila aj možnosť diverzifikácie devízových rezerv niektorých centrálnych bánk v neprospech USD. V druhej polovici mesiaca začal americký dolár vo vzťahu k euru posilňovať, predovšetkým na základe zvyšujúceho sa úrokového diferenciálu medzi USA a eurozónou, ako aj na základe pozitívnych informácií o januárovom príleve kapitálu do ekonomiky USA. V závere mesiaca sa kurz pohyboval na úrovni 1,29 USD/EUR.

V priebehu marca zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 1,91 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala depreciácia jednotnej európskej meny oproti doláru 4,02 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa druhého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrtroku 2004 oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,2 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrtkom predchádzajúceho roku vzrástla o 1,6 %. Konečná spotreba domácností sa v 4. štvrtroku 2004 zvýšila o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku 0,1 %) a investície vzrástli o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrt-

Graf 22 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

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

2) Najnižšia sadzba, ktorá bola akceptovaná v tendri s variabilnou úrokovou sadzbou (priemerná hodnota najnižšej akceptovanej sadzby v období periódy držania povinných minimálnych rezerv sa používa na ich úročenie).

Graf 23 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR


Zdroj: NBS a ECB.

roku 0,5 %). Export vzrástol o 0,3 % (v predchádzajúcom štvrťroku 1,0 %) a import vzrástol o 0,7 % (v predchádzajúcom štvrťroku 2,6 %). V 3. štvrťroku 2004 dosiahol rast HDP eurozóny 0,3 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), vzrástla vo februári na úroveň 2,1 %, v porovnaní s 1,9 % v predchádzajúcom mesiaci. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Španielsko (3,3 %) a Luxembursko (3,2 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholu a tabaku (7,2 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (1,8 %), poklesli aj ceny odevov (0,4 %) a ceny rekreácie a kultúry (0,2 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 1,6 %. Eurostat v marci očakáva medziročnú mieru inflácie na úrovni 2,1 %.

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

Maloobchodný predaj vzrástol vo februári na medziročnej báze o 1,0 % a medzimesačne vzrástol o 0,3 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) vzrástla vo februári na úroveň 8,9 % v porovnaní s 8,8 % v predchádzajúcom mesiaci. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Luxembursko (4,4 %) a Rakúsko (4,6 %). Krajinami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (10,5 % v septembri 2004) a Španielsko (10,3 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Portugalsko (zo 6,3 % na 6,9 %) a Holandsko (zo 4,3 % na 4,7 % v septembri). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,9 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v januári 2005 s deficitom 2,2 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 1,7 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,2 % a import o 1,8 %.





3. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2004										2005		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12 ^(p)	1	2	3
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)	-	-	5,3 ^(p)	-	-	5,5 ^(p)	-	-	.
Miera nezamestnanosti ⁴⁾¹⁶⁾	%	16,0	15,3	14,5	13,91	13,7	13,2	13,14	12,7	12,6	13,1	13,4	13,1	.
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	8,2	8,0	8,3	8,1	8,5	7,2	6,7	6,6	6,3	5,9	3,2	2,7	2,5
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 15)}	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6	2,3
OBCHODNÁ BILANCIA^{2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	203 115	284 094	364 202	440 460	510 149	580 122	659 719	744 196	826 578	895 205	66 971	136 648	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	203 816	286 179	367 130	451 527	527 918	603 164	687 351	775 853	863 705	942 160	67 808	140 898	.
Saldo	mil. Sk	-701	-2 085	-2 928	-11 067	-17 769	-23 042	-27 632	-31 657	-37 127	-46 955	-837	-4 250	.
PLATOBNÁ BILANCIA²⁾														
Bežný účet ¹¹⁾	mil. Sk	5 330,9	3 980,5	-6 990,7	-18 457,6	-24 943,7	-26 985,7	-31 297,5	-33 173,1	-36 893,4	-46 685,3	-3 245,3	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	-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	10 754,1	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	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	10 715,8	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY^{4) 7)}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	16 602,6	18 854,6	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	14 811,2	17 218,5	.
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ^{9) 9)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	17,5	17,0	19,4	18,7	19,0	18,9	19,5	20,7	21,8	23,7	24,0	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	3 245	3 156	3 606	3 478	3 534	3 520	3 632	3 842	4 059	4 405	4 456	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885
Peňažná zásoba (M2) ^{4) 6) 12) 14)}	mld. Sk	711,6	719,8	710,9	731	736,8	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9	-	-	-
Medziročná zmena M2 ³⁾	%	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	768,4	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	10,2	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4) 6) 13) 14)}	mld. Sk	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	696,8	.
ŠTÁTNY ROZPOČET^{2) 4)}														
Príjmy	mld. Sk	67,0	98,1	109,2	120,7	139,1	153,7	172,8	195,9	213,7	242,4	24,6	39,8	65,0
Výdavky	mld. Sk	65,8	92,4	111,5	133,2	157,7	178,5	202,3	226,4	247,8	312,7	20,3	40,9	62,2
Saldo	mld. Sk	1,2	5,7	-2,3	-12,5	-18,6	-24,8	-29,4	-30,5	-34,1	-70,3	4,3	-1,1	2,8
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednorôčné vklady	%	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	.
- krátkodobé úvery ⁶⁾	%	7,57	7,49	7,31	7,08	6,51	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87	6,15	5,80	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	7,52	7,45	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,65	6,70	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ¹⁰⁾		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	29.11.2004	1.3.2005
1-dňové operácie - sterilizačné	%	4,00	3,50	3,50	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00
- refinančné	%	7,00	6,50	6,50	6,50	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,50	5,50	5,50	4,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtýždňové repo tendre	%	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00
Základná úrova sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	5,50	5,00	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	5,67	4,95	4,22	3,98	3,92	4,06	3,98	3,94	4,35	3,22	4,25	2,58	2,09
7-dňová	%	5,82	5,31	4,82	4,29	4,20	4,25	4,30	4,33	4,44	3,78	4,03	2,63	2,37
14-dňová	%	5,86	5,36	4,89	4,36	4,26	4,25	4,33	4,38	4,42	3,85	3,98	2,69	2,41
1-mesačná	%	5,85	5,37	4,94	4,37	4,15	4,14	4,25	4,37	4,36	3,82	3,87	2,84	2,37
2-mesačná	%	5,78	5,36	4,93	4,35	4,05	4,05	4,19	4,34	4,31	3,81	3,75	2,89	2,33
3-mesačná	%	5,71	5,35	4,91	4,33	3,96	3,96	4,16	4,26	4,22	3,74	3,66	2,90	2,29
6-mesačná	%	5,53	5,29	4,85	4,27	3,85	3,86	4,05	4,12	4,07	3,66	3,46	2,88	2,31
9-mesačná	%	5,39	5,17	4,79	4,22	3,77	3,79	3,95	4,05	4,00	3,64	3,38	2,87	2,32
12-mesačná	%	5,31	5,13	4,73	4,18	3,71	3,75	3,93	4,03	3,97	3,62	3,34	2,86	2,33

1) Stále ceny, priemer roka 1995.

2) Kumulatívne od začiatku roka.

3) Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.

4) Stav ku koncu obdobia.

5) Kurz devíza stred, priemer za obdobie.

6) Vo fixnom východiskovom kurze k 1.1.1993.

7) Od 1. 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.

16) Evidovaná nezamestnanosť.

Zdroj: ŠÚ SR, Ministerstvo financií SR, NBS.

**Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií**

	Podiel na úhme (v %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2004											2005	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Pohľadávky PFI voči rezidentom	31,9	397,9	401,5	401,7	405,3	411,9	409,1	414,0	419,2	425,1	423,7	432,6	428,4	429,0
Verejná správa	1,8	29,8	28,4	28,5	28,2	27,7	27,8	28,3	27,5	27,9	27,8	36,4	25,2	24,9
Ostatní rezidenti	30,0	368,1	373,1	373,2	377,0	384,2	381,3	385,6	391,7	397,2	395,9	396,2	403,2	404,1
Nefinančné spoločnosti	17,0	237,1	238,8	235,9	236,7	239,4	232,3	233,8	234,8	237,9	233,9	224,1	230,1	228,9
– do 1 roka	7,0	100,9	103,6	102,2	100,3	102,7	101,2	101,9	101,4	102,9	101,1	91,5	96,2	94,6
– 1 až 5 rokov	4,3	62,7	61,6	61,5	61,8	60,7	57,9	57,0	57,6	56,8	57,3	57,4	57,6	57,5
– nad 5 rokov	5,7	73,6	73,6	72,2	74,6	76,0	73,2	74,9	75,8	78,2	75,5	75,2	76,3	76,8
Finančné spoločnosti	3,2	35,4	36,0	36,6	36,6	38,0	39,0	38,8	40,7	40,0	39,3	44,1	43,2	43,0
Poistovne a penzijné fondy	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	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	9,8	95,6	98,3	100,7	103,7	106,8	110,0	113,1	116,2	119,2	122,7	128,0	129,9	132,2
– spotrebiteľské úvery	1,4	17,4	17,8	14,3	14,9	15,0	15,1	15,2	15,5	16,0	16,8	17,5	19,0	18,9
– úvery na bývanie	6,7	65,4	66,9	72,0	73,8	75,7	77,5	79,5	81,6	83,2	85,1	87,6	87,8	89,5
– ostatné úvery	1,8	12,8	13,6	14,4	15,0	16,2	17,4	18,4	19,1	20,0	20,8	22,9	23,1	23,9
Cenné papiere iné ako akcie a pod. listy emitované rezidentmi	19,6	266,1	268,4	269,0	261,0	263,9	264,7	269,7	277,3	276,5	281,4	272,0	268,6	263,4
Verejná správa	18,7	253,5	256,6	257,3	249,9	250,4	251,2	256,2	264,0	263,0	268,1	258,8	256,2	251,1
Ostatní rezidenti	0,9	12,6	11,8	11,7	11,1	13,5	13,5	13,6	13,3	13,5	13,3	13,2	12,4	12,3
Akcie a iné majetkové účasti vydané ostatnými rezidentmi	0,3	3,1	3,4	3,5	3,4	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,4	4,4
Zahraničné aktíva	42,7	484,8	464,6	479,4	513,4	479,1	505,3	506,0	497,6	492,8	490,9	591,5	522,3	574,7
Fixné aktíva	2,6	35,9	35,7	35,7	35,7	35,6	35,5	35,6	35,6	35,6	35,6	36,6	34,8	34,6
Ostatné aktíva	2,9	36,2	33,7	34,6	34,4	32,0	31,1	31,4	31,7	34,5	36,6	36,4	38,3	39,0
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	9,0	129,0	137,0	151,4	189,2	166,5	157,5	160,0	159,7	154,4	156,4	125,4	125,5	97,3
Dlhodobé finančné pasíva	13,2	218,6	219,4	218,5	210,7	203,0	206,1	206,1	200,9	196,5	185,7	181,4	184,2	177,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,0	50,5	50,1	48,8	48,4	48,5	48,7	48,5	48,2	48,0	48,2	51,8	52,9	53,5
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,3	44,7	43,4	42,3	41,4	40,3	38,9	37,5	36,7	35,9	34,9	34,4	31,9	30,8
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,0	9,2	9,6	9,5	9,8	9,9	10,0	10,0	10,5	11,2	11,6	12,3	13,6	13,9
Kapitál, rezervy a opravné položky	5,9	114,1	116,3	117,8	111,1	104,3	108,5	110,2	105,5	101,5	91,0	82,8	85,8	79,5
Zahraničné pasíva	19,1	138,3	119,6	116,2	125,2	107,2	132,0	132,1	129,2	136,2	134,5	253,4	183,6	257,5
Ostatné pasíva	3,7	40,9	47,7	44,5	42,6	43,1	37,9	35,2	37,6	38,9	45,1	41,6	45,6	50,1
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,4	-0,2	-0,2	-1,4	0,8	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-1,1	-0,7	0,4	-4,8	-5,9
M3	57,1	697,5	683,9	694,7	684,8	706,8	716,2	727,3	738,1	743,6	751,2	770,9	762,7	768,4
Úhrn	100,0	1 224,0	1 207,4	1 223,8	1 253,2	1 226,3	1 249,5	1 260,5	1 265,3	1 268,5	1 272,2	1 373,1	1 296,8	1 345,1

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2004											2005		
	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.	28.2.
Bežný kurz SKK/USD	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	28,710
Bežný kurz SKK/EUR	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	37,880
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	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	178,4
– zahraničné aktíva	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	547,5
Zahraničné pasíva	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	369,1
Čisté domáce aktíva	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	599,6
Domáce úvery	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	766,6
Čistý úver verejnej správe	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	357,6
– čistý úver verejnej správe (bez FNM)	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	360,5
– čistý úver FNM	-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	-2,9
Úvery podnikom a obyvateľstvu	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	409,0
Úvery v Sk	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	326,8
– úvery podnikom ²⁾	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	205,6
– úvery obyvateľstvu	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	121,2
Úvery v cudzej mene	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	82,2
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	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	778,0
Peniaze (M1)	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	315,7
Obeživo mimo bánk (M0)	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	101,5
Netermínované vklady	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	214,2
– obyvateľstvo	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	102,6
– podniky	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	107,8
– poisťovne	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	3,8
Kvázipeniaze (QM)	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	462,3
Termínované vklady	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	381,1
– obyvateľstvo	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	218,1
– podniky	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	138,9
– poisťovne	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	24,1
Vklady v cudzej mene	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	81,2
– obyvateľstvo	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	39,8
– podniky	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	41,4
Ostatné čisté položky	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	167,0

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	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	363,7
– z toho: zahraničné aktíva	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	547,5
– z toho: zahraničné pasíva	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	183,8
Čistý úver ústrednej štátnej správe	411,7	405,7	403,0	408,7	427,8	426,8	432,7	439,3	440,5	440,6	446,7	-	-	-
Čistý úver verejnej správe														
(bez zahraničných pasív vlády)	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	237,2
– z toho: záväzky vlády a FNM	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	376,0
– z toho: pohľadávky vlády a FNM	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	138,8
Zahraničné pasíva vlády	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	120,4
Vklady ostatného verejného sektora v NBS ³⁾	15,5	11,7	14,4	13,6	9,5	12,0	14,6	14,6	18,3	16,6	11,6	-	8,6	9,4
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	14,2	15,7	17,0	18,3	20,2	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7	-	36,0	39,7

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

2) Revízia údajov za rok 2004.

3) Vklady VÚC, vklady vlády z fondov EÚ v cudzej mene a vklady mimorozpočtových prostriedkov orgánov SR v NBS (od 1. januára 2005 tvoria súčasť čistého úveru verejnej správe).

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

	2004											2005	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Úvery spolu¹⁾	8,34	8,33	8,00	7,66	7,64	7,21	7,17	7,17	7,29	7,32	5,60	6,94	6,22
Prečerpania bežného účtu	9,15	8,89	8,75	8,56	8,38	7,86	7,90	7,74	8,08	7,75	7,48	7,72	7,08
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,74	3,32
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,41	4,67
Spotrebiteľské úvery	13,16	12,41	12,06	11,91	15,57	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36
Úvery na nehnuteľnosti	7,43	7,35	7,38	7,49	7,66	7,58	7,58	7,72	7,45	7,05	7,05	7,15	6,63
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,53	7,41	7,32	7,50	7,42	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34
Stavebné úvery	5,24	5,17	5,30	5,16	5,13	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06
Medziúvery	7,50	7,53	7,61	7,64	7,64	7,54	7,60	7,60	7,58	7,58	7,45	7,46	7,27
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23	6,86
Ostatné úvery	7,37	7,53	6,86	6,67	5,95	5,35	5,35	5,54	5,30	5,81	4,02	6,45	5,88
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	8,43	8,43	8,04	7,77	7,49	7,04	7,07	7,06	7,20	7,23	5,42	6,90	6,13
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,69	7,59	7,58	6,65	9,63	9,73	8,61	8,68	8,48	8,56	8,82	8,03	7,76
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,58	7,47	7,55	7,42	7,44	7,40	7,02	7,39	7,18	7,06	6,55	6,87	6,44
ZFS nad 10 rokov	7,09	7,47	7,08	6,72	7,57	6,30	7,06	8,78	8,75	6,26	6,83	6,82	6,06
Domácnosti													
Úvery spolu	11,04	10,84	10,61	10,37	10,95	10,17	9,95	9,76	10,60	10,28	10,21	10,67	10,33
Prečerpania bežného účtu	11,82	11,81	11,69	11,38	11,63	10,71	10,50	10,40	11,99	10,46	10,32	11,31	11,10
Spotrebiteľské úvery	13,16	12,41	12,06	11,91	15,57	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36
Úvery na nehnuteľnosti	7,43	7,35	7,38	7,49	7,66	7,58	7,59	7,72	7,46	7,08	7,06	7,15	6,63
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,53	7,41	7,32	7,50	7,42	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34
Stavebné úvery	5,24	5,17	5,30	5,16	5,13	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06
Medziúvery	7,50	7,53	7,61	7,64	7,66	7,55	7,63	7,60	7,60	7,69	7,47	7,47	7,29
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23	6,86
Ostatné úvery	10,96	10,71	10,37	10,34	8,85	7,66	8,16	9,18	9,41	11,42	10,73	10,94	9,76
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	11,37	11,27	11,12	10,84	11,14	10,31	10,16	10,00	11,23	10,43	10,12	10,72	10,35
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	11,90	11,11	10,30	10,33	12,86	11,30	10,44	10,00	9,51	10,91	12,31	12,41	12,24
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,56	7,50	7,57	7,69	7,61	7,52	7,56	7,58	7,55	7,52	7,76	7,28	7,24
ZFS nad 10 rokov	7,54	7,54	7,12	7,34	8,15	8,48	7,65	8,97	8,88	8,00	6,95	7,72	7,19
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	7,67	7,67	7,20	6,85	6,75	6,20	6,25	6,20	6,07	6,32	5,38	5,92	5,13
Prečerpania bežného účtu	8,45	8,13	7,93	7,69	7,45	6,81	6,90	6,85	6,66	6,80	6,31	6,46	5,68
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,61	3,31
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,66	4,64
Ostatné úvery	6,88	7,06	6,21	6,09	5,88	5,24	5,24	5,22	5,08	5,40	4,52	6,10	4,71
Úvery do 1 mil. EUR	7,27	7,38	5,92	6,23	6,40	5,95	5,40	5,60	5,14	5,96	5,35	5,29	4,78
Úvery nad 1 mil. EUR	6,79	6,92	6,60	5,95	5,55	4,86	5,16	5,06	5,03	5,08	4,19	4,56	3,47
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	7,76	7,72	7,22	6,92	6,78	6,19	6,27	6,21	6,07	6,35	5,38	5,93	5,12
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,75	7,14	6,75	5,92	6,22	6,56	5,90	5,00	5,79	5,62	5,74	5,54	5,56
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,40	7,39	7,24	6,40	6,48	6,84	4,90	6,68	6,70	6,28	5,20	5,96	4,92
ZFS nad 10 rokov	6,42	7,06	8,28	6,09	6,88	5,59	6,21	7,93	6,05	5,63	6,07	5,76	4,95

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

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.

Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

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

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

a – objem úverov v mld. Sk

b – priemerná úroková sadzba v %

1) Bez úrokovej sadzby 0 %.

Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov

(národná metodika)

		2004											2005	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Vklady spolu	a	606,77	601,39	632,70	625,53	625,03	637,29	666,03	663,68	656,28	662,96	669,70	659,78	614,32
	b	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,19	1,56
v tom:														
Netermínované	a	191,73	190,49	193,26	199,02	213,25	206,66	209,81	214,26	207,98	216,82	247,20	215,47	229,87
	b	1,34	1,28	1,19	0,95	1,10	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81	0,56
Termínované	a	315,08	312,85	343,00	331,33	317,69	337,71	364,97	359,66	359,65	358,21	331,22	397,33	338,66
	b	4,37	4,22	4,11	3,62	3,55	3,21	3,53	3,37	3,27	3,27	2,88	3,03	2,29
– krátkodobé termínované	a	294,06	291,85	323,17	310,95	296,96	316,90	344,44	338,94	339,18	337,59	311,01	332,65	273,28
	b	4,26	4,11	4,00	3,48	3,46	3,10	3,47	3,29	3,18	3,19	2,78	2,97	2,05
– denné vklady	a	13,15	17,23	20,89	35,06	30,83	17,59	19,24	21,78	20,77	27,20	12,09	35,42	47,87
	b	4,20	3,40	4,09	2,42	4,92	2,56	4,90	3,62	2,76	2,54	2,44	3,37	2,06
– do 7 dní	a	31,62	19,96	43,88	28,17	20,96	37,91	35,36	32,98	33,68	27,47	53,16	27,31	50,55
	b	4,24	3,83	4,19	3,51	3,27	2,75	4,24	3,55	3,00	3,24	2,79	3,14	2,02
– do 1 mesiaca	a	159,76	151,13	163,93	146,79	143,92	159,15	180,56	186,29	186,73	193,42	156,29	183,77	86,63
	b	4,63	4,46	4,24	3,78	3,37	3,33	3,50	3,53	3,54	3,57	3,01	3,17	1,88
– do 3 mesiacov	a	53,95	63,65	55,65	62,52	60,91	62,39	70,76	63,25	63,48	55,24	55,33	52,14	53,49
	b	3,57	3,70	3,28	3,27	2,99	2,80	2,83	2,67	2,66	2,51	2,37	2,27	2,15
– do 6 mesiacov	a	20,61	21,45	20,03	18,99	20,01	20,30	19,59	18,77	18,52	18,41	18,29	18,62	18,36
	b	3,77	3,85	3,67	3,40	3,26	3,06	2,75	2,42	2,40	2,33	2,34	2,32	2,22
– do 1 roka	a	14,97	18,42	18,78	19,41	20,33	19,55	18,94	15,86	15,99	15,86	15,85	15,40	16,38
	b	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46
– strednodobé termínované	a	19,82	19,81	18,99	19,24	19,45	19,57	19,70	19,98	19,73	19,87	19,46	26,17	26,29
	b	5,69	5,67	5,89	5,72	4,72	4,67	4,65	4,64	4,65	4,58	4,33	3,75	3,71
– do 2 rokov	a	13,30	13,15	12,78	13,41	13,58	13,66	13,52	13,65	13,29	13,38	12,99	12,87	12,88
	b	6,03	6,03	6,12	5,98	4,64	4,60	4,56	4,51	4,54	4,50	4,15	4,12	4,09
– do 5 rokov	a	6,53	6,66	6,20	5,83	5,87	5,91	6,18	6,33	6,43	6,48	6,47	13,30	13,41
	b	5,01	4,96	5,42	5,14	4,91	4,83	4,85	4,93	4,88	4,75	4,70	3,40	3,34
– dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	1,19	1,20	0,84	1,14	1,27	1,24	0,82	0,75	0,75	0,76	0,76	38,51	39,09
	b	8,32	8,16	8,95	7,29	7,99	8,11	5,06	5,03	5,06	5,10	5,11	3,01	3,00
Úsporné vklady	a	99,97	98,05	96,44	95,18	94,09	92,92	91,25	89,76	88,64	87,93	91,27	46,98	45,79
	b	2,78	2,79	2,57	2,50	2,04	1,95	1,98	2,00	2,01	2,03	2,06	1,35	1,18
– krátkodobé	a	42,18	41,41	40,61	39,90	39,21	38,23	37,03	36,16	35,44	34,79	34,59	34,86	33,84
	b	2,96	2,95	2,59	2,42	1,72	1,46	1,48	1,50	1,52	1,54	1,46	1,48	1,26
– strednodobé	a	15,68	15,10	14,72	14,45	14,18	13,76	13,40	13,14	12,95	12,77	12,64	12,09	11,92
	b	2,30	2,31	1,85	1,83	0,79	0,78	0,89	0,89	1,01	1,01	0,69	0,70	0,98
– dlhodobé	a	42,10	41,54	41,11	40,83	40,69	40,93	40,82	40,46	40,25	40,37	44,04	0,04	0,04
	b	2,79	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,81	2,81	2,82	2,82	2,83	0,88	0,78
Termínované a úsporné vklady	a	415,05	410,90	439,44	426,51	411,78	430,63	456,22	449,42	448,30	446,14	422,50	444,31	384,45
	b	3,99	3,88	3,77	3,37	3,21	2,94	3,22	3,09	3,01	3,02	2,70	2,85	2,16
– krátkodobé	a	336,25	333,26	363,78	350,85	336,18	355,13	381,47	375,09	374,62	372,38	345,60	367,51	307,12
	b	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96
– strednodobé	a	35,50	34,91	33,70	33,69	33,63	33,33	33,10	33,12	32,68	32,64	32,10	38,26	38,20
	b	4,20	4,21	4,12	4,05	3,06	3,06	3,13	3,15	3,20	3,18	2,90	2,78	2,86
– dlhodobé	a	43,30	42,73	41,95	41,97	41,97	42,17	41,65	41,21	41,00	41,13	44,79	38,55	39,13
	b	2,94	2,95	2,92	2,92	2,96	2,96	2,85	2,85	2,86	2,86	2,87	3,01	3,00

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	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	7,60	7,57	7,48	7,35	7,18	6,81	6,81	6,74	6,73	6,69	6,43	6,49	6,26
Priemerná úroková miera z vkladov	2	3,15	3,06	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,18	1,56
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	7,61	7,55	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,92	8,05	8,10	7,35	7,64	6,57
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	5,62	5,51	5,11	4,64	4,10	3,80	3,86	3,98	4,06	4,10	3,54	3,60	2,64
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	7,62	7,52	7,45	8,93	8,72	8,26	8,21	8,12	8,10	8,18	7,44	7,68	6,78
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	4,10	3,96	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	3,52	3,55	3,61	5,57	5,46	5,33	4,94	5,01	5,08	5,15	4,79	4,85	4,82
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	6,00	6,00	5,50	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00
Ročná miera inflácie (CPI)	9	8,50	8,20	8,00	8,30	8,10	8,50	7,20	6,70	6,60	6,30	5,90	3,20	2,70
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	2,30	2,10	2,20	3,00	3,10	3,00	3,70	4,00	4,70	4,50	4,30	2,80	2,10
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	5,32	5,42	5,25	5,93	5,62	5,26	4,51	4,12	3,40	3,68	3,14	4,88	4,68
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	-0,88	-0,68	-0,55	0,63	0,62	-0,24	1,01	1,42	1,50	1,88	1,54	4,48	4,08
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	3,66	3,88	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-4,84	-4,32	-4,19	-4,49	-4,48	-5,04	-3,82	-3,75	-3,69	-3,47	-3,19	-0,71	-0,24
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,44	4,52	4,49	4,75	4,69	4,57	4,30	4,37	4,43	4,41	4,42	4,31	4,70
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	4,45	4,50	4,53	6,17	6,05	5,91	5,57	5,55	5,75	5,82	5,34	5,46	5,01
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	2,00	2,01	2,34	4,29	4,62	4,46	4,35	4,14	4,04	4,08	3,90	4,08	4,14
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	1,99	2,04	2,40	4,13	4,44	4,35	4,22	3,94	3,99	4,00	3,81	4,04	3,93
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	7,31	7,30	7,20	7,07	6,91	6,55	6,56	6,51	6,51	6,47	6,23	6,28	6,05
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,16	4,24	4,22	4,47	4,43	4,31	4,05	4,14	4,21	4,19	4,22	4,10	4,49

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2) Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 28. februáru 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	63 920 227	1 078 079 112	30 364 281	110 169 783	53 126 117	1 207 819 066
Pokladničné hodnoty	0	10 308 466	0	1 585	3 199 939	13 509 990
Pokladnica	0	9 589 395	0	0	2 896 551	12 485 946
Zlato	0	0	0	0	0	0
Ostatné pokladničné hodnoty	0	719 071	0	1 585	303 388	1 024 044
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	297 655 506	0	0	1 726	297 657 232
Účty peňažných rezerv v NBS	0	17 101 715	0	0	0	17 101 715
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	77 274	30 561 494	11 710 707	8 082 777	9 818 766	60 096 470
Bežné účty v bankách	0	455 555	30 680	73 865	3 572 713	4 132 813
Poskytnuté úvery	0	1 365 300	381 879	0	1 797 740	3 544 919
Termínované vklady v bankách	0	28 496 769	4 863 076	8 007 407	4 152 501	45 519 753
Bežné účty iných bánk	0	0	4 815 525	4	131 981	4 947 510
Ostatné pohľadávky	0	166 129	1 619 547	1 501	163 790	1 950 967
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	77 274	77 741	0	0	41	508
z toho: krátkodobé pohľadávky	41	0	0	0	41	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	935	941	0	0	0	6
Poskytnuté úvery	746 791	234 406 704	405 108	56 637 440	8 539 817	299 242 278
Krátkodobé úvery	374 352	41 019 914	81 558	13 830 743	2 960 235	57 518 098
Dlhodobé úvery	372 439	193 386 790	323 550	42 806 697	5 579 582	241 724 180
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	317 343	75 403 078	122 724	18 701 386	2 255 319	96 165 164
Pohľadávky z finančného prenájmu	0	0	0	0	0	0
Ostatné pohľadávky voči klientom	0	2 198 420	35 197	1 102 185	374 450	3 710 252
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	0	785 641	3 342	1 029 220	287 140	2 105 343
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	186 495	35 229 874	112 112	8 554 447	494 136	44 204 074
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	23 945 853	47 190 232	416 724	15 965 180	1 163 739	40 790 022
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 647 719	2 646 960	2 125	43 688	3 094	48 148
Štandardné úvery s výhradou	2 084 036	22 863 291	166 256	10 831 287	805 246	32 582 044
Neštandardné pohľadávky	1 944 873	5 056 188	232 465	2 368 084	337 299	6 049 163
Pochybné a sporné pohľadávky	2 167 741	3 031 138	86	888 168	18 208	1 769 859
Stratové pohľadávky	17 749 203	16 239 615	17 917	1 877 641	2 986	388 956
Pohľadávky so zníženou hodnotou	343 388	316 261	301 831	5 245	42 132	322 081
Nezatriedované pohľadávky voči klientom	0	0	0	0	0	0
Ostatné účelové pohľadávky	0	0	0	0	0	0
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	72 663	19 005 094	0	6 032 931	0	24 965 362
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	72 663	175 805	0	281 242	0	384 384
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	12 506 330	0	626 966	0	13 133 296
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	243 089	0	0	0	243 089
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	6 079 870	0	5 124 723	0	11 204 593
Úvery poskytované fondom	0	0	0	0	0	0
Pevné termínové operácie	0	5 267 797	5 566 863	303 549	1 937 162	13 075 371
Pohľadávky z inkasa	0	127 895	33	686 564	77 959	892 451
Pobočky a zastupiteľstvá	0	0	426 046	0	141 039	567 085
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 371 373	5 256 187	24 267	202 463	9 212	4 120 756
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	205 853	41 437 015	910 884	3 243 340	3 959 103	49 344 489
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	23 031	55	134 686	3	157 775
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	71 990 039	3 478 111	3 629 162	17 808 220	96 905 532
Opcie – nákup	0	493 089	711 793	74 207	24 422	1 303 511
Finančné investície	1 680 165	195 953 339	6 264 550	5 507 115	5 019 041	211 063 880
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	515 251	515 251
Hmotný majetok	26 638 444	50 135 483	0	0	0	23 497 039
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	2 363	1 998 273	0	6 907	0	2 002 817
Podriadené finančné aktíva	0	60 943	0	0	0	60 943
Nehmotný majetok	8 649 565	11 234 966	0	0	0	2 585 401
Zásoby	0	127 289	0	0	0	127 289
Opravné položky a oprávky	63 920 227	59 475 275	56 886	3 870 018	518 048	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 28. februáru 2005**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	802 830 484	127 518 209	97 104 418	180 365 955	1 207 819 066
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	6 922 615	0	103 763	0	7 026 378
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	2 650 213	0	0	0	2 650 213
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	4 272 402	0	103 763	0	4 376 165
z toho: redistribučný úver	3 569 655	0	0	0	3 569 655
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	30 659 688	70 596 154	8 189 149	137 520 239	246 965 230
Bežné účty v bankách	0	14 998	0	961 161	976 159
Bežné účty iných bánk	457 541	22 701 273	149 541	120 717	23 429 072
Ostatné záväzky	59 452	15 630	32 201	342 083	449 366
Prijaté úvery	1 412 605	0	0	17 900 653	19 313 258
Termínované vklady iných bánk	28 730 090	47 864 253	8 007 407	118 195 625	202 797 375
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov predaných na krátko	0	0	0	0	0
Vklady klientov	585 212 631	4 500 941	81 036 689	3 362 990	674 113 251
Bežné účty klientov	211 451 891	2 261 214	40 842 173	2 495 761	257 051 039
Termínované vklady klientov	289 481 413	2 142 672	38 245 280	838 966	330 708 331
Úsporné vklady klientov	83 275 354	96 845	1 949 236	28 263	85 349 698
Vkladové listy	1 003 973	210	0	0	1 004 183
Ostatné záväzky voči klientom	11 281 901	62 744	3 912 001	1 559 847	16 816 493
Prijaté úvery od klientov	8 836 356	0	0	0	8 836 356
Záväzky z finančného prenájmu	3 928	0	0	0	3 928
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	5 330 188	18 651	1 395 870	2 765	6 747 474
Účelovo viazané vklady	19 200	0	98	6 365 930	6 385 228
Ostatné účelové záväzky	17 917	0	3	0	17 920
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	37 284 200	5 400	779 236	14 408	38 083 244
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	17 680 029	5 399	117 098	14 407	17 816 933
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	1 560 880	0	0	0	1 560 880
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	15 049 787	1	603 511	1	15 653 300
Vklady prostriedkov fondov	2 993 504	0	58 627	0	3 052 131
Pevné termínové operácie	6 781 490	8 121 652	522 834	2 544 266	17 970 242
Záväzky z inkasa	423 070	0	719 781	38 302	1 181 153
Pobočky a zastupiteľstvá	351 627	2 082 200	0	28 708 174	31 142 001
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	6 679 895	36 726	288 433	37 504	7 042 558
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	374 965	808	20 267	17	396 057
Opcie – predaj	869 102	350 728	29 966	70 662	1 320 458
Dotácie a podobné zdroje	3 348 147	0	0	0	3 348 147
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	30 671 210	1 113 419	2 161	0	31 786 790
Podriadené finančné záväzky	0	513 212	0	0	513 212
Rezervy	7 082 810	0	114 532	97 581	7 294 923
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	11 629 836	146 500	0	0	11 776 336
Základné imanie	4 621 574	36 828 627	0	0	41 450 201
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 949 805	250 000	0	0	2 199 805
Vlastné akcie	-9 913	0	0	0	-9 913
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	2 231 250	40 378	-10 365	43 143	2 304 406
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	26 160 995	0	0	0	26 160 995
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-779 302	0	0	0	-779 302
Účet ziskov a strát +/-	2 701 756	0	0	0	2 701 756
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	11 968 134	0	0	0	11 968 134

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2004											2005	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	49 577	71 903	94 242	119 559	134 320	149 803	164 229	177 710	192 022	210 392	236 320	19 396	35 034
náklady na ostatné úroky	4 210	6 786	8 979	11 067	12 993	14 788	16 664	18 661	20 544	22 497	24 203	2 023	3 750
náklady na poplatky a provízie	201	341	462	588	733	870	1 004	1 139	1 281	1 470	1 586	135	270
náklady na prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na operácie s cennými papiermi	486	726	939	1 144	1 315	1 450	1 677	1 873	2 068	2 202	2 750	74	179
náklady na úroky z cenných papierov	322	499	678	852	1 033	1 284	1 484	1 687	1 903	2 119	2 380	230	432
náklady na devízové operácie	20 899	30 386	39 748	51 416	57 605	64 710	71 850	77 730	83 985	92 354	106 068	8 728	15 593
náklady na derivátové operácie	23 312	32 919	43 109	54 062	60 071	66 052	70 844	75 822	81 342	88 762	98 184	8 113	14 642
náklady na ostatné operácie	147	245	328	430	569	649	706	797	899	987	1 150	94	166
Všeobecné prevádzkové náklady	3 958	6 182	8 383	10 700	13 014	15 112	17 300	19 499	21 722	24 068	26 320	2 136	4 407
Tvorba rezerv a opravných položiek	2 486	5 806	7 293	8 625	12 831	14 740	16 521	19 932	21 645	23 817	30 302	2 727	4 968
Ostatné prevádzkové náklady	4 299	5 136	5 712	6 341	7 111	7 928	8 399	9 934	10 992	11 699	13 587	595	1 138
Mimoriadne náklady	5	5	5	5	5	0	0	0	0	0	200	0	0
Daň z príjmu	115	368	422	551	611	749	857	857	1 019	1 048	1 607	96	191
Zisk bežného obdobia	2 513	3 015	4 490	5 511	6 942	8 262	9 518	10 167	11 061	12 347	12 939	1 446	2 702
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	321 277	26 396	48 440
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	57 005	83 139	109 324	138 363	157 307	176 806	195 014	212 238	230 318	252 735	283 031	23 648	43 303
výnosy z ostatných úrokov	6 128	9 423	12 511	15 894	18 982	22 085	25 179	28 342	31 409	34 570	37 643	3 306	6 231
výnosy z poplatkov a provízií	1 464	2 359	3 277	4 144	5 121	6 037	6 928	7 874	8 807	9 743	10 964	917	1 840
výnosy z akcií a podielov	22	24	46	84	89	140	224	248	275	276	282	32	107
výnosy z prenájmu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
výnosy z operácií s cennými papiermi	1 031	1 445	1 719	1 914	2 512	2 796	3 067	3 276	3 577	4 130	5 624	661	1 229
výnosy z úrokov z cenných papierov	3 625	5 484	7 252	8 976	10 554	12 111	13 645	15 205	16 777	18 366	20 368	1 599	2 947
výnosy z devízových operácií	21 668	31 282	41 919	53 477	59 826	67 543	74 996	81 292	87 911	96 709	110 784	8 717	16 511
výnosy z derivátových operácií	22 947	32 948	42 374	53 587	59 864	65 670	70 480	75 425	80 919	88 217	96 545	8 330	14 258
výnosy z ostatných operácií	120	172	226	285	358	424	495	575	643	723	822	85	179
Použitie rezerv a opravných položiek	5 214	8 385	10 160	11 715	16 098	18 163	20 051	23 801	25 795	28 068	35 146	2 663	4 919
Ostatné prevádzkové výnosy	731	888	1 062	1 212	1 428	1 625	1 758	2 058	2 344	2 566	3 093	82	216
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	3
Strata bežného obdobia	2	3	0	1	0	0	1	2	4	3	7	1	0
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	62 951	92 415	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	321 277	26 396	48 440



Platobná bilancia SR za január 2005

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	66 971,0	2 282,0	67 808,0	2 310,5	-837,0	-28,5
Služby	10 220,2	348,2	9 225,8	314,4	994,4	33,9
Doprava	3 782,0	128,9	2 535,0	86,4	1 247,0	42,5
Cestovný ruch	2 715,0	92,5	1 639,5	55,9	1 075,5	36,6
Iné služby spolu	3 723,2	126,9	5 051,3	172,1	-1 328,1	-45,3
Výnosy	4 945,7	168,5	4 836,0	164,8	109,7	3,7
Kompenzácie pracovníkov	2 646,9	90,2	54,5	1,9	2 592,4	88,3
Výnosy z investícií	2 298,8	78,3	4 781,5	162,9	-2 482,7	-84,6
Bežné transfery	1 634,3	55,7	5 146,8	175,4	-3 512,5	-119,7
BEŽNÝ ÚČET	83 771,2	2 854,4	87 016,6	2 965,0	-3 245,4	-110,6
Kapitálový účet	97,7	3,3	66,3	2,3	31,4	1,0
Finančný účet	249 791,5	8 511,4	-239 068,8	-8 145,9	10 722,7	365,5
Priame investície	43 920,2	1 496,5	-40 923,2	-1 394,4	2 997,0	102,1
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	1 744,0	59,4	-2 159,0	-73,6	-415,0	-14,1
Majetková účasť	3,0	0,1	-122,0	-4,2	-119,0	-4,1
Reinvestovaný zisk	0,0	0,0	-100,0	-3,4	-100,0	-3,4
Ostatný kapitál	1 741,0	59,3	-2 037,0	-69,4	-296,0	-10,1
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	42 176,2	1 437,1	-38 764,2	-1 320,8	3 412,0	116,3
Majetková účasť	4 795,2	163,4	-2 218,2	-75,6	2 577,0	87,8
Reinvestovaný zisk	2 500,0	85,2	0,0	0,0	2 500,0	85,2
Ostatný kapitál	37 381,0	1 273,7	-36 546,0	-1 245,3	835,0	28,5
Portfóliové investície	41 283,0	1 406,7	-37 504,2	-1 277,9	3 778,8	128,8
Aktíva	6 735,1	229,5	-10 298,5	-350,9	-3 563,4	-121,4
Pasíva	34 547,9	1 177,2	-27 205,7	-927,0	7 342,2	250,2
Finančné deriváty	72 638,0	2 475,1	-71 025,6	-2 420,1	1 612,4	54,9
Aktíva	30 184,1	1 028,5	-30 516,2	-1 039,8	-332,1	-11,3
Pasíva	42 453,9	1 446,6	-40 509,4	-1 380,3	1 944,5	66,3
Ostatné investície	91 950,3	3 133,1	-89 615,8	-3 053,4	2 334,5	79,7
<i>Dlhodobé</i>	7 933,6	270,3	-9 382,8	-319,6	-1 449,2	-49,3
Aktíva	1 117,6	38,1	-1 165,1	-39,7	-47,5	-1,6
Pasíva	6 816,0	232,2	-8 217,7	-279,9	-1 401,7	-47,6
<i>Krátkodobé</i>	84 016,7	2 862,8	-80 233,0	-2 733,8	3 783,7	128,9
Aktíva	30 147,7	1 027,2	-38 312,0	-1 305,4	-8 164,3	-278,2
Pasíva	53 869,0	1 835,5	-41 921,0	-1 428,4	11 948,0	407,1
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	249 889,2	8 514,7	-239 135,1	-8 148,2	10 754,1	366,5
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY					3 207,1	116,5
CELKOVÁ BILANCIA	-11 594,6	-399,9	22 310,4	772,4	10 715,8	372,5
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Devízové aktíva	11 594,6	399,9	-22 310,4	-772,4	-10 715,8	-372,5
<i>Vklady</i>	11 594,6	399,9	0,0	0,0	11 594,6	399,9
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-22 310,4	-772,4	-22 310,4	-772,4
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-13 448,1	-465,6	-13 448,1	-465,6
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-8 862,3	-306,8	-8 862,3	-306,8
REZERVNÉ AKTÍVA	11 594,6	399,9	-22 310,4	-772,4	-10 715,8	-372,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 29,348 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)

	2005		
	10.3.	20.3.	31.3.
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	129,73	132,23	122,79
Autonómne faktory	557,30	560,74	561,75
Čisté zahraničné aktíva	523,44	537,28	535,18
Rezervy	526,83	540,72	540,91
Zahraničné pasíva	3,38	3,44	5,73
Čistý úver vláde ²⁾	-53,08	-49,12	-39,04
Čisté ostatné aktíva	86,94	72,57	65,60
Menovopolitické faktory ³⁾	-427,57	-428,51	-438,96
Držba cenných papierov	0,00	0,00	0,00
Štátne pokladničné poukážky	0,00	0,00	0,00
Ostatné vládne cenné papiere	0,00	0,00	0,00
Pokladničné poukážky NBS	745,00	425,00	925,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	425,70	99,21	536,33
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	108,27	102,71	50,29
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY⁴⁾	129,73	132,23	122,79
Obeživo	111,39	114,00	112,52
Rezervy obchodných bánk	18,34	18,23	10,27
Povinné minimálne rezervy	18,67	18,67	18,67
Prebytočné rezervy	-0,33	-0,45	-8,40

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 v marci 2005

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
NBS	0,0	-	0	1335,3	-	112	-	-	-	1335,3	112
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	3 365,5	58,7	176	2 138,7	37,3	1 241	229,7	4,0	45	5 733,9	1 462
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	3 365,5	47,6	176	3 474,0	49,1	1 353	229,7	3,2	45	7 069,2	1 574
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	54 129,6	79,3	1 983	13 708,5	20,1	4 091	396,9	0,6	86	68 235,0	6 160
Devízový trh v SR spolu	57 495,1	76,4	2 159	17 182,5	22,8	5 444	626,67	0,8	131	75 304,2	7 734

	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	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1736,8	30,4	1226	4,0	0,1	4	3980,1	69,6	232	0,0	0,0	0	5720,9	1 462
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	8352,3	12,3	3329	41,0	0,1	20	55604,2	81,6	2 005	4179,9	6,1	806	68177,4	6 160
Devízový trh v SR okrem NBS	10089,1	13,7	4555,0	45,0	0,1	24	59584,3	80,6	2237,0	4179,9	5,7	806,0	73898,3	7622,0

**Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	2004										2005		
	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
1 AUD	24,676	24,919	23,642	22,861	23,265	23,394	23,020	23,448	23,472	22,322	22,483	22,813	22,705
1 CYP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,426	65,282	65,483
1 CZK	1,226	1,234	1,255	1,263	1,265	1,268	1,267	1,270	1,264	1,268	1,274	1,268	1,283
1 DKK	5,426	5,392	5,404	5,371	5,366	5,395	5,386	5,378	5,326	5,237	5,190	5,112	5,128
1 EUR	40,421	40,139	40,209	39,931	39,901	40,115	40,056	40,004	39,578	38,925	38,614	38,051	38,185
1 EEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,468	2,432	2,441
100 JPY	30,271	31,163	29,904	30,041	29,761	29,809	29,813	29,385	29,093	28,006	28,421	27,914	27,493
1 CAD	24,727	25,006	24,299	24,176	24,561	25,066	25,420	25,622	25,487	23,926	24,033	23,61	23,722
1 LTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,183	11,02	11,059
1 LVL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,447	54,669	54,853
100 HUF	15,931	16,038	15,902	15,779	15,956	16,111	16,172	16,211	16,130	15,828	15,665	15,596	15,612
1 MTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89,297	88,303	88,438
1 NOK	4,724	4,830	4,898	4,822	4,712	4,813	4,790	4,852	4,860	4,740	4,700	4,575	4,664
1 PLN	8,468	8,437	8,497	8,687	8,922	9,057	9,151	9,256	9,282	9,387	9,466	9,528	9,537
100 SIT	16,978	16,837	16,846	16,686	16,631	16,715	16,692	16,673	16,505	16,233	16,105	15,872	15,931
1 CHF	25,781	25,808	26,087	26,283	26,135	26,079	25,963	25,913	25,994	25,374	24,974	24,541	24,660
1 SEK	4,379	4,375	4,403	4,368	4,341	4,363	4,406	4,416	4,394	4,338	4,267	4,187	4,204
1 USD	32,927	33,433	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885
1 GBP	60,196	60,380	59,809	60,145	59,895	59,981	58,856	57,882	56,675	56,066	55,217	55,168	55,134
1 XDR	48,498	48,875	48,622	48,214	47,901	48,257	48,056	47,419	46,163	44,756	44,785	44,383	44,132

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					2005
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q
1 AUD	23,099	23,205	24,420	24,779	23,881	24,820	23,774	23,232	23,062	23,722	22,667
1 CYP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65,726
1 CZK	1,322	1,309	1,299	1,284	1,304	1,235	1,251	1,267	1,268	1,255	1,275
1 DKK	5,625	5,551	5,618	5,539	5,584	5,446	5,389	5,382	5,312	5,382	5,143
1 EUR	41,799	41,221	41,747	41,190	41,491	40,574	40,089	40,025	39,492	40,045	38,282
1 EEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,447
100 JPY	32,769	30,639	31,535	31,860	31,704	30,257	30,352	29,794	28,811	29,804	27,935
1 CAD	25,786	25,943	26,869	26,333	26,237	24,618	24,480	25,010	24,987	24,774	23,788
1 LTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,087
1 LVL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,987
100 HUF	17,165	16,452	16,053	15,870	16,383	15,597	15,902	16,079	16,051	15,907	15,624
1 MTL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88,675
1 NOK	5,528	5,184	5,057	5,014	5,195	4,700	4,850	4,772	4,815	4,784	4,647
1 PLN	9,994	9,463	9,439	8,915	9,453	8,493	8,545	9,042	9,310	8,847	9,511
100 SIT	18,075	17,690	17,776	17,445	17,747	17,075	16,787	16,680	16,466	16,752	15,969
1 CHF	28,516	27,184	27,015	26,519	27,308	25,865	26,067	26,061	25,750	25,936	24,724
1 SEK	4,552	4,509	4,554	4,575	4,548	4,419	4,382	4,369	4,382	4,388	4,219
1 USD	38,956	36,307	37,093	34,723	36,773	32,457	33,264	32,761	30,539	32,255	29,160
1 GBP	62,470	58,757	59,750	59,055	60,012	59,630	60,107	59,595	56,865	59,049	55,172
1 XDR	53,312	50,725	51,689	50,083	51,456	48,234	48,560	48,074	46,090	47,740	44,429

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

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 investícií¹⁾ 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	-96 814	259 517	3 758,25	3 842,06	-1 118,22	6 482,09
2003	259 517	33 967	-8 771	284 713	6 482,09	923,69	1 242,85	8 648,63
2004 ³⁾	297 091	21 996	-5 400	313 687	9 024,64	681,94	1 301,53	11 008,11

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	5 048	-3 893	66 577	1 987,30	156,50	192,56	2 336,36

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	-100 744	319 246	4 836,21	4 093,83	-956,06	7 973,98
2003 ²⁾	319 497	35 780	-5 142	350 135	7 980,24	972,99	1 682,70	10 635,93
2004 ³⁾	362 513	27 044	-9 293	380 264	11 011,94	838,44	1 494,09	13 344,47

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.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	21 996	681,9	100,0	5 048	156,5	100,0	27 044	838,4	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 221	192,9	28,3	-30	-0,9	-0,6	6 191	191,9	22,9
Rakúsko	1 413	43,8	6,4	4 709	146,0	93,3	6 122	189,8	22,6
Česká republika	4 444	137,8	20,2	-11	-0,3	-0,2	4 433	137,4	16,4
Francúzsko	3 786	117,4	17,2	-136	-4,2	-2,7	3 650	113,2	13,5
Luxembursko	3 562	110,4	16,2	0	0,0	0,0	3 562	110,4	13,2
Spojené kráľovstvo	4 288	132,9	19,5	-1 396	-43,3	-27,7	2 892	89,7	10,7
Nemecko	1 830	56,7	8,3	253	7,8	5,0	2 083	64,6	7,7
Ukraina	1 584	49,1	7,2	0	0,0	0,0	1 584	49,1	5,9
Holandsko	757	23,5	3,4	18	0,6	0,4	775	24,0	2,9
Taliansko	571	17,7	2,6	-13	-0,4	-0,3	558	17,3	2,1
Ostatné krajiny	-6 460	-200,3	-29,4	1 654	51,3	32,8	-4 806	-149,0	-17,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	297	9,2	1,4	0	0,0	0,0	297	9,2	1,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-24	-0,7	-0,1	0	0,0	0,0	-24	-0,7	-0,1
Priemyselná výroba	21 741	674,0	98,8	0	0,0	0,0	21 741	674,0	80,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-302	-9,4	-1,4	0	0,0	0,0	-302	-9,4	-1,1
Stavebníctvo	314	9,7	1,4	0	0,0	0,0	314	9,7	1,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	6 259	194,0	28,5	0	0,0	0,0	6 259	194,0	23,1
Hotely a reštaurácie	-61	-1,9	-0,3	0	0,0	0,0	-61	-1,9	-0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-7 804	-241,9	-35,5	0	0,0	0,0	-7 804	-241,9	-28,9
Finančné sprostredkovanie	792	24,6	3,6	5 048	156,5	100,0	5 840	181,1	21,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	639	19,8	2,9	0	0,0	0,0	639	19,8	2,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	19	0,6	0,1	0	0,0	0,0	19	0,6	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	126	3,9	0,6	0	0,0	0,0	126	3,9	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	14 801	458,9	67,3	5 048	156,5	100,0	19 849	615,4	73,4
Trnavský kraj	3 714	115,1	16,9	0	0,0	0,0	3 714	115,1	13,7
Trenčiansky kraj	795	24,6	3,6	0	0,0	0,0	795	24,6	2,9
Nitriansky kraj	-174	-5,4	-0,8	0	0,0	0,0	-174	-5,4	-0,6
Žilinský kraj	458	14,2	2,1	0	0,0	0,0	458	14,2	1,7
Banskobystrický kraj	383	11,9	1,7	0	0,0	0,0	383	11,9	1,4
Prešovský kraj	996	30,9	4,5	0	0,0	0,0	996	30,9	3,7
Košický kraj	1 023	31,7	4,7	0	0,0	0,0	1 023	31,7	3,8

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	33 967	923,7	100,0	1 813	49,3	100,0	35 780	973,0	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	10 485	285,1	30,9	21	0,6	1,2	10 506	285,7	29,4
Maďarsko	7 489	203,7	22,0	984	26,8	54,3	8 473	230,4	23,7
Spojené kráľovstvo	3 595	97,8	10,6	104	2,8	5,7	3 699	100,6	10,3
Holandsko	2 816	76,6	8,3	7	0,2	0,4	2 823	76,8	7,9
Česká republika	2 173	59,1	6,4	-7	-0,2	-0,4	2 166	58,9	6,1
USA	1 987	54,0	5,8	-27	-0,7	-1,5	1 960	53,3	5,5
Rakúsko	1 257	34,2	3,7	603	16,4	33,3	1 860	50,6	5,2
Dánsko	1 132	30,8	3,3	0	0,0	0,0	1 132	30,8	3,2
Švajčiarsko	1 037	28,2	3,1	0	0,0	0,0	1 037	28,2	2,9
Taliani	566	15,4	1,7	142	3,9	7,8	708	19,3	2,0
Ostatné krajiny	1 430	38,9	4,2	-14	-0,4	-0,8	1 416	38,5	4,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	296	8,0	0,9	0	0,0	0,0	296	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	14 180	385,6	41,7	0	0,0	0,0	14 180	385,6	39,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-546	-14,8	-1,6	0	0,0	0,0	-546	-14,8	-1,5
Stavebníctvo	992	27,0	2,9	0	0,0	0,0	992	27,0	2,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	5 423	147,5	16,0	0	0,0	0,0	5 423	147,5	15,2
Hotely a reštaurácie	63	1,7	0,2	0	0,0	0,0	63	1,7	0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	332	9,0	1,0	0	0,0	0,0	332	9,0	0,9
Finančné sprostredkovanie	896	24,4	2,6	1 813	49,3	100,0	2 709	73,7	7,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 795	48,8	5,3	0	0,0	0,0	1 795	48,8	5,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	284,5	30,8	0	0,0	0,0	10 463	284,5	29,2
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	3	0,1	0,0	0	0,0	0,0	3	0,1	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-7	-0,2	0,0	0	0,0	0,0	-7	-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	26 809	729,0	78,9	1 813	49,3	100,0	28 622	778,3	80,0
Trnavský kraj	1 374	37,4	4,0	0	0,0	0,0	1 374	37,4	3,8
Trenčiansky kraj	2 745	74,6	8,1	0	0,0	0,0	2 745	74,6	7,7
Nitriansky kraj	1 487	40,4	4,4	0	0,0	0,0	1 487	40,4	4,2
Žilinský kraj	756	20,6	2,2	0	0,0	0,0	756	20,6	2,1
Banskobystrický kraj	145	3,9	0,4	0	0,0	0,0	145	3,9	0,4
Prešovský kraj	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	0,7	0,1
Košický kraj	627	17,1	1,8	0	0,0	0,0	627	17,1	1,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Prílev 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	%
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
Nehnuteľnosti, 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
Školstvo	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 31. decembru 2004**

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	313 687	11 008,1	100,0	66 577	2 336,4	100,0	380 264	13 344,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	94 502	3 316,3	30,1	613	21,5	0,9	95 115	3 337,8	25,0
Nemecko	69 354	2 433,8	22,1	1 110	39,0	1,7	70 464	2 472,8	18,5
Rakúsko	20 954	735,3	6,7	32 859	1 153,1	49,4	53 813	1 888,4	14,2
Taliansko	5 281	185,3	1,7	24 143	847,2	36,3	29 424	1 032,6	7,7
Maďarsko	22 903	803,7	7,3	1 952	68,5	2,9	24 855	872,2	6,5
Spojené kráľovstvo	23 524	825,5	7,5	349	12,2	0,5	23 873	837,8	6,3
Česká republika	16 369	574,4	5,2	3 486	122,3	5,2	19 855	696,8	5,2
USA	14 146	496,4	4,5	1 650	57,9	2,5	15 796	554,3	4,2
Francúzsko	11 508	403,8	3,7	415	14,6	0,6	11 923	418,4	3,1
Cyprus	8 739	306,7	2,8	0	0,0	0,0	8 739	306,7	2,3
Ostatné krajiny	26 407	926,7	8,4	0	0,0	0,0	26 407	926,7	6,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 649	57,9	0,5	0	0,0	0,0	1 649	57,9	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 550	89,5	0,8	0	0,0	0,0	2 550	89,5	0,7
Priemyselná výroba	146 360	5 136,2	46,7	0	0,0	0,0	146 360	5 136,2	38,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 945	1 436,9	13,1	0	0,0	0,0	40 945	1 436,9	10,8
Stavebníctvo	2 791	97,9	0,9	0	0,0	0,0	2 791	97,9	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	45 996	1 614,1	14,7	0	0,0	0,0	45 996	1 614,1	12,1
Hotely a reštaurácie	1 910	67,0	0,6	0	0,0	0,0	1 910	67,0	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 865	1 258,6	11,4	0	0,0	0,0	35 865	1 258,6	9,4
Finančné sprostredkovanie	18 734	657,4	6,0	66 577	2 336,4	100,0	85 311	2 993,8	22,4
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	13 889	487,4	4,4	0	0,0	0,0	13 889	487,4	3,7
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 465	51,4	0,5	0	0,0	0,0	1 465	51,4	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 533	53,8	0,5	0	0,0	0,0	1 533	53,8	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	196 347	6 890,3	62,6	66 577	2 336,4	100,0	262 924	9 226,7	69,1
Trnavský kraj	22 121	776,3	7,1	0	0,0	0,0	22 121	776,3	5,8
Trenčiansky kraj	14 623	513,2	4,7	0	0,0	0,0	14 623	513,2	3,8
Nitriansky kraj	11 965	419,9	3,8	0	0,0	0,0	11 965	419,9	3,1
Žilinský kraj	17 311	607,5	5,5	0	0,0	0,0	17 311	607,5	4,6
Banskobystrický kraj	9 207	323,1	2,9	0	0,0	0,0	9 207	323,1	2,4
Prešovský kraj	7 034	246,8	2,2	0	0,0	0,0	7 034	246,8	1,8
Košický kraj	35 079	1 231,0	11,2	0	0,0	0,0	35 079	1 231,0	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	284 713	8 648,6	100,0	65 422	1 987,3	100,0	350 135	10 635,9	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	91 287	2 773,0	32,1	595	18,1	0,9	91 882	2 791,1	26,2
Nemecko	65 564	1 991,6	23,0	852	25,9	1,3	66 416	2 017,5	19,0
Rakúsko	18 668	567,1	6,6	30 383	922,9	46,4	49 051	1 490,0	14,0
Taliansko	4 320	131,2	1,5	24 143	733,4	36,9	28 463	864,6	8,1
Spojené kráľovstvo	24 459	743,0	8,6	1 749	53,1	2,7	26 208	796,1	7,5
Maďarsko	16 062	487,9	5,6	2 005	60,9	3,1	18 067	548,8	5,2
Česká republika	14 248	432,8	5,0	3 495	106,2	5,3	17 743	539,0	5,1
USA	12 544	381,0	4,4	1 650	50,1	2,5	14 194	431,2	4,1
Francúzsko	7 826	237,7	2,7	550	16,7	0,8	8 376	254,4	2,4
Cyprus	8 202	249,1	2,9	0	0,0	0,0	8 202	249,1	2,3
Ostatné krajiny	21 533	654,1	7,6	0	0,0	0,0	21 533	654,1	6,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 349	41,0	0,5	0	0,0	0,0	1 349	41,0	0,4
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	128 778	3 911,8	45,2	0	0,0	0,0	128 778	3 911,8	36,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 389	1 226,9	14,2	0	0,0	0,0	40 389	1 226,9	11,5
Stavebníctvo	3 113	94,6	1,1	0	0,0	0,0	3 113	94,6	0,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	39 936	1 213,1	14,0	0	0,0	0,0	39 936	1 213,1	11,4
Hotely a reštaurácie	1 932	58,7	0,7	0	0,0	0,0	1 932	58,7	0,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 769	1 086,5	12,6	0	0,0	0,0	35 769	1 086,5	10,2
Finančné sprostredkovanie	16 765	509,3	5,9	65 422	1 987,3	100,0	82 187	2 496,6	23,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 383	345,8	4,0	0	0,0	0,0	11 383	345,8	3,3
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 445	43,9	0,5	0	0,0	0,0	1 445	43,9	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 145	34,8	0,4	0	0,0	0,0	1 145	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	177 964	5 406,0	62,5	65 422	1 987,3	100,0	243 386	7 393,3	69,5
Trnavský kraj	17 875	543,0	6,3	0	0,0	0,0	17 875	543,0	5,1
Trenčiansky kraj	13 154	399,6	4,6	0	0,0	0,0	13 154	399,6	3,8
Nitriansky kraj	11 596	352,2	4,1	0	0,0	0,0	11 596	352,2	3,3
Žilinský kraj	14 515	440,9	5,1	0	0,0	0,0	14 515	440,9	4,1
Banskobystrický kraj	9 061	275,2	3,2	0	0,0	0,0	9 061	275,2	2,6
Prešovský kraj	6 020	182,9	2,1	0	0,0	0,0	6 020	182,9	1,7
Košický kraj	34 528	1 048,8	12,1	0	0,0	0,0	34 528	1 048,8	9,9

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	259 517	6 482,1	100,0	59 729	1 491,9	100,0	319 246	7 974,0	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	78 527	1 961,4	30,3	827	20,7	1,4	79 354	1 982,1	24,9
Holandsko	54 313	1 356,6	20,9	587	14,7	1,0	54 900	1 371,3	17,2
Rakúsko	19 408	484,8	7,5	26 487	661,6	44,3	45 895	1 146,3	14,4
Taliansko	3 719	92,9	1,4	23 541	588,0	39,4	27 260	680,9	8,5
Francúzsko	22 632	565,3	8,7	550	13,7	0,9	23 182	579,0	7,3
Spojené kráľovstvo	20 571	513,8	7,9	1 598	39,9	2,7	22 169	553,7	6,9
Česká republika	13 928	347,9	5,4	3 485	87,0	5,8	17 413	434,9	5,5
USA	10 650	266,0	4,1	1 650	41,2	2,8	12 300	307,2	3,9
Maďarsko	8 487	212,0	3,3	1 000	25,0	1,7	9 487	237,0	3,0
Cyprus	7 939	198,3	3,1	0	0,0	0,0	7 939	198,3	2,5
Ostatné krajiny	19 343	483,1	7,5	4	0,1	0,0	19 347	483,2	6,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	921	23,0	0,4	0	0,0	0,0	921	23,0	0,3
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 804	70,0	1,1	0	0,0	0,0	2 804	70,0	0,9
Priemyselná výroba	116 436	2 908,3	44,9	0	0,0	0,0	116 436	2 908,3	36,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 847	970,3	15,0	0	0,0	0,0	38 847	970,3	12,2
Stavebníctvo	2 419	60,4	0,9	0	0,0	0,0	2 419	60,4	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	33 846	845,4	13,0	0	0,0	0,0	33 846	845,4	10,6
Hotely a reštaurácie	1 869	46,7	0,7	0	0,0	0,0	1 869	46,7	0,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34 862	870,8	13,4	0	0,0	0,0	34 862	870,8	10,9
Finančné sprostredkovanie	13 155	328,6	5,1	59 729	1 491,9	100,0	72 884	1 820,5	22,8
Nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 491	287,0	4,4	0	0,0	0,0	11 491	287,0	3,6
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 443	36,0	0,6	0	0,0	0,0	1 443	36,0	0,5
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 424	35,6	0,5	0	0,0	0,0	1 424	35,6	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	166 794	4 166,1	64,3	59 729	1 491,9	100,0	226 523	5 658,0	71,0
Trnavský kraj	13 652	341,0	5,3	0	0,0	0,0	13 652	341,0	4,3
Trenčiansky kraj	9 579	239,3	3,7	0	0,0	0,0	9 579	239,3	3,0
Nitriansky kraj	9 363	233,9	3,6	0	0,0	0,0	9 363	233,9	2,9
Žilinský kraj	12 584	314,3	4,8	0	0,0	0,0	12 584	314,3	3,9
Banskobystrický kraj	8 492	212,1	3,3	0	0,0	0,0	8 492	212,1	2,7
Prešovský kraj	5 891	147,1	2,3	0	0,0	0,0	5 891	147,1	1,8
Košický kraj	33 162	828,3	12,8	0	0,0	0,0	33 162	828,3	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	638	-1 507	18 252	477,59	17,35	59,49	554,43
2004	18 252	1 145	-269	19 128	554,43	35,50	81,32	671,25

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	5,96	-0,43	12,97	18,50

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	681	-1 516	18 448	481,64	18,52	60,23	560,39
2004	18 448	1 131	76	19 655	560,39	35,07	94,29	689,75

Poznámka: Údaje za roky 2002 – 2004 sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

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

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	1 145	35,5	100,0	-14	-0,4	100,0	1 131	35,1	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 262	39,1	110,2	-15	-0,5	107,1	1 247	38,7	110,3
Etiópia	229	7,1	20,0	0	0,0	0,0	229	7,1	20,2
Cyprus	154	4,8	13,4	0	0,0	0,0	154	4,8	13,6
Rusko	89	2,8	7,8	0	0,0	0,0	89	2,8	7,9
Holandsko	73	2,3	6,4	0	0,0	0,0	73	2,3	6,5
Ukrajina	58	1,8	5,1	0	0,0	0,0	58	1,8	5,1
Brazília	26	0,8	2,3	0	0,0	0,0	26	0,8	2,3
Bulharsko	18	0,6	1,6	0	0,0	0,0	18	0,6	1,6
Švajčiarsko	8	0,2	0,7	0	0,0	0,0	8	0,2	0,7
Rumunsko	4	0,1	0,3	0	0,0	0,0	4	0,1	0,4
Ostatné krajiny	-776	-24,1	-67,8	1	0,0	-7,1	-775	-24,0	-68,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-3	-0,1	-0,3	0	0,0	0,0	-3	-0,1	-0,3
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-51	-1,6	-4,5	0	0,0	0,0	-51	-1,6	-4,5
Priemyselná výroba	1 475	45,7	128,8	0	0,0	0,0	1 475	45,7	130,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Stavebníctvo	-86	-2,7	-7,5	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-7,6
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	116	3,6	10,1	0	0,0	0,0	116	3,6	10,3
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	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Finančné sprostredkovanie	-517	-16,0	-45,2	-14	-0,4	100,0	-531	-16,5	-46,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	226	7,0	19,7	0	0,0	0,0	226	7,0	20,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	-17	-0,5	-1,5	0	0,0	0,0	-17	-0,5	-1,5
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	763	23,7	66,6	-14	-0,4	100,0	749	23,2	66,2
Trnavský kraj	-46	-1,4	-4,0	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-4,1
Trenčiansky kraj	746	23,1	65,2	0	0,0	0,0	746	23,1	66,0
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,2	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,2
Žilinský kraj	-135	-4,2	-11,8	0	0,0	0,0	-135	-4,2	-11,9
Banskobystrický kraj	7	0,2	0,6	0	0,0	0,0	7	0,2	0,6
Prešovský kraj	36	1,1	3,1	0	0,0	0,0	36	1,1	3,2
Košický kraj	-224	-6,9	-19,6	0	0,0	0,0	-224	-6,9	-19,8

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	638	17,3	100,0	43	1,2	100,0	681	18,5	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	797	21,7	124,9	30	0,8	69,8	827	22,5	121,4
Rakúsko	296	8,0	46,4	0	0,0	0,0	296	8,0	43,5
Spojené kráľovstvo	82	2,2	12,9	0	0,0	0,0	82	2,2	12,0
Bosna a Hercegovina	78	2,1	12,2	0	0,0	0,0	78	2,1	11,5
USA	39	1,1	6,1	0	0,0	0,0	39	1,1	5,7
Holandsko	21	0,6	3,3	0	0,0	0,0	21	0,6	3,1
Chorvátsko	4	0,1	0,6	13	0,4	30,2	17	0,5	2,5
Poľsko	7	0,2	1,1	0	0,0	0,0	7	0,2	1,0
Švajčiarsko	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,9
Ekvádor	4	0,1	0,6	0	0,0	0,0	4	0,1	0,6
Ostatné krajiny	-696	-18,9	-109,1	0	0,0	0,0	-696	-18,9	-102,2
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	-36,1	0	0,0	0,0	-230	-6,3	-33,8
Priemyselná výroba	1 179	32,1	184,8	0	0,0	0,0	1 179	32,1	173,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-14	-0,4	-2,2	0	0,0	0,0	-14	-0,4	-2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7	0,2	1,1	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	-108	-2,9	-16,9	0	0,0	0,0	-108	-2,9	-15,9
Finančné sprostredkovanie	-14	-0,4	-2,2	43	1,2	100,0	29	0,8	4,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-222	-6,0	-34,8	0	0,0	0,0	-222	-6,0	-32,6
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-1	0,0	-0,2	0	0,0	0,0	-1	0,0	-0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	41	1,1	6,4	0	0,0	0,0	41	1,1	6,0
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	750	20,4	117,6	43	1,2	100,0	793	21,6	116,4
Trnavský kraj	50	1,4	7,8	0	0,0	0,0	50	1,4	7,3
Trenčiansky kraj	-24	-0,7	-3,8	0	0,0	0,0	-24	-0,7	-3,5
Nitriansky kraj	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,9
Žilinský kraj	172	4,7	27,0	0	0,0	0,0	172	4,7	25,3
Banskobystrický kraj	-343	-9,3	-53,8	0	0,0	0,0	-343	-9,3	-50,4
Prešovský kraj	110	3,0	17,2	0	0,0	0,0	110	3,0	16,2
Košický kraj	-83	-2,3	-13,0	0	0,0	0,0	-83	-2,3	-12,2

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
Nehnuteľnosti, 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
Školstvo	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 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 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	19 128	671,3	100,0	527	18,5	100,0	19 655	689,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 628	302,8	45,1	481	16,9	91,3	9 109	319,7	46,3
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,9	0	0,0	0,0	2 282	80,1	11,6
Ukrajina	1 228	43,1	6,4	0	0,0	0,0	1 228	43,1	6,2
Írsko	1 136	39,9	5,9	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,8
Maďarsko	1 130	39,7	5,9	0	0,0	0,0	1 130	39,7	5,7
Luxembursko	1 111	39,0	5,8	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,7
Poľsko	846	29,7	4,4	0	0,0	0,0	846	29,7	4,3
Rakúsko	650	22,8	3,4	0	0,0	0,0	650	22,8	3,3
Rusko	462	16,2	2,4	0	0,0	0,0	462	16,2	2,4
Bosna a Hercegovina	383	13,4	2,0	0	0,0	0,0	383	13,4	1,9
Ostatné krajiny	1 272	44,6	6,6	46	1,6	8,7	1 318	46,3	6,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	21	0,7	0,1	0	0,0	0,0	21	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	1 666	58,5	8,7	0	0,0	0,0	1 666	58,5	8,5
Priemyselná výroba	9 198	322,8	48,1	0	0,0	0,0	9 198	322,8	46,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 232	43,2	6,4	0	0,0	0,0	1 232	43,2	6,3
Stavebníctvo	407	14,3	2,1	0	0,0	0,0	407	14,3	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	731	25,7	3,8	0	0,0	0,0	731	25,7	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	43	1,5	0,2	0	0,0	0,0	43	1,5	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 877	101,0	15,0	527	18,5	100,0	3 404	119,5	17,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 940	103,2	15,4	0	0,0	0,0	2 940	103,2	15,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	13	0,5	0,1	0	0,0	0,0	13	0,5	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	11 964	419,8	62,5	527	18,5	100,0	12 491	438,3	63,6
Trnavský kraj	1 780	62,5	9,3	0	0,0	0,0	1 780	62,5	9,1
Trenčiansky kraj	1 393	48,9	7,3	0	0,0	0,0	1 393	48,9	7,1
Nitriansky kraj	41	1,4	0,2	0	0,0	0,0	41	1,4	0,2
Žilinský kraj	553	19,4	2,9	0	0,0	0,0	553	19,4	2,8
Banskobystrický kraj	1 650	57,9	8,6	0	0,0	0,0	1 650	57,9	8,4
Prešovský kraj	563	19,8	2,9	0	0,0	0,0	563	19,8	2,9
Košický kraj	1 184	41,5	6,2	0	0,0	0,0	1 184	41,5	6,0

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	18 252	554,4	100,0	196	6,0	100,0	18 448	560,4	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 315	222,2	40,1	151	4,6	77,0	7 466	226,8	40,5
Spojené kráľovstvo	2 293	69,7	12,6	0	0,0	0,0	2 293	69,7	12,4
Ukrajina	1 365	41,5	7,5	0	0,0	0,0	1 365	41,5	7,4
Írsko	1 212	36,8	6,6	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,6
Maďarsko	1 130	34,3	6,2	0	0,0	0,0	1 130	34,3	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	797	24,2	4,4	0	0,0	0,0	797	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	1 275	38,7	7,0	45	1,4	23,0	1 320	40,1	7,2
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	8 570	260,3	47,0	0	0,0	0,0	8 570	260,3	46,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 224	37,2	6,7	0	0,0	0,0	1 224	37,2	6,6
Stavebníctvo	388	11,8	2,1	0	0,0	0,0	388	11,8	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	761	23,1	4,2	0	0,0	0,0	761	23,1	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	34	1,0	0,2	0	0,0	0,0	34	1,0	0,2
Finančné sprostredkovanie	3 054	92,8	16,7	196	6,0	100,0	3 250	98,7	17,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 981	60,2	10,9	0	0,0	0,0	1 981	60,2	10,7
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	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	11 190	339,9	61,3	196	6,0	100,0	11 386	345,9	61,7
Trnavský kraj	1 935	58,8	10,6	0	0,0	0,0	1 935	58,8	10,5
Trenčiansky kraj	751	22,8	4,1	0	0,0	0,0	751	22,8	4,1
Nitriansky kraj	50	1,5	0,3	0	0,0	0,0	50	1,5	0,3
Žilinský kraj	693	21,1	3,8	0	0,0	0,0	693	21,1	3,8
Banskobystrický kraj	1 647	50,0	9,0	0	0,0	0,0	1 647	50,0	8,9
Prešovský kraj	565	17,2	3,1	0	0,0	0,0	565	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
Nehnuteľnosti, 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
Školstvo	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.