



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Máj 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

Máj 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	4
2.1. Index spotrebiteľských cien	4
2.2. Ceny výrobcov v apríli 2005	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	8
3.1. Menové agregáty	8
3.2. Zahraničná oblasť	11
3.3. Reálna ekonomika	17
4. Menový vývoj	32
4.1. Devízový trh	32
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	33
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2005	36
Prílohy	39
1. Výnosnosť priamych zahraničných investícií	39
2. Informácia o vývoji štruktúry spotrebného koša a jej porovnanie s vybranými krajinami Európskej únie	42
3. Kapitálový trh	50
3.1. Primárny trh	50
3.2. Sekundárny trh	51
4. Menový vývoj v eurozóne	52
4.1. Výmenný kurz	52
4.2. Reálna ekonomika	52
5. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	54
5.1. Menová štatistika	54
5.2. Platobná bilancia	57
6. Tabuľky	59
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	59
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	60
Menový prehľad	61
Priemerné úrokové miery z nových úverov	62
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	63
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	64
Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov	65
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	66
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2005	67
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	69
Platobná bilancia SR za január až marec 2005	70
Prehľad emitovaných PP NBS	71
Menová báza NBS	72
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2005	73
Priemerné mesačné a štvrtročné kurzy SKK voči vybraným menám	74
Prílev priamych zahraničných investícií	75
Stav priamych zahraničných investícií	79
Odlev priamych zahraničných investícií	82
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	86

**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
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
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	Real Unit Labour Costs – 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	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za máj 2005
schválenej Bankovou radou NBS 23. júna 2005.*

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), vzrástli v máji medzimesačne o 0,1 %. Medziročná dynamika celkovej inflácie dosiahla 2,3 % a jadrovej inflácie (bez cien energií a nespracovaných potravín) 1,5 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI a ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,4 % a jadrovej inflácie 0,9 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 1. štvrtroku 2005 o 5,1 %.

Menový agregát M3 (podľa metodiky ECB) zaznamenal v apríli medzimesačný nárast o 14,1 mld. Sk, pričom medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s marcom zrýchlila na 12,6 %. Peňažná zásoba M2 (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) sa v apríli zvýšila o 12,1 mld. Sk, pričom jej medziročná dynamika sa zrýchlila na 7,3 %.

Celkový objem pohľadávok peňažných finančných inštitúcií vrátane emitovaných cenných papierov (podľa metodiky ECB) zaznamenal v apríli mierny medzimesačný pokles o 0,6 mld. Sk, pričom ich medziročná dynamika sa znížila na 4,9 %. Úvery podnikom a obyvateľstvu (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástli v medzimesačnom porovnaní o 9,0 mld. Sk, pri zrýchlení ich medziročnej dynamiky na 13,5 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v apríli o 0,06 percentuálneho bodu na 4,89 % a z nových úverov domácnostiam poklesla o 0,32 percentuálneho bodu na 9,67 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie vzrástla o 0,13 percentuálneho bodu na 1,50 % a z nových vkladov domácností poklesla o 0,02 percentuálneho bodu na 0,66 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k 31. máju deficitom 3,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v máji pokles o 1 849,7 mil. USD a dosiahli 16 211,6 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé štyri mesiace roka 2005.

Národná banka Slovenska nevykonala v máji žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až marec 2005 deficitom 6,4 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 118,4 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až apríl dosiahol deficit 10,4 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 15,1 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v máji 428,3 mld. Sk a v porovnaní s aprílom sa znížila o 13,8 mld. Sk.

Dňa 24. mája 2005 rozhodla Banková rada NBS, pomerom hlasov 7:0, o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 3,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtypňové REPO tendre NBS, 2,0 % pre jednoduché sterilizačné operácie a 4,0 % pre jednoduché refinančné obchody.



2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v máji 2005

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, vzrástli v máji o 0,1 %, pri raste cien tovarov a aj cien služieb rovnako o 0,1 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia hodnotu 2,3 % (v apríli 2,5 %) a jadrová inflácia 1,5 % (v apríli 1,8 %). Priemerná medziročná miera inflácie za prvých päť mesiacov tohto roka predstavovala 2,5 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od júna 2004 do mája 2005, zaznamenala hodnotu 5,0 %.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %)

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

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Spomalenie rastu cien tovarov vplyvom vývoja cien pohonných látok

K pomalšiemu rastu cien tovarov prispeli predovšetkým ceny pohonných látok, ktorých dynamika oproti predchádzajúcemu mesiacu bola miernejšia. Ceny priemyselných tovarov bez energií pokračovali rovnako ako v apríli v deflačnom vývoji, keď najvýraznejší pokles dosiahli ceny priemyselných tovarov dlhodobej spotreby. Nezmenili sa ani ceny potravín, v rámci ktorých došlo na jednej strane k prehĺbeniu poklesu cien spracovaných potravín (najmä cien chleba a obilnín a cien tabaku), na druhej strane k rýchlejšiemu rastu cien nespracovaných potravín (sezónny rast cien tropického ovocia a cien zeleniny).

Ceny služieb pokračovali v deflačnej trajektórii

Pomalšou dynamikou rástli aj ceny služieb. Do ich vývoja sa premietol predovšetkým cenový vývoj služieb spojených s bývaním (nižšia dynamika rastu cien nájomného) a ostatných rekreačných a osobných služieb (najmä nižší rast cien závodného stravovania).

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja inflácie zaznamenali oproti aprílu mierne zníženie. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľa odhadovali na 9,72 % (v predchádzajúcom mesiaci 11,74 %). Na otáz-

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v máji 2005

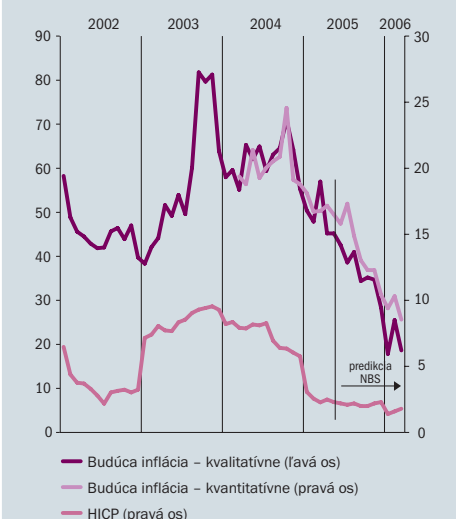
	Zmena oproti	
	aprílu 2005	máju 2004
Úhrn v %	0,0	2,4
Regulované ceny v %	0,0	7,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,01	1,63
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,00	0,00
Jadrová inflácia v %	0,0	0,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	0,76
v tom: Ceny potravín v %	0,6	-0,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,09	-0,10
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,2	-1,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,06	-0,65
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	-0,3	-2,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,08	-0,70
Pohonné látky v % ¹⁾	0,4	0,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,01	0,05
Trhové služby v % ¹⁾	0,0	6,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,01	1,51
Čistá inflácia		
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	-0,1	1,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,05	0,75
Čistá inflácia bez pohon. látok		
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v % ¹⁾	-0,1	1,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,07	0,72

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámky: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektore obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Z dôvodu zaokrúhľovania medziročnej a medzimesačnej dynamiky cien na jedno desatinné miesto a ich príspevkov k celkovej miere inflácie na dve desatinné miesta, môže vzniknúť situácia, že pri stagnácii cien nie sú ich príspevky nulové. V skutočnosti sa ceny zmenili, ale táto zmena je taká nízka, že ju pri jednom desatinnom mieste nezaregistrujeme a aj mála zmena cien sa pri dvoch desatinných miestach v prípade príspevkov môže prejavíť.

1) Prepočet NBS z údajov 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.

ku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 8,54 % (v predchádzajúcom mesiaci 10,31 %).

Inflácia meraná CPI v máji 2005

Spotrebiteľské ceny sa v máji nezmenili, pri stagnácii regulovaných cien, ako aj cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia hodnotu 2,4 % (v apríli 2,7 %) a jadrová inflácia 0,9 % (v apríli 1,2 %). Priemerná medziročná miera inflácie za päť mesiacov tohto roka predstavovala 2,7 %.

2.2. Ceny výrobcov v apríli 2005

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 0,7 %, pri raste cien produktov priemyselnej výroby o 1,1 % a cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 0,5 %. Ceny nerastných surovín poklesli o 0,1 %.

Medzimesačný rast cien produktov priemyselnej výroby v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu súvisel predovšetkým s výrazným rastom cien rafinérskych ropných produktov (o 13,5 %), čo je dôsledok zvýšenia ceny ropy na svetových trhoch (na viac ako 53 USD za barel) a zhodnocovania amerického dolára. Ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov vzrástli po marcovej stagnácii o 0,4 %. Zvýšenie cien v ďalších skupinách výrobkov neprekročilo 1 %.

Index
spotrebiteľských cien

Medzimesačný rast cien
priemyselných výrobcov
pre tuzemsko...

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov
(zmena v %)

	Predchádzajúce obdobie = 100		Rovnaké obdobie minulého roka = 100			
	Mar. 2005	Apr. 2005	Mar. 2005	Apr. 2005	Priemer od začiatku 2005	Apr. 2004
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,6	0,7	2,6	3,5	2,7	2,2
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,3	1,1	2,4	3,3	2,9	1,4
– ceny nerastných surovín	-1,3	-0,1	-3,2	-2,7	-1,1	8,2
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	1,2	0,5	3,4	4,3	2,9	2,9
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,1	3,2	7,3	10,1	8,1	-2,7
Ceny stavebných prác	0,4	0,3	5,2	5,0	5,3	5,5
Ceny stavebných materiálov	0,4	-0,2	8,1	7,3	7,6	2,7
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	0,2	1,1	-1,2	1,9
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-18,1	-18,3	-15,7	17,6
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	4,1	4,1	1,7	-0,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Druhý mesiac po sebe sa spomaľoval pokles cien agregovanej skupiny potravinárske výrobky, nápoje a tabak (pokles o 0,4 %, resp. o 0,3 %). Najväčší medzimesačný pokles v rámci potravinárskych výrobkov zaznamenali ceny mlynárskych výrobkov, škrobu a škrobových výrobkov (o 3 %), ceny priemyselne pripravených krmív pre zvieratá (o 0,7 %), ceny mäsa a mäsových výrobkov (o 0,2 %) a ceny mliečnych výrobkov (o 0,4 %).

Medzimesačný rast cien subkategórie elektrická energia, plyn, para a teplá voda bol spôsobený rastom cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím o 3,1 %. Z ostatných položiek tejto subkategórie poklesli ceny výroby a distribúcie elektriny o 1 %, zatiaľ čo ceny výroby a rozvodu pary a teplej vody zostali približne na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

... sprevádzaný zrýchlením ich medziodročnej dynamiky

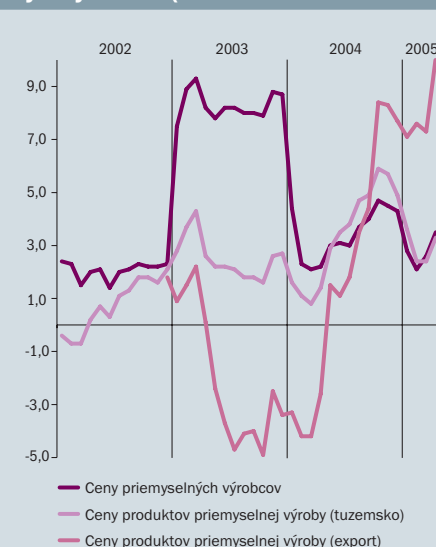
Medziodročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa zvýšilo z marcových 2,6 % na 3,5 % v apríli, k čomu prispel rýchlejší rast cien produktov priemyselnej výroby (o 3,3 %, v marci o 2,4 %) a cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 4,3 %, v marci o 3,4 %). Ceny nerastných surovín medziodročne poklesli o 2,7 %.

Medziodročný vývoj cien produktov priemyselnej výroby v apríli ovplyvnilo predovšetkým výrazné zvýšenie cien rafinérskych ropných produktov o 28,4 % a cien základných kovov a hotových kovových výrobkov o 13,7 %. Ceny agregovanej skupiny potravinárske výrobky, nápoje a tabak aj v apríli pôsobili protiinflačne, keď medziodročný pokles ostal na marcovej úrovni (3,6 %), čo znamenalo prerušenie tendencie prudkého poklesu cien tejto skupiny výrobkov od začiatku roka.

Zrýchlenú dynamiku medziodročného rastu cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody spôsobil predovšetkým rast cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím o 9,8 %.

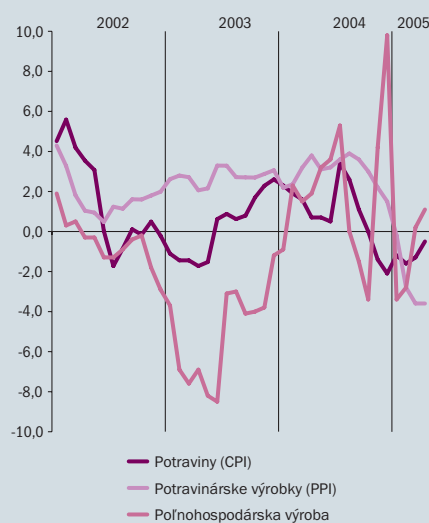
Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v apríli oproti marcu rast o 3,3 %, pričom došlo k zvýšeniu cien všetkých sledovaných položiek. Najvýraznejšie zvýšenie zaznamenali ceny rafinérskych ropných produktov (o 22,2 % oproti 5,8 % v marci). Ceny ostatných skupín produktov priemyselnej výroby na export sa zvýšili len mierne. Po štyroch mesiacoch poklesu došlo v apríli k zvýšeniu cien potravinárskych výrobkov, nápojov a tabaku na export.

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


Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročná dynamika exportných cien produktov priemyselnej výroby sa v apríli zrýchlila, keď vzrástli o 10,1 % (v marci o 7,3 %). Bol to hlavne dôsledok zvýšenia cien rafinérskych ropných produktov (o 46,3 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 25,1 %), chemikálií, chemických výrobkov a vlákien (o 13,5 %) a elektrických a optických zariadení (o 6,5 %). Vysoký medziročný rast cien rafinérskych ropných produktov bol spôsobený do určitej miery aj základným efektom, pretože pred rokom došlo k ich medziročnému zníženiu o 11,5 %. Rovnako to bolo aj s cenami chemických výrobkov a chemických vlákien, ktoré v apríli 2004 medziročne poklesli o 5,6 %.

V apríli sa ceny poľnohospodárskych výrobkov medziročne zvýšili o 1,1 %, pri raste cien živočíšnych výrobkov o 4,1 % a poklese cien rastlinných výrobkov o 18,3 %.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

V rámci živočíšnej výroby zaznamenali najvyšší prírastok ceny jatočných ošípaných, v priemere o 13,5 %, jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 6,2 % a surového kravského mlieka o 3,8 %. Nižšie ako pred rokom boli ceny slepačích konzumných vajec (o 15,9 %) a jatočnej hydiny (v priemere o 3,1 %).

Pretrvávajúci pokles cien rastlinných výrobkov súvisel s poklesom cien vo všetkých sledovaných položkách, okrem ovocia, ktorého ceny vzrástli o 3,3 %. Najvýraznejšie klesli ceny obilnín v priemere o 19,5 %, z toho ceny pšenice o 23 %. Klesli aj ceny zemiakov o 17,5 % a zeleniny o 5,3 %.

V máji by mali vývoj cien výrobcov naďalej ovplyvňovať hlavne vonkajšie nákladové faktory. Oscilovanie ceny ropy na svetových trhoch okolo 50 USD za barel (mierny pokles oproti predchádzajúcemu mesiacu) a pokračujúce zhodnocovanie amerického dolára voči slovenskej korune môže mať na vývoj cien priemyselných výrobcov skôr neutrálny vplyv. Z pohľadu medziročného porovnania by to malo znamenať spomalenie rastovej dynamiky cien priemyselných výrobcov oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov by mali aj v máji pokračovať v medziročnom raste v súvislosti so zvyšovaním cien živočíšnych produktov (podľa agrárnych trhových informácií sa predpokladá zvýšenie nákupných cien jatočných ošípaných a jatočného hovädzieho dobytku). Trend prehĺbovania poklesu cien rastlinných výrobkov (predovšetkým obilnín) by sa mal v máji zastaviť, pravdepodobne aj v súvislosti s pripravovaným vývozom pšenice z intervenčných skladov do tretích krajín.



3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Vývoj menových agregátov sa v apríli pohyboval po svojej štandardnej sezónnej trajektórii, keď menový agregát M3 podobne ako v predchádzajúcich rokoch korigoval svoj marcový sezónny pokles ovplyvnený odvodom daní z príjmov fyzických a právnických osôb za predchádzajúci kalendárny rok. Na aprílovom prírastku M3 sa podieľali, pri náraste čistých zahraničných aktív a pokračujúcom raste pohľadávkov PFI voči súkromnému sektoru, rovnako domáce aj zahraničné zdroje.

3.1. Menové agregáty

Menový agregát M3

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

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v apríli v medzimesačnom porovnaní o 14,1 mld. Sk a k ultému mesiaca dosiahol 782,0 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu¹ M3 sa v porovnaní so svojou marcovou hodnotou mierne zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na 12,6 %, nakoľko úroveň M3 v apríli 2004 zaznamenala v porovnaní s aprílom 2005 nižší medzimesačný prírastok (10,9 mld. Sk).

Tabuľka 4 Vývoj medziročnej dynamiky rastu menových agregátov

(%)

	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
2005												
Menový agregát M3 (metodika ECB)	10,4	10,2	12,3	12,6	.	.	.	.	.	.	.	.

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 správocských spoločností (SASS).

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Apr. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	Mar. 2005	Apr. 2005
Obeživo	90,9	102,8	105,2	13,3	15,8
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	246,3	307,9	299,0	22,0	21,4
M1	337,2	410,8	404,2	19,7	19,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	320,4	294,5	314,3	-3,9	-1,9
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	16,8	16,6	16,3	6,4	-2,9
M2	674,5	721,9	734,9	8,5	9,0
Podielové listy PFPT	17,0	42,4	44,0	-	-
Repo operácie	0,0	2,5	2,1	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	3,2	1,2	1,0	-	-
M3	694,7	767,9	782,0	12,3	12,6

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

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.

Hlavné komponenty M3

Úroveň najlikvidnejšieho menového agregátu M1 zaznamenala v apríli, podobne ako v predchádzajúcom mesiaci, medzimesačné zníženie (o 6,6 mld. Sk), keď jeho objem k ultimu mesiaca dosiahol 404,2 mld. Sk. Po februárovom skokovitom náraste (o 27,2 mld. Sk) a následnej marcovej korekcii (pokles o 20,9 mld. Sk) sa tak objem M1 v apríli priblížil k svojej hodnote z konca predchádzajúceho roka. V rámci štruktúry M1 pokračoval rast obeživa (o 2,4 mld. Sk), zatiaľ čo objem vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie sa predovšetkým v dôsledku poklesu korunových denných (overnight) vkladov nefinančných spoločností medzimesačne znížil (o 8,9 mld. Sk).

V rámci štruktúry menového agregátu M2 tak podobne ako v predchádzajúcom mesiaci došlo k presunu časti zdrojov z vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie (zložka M1) do vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (tvoriacich súčasť M2), ktoré medzimesačne vzrástli (o 19,8 mld. Sk). Celková úroveň menového agregátu M2, ktorá týmito zmenami nebola ovplyvnená, sa tak po miernom marcovom poklese zvýšila v apríli o 13,0 mld. Sk.

Objem menej likvidných zložiek menového agregátu M3 zaznamenal v apríli mierne zvýšenie o 1,1 mld. Sk a k ultimu mesiaca vykázal celkovo 47,1 mld. Sk, keď objem emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu zaznamenal medzimesačný nárast o 1,6 mld. Sk, zatiaľ čo objem repo operácií a vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov mierne poklesol. Pomalší nárast menej likvidných zložiek M3 bol determinovaný nízkym prírastkom objemu emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu, ktorý za posledných 12 mesiacov zaznamenal najnižšiu úroveň.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v slovenských korunách dosiahla k ultimu mája 105,3 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v slovenských korunách dosiahli v máji 2,3 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR 0,1 mld. Sk.

Rast M2; presun časti najlikvidnejších finančných zdrojov do vkladov s dohodnutou splatnosťou

Spomaľovanie rastu menej likvidných zložiek menového agregátu M3

Čistá hodnota aktív a čisté predaje otvorených podielových fondov

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	3,4	2,3	.	.	.	.	.	.	.	21,7
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	0,21	0,12	.	.	.	.	.	.	.	0,68
Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.														

Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) v apríli stagnoval približne na úrovni predchádzajúceho mesiaca, keď zaznamenal len mierny medzimesačný pokles (o 0,6 mld. Sk). Výsledná mierna zmena celkového objemu pohľadávok PFI vznikla v dôsledku protichodného vývoja pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, ktorých objem naďalej rástol (o 8,4 mld. Sk), zatiaľ čo objem pohľadávok PFI voči verejnej správe pokračoval v klesajúcej trajektórii s medzimesačným poklesom o 9,0 mld. Sk, determinovaným prevažne znížením objemu cenných papierov emitovaných verejnou správou.

Nakoľko vývoj celkových pohľadávok PFI voči rezidentom v rovnakom období predchádzajúceho roka taktiež nezaznamenal výraznejšiu zmenu, úroveň medziročnej dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom vykázala len technickú korekciu z 5,1 % na 4,9 %.

Prírastok objemu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru dosiahol, podobne ako v predchádzajúcom mesiaci (13,1 mld. Sk), aj v apríli relatívne vysokú úroveň (8,4 mld. Sk). Na tomto vývoji sa pri nezmenenom objeme cenných papierov emitovaných súkromným sektorom podieľal predovšetkým nárast pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam (o 4,7 mld. Sk) a pohľadávok voči domácnostiam (o 4,1 mld. Sk), zatiaľ čo pohľadávky voči finančným spoločnostiam a poisťovniam zaznamenali len mierny pokles (spolu o 0,4 mld. Sk). V štruktúre pohľadávok voči domácnostiam dominoval najmä rast

Stagnácia objemu celkových pohľadávok PFI (s CP) voči rezidentom, pokračovanie protichodného vývoja jeho zložiek

Pokračovanie rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru



úverov na bývanie (o 2,1 mld. Sk), zvyšnú časť celkového prírastku pohľadávok voči domácnostiam tvoril približne v rovnakej miere nárast spotrebiteľských úverov a ostatných úverov.

Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Apr. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	Mar. 2005	Apr. 2005
Čisté zahraničné aktíva	363,2	321,6	338,2	-6,8	-6,9
Zahraničné aktíva	479,4	628,9	636,6	35,4	32,8
Zahraničné pasíva	116,2	307,3	298,5	157,0	156,9
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	674,2	707,6	707,0	5,1	4,9
Pohľadávky voči verejnej správe	285,8	273,7	264,7	-3,9	-7,4
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	388,4	433,9	442,3	11,7	13,9
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	151,4	99,9	98,7	-27,1	-34,8
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	100,7	96,9	94,7	-6,0	-5,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	48,8	52,7	52,7	5,3	7,8
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	42,3	30,0	29,5	-30,9	-30,2
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	9,5	14,2	12,5	47,4	31,5
Ostatné čisté položky	90,6	64,4	69,8	-31,7	-23,0
Kapitál, rezervy a opravné položky	117,8	95,0	103,2	-18,3	-12,4
Ostatné pasíva	44,5	51,8	50,1	8,5	12,5
Prebytok záväzkov medzi PFI	-1,4	-6,9	-4,1	-	-
Fixné aktíva	35,7	34,5	34,5	-3,5	-3,3
Ostatné aktíva	34,6	41,0	44,9	21,5	29,7
M3	694,7	767,9	782,0	12,3	12,6

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

Tabuľka 8 Prehľad pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Apr. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	Mar. 2005	Apr. 2005
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	388,4	433,9	442,3	11,7	13,9
z toho: cenné papiere vydané súkromným sektorom	15,2	16,9	16,9	10,4	11,5
Pohľadávky PFI (bez CP)	373,2	417,0	425,4	11,7	14,0
Nefinančné spoločnosti	235,9	236,9	241,6	-0,8	2,4
- do 1 roka	102,2	99,9	104,1	-3,5	1,9
- 1 až 5 rokov	61,5	56,9	54,1	-7,7	-12,0
- nad 5 rokov	72,2	80,1	83,3	8,8	15,4
Finančné spoločnosti	36,6	43,9	43,7	22,0	19,4
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,1	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	100,7	136,1	140,2	38,4	39,2
- spotrebiteľské úvery	14,3	19,6	20,5	9,8	43,7
- úvery na bývanie	72,0	91,0	93,1	36,0	29,3
- ostatné úvery	14,4	25,5	26,6	87,8	84,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

Mierne zníženie dlhodobých finančných pasív v dôsledku poklesu emitovaných dlhových cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky

Vývoj dlhodobých finančných pasív PFI (okrem kapitálu a rezerv) sa v apríli pohyboval podobne ako v predchádzajúcich 3 mesiacoch po klesajúcej trajektórii, keď sa ich objem v medzimesačnom porovnaní znížil celkovo o 2,2 mld. Sk. V rámci štruktúry dlhodobých finančných pasív došlo k odklonu objemu emitovaných dlhových cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky od svojho strednodobého rastúceho trendu, keď v apríli poklesol o 1,7 mld. Sk, zatiaľ čo vývoj vkladov s výpovednou lehotou nad



3 mesiace si zachoval svoj klesajúci charakter (mierny pokles o 0,5 mld. Sk). Objem vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky zotrval na svojej marcovej úrovni.

Úroveň čistých zahraničných aktív zaznamenala v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu nárast o 16,6 mld. Sk, keď zahraničné aktíva vzrástli (o 7,6 mld. Sk) pri súčasnom poklese zahraničných pasív (o 8,8 mld. Sk).

Nárast čistých zahraničných aktív

V rámci vývoja ostatných hlavných protipoložiek menového agregátu M3 došlo k nárastu kapitálu, rezerv a opravných položiek (o 8,2 mld. Sk) pri nezmenenej úrovni fixných aktív.

Vývoj ostatných hlavných protipoložiek M3

Vývoj menových agregátov v metodike NBS

Peňažná zásoba M2 vzrástla v apríli medzimesačne o 12,1 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahla 785,3 mld. Sk, čím podobne ako v rovnakom období predchádzajúceho roka korigovala svoj sezónny marcový pokles. Nakoľko jej medzimesačný prírastok zaznamenal vyššiu úroveň ako prírastok v apríli 2004 (9,0 mld. Sk), medziročná dynamika rastu peňažnej zásoby sa v medzimesačnom porovnaní mierne zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu na 7,3 %. Aprílové zvýšenie determinoval prevažne nárast termínovaných vkladov (o 7,1 mld. Sk). V smere nárastu pôsobil tiež prírastok netermínovaných vkladov a obeživa, zatiaľ čo vklady v cudzej mene mierne poklesli.

Mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2 (v metodike NBS)

Úvery podnikom a obyvateľstvu

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS, v bežnom kurze) dosiahol k ultimu apríla 430,8 mld. Sk, keď sa v medzimesačnom porovnaní zvýšil o 9,0 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zrýchlila o 2,1 percentuálneho bodu na 13,5 %, nakoľko v apríli 2004 dosiahol celkový objem úverov v dôsledku poklesu korunových úverov podnikom len mierny prírastok (0,8 mld. Sk).

Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS)

Na aprílovom prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu sa podieľal predovšetkým nárast úverov v cudzej mene (o 9,3 mld. Sk), ako aj korunových úverov poskytnutých obyvateľstvu (o 3,5 mld. Sk), zatiaľ čo objem korunových úverov podnikom zaznamenal medzimesačný pokles (o 3,8 mld. Sk).

Fiškálna oblasť

Čistý úver verejnej správe (v bežnom kurze, vrátane FNM) dosiahol k ultimu apríla 346,5 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačné zníženie o 8 mld. Sk.

Aprílové zníženie čistého úveru verejnej správe súviselo čiastočne s vývojom bežného hospodárenia centrálnej vlády, ktoré pri celkových príjmoch 90,6 mld. Sk a celkových výdavkoch 84,2 mld. Sk skončilo k ultimu apríla prebytkom v objeme 6,4 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačnú zmenu 3,6 mld. Sk (k ultimu marca prebytok 2,8 mld. Sk).

Na vývoj čistého úveru verejnej správe v apríli priaznivo pôsobilo aj zlepšenie čistej pozície orgánov územnej samosprávy (2,6 mld. Sk), zvýšenie vkladov mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov (0,7 mld. Sk) a zvýšenie zdrojov na účtoch prostriedkov Európskeho spoločenstva v Štátnej pokladnici (2,2 mld. Sk).

Priaznivý vplyv týchto faktorov na vývoj čistého úveru verejnej správe bol čiastočne korigovaný miernym zvýšením zahraničnej zadlženosti verejného sektora najmä vplyvom kurzového vývoja.

Vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu v máji

Hospodárenie štátneho rozpočtu za prvých päť mesiacov tohto roka skončilo s deficitom 3,9 mld. Sk, pričom príjmy štátneho rozpočtu dosiahli 105,4 mld. Sk a výdavky 109,3 mld. Sk.

Hospodárenie štátneho rozpočtu

V máji nebola realizovaná žiadna emisná ŠPP.

Primárny trh štátnych pokladničných poukázok

3.2. Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za január až marec 2005

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

Bežný účet



Tabuľka 9 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jan. – Mar. 2005	Jan. – Mar. 2004
Obchodná bilancia	-10,1	-0,2
Vývoz	213,6	201,0
Dovoz	223,7	201,2
Bilancia služieb	5,3	2,0
Bilancia výnosov	-2,3	0,6
z toho: výnosy z investícií	-10,0	-2,5
z toho: reinvestovaný zisk	-7,2	0,0
Bežné transfery	0,7	2,5
Bežný účet spolu	-6,4	4,9
Podiel bežného účtu na HDP v %	-1,9	1,6

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Poznámka: Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.

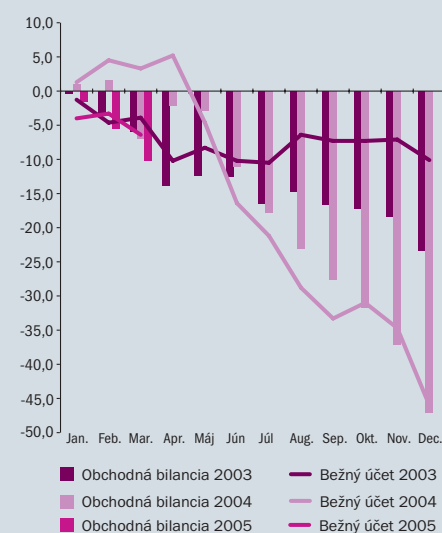
Obchodná bilancia V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol vývoz o 6,3 % (v amerických dolároch o 18,3 %, v eurách o 12,6 %) a dovoz o 11,2 % (v amerických dolároch o 23,8 %, v eurách o 17,8 %).

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

Dovoz Rovnako ako vo vývoze aj v dovoze najviac rástol dovoz surovín a chemických výrobkov a polotovarov. V komoditnej štruktúre dovozu hotových výrobkov rástol hlavne dovoz poľnohospodárskych výrobkov (mäso, mlieko, ovocie, kakao a kakaové výrobky). V skupine stroje a dopravné zariadenia bol nárast dovozu elektrických strojov a optických a meracích prístrojov sprevádzaný poklesom dovozu častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel vrátane motorov.

Graf 5 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 10 Vývoz za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	3,8	-1,0	1,9	-0,6
Chemické výrobky a polotovary	14,4	-0,3	7,2	-0,2
Stroje a dopravné zariadenia	-5,7	24,7	-2,8	14,0
Hotové výrobky	0,1	1,2	0,0	0,7
Vývoz spolu	12,6	24,6	6,3	13,9

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

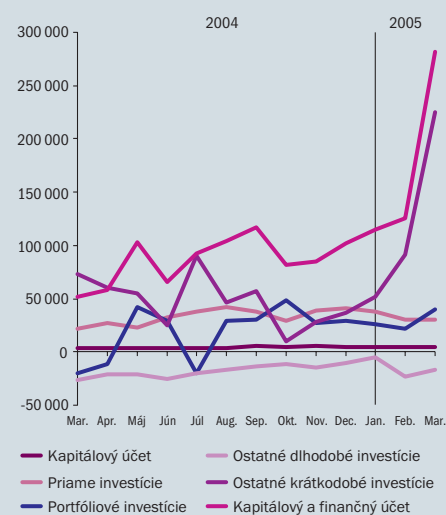
Bilancia služieb Bilancia služieb dosiahla prebytok 5,3 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2004 o 3,3 mld. Sk. Na náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali „iné služby spolu“ a služby cestovného ruchu. Pokles deficitu „iných služieb spolu“ bol umožnený nižšími deficitmi vo finančných, právnych, účtovných a poradenských službách a službách výpočtovej techniky. Rast prebytku cestovného ruchu bol zabezpečený postupným nárastom príjmov od zahraničných turistov. Nárast aktívneho

salda v týchto dvoch položkách bilancie služieb bol čiastočne znížený poklesom čistých príjmov z dopravy, v dôsledku nižších príjmov z nákladnej dopravy.

Tabuľka 11 Dovozy za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	11,0	-2,2	5,5	-1,2
Chemické výrobky a polotovary	6,2	4,1	3,1	2,3
Stroje a dopravné zariadenia	0,3	12,7	0,1	7,0
Hotové výrobky	5,0	4,4	2,5	2,4
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	3,6	2,4	1,8	1,3
osobné autá	0,4	0,0	0,2	0,0
strojárne a elektrotech. spotrebné výrobky	1,0	2,0	0,5	1,1
Dovoz spolu	22,5	19,0	11,2	10,5

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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


Zdroj: NBS.

Medziročné mierne zhoršenie bilancie výnosov bolo výsledkom dvoch protichodných tendencií. Zvýšenie platieb priamym investorom, v dôsledku zmeny metodiky výnosov z priamych investícií v bilancii výnosov, prevýšilo rast príjmov z rezerv NBS a príjmov slovenských občanov pracujúcich v zahraničí v dôsledku zmeny metodiky z čistých príjmov pracovníkov pracujúcich v zahraničí na ich hrubé príjmy. Dane a sociálne príspevky platené v zahraničí, ktoré tvoria rozdiel medzi hrubými a čistými mzdami, boli zahrnuté do bežných transferov a spôsobili pokles ich aktívneho salda v medziročnom porovnaní.

Bilancia výnosov a bežných transferov

Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte dosiahol 118,5 mld. Sk a realizoval sa prostredníctvom krátkodobého kapitálu, pričom výrazne vzrástli krátkodobé pasíva komerčných bánk.

Kapitálový a finančný účet

Priame zahraničné investície do SR dosiahli 3,2 mld. Sk. Z uvedenej sumy smerovalo 1,1 mld. Sk na navýšenie účasti zahraničných investorov v SR, 7,5 mld. Sk je predpoklad tvorby reinvestovaného zisku, ktorý prináleží zahraničnému investorovi a 5,4 mld. Sk predstavuje čisté splácanie zahraničných úverov materským firmám.

Priame zahraničné investície

Prílev v oblasti portfóliových investícií bol zabezpečený nákupom štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách do vlastníctva 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 103,3 mld. Sk predovšetkým vplyvom zvýšenia krátkodobých pasív.

Ostatné investície

Obchodné banky zvýšili objem krátkodobých vkladov od nerezidentov a zaznamenali čistý prílev vo výške 132,5 mld. Sk (vrátane vlozenej sumy, ktorá bola zaplatená ČSOB). Podnikový sektor financoval aktivity spojené hlavne s obchodnou činnosťou. Poskytovanie vývozných úverov spolu so splácaním dovozných záväzkov spôsobili odlev zdrojov vo výške 13,0 mld. Sk. Odlev v sektore vlády a NBS vo výške 16,2 mld. Sk súvisel s prvou splátkou záväzku voči ČSOB Praha.

Devízové rezervy NBS vzrástli o 110,2 mld. Sk, t. j. o 3,8 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS

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



Tabuľka 12 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jan. – Mar. 2005	Jan. – Mar. 2004
Kapitálový účet	0,0	-0,2
Priame investície	2,8	13,7
V zahraničí	-0,4	-0,2
z toho: majetková účasť v SR	0,0	0,2
reinvestovaný zisk	-0,3	0,0
V SR	3,2	13,9
z toho: majetková účasť v SR	1,1	12,0
z toho: neprivatizačné	1,1	12,0
reinvestovaný zisk	7,5	0,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	12,4	2,3
SR v zahraničí	-14,8	-6,8
V SR	27,2	9,1
Ostatné dlhodobé investície	-17,9	-11,4
Aktíva	-0,4	-2,1
Pasíva	-17,5	-9,3
Ostatné krátkodobé investície	121,2	-5,4
Aktíva	-9,0	12,7
Pasíva	130,2	-18,1
Kapitálový a finančný účet	118,5	-1,0

Zdroj: NBS.

Tabuľka 13 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS

(mld. Sk)

	Január – Marec 2005	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-6,4	-2,1
Kapitálový a finančný účet	118,4	3,4
z toho: PZI v SR – majetková účasť	1,1	1,1
Nezačlenené položky	-1,8	-1,8
Intervencie NBS ³⁾	-	-114,8
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	115,3
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-110,2	-

Zdroj: NBS.

1) Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.

2) Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.

3) V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. marcu 2005**Hrubá zahraničná zadlženosť**

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu marca 2005 dosiahol 28,2 mld. USD (21,7 mld. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol o 1 589,8 mil. USD, resp. o 1 575,9 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol o 382,7 mil. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1 207,1 mil. USD.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu došlo v hodnotenom období k zvýšeniu krátkodobých zahraničných pasív komerčných bánk o 1 089,5 mil. USD. Predmetný nárast sa týkal pôžičiek a ostatných pasív. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli o 136,1 mil. USD z dôvodu nárastu záväzkov z pôžičiek a z obchodných úverov.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu bol zaznamenaný nárast zahraničných záväzkov v položke vláda a NBS o 562,5 mil. USD, čo bolo predovšetkým ovplyvnené nárastom záväzkov z dôvodu nákupu štátnych dlhopisov denominovaných v slovenských korunách. Protichodný vývoj bol vykázaný v komerčnom sektore, pričom pri dlhodobých zahraničných záväzkoch komerčných bánk došlo k nárastu zahraničných záväzkov o 124,6 mil. USD (rozhodujúci nárast bol vykázaný v položke hotovosť a vklady), pri súčasnom poklese dlhodobých zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 304,4 mil. USD.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu marca 5 237 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne vzrástol o 1,49 %. Stav celkových krátkodobých zahraničných záväzkov ku koncu marca 2005 prevýšil stav celkových dlhodobých zahraničných záväzkov, pričom dosiahol 51,17 %.

Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2004	28.2.2005	31.3.2005	31.12.2004	28.2.2005	31.3.2005
Celkový zahraničný dlh SR	23 718,0	26 583,1	28 172,9	17 421,1	20 147,9	21 723,9
Dlhodobý zahraničný dlh	13 270,3	13 375,5	13 758,1	9 747,1	10 137,6	10 608,8
Vláda a NBS ¹⁾	6 645,9	6 760,7	7 323,2	4 881,5	5 124,1	5 646,9
Komerčné banky	496,3	560,6	685,2	364,6	424,9	528,4
Podnikateľské subjekty	6 128,1	6 054,2	5 749,7	4 501,1	4 588,6	4 433,5
Krátkodobý zahraničný dlh	10 447,8	13 207,6	14 414,8	7 674,0	10 010,3	11 115,1
Vláda a NBS	209,3	171,2	152,8	153,8	129,8	117,8
Komerčné banky	5 380,2	8 383,5	9 473,0	3 951,8	6 354,0	7 304,5
Podnikateľské subjekty	4 858,3	4 652,9	4 789,0	3 568,4	3 526,5	3 692,8
Zahraničné aktíva	23 367,0	26 188,5	27 439,2	17 163,3	19 848,8	21 158,1
Čistá zahraničná zadlženosť	351,1	394,6	733,7	257,9	299,1	565,8
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	28,496	28,710	29,943	38,796	37,880	38,832
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,361	1,319	1,297

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 28,2 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 27,4 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu marca 2005 dlžnícku pozíciu 0,7 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

Aktuálny vývoj

Deficit obchodnej bilancie a bilancie výnosov vytvorený v apríli 2005 prevýšil prebytok bilancie služieb a bežných transferov, čím došlo k nárastu kumulatívneho deficitu bežného účtu z marcových 6,4 mld. Sk na 10,4 mld. Sk.

Obchodná bilancia
Tabuľka 15 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január – apríl 2005	Január – apríl 2004
Obchodná bilancia	-15,1	-1,2
Vývoz	290,4	281,2
Dovoz	305,5	282,4
Bilancia služieb	6,2	3,7
Bilancia výnosov	-3,9	-0,6
z toho: výnosy z investícií	-14,1	-4,7
z toho: reinvestovaný zisk	-9,6	0,0
Bežné transfery	2,4	4,2
Bežný účet spolu	-10,4	6,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Poznámka: Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.

V porovnaní s rovnakým obdobím 2004 vzrástol vývoz o 3,3 % (v amerických dolároch o 14,7 %, v eurách o 8,6 %) a dovoz o 8,2 % (v amerických dolároch o 20,2 %, v eurách o 13,7 %).

Tabuľka 16 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek

(mld. Sk)

	2005			
	Január	Február	Marec	Apríl
Obchodná bilancia	-1,6	-3,9	-4,6	-5,0
Bilancia služieb	1,0	0,9	3,4	0,9
Bilancia výnosov	0,1	0,2	-2,6	-1,6
Bežné transfery	-3,5	3,4	0,8	1,7
Bežný účet	-4,0	0,6	-3,0	-4,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V zahraničnom obchode sa v máji očakáva medziročné zhoršenie salda obchodnej bilancie. Vo vývoze a dovoze tovaru sa v máji v porovnaní s aprílom predpokladá mierne vyššia hodnota. Rezervy v raste vývozu pravdepodobne zostanú v automobilovom priemysle, keďže predikcie naznačujú mierne nižšiu úroveň vývozu tohto odvetvia ako v apríli.

V júni a v júli by sa kumulatívne saldo zahraničného obchodu mohlo mierne zlepšiť, vzhľadom na výraznú disproporciu vo vývoji zahraničného obchodu v týchto mesiacoch minulého roka. V obidvoch mesiacoch možno očakávať mierny medzimesačný nárast hodnôt tak vývozu, ako aj dovozu.

Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu mája 16 211,6 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 1 849,7 mil. USD. Zníženie devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca apríla bolo výsledkom schodku bilancie príjmov a výdavkov, keď záporné saldo vo výške 1 032,7 mil. USD bolo spôsobené predovšetkým odlevom prostriedkov z titulu splátok dlhovej služby vlády. Tento pokles sprevádzali negatívne kurzové rozdiely (-817,0 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 5,6-násobku dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2005.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

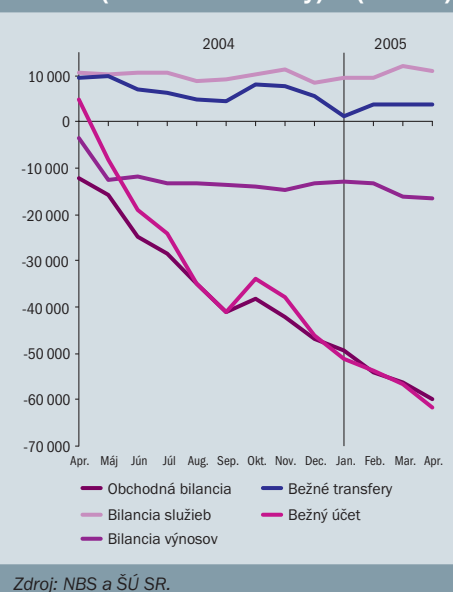
Trend oslabovania mien stredoeurópskeho regiónu (poľského zlotého, českej koruny a maďarského forintu) sa v máji zastavil, pričom oproti aprílu sa priemerný mesačný kurz koruny voči euru zhodnotil o 0,3 % a voči českej korune o 0,8 %. Naopak kurz koruny voči americkému doláru oslabil o 1,4 %, čo však bolo spôsobené vývojom krížového kurzu amerického dolára a eura (resp. zhodnotením dolára voči euru o 1,7 %).

Kurz slovenskej koruny voči euru sa v máji medziročne zhodnotil o 2,9 % (oproti 2,5 % v apríli), voči doláru o 8,4 % (v apríli 9,5 %) a voči českej korune sa znehodnotil o 2,9 % (v apríli 5,4 %). Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu² sa v máji zvýšila na 2,1 % oproti 0,8 % v apríli.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu v apríli kopírovala trend vývoja NEER, t. j. pokračovala v poklese na najnižšie úrovne od septembra 2002. Medziročné zhodnotenie REER na báze CPI sa v apríli znížilo na 1,6 % (oproti 4,1 % v marci), PPI na 0,3 % (oproti 1,8 %) a PPI manufacturing na 0,1 % (oproti 1,6 %).

² Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa našich deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

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


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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


Zdroj: NBS.

Poznámka: – zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

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


Zdroj: NBS.

Tabuľka 17 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER (12-mesačná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	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⁾	3,9 / 0,9	5,3 / 2,4	2,1 / 1,9	2,9 / -0,6	–
Február 2005 ¹⁾	4,2 / 1,7	5,0 / 3,5	1,6 / 2,6	1,9 / -0,5	–
Marec 2005 ¹⁾	3,6 / 1,5	4,1 / 2,6	1,8 / 2,0	1,6 / -1,0	8,0
Apríl 2005 ¹⁾	0,8 / -1,0	1,6 / 0,5	0,3 / 0,0	0,1 / -2,7	–
Máj 2005 ¹⁾	2,1 / -0,4	.	.	.	–

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka 2005.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

3.3. Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 1. štvrťroku 2005

Hrubý domáci produkt

Hrubý domáci produkt (HDP) vzrástol v 1. štvrťroku 2005 podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR reálne o 5,1 % medziročne. V porovnaní s 1. štvrťrokom 2004 sa tempo rastu spomalilo o 0,3 percentuálneho bodu (v 1. štvrťroku 2004 rast o 5,4 %). Ekonomický rast vyplynul zo zvýšenia tak domáceho, ako aj zahraničného dopytu. Z produkčného pohľadu súvisel s rastom pridanej hodnoty najmä v obchode, pôdohospodárstve, stavebníctve a priemysle. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 332,5 mld. Sk, čo bolo o 7,7 % viac ako pred rokom.

Reálny rast ekonomiky o 5,1 %

Dopyt

Z hľadiska dopytu bola štruktúra ekonomického rastu pomerne vyrovnaná, pri miernom predstihu rastu zahraničného dopytu pred domácim. Rast HDP bol ovplyvnený zvýšením zahraničného dopytu o 7,2 % (v 1. štvrťroku 2004 o 15,8 %) a pokračujúcim rastom domáceho dopytu o 5,6 % (v 1. štvrťroku 2004 o 2,4 %).

Graf 10 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 11 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (medziročný vývoj v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

Zrýchlenie domáceho dopytu

Zrýchlenie domáceho dopytu bolo zapríčinené rastom všetkých jeho súčastí. Najviac sa zvýšila tvorba hrubého kapitálu. Hrubé investície sa v dôsledku rastu fixných investícií a zmeny stavu zásob zvýšili o 8 % (v 1. štvrťroku 2004 o 4,4 %). Spotrebná súčasť domáceho dopytu zaznamenala rast o 4,7 % (v 1. štvrťroku 2004 o 1,7 %), pri zrýchlenom raste súkromnej, ale aj verejnej spotreby.

Tabuľka 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia

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

	1.Q 04	2.Q 04	3.Q 04	4.Q 04	2004	1.Q 05
	1.Q 03	2.Q 03	3.Q 03	4.Q 03	2003	1.Q 04
Hrubý domáci produkt	105,4	105,5	105,3	105,8	105,5	105,1
Domáci dopyt	102,4	105,9	107,3	106,0	105,5	105,6
Konečná spotreba	101,7	103,4	103,4	102,8	102,8	104,7
Konečná spotreba domácností	103,0	102,8	103,7	104,3	103,5	105,5
Konečná spotreba verejnej správy	97,4	104,7	102,6	99,8	101,1	102,3
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	104,2	105,8	105,9	107,2	105,8	105,1
Tvorba hrubého kapitálu	104,4	112,5	116,9	118,4	113,1	108,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu	100,9	103,5	105,5	100,1	102,5	105,8
Vývoz výrobkov a služieb	115,8	116,4	105,1	109,5	111,4	107,2
Dovoz výrobkov a služieb	112,0	117,0	109,6	112,3	112,7	107,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Dynamický investičný dopyt

Do rastu hrubého kapitálu sa premietol predovšetkým vyšší prírastok fixných investícií, ale aj pokračujúce kladné prírastky zásob. Zvýšil sa najmä stav zásob nedokončenej výroby. Fixné investície vzrástli o 5,8 % v stálych cenách, čo bolo ovplyvnené najmä rastom tvorby nových fixných aktív. Sektor nefinančných korporácií v nadväznosti na pozitívny vývoj finančného hospodárenia vynaložil na nadobudnutie hrubého fixného kapitálu o 8 % viac ako pred rokom. Zvýšila sa aj investičná aktivita verejného sektora, ktorý investoval o 8,2 % viac ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Investičná aktivita finančných korporácií vzrástla len mierne. Investície domácností nedosiahli úroveň predchádzajúceho roka.

Z vecného hľadiska tvorby hrubého fixného kapitálu dosiahol rast investícií do stavieb (5,5 %) mierny predstih pred rastom investícií v oblasti strojov (5,2 %). Investície do stavieb vzrástli aj v dôsledku vyššej alokácie investičných prostriedkov do budov na bývanie. V oblasti strojov pokračoval rast investícií najmä do kovových výrobkov a strojov.

Zrýchlený rast konečnej spotreby

Na zrýchlenom raste konečnej spotreby sa podieľali všetky dotknuté sektory – sektor domácností, sektor verejnej správy, ako aj sektor neziskových inštitúcií, slúžiacich domácnostiam. Rast celkovej konečnej

Tabuľka 19 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. štvrťroku 2005

	Tvorba hrubého fixného kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 1.Q 2005 1.Q 2004
Hospodárstvo SR spolu	74 383	100,0	105,8
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stavby	24 284	32,6	105,5
v tom: budovy na bývanie	4 637	6,2	108,8
ostatné stavby	19 647	26,4	104,9
Stroje	44 861	60,3	105,2
v tom: kovové výrobky a stroje	33 648	45,2	105,9
dopravné zariadenia	11 213	15,1	103,4
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	50 331	67,7	108,0
Finančné korporácie	9 562	12,9	101,1
Verejná správa	4 167	5,6	108,2
Domácnosti	10 241	13,8	99,2
Neziskové inštitúcie	82	0,1	100,0

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Objem a podiel v bežných cenách, index v stálych cenách.

Graf 12 Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (medziročný vývoj v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

spotreby vyplynul najmä zo zrýchleného celoplošného rastu miezd v ekonomike. Spotreba verejnej správy prekročila úroveň predchádzajúceho roka o 2,3 %, spotreba neziskových organizácií o 5,1 %. Zaznamenané tempo rastu vo verejnom sektore čiastočne súviselo so zníženou porovnávacou základňou a v neziskovom sektore s transformáciou neziskových organizácií. Vývoj konečnej spotreby v uvedených sektoroch však neznamenal zvýšenie podielu ich spotreby na HDP.

Konečná spotreba domácností vzrástla o 5,5 % v stálych cenách, najviac od 1. štvrťroka 2003. Po dvojročnom oslabení dosiahol rast súkromnej spotreby svoju obvyklú úroveň, akú zaznamenával pred uplatnením administratívnych dopytových obmedzení v roku 2003. Zrýchlené tempo rastu súkromnej spotreby vyplynulo zo mzdového rastu. Dynamický rast miezd v sektore domácností vytvoril dostatočné predpoklady nielen na obnovenie rastu spotreby, ale aj úspor. Tempo rastu spotreby v sektore domácností sa premietlo iba do mierneho zvýšenia podielu súkromnej spotreby na HDP (z 52,3 % v 1. štvrťroku 2004 na 52,5 %). Podiel súkromnej spotreby na celkovom použití HDP zatiaľ nedosiahol úroveň porovnateľných období pred uplatnením dopytových obmedzení.

Rast zahraničného dopytu, meraného vývozom výrobkov a služieb, ako aj zahraničnej ponuky, meranej dovozom výrobkov a služieb, pokračoval v intenciách svojej dlhodobejšej klesajúcej trajektórie. Spomalenie tempa rastu v oblasti vývozu však bolo výraznejšie ako v oblasti dovozu, v dôsledku čoho rast dovozu v stálych cenách (o 7,9 %) mierne predstihol rast vývozu (ktorý zaznamenal 7,2 %). Výsledné reálne saldo obchodovania so zahraničím bolo prebytkové, pričom dosiahlo mierne nižšiu kladnú hodnotu ako v rovnakom období minulého roka. Prebytok čistého vývozu v stálych cenách sa znížil na 9,2 mld. Sk (z 9,8 mld. Sk v 1. štvrťroku 2004). Z dlhodobého hľadiska zaznamenal druhú najvyššiu úroveň od začiatku roka 2003, pokiaľ ide o objem a súčasne podiel na HDP.

Negatívny príspevok čistého exportu

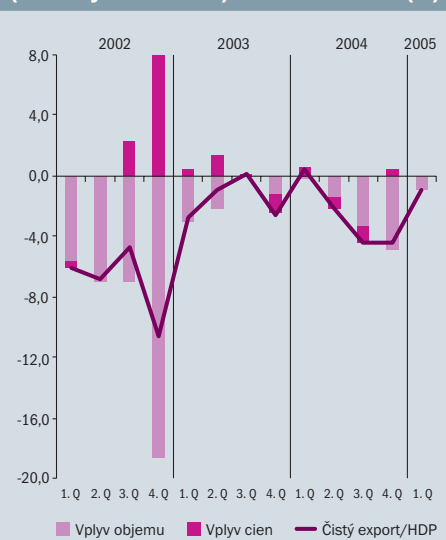
Predstih dovozu pred vývozom v nominálnom vyjadrení bol výraznejší, keď dovoz vzrástol o 8,8 % a vývoz o 6,7 %. V dôsledku uvedeného vývoja sa zhoršilo nominálne saldo zahraničného obchodu. Čistý vývoz v bežných cenách sa z kladného salda (1,5 mld. Sk), zaznamenaného v rovnakom období predchádzajúceho roka, znížil v 1. štvrťroku 2005 na deficitné v objeme 3,2 mld. Sk.

Tabuľka 20 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

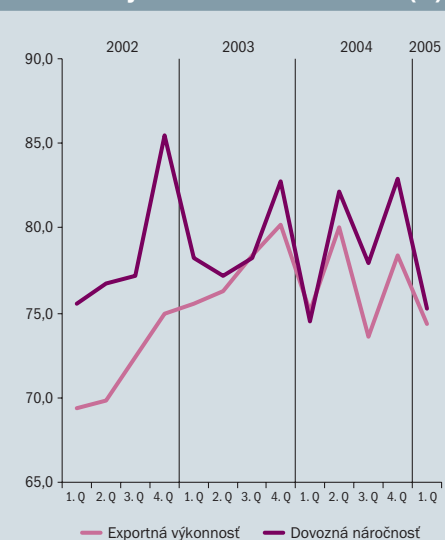
	1.Q	2.Q	2004 3.Q	4.Q	rok	2005 1.Q
Vývoz výrobkov a služieb						
(medziročný rast v %, bežné ceny)	12,4	15,2	2,0	7,6	9,1	6,7
Príspevok objemu (p. b.)	15,8	16,4	5,1	9,5	11,4	7,2
Príspevok ceny (p. b.)	-3,4	-1,2	-3,0	-1,9	-2,4	-0,5
Dovoz výrobkov a služieb						
(medziročný rast v %, bežné ceny)	7,8	16,9	8,2	10,1	10,8	8,8
Príspevok objemu (p. b.)	12,0	17,0	9,6	12,3	12,7	7,9
Príspevok ceny (p. b.)	-4,2	0,0	-1,4	-2,1	-1,9	0,9
Podiel čistého exportu na HDP						
(podiel v %, bežné ceny)	0,5	-2,1	-4,4	-4,4	-2,7	-0,9
Príspevok objemu (p. b.)	-0,2	-1,4	-3,3	-4,8	-2,5	0,0
Príspevok ceny (p. b.)	0,7	-0,7	-1,1	0,4	-0,2	-0,9

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Graf 13 Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách) (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 14 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Nominálny deficit čistého exportu bol významnou mierou ovplyvnený vývojom cien dovozu a vývozu a ich vzájomným vzťahom. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bol dovoz do slovenskej ekonomiky drahší, pričom realizácia vývozu bola lacnejšia. V 1. štvrtroku 2005, po takmer trojročnom nepretržitom poklese, vzrástli ceny dovážaných výrobkov a služieb o 0,8 %. Rast dovozných cien pravdepodobne súvisel najmä s rastom cien energetických surovín, ale aj s pozvoľne rastúcimi cenami producentov na zahraničných trhoch. Rastúce ceny producentov v krajinách eurozóny možno identifikovať najmä v segmente surovín na medzispotrebu.

Na rozdiel od dovozných cien zostala klesajúca tendencia vývozných cien zachovaná. Pokles vývozných cien bol však v rámci predchádzajúceho výše dvojročného obdobia najmiernejší a smeroval k stagnácii. Ceny vývozu poklesli o 0,4 %. Z údajov o vývoji cien priemyselných producentov na export vyplýva, že klesali ceny dopravných prostriedkov, strojov a zariadení inde neklasifikovaných a ostatných nekovových minerálnych výrobkov. Na druhej strane výrazne vzrástli exportné ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov a rafinérskych ropných produktov.

Slovenská ekonomika si udržala pomerne vysokú exportnú výkonnosť (74,3 %, v bežných cenách), aj keď oproti rovnakému obdobiu 2004 bola nižšia o 0,7 percentuálneho bodu. Dovozná závislosť vzrástla o 0,7 percentuálneho bodu (na 75,3 %). Recipročný vývoj v uvedených oblastiach sa prejavil zacho-

vaním otvorenosti slovenskej ekonomiky, meranej podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, na úrovni rovnakého obdobia minulého roka (149,6 %).

Výsledkom obchodovania so zahraničím bol záporný príspevok čistého exportu k reálnemu HDP vo výške 0,3 percentuálneho bodu. Domáci dopyt prispel k reálnemu rastu HDP 5,3 percentuálneho bodu. Reziduálny dopočet k výslednej dynamike 5,1 % predstavovala štatistická odchýlka.

Tabuľka 21 Príspevky k tvorbe HDP		(percentuálne body, s. c. 1995)				
	1.Q 04 1.Q 03	2.Q 04 2.Q 03	3.Q 04 3.Q 03	4.Q 04 4.Q 03	2004 2003	1.Q 05 1.Q 04
Hrubý domáci produkt (%)	5,4	5,5	5,3	5,8	5,5	5,1
Domáci dopyt	2,3	5,6	7,0	6,0	5,3	5,3
Konečná spotreba	1,2	2,3	2,4	2,2	2,1	3,3
Konečná spotreba domácností	1,6	1,4	1,8	2,2	1,8	2,9
Konečná spotreba verejnej správy	-0,5	0,8	0,5	-0,1	0,2	0,4
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	1,1	3,3	4,7	3,8	3,3	2,0
Tvorba hrubého fixného kapitálu	0,2	0,9	1,3	0,0	0,6	1,3
Zmena stavu zásob	0,9	2,4	3,3	3,7	2,6	0,7
Čistý vývoz	3,5	0,0	-3,7	-2,6	-0,8	-0,3
Vývoz výrobkov a služieb	13,8	14,8	4,7	9,4	10,6	6,9
Dovoz výrobkov a služieb	10,3	14,9	8,4	12,0	11,4	7,2
Štatistická diskrepancia	-0,5	-0,1	2,0	2,4	1,0	0,1

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Ponuka

Rast reálneho HDP súvisel najmä s vyššou tvorbou pridanej hodnoty v obchode o 14,6 %, pôdohospodárstve o 14,2 %, stavebníctve o 10,8 % a v priemysle o 7,9 %. Tvorba pridanej hodnoty najvýraznejšie poklesla v odvetviach netrhových služieb, ktoré sa nachádzajú v procese reštrukturalizácie (zdravotníctvo a sociálna pomoc, školstvo). Pokles zaznamenali aj hotely a reštaurácie.

Tvorba HDP

Tabuľka 22 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví		(index, ROMR = 100, s. c. 1995)				
	1.Q 04 1.Q 03	2.Q 04 2.Q 03	3.Q 04 3.Q 03	4.Q 04 4.Q 03	2004 2003	1.Q 05 1.Q 04
Hrubý domáci produkt	105,4	105,5	105,3	105,8	105,5	105,1
v tom:						
Pôdohospodárstvo	100,3	112,5	113,6	110,1	109,6	114,2
Priemysel spolu	107,3	109,1	117,0	112,7	111,5	107,9
z toho:						
Priemyselná výroba	103,1	110,0	119,3	114,8	111,9	107,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	135,0	102,4	101,3	95,3	111,3	110,5
Stavebníctvo	109,4	104,9	122,5	110,4	111,8	110,8
Služby spolu	98,8	103,0	104,0	105,6	103,0	103,9
z toho:						
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	114,0	108,3	108,1	117,1	111,3	114,6
Finančné sprostredkovanie	138,2	133,4	163,1	95,2	130,1	100,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	104,8	114,4	109,8	104,9	108,3	103,8
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	94,6	93,1	84,7	102,4	93,8	102,8
Ostatné ¹⁾	156,5	107,5	66,6	81,9	98,5	96,8

Zdroj: ŠÚ SR.

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



Pokračujúce tempo rastu pridanej hodnoty v priemysle vyplynulo zo zrýchlenia v priemyselnej výrobe a bolo podporené aj odvetvím výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody. V priemyselnej výrobe sa zrýchľoval rast pridanej hodnoty vo výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov, vo výrobe potravín a výrobe kovov a kovových výrobkov. Dynamický rast pridanej hodnoty vo výrobe a rozvode elektriny, plynu a vody súvisel predovšetkým s energetickým zabezpečením zrýchľujúcej sa produkčnej výkonnosti ekonomiky.

V rámci služieb najviac vzrástla pridaná hodnota vo veľkoobchode, maloobchode a oprave vozidiel a spotrebného tovaru. Pokračujúci rast pridanej hodnoty v tomto odvetví bol reakciou na zvýšenie spotrebného dopytu domácností. Po dynamických prírastkoch v minulom roku sa oslabil rast pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní.

Pomerne stabilizovaná pozícia stavebníctva v slovenskej ekonomike sa v 1. štvrťroku prejavila pokračovaním dynamického rastu pridanej hodnoty, ktorý sa na strane dopytu premietol do rastu fixného kapitálu. Dvojciferným rastom pokračovala aj tvorba pridanej hodnoty v pôdohospodárstve, ktorá súvisela aj s účasťou SR na procesoch prerozdelenia prostriedkov Európskej únie.

Celková pridaná hodnota v ekonomike vzrástla o 5,6 % (v 1. štvrťroku 2004 o 1,3 %). Príspevky odvetví produkujúcich výrobky a odvetví produkujúcich služby k rastu pridanej hodnoty boli pomerne vyrovnané.

Tabuľka 23 Príspevky k rastu hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(percentuálne body, s. c. 1995)

	<u>1.Q 04</u> <u>1.Q 03</u>	<u>2.Q 04</u> <u>2.Q 03</u>	<u>3.Q 04</u> <u>3.Q 03</u>	<u>4.Q 04</u> <u>4.Q 03</u>	<u>2004</u> <u>2003</u>	<u>1.Q 05</u> <u>1.Q 04</u>
Hrubý domáci produkt (%)	5,4	5,5	5,3	5,8	5,5	5,1
v tom:						
Pôdohospodárstvo	0,0	0,6	0,8	0,4	0,5	0,6
Priemysel spolu	2,1	2,4	4,2	3,3	3,0	2,3
z toho:						
Priemyselná výroba	0,7	2,3	4,2	3,4	2,7	1,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1,4	0,1	0,0	-0,1	0,3	0,5
Stavebníctvo	0,3	0,2	0,8	0,4	0,4	0,4
Služby spolu	-0,7	1,7	2,3	3,2	1,7	2,1
z toho:						
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	1,5	1,2	1,2	2,0	1,5	1,7
Finančné sprostredkovanie	2,0	1,5	2,5	-0,3	1,4	0,0
Nehnutelnosti, prenájom a obch. činnosti	0,5	1,3	1,1	0,6	0,9	0,4
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	-0,4	-0,5	-1,3	0,2	-0,5	0,2
Ostatné ¹⁾	3,6	0,7	-2,8	-1,6	-0,1	-0,3

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Mzdy, produktivita práce

Dynamický rast priemernej nominálnej mzdy

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR zaznamenala dynamický rast, keď v 1. štvrťroku 2005 medziročne vzrástla o 10,2 % na 16 022 Sk (pred rokom o 11,2 %). Celkový vývoj miezd ovplyvnil najmä ich rast v priemyselnej výrobe (podiel na celkovej zamestnanosti 25 %), pôdohospodárstve, doprave, poštách a telekomunikáciách, nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach, no tiež v odvetviach verejného sektora.

Rast nominálnej mzdy zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva. Z produkčných odvetví výrazný rast zaznamenala priemyselná výroba (13 %) a pôdohospodárstvo (13,2 %), v stavebníctve rástli mzdy nižšou dynamikou ako 6 %. Z odvetví služieb sa najviac zvýšili mzdy v doprave, poštách a telekomunikáciách (9,6 %), v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach (o 7,2 %), v obchode a opravárenských činnostiach (o 6,5 %). Pomerne dynamický mzdový vývoj sa dosiahol aj v odvetviach verejného sektora. Vo verejnej správe, obrane a povinnom sociálnom zabezpečení vzrástli mzdy o 10,5 %, v školstve o 9,6 % a v zdravotníctve o 7,3 %.

Výrazný medzioročný rast (7,2 %) zaznamenala priemerná reálna mzda, čo v porovnaní s 1. štvrťrokom 2004 znamenalo zrýchlenie jej dynamiky o 4,5 percentuálneho bodu. Na tomto zrýchlení sa podieľala výlučne nižšia inflácia (2,8 % v 1. štvrťroku 2005 oproti 8,3 % v 1. štvrťroku 2004), keďže rast nominálnych miezd sa oproti 1. štvrťroku 2004 spomalil.

Výrazný rast priemernej reálnej mzdy

Rast reálnej mzdy zaznamenali aj všetky odvetvia hospodárstva, pričom najvyšší bol v pôdohospodárstve (10,1 %), priemysle (9,1 %), verejnej správe a obrane (7,5 %), doprave, poštách a telekomunikáciách a v školstve (zhodne o 6,6 %), najnižší v hoteloch a reštauráciách (0,3 %) a vo finančnom sprostredkovaní (1,8 %).

Rast reálnych miezd vo všetkých odvetviach

Tabuľka 24 Vývoj miezd a produktivity práce v hospodárstve SR

	1.Q	2.Q	2004 3.Q	4.Q	rok	2005 1.Q
Nominálna mzda (Sk)	14 541	15 472	15 299	17 955	15 825	16 022
Nominálna mzda (index, ROMR = 100)	111,2	109,6	108,8	111,0	110,2	110,2
Produktivita práce z HDP (index, b. c.)	113,1	110,6	108,2	108,7	110,1	105,0
Reálna mzda (index, ROMR = 100)	102,7	101,3	101,2	104,4	102,5	107,2
Produktivita práce z HDP (index, s. c.)	105,4	106,2	104,7	104,5	105,2	102,4
Mzda mínus produktivita (p. b.)	-2,7	-4,9	-3,5	-0,1	-2,7	4,8
Spotrebiteľské ceny (priemerný index)	108,3	108,2	107,5	106,4	107,5	102,8
ULC _{NBS} (medzioročná zmena v %)	5,5	3,2	3,9	6,2	4,8	7,6
RULC _{NBS} (medzioročná zmena v %)	-2,6	-4,7	-3,3	-0,1	-2,5	4,7
ULC _{ECB} (medzioročná zmena v %)	4,9	5,1	3,5	5,1	4,6	5,7
RULC _{ECB} (medzioročná zmena v %)	-3,0	-2,7	-3,4	-1,0	-2,6	3,0

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámka: RULC_{NBS} – deflátor CPI, RULC_{ECB} – deflátor HICP.

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) vzrástla nominálne o 5,0 %, reálne o 2,4 %. Oproti 1. štvrťroku 2004 sa tempo rastu produktivity práce spomalilo v nominálnom vyjadrení o 8,1 percentuálneho bodu a v reálnom vyjadrení o 3 percentuálne body. Táto skutočnosť bola na jednej strane dôsledkom pomalšieho rastu HDP ako pred rokom (tak nominálneho, ako aj reálneho), na druhej strane súvisela s dynamickým rastom zamestnanosti v 1. štvrťroku 2005 (v rovnakom období minulého roka stagnovala). Po dlhšom období (naposledy v 2. štvrťroku 2002) tak rast produktivity práce výraznejšie zaostal za

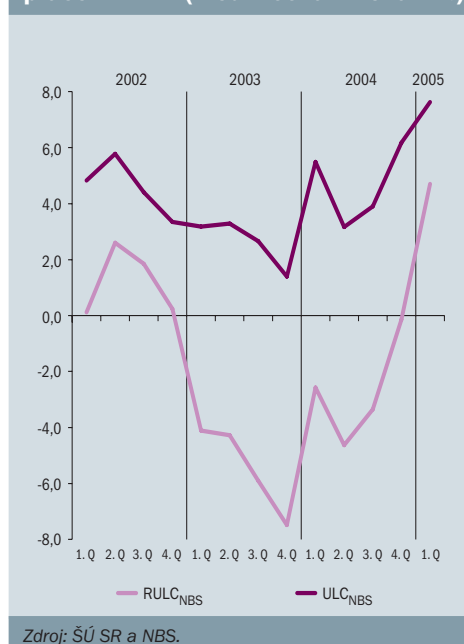
Vývoj produktivity práce

Graf 15 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 16 Vývoj jednotkových nákladov práce (medzioročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.



rastom miezd. V nominálnom vyjadrení toto zaostávanie predstavovalo 5,2 percentuálneho bodu, v reálnom vyjadrení 4,8 percentuálneho bodu.

Rast jednotkových nákladov práce

Relácia medzi vývojom miezd a produktivitou práce sa odrazila aj na vývoji jednotkových nákladov práce v metodike NBS (pomer rastu nominálnych miezd k rastu reálnej produktivity práce), ktoré pokračovali v rastúcej tendencii, prejavujúcej sa od 2. štvrťroka 2004. Reálne jednotkové náklady práce okrem toho zaznamenali po prvýkrát od konca roku 2002 kladné medziročné prírastky. Obdobnú tendenciu zaznamenali ULC aj v metodike ECB (ULC_{ECB}), počítané ako pomer rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP k celkovej zamestnanosti) z údajov v ESNÚ 95 (Európsky systém národných účtov). Vývoj miezd i jednotkových nákladov práce ukazuje na jednej strane na postupnú konvergenciu mzdovej úrovne smerom k EÚ, na strane druhej rast reálnych jednotkových nákladov práce potvrdzuje zaostávanie rastu produktivity práce za rastom reálnych miezd, čo by sa pri dlhodobom pretrvávaní mohlo prejavovať negatívne vo vývoji zahraničnoobchodnej bilancie alebo vznikom a narastaním inflačných dopytových tlakov.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR sa bežné príjmy domácností v 1. štvrťroku 2005 medziročne zvýšili o 6,4 % a dosiahli 258,3 mld. Sk, reálne vzrástli o 3,5 %. Rast nominálnych bežných príjmov bol oproti rovnakému obdobiu minulého roka pomalší o 0,7 percentuálneho bodu. Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) poklesli medziročne o 2,2 % (reálne o 4,9 %) na 59,1 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka vzrástli bežné výdavky o 1,4 %.

Spomalenie rastu bežných príjmov...

Pomalší rast bežných príjmov bol ovplyvnený hlavne miernejším rastom odmien zamestnancov, sociálnych dávok a medziročným poklesom dôchodkov z majetku a bežných príjmových transferov.

... sprevádzané poklesom bežných výdavkov

Pokles bežných výdavkov súvisel najmä s podstatným poklesom bežných daní z dôchodkov a spomalením rastu výdavkov spojených s dôchodkami z majetku. Naopak, zrýchlil sa rast sociálnych príspevkov a rast, na rozdiel od poklesu pred rokom, zaznamenali ostatné bežné výdavkové transfery.

Tabuľka 25 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. Sk		Indexy ¹⁾		Podiel v %	
	1.Q 04	1.Q 05	$\frac{1.Q 04}{1.Q 03}$	$\frac{1.Q 05}{1.Q 04}$	1.Q 04	1.Q 05
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	120,6	130,8	108,8	108,5	49,7	50,6
z toho: hrubé mzdy a platy	90,3	100,3	109,0	111,1	37,2	38,8
Hrubý zmiešaný dôchodok	69,8	76,1	108,3	108,9	28,8	29,4
Dôchodky z majetku – príjmové	7,3	5,3	91,7	73,0	3,0	2,1
Sociálne dávky	36,3	37,7	104,6	104,0	14,9	14,6
Ostatné bežné transfery – príjmové	8,9	8,5	100,9	96,2	3,6	3,3
Bežné príjmy spolu	242,8	258,3	107,1	106,4	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	2,1	2,8	147,7	135,8	3,4	4,8
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	13,1	8,0	97,2	61,2	21,6	13,5
Sociálne príspevky	38,7	40,9	101,5	105,8	63,9	69,2
Ostatné bežné transfery – výdavkové	6,6	7,4	99,3	111,4	11,0	12,5
Bežné výdavky spolu	60,5	59,1	101,4	97,8	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	182,3	199,2	109,1	109,3	100,0	100,0
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,7	0,8	78,7	115,1	–	–
Konečná spotreba domácností	176,3	191,4	110,5	108,6	96,7	96,1
Hrubé úspory domácností	6,7	8,6	80,2	128,4	3,7	4,3

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy z hodnôt vyjadrených v mil. Sk.

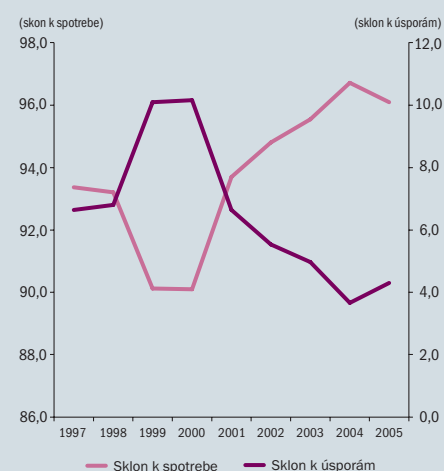
Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 199,2 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 9,3 % (pred rokom o 9,1 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 96,1 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor. Dynamický rast hrubých úspor domácností v tomto roku (28,4 %) bol zrejme ovplyvnený nízkou porovnávacou základňou minulého roka, no pravdepodobne tiež rastom príjmov domácností. Zvýšenie dynamiky hrubých úspor sa premietlo do vývojovej tendencie miery hrubých úspor domácností, ktorá po dlhotrvajúcom poklese zaznamenala v 1. štvrťroku 2005 opätovný rast.

Tabuľka 26 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku

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

	1.Q	2.Q	2004 3.Q	4.Q	rok	2005 1.Q
Hrubý disponibilný dôchodok	109,1	109,9	110,9	110,7	110,2	109,3
Konečná spotreba domácností	110,5	110,1	111,2	110,9	110,7	108,6
Hrubé úspory domácností	80,2	101,2	98,2	109,6	101,7	128,4
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	3,7	4,0	3,0	12,8	6,2	4,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 17 Sklon domácností k spotrebe a úsporám (podiel v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Rast zamestnanosti z druhého polroka 2004 sa v prvom štvrtroku 2005 zintenzívnil, keď prekročil dvojpercentnú úroveň. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet pracujúcich v hospodárstve SR medziročne zvýšil o 2,3 %, k čomu prispel rast počtu podnikateľov o 21,9 %. Počet zamestnancov zaznamenal mierny pokles o 0,1 % (v rovnakom období minulého roka sa znížil o 1,8 %).

Z hľadiska odvetvového členenia dosiahlo v prvom štvrtroku 2005 rýchlejší rast zamestnanosti ako pred rokom (údaje podľa štatistického výkazníctva) stavebníctvo, hotely a reštaurácie, nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti, ako aj verejná správa a obrana a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby. Pozitívny obrat z poklesu do rastu zaznamenal priemysel, veľkoobchod a maloobchod vrátane opráv motorových vozidiel a spotrebného tovaru. Pokles zamestnanosti pokračoval v poľnohospodárstve, doprave, poštách a telekomunikáciách, v školstve a v zdravotníctve.

Výrazný rast zamestnanosti

Tabuľka 27 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti

(priemer za obdobie)

	1.Q	2.Q	2004 3.Q	4.Q	rok	2005 1.Q
Zamestnaní v hospodárstve SR (podľa štatistického výkazníctva)						
v tis. osôb	1 996,6	2 022,1	2 043,0	2 059,7	2 030,3	2 049,5
index, ROMR = 100	100,0	99,3	100,6	101,2	100,3	102,6
Pracujúci podľa VZPS ¹⁾						
v tis. osôb	2 128,8	2 151,9	2 200,9	2 199,8	2 170,4	2 177,4
index, ROMR = 100	99,9	99,2	100,6	101,3	100,3	102,3
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ²⁾	16,4	14,5	13,3	12,8	14,3	13,1
Nezamestnanosť podľa VZPS						
v tis. osôb	511,5	489,4	466,9	455,1	480,7	461,9
index, ROMR = 100	106,0	109,5	104,0	99,3	104,7	90,3
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	19,3	18,5	17,5	17,1	18,1	17,5

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

1) VZPS – výberové zisťovanie pracovných síl.

2) Prepočet NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Rast zamestnanosti bol sprevádzaný poklesom nezamestnanosti. Podľa výberového zisťovania pracovných síl poklesol počet nezamestnaných v 1. štvrtroku 2005 medziročne o 9,7 %, zatiaľ čo pred rokom nezamestnanosť vzrástla o 6,0 %. Táto skutočnosť spolu s klesajúcou ponukou práce sa premietla do vývoja miery nezamestnanosti, ktorá sa oproti rovnakému obdobiu minulého roka znížila o 1,8 percentuálneho bodu na 17,5 %.

Pokles nezamestnanosti

Tabuľka 28 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví¹⁾

(index, ROMR = 100)

	2004					2005
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	rok	1.Q
Spolu	100,0	99,3	100,6	101,2	100,3	102,6
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	91,5	86,6	91,7	94,5	91,0	95,4
Priemysel	99,1	99,8	100,5	102,3	100,4	103,4
Ťažba nerastných surovín	90,4	89,8	90,2	94,5	91,2	94,8
Priemyselná výroba	99,7	100,5	101,1	103,0	101,1	104,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	94,5	94,1	95,9	95,6	95,0	92,8
Stavebníctvo	103,8	102,5	102,2	102,4	102,7	106,4
Veľkoobchod a maloobchod; oprava motor. vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	99,8	99,2	101,9	103,3	101,0	104,6
Hotely a reštaurácie	102,3	101,6	101,7	101,8	101,9	103,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	97,3	98,2	99,4	100,2	98,8	98,9
Finančné sprostredkovanie	103,4	101,1	101,0	100,8	101,6	101,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	102,4	103,3	106,3	101,6	103,4	107,7
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie	102,1	100,5	101,0	101,6	101,3	103,2
Školstvo	99,7	98,9	96,4	96,4	97,8	98,7
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	99,3	98,2	98,6	99,4	98,8	97,6
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	105,7	101,5	104,8	102,5	103,6	108,0

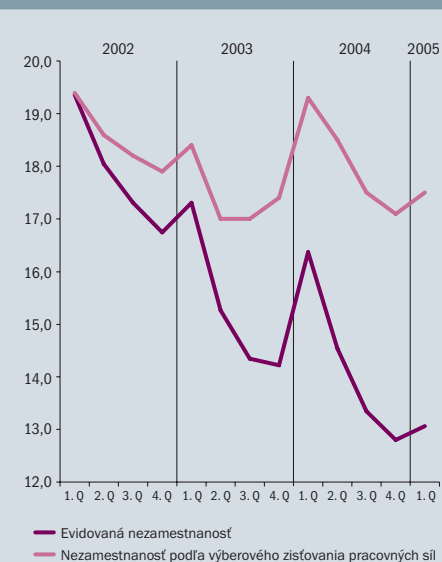
Zdroj: ŠÚ SR.

1) Podľa štatistického výkazníctva.

Miera nezamestnanosti podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny predstavovala v prvom štvrťroku 2005 v priemere 13,1 % (pred rokom 16,4 %). Rozdiel oproti údajom z výberového zisťovania bol stále relatívne vysoký, čo vyplýva tak rozdielnej metodiky zisťovania, ako aj z definície nezamestnaných. Tendencia vývoja nezamestnanosti podľa oboch zdrojov sa však podstatne neodlišovala.

Jedným z faktorov ovplyvňujúcich vývoj nezamestnanosti v 1. štvrťroku 2005 bola nižšia ponuka práce, keď počet ekonomicky aktívneho obyvateľstva sa znížil v medziročnom porovnaní o 6 tis. osôb. K ich poklesu prispeli osoby v mladších vekových kategóriách od 15 do 29 rokov, ako aj vo vekových skupinách 35 – 39 a 45 – 49-ročných. Počet ekonomicky aktívnych obyvateľov v uvedených vekových skupinách medziročne klesol o 51,7 tis. osôb a ich podiel na celkovom počte ekonomicky aktívneho obyvateľstva predstavoval 54,0 % (v rovnakom období minulého roka 55,8 %). Vysoký medziročný prírastok si udržala veková skupina ekonomicky aktívnych osôb starších ako 55 rokov, ktorých podiel na celkovom počte predstavoval 7,0 % (pred rokom 5,9 %).

Graf 18 Vývoj miery nezamestnanosti (%)



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

Finančné hospodárenie

Nefinančné a finančné korporácie vytvorili podľa predbežných výsledkov v prvom štvrťroku 2005 zisk v hodnote 64,1 mld. Sk, ktorý bol v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vyšší o 32,1 %. Nefinančné korporácie vytvorili zisk v objeme 50,5 mld. Sk pri jeho medziročnom raste o 6,8 %. Korporácie finančného sektora dosiahli po troch stratových rokoch zisk v objeme 13,6 mld. Sk.

Tabuľka 29 Výsledky finančného hospodárenia		(mil. Sk, b. c.)
	1.Q 2005	Index 1.Q 2005 1.Q 2004
Hospodársky výsledok (pred zdanením)		
Nefinančné a finančné korporácie spolu	64 056	132,1
Nefinančné korporácie	50 516	106,8
Finančné korporácie	13 540	11,2x
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.		
Poznámka: V riadku finančné korporácie 11,2-násobok rastu.		

Kladný hospodársky výsledok dosiahli takmer všetky sledované odvetvia nefinančného sektora. Rozhodujúca časť zisku bola vytvorená vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a v priemyselnej výrobe, ktoré rozhodujúcou mierou prispeli aj k jeho medziročnému rastu.

K pozitívnemu obratu v hospodárení finančného sektora prispel v rozhodujúcej miere po dlhšom čase kladný hospodársky výsledok finančných inštitúcií, ktoré dosiahli zisk 10,1 mld. Sk (oproti minuloročnej strate v hodnote 2,1 mld. Sk). Finanční sprostredkovatelia dosiahli zisk 2,5 mld. Sk a poisťovacie korporácie a penzijné fondy 1 mld. Sk.

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Po marcovom medziročnom poklese priemyselnej produkcie bola jej úroveň v apríli v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku vyššia o 5,1 %. Pri pokračujúcom poklese produkcie v ťažbe nerastných surovín a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody bol úhrnný vývoj produkcie ovplyvnený rastom produkcie priemyselnej výroby o 6,6 %.

Obnovenie rastu priemyselnej produkcie

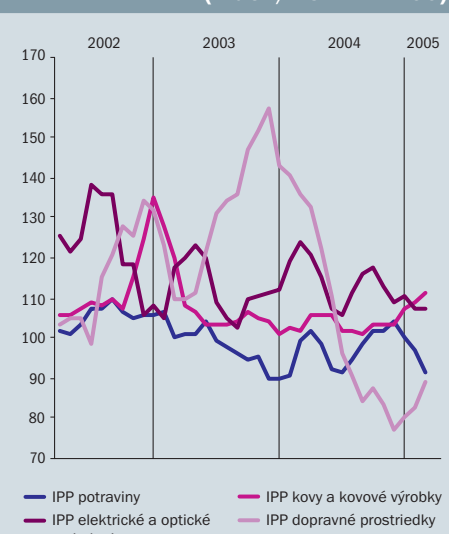
V rámci priemyselnej výroby rýchlejšie ako v marci rástla produkcia pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva, vo výrobe celulózy, papiera a výrobkov z papiera, výrobe kovov a kovových výrobkov, strojov a zariadení a výrobe elektrických a optických zariadení. Obnovil sa rast produkcie vo výrobe kože a kožených výrobkov, výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, výrobe výrobkov z gumy a plastov, výrobe ostatných nekovových minerálnych výrobkov a po deviatich mesiacoch poklesu aj vo výrobe dopravných prostriedkov.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

**Zrýchlenie rastu stavebnej produkcie**

Tempo rastu stavebnej produkcie sa v apríli značne zrýchliło (z 8,1 % v marci na 17,9 %) tak vplyvom rastu tuzemskej, ako aj zahraničnej produkcie. V rámci tuzemskej stavebnej produkcie zaznamenala pomerne výrazný rast produkcia na novej výstavbe i na opravách a údržbe.

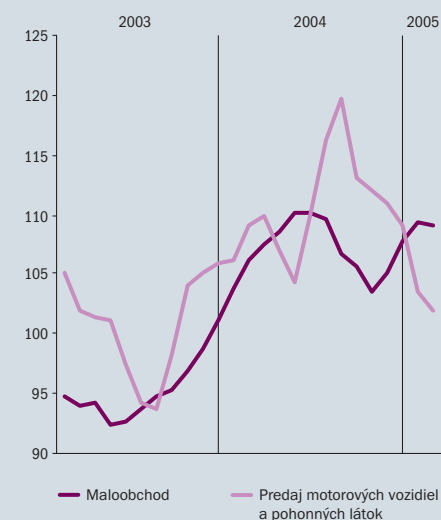
Vývoj tržieb vo vybraných odvetviach služieb

V apríli pokračoval rast tržieb vo všetkých sledovaných odvetviach služieb. Oproti marcu sa zmiernilo tempo rastu tržieb maloobchodu, ktoré bolo spôsobené pokračujúcim poklesom tržieb maloobchodu s potravinami a s farmaceutickým a kozmetickým tovarom, ako aj pomalším rastom tržieb v nešpecializovaných predajniach a v špecializovanom maloobchode.

Zrýchlenie rastu tržieb dosiahlo odvetvie predaja a údržby motorových vozidiel, hlavne v dôsledku rastu tržieb za predaj motorových vozidiel a pohonných látok.

Rýchlejšie ako v marci rástli aj tržby subjektov zabezpečujúcich služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a iných obchodných služieb, keď ich vývoj pozitívne ovplyvnil rast tržieb všetkých segmentov odvetvia.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 30 Produkcia a tržby

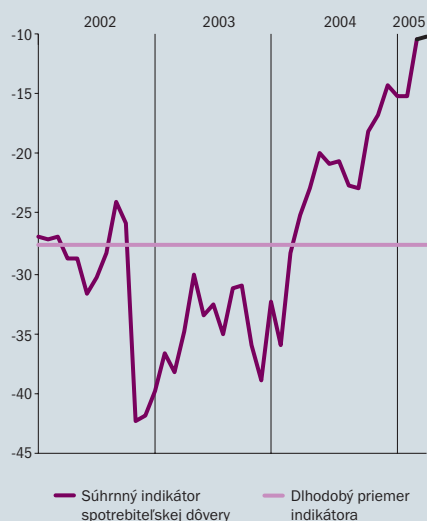
	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Apr. 2005	Kumulatív od zač. roku	Mar. 2005 Mar. 2004	Apr. 2005 Apr. 2004	Apr. 2004 Apr. 2003	Jan. – Apr. 2005 Jan. – Apr. 2004
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	–	–	98,0	105,1	104,7	101,9
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	–	–	89,7	92,6	84,5	91,5
Priemyselná výroba	–	–	98,6	106,6	106,4	103,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	–	–	95,9	98,2	99,3	96,8
Stavebná produkcia ²⁾	8 981	28 823	108,1	117,9	102,4	114,2
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	8 488	27 118	106,0	117,7	102,8	113,1
Produkcia v zahraničí	493	1 705	149,1	122,3	96,6	134,3
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	126 533	492 554	98,0	104,4	110,3	101,8
Stavebníctvo ²⁾	13 026	41 314	101,6	112,5	109,3	105,7
Maloobchod ³⁾	30 469	115 779	108,1	106,8	107,4	108,6
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	13 442	46 947	101,5	103,1	109,5	103,1
Doprava, skladovanie ³⁾	9 456	32 799	104,9	110,3	120,5	106,0
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	15 994	60 387	104,6	108,4	99,9	104,8

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

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

Graf 22 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Zdroj: ŠÚ SR.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V máji pokračoval priaznivý vývoj indikátora spotrebiteľskej dôvery. Hodnota indikátora opäť dosiahla najpriaznivejšiu hodnotu od apríla 1999 (-10,3 bodu), t. j. od obdobia, keď sa začalo jeho meranie. Oproti predchádzajúcemu mesiacu to bolo zlepšenie o 0,2 bodu. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom došlo k výrazne priaznivejšiemu vývoju pri indikátore o očakávanom vývoji nezamestnanosti. Pri ostatných zložkách (indikátor očakávaných úsporách domácností, o očakávanej finančnej situácii domácností a predpokladanom hospodárskom vývoji v SR) došlo k miernemu zhoršeniu. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 12,6 bodu.

Mierne zlepšenie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

Mzdy a nezamestnanosť

V apríli sa medziročná dynamika rastu nominálnych miezd oproti predchádzajúcemu mesiacu vo väčšine sledovaných odvetví spomalila. Dynamický rast miezd naďalej pokračoval v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby (najvyšší od začiatku

Vývoj nominálnych miezd

ku roka), vo veľkoobchode a v poštách a telekomunikáciách. Druhý mesiac po sebe zaznamenali výraznejší rast miezd aj hotely a reštaurácie.

V priemere za prvé štyri mesiace roku 2005 bola dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka vo väčšine odvetví pomalšia. Výraznejší rast ako pred rokom zaznamenalo len odvetvie nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a odvetvie hotely a reštaurácie. Priemysel dosiahol rast nominálnych miezd na úrovni rovnakého obdobia minulého roka.

Priemerná mesačná reálna mzda za prvé štyri mesiace tohto roka presiahla vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň rovnakého obdobia minulého roka. Výrazný medziročný rast reálnych miezd zaznamenalo najmä odvetvie nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a veľkoobchod, najnižší rast stavebníctvo. Medziročná dynamika reálnych miezd sa oproti rovnakému obdobiu minulého roka vo väčšine odvetví zrýchlila, čo súviselo s podstatne nižšou infláciou, nakoľko dynamika nominálnych miezd bola pomalšia ako pred rokom.

Vývoj reálnych miezd

Tabuľka 31 Vývoj miezd v odvetviach**(index, ROMR = 100)**

	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	Apríl		Január – Apríl		Apríl		Január – Apríl	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Priemysel	109,3	105,3	110,4	110,4	101,2	102,5	102,0	107,4
Stavebníctvo	109,2	105,5	108,9	105,7	101,1	102,7	100,6	102,8
Maloobchod	109,7	105,4	113,1	107,3	101,6	102,6	104,4	104,4
Veľkoobchod	111,1	110,5	111,3	111,2	102,9	107,6	102,8	108,2
Nehnuteľnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	106,5	114,6	107,7	112,9	98,7	111,6	99,5	109,8
Doprava	110,5	103,9	110,3	107,2	102,3	101,2	101,9	104,3
Pošty a telekomunikácie	120,2	110,6	121,3	109,0	111,3	107,7	111,7	105,0
Spotrebiteľské ceny	108,0	102,7	108,3	102,8	–	–	–	–

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.

**Produktivita práce a mzdy**

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar sa v priemere za prvé štyri mesiace vyvíjala v jednotlivých odvetviach rozdielne. Z odvetví, kde sa produktivita práce sleduje v bežných cenách, rástla produktivita práce rýchlejšie ako nominálne mzdy v poštách a telekomunikáciách a v doprave, zatiaľ čo vo veľkoobchode zaostával rast produktivity práce za rastom nominálnych miezd takmer dvojnásobne. Možno predpokladať, že pomalší rast produktivity práce v tomto odvetví súvisel, pri vysokom raste tržieb, s výrazným rastom zamestnanosti.

V reálnom vyjadrení rástla produktivita práce rýchlejšie ako reálne mzdy len v stavebníctve, kde napriek dynamickému rastu tržieb i zamestnanosti sa mzdy zvyšovali miernym tempom. V maloobchode rast reálnych miezd predstihol rast produktivity práce. V odvetví nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a v priemysle rástli reálne mzdy napriek poklesu produktivity práce pomerne vysokou dynamikou. Vzhľadom na vývoj tržieb a zamestnanosti v oboch uvedených odvetviach možno predpokladať, že pokles produktivity práce bol odrazom pomalšieho rastu tržieb oproti rastu zamestnanosti.

Tabuľka 32 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január – apríl 2005

(index, ROMR = 100)

	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
– nominálne	110,4	105,7	111,2	107,3	112,9	107,2	109,0
– reálne	107,4	102,8	108,2	104,4	109,8	104,3	106,0
Produktivita práce							
– nominálna	–	–	105,9	–	–	109,9	114,0
– reálna	98,9	107,3	–	101,6	98,1	–	–
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
– nominálne	–	–	-5,3	–	–	2,7	5,0
– reálne	-8,5	4,5	–	-2,8	-11,7	–	–
Počet zamestnancov							
– osoby	564 790	135 684	120 551	134 778	134 007	86 095	27 788
– medziročný index	103,0	106,4	114,8	106,9	106,8	96,5	93,8

Zdroj: ŠÚ SR.

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

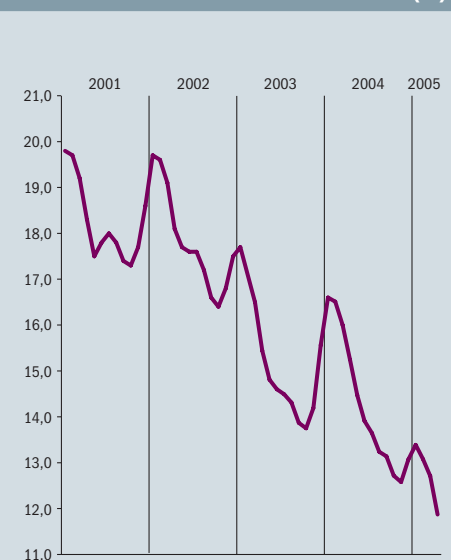
Zamestnanosť

Rast zamestnanosti pokračoval v apríli vo väčšine vybraných odvetví. Rýchlejšie ako pred mesiacom rástla zamestnanosť v stavebníctve, predaji a údržbe vozidiel, maloobchode, v hoteloch a reštauráciách a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách. Zmiernenie dynamiky rastu zaznamenal priemysel a veľkoobchod. Na druhej strane zamestnanosť naďalej klesala v doprave a tiež v poštách a telekomunikáciách. V priemere za prvé štyri mesiace roku 2005 najrýchlejšie rástla zamestnanosť vo veľkoobchode, maloobchode, v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách a v stavebníctve.

Nezamestnanosť

V apríli pretrvávala tendencia poklesu nezamestnanosti, keď sa počet nezamestnaných ku koncu mesiaca oproti marcu znížil o 24,4 tis. na 344,2 tis. osôb. Z toho počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 307,0 tis. osôb a medzimesačne poklesol o takmer 22 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti zaznamenala v apríli 11,9 %. Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,8 percentuálneho bodu, v porovnaní s aprílom 2004 klesla o 3,4 percentuálneho bodu.

Graf 23 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR.



Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo v apríli 21,2 tis. osôb (v marci 20,1 tis. osôb) a z evidencie bolo vyradených viac ako 45 tis. osôb (pred mesiacom 30,9 tis.). Z celkového odle-
vu uchádzačov o zamestnanie približne 14 % tvorili osoby vyradené pre nespoluprácu a takmer 70 %
uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie poklesla v apríli medzimesačne o 0,13 mesiaca na 11,93 mesiaca a oproti
aprílu minulého roka sa skrátila o 0,47 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12
mesiacov) na celkovej nezamestnanosti predstavoval 53,5 %.



4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Operácie na devízovom trhu Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu mája posilnil o 1,4 % (z 39,636 SKK/EUR na 39,068 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 0,3 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilo o 2,4 % (z 30,667 SKK/USD na 31,213 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 1,4 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (531,77 mil. USD), teda zahraničné banky viac kupovali cudziu menu a predávali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v máji žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 33 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Máj 2005 Ø Máj 2004	Ø Jan. - Máj 2005 Ø Jan. - Máj 2004
SKK/EUR	-1,4	-2,9	-4,4
SKK/USD	2,4	-8,4	-9,6
Zdroj: NBS.			
Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, - znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.			

Medzibankový devízový trh Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 53 489,8 mil. USD (v apríli 51 092,3 mil. USD), čo predstavovalo medzimesačný nárast o 4,7 %. Swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (95,2 %), tvorili 86,6 % objemu obchodov. Spotové obchody sa na celkovej sume obchodov podieľali 13,5 %, pričom 97,6 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 325,87 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,02 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami vzrástol zo 7 309,8 mil. USD v apríli na 7 788,5 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár (65,1 %, v apríli 51,3 %), nasledovalo euro s podielom 34,0 % (v apríli 47,5 %) a ostatné meny tvorili 0,9 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 14,7 % v porovnaní so 14,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami bolo 77,4 % (v apríli 67,1 %) uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 22,3 % (v apríli 32,8 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 3,5 % zo 43 780,2 mil. USD na 45 299,7 mil. USD. Maximálna suma 84,1 % bola takisto uskutočnená v amerických dolároch (v apríli 75,6 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 15,2 % (v apríli 23,9 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,7 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 85,3 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie (86,6 %, v apríli 78,2 %), spotové operácie sa podieľali 12,0 % (v apríli 13,6 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 1,2 %.

Vklady nerezidentov-bánk v slovenských korunách Vklady nerezidentov-bánk v slovenských korunách sa v apríli oproti marcu znížili o 2,2 mld. Sk, ale medziročne bol ich objem vyšší o 75,5 mld. Sk.

Štátne cenné papiere v držbe nerezidentov Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu mája oproti aprílu znížil o 4,6 mld. Sk, z čoho štátne dlhopisy tvorili 3,9 mld. Sk a štátne pokladničné poukážky 0,7 mld. Sk. V druhej polovici mesiaca sa podiel štátnych dlhopisov u nerezidentov na celkovom objeme štátnych dlhopisov znížil na približne 26 % a podiel nerezidentov pri ŠPP klesol na 4,1 %.

Tabuľka 34 Korunové vklady a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)									
	2003 31.12.	30.4.	2004 31.5.	31.12.	31.1.	28.2.	2005 31.3.	30.4.	31.5.
Korunové pasíva	18,2	29,0	32,5	46,4	55,2	75,1	106,7	104,8	.
z toho: banky	14,0	24,5	28,2	42,1	50,8	70,6	102,1	100,0	.
nebankovní klienti	4,2	4,5	4,3	4,3	4,4	4,5	4,5	4,9	.
Štátne cenné papiere	34,3	48,1	53,5	66,8	71,2	65,1	86,4	90,9	87,0
z toho: ŠD	33,8	42,5	49,0	60,9	65,2	60,2	84,0	88,0	84,1
ŠPP	0,5	5,6	4,5	6,0	5,9	4,9	2,4	2,9	2,2
Spolu	52,5	77,1	86,0	113,2	126,3	140,2	193,0	195,7	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 24. mája rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na pôvodnej úrovni.

Priemerné úrokové sadzby peňažného trhu zaznamenali v máji nárast ceny všetkých dĺžok splatností.

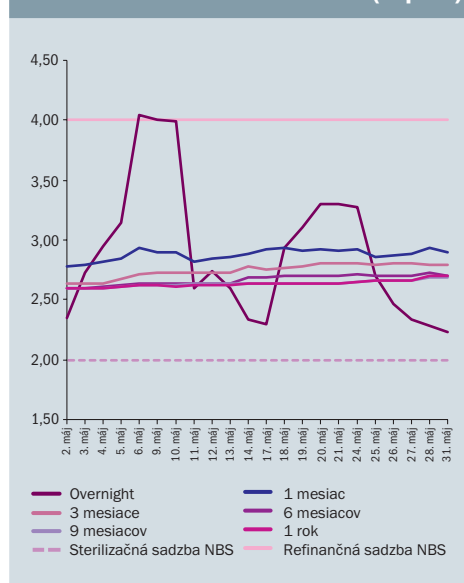
Medzibankové úrokové sadzby

Počiatkové zmeny v cenách depozitov reagovali na vyhlásenia predstaviteľov NBS ohľadom predikcie očakávaného menového vývoja a znižovania priestoru na znižovanie kľúčových sadzieb. Zmeny sa najvýraznejšie prejavili v jedno- až trojmesačných splatnostiach, keď ich nárast prekročil 10 bazických bodov. Cena jednomesačnej sadzby sa priblížila k úrovni limitnej sadzby pre repo tender.

Neskoršie obchodovanie na peňažnom trhu ovplyvnili očakávania spojené s aukciou trojmesačných PP NBS. Akceptovaný objem v aukcii bol vyšší ako likvidita na medzibankovom trhu a cena jednoduchovej sadzby prekročila úroveň 4 %. Následné zníženie dopytu v tendri vytvorilo priestor na pokles ceny najkratších splatností. Aukcia znovuotváraciej emisie ŠD, v ktorej bol akceptovaný vyšší objem ako sa očakávalo, ovplyvnila nárastom ceny dlhšie sadzby.

Prolikvidný presun prostriedkov Štátnej pokladnice z účtov vedených v NBS do bankového sektora na začiatku druhej polovice mája znížil cenu najkratších sadzieb pod úroveň 2,5 %. Následne v dôsledku splatnej emisie eurobondov SR došlo na medzibankovom trhu k výraznému poklesu objemu korunovej likvidity, v dôsledku čoho najkratšie sadzby opätovne vzrástli nad 3,3 % a v menšej miere stúpila aj cena stredných splatností.

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



Zdroj: NBS.

Koncomesačný vývoj na peňažnom trhu bol ovplyvnený komentárom BR NBS k rozhodnutiu o úrokových sadzbách. Napriek tomu, že bankový sektor neočakával zmeny v úrovni kľúčových sadzieb, vyjadrenie znepokojenia nad mzdovým vývojom pochopil bankový sektor ako varovanie s možnosťou reakcie NBS na takýto vývoj v budúcnosti. V dôsledku toho došlo k nárastu najdlhších splatností sadzieb peňažného trhu a poklesu strmosti sklonu výnosovej krivky. Negatívne očakávania z výsledku francúzskeho referenda o euroústave na konci mája vyvolali na peňažnom trhu nervozitu. V dôsledku obavy zo zatvárania korunových pozícií zahraničných bánk reagovali domáce banky zvýšením cien šesť- až dvanásťmesačných splatností.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v máji 1 794 mld. Sk (v apríli 1 614 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 88,4 % (nárast o 3,6 %). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 70,0 % a obchody s domácimi bankami 30,0 %. V členení na jednotlivé druhy medzibankových obchodov dosiahli domáce banky najvyšší podiel v obchodoch s depozitmi (35,3 %) a zahraničné banky v obchodoch s FRA (100,0 %).



Tabuľka 35 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Apríl 2005	935	0	662	9	8
Máj 2005	975	0	805	2	12

Zdroj: NBS.

Vývoj likvidity Priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru v máji poklesla z aprílových 442,1 mld. Sk na 428,3 mld. Sk. K podstatným faktorom zníženia potreby sterilizácie v máji patrilo odčerpanie likvidity z bankového sektora prostredníctvom devízových intervencií NBS (12,5 mld. Sk) a presun prostriedkov z agentúry ARDAL do NBS za účelom plnenia zahraničnej dlhovej služby štátu (približne 30 mld. Sk). Vplyv týchto faktorov bol čiastočne korigovaný prolikvidným pôsobením prostriedkov zo splatného termínovaného vkladu Štátnej pokladnice v NBS, určeného na účely dôchodkovej reformy, predisponovaných z NBS do Štátnej pokladnice v objeme 21 mld. Sk. Na celkovom objeme obchodov na voľnom trhu dosiahli repo tendre 84,5 %, PP NBS 14,8 % a saldo jednoduchých obchodov 0,7 %.

Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu mája úroveň 426,3 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu mája 429,6 mld. Sk.

Tabuľka 36 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Apríl 2005	0	-14 656	-30 333	-397 085
Máj 2005	4 394	-1 580	-64 355	-366 734

Zdroj: NBS.

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

Repo tendre V máji vyhlásila NBS štyri sterilizačné repo tendre. Vo všetkých tendroch bol akceptovaný celý dopyt. Nižší dopyt v prvom tendri (pokles o 12,5 mld. Sk) naznačil snahu bánk o kumuláciu prostriedkov na očakávanú aukciu trojmesačných PP NBS. Po aukcii sa banky dostali do podstavu dennej likvidity, ktorý riešili znížením dopytu v druhom tendri (pokles o 38,3 mld. Sk). Napriek nečakanému prílevu prostriedkov z účtov Štátnej pokladnice vedených v NBS do bankového sektora sa dopyt v treťom tendri pohyboval približne na úrovni splatného objemu. Následne vytvorený podstav likvidity v bankovom sektore spôsobil presun prostriedkov do NBS z dôvodu plnenia dlhovej služby SR. Na vzniknutú situáciu reagovali banky znížením dopytu v poslednom tendri (o 11,6 mld. Sk). Podiel repo tendrov na celkovom objeme obchodov klesol o 5,3 %.

Tabuľka 37 Tendre realizované v máji 2005

Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
4.5.2005	SRT	14	186 110	2,98	3,00	3,00
11.5.2005	SRT	14	169 888	2,98	3,00	3,00
18.5.2005	SRT	14	185 738	2,98	3,00	3,00
25.5.2005	SRT	14	158 267	2,98	3,00	3,00

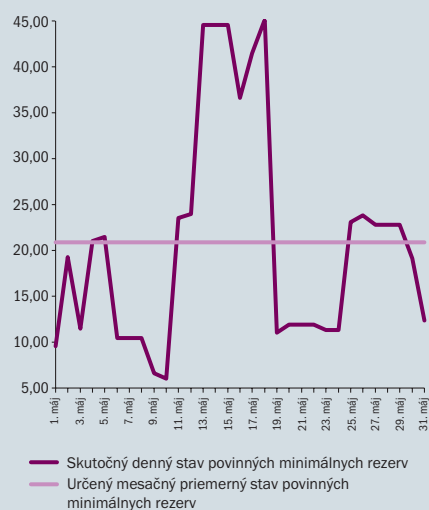
Zdroj: NBS.

1) SRT - sterilizačný repo tender.

PP NBS NBS vyhlásila v máji jednu aukciu PP NBS. Celkový dopyt bol 37,5 mld. Sk a NBS akceptovala 35 mld. Sk. Dosiahnutý priemerný výnos vo výške 2,91 % bol o 24 bazických bodov vyšší ako trojmesačná sadzba BRIBOR zafixovaná v deň aukcie. Podiel PP NBS na celkovom objeme vzrástol o 8,0 %.

Jednoduché obchody V máji využili banky obidve strany jednoduchých obchodov. Presuny vysokých objemov prostriedkov medzi účtami vedenými v NBS a Štátnej pokladnici a snahu o uspenie v aukcii PP NBS riešili banky vysokými refinančnými sumami, ktorých maximálna úroveň dosiahla 27,3 mld. Sk a boli realizované na začiatku mesiaca. To zároveň predstavovalo historicky najväčšiu sumu jednoduchých refinančných

Graf 25 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv v máji 2005 (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

obchodov. Počas prebytku dennej likvidity ukladali banky opakovane prostriedky v NBS a maximálny objem 12,3 mld. Sk bol uložený v posledný pracovný deň mesiaca.

Povinné minimálne rezervy na máj 2005 boli určené vo výške 20,86 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,08 %.

Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

V máji sa s FRA kontraktmi obchodovalo v minimálnej miere, keď k uzatvoreniu obchodov došlo len v jeden deň. Išlo o obchody s troj- a šesťmesačnou splatnosťou. Postupné zmeny v úrovniach ich ceny boli prejavom technických korekcií pod vplyvom aktuálneho vývoja na finančnom trhu.

Obchodovanie s FRA

Na rozdiel od FRA kontraktov sa v prípade IRS počas mája obchodovalo častejšie. Obchody sa uzatvárali so splatnosťami od jedného do desiatich rokov. Ich postupný vývoj zaznamenal pokles splatností nad tri roky a minimálnu volatilitu zaznamenali splatnosti od jedného do troch rokov. Počiatočný pokles cien najmä se-

Obchodovanie s IRS

dem- až desaťročných IRS bol ovplyvnený emisiou sedemročných štátnych dlhopisov. Znovuotváracia emisia štátnych dlhopisov v druhej polovici mája cenu IRS výraznejšie neovplyvnila.

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



Zdroj: Reuters.

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

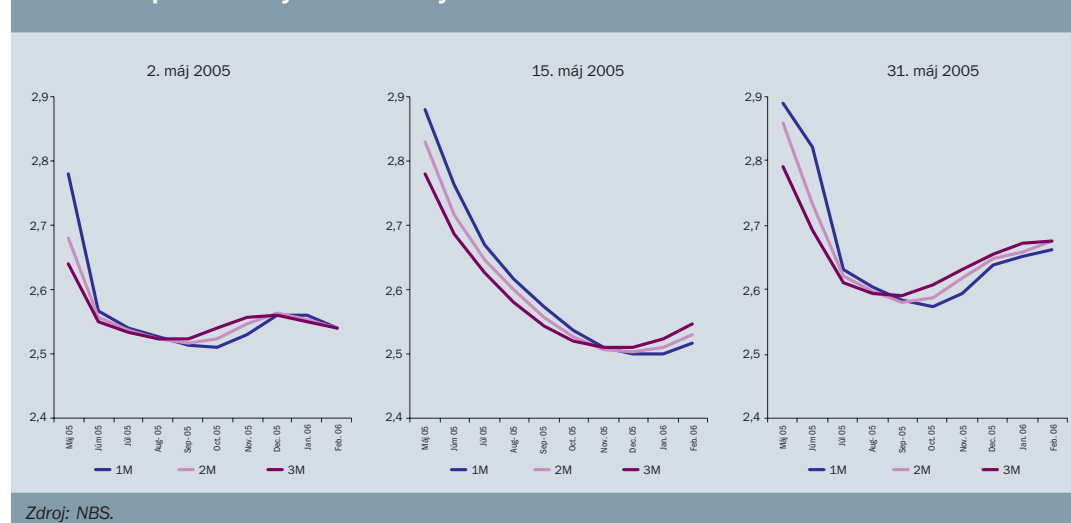


Zdroj: Reuters.

Vývoj implikovaných sadzieb bol na začiatku mája ovplyvnený vyjadreniami v súvislosti s rozhodovaním Bankovej rady NBS o výške kľúčových úrokových sadzieb na konci apríla. Nárastom presvedčenia o budúcom zvyšovaní sadzieb narastala cena dlhších sadzieb. Pokles strmosti sklonu výnosovej krivky sa preniesol do poklesu implikovaných očakávaní z poklesu o 25 bázických bodov na obdobie deviatich mesiacov. Vytvorený podstav dennej likvidity po emisii PP NBS a záujem bánk o nakupovanie stredných dĺžok splatností zdvihol ich cenu. Opätovný nárast strmosti sklonu výnosovej krivky prehĺbil implikované očakávania z možného poklesu sadzieb o 40 bázických bodov v období siedmich mesiacov. Koncomesačné oznámenie Bankovej rady NBS o ponechaní sadzieb NBS na aktuálnej úrovni a konštatovania o neúmeranom mzdovom náraste viedli k zvyšovaniu ceny dlhých sadzieb so zakomponovanými implikovanými očakávaniami zníženými na úroveň pod 35 bázických bodov v období najbližších deviatich mesiacov. Porovnanie cien FRA kontraktov so sadzbami peňažného trhu, ktorých cena

Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR

bola na konci mája pod úrovňou FRA kontraktov, potvrdilo existujúci priestor na budúci nárast cien peňažného trhu.

Graf 28 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR


4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2005

Klientske úrokové sadzby

Vývoj klientskych úrokových sadzieb bol v apríli charakteristický rozdielnym vývojom pri nefinančných spoločnostiach a domácnostiach. Zatiaľ čo úroková sadzba z úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla, úroková miera z úverov domácnostiam zaznamenala pokles. Úroková sadzba z vkladov nefinančných spoločností sa mierne zvýšila, pri stagnácii úrokovej miery z vkladov domácností.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Priemerná úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam zaznamenala v apríli mierny nárast o 0,06 percentuálneho bodu, pričom sa zvýšili ceny úverov všetkých fixácií s výnimkou úverov s fixáciou nad 10 rokov (pokles o 0,25 bodu). Výraznejšie vzrástla úroková sadzba z úverov s fixáciou od 1 do 5 rokov (o 0,73 bodu) a z úverov s fixáciou od 5 do 10 rokov (o 0,49 bodu).

Z hľadiska účelu použitia úveru vzrástla úroková miera z prevádzkových úverov (nárast o 0,24 bodu), úrokové sadzby z ostatných druhov úverov v apríli stagnovali.

V medziročnom porovnaní sa znížila úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam o 2,31 percentuálneho bodu pri poklese všetkých fixácií, najmä však s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka.

Tabuľka 38 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Apr. 2004	Dec. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾ do 1 roka vrátane	7,22	5,38	4,82	4,86	-2,36	-0,52	0,04
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	6,75	5,74	5,05	5,78	-0,97	0,04	0,73
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	7,24	5,20	4,97	5,46	-1,78	0,27	0,49
ZFS nad 10 rokov	8,28	6,07	4,87	4,62	-3,66	-1,45	-0,25
Úvery do 1 mil. EUR	5,92	5,35	4,53	4,79	-1,14	-0,57	0,26
Úvery nad 1 mil. EUR	6,60	4,19	3,43	3,58	-3,02	-0,62	0,15
Spolu	7,20	5,38	4,83	4,89	-2,31	-0,50	0,06
Spolu bez prečerp. bežných účtov	6,21	4,52	3,93	4,09	-2,12	-0,44	0,16

Zdroj: NBS.

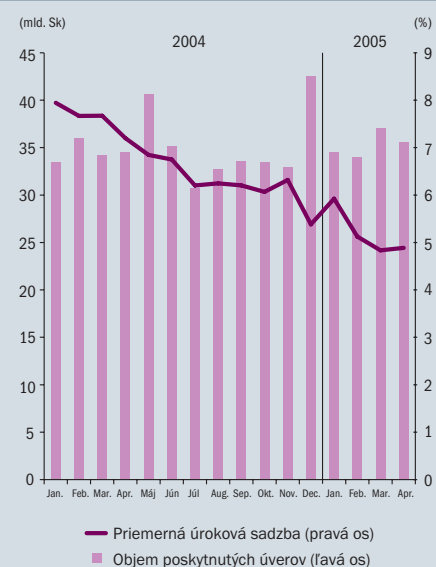
1) Začiatočná fixácia sadzby.

Tabuľka 39 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Apr. 2004	Dec. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Prečerpania bežných účtov	11,69	10,32	10,99	10,80	-0,89	0,48	-0,19
Spotrebiteľské úvery	12,06	13,60	11,44	11,28	-0,78	-2,32	-0,16
Úvery na nehnuteľnosti	7,38	7,06	6,48	6,17	-1,20	-0,88	-0,31
z toho: hypotekárne úvery	7,32	6,76	5,95	5,37	-1,95	-1,39	-0,58
Ostatné úvery	10,37	10,73	9,50	9,80	-0,58	-0,93	0,30
Spolu	10,61	10,21	9,99	9,67	-0,94	-0,54	-0,32
Spolu bez prečerp. bežných účtov	9,52	10,04	8,26	7,97	-1,56	-2,08	-0,29

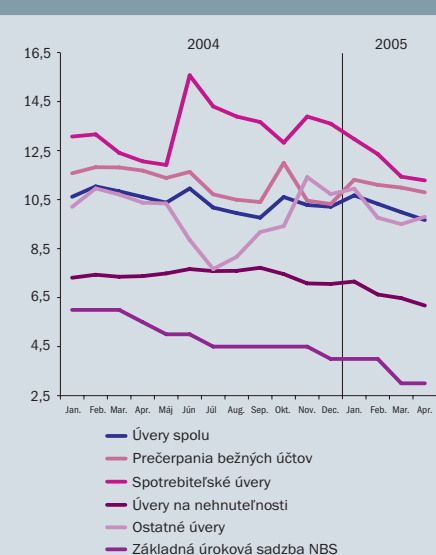
Zdroj: NBS.

Graf 29 Úvery nefinančným spoločnostiam



Zdroj: NBS.

Graf 30 Úrokové miery z jednotlivých druhov úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

V apríli pokračoval pokles úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam. Medzimesačne sa znížila úroková miera z úverov o 0,32 percentuálneho bodu v dôsledku poklesu úrokových sadzieb všetkých fixácií, predovšetkým s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka.

Z hľadiska účelu použitia bol zaznamenaný najvýraznejší pokles pri úrokovej sadzbe z hypotekárnych úverov (o 0,58 bodu), z nich predovšetkým s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka a ZFS nad 10 rokov. Taktiež sa mierne znížila cena prečerpaní BÚ a spotrebiteľských úverov.

V medziročnom porovnaní zaznamenala úroková miera z úverov domácnostiam pokles o 0,94 bodu najmä v dôsledku zníženia ceny úverov na nehnuteľnosti a prečerpaní bežných účtov.

Priemerná úroková sadzba z vkladov nefinančných spoločností sa v apríli mierne zvýšila (o 0,13 percentuálneho bodu) v dôsledku nárastu úrokovej miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. Úrokové sadzby z úsporných vkladov a z vkladov splatných na požiadanie viac-menej stagnovali.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

V medziročnom porovnaní klesla úroková miera z vkladov nefinančných spoločností o 1,84 percentuálneho bodu najmä v dôsledku zníženia úrokovej miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka a z úsporných vkladov.

V priebehu apríla sa priemerná úroková miera z vkladov domácností všetkých splatností takmer nezmenila.

Medziročne poklesla úroková miera z vkladov domácností o 1,13 percentuálneho bodu, pričom najväčší vplyv na tento vývoj malo zníženie úrokovej sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka a z úsporných vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v apríli zápornú hodnotu 1,01 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,38 percentuálneho bodu. Na tento vývoj mal vplyv

Reálna úroková miera

mierny nárast miery inflácie (HICP), resp. jej stagnácia (HICP bez energií a HICP bez energií a nespracovaných potravín) pri poklese úrokovej miery z vkladov domácností.

Tabuľka 40 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností

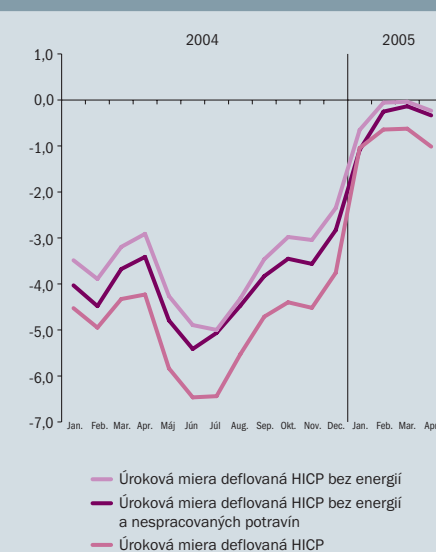
	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Apr. 2004	Dec. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,58	0,89	0,76	0,72	-0,87	-0,17	-0,04
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
do 1 roka	4,94	3,29	2,34	2,48	-2,45	-0,81	0,15
nad 2 roky	2,73	2,92	-	0,70	-2,03	-2,22	-
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
do 3 mesiacov	3,27	2,20	1,20	1,22	-2,05	-0,98	0,02
nad 3 mesiace	3,32	2,38	1,44	1,37	-1,95	-1,00	-0,07
Spolu	3,34	1,88	1,37	1,50	-1,84	-0,38	0,13

Zdroj: NBS.

Tabuľka 41 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Apr. 2004	Dec. 2004	Mar. 2005	Apr. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,97	0,58	0,44	0,43	-0,54	-0,15	-0,01
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
do 1 roka	3,05	2,32	1,71	1,69	-1,36	-0,63	-0,02
nad 2 roky	3,26	2,66	2,14	2,08	-1,18	-0,58	-0,06
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
do 3 mesiacov	2,96	1,79	1,10	1,07	-1,90	-0,72	-0,03
nad 3 mesiace	2,19	1,16	0,91	0,94	-1,25	-0,22	0,03
Spolu	1,79	0,94	0,68	0,66	-1,13	-0,27	-0,02

Zdroj: NBS.

Graf 31 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

PRÍLOHY

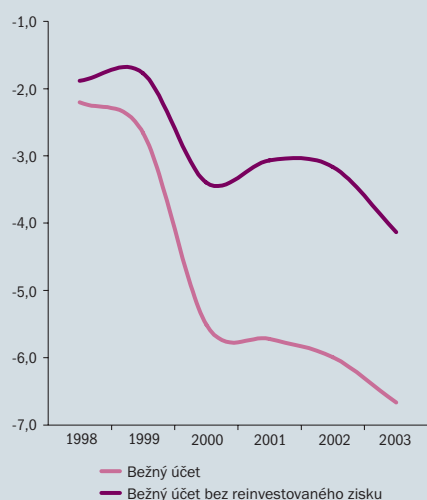
1. Výnosnosť priamych zahraničných investícií

Národná banka Slovenska prijala rozhodnutie zaviesť od roku 2005 v súlade s medzinárodnými štandardmi do platobnej bilancie reinvestovaný zisk z priamych zahraničných investícií.

Do roku 2005 reinvestovaný zisk nebol súčasťou bilancie výnosov bežného účtu platobnej bilancie. Zaznamenanie reinvestovaného zisku sa realizovalo len vo finančnom účte v položke priame zahraničné investície a vychádzalo z hlásení podnikovej sféry v mesačnom výkaze DEV 1-12 (údaje z tohto výkazu v celoročnom vyjadrení obsahovali hodnoty na úrovni niekoľkých miliónov, resp. desiatok miliónov slovenských korún).

V roku 2004 zaviedla NBS nové ročné hlásenie o priamych zahraničných investíciách, v ktorom sa reinvestovaný zisk zaznamenáva podľa princípov metodiky medzinárodného účtovníctva. Vzhľadom na skutočnosť, že prílev PZI do SR niekoľkonásobne prevyšuje ich odlev do zahraničia, využitie údajov z tohto hlásenia bude znamenať zvýšenie deficitu bežného účtu platobnej bilancie. Reinvestovaný zisk bude vybilancovaný v rámci kapitálového a finančného účtu, kde dôjde k nárastu tak tokov, ako aj stavov priamych zahraničných investícií v SR aj v zahraničí.

Graf 32 Vývoj bežného účtu – Česká republika (v % HDP)



Zdroj: Centrálna banka ČR.

Údaje za Českú republiku, Maďarsko a Estónsko ukazujú, že zahrnutím reinvestovaného zisku vzrástol deficit bežného účtu v rokoch 1998 – 2003 v priemere od 2 % (Česká republika) do 2,5 % (Maďarsko a Estónsko), pričom v posledných troch rokoch zvýšenie deficitu predstavovalo takmer 3 % a v Estónsku v roku 2003 dokonca viac ako 5 %. Za predpokladu, že Slovensko zaostáva v príleve PZI za uvedenými krajinami zhruba o tri roky, aplikáciou analyzovaných údajov by malo dôjsť k rastu deficitu bežného účtu v roku 2005 z titulu zahrnutia reinvestovaného zisku oproti doteraz používanému výpočtu deficitu bežného účtu o takmer 3 % (NBS predpokladá, že rozdiel medzi deficitom bežného účtu s a bez reinvestovaného zisku bude vo výške 2,3 %).

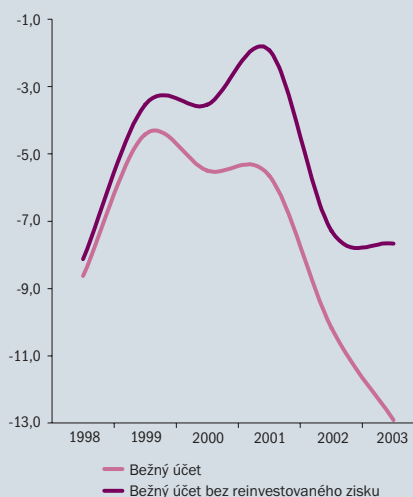
V porovnaní s okolitými štátmi zaznamenalo Slovensko neskorší štart v príleve PZI. Zatiaľ čo pomer stavu PZI k HDP (stav PZI – majetková účasť bez reinvestované-

Graf 33 Vývoj bežného účtu – Maďarsko (v % HDP)



Zdroj: Centrálna banka Maďarska.

Graf 34 Vývoj bežného účtu – Estónsko (v % HDP)



Zdroj: Centrálna banka Estónska.

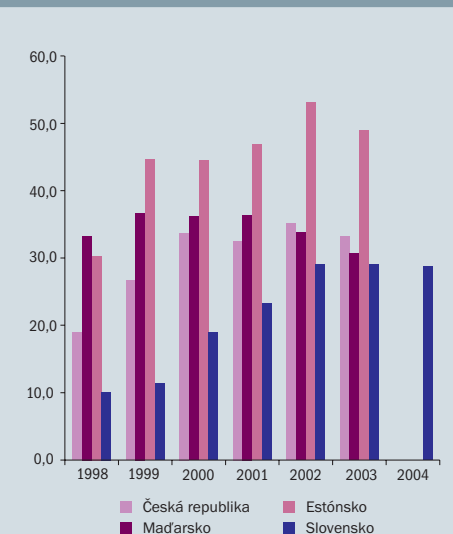
ho zisku) v hodnote okolo 30 % bol dosiahnutý na Slovensku v roku 2002, v Českej republike to bolo v roku 1999 a v Maďarsku a Estónsku ešte pred rokom 1998.

Zahraničný investor prichádza do krajiny buď prostredníctvom akvizície už existujúcej firmy, alebo prináša tzv. investície na zelenej lúke (výstavba nového závodu). V období, keď firma začína byť zisková, prináša zahraničnému investorovi výnosy zo základného kapitálu, ktoré môžu byť rozdelené medzi reinvestovaný zisk a dividendy.

Graf 35 ukazuje, že výnosnosť PZI (majetková účasť) v Českej republike a Estónsku vzrástla v roku 2003 oproti roku 1998 viac ako štvornásobne, pričom priemer za roky 2001 – 2003 sa vo všetkých troch krajinách pohybuje na úrovni okolo 13 % (podľa odhadov NBS by výnosnosť v SR mala v roku 2004 dosiahnuť zhruba 11 %).

Priami zahraniční investori repatriovali v ostatných dvoch rokoch v analyzovaných krajinách zhruba 2 % z HDP (Slovensko sa priblížilo k tejto hodnote v roku 2004). Výplaty dividend v pomere k celkovému stavu PZI zaznamenali v roku 2004 v SR výrazný nárast a dosiahli 5,6 %. Výplata dividend bola v roku 2004 ovplyvnená krátkodobými vplyvmi (zvýšenie ziskovosti SPP a ďalších energetických podnikov, repatriácia ziskov z minulosti, slabý rast v krajinách EÚ a pod.), a preto sa dá očakávať, že v ďalších rokoch môže dôjsť k spomaleniu rastu dividend, a teda aj k miernemu poklesu ich pomeru k stavu PZI (rast priamych zahraničných investícií bude na Slovensku zabezpečovaný zväčša investíciami na zelenej lúke, ktoré budú vykazovať zisk až po uplynutí niekoľkých rokov).

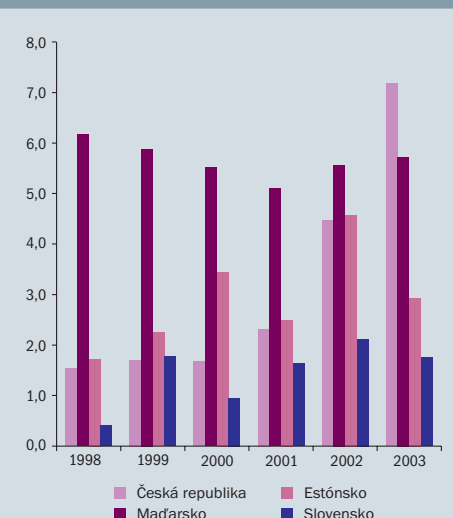
Z pohľadu ekonomiky zaznamenávanie reinvestovaného zisku v platobnej bilancii neovplyvňuje aktuálny vývoj vonkajšej rovnováhy. Na druhej strane však poskytuje presnejší obraz o úlohe priamych zahraničných investícií v ekonomike. Reinvestované zisky sa vypočítavajú zo zisku po zdanení po odpočítaní splatných dividend. Okrem stavu PZI teda existujú aj ďalšie faktory špecifické pre každú krajinu (ziskovosť podnikov, daňový režim a pod.), ktoré ovplyvňujú jeho výšku. Preto je veľmi ťažké aplikovať skúsenosti z iných krajín na slovenskú ekonomiku. Okrem toho ani údaje z troch analyzovaných krajín nedávajú jednoznačnú odpoveď o veľkosti reinvestovaného zisku, o jeho vývoji a pomere k dividendám. Údaje za roky 2001 – 2003 hlavne za Českú republiku a Maďarsko ukazujú na pomer reinvestovaného zisku

Graf 35 Vývoj PZI (v % HDP)


Zdroj: Národné centrálné banky.

Graf 36 Výnosnosť PZI – dividendy + reinv. zisk k stavu PZI (%)


Zdroj: Národné centrálné banky.

Graf 37 Repatriácia dividend k stavu PZI (%)


Zdroj: Národné centrálné banky.

Graf 38 Reinvestovaný zisk k stavu PZI (%)



Zdroj: Národné centrálné banky.

k stavu PZI (len majetková účasť) vo výške zhruba 8 % a reinvestovaného zisku k HDP vo výške 2,6 %. Zdá sa, že tento pomer by mohol v súčasnosti vyhovovať aj slovenskej ekonomike (v roku 2004 by zachovanie týchto pomerov prinieslo reinvestované zisky vo výške okolo 30 mld. Sk). Čo sa týka nového majetkového kapitálu, aj keď predikcia počíta s vyšším prílevom ako bol v predchádzajúcich rokoch, nemusí to mať vplyv na výrazný rast reinvestovaných ziskov, prípadne dividend, keďže ide zväčša o investície na zelenej lúke, ktoré budú ziskové až po niekoľkých rokoch.

2. Informácia o vývoji štruktúry spotrebného koša a jej porovnanie s vybranými krajinami Európskej únie

Cieľom tejto informácie je analýza vývoja štruktúry spotrebného koša vo vybraných krajinách EÚ a jej porovnanie s vývojom na Slovensku. To môže naznačiť budúci vývoj v štruktúre spotreby a môže pomôcť aj pri tvorbe predikcií spotrebiteľských cien.

Pre analýzu vývoja štruktúry spotrebného koša vo vybraných krajinách bol, vzhľadom na jeho medzinárodnú porovnateľnosť, vybraný spotrebný koš používaný pri výpočte harmonizovaných indexov spotrebiteľských cien (HICP). Ďalším dôvodom je dostupnosť údajov, a to nielen časových radov váh (od roku 1996 do roku 2005, okrem Českej republiky a Maďarska, kde sú údaje dostupné iba od roku 2000, resp. 2001), ale aj v štruktúre rozdelenej na tovary a služby.

Predmetom analýzy boli krajiny vybrané na základe porovnateľnosti či už hospodárskeho vývoja alebo veľkosti. Tieto krajiny možno rozdeliť do dvoch skupín:

- „staré“ členské štáty EÚ (Grécko, Portugalsko, Španielsko a Írsko)
- „nové“ členské štáty EÚ (Česká republika, Maďarsko, Poľsko a Slovensko).

Pre porovnanie bolo do analýzy zahrnuté aj Nemecko, ako predstaviteľ veľkej a rozvinutej krajiny.

Hlavný rozdiel medzi oboma skupinami krajín (okrem časového obdobia vstupu do EÚ, ktorý má vplyv na porovnateľnosť štruktúry spotrebného koša) vyplýva aj zo skutočnosti, že nové členské krajiny prechádzajú, resp. nedávno prešli zásadným procesom reštrukturalizácie, čo sa prejavilo aj v štruktúre spotrebného koša. V jeho štruktúre sa prejavili také faktory ako deregulácia cien, zmeny spotrebných daní na minimálnu úroveň požadovanú EÚ, zmeny na maloobchodnom trhu či na trhu úverov, ale aj vývoj reálnych miezd. V starých členských štátoch mohli k zmene štruktúry spotrebného koša čiastočne prispieť aj metodické zmeny výpočtu HICP (medziobdobie 1999 – 2000), ktorých vplyv však na základe dostupných údajov nie je možné identifikovať³.

Možno konštatovať, že vo všetkých krajinách (okrem Maďarska, kde došlo od roku 2001 k poklesu váhy služieb) vzrástol v rokoch 1996 – 2005 podiel služieb na celkovom spotrebnom koši. Z analyzovaných krajín prvej skupiny je krajinou s najväčším podielom služieb Írsko (nárast z 35,4 % v roku 1996 na 46,2 % v roku 2005), ktoré je zároveň aj hospodársky najrozvinutejšie. Naopak, krajinou s najnižším podielom služieb je Španielsko (nárast z 29,1 % na 38,1 %). Slovensko sa v porovnaní s novými členskými štátmi (druhá skupina štátov) dostalo z pozície krajiny s druhým najmenším podielom služieb v spotrebnom koši v roku 1996 (20,9 %) na krajinu s najväčším podielom služieb (33,2 % v roku 2005). Krajinou s najmenším podielom služieb a zároveň aj hospodársky najmenej rozvinutou krajinou je Poľsko (nárast váhy služieb z 19,4 % v roku 1996 na 27,8 % v roku 2005). V prípade Slovenska to znamená, že podiel služieb dosiahol najvýraznejší rast a najviac sa tak priblížil skupine starých členských štátov (tabuľka 42).

Tabuľka 42 Porovnanie vývoja podielu služieb v spotrebnom koši

	Váha služieb v roku 1996 (v %)	Váha služieb v roku 2005 (v %)	Zmena v percentuálnych bodoch
Grécko	29,484	39,077	9,593
Portugalsko	28,070	38,143	10,073
Španielsko	29,050	38,084	9,034
Írsko	35,362	46,182	10,820
Česká republika	27,249 ¹⁾	31,573	4,324
Maďarsko	29,827 ²⁾	29,202	-0,625
Poľsko	19,413	27,822	8,409
Slovensko	20,924	33,215	12,291
Zdroj: Eurostat.			
1) V roku 2000.			
2) V roku 2001.			

³ Vzhľadom na to, že vo všetkých analyzovaných starých členských štátoch došlo v období 1999 – 2000 k výraznejším zmenám váh, domnievame sa, že to bolo pravdepodobne v dôsledku metodickej zmeny, ktorá bola uplatnená v tomto období, avšak na základe dostupných údajov nevieme túto skutočnosť potvrdiť.

Tabuľka 43 Porovnanie vývoja váh – Grécko

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	70,516	60,923	-9,593
Priemyselné tovary (bez energií)	34,085	30,952	-3,133
Energie	9,400	6,866	-2,534
Potraviny	27,032	23,105	-3,927
Služby	29,484	39,077	9,593
Doprava	4,412	4,531	0,119
Bývanie	8,323	5,924	-2,399
Rekreačné a osobné služby	11,162	17,537	6,375
Pošty a telekomunikácie	2,413	2,318	-0,095
Ostatné	3,174	8,767	5,593

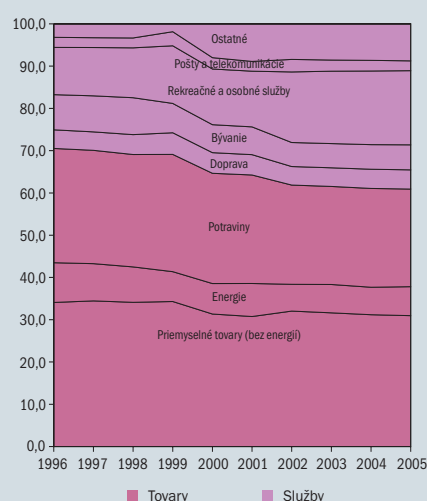
Zdroj: Eurostat.

Grécko

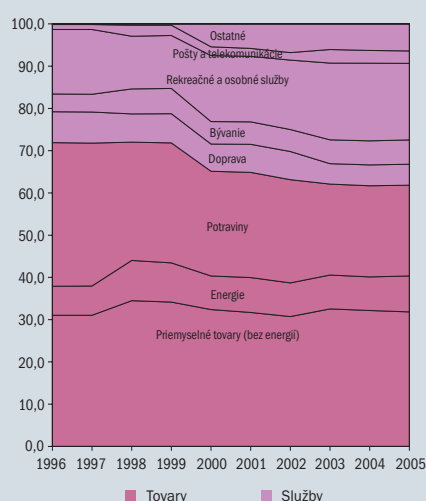
V Grécku bol zaznamenaný v rokoch 1996 – 2005 nárast váhy služieb v spotrebnom koši z 29,5 % v roku 1996 na približne 39,1 %, predovšetkým vplyvom zvyšovania podielu rekreačných a osobných služieb (z 11,1 % na 17,5 %) a ostatných služieb (z 3,2 % na 8,8 %). Mierny pokles váhy zaznamenali služby spojené s dopravou a poštami a telekomunikáciami. Výraznejšie poklesol podiel služieb spojených s bývaním (o 2,4 percentuálneho bodu na 5,9 %). Zvyšovanie váhy služieb sa uskutočnilo na úkor sektora tovarov, a to predovšetkým podielu potravín, pričom pokles zaznamenali aj priemyselné tovary a energie.

Portugalsko

Rovnako ako v Grécku aj v Portugalsku bol zaznamenaný v priebehu rokov 1996 – 2005 pokles váhy tovarov a nárast váhy služieb z 28,1 % na 38,1 %. Hlavným faktorom bolo zvyšovanie podielu rekreačných a osobných služieb a ostatných služieb (ich podiel vzrástol z 0,1 % na 6,4 %). Mierny nárast zaznamenali aj podiely služieb spojených s bývaním a poštami a telekomunikáciami, pričom pokles váhy zaznamenali služby spojené s dopravou. V sektore tovarov došlo k výraznejšiemu poklesu váhy potravín (z 34,0 % na 21,5 %). Mierny rast podielu zaznamenali priemyselné tovary a energie.

Graf 39 Štruktúra spotrebného koša – Grécko (%)


Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Graf 40 Štruktúra spotrebného koša – Portugalsko (%)


Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.



Tabuľka 44 Porovnanie vývoja váh – Portugalsko

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	71,930	61,857	-10,073
Priemyselné tovary (bez energií)	31,040	31,849	0,809
Energie	6,860	8,486	1,626
Potraviny	34,030	21,522	-12,508
Služby	28,070	38,143	10,073
Doprava	7,280	4,925	-2,355
Bývanie	4,210	5,764	1,554
Rekreačné a osobné služby	15,250	18,110	2,860
Pošty a telekomunikácie	1,200	2,965	1,765
Ostatné	0,130	6,380	6,250

Zdroj: Eurostat.

Tabuľka 45 Porovnanie vývoja váh – Španielsko

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	70,950	61,916	-9,034
Priemyselné tovary (bez energií)	32,683	27,290	-5,393
Energie	7,542	8,711	1,169
Potraviny	30,725	25,915	-4,810
Služby	29,050	38,084	9,034
Doprava	4,362	3,769	-0,593
Bývanie	6,550	7,037	0,487
Rekreačné a osobné služby	15,612	21,144	5,532
Pošty a telekomunikácie	1,583	2,108	0,525
Ostatné	0,942	4,026	3,084

Zdroj: Eurostat.

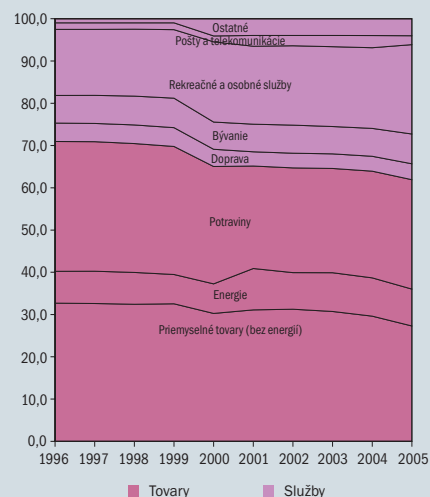
Španielsko

Aj v Španielsku bolo možné v priebehu rokov 1996 – 2005 pozorovať nárast váhy služieb z 29,1 % na 38,1 %. Rovnako ako v dvoch predchádzajúcich krajinách hlavné zvýšenie bolo zaznamenané pri podiele rekreačných a osobných služieb a ostatných služieb (ich podiel vzrástol z 0,9 % na 4,0 %). Mierny rast zaznamenali aj služby spojené s poštami a telekomunikáciami, pričom poklesli váhy služieb spojených s dopravou a bývaním. V sektore tovarov došlo k poklesu váhy potravín a priemyselných tovarov. Rast podielu zaznamenali energie.

Írsko

Írsko je spomedzi analyzovaných krajín (starých aj nových) krajinou s najväčším podielom služieb v spotrebnom koši. Podiel služieb vzrástol v rokoch 1996 – 2005 z 35,4 % na 46,2 %, pričom rast bol zaznamenaný pri všetkých jednotlivých váhach skupín služieb. Nárast podielu služieb bol na úkor váhy tovarov, v rámci ktorých došlo vo všetkých skupinách k poklesu podielov.

Graf 41 Štruktúra spotrebného koša – Španielsko (%)



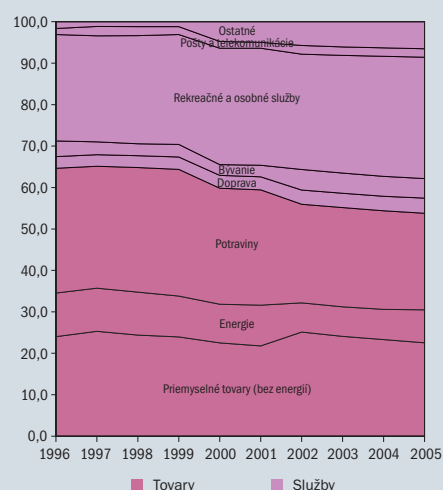
Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Tabuľka 46 Porovnanie vývoja váh – Írsko

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	64,638	53,818	-10,820
Priemyselné tovary (bez energií)	24,034	22,546	-1,488
Energie	10,500	7,929	-2,587
Potraviny	30,104	23,343	-6,773
Služby	35,362	46,182	10,820
Doprava	2,819	3,622	0,803
Bývanie	3,785	4,730	0,945
Rekreačné a osobné služby	25,648	29,284	3,636
Pošty a telekomunikácie	1,493	1,999	0,506
Ostatné	1,617	6,547	4,930

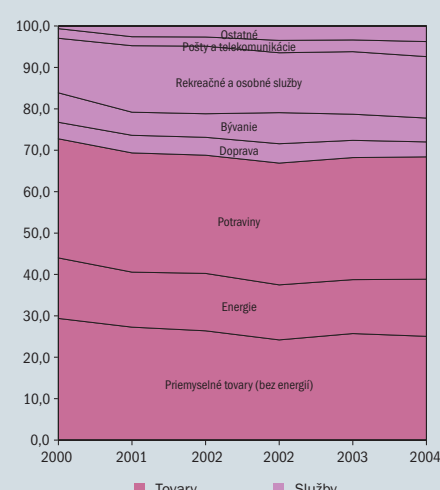
Zdroj: Eurostat.

Graf 42 Štruktúra spotrebného koša – Írsko (%)



Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Graf 43 Štruktúra spotrebného koša – Česká republika (%)



Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Česká republika

V prípade Českej republiky sú údaje dostupné len od roku 2000, napriek tomu môžeme do roku 2005 pozorovať nárast váhy služieb z 27,2 % na 31,6 %. V sektore služieb sa v tomto období zvýšila váha rekreačných a osobných služieb, služieb spojených s poštami a telekomunikáciami a ostatných služieb. Naopak, poklesla váha služieb spojených s dopravou a bývaním. V rámci sektora tovarov sa znížil podiel priemyselných tovarov a energií a vzrástla váha potravín.

Tabuľka 47 Porovnanie vývoja váh – Česká republika

	2000	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	72,751	68,427	-4,324
Priemyselné tovary (bez energií)	29,376	25,061	-4,315
Energie	14,609	13,797	-0,812
Potraviny	28,767	29,569	0,802
Služby	27,249	31,573	4,324
Doprava	4,018	3,614	-0,404
Bývanie	7,106	5,750	-1,356
Rekreačné a osobné služby	13,171	14,823	1,652
Pošty a telekomunikácie	2,337	3,628	1,291
Ostatné	0,617	3,759	3,142

Zdroj: Eurostat.



Tabuľka 48 Porovnanie vývoja váh – Maďarsko

	2001	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	70,173	70,798	0,625
Priemyselné tovary (bez energií)	28,430	29,519	1,089
Energie	12,825	13,120	0,295
Potraviny	28,918	28,159	-0,759
Služby	29,827	29,202	-0,625
Doprava	4,454	4,105	-0,349
Bývanie	4,909	5,668	0,759
Rekreačné a osobné služby	13,602	11,696	-1,906
Pošty a telekomunikácie	4,223	5,025	0,802
Ostatné	2,639	2,708	0,069

Zdroj: Eurostat.

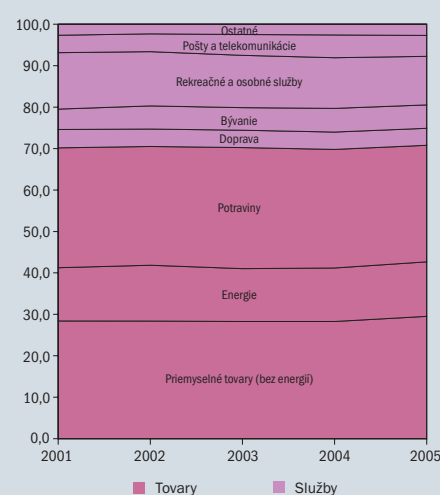
Maďarsko

V prípade Maďarska sú údaje dostupné od roku 2001. V období do roku 2005 zaznamenala táto krajina mierny pokles podielu služieb na spotrebnom koši (z 29,8 % na 29,2 %). Prejavilo sa v ňom hlavne zníženie váhy rekreačných a osobných služieb a služieb spojených s dopravou, pričom v prípade ostatných služieb došlo k nárastu ich váhy. V sektore tovarov došlo k zvýšeniu podielu tak priemyselných tovarov, ako aj energií. Mierne poklesla váha potravín.

Poľsko

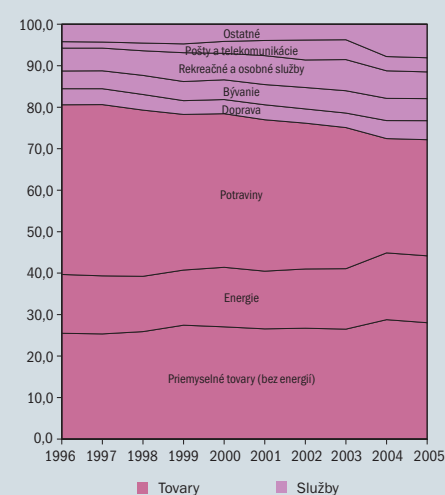
Poľsko je z analyzovaných krajín krajinou s najnižším podielom služieb v spotrebnom koši. Ich váha však v rokoch 1996 – 2005 vzrástla z 19,4 % na 27,8 %. Zásľuhu na tomto vývoji majú všetky skupiny služieb. V prípade sektora tovarov bol výrazný pokles váhy zaznamenaný v prípade potravín (zo 40,1 % na 28,0 %). Klesol aj podiel priemyselných tovarov a zvýšila sa váha energií.

Graf 44 Štruktúra spotrebného koša – Maďarsko (%)



Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Graf 45 Štruktúra spotrebného koša – Poľsko (%)



Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Tabuľka 49 Porovnanie vývoja váh – Poľsko

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	80,587	72,178	-8,409
Priemyselné tovary (bez energií)	25,501	28,048	2,547
Energie	14,177	16,107	1,930
Potraviny	40,910	28,023	-12,887
Služby	19,413	27,822	8,409
Doprava	3,867	4,585	0,718
Bývanie	4,296	5,288	0,992
Rekreačné a osobné služby	5,502	6,487	0,985
Pošty a telekomunikácie	1,524	3,383	1,859
Ostatné	4,224	8,079	3,855

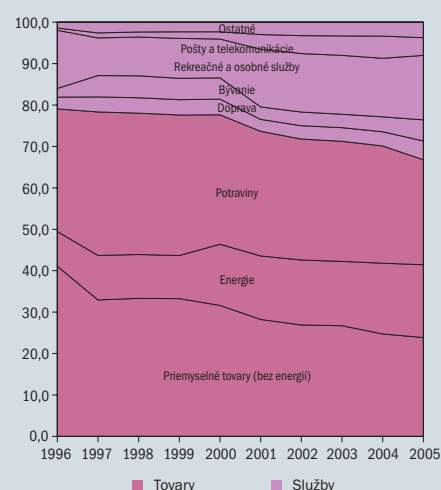
Zdroj: Eurostat.

Tabuľka 50 Porovnanie vývoja váh – Slovenská republika

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	79,076	66,785	-12,291
Priemyselné tovary (bez energií)	41,079	23,887	-17,192
Energie	8,351	17,554	9,203
Potraviny	29,646	25,344	-4,302
Služby	20,924	33,215	12,291
Doprava	2,832	4,527	1,695
Bývanie	2,101	5,126	3,025
Rekreačné a osobné služby	14,037	15,543	1,506
Pošty a telekomunikácie	0,560	4,295	3,735
Ostatné	1,394	3,724	2,330

Zdroj: Eurostat.

Graf 46 Štruktúra spotrebného koša – Slovenská republika (%)



Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Slovenská republika

V prípade Slovenska došlo v rokoch 1996 – 2005 k nárastu váhy služieb z 20,9 % na 33,2 %, pričom sa zvýšila váha všetkých skupín služieb. Najväčšiu dynamiku zaznamenala skupina služieb spojených s bývaním a poštových a telekomunikačných služieb. V sektore tovarov došlo k výraznejšiemu nárastu váhy energií a poklesu podielu potravín a priemyselných tovarov.

Tabuľka 51 Porovnanie vývoja váh – Nemecko

	1996	2005	Rozdiel v perc. bodoch
ÚHRN	100,00	100,00	0,000
Tovary	64,248	55,951	-8,297
Priemyselné tovary (bez energií)	33,721	29,549	-4,172
Energie	10,333	9,908	-0,425
Potraviny	20,194	16,494	-3,700
Služby	35,752	44,049	8,297
Doprava	7,282	7,342	0,060
Bývanie	13,033	14,644	1,611
Rekreačné a osobné služby	11,776	12,195	0,419
Pošty a telekomunikácie	2,654	2,547	-0,107
Ostatné	1,007	7,321	6,314

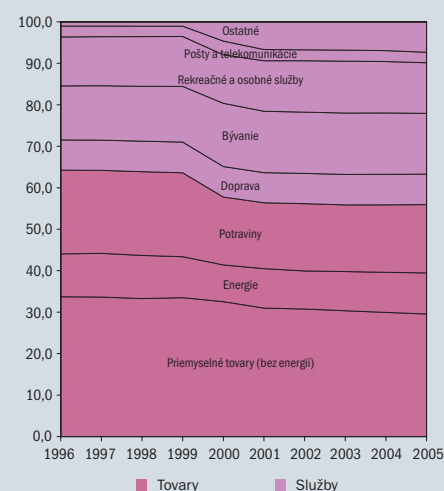
Zdroj: Eurostat.

Nemecko

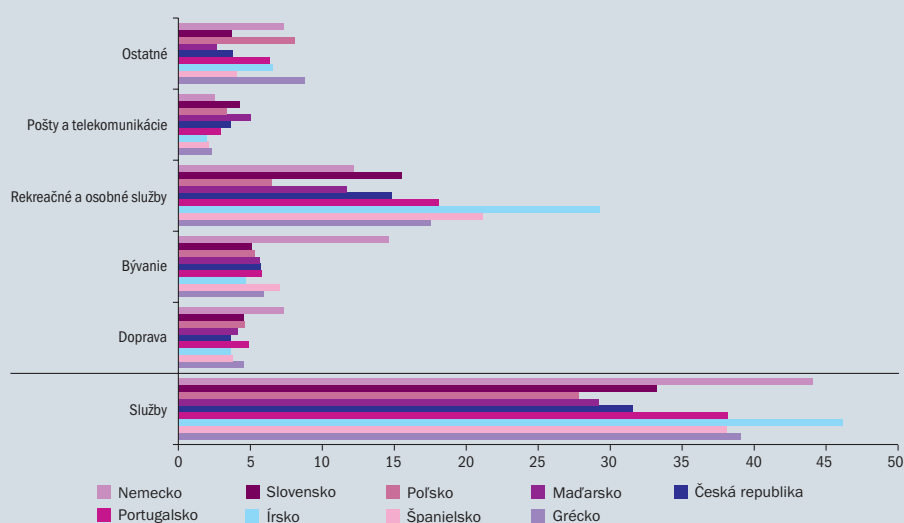
Nemecko, ako reprezentant najväčšej a zároveň rozvíjatej krajiny, bolo vybrané do analýzy na porovnanie s týmito dvoma skupinami krajín. Váha služieb v Nemecku sa približuje váhe Írska, keď v priebehu rokov 1996 – 2005 narástla z 35,8 % na 44,0 %. Rast podielu služieb bol zaznamenaný takmer vo všetkých skupinách, ale najvýraznejšie narástla váha ostatných služieb. K poklesu váhy tovarov došlo vo všetkých skupinách, najmä pri váhe priemyselných tovarov bez energií a potravín.

Záver

Trend zvyšovania váhy služieb je badateľný vo všetkých sledovaných krajinách (starých aj nových). Významnejšie sa to prejavilo v starých členských štátoch ako v nových (s výnimkou Slovenska). V rámci služieb vzrástla váha rekreačných a osobných služieb, ale aj ostatných služieb, hlavne v starých členských štátoch. Z nových členských štátov zaznamenala najvyšší rast

Graf 47 Štruktúra spotrebného koša – Nemecko (%)


Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

Graf 48 Porovnanie váh služieb v roku 2005 (%)


Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.

podielu uvedenej skupiny služieb hlavne Česká republika, zatiaľ čo v Maďarsku najviac vzrástla váha poštových a telekomunikačných služieb. V SR sa najdynamickejším tempom zvyšovala váha služieb spojených s bývaním a poštových a telekomunikačných služieb. Rast váhy predovšetkým poštových a telekomunikačných služieb, ako aj ostatných služieb zaznamenalo aj Poľsko.

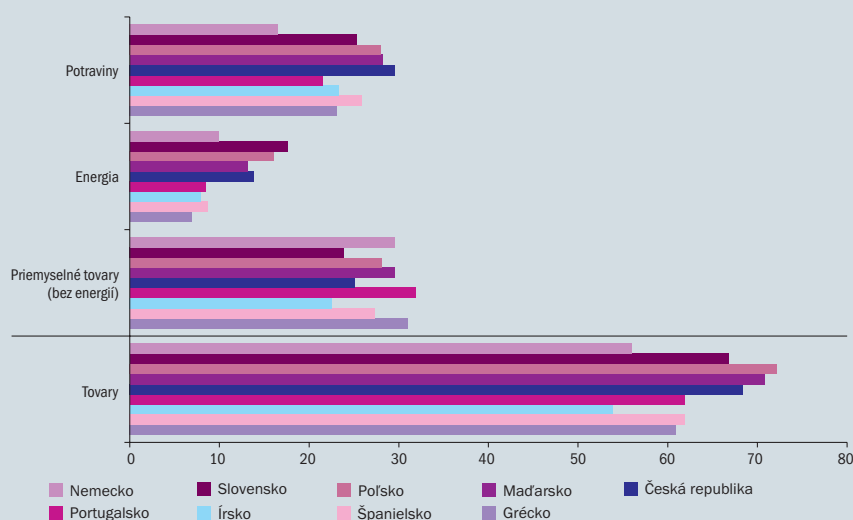
V rámci sektora tovarov je vo všetkých krajinách (s výnimkou Českej republiky) najviditeľnejší pokles váhy potravín. Najvýraznejší pokles podielu potravín zaznamenali Portugalsko a Poľsko. Zo starých členských štátov zaznamenali znižovanie váh pri všetkých skupinách tovarov Grécko a Írsko. V Španielsku vzrástol podiel energií a v Portugalsku okrem energií vzrástol aj podiel priemyselných tovarov. Z nových členských štátov zaznamenalo najvýraznejší pokles váhy tovarov Slovensko, kde sa znížil podiel priemyselných tovarov a potravín, ale vzrástla váha energií (pravdepodobne v dôsledku deregulácií). V Poľsku a v Maďarsku bolo zaznamenané zníženie podielu potravín, pričom pri ostatných skupinách tovarov došlo k nárastu, zatiaľ čo v Českej republike bola situácia opačná (nárast podielu potravín a pokles váhy ostatných skupín tovarov).

Možno konštatovať, že rozdiely v štruktúre spotrebného koša starých a nových členských štátov sú stále výrazné, avšak tendencia postupného približovania sa štruktúry spotrebného koša nových členských štátov štruktúre starých členských krajín je viditeľná. V súčasnosti ešte nie je dostatok údajov na posúdenie, či vstup do EÚ túto konvergenciu urýchľuje.

Pri predpoklade, že sa váhová štruktúra Slovenska do roku 2008 priblíži k súčasnej úrovni vybraných štátov EÚ (Grécku, Španielsku, Portugalsku), by znamenalo zvýšenie inflácie v priemere o 0,1 percentuálneho bodu, čo je odrazom vyššej váhy služieb a poklesu podielu tovarov.

Graf 49 Porovnanie váh tovarov v roku 2005

(%)



Zdroj: NBS z údajov Eurostatu.



3. Kapitálový trh

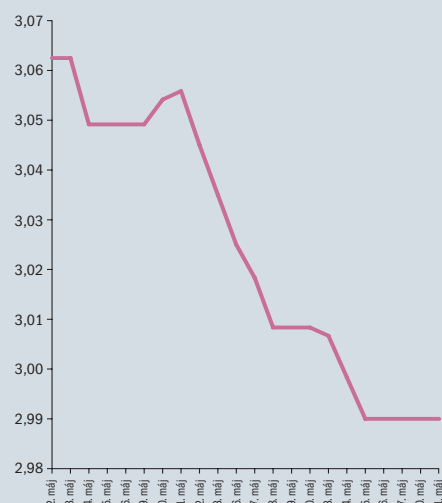
3.1. Primárny trh

Štátne dlhopisy V máji boli vypísané dve aukcie štátnych dlhopisov s lehotou splatnosti 7 a 5 rokov. Z celkového dopytu po dlhopisoch v sume 24,0 mld. Sk bolo akceptovaných 41,94 %.

Prvou májovou aukciou sa otvorila nová emisia č. 205 7-ročných štátnych dlhopisov s nulovým kupónom. Z plánovanej sumy emisie (40,0 mld. Sk) sa predali dlhopisy v objeme 2,2 mld. Sk, čo predstavovalo 5,50 % z celkového dopytu (10,3 mld. Sk). Podiel nerezidentov na primárnom trhu štátnych dlhopisov dosiahol 1,4 mld. Sk. Maximálny akceptovaný výnos predstavoval 3,50 % p. a.

V druhej aukcii boli siedmykrát vydané cenné papiere otvorenej emisie č. 203 štátnych dlhopisov s pevným kupónom 4,800 % p. a. Emitent prostredníctvom agentúry ARDAL akceptoval v aukcii ponuky investorov v sume 7,86 mld. Sk z celkového dopytu 13,64 mld. Sk. Celkový dopyt investorov bol uspokojený na 57,6 %. Akceptované výnosy sa pohybovali od 2,870 % do 2,950 % p. a. Podobný benchmarkový 5-ročný štátny dlhopis dosahoval v priebehu mája výnosy od 2,990 % do 3,063 %.

Graf 50 Vývoj 5-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu č. 203 (%)



Zdroj: NBS.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V máji boli vyplatené výnosy v objeme 1,14 mld. Sk. Splatená bola jedna emisia v objeme 1,27 mld. Sk. Zahraničným investorom boli výnosy vyplatené v objeme 0,22 mld. Sk. Podiel zahraničných investorov na vyplatených investíciách sa oproti minulému roku zvýšil o 17,83 %. Domácim investorom boli vyplatené výnosy v sume 0,92 mld. Sk, pričom podiel na vyplatených výnosoch v porovnaní s rokom 2004 poklesol. Záložní veritelia sa na výplatu výnosov v tomto mesiaci podieľali 0,02 %. Pri výplate menovitej hodnoty zahraničným investorom bol zaznamenaný taktiež pokles, keďže sa v tomto roku oproti minulému ich podiel znížil o 8,25 %. Napriek nárastu podielu vyplatených výnosov domácim investorom klesol ich objem takmer 3-násobne.

Neštátne dlhopisy

V priebehu mája boli vydané 2 emisie neštátnych dlhopisov verejných emisií v sume 2,5 mld. Sk. Išlo o vydanie hypotekárnych záložných listov emitovaných Slovenskou sporiteľňou a UniBankou.

Tabuľka 52 Vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov

	Zahraniční investori		Domáci investori	
	Vyplatené výnosy (v mld. Sk)	Podiel na vyplatených výnosoch (v %)	Vyplatené výnosy (v mld. Sk)	Podiel na vyplatených výnosoch (v %)
Máj 2004	0,001	1,16	0,10	98,84
Máj 2005	0,220	18,99	0,92	81,01

Zdroj: NBS.

Tabuľka 53 Vyplatená menovitá hodnota zo štátnych dlhopisov

	Zahraniční investori		Domáci investori	
	Vyplatená menovitá hodnota (v mld. Sk)	Podiel na vyplatení menovitej hodnoty (v %)	Vyplatená menovitá hodnota (v mld. Sk)	Podiel na vyplatení menovitej hodnoty (v %)
Máj 2004	0,38	9,40	3,62	90,60
Máj 2005	0,01	1,15	1,26	98,85

Zdroj: NBS.

3.2. Sekundárny trh

V máji sa obchodovalo na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) 22 pracovných dní. Za toto obdobie dosiahol objem obchodov 134,5 mld. Sk v 914 transakciách. Na medzimesačnej báze predstavoval zobchodovaný objem nárast o 17,1 %, pri poklese počtu uzatvorených transakcií o 3,6 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 0,2 mld. Sk (531 obchodov) a objem priamych obchodov predstavoval 134,3 mld. Sk (418 obchodov). Celkový objem obchodov za prvých päť mesiacov dosiahol 90,8 % z objemu obchodov uskutočnených počas celého roku 2004.

Objem obchodov s dlhopismi predstavoval v máji 114,7 mld. Sk v 229 transakciách, z toho kurzotvorné obchody tvorili 938,4 mil. Sk a priame obchody 113,7 mld. Sk. Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 386,0 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 3,7 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca apríla nárast o 4,0 % na 364,1 mld. Sk.

Dlhopisy

Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s mesačnou stratou 0,17 % na úrovni 265,848 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 3,700 % a hodnote durácie 1,508 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 0,61 % na 251,114 % nominálnej hodnoty, pri výnose 3,014 % a durácii 4,435 roka.

Index SDX

SDXG verejný sektor, reprezentovaný štátnymi dlhopismi, uzatváral mesiac na úrovni 109,733 (cenový) a 116,474 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,294 % a duráciou 4,71 roka. Subindex SDXG(<=5) uzatváral mesiac na hladine 107,108 (cenový) a 112,655 (vývojový) s výnosom do splatnosti 2,783 % a duráciou 2,667 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na hladine 112,328 (cenový) a 120,288 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,530 a duráciou 7,289 roka.

Indexy SDXGroup

SDXG súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a hypotekárnymi záložnými listami, uzatváral mesiac na úrovni 103,665 (cenový) a 112,897 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,544 % a s duráciou 3,052 roka. Hodnota krátkodobého subindexu SDXG(<=5) predstavovala ku koncu mesiaca 102,322 (cenový) a 111,883 (vývojový), pri výnose do splatnosti 3,284 % a durácii 2,04 roka. Dlhodobý subindex SDXG(>5) ukončil mesiac na úrovni 109,119 (cenový) a 115,376 (vývojový), pri výnose do splatnosti 3,828 % a durácii 6,68 roka.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu mája zaznamenala medzimesačný pokles o 3,9 % na 168,8 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavovala 154,9 mld. Sk, čo znamenalo medzimesačný pokles o 4,3 % a tvorilo 91,8 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. Hlavný podiel na poklese celkovej trhovej kapitalizácie mala trhová kapitalizácia kótovaných emisií, ktorá zaznamenala pokles od konca apríla o 8,2 % na 94,0 mld. Sk.

Akcie

Index SAX uzatváral mesiac na hladine 432,98 bodu, čo predstavovalo medzimesačný pokles o 6,5 % (medziročný nárast o 122,5 %). Mesačné maximum 463,11 bodu dosiahol SAX 2. mája a mesačné minimum 431,48 bodu 30. mája 2005.

Index SAX

4. Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom májovom zasadnutí (4. mája 2005 v Berlíne) 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 %.

4.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz eura a amerického dolára sa na začiatku mája pohyboval na úrovni 1,29 USD/EUR.

V priebehu mája zaznamenal výmenný kurz dolára voči euru trend postupného zhodnocovania predovšetkým pod vplyvom pozitívnych správ o vývoji americkej ekonomiky (napr. nižší ako očakávaný deficit zahraničného obchodu, prehodnotenie odhadu rastu HDP v 1. štvrtroku smerom nahor), ako aj pod vplyvom informácií o korekcii prognózy hospodárskeho vývoja najväčších ekonomík eurozóny – nemeckej a francúzskej – smerom nadol v nasledujúcich štvrtrokoch. K ekonomickým faktorom, ktoré v tomto mesiaci nepriaznivo ovplyvnili vývoj výmenného kurzu eura sa koncom mesiaca pridali aj faktory neekonomické, súvisiace s odmietnutím návrhu euroústavy vo Francúzsku. V závere mesiaca sa teda kurz pohyboval na úrovni 1,22 USD/EUR.

V priebehu mája zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 4,14 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia eura voči doláru 8,71 %.

4.2. Reálna ekonomika

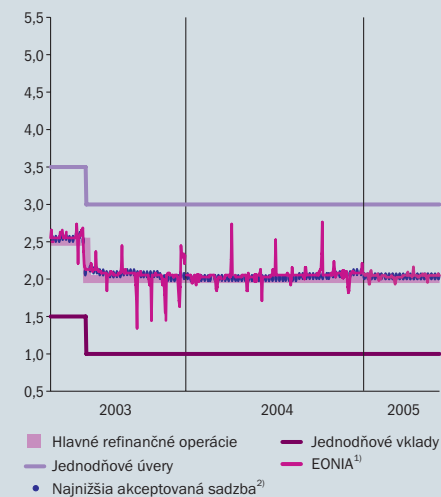
Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 1. štvrtroku 2005 oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,5 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrtrokom predchádzajúceho roka vzrástla o 1,3 %. Konečná spotreba domácností sa v 1. štvrtroku 2005 zvýšila o 0,3 % (v predchádzajúcom štvrtroku 0,6 %) a investície poklesli o 0,7 % (v predchádzajúcom štvrtroku pokles o 0,8 %). Export vzrástol o 0,2 % (v predchádzajúcom štvrtroku o 0,3 %) a import poklesol o 1,1 % (v predchádzajúcom štvrtroku rast o 0,9 %). V 4. štvrtroku 2004 dosiahol rast HDP eurozóny 0,2 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zostala v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 2,1 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Luxembursko (3,7 %) a Španielsko (3,5 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny za bývanie (4,7 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (1,8 %) a v službách v oblasti rekreácie a kultúry (0,7 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,0 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v máji na úrovni 2,0 %.

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

Maloobchodný predaj poklesol v apríli na medziročnej báze o 0,9 % a medzimesačne o 1,2 %.

Graf 51 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)

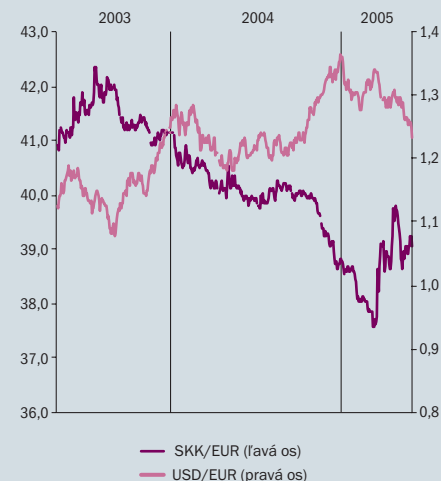


Zdroj: ECB.

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 52 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



Zdroj: NBS a ECB.



Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,9 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Luxembursko (4,6 %) a Rakúsko (4,6 %). Krajínami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (10,2 % v decembri 2004), Španielsko a Nemecko (10 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Portugalsko (zo 6,5 % na 7,2 %), Luxembursko (zo 4,2 % na 4,6 %) a Holandsko (zo 4,6 % na 5,0 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,9 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v marci 2005 s prebytkom 4,2 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 10,4 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roka. Export eurozóny (sezónne očistený) zostal v marci v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni a import vzrástol o 1,0 %.

5. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

5.1. Menová štatistika

5.1.1. Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré NBS zaviedla od roku 2003. Menové agregáty podľa metodiky ECB boli v rokoch 2003 a 2004 vypočítavané na základe harmonizovanej bilancie z mesačného výkazu M (NBS) 1-12 – Štatistická bilancia, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor peňažných finančných inštitúcií. Sektor PFI tvorili v roku 2003 podobne ako v národnej metodike Národná banka Slovenska, komerčné banky so sídlom na území SR, stavebné sporiteľne a pobočky zahraničných bánk. Od januára 2004 sa sektor PFI v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS výkaznícku povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke Národnej banky Slovenska)⁴.

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

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

Tabuľka 54 Schéma výpočtu menových agregátov

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

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

- **z hľadiska definície peňažných finančných inštitúcií:**
- metodika ECB pracuje s rozšíreným súborom peňažných finančných inštitúcií (PFI), ktorý zahŕňa NBS, obchodné banky a podielové fondy peňažného trhu (PFPT) – vklady podielových fondov peňažného trhu v obchodných bankách sa v tomto poňatí chápu ako medzibanková operácia a nie sú priamo zahrnuté do menových agregátov,
- metodika NBS v menových agregátoch zahŕňa iba pasíva NBS a obchodných bánk – vklady PFPT v obchodných bankách preto v bilancii komerčných bánk vystupujú ako klientske vklady finančných inštitúcií a priamo tak vchádzajú do peňažnej zásoby M2;

⁴ Aktuálny zoznam PFI, ako aj podrobnejšie metodické informácie o harmonizovanej menovej a bankovej štatistike sú k dispozícii na internetovej stránke Národnej banky Slovenska (<http://www.nbs.sk>) v sekcii Harmonizovaná menová a banková štatistika v menu Bankový sektor v SR.

- **z hľadiska charakteru a likvidity zdrojov:**
 - metodika ECB sleduje likviditu prostredníctvom širšieho agregátu M3, ktorý zahŕňa aj repo obchody, podielové listy otvorených podielových fondov peňažného trhu a dlhové cenné papiere, ktoré vystupujú z hľadiska likvidnosti a výnosnosti ako substitút bankových vkladov. Z hľadiska splatnosti nezahŕňajú peňažné agregáty ECB pasíva so splatnosťou nad 2 roky,
 - metodika NBS sleduje peňažnú zásobu meranú agregátom M2, ktorú tvoria peňažné prostriedky vo forme obeživa a bankových vkladov bez rozdielu splatnosti;
- **z hľadiska definície vkladov a úverov:**
 - metodika ECB berie ako súčasť vkladov aj podriadený dlh vo forme vkladu, záväzky v rámci repo operácií a neobchodovateľné cenné papiere vydané bankou v držbe klienta (pri úveroch sú to zase neobchodovateľné cenné papiere vydané klientom v držbe banky, podriadený dlh vo forme úveru, pohľadávky v rámci repo operácií a obchodované úvery),
 - metodika NBS pracuje s tzv. užšou definíciou úverov a vkladov, t. j. len s objemom prostriedkov vykázaných PFI ako úvery (vrátane klasifikovaných úverov) a vklady;
- **z hľadiska ekonomických sektorov zahrnutých do menových agregátov:**
 - metodika ECB (pri abstrahovaní vkladov PFPT z klientskych vkladov) zahŕňa popri vyššie uvedeních sektoroch aj vklady sektorov: miestna samospráva (S.1313) a fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314)⁵,
 - metodika NBS zahŕňa v peňažnej zásobe M2 vklady nasledovných sektorov:
 - nefinančné spoločnosti (S.11),
 - finančné spoločnosti (S.123 a S.124) – vrátane vkladov PFPT,
 - poisťovne a penzijné fondy (S.125),
 - neziskové inštitúcie slúžiace prevažne domácnostiam (S.15),
 - domácnosti (S.14 - živnosti),
 - obyvateľstvo (S.14 - účty občanov);
- **z hľadiska rezidentúry ekonomických subjektov:**
 - metodika ECB berie do úvahy iba zdroje rezidentov (v slovenských korunách aj v cudzej mene),
 - metodika NBS sleduje v menových agregátoch aj korunové vklady nerezidentov;
- **z hľadiska časového rozlíšenia aktív a pasív:**
 - metodika ECB abstrahuje v menových agregátoch od časového rozlíšenia,
 - v metodike NBS je časové rozlíšenie súčasťou vkladových a úverových účtov klientov;
- **z hľadiska sezónneho očisťovania časových radov:**
 - v metodike NBS sa vykazujú na rozdiel od metodiky ECB sezónne neočistené údaje⁶.

5.1.2. Štatistika klientskych úrokových sadzieb z nových obchodov (metodika ECB)

Od roku 2005 budú v situačných správach (Menových prehľadoch) hodnotené klientske úrokové sadzby z úverov a vkladov v metodike ECB (štatistika od roku 2004). Na rozdiel od doteraz používanej národnej metodiky hodnotenia úrokových sadzieb z úverov a vkladov je charakteristickým znakom metodiky ECB hodnotenie úrokovej miery z poskytnutých⁷ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumie prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

V rámci sektorového členenia sa budú hodnotiť úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002⁸, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

⁵ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

⁶ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

⁷ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

⁸ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácnosti S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



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

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

Úvery domácnostiam sa delia podľa účelu na:

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

Úvery nefinančným spoločnostiam sa členia podľa účelu na:

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

Členenie vkladov (rovnaké pri domácnostiach aj nefinančných spoločnostiach):

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

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

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

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

5.2. Platobná bilancia

V roku 2005 dochádza k dvom metodickým zmenám v zostavovaní platobnej bilancie. Zmena metódy pri výpočte kompenzácie pracovníkov ovplyvní výšku bilancie výnosov (inkasá kompenzácie pracovníkov budú navýšené o sociálne príspevky hradené v hosťujúcej 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.





6. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2004								2005				
		5	6	7	8	9	10	11	12 ^(p)	1	2	3	4	5
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld. Sk	-	400,9 ^(p)	-	-	615,2 ^(p)	-	-	826,5 ^(p)	-	-	200,65 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	5,5 ^(p)	-	-	5,3 ^(p)	-	-	5,5 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4) 16)}	%	14,5	13,91	13,7	13,2	13,14	12,7	12,6	13,1	13,4	13,1	12,7	11,9	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 15)}	%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6	2,3	2,5	2,3
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	8,3	8,1	8,5	7,2	6,7	6,6	6,3	5,9	3,2	2,7	2,5	2,7	2,4
OBCHODNÁ BILANCIA^{2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	364 202	440 460	510 149	580 122	659 719	744 196	826 578	895 205	66 685	70 210	76 742	76 793	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	367 130	451 527	527 918	603 164	687 351	775 853	863 705	942 160	68 254	74 113	81 367	81 782	.
Saldo	mil. Sk	-2 928	-11 067	-17 769	-23 042	-27 632	-31 657	-37 127	-46 955	-1 570	-5 473	-10 098	-15 086	.
PLATOBNÁ BILANCIA²⁾														
Bežný účet ¹¹⁾	mil. Sk	-4 617,9	-16 394,6	-21 161,9	-28 844,5	-33 315,3	-30 996,2	-34 698,3	-46 026,2	-3 977,3	-3 334,0	-6 442,0	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	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	69 758,2	118 449,3	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	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	79 042,4	110 225,2	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY^{4) 7)}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	14 597,0	13750,6	14 302,7	14 344,0	14 410,9	14 822,6	15 466,1	16 778,7	16 602,6	18 854,6	19 940,1	19 694,4	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	13 556,8	12362,4	13 220,3	13 128,3	13 218,7	13 517,1	13 912,9	14 913,1	14 811,2	17 218,5	18 062,1	18 061,3	.
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ^{4) 9)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	19,4	18,7	19,0	18,9	19,5	20,7	21,8	23,7	24,0	26,6	28,2	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	3 606	3 478	3 534	3 520	3 632	3 842	4 059	4 405	4 456	4 942	5237	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672
Peňažná zásoba (M2) ^{4) (6) 12) 14)}	mld. Sk	710,9	731	736,8	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9	-	-	-	-	-
Medziročná zmena M2 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	767,9	782,0	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	-	-	-	-	-	-	-	-	10,4	10,2	12,3	12,6	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4) (6) 13) 14)}	mld. Sk	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	707,6	707,0	.
ŠTÁTNY ROZPOČET^{2) 4)}														
Príjmy	mld. Sk	109,2	120,7	139,1	153,7	172,8	195,9	213,7	242,4	24,6	39,8	65,0	90,6	105,4
Výdavky	mld. Sk	111,5	133,2	157,7	178,5	202,3	226,4	247,8	312,7	20,3	40,9	62,2	84,3	109,3
Saldo	mld. Sk	-2,3	-12,5	-18,6	-24,8	-29,4	-30,5	-34,1	-70,3	4,3	-1,1	2,8	6,3	-3,9
KLIENTSKE SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednorročné vklady	%	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	.
- krátkodobé úvery ⁶⁾	%	7,31	7,08	6,51	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87	6,15	5,80	5,51	5,53	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,65	6,70	6,79	7,12	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ¹⁰⁾		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	1.3.2005	1.3.2005
1-dňové operácie - sterilizačné	%	3,50	3,50	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00
- refinančné	%	6,50	6,50	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,50	5,50	5,50	4,00	4,00	4,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00
Základná úrová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,22	3,98	3,92	4,06	3,98	3,94	4,35	3,22	4,25	2,58	2,09	2,27	2,90
7-dňová	%	4,82	4,29	4,20	4,25	4,30	4,33	4,44	3,78	4,03	2,63	2,37	2,70	2,92
14-dňová	%	4,89	4,36	4,26	4,25	4,33	4,38	4,42	3,85	3,98	2,69	2,41	2,75	2,92
1-mesačná	%	4,94	4,37	4,15	4,14	4,25	4,37	4,36	3,82	3,87	2,84	2,37	2,72	2,88
2-mesačná	%	4,93	4,35	4,05	4,05	4,19	4,34	4,31	3,81	3,75	2,89	2,33	2,63	2,82
3-mesačná	%	4,91	4,33	3,96	3,96	4,16	4,26	4,22	3,74	3,66	2,90	2,29	2,56	2,75
6-mesačná	%	4,85	4,27	3,85	3,86	4,05	4,12	4,07	3,66	3,46	2,88	2,31	2,50	2,67
9-mesačná	%	4,79	4,22	3,77	3,79	3,95	4,05	4,00	3,64	3,38	2,87	2,32	2,47	2,64
12-mesačná	%	4,73	4,18	3,71	3,75	3,93	4,03	3,97	3,62	3,34	2,86	2,33	2,46	2,64

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 úrokovkej 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 úhrne (v %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2004									2005			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Pohľadávky PFI voči rezidentom	31,2	401,7	405,3	411,9	409,1	414,0	419,2	425,1	423,7	432,6	428,4	429,0	441,1	449,4
Verejná správa	1,7	28,5	28,2	27,7	27,8	28,3	27,5	27,9	27,8	36,4	25,2	24,9	24,1	24,0
Súkromný sektor	29,5	373,2	377,0	384,2	381,3	385,6	391,7	397,2	395,9	396,2	403,2	404,1	417,0	425,4
Nefinančné spoločnosti	16,8	235,9	236,7	239,4	232,3	233,8	234,8	237,9	233,9	224,1	230,1	228,9	236,9	241,6
– do 1 roka	7,1	102,2	100,3	102,7	101,2	101,9	101,4	102,9	101,1	91,5	96,2	94,6	99,9	104,1
– 1 až 5 rokov	4,0	61,5	61,8	60,7	57,9	57,0	57,6	56,8	57,3	57,4	57,6	57,5	56,9	54,1
– nad 5 rokov	5,7	72,2	74,6	76,0	73,2	74,9	75,8	78,2	75,5	75,2	76,3	76,8	80,1	83,3
Finančné spoločnosti	3,1	36,6	36,6	38,0	39,0	38,8	40,7	40,0	39,3	44,1	43,2	43,0	43,9	43,7
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	9,6	100,7	103,7	106,8	110,0	113,1	116,2	119,2	122,7	128,0	129,9	132,2	136,1	140,2
– spotrebiteľské úvery	1,4	14,3	14,9	15,0	15,1	15,2	15,5	16,0	16,8	17,5	19,0	18,9	19,6	20,5
– úvery na bývanie	6,4	72,0	73,8	75,7	77,5	79,5	81,6	83,2	85,1	87,6	87,8	89,5	91,0	93,1
– ostatné úvery	1,8	14,4	15,0	16,2	17,4	18,4	19,1	20,0	20,8	22,9	23,1	23,9	25,5	26,6
Cenné papiere iné ako akcie a pod. listy emitované rezidentmi	18,6	269,0	261,0	263,9	264,7	269,7	277,3	276,5	281,4	272,0	268,6	263,4	261,9	253,1
Verejná správa	17,7	257,3	249,9	250,4	251,2	256,2	264,0	263,0	268,1	258,8	256,2	251,1	249,6	240,7
Súkromný sektor	0,9	11,7	11,1	13,5	13,5	13,6	13,3	13,5	13,3	13,2	12,4	12,3	12,4	12,4
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,3	3,5	3,4	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,4	4,4	4,5	4,5
Zahraničné aktíva	44,5	479,4	513,4	479,1	505,3	506,0	497,6	492,8	490,9	591,5	522,3	574,7	628,9	636,6
Fixné aktíva	2,4	35,7	35,7	35,6	35,5	35,6	35,6	35,6	35,6	36,6	34,8	34,6	34,5	34,5
Ostatné aktíva	2,9	34,6	34,4	32,0	31,1	31,4	31,7	34,5	36,6	36,4	38,3	39,0	41,0	44,9
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	7,1	151,4	189,2	166,5	157,5	160,0	159,7	154,4	156,4	125,4	125,5	97,3	99,9	98,7
Dlhodobé finančné pasíva	13,6	218,5	210,7	203,0	206,1	206,1	200,9	196,5	185,7	181,4	184,2	177,7	191,9	197,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	3,7	48,8	48,4	48,5	48,7	48,5	48,2	48,0	48,2	51,8	52,9	53,5	52,7	52,7
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,1	42,3	41,4	40,3	38,9	37,5	36,7	35,9	34,9	34,4	31,9	30,8	30,0	29,5
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,0	9,5	9,8	9,9	10,0	10,0	10,5	11,2	11,6	12,3	13,6	13,9	14,2	12,5
Kapitál, rezervy a opravné položky	6,7	117,8	111,1	104,3	108,5	110,2	105,5	101,5	91,0	82,8	85,8	79,5	95,0	103,2
Zahraničné pasíva	21,8	116,2	125,2	107,2	132,0	132,1	129,2	136,2	134,5	253,4	183,6	257,5	307,3	298,5
Ostatné pasíva	3,7	44,5	42,6	43,1	37,9	35,2	37,6	38,9	45,1	41,6	45,6	50,1	51,8	50,1
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,5	-1,4	0,8	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-1,1	-0,7	0,4	-4,8	-5,9	-6,9	-4,1
M3	54,4	694,7	684,8	706,8	716,2	727,3	738,1	743,6	751,2	770,9	762,7	768,4	767,9	782,0
Úhrn	100,0	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	1 411,9	1 423,1

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2004										2005				
	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.	31.3.	30.4.	
Bežný kurz SKK/USD	34,126	32,695	32,844	33,370	33,408	32,492	31,386	29,627	28,496	28,496	29,447	28,710	29,943	30,667	
Bežný kurz SKK/EUR	40,359	40,069	39,946	40,138	40,218	40,048	39,940	39,288	38,796	38,796	38,426	37,880	38,832	39,636	
A K T Í V A															
Čisté zahraničné aktíva	215,1	196,1	195,2	205,0	211,8	189,4	179,2	177,9	169,5	168,9	173,4	178,4	199,1	209,1	
Zahraničné aktíva	450,2	482,2	456,6	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	
Zahraničné pasíva	235,1	286,1	261,4	276,9	272,0	283,6	290,8	285,2	314,5	314,4	321,5	369,1	403,6	401,1	
Čisté domáce aktíva	516,6	525,4	547,5	543,6	542,6	570,4	581,0	588,6	615,9	615,6	599,6	599,6	574,1	576,2	
Domáce úvery	680,2	680,2	701,6	701,8	714,4	724,8	734,1	735,2	755,7	770,0	762,9	766,6	776,3	777,3	
Čistý úver verejnej správe	300,7	296,7	311,3	314,2	322,6	326,9	330,3	333,0	354,4	368,6	355,2	357,6	354,5	346,5	
– čistý úver verejnej správe (bez FNM)	307,5	311,0	325,3	320,5	329,3	333,6	337,0	336,7	357,6	371,8	358,4	360,5	357,4	349,4	
– čistý úver FNM	-6,8	-14,3	-14,0	-6,3	-6,7	-6,7	-6,7	-3,7	-3,2	-3,2	-3,2	-2,9	-2,9	-2,9	
Úvery podnikom a obyvateľstvu	379,5	383,5	390,3	387,6	391,8	397,9	403,8	402,2	401,3	401,4	407,7	409,0	421,8	430,8	
Úvery v Sk	303,1	302,5	304,2	301,6	306,2	311,7	314,3	319,1	318,2	318,3	322,3	326,8	333,1	332,8	
– úvery podnikom ²⁾	210,0	206,9	205,2	199,9	201,1	204,0	203,8	205,7	201,5	201,6	203,5	205,6	208,5	204,7	
– úvery obyvateľstvu	93,1	95,6	99,0	101,7	105,1	107,7	110,5	113,4	116,7	116,7	118,8	121,2	124,6	128,1	
Úvery v cudzej mene	76,4	81,0	86,1	86,0	85,6	86,2	89,5	83,1	83,1	83,1	85,4	82,2	88,7	98,0	
P A S Í V A															
Peňažná zásoba (M2)	731,7	721,5	742,7	748,6	754,4	759,8	760,2	766,5	785,4	784,5	773,0	778,0	773,2	785,3	
Peniaze (M1)	260,8	268,0	279,2	279,7	282,8	288,7	284,8	293,4	311,3	309,6	299,4	315,7	313,1	318,6	
Obeživo mimo bánk (M0)	90,9	91,9	93,2	93,8	95,4	96,3	97,6	97,8	100,5	100,4	100,5	101,5	102,8	105,2	
Netermínované vklady	169,9	176,1	186,0	185,9	187,4	192,4	187,2	195,6	210,8	209,2	198,9	214,2	210,3	213,4	
– obyvateľstvo	83,8	85,6	87,8	89,2	89,6	90,5	91,1	92,4	96,2	94,7	97,8	102,6	104,3	106,9	
– podniky	84,0	89,0	96,3	94,2	95,7	99,6	94,3	100,7	113,2	113,1	98,1	107,8	103,7	103,9	
– poisťovne	2,1	1,5	1,9	2,5	2,1	2,3	1,8	2,5	1,4	1,4	3,0	3,8	2,3	2,6	
Kvázipeniaze (QM)	470,9	453,5	463,5	468,9	471,6	471,1	475,4	473,1	474,1	474,9	473,6	462,3	460,1	466,7	
Termínované vklady	385,6	368,7	368,8	379,5	381,1	378,3	377,0	374,1	386,2	386,9	385,1	381,1	381,6	388,7	
– obyvateľstvo	234,9	232,9	230,3	228,1	225,2	224,0	222,8	221,1	222,8	223,9	222,9	218,1	213,5	210,5	
– podniky	134,2	119,1	122,2	129,3	133,9	131,2	133,2	131,5	136,5	136,4	137,3	138,9	144,5	153,7	
– poisťovne	16,5	16,7	16,3	22,1	22,0	23,1	21,0	21,5	26,9	26,6	24,9	24,1	23,6	24,5	
Vklady v cudzej mene	85,3	84,8	94,7	89,4	90,5	92,8	98,4	99,0	87,9	88,0	88,5	81,2	78,5	78,0	
– obyvateľstvo	50,7	49,7	49,4	49,3	48,7	48,3	47,8	46,1	44,4	42,5	41,4	39,8	39,4	39,5	
– podniky	34,6	35,1	45,3	40,1	41,8	44,5	50,6	52,9	43,5	45,5	47,1	41,4	39,1	38,5	
Ostatné čisté položky	163,6	154,8	154,1	158,2	171,8	154,4	153,1	146,6	139,8	154,4	163,3	167,0	202,2	201,1	

Memorandové položky

ČZA bankového sektora														
(bez zahraničných pasív vlády)	364,5	390,2	385,8	390,9	396,6	380,8	373,1	367,5	360,0	359,3	366,7	363,7	406,9	423,8
– z toho: zahraničné aktíva	450,2	482,2	456,6	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2
– z toho: zahraničné pasíva	85,7	92,0	70,8	91,0	87,2	92,2	96,9	95,6	124,0	124,0	128,2	183,8	195,8	186,4
Čistý úver ústrednej štátnej správy	403,0	408,7	427,8	426,8	432,7	439,3	440,5	440,6	446,7	-	-	-	-	-
Čistý úver verejnej správy	199,0	156,1	182,4	185,2	191,7	198,4	202,4	207,2	230,6	244,8	232,9	237,2	233,1	222,7
(bez zahraničných pasív vlády)														
– z toho: záväzky vlády a FNM	416,1	418,5	417,8	417,0	395,4	409,0	409,4	422,0	456,7	412,4	398,9	376,0	373,7	365,3
– z toho: pohľadávky vlády a FNM	217,1	262,4	235,4	231,8	203,7	210,6	207,0	214,8	226,1	167,6	166,0	138,8	140,6	142,6
Zahraničné pasíva vlády	101,7	140,6	128,9	129,0	130,9	128,5	127,9	125,8	123,8	123,8	122,3	120,4	121,4	123,8
Vklady ostatného verejného sektora v NBS ³⁾	14,4	13,6	9,5	12,0	14,6	14,6	18,3	16,6	11,6	-	8,6	9,4	3,0	3,7
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	17,0	18,3	20,2	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7	-	36,0	39,7	42,4	44,0

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

2) Revízia údajov za rok 2004.

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 správy).

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

	2004									2005			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Úvery spolu¹⁾	8,00	7,66	7,64	7,21	7,17	7,17	7,29	7,32	5,60	6,94	6,22	6,15	6,17
Prečerpania bežného účtu	8,75	8,56	8,38	7,86	7,90	7,74	8,08	7,75	7,48	7,72	7,08	6,62	6,60
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,74	3,32	3,49	3,78
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,41	4,67	5,05	5,16
Spotrebiteľské úvery	12,06	11,91	15,57	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36	11,43	11,28
Úvery na nehnuteľnosti	7,38	7,49	7,66	7,58	7,58	7,72	7,45	7,05	7,05	7,15	6,63	6,46	6,05
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,32	7,50	7,42	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34	5,96	5,37
Stavebné úvery	5,30	5,16	5,13	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06	5,16	5,19
Medziúvery	7,61	7,64	7,64	7,54	7,60	7,60	7,58	7,58	7,45	7,46	7,27	7,22	7,21
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23	6,86	6,71	6,25
Ostatné úvery	6,86	6,67	5,95	5,35	5,35	5,54	5,30	5,81	4,02	6,45	5,88	5,68	5,21
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	8,04	7,77	7,49	7,04	7,07	7,06	7,20	7,23	5,42	6,90	6,13	6,05	6,08
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,58	6,65	9,63	9,73	8,61	8,68	8,48	8,56	8,82	8,03	7,76	8,03	7,80
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,55	7,42	7,44	7,40	7,02	7,39	7,18	7,06	6,55	6,87	6,44	6,35	6,45
ZFS nad 10 rokov	7,08	6,72	7,57	6,30	7,06	8,78	8,75	6,26	6,83	6,82	6,06	6,01	6,30
Domácnosti													
Úvery spolu	10,61	10,37	10,95	10,17	9,95	9,76	10,60	10,28	10,21	10,67	10,33	9,99	9,67
Prečerpania bežného účtu	11,69	11,38	11,63	10,71	10,50	10,40	11,99	10,46	10,32	11,31	11,10	10,99	10,80
Spotrebiteľské úvery	12,06	11,91	15,57	14,30	13,89	13,66	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36	11,44	11,28
Úvery na nehnuteľnosti	7,38	7,49	7,66	7,58	7,59	7,72	7,46	7,08	7,06	7,15	6,63	6,48	6,17
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,32	7,50	7,42	7,48	7,44	7,66	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34	5,95	5,37
Stavebné úvery	5,30	5,16	5,13	5,33	5,13	5,08	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06	5,16	5,19
Medziúvery	7,61	7,64	7,66	7,55	7,63	7,60	7,60	7,69	7,47	7,47	7,29	7,23	7,21
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,23	6,86	6,79	6,63
Ostatné úvery	10,37	10,34	8,85	7,66	8,16	9,18	9,41	11,42	10,73	10,94	9,76	9,50	9,80
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	11,12	10,84	11,14	10,31	10,16	10,00	11,23	10,43	10,12	10,72	10,35	10,07	9,70
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	10,30	10,33	12,86	11,30	10,44	10,00	9,51	10,91	12,31	12,41	12,24	11,89	11,66
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,57	7,69	7,61	7,52	7,56	7,58	7,55	7,52	7,76	7,28	7,24	7,05	6,92
ZFS nad 10 rokov	7,12	7,34	8,15	8,48	7,65	8,97	8,88	8,00	6,95	7,72	7,19	6,54	6,50
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	7,20	6,85	6,75	6,20	6,25	6,20	6,07	6,32	5,38	5,92	5,13	4,83	4,89
Prečerpania bežného účtu	7,93	7,69	7,45	6,81	6,90	6,85	6,66	6,80	6,31	6,46	5,68	5,20	5,18
Prevádzkové úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,61	3,31	3,38	3,62
Investičné úvery	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,66	4,64	4,89	4,94
Ostatné úvery	6,21	6,09	5,88	5,24	5,24	5,22	5,08	5,40	4,52	6,10	4,71	4,22	4,23
Úvery do 1 mil. EUR	5,92	6,23	6,40	5,95	5,40	5,60	5,14	5,96	5,35	5,29	4,78	4,53	4,79
Úvery nad 1 mil. EUR	6,60	5,95	5,55	4,86	5,16	5,06	5,03	5,08	4,19	4,56	3,47	3,43	3,58
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	7,22	6,92	6,78	6,19	6,27	6,21	6,07	6,35	5,38	5,93	5,12	4,82	4,86
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,75	5,92	6,22	6,56	5,90	5,00	5,79	5,62	5,74	5,54	5,56	5,05	5,78
ZFS nad 5 rok do 10 rokov vrátane	7,24	6,40	6,48	6,84	4,90	6,68	6,70	6,28	5,20	5,96	4,92	4,97	5,46
ZFS nad 10 rokov	8,28	6,09	6,88	5,59	6,21	7,93	6,05	5,63	6,07	5,76	4,95	4,87	4,62

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			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Vklady spolu¹⁾	2,68	2,26	2,22	1,87	2,30	2,09	1,95	1,95	1,67	1,96	1,23	1,29	1,36
Vklady splatné na požiadanie	1,47	1,17	1,62	0,92	1,29	1,12	0,94	0,96	0,90	1,17	0,84	0,62	0,59
v tom: netermínované	1,19	0,95	1,15	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81	0,58	0,48	0,49
denné vklady	4,09	2,42	4,92	2,56	4,90	3,63	2,76	2,54	2,45	3,37	2,07	1,49	1,69
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,58	2,29	2,43	2,54
- do 1 roka spolu	4,44	4,30	3,84	3,63	4,07	3,97	3,79	3,95	3,30	3,59	2,29	2,43	2,54
- do 7 dní	4,34	3,97	3,52	3,34	4,33	3,76	3,18	3,52	2,75	3,57	2,20	1,83	1,88
- do 1 mesiaca	4,68	4,55	4,05	3,88	4,10	4,12	4,08	4,10	3,59	3,66	2,56	2,65	2,74
- do 3 mesiacov	3,28	3,76	3,05	3,12	3,40	2,90	2,95	2,97	2,76	2,61	2,02	1,73	1,77
- do 6 mesiacov	2,93	3,35	2,89	2,58	2,27	2,19	2,57	2,29	2,27	2,09	2,02	1,77	1,72
- do 1 roka	3,67	3,41	1,31	1,50	1,55	1,81	2,08	2,03	2,85	2,24	2,01	1,76	1,85
- nad 1 rok spolu	3,28	2,88	2,95	2,85	2,68	2,75	2,76	2,70	2,59	3,42	2,30	2,47	2,58
- do 2 rokov	3,33	2,64	2,95	2,88	2,32	2,74	2,76	2,69	2,18	2,44	1,92	2,03	1,61
- nad 2 roky	3,26	3,06	2,96	2,81	2,74	2,80	2,76	2,71	2,67	3,76	2,35	2,71	2,72
Úsporné vklady	2,40	2,26	1,47	1,28	1,32	1,34	1,35	1,35	1,35	1,35	1,18	0,98	0,99
- s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	2,97	2,67	2,41	1,99	1,97	1,98	1,98	1,97	1,80	1,75	1,46	1,11	1,07
- s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	2,19	2,12	1,12	1,00	1,06	1,08	1,09	1,10	1,16	1,14	1,03	0,91	0,94
Domácnosti													
Vklady spolu	1,79	1,44	1,16	0,99	1,02	1,01	1,00	0,98	0,94	0,95	0,81	0,68	0,66
Vklady splatné na požiadanie	0,97	0,79	0,81	0,65	0,66	0,66	0,64	0,64	0,58	0,61	0,57	0,44	0,43
v tom: netermínované	0,96	0,77	0,77	0,64	0,63	0,63	0,62	0,62	0,57	0,57	0,56	0,43	0,43
denné vklady	3,76	2,89	4,49	2,24	3,96	3,24	2,11	1,98	1,73	3,07	1,40	1,18	1,17
Vklady s dohodnutou splatnosťou	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,39	1,82	1,71	1,69
- do 1 roka spolu	3,05	3,07	2,57	2,42	2,62	2,59	2,62	2,56	2,32	2,39	1,82	1,71	1,69
- do 7 dní	3,50	2,90	2,57	2,20	3,25	2,80	2,58	2,60	2,13	2,68	1,45	1,55	1,47
- do 1 mesiaca	3,13	3,12	2,65	2,67	2,68	2,70	2,74	2,58	2,35	2,45	1,95	1,83	1,80
- do 3 mesiacov	2,79	3,23	2,78	2,39	2,58	2,61	2,59	2,75	2,41	2,18	1,83	1,57	1,56
- do 6 mesiacov	2,81	3,09	2,74	1,99	1,97	2,14	2,49	2,29	2,27	1,89	1,79	1,70	1,46
- do 1 roka	3,24	1,89	1,11	1,32	1,09	1,39	1,62	1,21	1,83	2,02	1,94	1,66	1,46
- dlhodobé termínované nad 1 rok	3,25	2,83	2,86	2,70	2,71	2,71	2,70	2,66	2,62	2,42	2,20	1,99	1,99
- do 2 rokov	3,16	2,64	2,53	2,50	2,28	2,28	2,39	2,28	2,25	2,64	2,17	1,16	1,03
- nad 2 roky	3,26	3,02	2,96	2,82	2,79	2,81	2,76	2,71	2,66	1,91	2,21	2,14	2,08
Úsporné vklady	2,39	2,26	1,46	1,27	1,31	1,33	1,34	1,35	1,35	1,34	1,18	0,98	0,99
- s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	2,96	2,66	2,40	1,97	1,95	1,96	1,96	1,96	1,79	1,75	1,45	1,10	1,07
- s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	2,19	2,12	1,11	1,00	1,06	1,08	1,08	1,10	1,16	1,13	1,03	0,91	0,94
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	3,34	2,71	2,78	2,24	2,85	2,57	2,26	2,19	1,88	2,41	1,43	1,37	1,50
Vklady splatné na požiadanie	1,58	1,45	1,95	1,04	1,63	1,45	1,09	1,19	0,89	1,61	1,00	0,76	0,72
v tom: netermínované	1,26	0,99	1,26	0,80	1,16	0,97	0,80	0,81	0,70	1,02	0,58	0,49	0,54
denné vklady	4,01	3,31	5,35	2,72	4,97	3,84	2,74	2,56	2,49	3,76	2,08	1,66	1,70
Vklady s dohodnutou splatnosťou	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,68	2,34	2,34	2,48
- do 1 roka spolu	4,85	4,17	4,30	3,55	4,28	4,03	3,57	3,57	3,19	3,70	2,25	2,16	2,35
- do 7 dní	4,37	4,02	3,64	3,14	4,38	3,78	3,14	3,61	2,67	3,62	2,22	1,86	1,93
- do 1 mesiaca	5,20	4,66	4,20	3,99	4,18	4,19	4,10	4,08	3,67	3,73	2,82	2,57	2,75
- do 3 mesiacov	4,96	4,28	3,46	3,60	3,39	3,35	3,02	3,42	3,14	3,16	2,24	2,00	2,16
- do 6 mesiacov	4,62	4,05	3,47	2,28	3,40	2,25	1,52	2,20	1,39	2,86	2,30	2,11	2,06
- do 1 roka	4,15	4,17	1,28	1,34	1,16	1,15	2,24	3,13	3,25	2,85	2,01	1,64	2,21
- dlhodobé termínované nad 1 rok	3,48	3,19	2,57	1,91	2,40	3,35	3,46	3,57	2,20	2,24	1,64	1,24	1,59
- do 2 rokov	4,10	2,44	2,82	2,59	3,24	3,35	4,25	3,84	2,11	2,11	1,65	1,24	1,62
- nad 2 roky	2,73	3,20	2,53	1,54	2,35	0,00	2,99	3,21	2,92	3,00	1,41	0,00	0,70
Úsporné vklady	3,28	3,01	2,73	2,58	2,58	2,45	2,44	2,44	2,21	2,27	1,69	1,22	1,23
- s výpovednou lehotou													
do 3 mesiacov	3,27	3,03	2,73	2,60	2,60	2,46	2,44	2,45	2,20	2,26	1,72	1,20	1,22
- s výpovednou lehotou													
nad 3 mesiace	3,32	2,85	2,77	2,34	2,34	2,41	2,40	2,40	2,38	2,36	1,37	1,44	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			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Úvery spolu ¹⁾	a	94,69	93,50	103,07	91,11	98,22	99,55	100,50	105,84	141,04	98,41	98,25	99,27	92,14
	b	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,91	8,05	8,08	7,40	7,64	6,57	6,63	7,00
z toho:														
Prečerpania bežného účtu	a	39,18	40,51	40,13	38,38	39,29	40,66	43,67	42,95	53,09	45,88	48,91	47,17	46,68
	b	8,52	11,96	12,68	11,47	11,70	11,05	10,99	11,14	11,65	9,84	8,62	9,16	9,18
Investičné úvery	a	4,02	3,93	5,97	4,42	5,21	6,44	4,10	4,78	7,25	3,14	4,65	6,43	3,60
	b	6,91	6,52	6,07	5,85	5,56	5,46	5,73	5,65	5,02	4,94	4,38	3,85	4,52
Prevádzkové úvery	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,45	26,34	27,99	22,27
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,77	3,48	3,12	3,44
Spotrebiteľské úvery	a	1,35	2,36	2,30	2,20	2,14	2,16	2,69	3,44	4,15	3,09	1,20	1,54	1,64
	b	13,27	13,88	13,97	13,39	12,90	12,52	12,24	12,71	12,48	11,43	12,35	11,30	11,55
Úvery na bývanie	a	3,39	4,09	4,37	4,65	4,69	4,89	5,05	4,88	5,07	2,90	3,14	3,58	3,99
	b	7,17	7,37	7,16	7,30	7,54	7,59	7,52	7,46	6,93	6,27	5,76	5,90	5,92
z toho: hypotekárne úvery	a	0,13	0,18	0,18	0,36	0,53	0,56	0,70	0,76	0,84	0,75	0,66	0,77	0,78
bez štátnej podpory	b	7,86	7,96	7,54	7,82	7,63	7,52	6,95	6,85	6,88	6,73	6,54	6,36	5,71
hypotekárne úvery	a	1,58	1,64	1,77	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55
so štátnou podporou – klient	b	5,70	5,80	6,03	5,98	6,22	6,27	6,21	6,15	6,03	6,48	6,01	6,25	6,08
hypotekárne úvery	a	1,58	1,64	1,77	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55
so štátnou podporou – banka	b	7,24	7,25	7,06	6,93	6,99	6,93	6,90	6,79	6,77	6,82	6,69	6,34	6,14
stavebné úvery	a	0,12	0,14	0,14	0,15	0,11	0,10	0,12	0,09	0,10	0,08	0,09	0,09	0,11
	b	4,94	5,17	5,06	5,25	5,33	5,31	5,39	5,32	5,24	5,26	5,26	5,26	5,33
mediúvery	a	0,81	1,00	1,14	1,03	1,03	1,04	1,03	0,96	0,99	0,51	0,51	0,61	0,69
	b	7,39	7,44	7,41	7,41	7,48	7,35	7,39	7,32	7,33	7,28	7,22	7,16	7,16
iné úvery na nehnuteľnosti	a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,67	1,34	1,53	1,87
	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,83	4,76	5,06	5,55
Ostatné	a	38,30	37,37	45,50	35,92	41,88	39,23	39,98	44,13	64,86	5,32	8,16	5,79	6,98
	b	6,03	5,67	5,25	4,91	4,99	5,06	4,94	5,17	3,91	5,77	4,12	4,48	4,44
Úvery krátkodobé	a	81,99	79,48	86,62	77,63	83,82	82,16	86,86	88,54	120,67	87,09	84,41	85,33	79,53
	b	7,45	8,93	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,68	6,78	6,81	7,14
- do 7 dní	a	47,17	50,68	56,54	30,29	38,68	33,85	36,71	40,16	52,36	35,77	40,21	31,91	29,28
	b	7,32	9,32	9,21	6,58	6,87	6,16	6,04	5,84	5,69	5,99	5,57	4,96	5,11
- do 1 mesiaca	a	6,21	5,05	7,34	6,19	6,19	8,27	5,09	6,52	17,97	7,62	6,94	8,66	6,30
	b	6,51	7,07	5,57	5,37	5,31	5,86	5,52	5,69	3,77	5,51	4,23	3,99	4,01
- do 3 mesiacov	a	2,63	3,54	2,85	5,93	4,19	3,05	5,90	3,14	5,24	5,59	3,67	4,36	4,20
	b	6,36	6,30	6,09	5,37	5,41	6,26	5,49	5,53	5,36	4,91	3,58	3,48	4,44
- do 6 mesiacov	a	1,10	0,53	0,96	0,61	1,54	0,82	0,99	0,66	1,38	1,03	0,75	1,66	1,15
	b	6,61	6,67	6,45	5,27	4,54	5,30	5,32	5,70	5,04	4,66	4,28	3,10	3,43
- do 1 roka	a	24,87	19,67	18,93	34,60	33,22	36,17	38,17	38,05	43,73	37,08	32,85	38,75	38,61
	b	8,07	8,92	8,96	10,79	10,83	10,67	10,90	11,30	11,38	10,24	9,21	9,50	9,60
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	7,95	9,09	8,69	8,12	8,56	9,67	7,40	9,92	10,64	6,83	9,76	7,08	6,88
	b	8,25	8,17	8,18	7,86	7,58	7,17	8,11	7,98	7,80	7,31	4,83	5,70	6,09
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	4,75	4,93	7,77	5,36	5,84	7,72	6,23	7,38	9,72	4,50	4,08	6,85	5,72
	b	7,34	7,28	6,89	7,07	7,01	6,73	7,27	7,21	6,39	7,42	6,28	5,25	6,10

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			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Vklady spolu	a	632,70	625,53	625,03	637,29	666,03	663,68	656,28	662,96	669,70	659,78	614,32	668,07	690,90
	b	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,19	1,56	1,59	1,64
v tom:														
Netermínované	a	193,26	199,02	213,25	206,66	209,81	214,26	207,98	216,82	247,20	215,47	229,87	226,16	231,30
	b	1,19	0,95	1,10	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81	0,56	0,48	0,48
Termínované	a	343,00	331,33	317,69	337,71	364,97	359,66	359,65	358,21	331,22	397,33	338,66	397,12	415,53
	b	4,11	3,62	3,55	3,21	3,53	3,37	3,27	3,27	2,88	3,03	2,29	2,29	2,34
– krátkodobé termínované	a	323,17	310,95	296,96	316,90	344,44	338,94	339,18	337,59	311,01	332,65	273,28	332,36	351,81
	b	4,00	3,48	3,46	3,10	3,47	3,29	3,18	3,19	2,78	2,97	2,05	2,10	2,17
– denné vklady	a	20,89	35,06	30,83	17,59	19,24	21,78	20,77	27,20	12,09	35,42	47,87	36,09	21,22
	b	4,09	2,42	4,92	2,56	4,90	3,62	2,76	2,54	2,44	3,37	2,06	1,49	1,69
– do 7 dní	a	43,88	28,17	20,96	37,91	35,36	32,98	33,68	27,47	53,16	27,31	50,55	29,47	34,49
	b	4,19	3,51	3,27	2,75	4,24	3,55	3,00	3,24	2,79	3,14	2,02	2,01	1,91
– do 1 mesiaca	a	163,93	146,79	143,92	159,15	180,56	186,29	186,73	193,42	156,29	183,77	86,63	183,72	214,03
	b	4,24	3,78	3,37	3,33	3,50	3,53	3,54	3,57	3,01	3,17	1,88	2,27	2,37
– do 3 mesiacov	a	55,65	62,52	60,91	62,39	70,76	63,25	63,48	55,24	55,33	52,14	53,49	49,81	47,92
	b	3,28	3,27	2,99	2,80	2,83	2,67	2,66	2,51	2,37	2,27	2,15	1,90	1,80
– do 6 mesiacov	a	20,03	18,99	20,01	20,30	19,59	18,77	18,52	18,41	18,29	18,62	18,36	17,00	18,18
	b	3,67	3,40	3,26	3,06	2,75	2,42	2,40	2,33	2,34	2,32	2,22	1,97	1,89
– do 1 roka	a	18,78	19,41	20,33	19,55	18,94	15,86	15,99	15,86	15,85	15,40	16,38	16,27	15,97
	b	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18
– strednodobé termínované	a	18,99	19,24	19,45	19,57	19,70	19,98	19,73	19,87	19,46	26,17	26,29	26,01	25,00
	b	5,89	5,72	4,72	4,67	4,65	4,64	4,65	4,58	4,33	3,75	3,71	3,65	3,69
– do 2 rokov	a	12,78	13,41	13,58	13,66	13,52	13,65	13,29	13,38	12,99	12,87	12,88	13,14	12,18
	b	6,12	5,98	4,64	4,60	4,56	4,51	4,54	4,50	4,15	4,12	4,09	4,05	4,19
– do 5 rokov	a	6,20	5,83	5,87	5,91	6,18	6,33	6,43	6,48	6,47	13,30	13,41	12,87	12,82
	b	5,42	5,14	4,91	4,83	4,85	4,93	4,88	4,75	4,70	3,40	3,34	3,25	3,21
– dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	0,84	1,14	1,27	1,24	0,82	0,75	0,75	0,76	0,76	38,51	39,09	38,74	38,71
	b	8,95	7,29	7,99	8,11	5,06	5,03	5,06	5,10	5,11	3,01	3,00	2,99	2,99
Úsporné vklady	a	96,44	95,18	94,09	92,92	91,25	89,76	88,64	87,93	91,27	46,98	45,79	44,80	44,07
	b	2,57	2,50	2,04	1,95	1,98	2,00	2,01	2,03	2,06	1,35	1,18	0,98	0,99
– krátkodobé	a	40,61	39,90	39,21	38,23	37,03	36,16	35,44	34,79	34,59	34,86	33,84	32,86	32,08
	b	2,59	2,42	1,72	1,46	1,48	1,50	1,52	1,54	1,46	1,48	1,26	0,98	0,96
– strednodobé	a	14,72	14,45	14,18	13,76	13,40	13,14	12,95	12,77	12,64	12,09	11,92	11,90	11,96
	b	1,85	1,83	0,79	0,78	0,89	0,89	1,01	1,01	0,69	0,70	0,98	1,01	1,09
– dlhodobé	a	41,11	40,83	40,69	40,93	40,82	40,46	40,25	40,37	44,04	0,04	0,04	0,03	0,03
	b	2,80	2,80	2,80	2,80	2,81	2,81	2,82	2,82	2,83	0,88	0,78	0,57	0,57
Termínované a úsporné vklady	a	439,44	426,51	411,78	430,63	456,22	449,42	448,30	446,14	422,50	444,31	384,45	441,91	459,60
	b	3,77	3,37	3,21	2,94	3,22	3,09	3,01	3,02	2,70	2,85	2,16	2,15	2,21
– krátkodobé	a	363,78	350,85	336,18	355,13	381,47	375,09	374,62	372,38	345,60	367,51	307,12	365,23	383,89
	b	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07
– strednodobé	a	33,70	33,69	33,63	33,33	33,10	33,12	32,68	32,64	32,10	38,26	38,20	37,91	36,96
	b	4,12	4,05	3,06	3,06	3,13	3,15	3,20	3,18	2,90	2,78	2,86	2,82	2,85
– dlhodobé	a	41,95	41,97	41,97	42,17	41,65	41,21	41,00	41,13	44,79	38,55	39,13	38,78	38,75
	b	2,92	2,92	2,96	2,96	2,85	2,85	2,86	2,86	2,87	3,01	3,00	2,99	2,98

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			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	7,48	7,35	7,18	6,81	6,81	6,74	6,73	6,69	6,43	6,49	6,26	6,06	5,96
Priemerná úroková miera z vkladov	2	2,98	2,60	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,18	1,56	1,59	1,64
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	7,51	8,77	8,53	8,15	8,08	7,92	8,05	8,10	7,35	7,64	6,57	6,63	7,00
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)	4	5,11	4,64	4,10	3,80	3,86	3,98	4,06	4,10	3,54	3,60	2,64	2,16	2,42
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	7,45	8,93	8,72	8,26	8,21	8,12	8,10	8,18	7,44	7,68	6,78	6,81	7,14
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	3,84	3,36	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 – r. 6)	7	3,61	5,57	5,46	5,33	4,94	5,01	5,08	5,15	4,79	4,85	4,82	4,81	5,07
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	5,50	5,00	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00
Ročná miera inflácie (CPI)	9	8,00	8,30	8,10	8,50	7,20	6,70	6,60	6,30	5,90	3,20	2,70	2,50	2,70
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	2,20	3,00	3,10	3,00	3,70	4,00	4,70	4,50	4,30	2,80	2,10	2,60	3,50
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 – r. 10)	11	5,25	5,93	5,62	5,26	4,51	4,12	3,40	3,68	3,14	4,88	4,68	4,21	3,64
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 – r. 9)	12	-0,55	0,63	0,62	-0,24	1,01	1,42	1,50	1,88	1,54	4,48	4,08	4,31	4,44
Priemerná úroková miera z ročných vkladov (r. 3 – r. 2)	13	3,81	3,81	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 – r. 9)	14	-4,19	-4,49	-4,48	-5,04	-3,82	-3,75	-3,69	-3,47	-3,19	-0,71	-0,24	-0,13	-0,52
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 – r. 2)	15	4,49	4,75	4,69	4,57	4,30	4,37	4,43	4,41	4,42	4,31	4,70	4,47	4,33
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 – r. 2)	16	4,53	6,17	6,05	5,91	5,57	5,55	5,75	5,82	5,34	5,46	5,01	5,04	5,36
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 – r. 4)	17	2,34	4,29	4,62	4,46	4,35	4,14	4,04	4,08	3,90	4,08	4,14	4,65	4,72
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 – r. 4)	18	2,40	4,13	4,44	4,35	4,22	3,94	3,99	4,00	3,81	4,04	3,93	4,47	4,58
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	7,20	7,07	6,91	6,55	6,56	6,51	6,51	6,47	6,23	6,28	6,05	5,86	5,78
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 – r. 2)	20	4,22	4,47	4,43	4,31	4,05	4,14	4,21	4,19	4,22	4,10	4,49	4,27	4,14

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2) Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 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	64 513 536	1 182 377 852	29 774 525	123 007 338	56 265 459	1 326 911 638
Pokladničné hodnoty	0	10 274 044	0	19 196	3 266 406	13 559 646
Pokladnica	0	9 378 166	0	0	3 009 108	12 387 274
Zlato	0	1	0	0	0	1
Ostatné pokladničné hodnoty	0	895 877	0	19 196	257 298	1 172 371
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	0	417 731 701	0	0	3 311	417 735 012
Účty peňažných rezerv v NBS	0	9 530 159	0	0	0	9 530 159
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	53 091	31 445 209	8 118 882	4 797 940	11 934 691	56 243 631
Bežné účty v bankách	309	408 642	15 207	94 180	3 703 276	4 220 996
Poskytnuté úvery	0	1 241 514	386 594	0	2 113 048	3 741 156
Termínované vklady v bankách	587	29 701 871	3 930 311	4 702 212	5 701 219	44 035 026
Bežné účty iných bánk	0	0	2 162 459	2	131 950	2 294 411
Ostatné pohľadávky	0	30 777	1 624 311	1 546	280 751	1 937 385
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	52 195	62 405	0	0	4 447	14 657
z toho: krátkodobé pohľadávky	42	0	0	0	42	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	499	631	0	0	0	132
Poskytnuté úvery	1 001 867	234 845 029	392 082	66 187 906	8 515 032	308 938 182
Krátkodobé úvery	462 414	40 176 475	77 427	16 662 788	3 446 029	59 900 305
Dlhodobé úvery	539 453	194 668 554	314 655	49 525 118	5 069 003	249 037 877
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	424 355	71 191 989	93 309	21 220 292	2 147 040	94 228 275
Pohľadávky z finančného prenájmu	0	0	0	5 853	541	6 394
Ostatné pohľadávky voči klientom	5 879	2 101 461	23 643	1 761 237	924 088	4 804 550
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	5 879	616 551	0	1 633 056	819 220	3 062 948
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	245 603	38 853 464	132 120	11 690 203	312 794	50 742 978
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	24 108 120	50 024 595	402 122	18 477 573	1 690 373	46 486 543
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 622 359	2 642 646	2 133	38 605	2 379	63 404
Štandardné úvery s výhradou	2 236 185	23 134 932	165 101	13 015 971	1 306 161	35 385 980
Neštandardné pohľadávky	2 083 407	7 470 160	218 646	2 739 754	360 815	8 705 968
Pochybné a sporné pohľadávky	2 215 301	3 072 851	61	1 041 289	19 275	1 918 175
Stratové pohľadávky	17 573 227	16 346 652	18 314	1 680 559	4 122	476 420
Pohľadávky so zníženou hodnotou	319 711	325 058	306 080	12 383	61 690	385 500
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	76 012	17 931 293	0	6 183 250	0	24 038 531
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	76 012	164 688	0	298 352	0	387 028
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	11 343 417	0	507 727	0	11 851 144
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	291 242	0	0	0	291 242
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	0	6 131 946	0	5 377 171	0	11 509 117
Úvery poskytované fondom	0	0	0	0	0	0
Pevné termínové operácie	0	6 813 255	6 919 062	475 966	1 843 717	16 052 000
Pohľadávky z inkasa	0	26 720	3 013	700 165	106 582	836 480
Pobočky a zastupiteľstvá	0	730	257 713	0	0	258 443
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 329 248	5 896 271	20 180	399 589	17 807	5 004 599
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	203 252	38 830 024	794 836	3 326 655	4 210 443	46 958 706
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	5 948	1	65	7	6 021
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	58 977 893	3 493 909	3 553 914	17 764 056	83 789 772
Opcie – nákup	0	2 217 772	682 820	71 169	7 589	2 979 350
Finančné investície	1 548 674	192 722 235	8 228 062	5 341 851	5 075 652	209 819 126
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	530 680	530 680
Hmotný majetok	26 815 620	50 268 304	0	0	0	23 452 684
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	2 362	1 944 290	0	2 423	0	1 944 351
Podriadené finančné aktíva	0	61 568	0	0	0	61 568
Nehmotný majetok	8 804 097	11 408 488	0	0	0	2 604 391
Zásoby	0	142 341	0	0	0	142 341
Opravné položky a oprávky	64 513 536	60 124 807	58 675	3 907 456	422 598	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2005**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

Úhrn pasív	880 639 766	167 014 409	98 744 827	180 512 636	1 326 911 638
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	5 918 430	0	79 430	0	5 997 860
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 744 150	0	0	0	1 744 150
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	4 174 280	0	79 430	0	4 253 710
z toho: redistribučný úver	3 572 183	0	0	0	3 572 183
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	31 689 269	99 976 341	4 830 201	128 266 625	264 762 436
Bežné účty v bankách	0	16 838	0	2 259 384	2 276 222
Bežné účty iných bánk	409 328	8 609 424	94 226	285 333	9 398 311
Ostatné záväzky	70 877	2 063	33 764	331 954	438 658
Prijaté úvery	1 272 577	29 043 371	0	21 242 096	51 558 044
Termínované vklady iných bánk	29 936 487	62 304 645	4 702 211	104 147 858	201 091 201
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov predaných na krátko	0	0	0	0	0
Vklady klientov	591 605 328	4 854 178	78 041 587	4 307 584	678 808 677
Bežné účty klientov	209 830 502	2 969 234	40 915 416	2 968 502	256 683 654
Termínované vklady klientov	299 463 692	1 786 071	35 207 175	1 314 503	337 771 441
Úsporné vklady klientov	81 450 672	98 813	1 918 996	24 579	83 493 060
Vkladové listy	860 462	60	0	0	860 522
Ostatné záväzky voči klientom	11 081 419	5 590	4 083 711	1 274 924	16 445 644
Prijaté úvery od klientov	7 414 050	0	0	0	7 414 050
Záväzky z finančného prenájmu	10 758	0	0	0	10 758
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	6 839 857	36 291	1 611 213	2 900	8 490 261
Účelovo viazané vklady	5 200	0	0	6 683 387	6 688 587
Ostatné účelové záväzky	16 097	0	1 312	0	17 409
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	109 245 993	4 782	8 155 115	13 741	117 419 631
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	86 907 209	4 781	8 050 780	13 740	94 976 510
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	610 569	0	0	0	610 569
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	18 773 600	1	72 974	1	18 846 576
Vklady prostriedkov fondov	2 954 615	0	31 361	0	2 985 976
Pevné termínové operácie	4 595 258	7 421 374	441 080	2 903 402	15 361 114
Záväzky z inkasa	341 609	576	714 986	78 441	1 135 612
Pobočky a zastupiteľstvá	304 766	11 211 807	0	36 747 825	48 264 398
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	5 337 189	31 471	232 844	23 837	5 625 341
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	3 510 310	1 325	18 950	23	3 530 608
Opcie – predaj	1 278 692	1 726 171	31 657	50 306	3 086 826
Dotácie a podobné zdroje	3 335 084	0	0	0	3 335 084
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	32 971 059	1 121 266	2 316	0	34 094 641
Podriadené finančné záväzky	0	512 101	0	0	512 101
Rezervy	6 766 120	0	99 410	102 104	6 967 634
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 150 833	146 500	0	0	12 297 333
Základné imanie	4 618 543	36 831 658	0	0	41 450 201
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky		2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 949 805	250 000	0	0	2 199 805
Vlastné akcie	-14 166	0	0	0	-14 166
Kapitálový fond	205 409	5 490	0	0	210 899
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	-2 197	0	7 897	55 017	60 717
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	1 701 543	32 909	393 118	2 520	2 130 090
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	26 668 869	0	0	0	26 668 869
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-1 005 184	0	0	0	-1 005 184
Účet ziskov a strát +/-	5 072 935	0	0	0	5 072 935
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	7 026 888	0	0	0	7 026 888

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2004									2005			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	94 242	119 559	134 320	149 803	164 229	177 710	192 022	210 392	234 692	19 396	35 034	58 931	79 761
náklady na ostatné úroky	8 979	11 067	12 993	14 788	16 664	18 661	20 544	22 497	24 202	2 023	3 750	5 427	7 222
z toho: náklady na finančný prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na poplatky a provízie	462	588	733	870	1 004	1 139	1 281	1 470	1 592	135	270	390	625
náklady na operácie s cennými papiermi	939	1 144	1 315	1 450	1 677	1 873	2 068	2 202	2 464	74	179	492	641
náklady na úroky z cenných papierov	678	852	1 033	1 284	1 484	1 687	1 903	2 119	2 383	230	432	673	891
náklady na devízové operácie	39 748	51 416	57 605	64 710	71 850	77 730	83 985	92 354	106 069	8 728	15 593	31 356	43 886
náklady na derivátové operácie	43 109	54 062	60 071	66 052	70 844	75 822	81 342	88 762	96 882	8 113	14 642	20 346	26 161
náklady na ostatné operácie	328	430	569	649	706	797	899	987	1 100	94	166	248	336
Všeobecné prevádzkové náklady	8 383	10 700	13 014	15 112	17 300	19 499	21 722	24 068	26 341	2 136	4 407	6 640	8 849
Tvorba rezerv a opravných položiek	7 293	8 625	12 831	14 740	16 521	19 932	21 645	23 817	30 941	2 727	4 968	7 709	9 344
Ostatné prevádzkové náklady	5 712	6 341	7 111	7 928	8 399	9 934	10 992	11 699	13 700	595	1 138	1 863	2 422
Mimoriadne náklady	5	5	5	0	0	0	0	0	200	0	0	0	0
Daň z príjmu	422	551	611	749	857	857	1 019	1 048	1 788	96	191	367	587
Zisk bežného obdobia	4 490	5 511	6 942	8 262	9 518	10 167	11 061	12 347	12 287	1 446	2 702	3 748	5 073
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	109 324	138 363	157 307	176 806	195 014	212 238	230 318	252 735	281 542	23 648	43 303	71 135	95 670
výnosy z ostatných úrokov	12 511	15 894	18 982	22 085	25 179	28 342	31 409	34 570	37 660	3 306	6 231	9 284	12 489
z toho: výnosy z finančného prenájomu	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
výnosy z akcií a podielov	46	84	89	140	224	248	275	276	280	32	107	155	167
výnosy z poplatkov a provízií	3 277	4 144	5 121	6 037	6 928	7 874	8 807	9 743	10 962	917	1 840	2 937	3 974
výnosy z operácií s cennými papiermi	1 719	1 914	2 512	2 796	3 067	3 276	3 577	4 130	5 261	661	1 229	1 397	1 601
výnosy z úrokov z cenných papierov	7 252	8 976	10 554	12 111	13 645	15 205	16 777	18 366	20 452	1 599	2 947	4 370	5 626
výnosy z devízových operácií	41 919	53 477	59 826	67 543	74 996	81 292	87 911	96 709	109 859	8 717	16 511	32 214	44 944
výnosy z derivátových operácií	42 374	53 587	59 864	65 670	70 480	75 425	80 919	88 217	96 246	8 330	14 258	20 523	26 509
výnosy z ostatných operácií	226	285	358	424	495	575	643	723	822	85	179	255	359
Použitie rezerv a opravných položiek	10 160	11 715	16 098	18 163	20 051	23 801	25 795	28 068	35 248	2 663	4 919	7 751	9 679
Ostatné prevádzkové výnosy	1 062	1 212	1 428	1 625	1 758	2 058	2 344	2 566	3 153	82	216	372	687
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	3	0	0
Strata bežného obdobia	0	1	0	0	1	2	4	3	7	1	0	0	0
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	120 547	151 292	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035



Platobná bilancia SR za január až marec 2005

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	213 637,0	7 326,4	223 734,0	7 672,6	-10 097,0	-346,3
Služby	32 315,3	1 108,2	27 019,2	926,6	5 296,1	181,6
Doprava	11 635,0	399,0	8 344,8	286,2	3 290,2	112,8
Cestovný ruch	9 207,4	315,8	5 158,3	176,9	4 049,1	138,9
Iné služby spolu	11 472,9	393,4	13 516,1	463,5	-2 043,2	-70,1
Výnosy	13 104,4	449,4	15 397,3	528,0	-2 292,9	-78,6
Kompenzácie pracovníkov	7 962,6	273,1	277,3	9,5	7 685,3	263,6
Výnosy z investícií	5 141,8	176,3	15 120,0	518,5	-9 978,2	-342,2
Bežné transfery	11 764,0	403,4	11 112,2	381,1	651,8	22,4
BEŽNÝ ÚČET	270 820,7	9 287,4	277 262,7	9 508,3	-6 442,0	-220,9
Kapitálový účet	205,7	7,1	232,3	8,0	-26,6	-0,9
Finančný účet	900 394,5	30 877,5	-781 918,6	-26 812,8	118 475,9	4 064,7
Priame investície	138 817,7	4 760,6	-136 001,4	-4 664,0	2 816,3	96,6
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	8 851,0	303,5	-9 216,2	-316,1	-365,2	-12,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	6,0	0,2	-336,2	-11,5	-330,2	-11,3
Ostatný kapitál	8 845,0	303,3	-8 880,0	-304,5	-35,0	-1,2
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	129 966,7	4 457,0	-126 785,2	-4 347,9	3 181,5	109,1
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	11 332,7	388,6	-2 727,2	-93,5	8 605,5	295,1
Ostatný kapitál	118 634,0	4 068,4	-124 058,0	-4 254,4	-5 424,0	-186,0
Portfóliové investície	152 931,0	5 244,5	-140 791,3	-4 828,2	12 139,7	416,3
Aktíva	13 829,4	474,3	-26 500,7	-908,8	-12 671,3	-434,5
Pasíva	139 101,6	4 770,3	-114 290,6	-3 919,4	24 811,0	850,9
Finančné deriváty	220 840,2	7 573,4	-220 609,4	-7 565,5	230,8	7,9
Aktíva	93 689,9	3 213,0	-95 843,7	-3 286,8	-2 153,8	-73,9
Pasíva	127 150,3	4 360,4	-124 765,7	-4 278,7	2 384,6	81,8
Ostatné investície	387 805,6	13 299,0	-284 516,5	-9 755,1	103 289,1	3 543,9
<i>Dlhodobé</i>	21 838,4	748,9	-39 738,4	-1 360,8	-17 900,0	-611,9
Aktíva	5 359,7	183,8	-5 714,9	-196,0	-355,2	-12,2
Pasíva	16 478,7	565,1	-34 023,5	-1 164,8	-17 544,8	-599,7
<i>Krátkodobé</i>	365 967,2	12 550,1	-244 778,1	-8 394,3	121 189,1	4 155,8
Aktíva	98 874,2	3 390,7	-107 917,1	-3 700,9	-9 042,9	-310,1
Pasíva	267 093,0	9 159,3	-136 861,0	-4 693,4	130 232,0	4 465,9
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	900 600,2	30 884,6	-782 150,9	-26 820,8	118 449,3	4 063,8
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	-1 782,1	-13,4
CELKOVÁ BILANCIA	0,0	0,0	110 225,2	3 829,4	110 225,2	3 829,4
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Devízové aktíva	0,0	0,0	-110 225,0	-3 829,4	-110 225,0	-3 829,4
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-12 626,6	-440,5	-12 626,6	-440,5
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-97 598,4	-3 388,9	-97 598,4	-3 388,9
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-20 157,5	-717,0	-20 157,5	-717,0
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-77 440,9	-2 671,9	-77 440,9	-2 671,9
REZERVNÉ AKTÍVA	0,0	0,0	-110 225,2	-3 829,4	-110 225,2	-3 829,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 29,160 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
950807004	14.4.2005	15.4.2005	8.7.2005	84	47 657	35 000	americká	2,42	2,64	2,74
952907005	5.5.2005	6.5.2005	29.7.2005	84	37 470	35 000	americká	2,70	2,91	3,00

Menová báza NBS¹⁾

(mld. Sk)

	2005		
	10.5.	20.5.	31.5.
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	121,09	130,37	128,29
Autonómne faktory	564,58	555,99	554,65
Čisté zahraničné aktíva	522,48	498,79	500,05
Rezervy	528,24	504,64	505,96
Zahraničné pasíva	5,76	5,85	5,91
Čistý úver vláde ²⁾	-23,61	-6,00	-3,25
Čisté ostatné aktíva	65,71	63,20	57,85
Menovopolitické faktory ³⁾	-443,49	-425,63	-426,35
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	1470,00	1470,00	570,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	1026,51	1044,37	156,00
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS ⁴⁾	0,00	0,00	12,35
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY⁵⁾	121,09	130,37	128,29
Obeživo	115,09	118,51	115,98
Rezervy obchodných bánk	5,99	11,86	12,31
Povinné minimálne rezervy	20,86	20,86	20,86
Prebytočné rezervy	-14,86	-9,00	-8,54

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) Od apríla 2001 boli 1-dňové sterilizačné repoobchody nahradené 1-dňovými vkladmi obchodných bánk v NBS.

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



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2005

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	
NBS	0,0	-	0	402,0	-	19				402,0	19
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	5 070,5	65,1	261	2 648,7	34,0	1 083	68,8	0,9	46	7 788,0	1 390
Medzibankový devízový trh: NBS + domáce obchodné banky navzájom	5 070,5	61,9	261	3 050,7	37,2	1 102	68,8	0,8	46	8 190,1	1 409
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	38 091,8	84,1	1 895	6 891,4	15,2	2 685	316,5	0,7	101	45 299,7	4 681
Devízový trh v SR spolu	43 162,3	80,7	2 156	9 942,1	18,6	3 787	385,35	0,7	147	53 489,8	6 090

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 740,2	22,3	1024	4,8	0,1	2	6 030,5	77,4	363	13,1	0,2	1	7 788,5	1 390
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	5 428,9	12,0	2524	77,0	0,2	36	39 238,6	86,6	1 936	561,9	1,2	185	45 306,4	4 681
Devízový trh v SR okrem NBS	7 169,1	13,5	3 548,0	81,8	0,2	38	45 269,1	85,3	2 299,0	574,9	1,1	186,0	53 094,9	6 071,0

**Priemerné mesačné kurzy SKK voči vybraným menám**

devíza stred	2004								2005				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
1 AUD	23,642	22,861	23,265	23,394	23,020	23,448	23,472	22,322	22,483	22,813	22,705	23,372	23,548
1 CYP	-	-	-	-	-	-	-	-	66,426	65,282	65,483	67,153	67,502
1 CZK	1,255	1,263	1,265	1,268	1,267	1,270	1,264	1,268	1,274	1,268	1,283	1,301	1,291
1 DKK	5,404	5,371	5,366	5,395	5,386	5,378	5,326	5,237	5,190	5,112	5,128	5,256	5,244
1 EUR	40,209	39,931	39,901	40,115	40,056	40,004	39,578	38,925	38,614	38,051	38,185	39,157	39,039
1 EEK	-	-	-	-	-	-	-	-	2,468	2,432	2,441	2,503	2,495
100 JPY	29,904	30,041	29,761	29,809	29,813	29,385	29,093	28,006	28,421	27,914	27,493	28,186	28,808
1 CAD	24,299	24,176	24,561	25,066	25,420	25,622	25,487	23,926	24,033	23,610	23,722	24,538	24,435
1 LTL	-	-	-	-	-	-	-	-	11,183	11,020	11,059	11,342	11,308
1 LVL	-	-	-	-	-	-	-	-	55,447	54,669	54,853	56,256	56,085
100 HUF	15,902	15,779	15,956	16,111	16,172	16,211	16,130	15,828	15,665	15,596	15,612	15,797	15,493
1 MTL	-	-	-	-	-	-	-	-	89,297	88,303	88,438	91,078	90,933
1 NOK	4,898	4,822	4,712	4,813	4,790	4,852	4,860	4,740	4,700	4,575	4,664	4,787	4,823
1 PLN	8,497	8,687	8,922	9,057	9,151	9,256	9,282	9,387	9,466	9,528	9,537	9,451	9,319
100 SIT	16,846	16,686	16,631	16,715	16,692	16,673	16,505	16,233	16,105	15,872	15,931	16,338	16,299
1 CHF	26,087	26,283	26,135	26,079	25,963	25,913	25,994	25,374	24,974	24,541	24,660	25,295	25,275
1 SEK	4,403	4,368	4,341	4,363	4,406	4,416	4,394	4,338	4,267	4,187	4,204	4,273	4,246
1 USD	33,498	32,888	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672
1 GBP	59,809	60,145	59,895	59,981	58,856	57,882	56,675	56,066	55,217	55,168	55,134	57,270	57,073
1 XDR	48,622	48,214	47,901	48,257	48,056	47,419	46,163	44,756	44,785	44,383	44,132	45,689	45,994

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.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ do SR v rokoch 1999 – 2005

(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.
1999	65 637	16 729	695	83 061	1 778,15	403,92	-216,87	1 965,20
2000	83 061	97 454	-18 527	161 988	1 965,20	2 109,39	-656,33	3 418,26
2001	161 988	24 353	-4 190	182 151	3 418,26	503,71	-163,73	3 758,24
2002	182 151	174 180	-96 814	259 517	3 758,24	3 842,06	-1 118,22	6 482,08
2003	259 517	37 223	-13 941	282 799	6 482,08	1 012,24	1 096,16	8 590,48
2004 ³⁾	298 247	23 575	1 836	323 658	9 059,75	730,89	1 567,37	11 358,01
2005 ⁴⁾	322 507	1 083	331	323 921 ⁵⁾	11 317,62	37,14	-536,84	10 817,92 ⁵⁾

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.
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 ³⁾	65 422	5 115	-3 893	66 644	1 987,30	158,58	192,83	2 338,71
2005	66 644	23	0	66 667 ⁵⁾	2 338,71	0,79	-113,04	2 226,46 ⁵⁾

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.
1999	78 568	16 689	781	96 038	2 128,46	402,95	-259,18	2 272,23
2000	96 038	99 561	-18 458	177 141	2 272,23	2 155,00	-689,21	3 738,02
2001	177 141	61 448	-4 193	234 396	3 738,02	1 270,98	-172,80	4 836,20
2002	234 396	185 594	-100 744	319 246	4 836,20	4 093,83	-956,06	7 973,97
2003 ²⁾	319 497	39 036	-10 312	348 221	7 980,23	1 061,54	1 536,01	10 577,78
2004 ³⁾	363 669	28 690	-2 057	390 302	11 047,05	889,47	1 760,20	13 696,72
2005 ⁴⁾	389 151	1 106	331	390 588 ⁵⁾	13 656,33	37,93	-649,88	13 044,38 ⁵⁾

Poznámka: Údaje za roky 2003 – 2005 sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

3) Zaradenie ostatných kapitálových fondov do majetkového kapitálu.

4) Zmena metodiky (zvýšenie hodnoty pre plnenie devízovej ohlasovacej povinnosti).

5) Údaje k 31. marcu.

**Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – marec 2005**

Použitý kurz: 29,160 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	1 083	37,1	100,0	23	0,8	100,0	1 106	37,9	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Spojené kráľovstvo	538	18,4	49,7	0	0,0	0,0	538	18,4	48,6
Rakúsko	460	15,8	42,5	23	0,8	100,0	483	16,6	43,7
Česká republika	437	15,0	40,4	0	0,0	0,0	437	15,0	39,5
Nemecko	400	13,7	36,9	0	0,0	0,0	400	13,7	36,2
Poľsko	132	4,5	12,2	0	0,0	0,0	132	4,5	11,9
USA	106	3,6	9,8	0	0,0	0,0	106	3,6	9,6
Maďarsko	20	0,7	1,8	0	0,0	0,0	20	0,7	1,8
Kórejská republika	18	0,6	1,7	0	0,0	0,0	18	0,6	1,6
Holandsko	17	0,6	1,6	0	0,0	0,0	17	0,6	1,5
Anquilla	5	0,2	0,5	0	0,0	0,0	5	0,2	0,5
Ostatné krajiny	-1 050	-36,0	-97,0	0	0,0	0,0	-1 050	-36,0	-94,9
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	4	0,1	0,4	0	0,0	0,0	4	0,1	0,4
Priemyselná výroba	608	20,9	56,1	0	0,0	0,0	608	20,9	55,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-132	-4,5	-12,2	0	0,0	0,0	-132	-4,5	-11,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	484	16,6	44,7	0	0,0	0,0	484	16,6	43,8
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-53	-1,8	-4,9	0	0,0	0,0	-53	-1,8	-4,8
Finančné sprostredkovanie	380	13,0	35,1	23	0,8	100,0	403	13,8	36,4
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-214	-7,3	-19,8	0	0,0	0,0	-214	-7,3	-19,3
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	6	0,2	0,6	0	0,0	0,0	6	0,2	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	398	13,6	36,7	23	0,8	100,0	421	14,4	38,1
Trnavský kraj	48	1,6	4,4	0	0,0	0,0	48	1,6	4,3
Trenčiansky kraj	411	14,1	38,0	0	0,0	0,0	411	14,1	37,2
Nitriansky kraj	27	0,9	2,5	0	0,0	0,0	27	0,9	2,4
Žilinský kraj	152	5,2	14,0	0	0,0	0,0	152	5,2	13,7
Banskobystrický kraj	7	0,2	0,6	0	0,0	0,0	7	0,2	0,6
Prešovský kraj	27	0,9	2,5	0	0,0	0,0	27	0,9	2,4
Košický kraj	13	0,4	1,2	0	0,0	0,0	13	0,4	1,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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	23 575	730,9	100,0	5 115	158,6	100,0	28 690	889,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Rakúsko	1 650	51,2	7,0	4 776	148,1	93,4	6 426	199,2	22,4
Maďarsko	6 222	192,9	26,4	-30	-0,9	-0,6	6 192	192,0	21,6
Česká republika	4 601	142,6	19,5	-11	-0,3	-0,2	4 590	142,3	16,0
Spojené kráľovstvo	5 856	181,6	24,8	-1 396	-43,3	-27,3	4 460	138,3	15,5
Francúzsko	3 786	117,4	16,1	-136	-4,2	-2,7	3 650	113,2	12,7
Luxembursko	3 567	110,6	15,1	0	0,0	0,0	3 567	110,6	12,4
Nemecko	3 125	96,9	13,3	253	7,8	4,9	3 378	104,7	11,8
Holandsko	729	22,6	3,1	18	0,6	0,4	747	23,2	2,6
Taliansko	692	21,5	2,9	-13	-0,4	-0,3	679	21,1	2,4
Kórejská republika	373	11,6	1,6	0	0,0	0,0	373	11,6	1,3
Ostatné krajiny	-7 026	-217,8	-29,8	1 654	51,3	32,3	-5 372	-166,5	-18,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	319	9,9	1,4	0	0,0	0,0	319	9,9	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	21 669	671,8	91,9	0	0,0	0,0	21 669	671,8	75,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-301	-9,3	-1,3	0	0,0	0,0	-301	-9,3	-1,0
Stavebníctvo	567	17,6	2,4	0	0,0	0,0	567	17,6	2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7 818	242,4	33,2	0	0,0	0,0	7 818	242,4	27,2
Hotely a reštaurácie	-63	-2,0	-0,3	0	0,0	0,0	-63	-2,0	-0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-8 004	-248,1	-34,0	0	0,0	0,0	-8 004	-248,1	-27,9
Finančné sprostredkovanie	793	24,6	3,4	5 115	158,6	100,0	5 908	183,2	20,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	641	19,9	2,7	0	0,0	0,0	641	19,9	2,2
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	141	4,4	0,6	0	0,0	0,0	141	4,4	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	14 994	464,9	63,6	5 115	158,6	100,0	20 109	623,4	70,1
Trnavský kraj	3 833	118,8	16,3	0	0,0	0,0	3 833	118,8	13,4
Trenčiansky kraj	2 199	68,2	9,3	0	0,0	0,0	2 199	68,2	7,7
Nitriansky kraj	-174	-5,4	-0,7	0	0,0	0,0	-174	-5,4	-0,6
Žilinský kraj	469	14,5	2,0	0	0,0	0,0	469	14,5	1,6
Banskobystrický kraj	250	7,8	1,1	0	0,0	0,0	250	7,8	0,9
Prešovský kraj	996	30,9	4,2	0	0,0	0,0	996	30,9	3,5
Košický kraj	1 008	31,3	4,3	0	0,0	0,0	1 008	31,3	3,5

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	37 223	1 012,2	100,0	1 813	49,3	100,0	39 036	1 061,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	12 282	334,0	33,0	21	0,6	1,2	12 303	334,6	31,5
Maďarsko	7 489	203,7	20,1	984	26,8	54,3	8 473	230,4	21,7
Spojené kráľovstvo	5 945	161,7	16,0	104	2,8	5,7	6 049	164,5	15,5
Holandsko	2 816	76,6	7,6	7	0,2	0,4	2 823	76,8	7,2
Česká republika	2 028	55,1	5,4	-7	-0,2	-0,4	2 021	55,0	5,2
USA	1 980	53,8	5,3	-27	-0,7	-1,5	1 953	53,1	5,0
Rakúsko	1 137	30,9	3,1	603	16,4	33,3	1 740	47,3	4,5
Dánsko	1 132	30,8	3,0	0	0,0	0,0	1 132	30,8	2,9
Švajčiarsko	998	27,1	2,7	0	0,0	0,0	998	27,1	2,6
Taliansko	566	15,4	1,5	142	3,9	7,8	708	19,3	1,8
Ostatné krajiny	850	23,1	2,3	-14	-0,4	-0,8	836	22,7	2,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	296	8,0	0,8	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	13 944	379,2	37,5	0	0,0	0,0	13 944	379,2	35,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-546	-14,8	-1,5	0	0,0	0,0	-546	-14,8	-1,4
Stavebníctvo	737	20,0	2,0	0	0,0	0,0	737	20,0	1,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	9 111	247,8	24,5	0	0,0	0,0	9 111	247,8	23,3
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	0,9	0	0,0	0,0	332	9,0	0,9
Finančné sprostredkovanie	896	24,4	2,4	1 813	49,3	100,0	2 709	73,7	6,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 724	46,9	4,6	0	0,0	0,0	1 724	46,9	4,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	10 463	284,5	28,1	0	0,0	0,0	10 463	284,5	26,8
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	123	3,3	0,3	0	0,0	0,0	123	3,3	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	29 459	801,1	79,1	1 813	49,3	100,0	31 272	850,4	80,1
Trnavský kraj	1 374	37,4	3,7	0	0,0	0,0	1 374	37,4	3,5
Trenčiansky kraj	3 339	90,8	9,0	0	0,0	0,0	3 339	90,8	8,6
Nitriansky kraj	1 510	41,1	4,1	0	0,0	0,0	1 510	41,1	3,9
Žilinský kraj	749	20,4	2,0	0	0,0	0,0	749	20,4	1,9
Banskobystrický kraj	121	3,3	0,3	0	0,0	0,0	121	3,3	0,3
Prešovský kraj	54	1,5	0,1	0	0,0	0,0	54	1,5	0,1
Košický kraj	617	16,8	1,7	0	0,0	0,0	617	16,8	1,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. marcu 2005

Použitý kurz: 29,943 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	323 921	10 817,9	100,0	66 667	2 226,5	100,0	390 588	13 044,4	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	93 633	3 127,0	28,9	613	20,5	0,9	94 246	3 147,5	24,1
Nemecko	74 800	2 498,1	23,1	1 110	37,1	1,7	75 910	2 535,2	19,4
Rakúsko	23 225	775,6	7,2	32 949	1 100,4	49,4	56 174	1 876,0	14,4
Taliansko	4 801	160,3	1,5	24 143	806,3	36,2	28 944	966,6	7,4
Spojené kráľovstvo	26 397	881,6	8,1	349	11,7	0,5	26 746	893,2	6,8
Maďarsko	22 610	755,1	7,0	1 952	65,2	2,9	24 562	820,3	6,3
Česká republika	17 232	575,5	5,3	3 486	116,4	5,2	20 718	691,9	5,3
USA	14 109	471,2	4,4	1 650	55,1	2,5	15 759	526,3	4,0
Francúzsko	11 890	397,1	3,7	415	13,9	0,6	12 305	410,9	3,2
Cyprus	8 236	275,1	2,5	0	0,0	0,0	8 236	275,1	2,1
Ostatné krajiny	26 988	901,3	8,3	0	0,0	0,0	26 988	901,3	6,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 670	55,8	0,5	0	0,0	0,0	1 670	55,8	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 588	86,4	0,8	0	0,0	0,0	2 588	86,4	0,7
Priemyselná výroba	150 503	5 026,3	46,5	0	0,0	0,0	150 503	5 026,3	38,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	41 224	1 376,7	12,7	0	0,0	0,0	41 224	1 376,7	10,6
Stavebníctvo	2 625	87,7	0,8	0	0,0	0,0	2 625	87,7	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	50 918	1 700,5	15,7	0	0,0	0,0	50 918	1 700,5	13,0
Hotely a reštaurácie	1 903	63,6	0,6	0	0,0	0,0	1 903	63,6	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 819	1 196,2	11,1	0	0,0	0,0	35 819	1 196,2	9,2
Finančné sprostredkovanie	20 404	681,4	6,3	66 667	2 226,5	100,0	87 071	2 907,9	22,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	13 153	439,3	4,1	0	0,0	0,0	13 153	439,3	3,4
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 464	48,9	0,5	0	0,0	0,0	1 464	48,9	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 650	55,1	0,5	0	0,0	0,0	1 650	55,1	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	202 236	6 754,0	62,4	66 667	2 226,5	100,0	268 903	8 980,5	68,8
Trnavský kraj	22 812	761,8	7,0	0	0,0	0,0	22 812	761,8	5,8
Trenčiansky kraj	17 580	587,1	5,4	0	0,0	0,0	17 580	587,1	4,5
Nitriansky kraj	12 682	423,5	3,9	0	0,0	0,0	12 682	423,5	3,2
Žilinský kraj	17 725	592,0	5,5	0	0,0	0,0	17 725	592,0	4,5
Banskobystrický kraj	9 344	312,1	2,9	0	0,0	0,0	9 344	312,1	2,4
Prešovský kraj	7 028	234,7	2,2	0	0,0	0,0	7 028	234,7	1,8
Košický kraj	34 514	1 152,7	10,7	0	0,0	0,0	34 514	1 152,7	8,8

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	323 658	11 358,0	100,0	66 644	2 338,7	100,0	390 302	13 696,7	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	94 278	3 308,5	29,1	613	21,5	0,9	94 891	3 330,0	24,3
Nemecko	74 579	2 617,2	23,0	1 110	39,0	1,7	75 689	2 656,1	19,4
Rakúsko	21 929	769,5	6,8	32 926	1 155,5	49,4	54 855	1 925,0	14,1
Taliansko	5 275	185,1	1,6	24 143	847,2	36,2	29 418	1 032,4	7,5
Spojené kráľovstvo	25 879	908,2	8,0	349	12,2	0,5	26 228	920,4	6,7
Maďarsko	22 913	804,1	7,1	1 952	68,5	2,9	24 865	872,6	6,4
Česká republika	16 970	595,5	5,2	3 486	122,3	5,2	20 456	717,9	5,2
USA	13 976	490,5	4,3	1 650	57,9	2,5	15 626	548,4	4,0
Francúzsko	11 745	412,2	3,6	415	14,6	0,6	12 160	426,7	3,1
Cyprus	9 051	317,6	2,8	0	0,0	0,0	9 051	317,6	2,3
Ostatné krajiny	27 063	949,7	8,4	0	0,0	0,0	27 063	949,7	6,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 674	58,7	0,5	0	0,0	0,0	1 674	58,7	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 549	89,5	0,8	0	0,0	0,0	2 549	89,5	0,7
Priemyselná výroba	149 879	5 259,7	46,3	0	0,0	0,0	149 879	5 259,7	38,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 952	1 437,1	12,7	0	0,0	0,0	40 952	1 437,1	10,5
Stavebníctvo	2 801	98,3	0,9	0	0,0	0,0	2 801	98,3	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	51 175	1 795,9	15,8	0	0,0	0,0	51 175	1 795,9	13,1
Hotely a reštaurácie	1 908	67,0	0,6	0	0,0	0,0	1 908	67,0	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 865	1 258,6	11,1	0	0,0	0,0	35 865	1 258,6	9,2
Finančné sprostredkovanie	19 984	701,3	6,2	66 644	2 338,7	100,0	86 628	3 040,0	22,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	14 134	496,0	4,4	0	0,0	0,0	14 134	496,0	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	1 465	51,4	0,5	0	0,0	0,0	1 465	51,4	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 272	44,6	0,4	0	0,0	0,0	1 272	44,6	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	201 953	7 087,1	62,4	66 644	2 338,7	100,0	268 597	9 425,8	68,8
Trnavský kraj	23 637	829,5	7,3	0	0,0	0,0	23 637	829,5	6,1
Trenčiansky kraj	16 983	596,0	5,2	0	0,0	0,0	16 983	596,0	4,4
Nitriansky kraj	12 671	444,7	3,9	0	0,0	0,0	12 671	444,7	3,2
Žilinský kraj	17 329	608,1	5,4	0	0,0	0,0	17 329	608,1	4,4
Banskobystrický kraj	9 229	323,9	2,9	0	0,0	0,0	9 229	323,9	2,4
Prešovský kraj	7 034	246,8	2,2	0	0,0	0,0	7 034	246,8	1,8
Košický kraj	34 822	1 222,0	10,8	0	0,0	0,0	34 822	1 222,0	8,9

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2003

Použitý kurz: 32,920 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	282 799	8 590,5	100,0	65 422	1 987,3	100,0	348 221	10 577,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	91 270	2 772,5	32,3	595	18,1	0,9	91 865	2 790,6	26,4
Nemecko	67 881	2 062,0	24,0	852	25,9	1,3	68 733	2 087,9	19,7
Rakúsko	18 456	560,6	6,5	30 383	922,9	46,4	48 839	1 483,6	14,0
Taliansko	4 320	131,2	1,5	24 143	733,4	36,9	28 463	864,6	8,2
Spojené kráľovstvo	24 222	735,8	8,6	1 749	53,1	2,7	25 971	788,9	7,5
Maďarsko	16 062	487,9	5,7	2 005	60,9	3,1	18 067	548,8	5,2
Česká republika	14 279	433,7	5,0	3 495	106,2	5,3	17 774	539,9	5,1
USA	12 542	381,0	4,4	1 650	50,1	2,5	14 192	431,1	4,1
Francúzsko	7 826	237,7	2,8	550	16,7	0,8	8 376	254,4	2,4
Cyprus	4 693	142,6	1,7	0	0,0	0,0	4 693	142,6	1,3
Ostatné krajiny	21 248	645,4	7,5	0	0,0	0,0	21 248	645,4	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	122 174	3 711,2	43,2	0	0,0	0,0	122 174	3 711,2	35,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 379	1 226,6	14,3	0	0,0	0,0	40 379	1 226,6	11,6
Stavebníctvo	2 842	86,3	1,0	0	0,0	0,0	2 842	86,3	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	43 974	1 335,8	15,5	0	0,0	0,0	43 974	1 335,8	12,6
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	35 768	1 086,5	12,6	0	0,0	0,0	35 768	1 086,5	10,3
Finančné sprostredkovanie	17 800	540,7	6,3	65 422	1 987,3	100,0	83 222	2 528,0	23,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 285	342,8	4,0	0	0,0	0,0	11 285	342,8	3,2
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	1 142	34,7	0,4	0	0,0	0,0	1 142	34,7	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	175 230	5 322,9	62,0	65 422	1 987,3	100,0	240 652	7 310,2	69,1
Trnavský kraj	17 877	543,0	6,3	0	0,0	0,0	17 877	543,0	5,1
Trenčiansky kraj	14 263	433,3	5,0	0	0,0	0,0	14 263	433,3	4,1
Nitriansky kraj	11 628	353,2	4,1	0	0,0	0,0	11 628	353,2	3,3
Žilinský kraj	14 471	439,6	5,1	0	0,0	0,0	14 471	439,6	4,2
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	34 249	1 040,4	12,1	0	0,0	0,0	34 249	1 040,4	9,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ zo SR v rokoch 1999 – 2005**

(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.
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	655	-1 830	17 946	477,59	17,81	49,73	545,13
2004	17 946	1 501	-262	19 185	545,13	46,54	81,58	673,25
2005 ³⁾	19 086	30	160	19 276 ⁴⁾	669,78	1,03	-27,05	643,76 ⁴⁾

Banková sféra

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
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	-29	360	527	5,96	-0,90	13,44	18,50
2005	527	0	9	536 ⁴⁾	18,50	0,00	-0,59	17,91 ⁴⁾

Spolu

	mil. Sk				mil. USD			
	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.	Stav k 1.1.	Netto zmena	Kurzové a iné rozdiely	Stav k 31.12.
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	698	-1 839	18 142	481,64	18,98	50,47	551,09
2004	18 142	1 472	98	19 712	551,09	45,64	95,02	691,75
2005 ³⁾	19 613	30	169	19 812 ⁴⁾	688,28	1,03	-27,64	661,67 ⁴⁾

Poznámka: Údaje za roky 2003 – 2005 sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

3) Zmena metodiky (zvýšenie hodnoty pre plnenie devízovej ohlasovacej povinnosti).

4) Údaje k 31. marcu.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – marec 2005

Použitý kurz: 29,160 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	30	1,0	100,0	0	0,0	100,0	30	1,0	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Belgicko	22	0,8	73,3	0	0,0	0,0	22	0,8	73,3
Srbsko a Čierna Hora	10	0,3	33,3	0	0,0	0,0	10	0,3	33,3
Česká republika	4	0,1	13,3	0	0,0	0,0	4	0,1	13,3
Rumunsko	-1	0,0	-3,3	0	0,0	0,0	-1	0,0	-3,3
Maďarsko	-2	-0,1	-6,7	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-6,7
Ukrajina	-3	-0,1	-10,0	0	0,0	0,0	-3	-0,1	-10,0
Ostatné krajiny	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Priemyselná výroba	7	0,2	23,3	0	0,0	0,0	7	0,2	23,3
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-2	-0,1	-6,7	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-6,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Finančné sprostredkovanie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	25	0,9	83,3	0	0,0	0,0	25	0,9	83,3
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	24	0,8	80,0	0	0,0	0,0	24	0,8	80,0
Trnavský kraj	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Trenčiansky kraj	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Nitriansky kraj	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Žilinský kraj	7	0,2	23,3	0	0,0	0,0	7	0,2	23,3
Banskobystrický kraj	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Prešovský kraj	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Košický kraj	-1	0,0	-3,3	0	0,0	0,0	-1	0,0	-3,3

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**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	1 501	46,5	100,0	-29	-0,9	100,0	1 472	45,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 254	38,9	83,5	-29	-0,9	100,0	1 225	38,0	83,2
Etiópia	229	7,1	15,3	0	0,0	0,0	229	7,1	15,6
Cyprus	154	4,8	10,3	0	0,0	0,0	154	4,8	10,5
Ukrajina	150	4,7	10,0	0	0,0	0,0	150	4,7	10,2
Rusko	111	3,4	7,4	0	0,0	0,0	111	3,4	7,5
Holandsko	73	2,3	4,9	0	0,0	0,0	73	2,3	5,0
Brazília	26	0,8	1,7	0	0,0	0,0	26	0,8	1,8
Bulharsko	18	0,6	1,2	0	0,0	0,0	18	0,6	1,2
Švajčiarsko	8	0,2	0,5	0	0,0	0,0	8	0,2	0,5
Rumunsko	4	0,1	0,3	0	0,0	0,0	4	0,1	0,3
Ostatné krajiny	-526	-16,3	-35,0	0	0,0	0,0	-526	-16,3	-35,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-3	-0,1	-0,2	0	0,0	0,0	-3	-0,1	-0,2
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-51	-1,6	-3,4	0	0,0	0,0	-51	-1,6	-3,5
Priemyselná výroba	829	25,7	55,2	0	0,0	0,0	829	25,7	56,3
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	-5,7	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-5,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	768	23,8	51,2	0	0,0	0,0	768	23,8	52,2
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	-240	-7,4	-16,0	-29	-0,9	100,0	-269	-8,3	-18,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	287	8,9	19,1	0	0,0	0,0	287	8,9	19,5
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	-5	-0,2	-0,3	0	0,0	0,0	-5	-0,2	-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	1 053	32,6	70,2	-29	-0,9	100,0	1 024	31,7	69,6
Trnavský kraj	-46	-1,4	-3,1	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-3,1
Trenčiansky kraj	746	23,1	49,7	0	0,0	0,0	746	23,1	50,7
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Žilinský kraj	-74	-2,3	-4,9	0	0,0	0,0	-74	-2,3	-5,0
Banskobystrický kraj	12	0,4	0,8	0	0,0	0,0	12	0,4	0,8
Prešovský kraj	36	1,1	2,4	0	0,0	0,0	36	1,1	2,4
Košický kraj	-224	-6,9	-14,9	0	0,0	0,0	-224	-6,9	-15,2

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	655	17,8	100,0	43	1,2	100,0	698	19,0	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	800	21,8	122,1	30	0,8	69,8	830	22,6	118,9
Rakúsko	308	8,4	47,0	0	0,0	0,0	308	8,4	44,1
Spojené kráľovstvo	82	2,2	12,5	0	0,0	0,0	82	2,2	11,7
Bosna a Hercegovina	78	2,1	11,9	0	0,0	0,0	78	2,1	11,2
USA	39	1,1	6,0	0	0,0	0,0	39	1,1	5,6
Holandsko	21	0,6	3,2	0	0,0	0,0	21	0,6	3,0
Chorvátsko	4	0,1	0,6	13	0,4	30,2	17	0,5	2,4
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	-694	-18,9	-106,0	0	0,0	0,0	-694	-18,9	-99,4
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	-35,1	0	0,0	0,0	-230	-6,3	-33,0
Priemyselná výroba	1 183	32,2	180,6	0	0,0	0,0	1 183	32,2	169,5
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	-2,1	0	0,0	0,0	-14	-0,4	-2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	20	0,5	3,1	0	0,0	0,0	20	0,5	2,9
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	-16,5	0	0,0	0,0	-108	-2,9	-15,5
Finančné sprostredkovanie	-14	-0,4	-2,1	43	1,2	100,0	29	0,8	4,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-222	-6,0	-33,9	0	0,0	0,0	-222	-6,0	-31,8
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	6,3	0	0,0	0,0	41	1,1	5,9
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	751	20,4	114,7	43	1,2	100,0	794	21,6	113,8
Trnavský kraj	50	1,4	7,6	0	0,0	0,0	50	1,4	7,2
Trenčiansky kraj	-20	-0,5	-3,1	0	0,0	0,0	-20	-0,5	-2,9
Nitriansky kraj	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,9
Žilinský kraj	184	5,0	28,1	0	0,0	0,0	184	5,0	26,4
Banskobystrický kraj	-343	-9,3	-52,4	0	0,0	0,0	-343	-9,3	-49,1
Prešovský kraj	110	3,0	16,8	0	0,0	0,0	110	3,0	15,8
Košický kraj	-83	-2,3	-12,7	0	0,0	0,0	-83	-2,3	-11,9

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. marcu 2005**

Použitý kurz: 29,943 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	19 276	643,8	100,0	536	17,9	100,0	19 812	661,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 699	290,5	45,1	490	16,4	91,4	9 189	306,9	46,4
Spojené kráľovstvo	2 283	76,2	11,8	0	0,0	0,0	2 283	76,2	11,5
Ukrajina	1 247	41,6	6,5	0	0,0	0,0	1 247	41,6	6,3
Írsko	1 169	39,0	6,1	0	0,0	0,0	1 169	39,0	5,9
Maďarsko	1 112	37,1	5,8	0	0,0	0,0	1 112	37,1	5,6
Luxembursko	1 110	37,1	5,8	0	0,0	0,0	1 110	37,1	5,6
Poľsko	839	28,0	4,4	0	0,0	0,0	839	28,0	4,2
Rakúsko	644	21,5	3,3	0	0,0	0,0	644	21,5	3,3
Rusko	475	15,9	2,5	0	0,0	0,0	475	15,9	2,4
Bosna a Hercegovina	363	12,1	1,9	0	0,0	0,0	363	12,1	1,8
Ostatné krajiny	1 335	44,6	6,9	46	1,5	8,6	1 381	46,1	7,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	20	0,7	0,1	0	0,0	0,0	20	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	1 725	57,6	8,9	0	0,0	0,0	1 725	57,6	8,7
Priemyselná výroba	8 364	279,3	43,4	0	0,0	0,0	8 364	279,3	42,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 383	46,2	7,2	0	0,0	0,0	1 383	46,2	7,0
Stavebníctvo	398	13,3	2,1	0	0,0	0,0	398	13,3	2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 381	46,1	7,2	0	0,0	0,0	1 381	46,1	7,0
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	40	1,3	0,2	0	0,0	0,0	40	1,3	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 930	97,9	15,2	536	17,9	100,0	3 466	115,8	17,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 998	100,1	15,6	0	0,0	0,0	2 998	100,1	15,1
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	37	1,2	0,2	0	0,0	0,0	37	1,2	0,2
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	12 051	402,5	62,5	536	17,9	100,0	12 587	420,4	63,5
Trnavský kraj	1 811	60,5	9,4	0	0,0	0,0	1 811	60,5	9,1
Trenčiansky kraj	1 427	47,7	7,4	0	0,0	0,0	1 427	47,7	7,2
Nitriansky kraj	37	1,2	0,2	0	0,0	0,0	37	1,2	0,2
Žilinský kraj	567	18,9	2,9	0	0,0	0,0	567	18,9	2,9
Banskobystrický kraj	1 648	55,0	8,5	0	0,0	0,0	1 648	55,0	8,3
Prešovský kraj	560	18,7	2,9	0	0,0	0,0	560	18,7	2,8
Košický kraj	1 175	39,2	6,1	0	0,0	0,0	1 175	39,2	5,9

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	19 185	673,3	100,0	527	18,5	100,0	19 712	691,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 630	302,8	45,0	481	16,9	91,3	9 111	319,7	46,2
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,9	0	0,0	0,0	2 282	80,1	11,6
Ukrajina	1 227	43,1	6,4	0	0,0	0,0	1 227	43,1	6,2
Írsko	1 136	39,9	5,9	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,8
Maďarsko	1 129	39,6	5,9	0	0,0	0,0	1 129	39,6	5,7
Luxembursko	1 111	39,0	5,8	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,6
Poľsko	843	29,6	4,4	0	0,0	0,0	843	29,6	4,3
Rakúsko	649	22,8	3,4	0	0,0	0,0	649	22,8	3,3
Rusko	462	16,2	2,4	0	0,0	0,0	462	16,2	2,3
Bosna a Hercegovina	384	13,5	2,0	0	0,0	0,0	384	13,5	1,9
Ostatné krajiny	1 332	46,7	6,9	46	1,6	8,7	1 378	48,4	7,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	20	0,7	0,1	0	0,0	0,0	20	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	8 447	296,4	44,0	0	0,0	0,0	8 447	296,4	42,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 230	43,2	6,4	0	0,0	0,0	1 230	43,2	6,2
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	1 407	49,4	7,3	0	0,0	0,0	1 407	49,4	7,1
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	3 412	119,7	17,8	527	18,5	100,0	3 939	138,2	20,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 540	89,1	13,2	0	0,0	0,0	2 540	89,1	12,9
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	11 973	420,2	62,4	527	18,5	100,0	12 500	438,7	63,4
Trnavský kraj	1 781	62,5	9,3	0	0,0	0,0	1 781	62,5	9,0
Trenčiansky kraj	1 393	48,9	7,3	0	0,0	0,0	1 393	48,9	7,1
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	597	21,0	3,1	0	0,0	0,0	597	21,0	3,0
Banskobystrický kraj	1 654	58,0	8,6	0	0,0	0,0	1 654	58,0	8,4
Prešovský kraj	562	19,7	2,9	0	0,0	0,0	562	19,7	2,9
Košický kraj	1 186	41,6	6,2	0	0,0	0,0	1 186	41,6	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	17 946	545,1	100,0	196	6,0	100,0	18 142	551,1	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 301	221,8	40,7	151	4,6	77,0	7 452	226,4	41,1
Spojené kráľovstvo	2 293	69,7	12,8	0	0,0	0,0	2 293	69,7	12,6
Ukrajina	1 365	41,5	7,6	0	0,0	0,0	1 365	41,5	7,5
Írsko	1 212	36,8	6,8	0	0,0	0,0	1 212	36,8	6,7
Maďarsko	1 128	34,3	6,3	0	0,0	0,0	1 128	34,3	6,2
Luxembursko	1 113	33,8	6,2	0	0,0	0,0	1 113	33,8	6,1
Poľsko	794	24,1	4,4	0	0,0	0,0	794	24,1	4,4
Rakúsko	677	20,6	3,8	0	0,0	0,0	677	20,6	3,7
Rusko	403	12,2	2,2	0	0,0	0,0	403	12,2	2,2
Chorvátsko	383	11,6	2,1	0	0,0	0,0	383	11,6	2,1
Ostatné krajiny	1 277	38,8	7,1	45	1,4	23,0	1 322	40,2	7,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 879	57,1	10,5	0	0,0	0,0	1 879	57,1	10,4
Priemyselná výroba	8 298	252,1	46,2	0	0,0	0,0	8 298	252,1	45,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 226	37,2	6,8	0	0,0	0,0	1 226	37,2	6,8
Stavebníctvo	388	11,8	2,2	0	0,0	0,0	388	11,8	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 033	31,4	5,8	0	0,0	0,0	1 033	31,4	5,7
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	2 763	83,9	15,4	196	6,0	100,0	2 959	89,9	16,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 964	59,7	10,9	0	0,0	0,0	1 964	59,7	10,8
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	10 902	331,2	60,7	196	6,0	100,0	11 098	337,1	61,2
Trnavský kraj	1 935	58,8	10,8	0	0,0	0,0	1 935	58,8	10,7
Trenčiansky kraj	751	22,8	4,2	0	0,0	0,0	751	22,8	4,1
Nitriansky kraj	49	1,5	0,3	0	0,0	0,0	49	1,5	0,3
Žilinský kraj	676	20,5	3,8	0	0,0	0,0	676	20,5	3,7
Banskobystrický kraj	1 647	50,0	9,2	0	0,0	0,0	1 647	50,0	9,1
Prešovský kraj	565	17,2	3,1	0	0,0	0,0	565	17,2	3,1
Košický kraj	1 421	43,2	7,9	0	0,0	0,0	1 421	43,2	7,8

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.