



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Júl 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

Júl 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 júni 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	22
4.1. Devízový trh	22
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	23
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júni 2005	26
Prílohy	31
1. Kapitálový trh	31
1.1. Primárny trh	31
1.2. Sekundárny trh	32
2. Menový vývoj v eurozóne	34
2.1. Výmenný kurz	34
2.2. Reálna ekonomika	34
3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	36
3.1. Menová štatistika	36
3.2. Platobná bilancia	39
4. Informácia o rozdieloch medzi dynamikami CPI a HICP vo vybraných členských štátoch EMU	40
5. Tabuľky	43
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	43
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	44
Menový prehľad	45
Priemerné úrokové miery z nových úverov	46
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	47
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	48
Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov	49
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	50
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. júnu 2005	51
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	53
Platobná bilancia SR za január až máj 2005	54
Prehľad emitovaných PP NBS	55
Menová báza NBS	56
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v júli 2005	57
Priemerné mesačné a štvrťročné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	58
Prílev priamych zahraničných investícií	59
Stav priamych zahraničných investícií	63
Odlev priamych zahraničných investícií	66
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	70

**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 júl 2005
schválenej Bankovou radou NBS 26. augusta 2005.

1. Celkové zhrnutie

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

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v júli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížili o 0,3 % a ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu o 0,2 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,0 % a jadrovej inflácie 0,5 %.

Menový agregát M3 (podľa metodiky ECB) sa v júni medzimesačne nezmenil, pričom jeho medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s májom spomalila na 9,3 %. Peňažná zásoba M2 (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástla v júni o 7,5 mld. Sk, pričom sa jej medziročná dynamika spomalila na 4,9 %.

Celkový objem pohľadávok peňažných finančných inštitúcií vrátane emitovaných cenných papierov (podľa metodiky ECB) zaznamenal v júni medzimesačný nárast o 10,2 mld. Sk, pričom sa ich medziročná dynamika spomalila na 6,6 %. Úvery podnikom a obyvateľstvu (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástli v medzimesačnom porovnaní o 11,2 mld. Sk, pri zrýchlení ich medziročnej dynamiky na 15,3 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v júni o 0,08 percentuálneho bodu na 5,00 % a z nových úverov domácnostiam poklesla o 0,53 percentuálneho bodu na 9,25 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie poklesla o 0,03 percentuálneho bodu na 1,53 % a z nových vkladov domácností vzrástla o 0,01 percentuálneho bodu na 0,66 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu k 31. júlu skončilo prebytkom 1,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v júli nárast o 97 mil. USD a dosiahli 15 687,0 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých šesť mesiacov roka 2005.

Národná banka Slovenska nevykonala v júli žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až máj 2005 deficitom 33,7 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 93,2 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až jún dosiahol deficit 46,2 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 27,6 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v júli 413,5 mld. Sk a v porovnaní s júnom sa znížila o 2,3 mld. Sk.

Dňa 28. júla 2005 rozhodla Banková rada NBS, pomerom hlasov 6:0, o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 3,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojtyždňové repo tendre NBS, 2,0 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 4,0 % pre jednodňové refinančné obchody.



2. Inflácia¹

2.1. Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v júli 2005

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, poklesli v júli medzimesačne o 0,3 %, pri poklese cien tovarov o 0,5 % a stagnácii cien služieb. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny o 2,0 % (v júni o 2,5 %) a jadrová inflácia dosiahla 1,2 % (v júni 1,5 %). Priemerná medziročná miera inflácie za prvých sedem mesiacov tohto roka predstavovala 2,5 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov (od augusta 2004 do júla 2005) dosiahla 4,0 %.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien**(medziročná zmena v %)**

	2005					
	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl
Úhrn	2,6	2,3	2,5	2,3	2,5	2,0
Tovary	0,9	0,6	1,0	0,8	1,1	0,6
Priemyselné tovary	2,1	1,5	1,7	1,4	1,5	1,7
Priemyselné tovary (bez energií)	-0,3	-1,1	-1,4	-1,4	-1,4	-1,4
Energie	5,2	5,0	6,0	5,4	5,6	6,1
Potraviny	-0,9	-0,9	-0,3	-0,3	0,5	-1,1
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	-1,3	-1,6	-1,1	-1,7	-1,7	-2,5
Potraviny – nespracované	-0,5	0,4	1,2	2,6	4,6	1,1
Služby	6,4	6,1	6,0	5,7	5,5	5,3
Jadrová inflácia (úhrn bez energií a nespracovaných potravín)	2,2	1,8	1,8	1,5	1,5	1,2
Úhrn bez energií	2,0	1,7	1,7	1,6	1,8	1,2

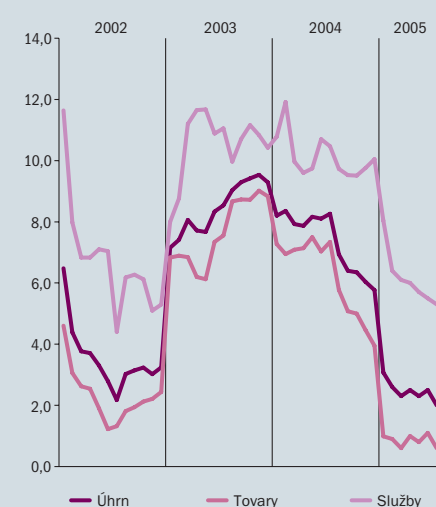
Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Pomalší rast cien tovarov bol ovplyvnený predovšetkým vývojom cien potravín

K pomalšiemu medziročnému rastu cien tovarov prispeli predovšetkým ceny potravín (spracovaných aj nespracovaných). Ceny spracovaných potravín poklesli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výraznejšou mierou, čo bolo výsledkom nižších cien chleba a obilnín, výrobkov z cukru a cien tabakových výrobkov. Vo vývoji cien nespracovaných potravín (spomalenie ich rastu) sa prejavil medziročný pokles cien mäsových produktov a menej dynamický rast cien sezónnych potravín. Na druhej strane rýchlejším tempom rástli ceny energií (vplyvom cien pohonných látok). Ceny priemyselných tovarov bez energií si štvrtý mesiac po sebe udržali stabilnú mieru deflácie.

Ceny služieb pokračovali v dezinflačnej trajektórii

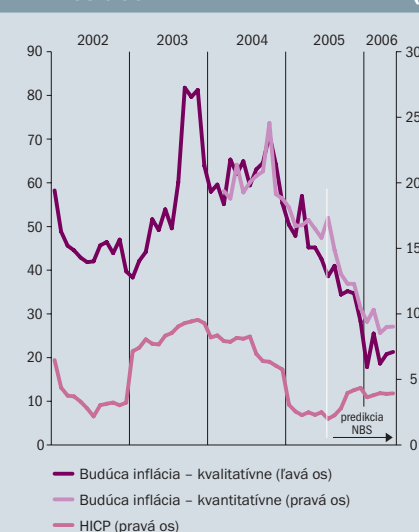
Podobne ako ceny tovarov, aj ceny služieb zaznamenali pomalšiu dynamiku v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Do ich vývoja sa premietol predovšetkým cenový vývoj telekomunikačných služieb (zlacnenie víkendových hovorov z pevnej linky) a služieb spojených s bývaním (nižšia dynamika rastu cien nájomného a iných služieb spojených s bývaním).

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

Zdroj: ŠÚ SR.

¹ V prílohe 4 je Informácia o rozdieloch medzi dynamikami CPI a HICP za vybrané členské krajiny EMÚ.

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



Zdroj: ŠÚ SR, Spotrebiteľský barometer a NBS.

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

V porovnaní s júnom sa očakávania spotrebiteľov ohľadom budúceho vývoja inflácie výraznejšie nezmenili. Súčasnú úroveň inflácie odhadovali spotrebiteľia na úrovni 10,20 % (v predchádzajúcom mesiaci 10,36%).

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Inflácia meraná CPI v júli 2005

Spotrebiteľské ceny poklesli v júli o 0,3 %, pri znížení regulovaných cien o 0,3 % a poklese cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,2 %. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka dosiahla celková inflácia hodnotu 2,0 % (v júni 2,5 %) a jadrová inflácia 0,5 % (v júni 1,1 %). Priemerná medzročná miera inflácie za sedem mesiacov tohto roka predstavovala 2,6 %.

Index spotrebiteľských cien

2.2. Ceny výrobcov v júni 2005

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v júni zvýšili oproti predchádzajúcemu mesiacu v úhrne o 0,9 %, pri raste cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 2,3 % a nerastných surovín o 0,8 %. Ceny produktov priemyselnej výroby zostali na úrovni predchádzajúceho mesiaca.

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Medzročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa zvýšilo z májových 3,9 % na 4,8 % v júni, k čomu prispel rýchlejší rast cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (o 9,1 %, v máji o 6,7 %). Tempo rastu cien produktov priemyselnej výroby sa spomalilo (rast o 1,8 % oproti o 2,3 % v máji). Trend neustá-

... sprevádzaný zrýchlením ich medzročnej dynamiky

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v júli 2005

	Zmena oproti	
	júnu 2005	júli 2004
Úhrn v %	-0,3	2,0
Regulované ceny v %	-0,3	6,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,07	1,47
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách - podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	0,00
Jadrová inflácia v %	-0,2	0,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,18	0,50
v tom: Ceny potravín v %	-1,4	-1,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,23	-0,36
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,1	-1,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,03	-0,53
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	-0,4	-2,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,11	-0,72
Pohonné látky v % ¹⁾	2,1	4,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,08	0,19
Trhové služby v % ¹⁾	0,3	5,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,08	1,39
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,1	1,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	0,71
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	-0,1	1,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,03	0,57

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 medzročnej 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 malá, 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.



Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Máj 2005	Jún 2005	Máj 2005	Jún 2005	Priemer od začiatku 2005	Jún 2004
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,7	0,9	3,9	4,8	3,3	3,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	0,0	2,3	1,8	2,7	3,5
– ceny nerastných surovín	0,2	0,8	-3,4	1,5	-1,1	6,7
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	1,8	2,3	6,7	9,1	4,5	2,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,3	-1,0	6,9	6,3	7,6	1,0
Ceny stavebných prác	0,3	0,2	4,6	3,7	4,9	6,5
Ceny stavebných materiálov	0,0	-0,2	6,7	5,1	7,0	5,0
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	1,0	1,6	-0,4	3,6
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-17,5	-14,2	-15,7	17,4
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	3,3	3,5	2,3	2,2

Zdroj: ŠÚ SR.

leho medziročného poklesu cien nerastných surovín sa v júni zmenil, keď v tomto mesiaci zaznamenal rast o 1,5 %.

Medzimesačný aj medziročný rast cien energií bol spôsobený hlavne zvýšením cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím (o 5,9 %, resp. o 25,2 %).

Stagnujúce ceny produktov priemyselnej výroby na medzimesačnej báze a znížená dynamika ich medziročného rastu boli v júni výsledkom hlavne poklesu cien potravinárskych výrobkov (zníženie na medzimesačnej aj medziročnej báze o 0,3 %, resp. o 4,4 %). Prispeli k tomu aj ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov, ktoré medzimesačne poklesli o 1,5 % a ich medziročný rast o 7,8 % bol v porovnaní s májom pomalší o viac ako 4 percentuálne body. Výraznejšie zvýšenie na medzimesačnej aj medziročnej báze zaznamenali len ceny rafinérskych ropných produktov (o 3,9 %, resp. o 21,2 %). Ceny ďalších produktov priemyselnej výroby nezaznamenali v júni žiadne výrazné zmeny.

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v júni oproti máju pokles o 1 %, čo ovplyvnili hlavne nižšie ceny dopravných prostriedkov (o 0,8 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 2,1 %) a chemických výrobkov a chemických vlákien (o 4,1 %). Najviac vzrástli ceny rafinérskych ropných produktov (o 0,7 %).

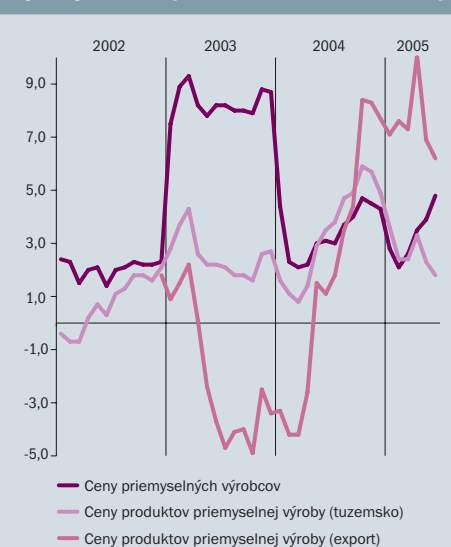
Medziročná dynamika rastu exportných cien produktov priemyselnej výroby sa v júni opätovne spomalila (zo 6,9 % v máji na 6,3 %). Najväčší podiel na ich vývoji mal pomalší rast cien základných kovov a hotových kovových výrobkov, chemikálií a chemických výrobkov, ako aj prehĺbenie poklesu cien papiera a výrobkov z papiera a cien kože a kožených výrobkov. Exportné ceny dopravných prostriedkov si dlhodobo udržiavajú trend medziročného poklesu.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Ceny poľnohospodárskych výrobkov pokračovali aj v júni (už štvrtý mesiac) v medziročnom raste. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka boli v úhrne vyššie o 1,6 %, pri raste cien živočíšnych výrobkov o 3,5 % a poklese cien rastlinných výrobkov o 14,2 %.

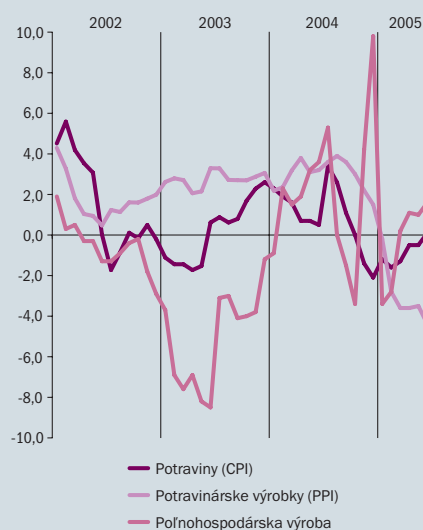
Rast cien živočíšnych výrobkov spôsobilo hlavne zvýšenie cien jatočných ošípaných o 7,9 %, jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 5 % a surového kravského mlieka o 3,7 %. Nižšie ako pred rokom boli ceny slepačích konzumných vajec, jatočných jahniat a oviec a jatočnej hydiny.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Pokles cien rastlinných výrobkov ovplyvnili hlavne nižšie ceny obilnín v priemere o 19,6 % (najviac potravinárskej pšenice o 23 %) a zemiakov o 5,3 %. Zvýšili sa ceny olejnatých semien a plodov o 6,7 %, zeleniny o 0,3 % a ovocia o 4,3 %.

Vývoj cien v priemysle by mali v júli ovplyvniť predovšetkým vyššie ceny ropy na svetových trhoch a mierne zhodnocovanie USD voči slovenskej korune. Na druhej strane možno očakávať pretrvávanie poklesu cien potravinárskych výrobkov. Pôsobenie vonkajších a vnútorných nákladových faktorov by malo viesť k udržaniu doterajšieho medzimesačného rastu cien priemyselných výrobcov, čo spôsobí zrýchlenie ich medziročnej dynamiky oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Na ceny poľnohospodárskych výrobkov by mal vplývať na jednej strane pretrvávajúci pokles cien rastlinných výrobkov (aj z dôvodu očakávaného zníženia nákupných cien obilnín z tohtoročnej úrody), na druhej strane zvyšovanie cien produktov živočíšnej výroby (hlavne jatočných ošípaných a hovädzieho dobytku). Keďže živočíšne výrobky majú výrazne vyššiu váhu ako rastlinné, možno očakávať, že aj celkové ceny poľnohospodárskych výrobkov zaznamenajú rýchlejší rast ako pred mesiacom.



3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Menový agregát M3 v júni stagnoval najmä v dôsledku poklesu jeho menej likvidných zložiek. Úroveň medziročnej dynamiky rastu M3 tak bola ovplyvnená výlučne bázičným efektom. Vývoj pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) pokračoval aj v júni vo svojom rastúcom trende tak na strane domácností, ako aj nefinančných podnikov.

3.1. Menové agregáty

Menový agregát M3

**Stagnácia objemu
menového agregátu M3
a súčasné spomalenie jeho
medziročnej dynamiky rastu**

Menový agregát M3 (v metodike ECB) dosiahol k ultimu júna 772,3 mld. Sk, čím zotrval na rovnakej úrovni predchádzajúceho mesiaca. Júnová zmena medziročnej dynamiky rastu² M3, ktorá v medzimesačnom porovnaní predstavovala pokles o 3,5 percentuálneho bodu, bola takto v plnej miere ovplyvnená vývojom M3 v rovnakom mesiaci predchádzajúceho roka, keď celkový objem agregátu medzimesačne vzrástol o 22,0 mld. Sk.

Tabuľka 4 Vývoj medziročnej dynamiky rastu menových agregátov

(%)

	2004											
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
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 ¹⁾	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 ²⁾	6,2	9,6	6,5	10,5	7,8	13,0	4,8	10,5	11,9	12,0	11,0	13,1
- bez vplyvu repo operácií ¹⁾	10,4	9,7	8,6	10,7	7,8	13,1	11,2	10,4	12,6	11,6	10,7	12,7
	2005											
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Menový agregát M3 (metodika ECB)	10,4	10,2	12,3	12,6	12,8	9,3	.	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a prepočty z údajov SASS.

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

2) 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 správcovsých spoločností (SASS).

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jún 2004	Máj 2005	Jún 2005	Máj 2005	Jún 2005
Obeživo	93,2	106,3	108,1	15,6	16,0
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	281,7	314,6	320,5	19,5	13,8
M1	374,9	420,9	428,5	18,5	14,3
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	290,0	286,3	280,8	-1,2	-3,2
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	16,7	16,0	15,8	-4,1	-5,3
M2	681,6	723,2	725,2	9,3	6,4
Podielové listy PFPT	20,2	45,9	46,4	-	-
Repo operácie	0,0	2,1	0,4	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	5,0	1,1	0,3	-	-
M3	706,8	772,3	772,3	12,8	9,3

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

² Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložiek je počítaná z vykázaných koncomesačných stavov bez abstrahovania od netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpísania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.

Rast menového agregátu M3 bol v júni 2004 ovplyvnený predovšetkým prílevom zdrojov z emisie dlhopisov podnikového sektora, alokovaných prevažne do krátkodobých termínovaných vkladov.

Hlavné komponenty M3

Menový agregát M1 zaznamenal v júni, podobne ako v predchádzajúcom mesiaci, medzimesačný nárast (o 7,6 mld. Sk), keď jeho objem k ultimu mesiaca dosiahol 428,5 mld. Sk. Najlikvidnejší menový agregát tak pokračoval vo svojom volatilnom vývoji, charakteristickom pre 1. polrok. V rámci štruktúry M1 došlo k zvýšeniu objemu vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie (o 5,9 mld. Sk), na ktorom sa podieľal prevažne nárast prostriedkov deponovaných na bežných účtoch (na rozdiel od predchádzajúcich mesiacov, keď určujúcim faktorom pôsobiacim na volatilitu vkladov splatných na požiadanie bol vývoj denných vkladov). Objem obeživa pokračoval naďalej vo svojom rastúcom trende, keď oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástol o 1,8 mld. Sk.

Ako zdroj rastu vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie pôsobili podobne ako v predchádzajúcom období predovšetkým vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktoré poklesli (o 5,5 mld. Sk), čím sa v rámci štruktúry menového agregátu M2 opakoval presun zdrojov z maturovujúcich termínovaných vkladov do krátkodobých finančných zdrojov. Nakoľko pokles vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov bol prevýšený nárastom vkladov splatných na požiadanie a obeživa, celková úroveň menového agregátu M2 v medzimesačnom porovnaní mierne vzrástla (o 2,0 mld. Sk).

Objem menej likvidných zložiek menového agregátu M3 vykázal v júni po prvýkrát v tomto roku zníženie (o 2,0 mld. Sk), keď k ultimu mesiaca predstavoval 47,1 mld. Sk. Uvedený vývoj bol determinovaný predovšetkým poklesom objemu repo operácií (o 1,7 mld. Sk) a vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov (o 0,8 mld. Sk), ktorý bol čiastočne kompenzovaný miernym nárastom objemu emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu (o 0,5 mld. Sk). Vývoj investícií klientov do podielových listov podielových fondov peňažného trhu tak potvrdil spomalenie rastu z 1. štvrťroka, keď celkový nárast objemu emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu v 2. štvrťroku nedosiahol ani polovicu svojho prírastku za prvé 3 mesiace.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v Sk dosiahla k ultimu júla 113,8 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v Sk dosiahli v júli 2,0 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli 0,15 mld. Sk.

Mierny nárast M1 a M2; opätovný presun časti dlhodobějších finančných zdrojov do vkladov splatných na požiadanie

Pokles menej likvidných zložiek M3

Čistá hodnota aktív a čisté predaje otvorených podielových fondov

Tabuľka 6 Čisté predaje otvorených podielových fondov (medzimesačná zmena, 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	2,3	2,0	.	.	.	.	.	26,0
OPF denominované v cudzej mene	2004	0,08	0,07	0,1	0,05	0,14	0,04	0,04	0,06	0,07	0,03	0,07	0,04	0,80
	2005	0,08	0,14	0,14	0,21	0,12	0,20	0,15	.	.	.	.	.	1,03
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) medzimesačne vzrástol o 10,2 mld. Sk, čím po aprílovej stagnácii nadviazal na svoj májový rast. Naďalej pokračoval protichodný vývoj jeho zložiek, keď rast objemu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (o 12,3 mld. Sk), podobne ako v predchádzajúcom mesiaci, prevýšil mierny pokles pohľadávok PFI voči verejnej správe (o 2,1 mld. Sk). Medziročná dynamika rastu pohľadávok PFI voči rezidentom zotrvala zhruba na svojej májovej úrovni, keď zaznamenala len mierne spomalenie o 0,1 percentuálneho bodu na 6,6 %.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) pokračoval v júni v trende relatívne silných medzimesačných prírastkov z predchádzajúcich 3 mesiacov (13,1 mld. Sk v marci, 8,4 mld. Sk v apríli, resp. 9,0 mld. Sk v máji), keď medzimesačne vzrástol o 12,3 mld. Sk. Na júnové

Nárast objemu celkových pohľadávok PFI (s CP) voči rezidentom, pokračovanie rotického vývoja jeho zložiek

Pokračovanie rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru



Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jún 2004	Máj 2005	Jún 2005	Máj 2005	Jún 2005
Čisté zahraničné aktíva	371,8	295,4	294,2	-23,9	-20,9
Zahraničné aktíva	479,1	592,8	590,5	15,5	23,3
Zahraničné pasíva	107,2	297,4	296,3	137,6	176,3
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	679,7	714,5	724,7	6,7	6,6
Pohľadávky voči verejnej správe	278,0	263,2	261,1	-5,4	-6,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	401,6	451,3	463,6	15,3	15,4
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	166,5	73,4	84,1	-61,2	-49,5
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	98,7	94,6	95,0	-5,1	-3,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	48,5	52,2	52,9	7,8	9,2
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	40,3	29,1	28,8	-29,7	-28,6
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	9,9	13,3	13,3	35,0	34,0
Ostatné čisté položky	79,5	69,6	67,5	-17,5	-15,2
Kapitál, rezervy a opravné položky	104,3	97,1	94,1	-12,6	-9,8
Ostatné pasíva	43,1	52,8	51,4	24,0	19,5
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,3	-0,6	2,2	-	-
Fixné aktíva	35,6	34,5	34,5	-3,3	-3,0
Ostatné aktíva	32,0	45,3	45,8	31,4	43,2
M3	706,8	772,3	772,3	12,8	9,3

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

zvýšenie pôsobil najmä rast pohľadávok PFI voči domácnostiam (o 5,8 mld. Sk), ako aj nefinančným spoločnostiam (o 4,9 mld. Sk, najmä krátkodobých do 1 roka a dlhodobých nad 5 rokov). V smere rastu celkového objemu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru pôsobilo podobne ako v máji aj zvýšenie držby cenných papierov emitovaných súkromným sektorom (o 0,8 mld. Sk).

Na pomerne výraznom prírastku pohľadávok PFI voči domácnostiam dominoval podobne ako v predchádzajúcich 2 mesiacoch predovšetkým rast úverov na bývanie (o 3,7 mld. Sk). Zvyšnú časť celkového prírastku pohľadávok PFI voči domácnostiam tvoril v približne rovnakej miere rast spotrebiteľských úverov (o 0,9 mld. Sk) a ostatných úverov (o 1,1 mld. Sk).

Tabuľka 8 Prehľad pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jún 2004	Máj 2005	Jún 2005	Máj 2005	Jún 2005
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	401,6	451,3	463,6	15,3	15,4
z toho: cenné papiere vydané súkromným sektorom	17,4	17,9	18,7	23,0	7,5
Pohľadávky PFI (bez CP)	384,2	433,4	444,9	15,0	15,8
Nefinančné spoločnosti	239,4	244,6	249,5	3,3	4,2
- do 1 roka	102,7	107,6	109,1	7,4	6,3
- 1 až 5 rokov	60,7	53,8	54,3	-13,0	-10,6
- nad 5 rokov	76,0	83,2	86,1	11,4	13,4
Finančné spoločnosti	38,0	43,6	44,3	19,2	16,6
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,1	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	106,8	145,2	151,0	40,0	41,4
- spotrebiteľské úvery	15,0	21,8	22,7	46,5	51,5
- úvery na bývanie	75,7	96,0	99,7	30,0	31,7
- ostatné úvery	16,2	27,5	28,6	82,9	77,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.



Celkový objem dlhodobých finančných pasív PFI (okrem kapitálu a rezerv) zaznamenal v júni mierny medzimesačný nárast (o 0,4 mld. Sk), keď rast objemu vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky (o 0,7 mld. Sk) prevýšil mierny pokles vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace (o 0,3 mld. Sk), zatiaľ čo objem emitovaných dlhových cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky zotrval na nezmenenej úrovni predchádzajúceho mesiaca.

Mierny nárast celkového objemu dlhodobých finančných pasív

Úroveň čistých zahraničných aktív v medzimesačnom porovnaní v júni mierne poklesla o 1,2 mld. Sk, keď zníženie objemu zahraničných aktív (o 2,3 mld. Sk) bolo rýchlejšie ako pokles zahraničných pasív (o 1,1 mld. Sk).

Výrazné zníženie objemu čistých zahraničných aktív

V rámci vývoja ostatných hlavných protipoložík menového agregátu M3 došlo podobne ako v máji k poklesu kapitálu, rezerv a opravných položiek (o 3,0 mld. Sk), zatiaľ čo objem fixných aktív zotrval na nezmenenej úrovni predchádzajúceho mesiaca.

Vývoj ostatných hlavných protipoložík M3

Vývoj menových agregátov v metodike NBS

Peňažná zásoba M2 (v metodike NBS, v bežnom kurze) vzrástla v júni medzimesačne o 7,5 mld. Sk a k ultimu mesiaca vykázala 778,8 mld. Sk. Jej medziročná dynamika rastu sa spomalila v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 2 percentuálne body na 4,9 %, nakoľko nárast peňažnej zásoby v júni 2004 (21,2 mld. Sk) bol výraznejší ako tohtoročný prírastok. Na júnovom zvýšení sa podieľal najmä nárast vkladov v cudzej mene (o 3,5 mld. Sk), ako aj netermínovaných vkladov (o 2,4 mld. Sk) a obeživa (o 1,8 mld. Sk), zatiaľ čo objem termínovaných vkladov zaznamenal mierny pokles (o 0,2 mld. Sk).

Spomalenie 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 júna pri medzimesačnom náraste o 11,2 mld. Sk úroveň 450,0 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa v porovnaní so svojou májovou hodnotou zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu na 15,3 %.

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

Na júnovom prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu sa podieľal zhodne rast korunových úverov podnikom (o 5,2 mld. Sk), ako aj korunových úverov poskytnutých obyvateľstvu (o 5,0 mld. Sk), zatiaľ čo objem úverov v cudzej mene si udržal miernejší prírastok na úrovni predchádzajúceho mesiaca (1,0 mld. Sk).

Fiškálna oblasť

Čistý úver verejnej správe (v bežnom kurze vrátane FNM) v júni medzimesačne poklesol o 6,0 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahol 338,4 mld. Sk.

Čistý úver verejnej správe

Na júnovom znížení čistého úveru verejnej správe sa podieľalo najmä zlepšenie hospodárenia štátneho rozpočtu, ktoré k 30. júnu skončilo s rozpočtovým deficitom 1,1 mld. Sk, keď rozpočtové príjmy dosiahli 126,4 mld. Sk a výdavky 127,6 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačné zníženie salda o 2,7 mld. Sk. V smere zlepšenia čistého úveru verejnej správe pôsobil aj nárast vkladov FNM a mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov v komerčných bankách, rast zdrojov na účtoch prostriedkov Európskeho spoločenstva v Štátnej pokladnici, ako aj pokles úverovej angažovanosti štátnych orgánov voči komerčným bankám a zahraničnej zadĺženosti verejnej správy.

Pozitívny vplyv uvedených faktorov na vývoj čistého úveru verejnej správe bol čiastočne korigovaný poklesom vkladov na účtoch verejnoprávnych inštitúcií v Štátnej pokladnici a zhoršením čistej pozície orgánov územnej samosprávy (najmä v dôsledku poklesu vkladov územnej samosprávy v komerčných bankách).

Vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu v júli

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k ultimu júla prebytkom 1,9 mld. Sk, keď príjmy štátneho rozpočtu dosiahli 154,2 mld. Sk a výdavky 152,3 mld. Sk.

Hospodárenie štátneho rozpočtu

V júli nebola realizovaná žiadna emisia štátnych pokladničných poukázok.

Primárny trh ŠPP

3.2. Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za január až máj 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

Bežný účet



Tabuľka 9 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jan. – Máj 2005	Jan. – Máj 2004 ¹⁾
Obchodná bilancia	-24,5	-1,8
Vývoz	374,5	360,9
Dovoz	399,0	362,7
Bilancia služieb	6,0	3,5
Bilancia výnosov	-16,2	-10,6
z toho: výnosy z investícií	-28,8	-15,8
z toho: reinvestovaný zisk	-12,0	0,0
Bežné transfery	1,0	5,5
Bežný účet spolu	-33,7	-3,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

1) Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.

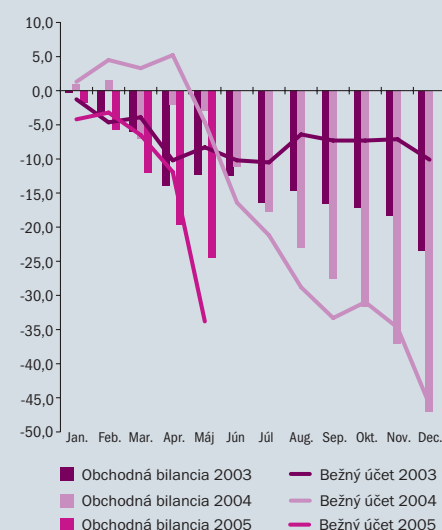
a poklesu prebytku bežných transferov. Jedinou položkou, kde došlo k zlepšeniu oproti rovnakému obdobiu minulého roku, bola bilancia služieb.

V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2004, vzrástol vývoz o 3,8 % (v USD o 14,8 %, v EUR o 8,6 %) a dovoz o 10,0 % (v USD o 21,7 %, v EUR o 15,2 %).

Vývoz Na náraste exportu oproti rovnakému obdobiu minulého roku mali hlavný podiel polotovary, ktorých medziročný prírastok niekoľkonásobne prevýšil prírastok minulého roku. Z tovarového hľadiska výraznejšie v tejto skupine rástol vývoz železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele. V skupine stroje a dopravné prostriedky došlo k zmene v porovnaní medziročných prírastkov, keď vysoký medziročný prírastok z minulého roku vystriedal celkový pokles vývozu tejto skupiny. Pokles vývozu strojov a dopravných zariadení bol spôsobený nízkym vývozom motorových vozidiel, pričom pokles ich vývozu prevýšil nárast vývozu strojov a prístrojov. Pokles vývozu odevov, obuvi a hlavne nábytku (sedadlá) zohrával rozhodujúcu úlohu v zmene trendu z medziročného prírastku na medziročný pokles v hotových výrobkoch.

Graf 5 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dovoz V dovoze oproti minulému roku sa zvýšil medziročný nárast len v skupine suroviny (ropa a plyn). Mierny pokles pri porovnaní medziročných prírastkov v roku 2005 oproti roku 2004 v skupine hotových výrobkov bol výsledkom nižších dovozov priemyselných výrobkov (lieky, nábytok, obuv a pod.). Na druhej strane rýchlejšie ako v minulom roku rástol dovoz poľnohospodárskych výrobkov (mäso, mliečne výrobky, ovocie, zelenina, nápoje a pod.). Najvýraznejší pokles medziročných prírastkov bol v skupine stroje a dopravné zariadenia, kde sa nárast dovozu realizoval len v rámci elektrických strojov a optických a meracích prístrojov. Okrem poklesu dovozu v skupine časti, súčasti a príslušenstva motorových vozi-

Tabuľka 10 Vývoz za január až máj, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Máj		Január – Máj	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	1,9	2,9	0,5	0,9
Chemické výrobky a polotovary	22,0	8,0	6,2	2,6
Stroje a dopravné zariadenia	-10,1	40,1	-2,8	13,2
Hotové výrobky	-0,2	4,1	-0,1	1,3
Vývoz spolu	13,6	55,1	3,8	18,0

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 11 Dovozy za január až máj, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk Január – Máj		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január – Máj	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	18,3	-1,7	5,0	-0,5
Chemické výrobky a polotovary	8,3	12,3	2,3	3,9
Stroje a dopravné zariadenia	0,2	22,5	0,1	7,1
Hotové výrobky	9,6	10,9	2,6	3,4
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	6,6	5,4	1,8	1,7
osobné autá	0,1	1,6	0,0	0,5
strojárské a elektrotech. spotrebné výrobky	2,9	3,9	0,8	1,2
Dovoz spolu	36,4	44,0	10,0	13,8

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

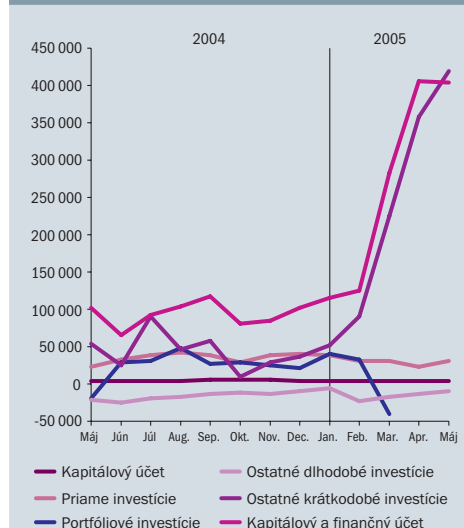
diel vrátane motorov, nižší dovoz oproti rovnakému obdobiu minulého roku bol zaznamenaný aj v skupine strojov pre priemysel a v zariadeniach pre laboratória.

Bilancia služieb dosiahla prebytok 6,0 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2004 o 2,5 mld. Sk. Na náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali služby cestovného ruchu a „iné služby spolu“. Rast prebytku cestovného ruchu bol zabezpečený postupným nárastom jeho príjmovej časti. Pokles deficitu „iných služieb spolu“ bol umožnený nižšími deficitmi vo finančných, právnych, účtovných a poradenských službách a službách výpočtovej techniky. Zlepšenie salda v týchto dvoch položkách bilancie služieb bolo čiastočne znížené poklesom čistých príjmov z dopravy v dôsledku nižších príjmov z tranzitu plynu a z automobilovej nákladnej dopravy a vyšších platieb za osobnú leteckú prepravu.

Bilancia služieb

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov bolo výsledkom dvoch protichodných tendencií. V rámci bilancie výnosov najviac rástli platby reinvestovaného zisku a dividend. Platby dividend priamym zahraničným investorom sa medziročne zvýšili o 2,5 mld. Sk a odhad reinvestovaného zisku v dôsledku zmeny metodiky zaznamenal nárast o 12,0 mld. Sk. Vysoký nárast deficitu výnosov z investícií bol v rámci bilancie celkových výnosov redukovaný vyššími príjmami slovenských občanov pracujúcich v zahraničí (zmena 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 spolu s rastom prevodov právnických osôb do zahraničia, pokles aktívneho salda bežných transferov v medziročnom porovnaní.

Bilancia výnosov a bežných transferov

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


Zdroj: NBS.

Prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte dosiahol 93,2 mld. Sk a realizoval sa hlavne prostredníctvom krátkodobého kapitálu, pričom výrazne vzrástli krátkodobé pasíva komerčných bánk.

Kapitálový a finančný účet

Priame zahraničné investície do SR dosiahli 12,6 mld. Sk. Z uvedenej sumy smerovalo 3,8 mld. Sk na navýšenie účasti zahraničných investorov v SR, 12,5 mld. Sk je predpoklad tvorby reinvestovaného zisku, ktorý prináleží zahraničnému investorovi a 3,7 mld. Sk predstavuje čisté splácanie zahraničných úverov materským firmám.

Priame zahraničné investície

Odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií bol spôsobený hlavne pokračujúcim nákupom zahraničných obligácií podnikovou sférou. Na strane pasív sa okrem poklesu záujmu o vládne obligácie v slovenských korunách premietla aj splátka bondov vlády vo výške 29,2 mld. Sk.

Portfóliové investície

Prílev zahraničného kapitálu v položke ostatné investície dosiahol 100,6 mld. Sk predovšetkým vplyvom zvýšenia krátkodobých pasív komerčných bánk, a to tak v cudzej mene, ako aj v slovenských korunách.

Ostatné investície



Tabuľka 12 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)
	Jan. – Máj 2005	Jan. – Máj 2004
Kapitálový účet	0,0	0,8
Priame investície	12,0	21,6
V zahraničí	-0,6	-0,9
z toho: majetková účasť v zahraničí	0,2	0,2
reinvestovaný zisk	-0,5	0,0
V SR	12,6	22,5
z toho: majetková účasť v SR	3,8	19,2
z toho: neprivatizačné	3,8	16,3
reinvestovaný zisk	12,5	0,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	-19,4	50,8
SR v zahraničí	-19,3	-6,9
V SR	-0,1	57,7
Ostatné dlhodobé investície	-10,9	-11,3
Aktíva	-0,6	-3,2
Pasíva	-10,3	-8,1
Ostatné krátkodobé investície	111,5	-5,3
Aktíva	-11,4	4,3
Pasíva	122,9	-9,6
Kapitálový a finančný účet	93,2	56,6
Zdroj: NBS.		

Obchodné banky zvýšili objem krátkodobých vkladov od nerezidentov a zaznamenali čistý prílev vo výške 125,0 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 spôsobilo odlev zdrojov vo výške 8,0 mld. Sk. Odlev v sektore vlády a NBS vo výške 16,4 mld. Sk súvisel s prvou splátkou záväzku voči ČSOB Praha.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS vzrástli o 70,1 mld. Sk, t. j. o 2,5 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Zvyšujúci sa deficit bežného účtu, ktorý prevýšil prílev zdrojov do podnikového sektora, spolu s predajom cudzej meny centrálnej banke, spôsobili výrazný pokles čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Tabuľka 13 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS		(mld. Sk)
	Január – Máj 2005	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-33,8	-37,9
Kapitálový a finančný účet	93,2	15,8
z toho: PZI v SR – majetková účasť	3,8	3,8
Nezačlenené položky	10,7	10,7
Intervencie NBS ³⁾	-	-102,3
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	113,7
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-70,1	-
Zdroj: NBS.		
1) Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.		
2) Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.		
3) V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.		

Zahraničná zadlženosť SR k 31. máju 2005

Hrubá zahraničná zadlženosť Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu mája 2005 dosiahol 26,5 mld. USD (21,1 mld. EUR) a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom klesol o 1 458,4 mil. USD, resp. o 460,9 mil. EUR). Celkový dlhodobý zahraničný dlh klesol o 1 196,4 mil. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 262,0 mil. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu bolo v hodnotenom období vykázané zníženie krátkodobých zahraničných pasív v komerčných bankách o 210,6 mil. USD. Na toto zníženie mal podstatný vplyv pokles krátkodobých zahraničných záväzkov v položkách pôžičky a ostatné pasíva spolu v sume 446,9 mil. USD, pri náraste krátkodobých záväzkov komerčných bánk v položke hotovosť a vklady vo výške 236,3 mil. USD.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu bol zaznamenaný výraznejší pokles zahraničných pasív v položke vláda a NBS o 1 249,1 mil. USD predovšetkým z dôvodu splatenia dvojročných zahraničných dlhopisov MF SR vo výške 750 mil. EUR, ako aj z titulu poklesu nákupu štátnych dlhopisov denominovaných v domácej mene zo strany nerezidentov (medzimesačný pokles predstavoval 175,6 mil. USD).

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu mája 4 919 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne vzrástol o 1,8 %. Stav celkových krátkodobých zahraničných záväzkov ku koncu mája 2005 prevýšil stav celkových dlhodobých zahraničných záväzkov, pričom dosiahol úroveň 52,2 %.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 26,5 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 25,7 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu mája 2005 dlžnícku pozíciu 0,8 mld. USD.

**Čistá
zahraničná zadlženosť**

Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR						
	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2004	30.4.2005	31.5.2005	31.12.2004	30.4.2005	31.5.2005
Celkový zahraničný dlh SR	23 763,6	27 919,2	26 460,9	17 421,1	21 601,5	21 140,6
Dlhodobý zahraničný dlh	13 315,8	13 844,5	12 648,1	9 747,1	10 711,8	10 105,0
Vláda a NBS ¹⁾	6 691,4	7 362,5	6 113,4	4 881,5	5 696,5	4 884,2
Komerčné banky	496,3	807,1	827,0	364,6	624,5	660,7
Podnikateľské subjekty	6 128,1	5 674,9	5 707,7	4 501,1	4 390,8	4 560,1
Krátkodobý zahraničný dlh	10 447,8	14 074,7	13 812,8	7 674,0	10 889,7	11 035,6
Vláda a NBS	209,3	168,2	141,8	153,8	130,1	113,3
Komerčné banky	5 380,2	8 825,5	8 614,9	3 951,8	6 828,4	6 882,8
Podnikateľské subjekty	4 858,3	5 081,0	5 056,1	3 568,4	3 931,2	4 039,5
Zahraničné aktíva	23 367,0	27 583,0	25 701,4	17 163,3	21 341,4	20 533,9
Čistá zahraničná zadlženosť	396,6	336,2	759,5	257,9	260,1	606,7
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	28,496	30,667	31,213	38,796	39,636	39,068
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,361	1,292	1,252

Zdroj: NBS.

1) Vráťane vládnych agentúr a obcí.

Aktuálny vývoj

Vytvorený deficit vo všetkých položkách bežného účtu spôsobil v júni 2005 nárast kumulatívneho deficitu bežného účtu z májových 33,7 mld. Sk na 46,2 mld. Sk.

Tabuľka 15 Bežný účet platobnej bilancie			(mld. Sk)
	Január – Jún 2005	Január – Jún 2004 ¹⁾	
Obchodná bilancia	-27,6	-10,1	
Vývoz	459,1	436,6	
Dovoz	486,7	446,7	
Bilancia služieb	5,2	4,3	
Bilancia výnosov	-24,5	-12,7	
z toho: výnosy z investícií	-39,4	-18,8	
z toho: reinvestovaný zisk	-14,4	0,0	
Bežné transfery	0,7	3,1	
Bežný účet spolu	-46,2	-15,4	

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

1) Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.



V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2004 vzrástol vývoz o 5,2 % (v amerických dolároch o 15,0 %, v eurách o 9,9 %) a dovoz o 9,0 % (v amerických dolároch o 19,2 %, v eurách o 13,9 %).

Tabuľka 16 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek**(mld. Sk)**

	2005					
	Január	Február	Marec	Apríl	Máj	Jún
Obchodná bilancia	-1,8	-3,9	-6,3	-7,6	-4,9	-3,1
Bilancia služieb	1,0	0,9	3,4	0,9	-0,2	-0,8
Bilancia výnosov	0,1	0,6	-1,1	-0,4	-15,4	-8,3
Bežné transfery	-3,5	3,4	0,8	1,7	-1,4	-0,3
Bežný účet	-4,2	1,0	-3,2	-5,4	-21,9	-12,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V zahraničnom obchode sa v júli očakáva medziročný zlepšenie salda obchodnej bilancie. Je to dôsledok minuloročného vývoja, keď po vstupe do EÚ vývoz výraznejšie klesol, čím spôsobil prehĺbenie salda zahraničného obchodu. Vo vývoze tovaru sa vzhľadom na nadpriemerný vývoz v júni predpokladá v júli mierne nižšia úroveň vývozu ako v predchádzajúcom mesiaci (pokles vývozu by mal byť tiež podporený skutočnosťou, že začína obdobie vyššieho čerpania dovolení), zatiaľ čo v dovoze by malo dôjsť k jeho miernemu medzimesačnému rastu v dôsledku rastu dovozu surovín.

V auguste aj v septembri sa predpokladá medziročný zhoršenie salda zahraničného obchodu. V auguste sa očakáva výraznejší pokles vo vývoze tovaru, ktorý súvisí s čerpaním dovolení v tomto mesiaci. Naopak v septembri možno predpokladať opätovný nárast vývozu na úroveň z predpovolnenkového obdobia. V dovoze tovaru sa v oboch mesiacoch predpokladá podobný vývoj ako vo vývoze.

Celkové devízové rezervy

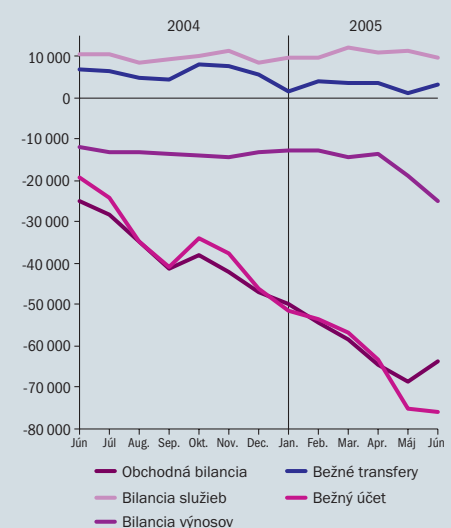
Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu júla hodnotu 15 687,0 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 97 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca júna bol ovplyvnený miernym prebytkom bilancie príjmov a výdavkov, keď kladné saldo vo výške 74,1 mil. USD sprevádzali aj pozitívne kurzové rozdiely (22,9 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 5,2-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých šesť mesiacov roka 2005.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

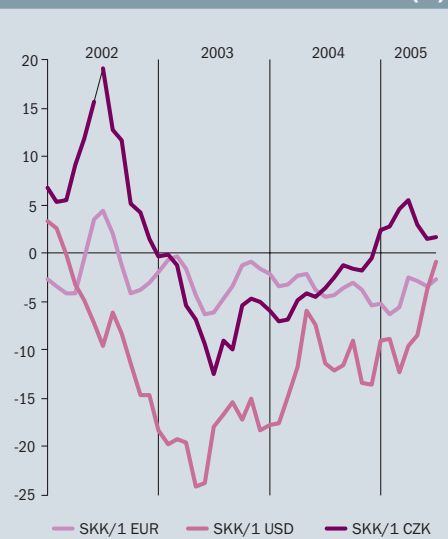
Kurz slovenskej koruny v júli oslabil voči väčšine rozhodujúcich mien. Priemerný mesačný kurz koruny voči euru sa v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu znehodnotil o 0,8 % a voči českej korune o 0,3 %. Pokračujúce mesačné zhodnotenie krížového kurzu amerického dolára k euru prispelo k ďalšiemu oslabeniu kurzu koruny voči doláru o 1,8 %.

Aktuálny vývoj priemerných mesačných kurzov vykazoval takmer úplné vykompenzovanie medziročného zhodnotenia slovenskej koruny voči americkému doláru: kurz SKK/EUR sa v júli medziročne zhodnotil o 2,7 % (oproti 3,5 % v júni), SKK/USD o 0,9 % (oproti 3,8 %) a kurz SKK/CZK sa znehodnotil o 1,7 % (oproti medziročnému oslabeniu o 1,5 % v júni). Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu³ sa v júli zmiernila na 1,8 % oproti 2,4 % v júni.

³ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). 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.

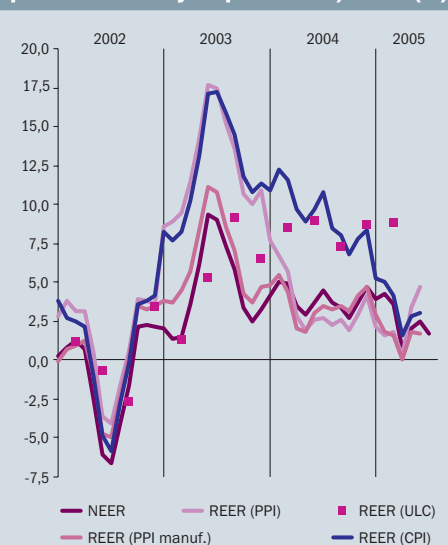
Graf 7 Vývoj bežného účtu a jeho zložiek (kľúčové kumulatívy) (mil. Sk)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 8 Medziročná zmena priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny (%)


Zdroj: NBS.

Poznámka: – zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

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


Zdroj: NBS.

Kým medziročná dynamika indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu na báze spotrebiteľských cien a cien produktov priemyselnej výroby bez surovín a energií kopírovala v júni vývoj indexu NEER, určujúcim faktorom dynamiky indexu REER na báze cien priemyselných výrobcov sa od mája stal vývoj cien energií spojený predovšetkým s vývojom cien ropy na svetových trhoch. Medziročné zhodnotenie REER na báze CPI sa v júni zvýšilo na 3,1 % (oproti 2,8 % v máji) a PPI na 4,7 % (oproti 3,4 %). Zhodnotenie REER na báze PPI manufacturing sa mierne znížilo na 1,7 % (oproti 1,8 %).

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Tabuľka 17 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER

(b medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	NEER	REER CPI	REER PPI	REER PPI manuf.	REER ULC ²⁾
2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,4
2003	3,2	11,3	10,8	4,7	6,5
2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,6
Marec 2005 ¹⁾	3,6 / 1,5	4,1 / 2,6	1,8 / 2,0	1,6 / -1,0	8,8
Máj 2005 ¹⁾	2,1 / 0,4	2,8 / 0,7	3,4 / 1,6	1,8 / -1,6	-
Jún 2005 ¹⁾	2,4 / 0,4	3,1 / 1,8	4,7 / 4,2	1,7 / -0,2	-
Júl 2005 ¹⁾	1,8 / 0,2	.	.	.	.

Zdroj: NBS.

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

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

3.3. Reálna ekonomika

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

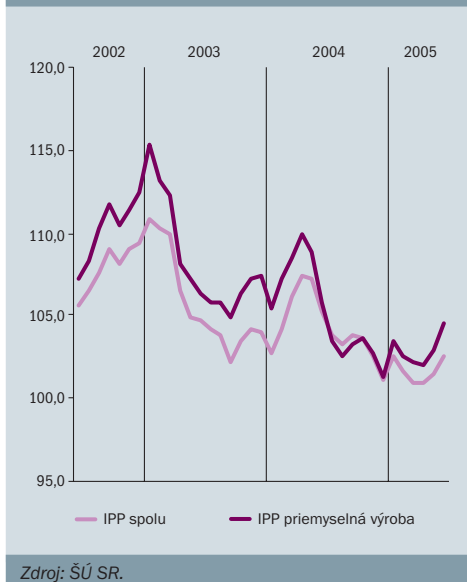
Priemyselná produkcia dosiahla v júni oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne zrýchlenie medziročného tempa rastu. Jej vývoj bol ovplyvnený zrýchlením rastu produkcie v odvetví priemyselná výroba, zatiaľ čo produkcia vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a ťažbe nerastných surovín opätovne poklesla.

Júnová produkcia priemyselnej výroby bola pozitívne ovplyvnená rýchlejším rastom produkcie vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov, pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva, výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, ostatných nekovových minerálnych výrobkov a výrobe elek-

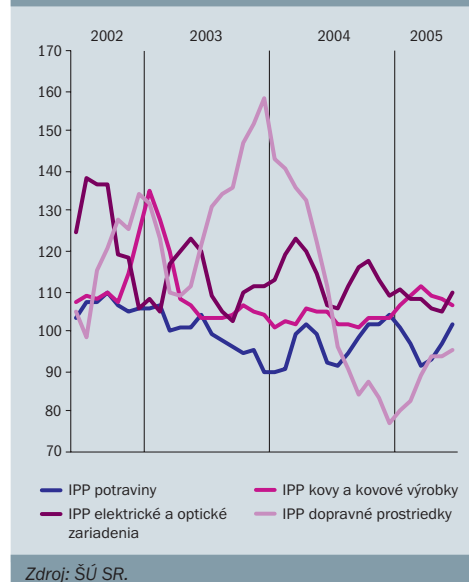
Mierne zrýchlenie tempa rastu priemyselnej produkcie

trických a optických zariadení. Naopak spomalil sa rast produkcie vo výrobe celulózy a papiera, výrobe výrobkov z gumy a plastov, kovov a kovových výrobkov, strojov a zariadení inde neklasifikovaných a pretrvával medziročný pokles produkcie vo výrobe textílií a odevov, výrobe koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív a výrobe dopravných prostriedkov.

Graf 10 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Graf 11 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zrýchlenie rastu stavebnej produkcie

Dynamický vývoj stavebnej produkcie pokračoval aj v júni, pričom jej tempo rastu sa ešte viac zrýchlilo. Rýchlejší rast dosiahla tuzemská produkcia na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ale aj v oblasti opráv a údržby.

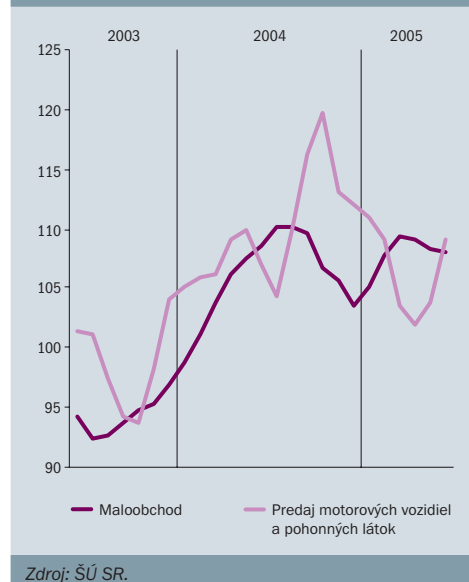
Vývoj tržieb vo vybraných odvetviach služieb

V júni pretrvával medziročný rast tržieb vo všetkých sledovaných sektoroch služieb. Mierne sa znížilo tempo rastu maloobchodných tržieb, hlavne v dôsledku nižšieho rastu tržieb v nešpecializovaných predajniach a maloobchodu mimo predajní. Rýchlejšie ako v máji rástli tržby ostatného špecializovaného maloobchodu.

Výrazný medziročný rast dosiahli tržby za predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok najmä v súvislosti s výrazným rastom tržieb za predaj motorových vozidiel.

Pomalšie ako v máji rástli tržby za služby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a ostatných služieb. Rast tržieb dosiahli všetky sledované segmenty služieb s výnimkou služieb zameraných na činnosti v oblasti nehnuteľností.

Graf 12 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Tabuľka 18 Produkcia a tržby

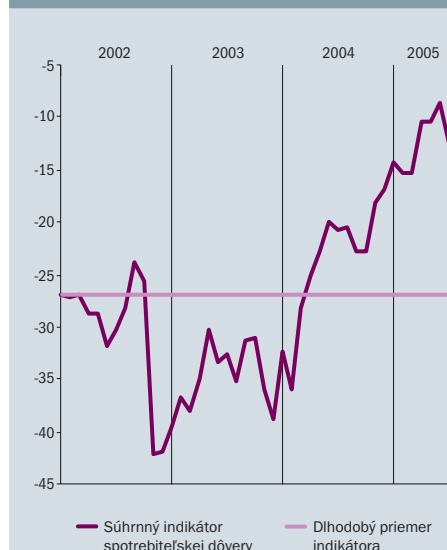
	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Jún 2005	Kumulatív od zač. roku	Máj 2005 Máj 2004	Jún 2005 Jún 2004	Jún 2004 Jún 2003	Jan. – Jún 2005 Jan. – Jún 2004
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	–	–	101,1	101,6	103,1	101,7
Ťažba nerastných surovín	–	–	100,1	99,7	92,3	94,6
Priemyselná výroba	–	–	103,2	103,8	102,6	103,3
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	–	–	87,6	87,9	109,9	94,0
Stavebná produkcia ²⁾	11 321	50 221	118,5	125,2	102,4	117,3
Produkcia v tuzemsku	10 817	47 505	117,9	125,2	103,6	116,6
Produkcia v zahraničí	504	2 716	131,7	125,9	81,2	132,2
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	128 980	747 531	100,3	98,9	111,8	101,1
Stavebníctvo ²⁾	17 494	74 140	117,5	129,6	101,8	113,8
Maloobchod ³⁾	32 069	179 408	109,6	108,0	110,5	108,6
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	15 205	76 274	106,7	117,3	102,4	106,2
Doprava, skladovanie ³⁾	10 268	52 973	118,1	116,3	111,7	110,0
Nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	16 844	93 803	112,3	107,3	96,9	106,5

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 13 Indikátor spotrebiteľskej dôvery


Zdroj: ŠÚ SR.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V júli 2005 sa priaznivý vývoj indikátora spotrebiteľskej dôvery zastavil, keď dosiahol hodnotu -12,4 bodu. Oproti predchádzajúcemu mesiacu to bolo zhoršenie o 3,7 bodu. V porovnaní s júnom došlo k poklesu pri indikátore o očakávaných úsporách domácností, o predpokladanom hospodárskom vývoji v SR, ako aj pri indikátore o očakávanej finančnej situácii domácností. Pri indikátore o očakávanom vývoji nezamestnanosti došlo k miernemu zlepšeniu. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 8,4 bodu.

Mzdy a nezamestnanosť

Medziročná dynamika rastu nominálnych miezd sa v júni oproti máju vo väčšine odvetví opäť zrýchlila. Spomalenie zaznamenal priemysel (vplyvom pomerne nízkého rastu v priemyselnej výrobe), predaj a údržba vozidiel a predaj pohonných látok a odvetvie nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby.

V priemere za šesť mesiacov roka 2005 bola dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka vo väčšine odvetví

pomalšia. Rýchlejší rast ako pred rokom zaznamenal len veľkoobchod a odvetvie nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby.

Priemerná mesačná reálna mzda za šesť mesiacov tohto roka presiahla vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň rovnakého obdobia minulého roka, pričom dynamika jej rastu sa v prevažnej väčšine odvetví zrýchlila. Výrazný medziročný rast reálnych miezd zaznamenalo najmä odvetvie nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a veľkoobchod, najpomalšie rástli reálne mzdy v poštách

Vývoj nominálnych miezd

Vývoj reálnych miezd



a telekomunikáciách a v stavebníctve. Zrýchlenie medziročnej dynamiky reálnych miezd súviselo predovšetkým s podstatne nižšou infláciou, keďže dynamika nominálnych miezd bola vo väčšine odvetví pomalšia ako pred rokom.

Tabuľka 19 Vývoj miezd v odvetviach					(index, ROMR = 100)			
	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	Jún		Január – Jún		Jún		Január – Jún	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Priemysel	109,0	107,2	109,6	109,5	100,8	104,6	101,3	106,6
Stavebníctvo	106,8	110,2	108,5	106,7	98,8	107,5	100,3	103,9
Maloobchod	110,4	110,3	111,9	107,8	102,1	107,6	103,4	105,0
Veľkoobchod	111,0	113,9	111,3	111,5	102,7	111,1	102,9	108,6
Nehnutelnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	115,0	106,3	108,7	111,6	106,4	103,7	100,5	108,7
Doprava	107,9	107,8	109,6	107,4	99,8	105,2	101,3	104,6
Pošty a telekomunikácie	137,5	104,6	123,5	106,6	127,2	102,0	114,1	103,8
Spotrebiteľské ceny	108,1	102,5	108,2	102,7	-	-	-	-

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

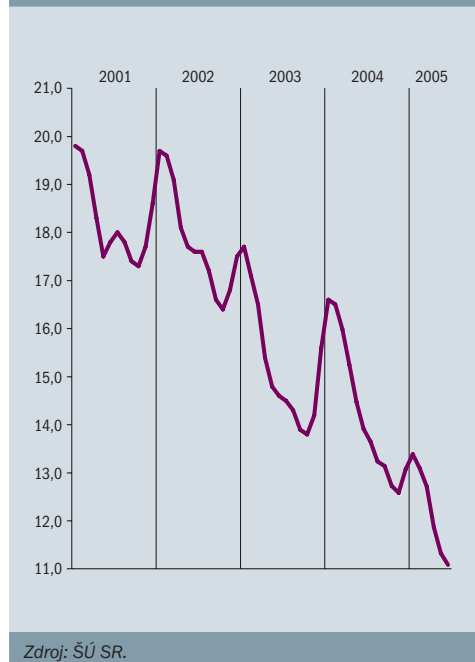
Relácia medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar v priemere za šesť mesiacov tohto roka sa vyvíjala v jednotlivých odvetviach rozdielne. Z odvetví, kde sa produktivita práce sleduje v bežných cenách, rástla produktivita práce rýchlejšie ako nominálne mzdy v poštových a telekomunikačných službách a v doprave, zatiaľ čo vo veľkoobchode zaostával rast produktivity práce za rastom nominálnych miezd viac ako dvojnásobne.

V reálnom vyjadrení rástla produktivita práce rýchlejšie ako reálne mzdy len v stavebníctve. V maloobchode rástli reálne mzdy vyššou dynamikou ako produktivita práce a v odvetví nehnuteľností, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a v priemysle napriek poklesu produktivity práce rástli reálne mzdy pomerne dynamicky. Pokles produktivity práce v oboch uvedených odvetviach súvisel s pomalším rastom tržieb ako zamestnanosti.

Tabuľka 20 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január – jún 2005								(index, ROMR = 100)
	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.	
Mzdy								
– nominálne	109,5	106,7	111,5	107,8	111,6	107,4	106,6	
– reálne	106,6	103,9	108,6	105,0	108,7	104,6	103,8	
Produktivita práce								
– nominálna	-	-	105,3	-	-	113,2	113,7	
– reálna	98,8	110,1	-	101,5	99,6	-	-	
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)								
– nominálne	-	-	-6,2	-	-	5,8	7,1	
– reálne	-7,8	6,2	-	-3,5	-9,1	-	-	
Počet zamestnancov								
– osoby	563 203	138 134	120 139	135 115	134 782	86 503	27 787	
– medziročný index	102,3	106,6	114,5	107,0	106,9	97,2	94,1	

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

Graf 14 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Nezamestnanosť sa v júni opätovne znížila, keď podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny počet nezamestnaných v porovnaní s májom klesol o 5,3 tis. na 325,4 tis. osôb. Druhý mesiac po sebe klesol pod hranicu 300 tis. osôb počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, keď predstavoval 286,8 tis. osôb pri medzimesačnom poklese o 6,3 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti zaznamenala v júni 11,09 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,2 percentuálneho bodu. V porovnaní s júnom 2004 klesla o 2,8 percentuálneho bodu.

V júni pribudlo do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny 25 tis. osôb (o 2,3 tis. osôb viac ako v máji) a z evidencie bolo vyradených viac ako 30 tis. osôb (pred mesiacom viac ako 36 tis.). Z celkového odleву uchádzačov o zamestnanie približne 18 % tvorili osoby vyradené pre nespokojnosť a 61 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie poklesla v júni medzimesačne o 0,03 mesiaca na 11,94 mesiaca (oproti júnu minulého roka poklesla o 0,53 mesiaca). Podiel dlhodobu nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) dosiahol v júni 54,1 % a oproti máju sa znížil o 0,1 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť

Medziročný rast zamestnanosti sa v júni vo väčšine vybraných odvetví (maloobchod, veľkoobchod, predaj a údržba vozidiel, stavebníctvo) zrýchlil. Pomalšie ako pred mesiacom rástla zamestnanosť v priemysle a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách, pokles zamestnanosti naďalej pokračoval v doprave a v poštách a telekomunikáciách. V priemere za prvých šesť mesiacov roku 2005 najrýchlejšie rástla zamestnanosť vo veľkoobchode, v predaji a údržbe vozidiel, v maloobchode, v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách a v stavebníctve.

Zamestnanosť



4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu júla oslabil o 1,9 % (z 38,370 SKK/EUR na 39,118 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa oslabil o 0,8 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabila o 1,9 % (z 31,825 SKK/USD na 32,423 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 1,8 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (304,01 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali cudziu menu a predávali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v júli žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 21 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru

(%)

	Medzimesačná zmena	$\frac{\text{Ø Júl 2005}}{\text{Ø Júl 2004}}$	$\frac{\text{Ø Jan. - Júl 2005}}{\text{Ø Jan. - Júl 2004}}$
SKK/EUR	1,9	-2,7	-4,1
SKK/USD	1,9	-0,9	-7,5

Zdroj: NBS.

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

Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 50 984,3 mil. USD (v júni 63 010,3 mil. USD), čo predstavovalo medzimesačný pokles o 19,1 %. V rámci druhov obchodov tvorili 88,1 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (93,8 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 11,5 %, pričom 97,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 292 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,98 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 8 615,8 mil. USD v júni na 7 655,9 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 65,3 % (v júni 67,0 %), nasledovalo euro s podielom 32,6 % (v júni 32,3 %) a ostatné meny tvorili len 2,1 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 15,0 %, v porovnaní s 13,7 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 82,9 % (v júni 82,3 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 17,0 % (v júni 17,7 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 20,3 % z 54 386,5 mil. USD na 43 328,4 mil. USD. Maximálna suma 86,0 % (v júni takisto 86,0 %) bola takisto uskutočnená v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 13,3 % (v júni 13,4 %) 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 85,0 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 89,1 % tvorili swapové operácie (v júni 89,4 %), spotové operácie sa podieľali 10,5 % (v júni 9,9 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,3 %.

Vklady nerezidentov-bánk

Pokles vkladov nerezidentov-bánk v slovenských korunách sa v júni prehĺbil, keď oproti máju klesli o 16,9 mld. Sk (oproti stavu ku koncu marca boli nižšie o 25,5 mld. Sk), ale medziročne boli vyššie o 42,9 mld. Sk.

Štátne cenné papiere vo vlastníctve nerezidentov

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu júla oproti predchádzajúceho mesiaca zvýšil o 9,0 mld. Sk, keď štátne dlhopisy vzrástli o 9,5 mld. Sk a štátne pokladničné poukážky sa znížili o 0,5 mld. Sk. Podiel ŠD v držbe nerezidentov na celkovom emitovanom objeme ŠD vzrástol opäť na najvyššiu úroveň v tomto roku (v júli dosahoval 28,1 až 31,0 %). Naopak, vzhľadom na priaznivý vývoj deficitu štátneho rozpočtu a rozhodnutie Agentúry pre riadenie dlhu a likvidity neusku-

točnosť aukcie ŠPP plánované v júni až auguste 2005, podiel nerezidentov pri držbe ŠPP dosiahol najnižšiu tohtoročnú úroveň (1,8 %).

Tabuľka 22 Korunové vklady a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)									
	2004		2005						
	30.6.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	29.7.
Korunové pasíva	38,1	46,4	55,2	75,1	106,7	104,8	99,0	82,3	.
z toho: banky	33,7	42,1	50,8	70,6	102,1	100,0	93,6	76,7	.
nebankovní klienti	4,4	4,3	4,4	4,5	4,5	4,9	5,4	5,6	.
Štátne cenné papiere	61,7	66,8	71,2	65,1	86,4	90,9	86,3	93,0	102,0
z toho: ŠD	58,1	60,9	65,2	60,2	84,0	88,0	84,1	91,0	100,5
ŠPP	3,6	6,0	5,9	4,9	2,4	2,9	2,2	2,0	1,4
Spolu	99,8	113,2	126,3	140,2	193,0	195,7	185,2	175,3	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 28. júla rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na pôvodnej úrovni.

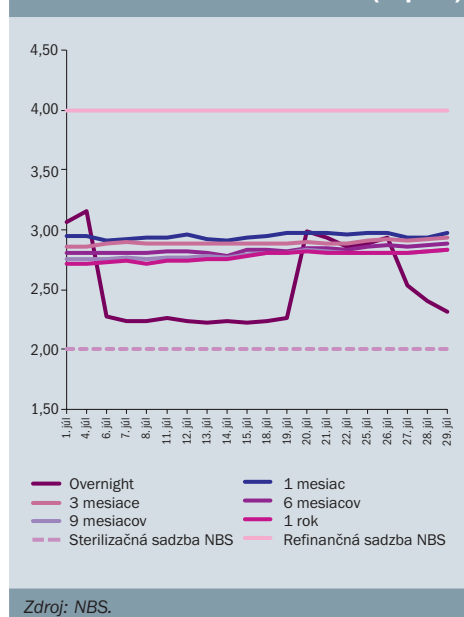
Priemerné úrokové sadzby peňažného trhu zaznamenali v júli zvýšenie ceny s výnimkou jednodňovej až dvojtyždňovej splatnosti.

Medzibankové úrokové sadzby

Cena jednodňovej sadzby sa pohybovala na začiatku júla nad úrovňou 3 % vplyvom prechodu podstavu dennej likvidity z predchádzajúceho mesiaca do novej periódy. Po poklese dopytu v prvom repo tendri sa bankový sektor dostal do opačnej pozície a cena jednodňových prostriedkov klesla pod 2,5 % a zotrvala na nízkej úrovni až do druhej polovice júla, keď banky zvýšili dopyt v tendri, čím sa bankový sektor dostal znovu do podstavu. Reakciou bol nárast ceny najkratších depozitov k úrovni 3 %, pričom opätovný pokles zaznamenali na konci mesiaca po redukcii dopytu v poslednom tendri.

Zmenou úrovne sadzieb dlhších splatností na začiatku mesiaca smerom nahor reagovali úrokové sadzby na oslabovanie slovenskej koruny. Mierne zvyšovanie na začiatku júla zaznamenali sadzby s trojmesačnou splatnosťou ako reakciu na dosiahnutý výnos v aukcii PP NBS, ktorý bol nad úrovňou trojmesačnej sadzby BRIBOR.

Graf 15 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Nízka aktivita v obchodovaní v strede júla ponechala dlhšie zdroje s minimálnou volatilitou a ich korelácia s devízovým trhom sa prejavila až po oslabení slovenskej koruny nad úroveň 39 SKK/EUR. Zatváranie korunových pozícií zo strany zahraničných bánk pred koncom júla najmä prostredníctvom swapov aj naďalej mierne zvyšovalo dlhšie úrokové sadzby. Potvrdenie očakávaní bánk, že na konci mesiaca NBS nezmení kľúčové sadzby a pokračujúce posilňovanie slovenskej koruny vytvorili priestor na pokračujúci nárast dlhších úrokových sadzieb peňažného trhu.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v júli 1 437 mld. Sk (v júni 1 758 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 90,7 % (nárast o 0,1 %). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 64,5 % a obchody s domácimi bankami 35,5 %. V rámci medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody s depozitmi (61,4 %) a v prípade obchodov s nerezidentmi to boli swapy (65,3 %).

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity klesla v júli na 413,5 mld. Sk (pokles o 2,3 mld. Sk). K poklesu objemu medzibankovej likvidity prispel najmä nárast objemu obeživa. Na celkovom objeme

Vývoj likvidity



Tabuľka 23 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Jún 2005	782	0	965	4	7
Júl 2005	624	0	799	11	3

Zdroj: NBS.

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

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Jún 2005	1 216	-702	-102 667	-313 601
Júl 2005	242	-2 794	-105 000	-305 958

Zdroj: NBS.

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

Tabuľka 25 Tendre realizované v júli 2005

Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
6.7.2005	SRT	14	106 744	2,98	3,00	3,00
13.7.2005	SRT	14	198 764	2,98	3,00	3,00
20.7.2005	SRT	14	114 679	2,98	3,00	3,00
27.7.2005	SRT	14	192 412	2,98	3,00	3,00

Zdroj: NBS.

1) SRT – sterilizačný repo tender.

obchodov na voľnom trhu dosiahli repo tendre 74,0 %, PP NBS 25,4 % a saldo jednoduchých obchodov 0,6 %.

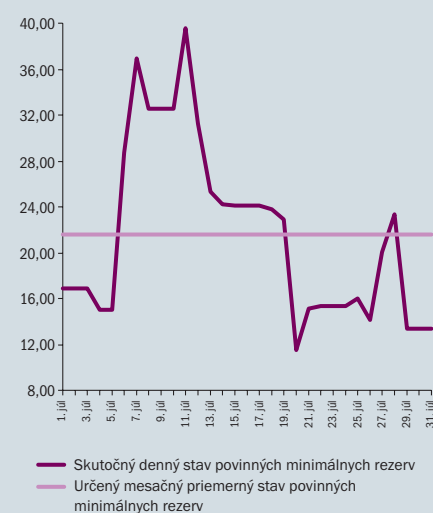
Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu júla úroveň 420,3 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, dosiahla k ultimu júla 422,0 mld. Sk.

Repo tendre V júli vyhlásila NBS štyri sterilizačné repo tendre. V tendroch boli akceptované všetky ponuky bánk. Banky znížením dopytu v prvom tendri (o 27,4 mld. Sk) riešili predchádzajúci podstatu dennej likvidity a rezervovali si prostriedky na očakávanú aukciu PP NBS. Vytvorený prebytok likvidity umožnil bankám v nasledujúcich dvoch tendroch zvýšiť dopyt (o 15,5 mld. Sk a 7,9 mld. Sk). Z dôvodu vytvoreného podstatu na konci mesiaca znížili banky v poslednom tendri dopyt (o 6,4 mld. Sk), čím sa dostali na úroveň stanovených PMR. Podiel repo tendrov na celkovom objeme obchodov poklesol v júli o 1,4 %.

PP NBS V júli vyhlásila NBS dve aukcie PP NBS. Ponuky v prvej aukcii dosiahli 53,9 mld. Sk a v druhej 43,9 mld. Sk. NBS v oboch aukciách akceptovala 35 mld. Sk. V prvej aukcii bol rozdiel medzi minimálne a maximálne akceptovaným výnosom 10 bazických bodov. Priemerne akceptovaný výnos v aukcii dosiahol 2,95 %, čo bolo 5 bazických bodov nad úrovňou fixingu trojmesačnej sadzby v deň aukcie. V druhej aukcii poklesol rozdiel medzi minimálne a maximálne akceptovaným výnosom na 5 bazických bodov. Priemerne akceptovaný výnos v aukcii dosiahol 2,97 %, čo bolo 5 bazických bodov nad úrovňou fixingu trojmesačnej sadzby v deň aukcie. Podiel PP NBS na celkovom objeme sterilizácie vzrástol o 0,7 %.

Jednoduché obchody S výnimkou prvého dňa využívali banky počas mesiaca výlučne možnosť jednoduchých vkladov. Dôvodom na refinancovanie v prvý júlový deň bol nízky počiatočný stav likvidity, ktorý banky riešili doplnením

Graf 16 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv v júli 2005 (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

ním prostriedkov z NBS v objeme 2,5 mld. Sk. Po znížení dopytu v prvom tendri prešiel bankový sektor do prebytku likvidity a banky v tom období uložili v NBS najvyšší objem vkladu 13,5 mld. Sk. Do konca mesiaca, s výnimkou niekoľkých dní, pokračovali banky v ukladaní prebytočných prostriedkov v NBS.

Povinné minimálne rezervy na júl 2005 boli určené vo výške 21,54 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,27 %.

**Povinné
minimálne rezervy**

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

V júli zaznamenali FRA kontrakty nárast objemu obchodov na viac ako dvojnásobok v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Väčšina obchodov bola uzatvorená s nerezidentmi (81,0 %). Menší objem obchodov bol uzatvorený na začiatku mesiaca a išlo o šesťmesačný kontrakt. Prevažná časť obchodov bola zrealizovaná v strede sledovaného obdobia a na konci mesiaca, pričom boli zobchodované trojmesačné kontrakty.

Obchodovanie s FRA

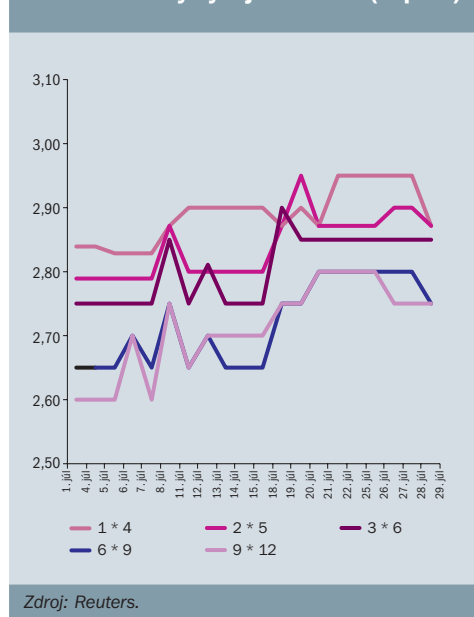
Celkový zobchodovaný objem s IRS pokračoval v poklese. Obchody boli uzatvorené s jedno- až päťročnými splatnosťami. Trend nárastu ich ceny kopíroval nárast sadzieb peňažného trhu. Väčšinový podiel si aj naďalej udržali zahraničné banky (85,7 %).

Obchodovanie s IRS

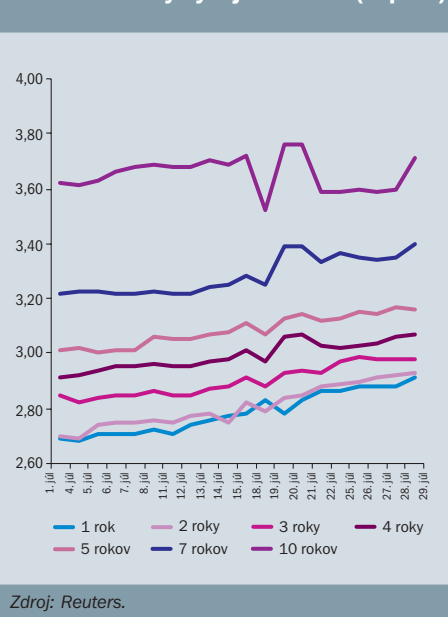
Na začiatku mesiaca, po júnom rokovaní Bankovej rady NBS, došlo k minimálnym zmenám v tvare výnosovej krivky BRIBOR a implikované očakávania mali v sebe započítaný pokles sadzieb o 43 základných bodov o deväť mesiacov. Oslabovanie slovenskej koruny v strede mesiaca zvýšilo cenu depozitov, čím došlo k nárastu dlhších sadzieb a tým aj k zmierneniu sklonu výnosovej krivky. Táto zmena sa premietla do poklesu implikovaných očakávaní z možného zníženia sadzieb na úroveň neprekračujúcu 28 základných bodov na najbližších deväť mesiacov. Naplnenie koncomesačných očakávaní z ponechania sadzieb NBS menilo implikované očakávania v minimálnej miere.

**Implikované výnosové
krivky zo sadzieb BRIBOR**

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



Graf 18 Denný vývoj cien IRS (% p. a.)





Graf 19 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR

(% p. a.)



Zdroj: NBS.

4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júni 2005

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam v júni výraznejšie poklesli, zatiaľ čo úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam mierne vzrástli. Úrokové miery z nových vkladov domácností a nefinančných spoločností aj naďalej stagnovali.

Priemerná úroková miera z nových úverov

V posledných troch mesiacoch mierne vzrástla úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam. Na tento vývoj vplýval predovšetkým nárast úrokovej sadzby z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatčnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka. Tento rast bol čiastočne kompenzovaný poklesom úrokových mier z úverov s dobou fixácie dlhšou ako 1 rok (najmä investičných úverov).

Z hľadiska účelu použitia úveru, po niekoľkomesačnom poklese, v júni mierne vzrástla úroková sadzba z prečerpaní bežných účtov. Na druhej strane bol zaznamenaný pokles úrokovej miery z poskytnutých investičných úverov (o 0,89 percentuálneho bodu) pri značnom náraste ich objemu (kým priemerný mesačný objem poskytnutých úverov za január až máj predstavoval 2,4 mld. Sk, v júni boli poskytnuté investičné úvery v hodnote 6,0 mld. Sk).

V medziročnom porovnaní sa znížila úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam o 1,75 percentuálneho bodu pri poklese všetkých fixácií, najmä úverov s pohyblivou sadzbou a začiatčnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka a úverov so ZFS nad 10 rokov.

Tabuľka 26 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Jún 2004	Dec. 2004	Máj 2005	Jún 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾ do 1 roka vrátane	6,78	5,38	4,91	5,03	-1,75	-0,35	0,12
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	6,22	5,74	5,59	4,78	-1,44	-0,96	-0,81
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	6,48	5,20	5,54	4,91	-1,57	-0,29	-0,63
ZFS nad 10 rokov	6,88	6,07	4,34	3,80	-3,08	-2,27	-0,54
Úvery do 1 mil. EUR	6,40	5,35	4,75	4,72	-1,69	-0,64	-0,03
Úvery nad 1 mil. EUR	5,55	4,19	3,93	3,65	-1,90	-0,54	-0,28
Spolu	6,75	5,38	4,92	5,00	-1,75	-0,39	0,08
Spolu bez prečerp. bežných účtov	5,88	4,52	4,24	4,04	-1,84	-0,48	-0,20

Zdroj: NBS.

1) Začiatčnou fixáciou sadzby.

Tabuľka 27 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Jún 2004	Dec. 2004	Máj 2005	Jún 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Prečerpania bežných účtov	11,63	10,32	11,05	10,95	-0,68	0,63	-0,10
Spotrebiteľské úvery	15,57	13,60	11,93	11,56	-4,01	-2,04	-0,38
Úvery na nehnuteľnosti	7,66	7,06	6,19	5,83	-1,84	-1,23	-0,36
z toho: hypotekárne úvery	7,42	6,76	5,34	5,06	-2,35	-1,70	-0,28
Ostatné úvery	8,85	10,73	9,01	8,51	-0,35	-2,22	-0,50
Spolu	10,95	10,21	9,78	9,25	-1,71	-0,96	-0,53
Spolu bez prečerp. bežných účtov	10,09	10,04	8,11	7,26	-2,82	-2,78	-0,84

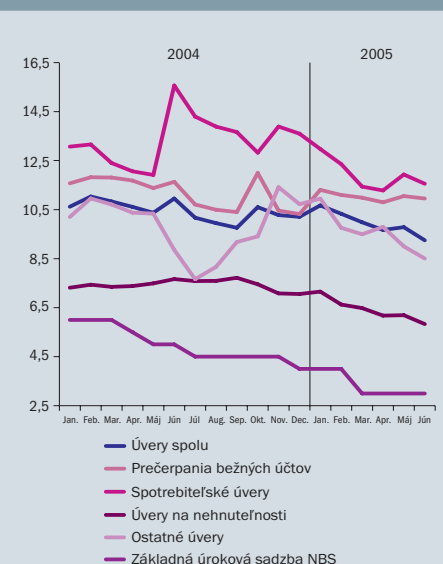
Zdroj: NBS.

Graf 20 Medziročné zmeny úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (p. b.)



Zdroj: NBS.

Graf 21 Úrokové sadzby z jednotlivých druhov úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

Po minulomesačnom miernom náraste úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam pokračoval trend ich postupného poklesu od začiatku roka. Najväčší vplyv na tento vývoj malo zníženie úrokovej miery z úverov na nehnuteľnosti, ktoré bolo v júni sprevádzané vysokým objemom poskytnutých hypotekárnych úverov, ako aj celkových úverov na nehnuteľnosti.

Tabuľka 28 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Jún 2004	Dec. 2004	Máj 2005	Jún 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,95	0,89	0,76	0,89	-1,05	0,00	0,13
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
– do 1 roka	4,03	3,29	2,60	2,57	-1,46	-0,72	-0,03
– nad 2 roky	2,53	2,92	2,38	1,41	-1,12	-1,51	-0,97
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
– do 3 mesiacov	2,73	2,20	1,16	1,26	-1,47	-0,93	0,10
– nad 3 mesiace	2,77	2,38	1,12	1,12	-1,65	-1,26	0,00
Spolu	2,78	1,88	1,56	1,53	-1,25	-0,35	-0,03

Zdroj: NBS.

Tabuľka 29 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Jún 2004	Dec. 2004	Máj 2005	Jún 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,81	0,58	0,43	0,43	-0,38	-0,15	0,00
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
– do 1 roka	2,57	2,32	1,94	2,02	-0,55	-0,30	0,08
– nad 2 roky	2,96	2,66	2,33	2,05	-0,91	-0,61	-0,28
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
– do 3 mesiacov	2,40	1,79	0,97	0,95	-1,45	-0,84	-0,02
– nad 3 mesiace	1,11	1,16	0,90	0,94	-0,18	-0,23	0,03
Spolu	1,16	0,94	0,65	0,66	-0,50	-0,28	0,01

Zdroj: NBS.

V medziročnom porovnaní zaznamenala úroková miera z úverov domácnostiam pokles o 1,71 bodu najmä v dôsledku zníženia ceny úverov na nehnuteľnosti. V rámci úverov na nehnuteľnosti najvýraznejšie poklesla úroková miera z hypotekárnych úverov (o 2,35 bodu). Zníženie ceny spotrebiteľských úverov medziročne o 4,01 bodu bolo spôsobené minuloročnou bázou z dôvodu počiatočných problémov bankového sektora pri vykazovaní úrokovej štatistiky podľa metodiky ECB.

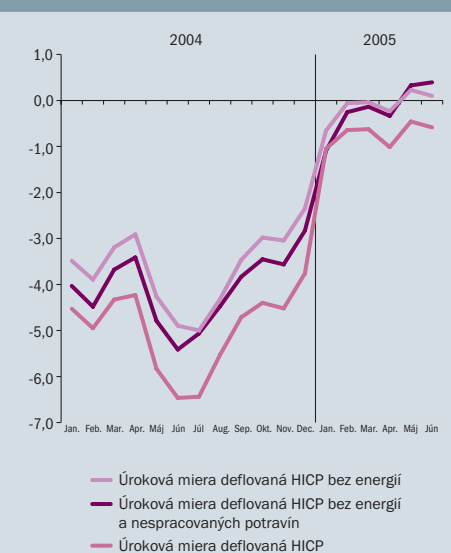
Priemerná úroková miera z nových vkladov

Vývoj priemernej úrokovej sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností bol v júni charakterizovaný stagnáciou. Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností poklesli v prvom kvartáli v dôsledku zníženia kľúčových sadzieb NBS, odvtedy sa však takmer nezmenili.

V medziročnom porovnaní poklesla úroková miera z vkladov nefinančných spoločností (o 1,25 percentuálneho bodu) rýchlejšie ako z vkladov domácností (o 0,50 bodu).

Reálna úroková miera

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v júni zápornú hodnotu 0,59 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,13 percentuálneho bodu. Na tento vývoj vplýval nárast miery inflácie (HICP).

Graf 22 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


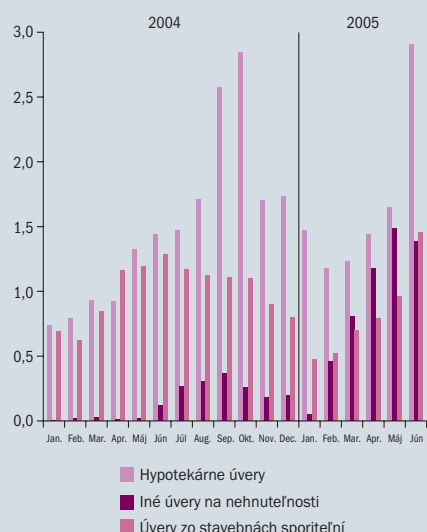
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Box 1: Úvery na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby

V prvom polroku bol vývoj poskytnutých úverov na nehnuteľnosti charakterizovaný pomerne výrazným nárastom. Celkový objem poskytnutých úverov na nehnuteľnosti dosiahol v prvom polroku 20,2 mld. Sk (zvýšenie oproti rovnakému obdobiu minulého roka o 8 mld. Sk), čo predstavovalo podiel 21 % zo všetkých poskytnutých úverov domácnostiam (rovnaké obdobie minulého roka 19 %). Z tohto objemu tvorili najväčšiu časť úvery na nehnuteľnosti s pohyblivou sadzbou a začiatčnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka (62,42 %), úvery so ZFS od 5 do 10 rokov (23,86 %), úvery so ZFS od 1 do 5 rokov (9,86 %) a úvery so ZFS nad 10 rokov (3,87 %). V porovnaní s prvým polrokom 2004 nastal posun v preferenciách žiadateľov o úver, a to od dlhších fixácií sadzby k pohyblivej a fixovanej do 1 roka.

Z hľadiska druhov úverov dominovali medzi úvermi na nehnuteľnosti hypotekárne úvery (podiel 49 %), ďalej nasledovali iné úvery na nehnuteľnosti (podiel 26 %) a úvery stavebných sporiteľní (24 %). Rastúci podiel iných úverov na nehnuteľnosti súvisí pravdepodobne s rozšírením portfólia produktov zo strany bánk a ich prispôbenie požiadavkám klientov. Súčasne je pravdepodobné, že banky takto poskytujú kvázi-hypotéky, ktoré však nemusia kryť nákladnými emisiami hypotekárnych záložných listov.

Graf A Vývoj jednotlivých druhov poskytnutých úverov na nehnuteľnosti (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Graf B Vývoj stavu úverov domácnostiam na nehnuteľnosti (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

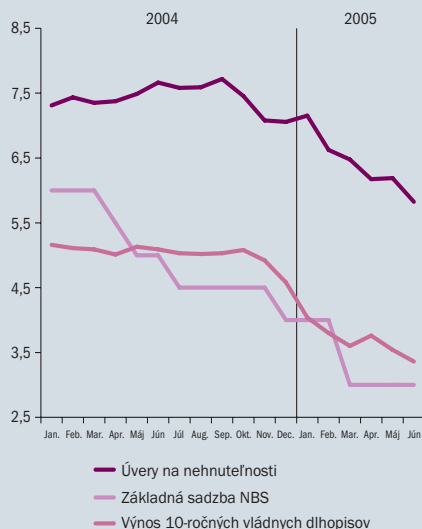
Vývoj poskytnutých úverov je dôležitý predovšetkým z pohľadu úrokovej štatistiky pre sledovanie a hodnotenie reálneho stavu úrokových mier v danom mesiaci. Výška poskytnutých úverov hovorí o tom, v akom objeme boli podpísané nové zmluvy o úveroch na nehnuteľnosti. Tieto však môžu byť vyčerpané postupne v presne stanovenom časovom horizonte. Preto nie všetky poskytnuté úvery na nehnuteľnosti sa musia automaticky prejaviť v danom mesiaci aj v stavovej veličine o úveroch, ktorá dáva lepší obraz o skutočných zmenách v objemoch za daný mesiac. Nárast, resp. pokles závisí od toho, koľko úverov sa čerpalo a aká veľká časť úverov sa splatila.

Za prvý polrok 2005 sa zvýšil stav úverov domácnostiam na nehnuteľnosti o 12,3 mld. Sk (v rovnakom období minulého roka to bolo o viac ako 8 mld. Sk), na čom sa podieľal predovšetkým prírastok hypotekárnych úverov, ktoré zaznamenali nárast o 6,5 mld. Sk (v rovnakom období minulého roka vzrástli o 6,2 mld. Sk) a iných úverov na nehnuteľnosti (nárast o 5,7 mld. Sk). Objem úverov zo stavebných sporiteľní zostal v júni na úrovni decembra 2004, pričom v minulom roku za prvý polrok vzrástli o 1 mld. Sk).

Rast záujmu o úvery na nehnuteľnosti (najmä hypotekárne úvery) v priebehu prvého polroka bol dôsledkom poklesu ich úrokových sadzieb. Aj keď úroková miera väčšiny úverov na nehu-

Graf C Vývoj vybraných úrokových mier

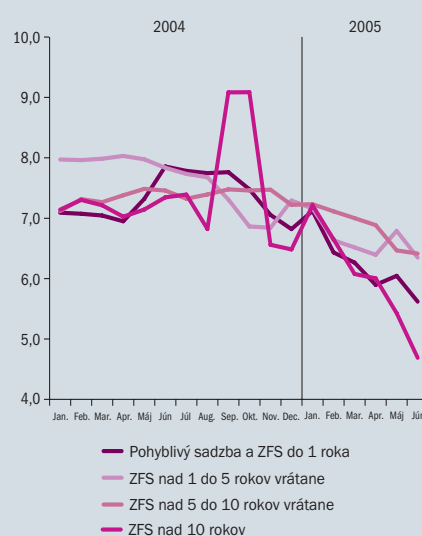
(%)



Zdroj: NBS.

Graf D Vývoj úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti podľa fixácie sadzby

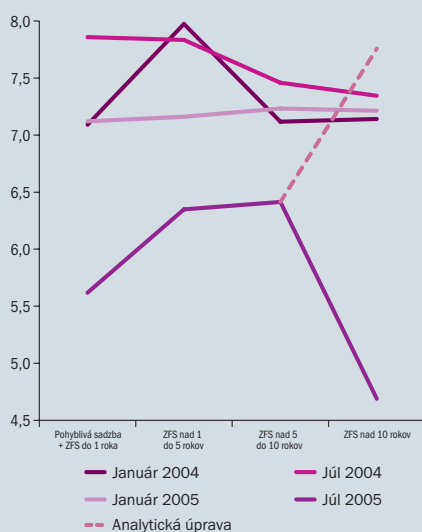
(%)



Zdroj: NBS.

Graf E Výnosové krivky úverov na nehnuteľnosti

(%)



Zdroj: NBS.

teľnosti má pohyblivú sadzbu, resp. počiatočnú dobu fixácie do jedného roka, sú tieto úrokové miery ovplyvňované skôr vývojom dlhodobých sadzieb na trhu ŠCP. Na zmeny kľúčových sadzieb NBS reagujú menej pružne. Dokumentuje to aj vývoj v roku 2004, keď sa zníženie základnej sadzby NBS kumulatívne o 2 percentuálne body nepremietlo do úročenia z úverov na nehnuteľnosti. Tie začali klesať až neskôr a kopírovali tak postupné znižovanie výnosov do splatnosti desaťročných štátnych dlhopisov.

V júni poklesla úroková miera z úverov na nehnuteľnosti oproti koncu minulého roka o 1,23 percentuálneho bodu, pričom najväčší vplyv na tento vývoj malo zníženie ceny hypotekárnych úverov (o 1,70 bodu). Poskytnuté hypotekárne úvery boli v júni 2005 úročené priemerne 5,06 %, kým v rovnakom období minulého roka to bolo 7,43 %.

Z pohľadu fixácie sadzby poklesla v prvom polroku najvýraznejšie úroková sadzba z úverov na nehnuteľnosti so ZFS nad 10 rokov a úroková sadzba z úverov na nehnuteľnosti s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka. Vzhľadom na skutočnosť, že

niektoré banky ponúkajú úvery s dlhšou dobou fixácie v kombinácii s inými finančnými produktmi (napr. poisťovními), môže byť pohľad na úrokovú sadzbu so ZFS nad 10 rokov čiastočne skresľujúci.

Výnosové krivky podľa dĺžky fixácie sadzby úverov na nehnuteľnosti umožňujú pohľad na vývoj úrokových sadzieb v rôznych momentoch sledovaného obdobia. Z grafu je zrejмый trend poklesu úrokových sadzieb z úverov na nehnuteľnosti za posledný rok. Celá výnosová krivka sa posunula smerom nadol, pričom sa zmenil aj jej tvar. Pri abstrahovaní od uvedenej deformácie úrokovvej miery z poskytnutých úverov domácnostiam na nehnuteľnosti so ZFS nad 10 rokov (úprava - očistenie o banky, ktoré ponúkajú úvery v kombinácii s poistením) nadobúda výnosová krivka takmer štandardný priebeh. Kým v predchádzajúcom období naznačoval inverzný, resp. plochý tvar výnosovej krivky očakávanie poklesu sadzieb, v júni indikoval tvar výnosovej krivky nárast úrokových sadzieb v dlhšom časovom horizonte.

Prílohy

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

Graf 23 Vývoj benchmarkového štátneho dlhopisu č. 204 (%)



Zdroj: NBS.

Graf 24 Vývoj 5-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu (%)



Zdroj: NBS.

V júli boli vypísané dve aukcie štátnych dlhopisov s dobou splatnosti 5 a 15 rokov. Z celkového dopytu v objeme 14,2 mld. Sk bolo akceptovaných 49,26 %.

Štátne dlhopisy

Prvou júlovou aukciou bola siedmy raz otvorená emisia štátnych dlhopisov č. 204. Išlo o emisiu 15-ročných štátnych dlhopisov s pevným kupónom 5,30 % p. a. Z plánovanej sumy emisie (40,0 mld. Sk) sa predali dlhopisy za 1,2 mld. Sk, čo predstavovalo 50,63 % z celkového dopytu (2,4 mld. Sk). Celková doteraz emitovaná suma dosiahla 20,817 mld. Sk, t. j. 52,04 % z celkovej plánovanej sumy emisie. Nerezidenti nakúpili na primárnom trhu štátne cenné papiere v objeme 0,2 mld. Sk, t. j. 16,7 % z predanej sumy. Priemerný výnos bol 3,50 %, minimálny 3,40 % a maximálny 3,50 %.

Výnosy obdobného benchmarkového štátneho dlhopisu sa v mesiaci júli pohybovali od 3,55 % do 3,60 %.

Druhou aukciou bola deviaty raz otvorená emisia č. 201. Išlo o emisiu 5-ročných štátnych dlhopisov s pohyblivým kupónom (12M Bribor – 3,35 %, p. a.). Z plánovanej sumy emisie (40,0 mld. Sk) sa predali dlhopisy za 5,8 mld. Sk, čo predstavovalo 49,07 % z celkového dopytu (11,82 mld. Sk). Celková doteraz emitovaná suma predstavovala 25,035 mld. Sk, t. j. 62,59 % z celkovej plánovanej sumy emisie. Podiel nerezidentov na primárnom trhu štátnych dlhopisov predstavoval 20,7 %. Priemerná akceptovaná cena bola 100 421 Sk, minimálna cena 100 350 Sk a maximálna cena 100 650 Sk.

Podobný benchmarkový 5-ročný štátny dlhopis dosahoval v priebehu júna výnosy v intervale od 3,00 % do 3,04 %.

V júli boli vyplatené výnosy v hodnote 3,38 mld. Sk, čo predstavovalo 87,11 % z vyplatennej sumy výnosov za rovnaké obdobie minulého roku. Splatená bola jedna emisia vo výške 7,0 mld. Sk. V porovnaní s minulým rokom došlo k zmene vo výplate výnosov, keď u zahraničných investorov bol zaznamenaný nárast (o 524,44 %) a u domácich pokles (o 9,61 %). Podiel výnosov, ktoré sa v tomto mesiaci vyplátili záložným veriteľom predstavoval 3,25 %. Takmer celá suma menovitej hodnoty bola vyplatená domácim investorom.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu júla boli vydané dve emisie neštátnych verejných dlhopisov v sume 1,8 mld. Sk. Išlo o hypotekárne záložné listy, ktorých emitentom boli Slovenská sporiteľňa a HVB Bank.

Neštátne dlhopisy

**Tabuľka 30 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 %
Júl 2004	0,07	1,80	3,81	98,19
Júl 2005	0,38	11,24	3,00	88,75

Zdroj: NBS.

Tabuľka 31 Vyplatená menovitá hodnota zo štátnych dlhopisov

	Zahraniční investori		Domáci investori	
	Vyplatená menovitá hodnota v mld. Sk	Podiel na vyplatenej menovitej hodnote v %	Vyplatená menovitá hodnota v mld. Sk	Podiel na vyplatenej menovitej hodnote v %
Júl 2004	0	0	0	0
Júl 2005	0,09	1,29	6,90	98,57

Zdroj: NBS.

1.2. Sekundárny trh

V júli sa obchodovalo na Burze cenných papierov Bratislava (BCPB) 20 pracovných dní. Za toto obdobie dosiahol objem obchodov 126,2 mld. Sk v rámci 661 transakcií. Na medzimesačnej báze vzrástol zobchodovaný objem o 22,9 %.

Dlhopisy Objem obchodov s dlhopismi predstavoval v júli 126,2 mld. Sk (podiel na celkovom objeme obchodov 99,98 %) v 228 transakciách, z toho kurzotvorné obchody tvorili 0,5 mld. Sk (22 transakcií) a priame 125,6 mld. Sk (206 transakcií).

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 399,3 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 0,3 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca júna nárast 0,2 % a dosiahla 377,2 mld. Sk.

Index SDX Zložka indexu SDX pre podnikové a bankové dlhopisy uzatvárala posledný obchodný deň mesiaca s medzimesačným ziskom 0,6 % na úrovni 268,20 % nominálnej hodnoty, pri priemernom výnose do splatnosti 3,32 % a durácii 1,7 roka. Zložka pre štátne dlhopisy vzrástla o 0,45 % na 255,10 % nominálnej hodnoty, pri výnose 2,83 % a durácii 4,4 roka.

Indexy SDXGroup SDXG verejný sektor, reprezentovaný štátnymi dlhopismi, uzatváral mesiac na úrovni 110,76 (cenový) a 118,33 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,06 % a s duráciou 4,6 roka. Subindex SDXG(<=5) uzatváral mesiac na úrovni 107,45 (cenový) a 113,66 (vývojový) s výnosom do splatnosti 2,61 % a duráciou 2,56 roka. Dlhodobý subindex SDXG(>5) ukončil mesiac na úrovni 114,27 (cenový) a 123,29 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,27 a duráciou 7,2 roka.

SDXG súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL, uzatváral mesiac na úrovni 103,49 (cenový) a 113,73 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,49 % a duráciou 3,02 roka. Hodnota krátkodobého subindexu SDXG(<=5) predstavovala ku koncu mesiaca 102,09 (cenový) a 112,70 (vývojový), pri výnose do splatnosti 3,15 % a durácii 2 roky. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na úrovni 109,12 (cenový) a 116,27 (vývojový) pri výnose do splatnosti 3,83 % a durácii 6,5 roka.

Pravidelná revízia bázičného zloženia dlhopisových indexov SDXGroup a SDX, ktorá sa uskutočnila koncom júla 2005 rozhodla, že na obdobie od 1. augusta 2005 do konca januára 2006 zostane naďalej v platnosti ich súčasné zloženie.

Akcie Objem obchodov s akciami dosiahol 24,0 mil. Sk v rámci 433 transakcií. Z toho sa uskutočnilo 39 priamych transakcií v sume 9,0 mil. Sk a 394 kurzotvorných v sume 14,9 mil. Sk. Na medzimesačnej báze hodnota obchodov s akciami poklesla o 94,0 %.

Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu júla zaznamenala medzimesačný pokles 1,7 % na 164,4 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré mali v histórii aspoň jednu trhovú cenu s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavovala 150,9 mld. Sk



a tvorila 91,8 % celkovej kapitalizácie akciového trhu. Na medzimesačnej báze to predstavovalo pokles o 1,67 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca júna pokles o 2,3 % na hodnotu 89,3 mld. Sk

Index SAX uzatváral mesiac na hladine 475,2 bodu, čo predstavovalo medzimesačný nárast o 8,97 % a medzročný o 146,5 %. Maximum 475,2 bodu dosiahol SAX svojou záverečnou mesačnou hodnotou a mesačné minimum 434,6 bodu dosiahol 1. júla.

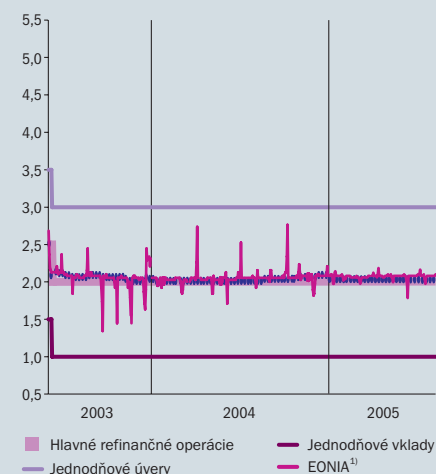
Index SAX

Z dôvodu ukončenia obchodovania s emisiou akcií emitenta Nafta, a. s., na kótovanom hlavnom trhu, pristúpila BCPB dňa 18. júla 2005 k revízii bázy indexu SAX. Po revízii sa počet základných titulov v koši zredukoval na 5 spoločností (Slovnaft, VÚB, OTP Banka Slovensko, Biotika a SES Ilmače).

2. Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom júlovom zasadnutí (7. júla 2005) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba na refinančné operácie zostala na úrovni 2,00 %, úroková sadzba na jednoduchové úvery 3,00 % a úroková sadzba na jednoduchové vklady 1,00 %.

Graf 25 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).

2.1. Výmenný kurz

Výmenný kurz eura a amerického dolára sa na začiatku júla pohyboval na úrovni 1,20 USD/EUR.

V priebehu júla bol vývoj výmenného kurzu dolára vo vzťahu k euru ovplyvnený predovšetkým ekonomickými faktormi, ako napr. vývoj nezamestnanosti v USA, nižší deficit americkej obchodnej bilancie v máji na jednej strane, resp. zvýšenie podnikateľskej dôvery v eurozóne na druhej strane. Neekonomické faktory, ako napr. teroristické útoky v Londýne a Egypte nemali na vývoj kurzu USD/EUR výraznejší vplyv. Zvýšenie úrokového diferenciálu medzi USA a eurozónou neznamenalo pre spoločnú menu euro výraznejšie znehodnotenie. Na druhej strane ani revalvácia čínskej meny nemala výraznejší a dlhodobjší vplyv na zhodnocovanie amerického dolára. V závere mesiaca sa teda kurz pohyboval na úrovni 1,21 USD/EUR.

V priebehu júla zaznamenalo euro medzimesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 0,05 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia jednotnej európskej meny oproti doláru 10,47 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa flash odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 2. štvrtroku 2005 oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,3 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrtkom predchádzajúceho roku vzrástla o 1,2 %. V 1. štvrtroku 2005 dosiahol rast HDP eurozóny 0,5 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), vzrástla v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (o 2,0 %) na úroveň 2,1 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Grécko, Španielsko a Luxembursko (3,2 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny za bývanie (4,8 %) a ceny alkoholických a tabakových výrobkov (4,0 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,1 %) a v rekreačných a kultúrnych službách (0,3 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,4 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v júli na úrovni 2,2 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v júni na medziročnej báze o 4,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,5 %.

Maloobchodný predaj vzrástol v júni na medziročnej báze o 0,9 % a medzimesačne vzrástol o 0,4 %.

Graf 26 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



Zdroj: NBS a ECB.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,7 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Holandsko (4,8 %) a Rakúsko (5,1 %). Krajínami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (9,9 % v marci 2005), Španielsko (9,8 %) a Francúzsko (9,7 %). Relatívne najvýznamnejší nárast



v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenalo Luxembursko (zo 4,8 % na 5,4 %) a Portugalsko (zo 6,7 % na 7,1 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 9,0 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v máji 2005 prebytkom 2,2 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 7,2 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 1,4 % a import o 2,6 %.

3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1. Menová štatistika

3.1.1. 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 30 Schéma výpočtu menových agregátov

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

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

- **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.

3.1.2. Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

V roku 2005 došlo k metodickej zmene vo vykazovaní objemu úverov podnikom a obyvateľstvu, ktorá vyplynula z rozhodnutia Medzinárodného strediska pre riešenie sporov z investícií (ICSID) vo Washingtone v dlhotrvajúcom obchodnom spore ČSOB verus Slovenská republika (vzhľadom na to, že pôvodná pohľadávka ČSOB voči Slovenskej inkasnej, s. r. o. bola v minulosti v rámci menového prehľadu vykazovaná ako úver podnikom). Nakoľko 6. mája 1998 bol na majetok Slovenskej inkasnej vyhlásený konkurz a od apríla 1998 jej záväzky viac nefigurovali v štatistickom výkazníctve NBS, bol od tohto obdobia v záujme zachovania kontinuity časového radu štatisticky vykázaný objem úverov podnikom v menovom prehľade navyšovaný o poslednú známu výšku pohľadávky ČSOB voči Slovenskej inkasnej. Keďže verdiktom medzinárodného tribunálu sa uvedená pohľadávka (vrátane príslušenstva) stala záväzkom vlády SR, v menovom prehľade je od 1. januára 2005 sledovaná samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy, bez nutnosti ďalších metodických úprav štatisticky vykázaného objemu úverov podnikom a obyvateľstvu.

Z dôvodu zabezpečenia konzistentného časového radu bola zároveň uskutočnená revízia úverov podnikom v roku 2004 tak, aby podobne ako v roku 2005 zahŕňala iba štatisticky vykázaný objem úverov (t. j. abstrahujúc od pohľadávky ČSOB voči Slovenskej inkasnej).

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.



3.1.3. 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 použíwanej 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 rozumejú 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.

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 bežných účtov
- 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 bežných účtov
- 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

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.

- 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 prímou 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).

3.2. Platobná bilancia

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

4. Informácia o rozdieloch medzi dynamikami CPI a HICP vo vybraných členských štátoch EMU

Cieľom informácie je vzájomné porovnanie dynamík CPI a HICP vo vybraných krajinách EMU a na Slovensku. Analýza by mohla pomôcť viac pochopiť rozdiely medzi CPI a HICP, čo následne možno využiť pri tvorbe krátkodobých, ako aj strednodobých predikcií spotrebiteľských cien založených na báze HICP.

Graf 27 Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP – Grécko (%)



Zdroj: Eurostat a národný štatistický úrad.

Z analyzovaných krajín (Grécko, Španielsko, Portugalsko, Írsko a Slovensko) bolo krajinou s najväčšími rozdielmi medzi oboma indexmi spotrebiteľských cien Írsko a s najmenšími Španielsko, pričom Slovensko môžeme zaradiť ku krajinám s menšími rozdielmi. Tieto rozdiely vyplývajú z toho, do akej miery harmonizované indexy jednotlivých krajín sú porovnateľné s národnými indexmi (aké veľké sú rozdiely v štruktúre spotrebného koša). Tento problém sa z analyzovaných krajín prejavuje hlavne v Írsku.

Grécko

Rozdiely v medziročnej dynamike CPI a HICP v Grécku by sme mohli rozdeliť do dvoch období. Od roku 1996 do roku 2000 bolo zaznamenaná prevažne rýchlejšia dynamika CPI v rozsahu až do 0,6 percentuálneho bodu. Od roku 2001 až do roku 2005 bola, naopak, zaznamenaná vyššia dynamika medziročnej inflácie meranej HICP s rozdielom až do 0,5 percentuálneho bodu. Zároveň môžeme od roku 2003 pozorovať znižovanie rozdielov, ktoré nepresiahli 0,2 percentuálneho bodu.

Španielsko

V prípade Španielska sú rozdiely v medziročnej dynamike CPI a HICP minimálne, najviac do 0,2 percentuálneho bodu, s výnimkou roku 2001, keď tento rozdiel dosiahol až 1,6 percentuálneho bodu (august 2001). Z dostupných údajov však nie je možné identifikovať príčinu týchto výrazných rozdielov. Na historických údajoch možno, rovnako ako prípade iných analyzovaných krajín, pozorovať obdobie od januára 1996 do začiatku roka 2000, keď bola medziročná dynamika CPI rýchlejšia a naopak, od začiatku roku 2000 (s výnimkou roka 2001 a začiatku roka 2002), keď dynamika HICP znamenávala prevažne vyššie hodnoty.

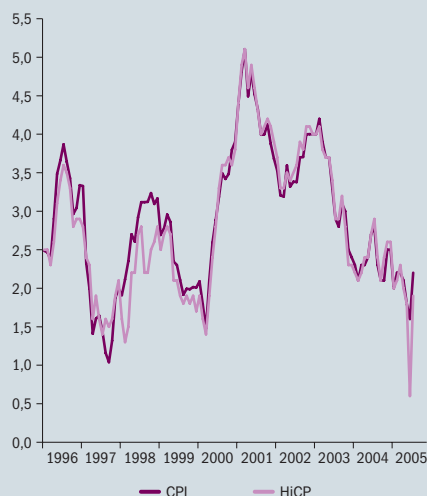
Portugalsko

Rozdiely v medziročnej dynamike CPI a HICP sa v Portugalsku v období rokov 1996 až 2005 postupne zmenšovali. Najväčšie rozdiely boli zaznamenané v roku 1998 a to až do 1,0 percentuálneho bodu. Postupne sa však rozdiely zmenšovali a maximálny rozdiel od roku 1999 bol 0,3 percentuálneho bodu s výnimkou posledných dvoch sledovaných mesiacov (jún a júl 2005).

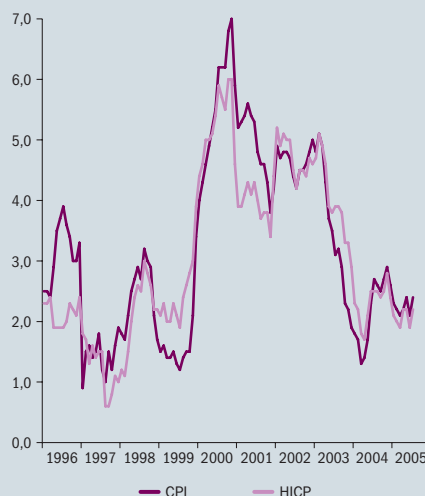
Graf 28 Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP – Španielsko (%)



Zdroj: Eurostat a národný štatistický úrad.

Graf 29 Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP – Portugalsko (%)


Zdroj: Eurostat a národný štatistický úrad.

Graf 30 Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP – Írsko (%)


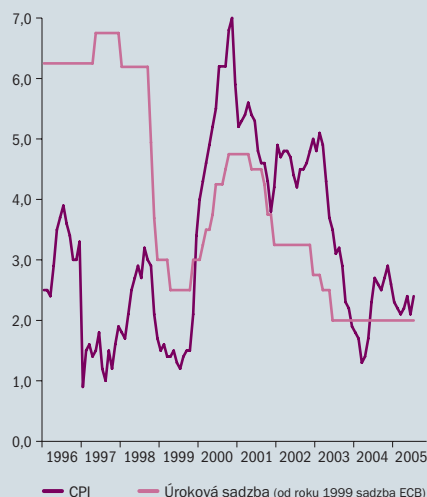
Zdroj: Eurostat a národný štatistický úrad.

Írsko

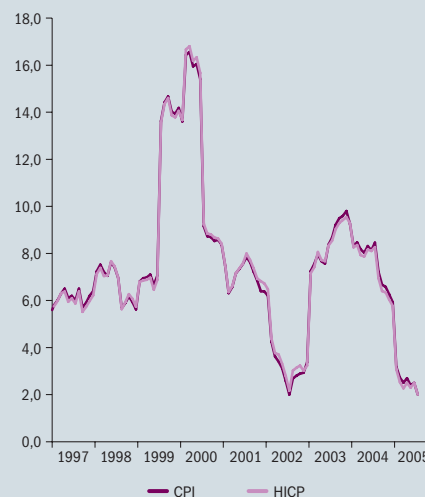
Írsko má z analyzovanej skupiny krajín najväčšie rozdiely v medziročnej dynamike medzi CPI a HICP. Najväčší rozdiel (2,0 percentuálneho bodu) bol zaznamenaný v júli 1996. Tieto veľké rozdiely vznikajú z rozdielnej štruktúry spotrebného koša v HICP a CPI, keď do CPI v Írsku vstupujú aj také položky, ktoré nie sú zahrnuté v HICP, ako napríklad splátky úrokov z hypoték, stavebný materiál, členské v odboroch a pod.

Slovensko

Vývoj rozdielov v medziročnej dynamike CPI a HICP na Slovensku môžeme rozdeliť do troch období. V období od januára 1997 do decembra 1999, keď medziročná dynamika CPI dosahovala v prevažnej miere vyššie hodnoty ako HICP. Naopak, vyššiu dynamiku zaznamenalo HICP v období od januára 2000 do decembra 2002. Od januára až po súčasnosť je medziročná dynamika CPI vyššia ako HICP. Najväčší rozdiel bol zaznamenaný v decembri 2001, keď rozdiel v medziročnej dynamike medzi HICP a CPI dosiahol 0,4 percentuálneho bodu v prospech HICP (dynamika HICP bola rýchlejšia). Najväčší rozdiel

Graf 31 Porovnanie CPI inflácie a základných úrokových sadzieb v Írsku (%)


Zdroj: Eurostat a národný štatistický úrad.

Graf 32 Porovnanie medziročných dynamík CPI a HICP – Slovensko (%)


Zdroj: Eurostat a ŠÚ SR.



v prípade keď bolo medziročné tempo CPI väčšie ako HICP, bol zaznamenaný v auguste 2004 (0,28 percentuálneho bodu).

Z celkového počtu 89 pozorovaní (od decembra 1997 do apríla 2005) bola medziročná dynamika CPI vyššia 48-krát a v 41 prípadoch to bolo naopak. Medziročná dynamika CPI bola vyššia v období od decembra 1997 do marca 1998, od januára až do decembra v roku 1999, krátke obdobie od decembra 2002 do marca 2003 a nakoniec od júla 2003 až po súčasnosť.

Možno konštatovať, že napriek výraznejším rozdielom zaznamenaných v minulosti, je z dlhodobého hľadiska vo všetkých analyzovaných krajinách badateľný trend v znižovaní rozdielov medzi HICP a CPI.



5. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Memná jednotka	2004						2005						
		7	8	9	10	11	12 ^(p)	1	2	3	4	5	6	7
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld. Sk	-	-	615,2 ^(p)	-	-	826,5 ^(p)	-	-	200,65 ^(p)	-	-	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	-	5,3 ^(p)	-	-	5,5 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4) 16)}	%	13,7	13,2	13,14	12,7	12,6	13,1	13,4	13,1	12,7	11,9	11,3	11,1	-
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 15)}	%	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6	2,3	2,5	2,3	2,5	2,0
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	8,5	7,2	6,7	6,6	6,3	5,9	3,2	2,7	2,5	2,7	2,4	2,5	2,0
OBCHODNÁ BILANCIA^{2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	510 149	580 122	659 719	744 196	826 578	895 205	68 834	143 286	226 779	313 072	399 040	486 725	-
Dovoz (fob)	mil. Sk	527 918	603 164	687 351	775 853	863 705	942 160	67 072	137 597	214 770	293 455	374 499	459 061	-
Saldo	mil. Sk	-17 769	-23 042	-27 632	-31 657	-37 127	-46 955	-1 762	-5 689	-12 009	-19 617	-24 541	-27 664	-
PLATOBNÁ BILANCIA²⁾														
Bežný účet ¹¹⁾	mil. Sk	-21 161,9	-28 844,5	-33 315,3	-30 996,2	-34 698,3	-46 026,2	-4 200,9	-3 147,0	-6 483,0	-11 893,6	-33 823,4	-	-
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	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	116 127,4	93 185,3	-	-
Celková bilancia	mil. Sk	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	101 864,8	70 082,2	-	-
DEVÍZOVÉ REZERVY^{4) 7)}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	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	17 751,8	17 165,7	-
Devízové rezervy NBS	mil. USD	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	16 211,5	15 590,0	-
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ^{4) 9)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	19,0	18,9	19,5	20,7	21,8	23,7	24,0	26,6	28,2	27,9	26,5	-	-
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	3 534	3 520	3 632	3 842	4 059	4 405	4 456	4 942	5 237	5 190	4 919	-	-
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ²⁾	SKK/USD	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,22
Peňažná zásoba (M2) ^{4) 6) 12) 14)}	mld. Sk	736,8	742,3	748,4	749,3	758,4	779,9	-	-	-	-	-	-	-
Medziročná zmena M2 ³⁾	%	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	772,3	772,3	-
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	-	-	-	-	-	-	10,4	10,2	12,3	12,6	12,8	9,3	-
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4) 6) 13) 14)}	mld. Sk	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	714,5	724,7	-
ŠTÁTNY ROZPOČET^{2) 4)}														
Príjmy	mld. Sk	139,1	153,7	172,8	195,9	213,7	242,4	24,6	39,8	65,0	90,6	105,4	126,4	154,2
Výdavky	mld. Sk	157,7	178,5	202,3	226,4	247,8	312,7	20,3	40,9	62,2	84,3	109,3	127,6	152,3
Saldo	mld. Sk	-18,6	-24,8	-29,4	-30,5	-34,1	-70,3	4,3	-1,1	2,8	6,3	-3,9	-1,1	1,9
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednorôčné vklady	%	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	-
- krátkodobé úvery ⁶⁾	%	6,51	6,49	6,47	6,57	6,46	5,87	6,15	5,80	5,51	5,53	5,54	5,75	-
- krátkodobé čerpané úvery	%	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,65	6,70	6,79	7,12	7,31	7,34	-
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ¹⁰⁾		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	1.3.2005	1.3.2005
1-dňové operácie - sterilizačné	%	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
- refinančné	%	6,00	6,00	6,00	6,00	5,50	5,50	5,50	5,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Základná úrovňová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	3,92	4,06	3,98	3,94	4,35	3,22	4,25	2,58	2,09	2,27	2,90	2,77	2,53
7-dňová	%	4,20	4,25	4,30	4,33	4,44	3,78	4,03	2,63	2,37	2,70	2,92	2,93	2,88
14-dňová	%	4,26	4,25	4,33	4,38	4,42	3,85	3,98	2,69	2,41	2,75	2,92	2,96	2,94
1-mesačná	%	4,15	4,14	4,25	4,37	4,36	3,82	3,87	2,84	2,37	2,72	2,88	2,93	2,95
2-mesačná	%	4,05	4,05	4,19	4,34	4,31	3,81	3,75	2,89	2,33	2,63	2,82	2,90	2,92
3-mesačná	%	3,96	3,96	4,16	4,26	4,22	3,74	3,66	2,90	2,29	2,56	2,75	2,88	2,89
6-mesačná	%	3,85	3,86	4,05	4,12	4,07	3,66	3,46	2,88	2,31	2,50	2,67	2,79	2,83
9-mesačná	%	3,77	3,79	3,95	4,05	4,00	3,64	3,38	2,87	2,32	2,47	2,64	2,74	2,79
12-mesačná	%	3,71	3,75	3,93	4,03	3,97	3,62	3,34	2,86	2,33	2,46	2,64	2,71	2,77

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. januáru 1993.

7) Od 1. januára 2002 zmena metodiky.

8) Bez úrokovej sadzby 0 %.

9) Od 1. januára 1999 zmena metodiky.

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

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

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

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

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

15) Podľa metodiky ECB.

16) Evidovaná nezamestnanosť.

Zdroj: ŠÚ SR, Ministerstvo financií SR, NBS.

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

	Podiel na úhrne (v %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2004							2005					
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
Pohľadávky PFI voči rezidentom	33,5	411,9	409,1	414,0	419,2	425,1	423,7	439,0	428,4	429,0	441,1	449,4	457,2	467,7
Verejná správa	1,6	27,7	27,8	28,3	27,5	27,9	27,8	41,3	25,2	24,9	24,1	24,0	23,8	22,8
Súkromný sektor	31,9	384,2	381,3	385,6	391,7	397,2	395,9	397,7	403,2	404,1	417,0	425,4	433,4	444,9
Nefinančné spoločnosti	17,9	239,4	232,3	233,8	234,8	237,9	233,9	225,3	230,1	228,9	236,9	241,6	244,6	249,5
– do 1 roka	7,8	102,7	101,2	101,9	101,4	102,9	101,1	91,6	96,2	94,6	99,9	104,1	107,6	109,1
– 1 až 5 rokov	3,9	60,7	57,9	57,0	57,6	56,8	57,3	57,9	57,6	57,5	56,9	54,1	53,8	54,3
– nad 5 rokov	6,2	76,0	73,2	74,9	75,8	78,2	75,5	75,7	76,3	76,8	80,1	83,3	83,2	86,1
Finančné spoločnosti	3,2	38,0	39,0	38,8	40,7	40,0	39,3	44,2	43,2	43,0	43,9	43,7	43,6	44,3
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Domácnosti a neziskové inš. slúžiace domácnostiam	10,8	106,8	110,0	113,1	116,2	119,2	122,7	128,2	129,9	132,2	136,1	140,2	145,2	151,0
– spotrebiteľské úvery	1,6	15,0	15,1	15,2	15,5	16,0	16,8	19,9	19,0	18,9	19,6	20,5	21,8	22,7
– úvery na bývanie	7,1	75,7	77,5	79,5	81,6	83,2	85,1	87,9	87,8	89,5	91,0	93,1	96,0	99,7
– ostatné úvery	2,1	16,2	17,4	18,4	19,1	20,0	20,8	20,4	23,1	23,9	25,5	26,6	27,5	28,6
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	18,0	263,9	264,7	269,7	277,3	276,5	281,4	266,0	268,6	263,4	261,9	253,1	251,9	250,8
Verejná správa	17,1	250,4	251,2	256,2	264,0	263,0	268,1	253,9	256,2	251,1	249,6	240,7	239,4	238,3
Súkromný sektor	0,9	13,5	13,5	13,6	13,3	13,5	13,3	12,2	12,4	12,3	12,4	12,4	12,5	12,5
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,4	4,4	4,5	4,5	5,4	6,2
Zahraničné aktíva	42,3	479,1	505,3	506,0	497,6	492,8	490,9	591,6	522,3	574,7	628,9	636,6	592,8	590,5
Fixné aktíva	2,5	35,6	35,5	35,6	35,6	35,6	35,6	36,6	34,8	34,6	34,5	34,5	34,5	34,5
Ostatné aktíva	3,3	32,0	31,1	31,4	31,7	34,5	36,6	36,5	38,3	39,0	41,0	44,9	45,3	45,8
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	6,0	166,5	157,5	160,0	159,7	154,4	156,4	125,4	125,5	97,3	99,9	98,7	73,4	84,1
Dlhodobé finančné pasíva	13,6	203,0	206,1	206,1	200,9	196,5	185,7	180,9	184,2	177,7	191,9	197,9	191,7	189,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	3,8	48,5	48,7	48,5	48,2	48,0	48,2	51,8	52,9	53,5	52,7	52,7	52,2	52,9
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,1	40,3	38,9	37,5	36,7	35,9	34,9	34,4	31,9	30,8	30,0	29,5	29,1	28,8
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,0	9,9	10,0	10,0	10,5	11,2	11,6	12,2	13,6	13,9	14,2	12,5	13,3	13,3
Kapitál, rezervy a opravné položky	6,7	104,3	108,5	110,2	105,5	101,5	91,0	82,5	85,8	79,5	95,0	103,2	97,1	94,1
Zahraničné pasíva	21,2	107,2	132,0	132,1	129,2	136,2	134,5	254,4	183,6	257,5	307,3	298,5	297,4	296,3
Ostatné pasíva	3,7	43,1	37,9	35,2	37,6	38,9	45,1	42,0	45,6	50,1	51,8	50,1	52,8	51,4
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,2	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-1,1	-0,7	0,0	-4,8	-5,9	-6,9	-4,1	-0,6	2,2
M3	55,3	706,8	716,2	727,3	738,1	743,6	751,2	771,2	762,7	768,4	767,9	782,0	772,3	772,3
Úhrn	100,0	1 226,3	1 249,5	1 260,5	1 265,3	1 268,5	1 272,2	1 373,9	1 296,8	1 345,1	1 411,9	1 423,1	1 387,0	1 395,5

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2004							2005						
	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.
Bežný kurz SKK/USD	32,844	33,370	33,408	32,492	31,386	29,627	28,496	28,496	29,447	28,710	29,943	30,667	31,213	31,825
Bežný kurz SKK/EUR	39,946	40,138	40,218	40,048	39,940	39,288	38,796	38,796	38,426	37,880	38,832	39,636	39,068	38,370
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	195,2	205,0	211,8	189,4	179,2	177,9	169,5	168,9	173,4	178,4	199,1	209,1	182,6	153,4
Zahraničné aktíva	456,6	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	560,9	554,1
Zahraničné pasíva	261,4	276,9	272,0	283,6	290,8	285,2	314,5	314,4	321,5	369,1	403,6	401,1	378,3	400,7
Čisté domáce aktíva	547,5	543,6	542,6	570,4	581,0	588,6	615,9	615,6	599,6	599,6	574,1	576,2	588,7	625,4
Domáce úvery	701,6	701,8	714,4	724,8	734,1	735,2	755,7	770,0	762,9	766,6	776,3	777,3	783,2	788,4
Čistý úver verejnej správe	311,3	314,2	322,6	326,9	330,3	333,0	354,4	368,6	355,2	357,6	354,5	346,5	344,4	338,4
– čistý úver verejnej správe (bez FNM)	325,3	320,5	329,3	333,6	337,0	336,7	357,6	371,8	358,4	360,5	357,4	349,4	346,6	342,4
– čistý úver FNM	-14,0	-6,3	-6,7	-6,7	-6,7	-3,7	-3,2	-3,2	-3,2	-2,9	-2,9	-2,9	-2,2	-4,0
Úvery podnikom a obyvateľstvu	390,3	387,6	391,8	397,9	403,8	402,2	401,3	401,4	407,7	409,0	421,8	430,8	438,8	450,0
Úvery v Sk	304,2	301,6	306,2	311,7	314,3	319,1	318,2	318,3	322,3	326,8	333,1	332,8	339,8	350,0
– úvery podnikom ¹⁾	205,2	199,9	201,1	204,0	203,8	205,7	201,5	201,6	203,5	205,6	208,5	204,7	206,5	211,7
– úvery obyvateľstvu	99,0	101,7	105,1	107,7	110,5	113,4	116,7	116,7	118,8	121,2	124,6	128,1	133,3	138,3
Úvery v cudzej mene	86,1	86,0	85,6	86,2	89,5	83,1	83,1	83,1	85,4	82,2	88,7	98,0	99,0	100,0
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	742,7	748,6	754,4	759,8	760,2	766,5	785,4	784,5	773,0	778,0	773,2	785,3	771,3	778,8
Peniaze (M1)	279,2	279,7	282,8	288,7	284,8	293,4	311,3	309,6	299,4	315,7	313,1	318,6	326,8	331,0
Obeživo mimo bánk (M0)	93,2	93,8	95,4	96,3	97,6	97,8	100,5	100,4	100,5	101,5	102,8	105,2	106,3	108,1
Netermínované vklady	186,0	185,9	187,4	192,4	187,2	195,6	210,8	209,2	198,9	214,2	210,3	213,4	220,5	222,9
– obyvateľstvo	87,8	89,2	89,6	90,5	91,1	92,4	96,2	94,7	97,8	102,6	104,3	106,9	109,5	110,6
– podniky	96,3	94,2	95,7	99,6	94,3	100,7	113,2	113,1	98,1	107,8	103,7	103,9	108,1	109,8
– poisťovne	1,9	2,5	2,1	2,3	1,8	2,5	1,4	1,4	3,0	3,8	2,3	2,6	2,9	2,5
Kvázipeniaze (QM)	463,5	468,9	471,6	471,1	475,4	473,1	474,1	474,9	473,6	462,3	460,1	466,7	444,5	447,8
Termínované vklady	368,8	379,5	381,1	378,3	377,0	374,1	386,2	386,9	385,1	381,1	381,6	388,7	368,9	368,7
– obyvateľstvo	230,3	228,1	225,2	224,0	222,8	221,1	222,8	223,9	222,9	218,1	213,5	210,5	206,1	203,7
– podniky	122,2	129,3	133,9	131,2	133,2	131,5	136,5	136,4	137,3	138,9	144,5	153,7	139,5	137,5
– poisťovne	16,3	22,1	22,0	23,1	21,0	21,5	26,9	26,6	24,9	24,1	23,6	24,5	23,3	27,5
Vklady v cudzej mene	94,7	89,4	90,5	92,8	98,4	99,0	87,9	88,0	88,5	81,2	78,5	78,0	75,6	79,1
– obyvateľstvo	49,4	49,3	48,7	48,3	47,8	46,1	44,4	42,5	41,4	39,8	39,4	39,5	39,2	38,9
– podniky	45,3	40,1	41,8	44,5	50,6	52,9	43,5	45,5	47,1	41,4	39,1	38,5	36,4	40,2
Ostatné čisté položky	154,1	158,2	171,8	154,4	153,1	146,6	139,8	154,4	163,3	167,0	202,2	201,1	194,5	163,0

Memorandové položky

Čisté zahraničné aktíva bankového sektora (bez zahraničných pasív vlády)	385,8	390,9	396,6	380,8	373,1	367,5	360,0	359,3	366,7	363,7	406,9	423,8	361,5	337,5
– z toho: zahraničné aktíva	456,6	481,9	483,8	473,0	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	560,9	554,1
– z toho: zahraničné pasíva	70,8	91,0	87,2	92,2	96,9	95,6	124,0	124,0	128,2	183,8	195,8	186,4	199,4	216,6
Čistý úver ústrednej štátnej správe	427,8	426,8	432,7	439,3	440,5	440,6	446,7	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver verejnej správe (bez zahraničných pasív vlády)	182,4	185,2	191,7	198,4	202,4	207,2	230,6	244,8	232,9	237,2	233,1	222,7	251,6	247,3
– z toho: záväzky vlády a FNM	417,8	417,0	395,4	409,0	409,4	422,0	456,7	412,4	398,9	376,0	373,7	365,3	369,8	373,0
– z toho: pohľadávky vlády a FNM	235,4	231,8	203,7	210,6	207,0	214,8	226,1	167,6	166,0	138,8	140,6	142,6	118,2	125,7
Zahraničné pasíva vlády	128,9	129,0	130,9	128,5	127,9	125,8	123,8	123,8	122,3	120,4	121,4	123,8	92,8	91,1
Vklady ostatného verejného sektora v NBS ²⁾	9,5	12,0	14,6	14,6	18,3	16,6	11,6	-	8,6	9,4	3,0	3,7	3,2	0,6
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	20,2	22,3	24,7	26,7	28,4	30,7	32,7	-	36,0	39,7	42,4	44,0	45,9	46,4

1) Revízia údajov za rok 2004 (príloha 3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom).

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

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

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

1) Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú aj poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.



Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

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

1) Úrokové sadzby z vkladov spolu zahŕňajú aj poisťovne, penzijné fondy a verejnú správu.

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 metódička)

		2004							2005					
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
Úvery spolu ¹⁾	a	103,07	91,11	98,22	99,55	100,50	105,84	141,04	98,41	98,25	99,27	92,82	95,38	107,27
	b	8,53	8,15	8,08	7,91	8,05	8,08	7,40	7,64	6,57	6,63	7,01	7,17	6,96
z toho:														
Prečerpania bežných účtov	a	40,13	38,38	39,29	40,66	43,67	42,95	53,09	45,88	48,91	47,17	47,26	48,97	57,67
	b	12,68	11,47	11,70	11,05	10,99	11,14	11,65	9,84	8,62	9,16	9,17	9,24	8,77
Investičné úvery	a	5,97	4,42	5,21	6,44	4,10	4,78	7,25	3,14	4,65	6,43	3,64	3,40	7,93
	b	6,07	5,85	5,56	5,46	5,73	5,65	5,02	4,94	4,38	3,85	4,53	4,70	3,85
Prevádzkové úvery	a	-	-	-	-	-	-	-	31,45	26,34	27,99	22,30	23,32	20,26
	b	-	-	-	-	-	-	-	4,77	3,48	3,12	3,44	3,83	3,93
Spotrebiteľské úvery	a	2,30	2,20	2,14	2,16	2,69	3,44	4,15	3,09	1,20	1,54	1,64	1,92	1,75
	b	13,97	13,39	12,90	12,52	12,24	12,71	12,48	11,43	12,35	11,30	11,55	12,17	11,87
Úvery na bývanie	a	4,37	4,65	4,69	4,89	5,05	4,88	5,07	2,90	3,14	3,58	3,99	4,50	5,35
	b	7,16	7,30	7,54	7,59	7,52	7,46	6,93	6,27	5,76	5,90	5,92	5,70	5,44
z toho: hypotekárne úvery	a	0,18	0,36	0,53	0,56	0,70	0,76	0,84	0,75	0,66	0,77	0,78	0,98	1,49
bez štátnej podpory	b	7,54	7,82	7,63	7,52	6,95	6,85	6,88	6,73	6,54	6,36	5,71	5,31	5,19
hypotekárne úvery	a	1,77	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55	0,52	0,57
so štátnou podporou – klient	b	6,03	5,98	6,22	6,27	6,21	6,15	6,03	6,48	6,01	6,25	6,08	5,83	5,19
hypotekárne úvery	a	1,77	1,82	1,54	1,46	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55	0,52	0,57
so štátnou podporou – banka	b	7,06	6,93	6,99	6,93	6,90	6,79	6,77	6,82	6,69	6,34	6,14	5,79	5,29
stavebné úvery	a	0,14	0,15	0,11	0,10	0,12	0,09	0,10	0,08	0,09	0,09	0,11	0,11	0,11
	b	5,06	5,25	5,33	5,31	5,39	5,32	5,24	5,26	5,26	5,26	5,33	5,29	5,26
mediúvery	a	1,14	1,03	1,03	1,04	1,03	0,96	0,99	0,51	0,51	0,61	0,69	0,74	1,14
	b	7,41	7,41	7,48	7,35	7,39	7,32	7,33	7,28	7,22	7,16	7,16	7,04	6,56
iné úvery na nehnuteľnosti	a	-	-	-	-	-	-	-	0,67	1,34	1,53	1,87	2,14	2,04
	b	-	-	-	-	-	-	-	4,83	4,76	5,06	5,55	5,39	5,09
Ostatné	a	45,50	35,92	41,88	39,23	39,98	44,13	64,86	5,32	8,16	5,79	7,02	6,32	4,83
	b	5,25	4,91	4,99	5,06	4,94	5,17	3,91	5,77	4,12	4,48	4,46	4,47	4,51
Úvery krátkodobé	a	86,62	77,63	83,82	82,16	86,86	88,54	120,67	87,09	84,41	85,33	80,16	81,81	87,96
	b	8,71	8,26	8,21	8,11	8,10	8,16	7,45	7,68	6,78	6,81	7,15	7,35	7,36
- do 7 dní	a	56,54	30,29	38,68	33,85	36,71	40,16	52,36	35,77	40,21	31,91	29,28	30,50	29,13
	b	9,21	6,58	6,87	6,16	6,04	5,84	5,69	5,99	5,57	4,96	5,11	5,40	5,52
- do 1 mesiaca	a	7,34	6,19	6,19	8,27	5,09	6,52	17,97	7,62	6,94	8,66	6,30	7,65	7,50
	b	5,57	5,37	5,31	5,86	5,52	5,69	3,77	5,51	4,23	3,99	4,01	4,44	4,65
- do 3 mesiacov	a	2,85	5,93	4,19	3,05	5,90	3,14	5,24	5,59	3,67	4,36	4,20	2,87	2,53
	b	6,09	5,37	5,41	6,26	5,49	5,53	5,36	4,91	3,58	3,48	4,44	3,88	4,21
- do 6 mesiacov	a	0,96	0,61	1,54	0,82	0,99	0,66	1,38	1,03	0,75	1,66	1,15	0,56	1,82
	b	6,45	5,27	4,54	5,30	5,32	5,70	5,04	4,66	4,28	3,10	3,43	4,07	3,82
- do 1 roka	a	18,93	34,60	33,22	36,17	38,17	38,05	43,73	37,08	32,85	38,75	39,24	40,24	46,98
	b	8,96	10,79	10,83	10,67	10,90	11,30	11,38	10,24	9,21	9,50	9,58	9,67	9,24
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	8,69	8,12	8,56	9,67	7,40	9,92	10,64	6,83	9,76	7,08	6,92	7,57	8,05
	b	8,18	7,86	7,58	7,17	8,11	7,98	7,80	7,31	4,83	5,70	6,10	6,31	5,76
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	7,77	5,36	5,84	7,72	6,23	7,38	9,72	4,50	4,08	6,85	5,74	6,00	11,27
	b	6,89	7,07	7,01	6,73	7,27	7,21	6,39	7,42	6,28	5,25	6,10	5,87	4,70

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					
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
Vklady spolu	a	625,03	637,29	666,03	663,68	656,28	662,96	669,70	659,78	614,32	668,07	690,90	673,53	678,29
	b	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,19	1,56	1,59	1,64	1,54	1,58
v tom:														
Netermínované	a	213,25	206,66	209,81	214,26	207,98	216,82	247,20	215,47	229,87	226,16	231,30	239,71	242,19
	b	1,10	0,78	0,96	0,86	0,76	0,76	0,83	0,81	0,56	0,48	0,48	0,48	0,49
Termínované	a	317,69	337,71	364,97	359,66	359,65	358,21	331,22	397,33	338,66	397,12	415,53	390,49	393,21
	b	3,55	3,21	3,53	3,37	3,27	3,27	2,88	3,03	2,29	2,29	2,34	2,26	2,32
- krátkodobé termínované	a	296,96	316,90	344,44	338,94	339,18	337,59	311,01	332,65	273,28	332,36	351,81	327,28	329,27
	b	3,46	3,10	3,47	3,29	3,18	3,19	2,78	2,97	2,05	2,10	2,17	2,06	2,16
- denné vklady	a	30,83	17,59	19,24	21,78	20,77	27,20	12,09	35,42	47,87	36,09	21,22	38,81	35,89
	b	4,92	2,56	4,90	3,62	2,76	2,54	2,44	3,37	2,06	1,49	1,69	1,48	2,01
- do 7 dní	a	20,96	37,91	35,36	32,98	33,68	27,47	53,16	27,31	50,55	29,47	34,49	37,43	19,39
	b	3,27	2,75	4,24	3,55	3,00	3,24	2,79	3,14	2,02	2,01	1,91	2,25	2,06
- do 1 mesiaca	a	143,92	159,15	180,56	186,29	186,73	193,42	156,29	183,77	86,63	183,72	214,03	172,72	198,39
	b	3,37	3,33	3,50	3,53	3,54	3,57	3,01	3,17	1,88	2,27	2,37	2,31	2,39
- do 3 mesiacov	a	60,91	62,39	70,76	63,25	63,48	55,24	55,33	52,14	53,49	49,81	47,92	46,07	43,96
	b	2,99	2,80	2,83	2,67	2,66	2,51	2,37	2,27	2,15	1,90	1,80	1,62	1,60
- do 6 mesiacov	a	20,01	20,30	19,59	18,77	18,52	18,41	18,29	18,62	18,36	17,00	18,18	16,64	15,97
	b	3,26	3,06	2,75	2,42	2,40	2,33	2,34	2,32	2,22	1,97	1,89	1,61	1,44
- do 1 roka	a	20,33	19,55	18,94	15,86	15,99	15,86	15,85	15,40	16,38	16,27	15,97	15,61	15,67
	b	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07
- strednodobé termínované	a	19,45	19,57	19,70	19,98	19,73	19,87	19,46	26,17	26,29	26,01	25,00	24,78	25,06
	b	4,72	4,67	4,65	4,64	4,65	4,58	4,33	3,75	3,71	3,65	3,69	3,69	3,35
- do 2 rokov	a	13,58	13,66	13,52	13,65	13,29	13,38	12,99	12,87	12,88	13,14	12,18	12,09	12,09
	b	4,64	4,60	4,56	4,51	4,54	4,50	4,15	4,12	4,09	4,05	4,19	4,21	3,60
- do 5 rokov	a	5,87	5,91	6,18	6,33	6,43	6,48	6,47	13,30	13,41	12,87	12,82	12,69	12,97
	b	4,91	4,83	4,85	4,93	4,88	4,75	4,70	3,40	3,34	3,25	3,21	3,21	3,11
- dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	1,27	1,24	0,82	0,75	0,75	0,76	0,76	38,51	39,09	38,74	38,71	38,42	38,88
	b	7,99	8,11	5,06	5,03	5,06	5,10	5,11	3,01	3,00	2,99	2,99	3,00	3,04
Úsporné vklady	a	94,09	92,92	91,25	89,76	88,64	87,93	91,27	46,98	45,79	44,80	44,07	43,34	42,90
	b	2,04	1,95	1,98	2,00	2,01	2,03	2,06	1,35	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94
- krátkodobé	a	39,21	38,23	37,03	36,16	35,44	34,79	34,59	34,86	33,84	32,86	32,08	31,27	30,74
	b	1,72	1,46	1,48	1,50	1,52	1,54	1,46	1,48	1,26	0,98	0,96	0,87	0,86
- strednodobé	a	14,18	13,76	13,40	13,14	12,95	12,77	12,64	12,09	11,92	11,90	11,96	12,03	12,15
	b	0,79	0,78	0,89	0,89	1,01	1,01	0,69	0,70	0,98	1,01	1,09	1,12	1,17
- dlhodobé	a	40,69	40,93	40,82	40,46	40,25	40,37	44,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,00
	b	2,80	2,80	2,81	2,81	2,82	2,82	2,83	0,88	0,78	0,57	0,57	0,57	1,40
Termínované a úsporné vklady	a	411,78	430,63	456,22	449,42	448,30	446,14	422,50	444,31	384,45	441,91	459,60	433,82	436,11
	b	3,21	2,94	3,22	3,09	3,01	3,02	2,70	2,85	2,16	2,15	2,21	2,13	2,19
- krátkodobé	a	336,18	355,13	381,47	375,09	374,62	372,38	345,60	367,51	307,12	365,23	383,89	358,56	360,01
	b	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07	1,96	2,05
- strednodobé	a	33,63	33,33	33,10	33,12	32,68	32,64	32,10	38,26	38,20	37,91	36,96	36,81	37,22
	b	3,06	3,06	3,13	3,15	3,20	3,18	2,90	2,78	2,86	2,82	2,85	2,85	2,63
- dlhodobé	a	41,97	42,17	41,65	41,21	41,00	41,13	44,79	38,55	39,13	38,78	38,75	38,46	38,88
	b	2,96	2,96	2,85	2,85	2,86	2,86	2,87	3,01	3,00	2,99	2,98	3,00	3,04

a – objem (mld. Sk)

b – priemerná úroková miera v %

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

(národná metódička)

(% , percentuálne body)

	r	2004							2005					
		6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	7,18	6,81	6,81	6,74	6,73	6,69	6,43	6,49	6,26	6,06	5,96	5,93	6,01
Priemerná úroková miera z vkladov	2	2,49	2,24	2,51	2,37	2,30	2,28	2,01	2,18	1,56	1,59	1,64	1,54	1,58
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	8,53	8,15	8,08	7,92	8,05	8,10	7,35	7,64	6,57	6,63	7,01	7,17	6,96
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M – stred)	4	4,10	3,80	3,86	3,98	4,06	4,10	3,54	3,60	2,64	2,16	2,42	2,65	2,70
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	8,72	8,26	8,21	8,12	8,10	8,18	7,44	7,68	6,78	6,81	7,14	7,35	7,36
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	3,25	2,93	3,27	3,11	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07	1,96	2,05
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 – r. 6)	7	5,46	5,33	4,94	5,01	5,08	5,15	4,79	4,85	4,82	4,81	5,07	5,39	5,31
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	5,00	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Ročná miera inflácie (CPI)	9	8,10	8,50	7,20	6,70	6,60	6,30	5,90	3,20	2,70	2,50	2,70	2,40	2,50
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	3,10	3,00	3,70	4,00	4,70	4,50	4,30	2,80	2,10	2,60	3,50	3,90	4,80
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 – r. 10)	11	5,62	5,26	4,51	4,12	3,40	3,68	3,14	4,88	4,68	4,21	3,64	3,45	2,56
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 – r. 9)	12	0,62	-0,24	1,01	1,42	1,50	1,88	1,54	4,48	4,08	4,31	4,44	4,95	4,86
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	3,62	3,46	3,38	2,95	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 – r. 9)	14	-4,48	-5,04	-3,82	-3,75	-3,69	-3,47	-3,19	-0,71	-0,24	-0,13	-0,52	-0,27	-0,43
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 – r. 2)	15	4,69	4,57	4,30	4,37	4,43	4,41	4,42	4,31	4,70	4,47	4,33	4,39	4,43
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 – r. 2)	16	6,05	5,91	5,57	5,55	5,75	5,82	5,34	5,46	5,01	5,04	5,37	5,63	5,38
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 – r. 4)	17	4,62	4,46	4,35	4,14	4,04	4,08	3,90	4,08	4,14	4,65	4,72	4,70	4,66
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 – r. 4)	18	4,44	4,35	4,22	3,94	3,99	4,00	3,81	4,04	3,93	4,47	4,59	4,52	4,26
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	6,91	6,55	6,56	6,51	6,51	6,47	6,23	6,28	6,05	5,86	5,78	5,75	5,83
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 – r. 2)	20	4,43	4,31	4,05	4,14	4,21	4,19	4,22	4,10	4,49	4,27	4,14	4,21	4,25

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2) Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. júnu 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	64 258 131	1 176 107 176	37 563 628	125 898 559	57 970 351	1 333 281 583
Pokladničné hodnoty	0	10575 202	0	22 626	3 327 162	13 924 990
Pokladnica	0	9 735 666	0	0	3 068 220	12 803 886
Zlato	0	1	0	0	0	1
Ostatné pokladničné hodnoty	0	839 535	0	22 626	258 942	1 121 103
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	242	321 952 654	0	0	4 548	321 956 960
Účty peňažných rezerv v NBS	0	10179 455	0	0	0	10179 455
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	56 585	35 091 953	10465 008	6 758 414	13 300 339	65 559 129
Bežné účty v bankách	6	481 246	16 836	92 213	5 104 969	5 695 258
Poskytnuté úvery	0	1 230 069	452 284	0	2 089 989	3 772 342
Termínované vklady v bankách	850	32 987 810	5 486 628	6 666 194	5 656 471	50 796 253
Bežné účty iných bánk	0	0	3 972 096	1	147 122	4 119 219
Ostatné pohľadávky		312 162	537 164	6	297 140	1 146 472
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	55 729	80666	0	0	4 648	29 585
z toho: krátkodobé pohľadávky	43	0	0	0	43	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	560	1 201	0	0	0	641
Poskytnuté úvery	969 436	245 043 369	565 007	67 383 045	9 314 373	321 336 358
Krátkodobé úvery	406 059	36 742 384	250368	16 007 481	2 526 115	55 120 289
Dlhodobé úvery	563 377	208 300 985	314 639	51 375 564	6 788 258	266 216 069
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	441 991	74 503 398	93 085	22 436 925	3 280 581	99 871 998
Pohľadávky z finančného prenájmu	0	3 063	0	34 400	2 685	40 148
Ostatné pohľadávky voči klientom	3 417	2 439 102	4 337	1 919 625	1 134 689	5 494 336
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	3 417	533 402		1 682 789	248 091	2 460 865
Bežné účty klientov – debetné zost., kt.	236 211	44 387 534	180 777	12 097 834	427 095	56 857 029
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	24 188 484	51 962 173	386 147	18 776 930	1 572 459	48 509 225
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 572 722	2 605 602	1 876	31 538	1 123	67 417
Štandardné úvery s výhradou	2 408 432	24 772 774	164 183	14 143 996	1 213 368	37 885 889
Neštandardné pohľadávky	2 016 385	7 159 284	204 712	2 326 693	336 908	8 011 212
Pochybné a spomné pohľadávky	2 166 804	3 251 941	122	611 150	40	1 696 449
Stratové pohľadávky	17 596 863	16 778 174	17 130	1 695 091	22 143	915 675
Pohľadávky so zníženou hodnotou	277 834	339 696	0	14 331	36 232	112 425
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	95 888	16 569 846		6 361 891		22 835 849
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	92 245	117 322	0	449 076	0	474 153
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	10213 653	0	432 764	0	10646 417
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	262 854	0	0	0	262 854
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	3 643	5 976 017	0	5 480 051	0	11 452 425
Úvery poskytované fondom	0	0	0	0	0	0
Pevné termínové operácie	0	4 592 072	8 558 615	656 209	2 706 623	16 513 519
Pohľadávky z inkasa	0	77 859	5 913	647 676	79 231	810 679
Pobočky a zastupiteľstvá	0	450	3 800 214	0	35 302	3 835 966
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 282 248	5 178 845	14 134	262 219	15 028	4 187 978
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	196 815	38 366 465	804 304	3 278 615	4 550 854	46 803 423
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	49 826	1	49 344	16	99 187
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	124 798 198	3 470 182	3 357 309	16 061 767	147 687 456
Opcie – nákup	0	1 113 825	656 652	178 182	76 418	2 025 077
Finančné investície	1 553 350	199 719 632	8 652 337	4 099 194	4 790 630	215 708 443
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	519 311	519 311
Hmotný majetok	26 439 302	49 711 286	0	161	0	23 272 145
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	3 200	2 190 418	0	285	15 589	2 203 092
Podriadené finančné aktíva	0	62 194	0	0	0	62 194
Nehmotný majetok	8 955 119	11 573 876	0	0	0	2 618 757
Zásoby	0	128 183	0	269	0	128 452
Opravné položky a oprávky	64 254 246	60039 399	28 893	3 788 518	397 436	0

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

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	875 660 486	136 544 881	108 259 472	212 816 744	1 333 281 583
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	5 905 767	0	77 254	0	5 983 021
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	1 730 163	0	0	0	1 730 163
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	4 175 604	0	77 254	0	4 252 858
z toho: redistribučný úver	3 570 286	0	0	0	3 570 286
refinančný repo úver	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky	35 065 405	76 688 755	6 791 100	157 055 960	275 601 220
Bežné účty v bankách	0	11 174	0	2 063 951	2 075 125
Bežné účty iných bánk	541 131	7 257 838	92 316	272 639	8 163 924
Ostatné záväzky	123 123	3 729	32 589	621 450	780 891
Prijaté úvery	1 280 440	18 809 572		24 156 716	44 246 728
Termínované vklady iných bánk	33 120 711	50 606 442	6 666 195	129 941 204	220 334 552
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov predaných na krátko	0	0	0	0	0
Vklady klientov	579 466 010	5 633 584	79 038 908	3 813 934	667 952 436
Bežné účty klientov	218 650 280	3 703 993	42 882 490	2 700 808	267 937 571
Termínované vklady klientov	279 372 005	1 839 284	34 306 815	1 087 753	316 605 857
Úsporné vklady klientov	80 629 754	90 187	1 849 603	25 373	82 594 917
Vkladové listy	813 971	120	0	0	814 091
Ostatné záväzky voči klientom	12 080 725	184 536	4 243 576	2 254 345	18 763 182
Prijaté úvery od klientov	6 318 835	0	0	0	6 318 835
Záväzky z finančného prenájmu	11 243	0	0	0	11 243
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	11 176 983	32 432	1 856 588	2 815	13 068 818
Účelovo viazané vklady	331	0	0	6 491 627	6 491 958
Ostatné účelové záväzky	16 187	0	5	0	16 192
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	110 960 236	5 367	14 003 884	14 616	124 984 103
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	87 696 321	5 367	13 913 039	14 615	101 629 342
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	389 123	0	0	0	389 123
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	18 576 310	0	61 531	1	18 637 842
Vklady prostriedkov fondov	4 298 482	0	29 314	0	4 327 796
Pevné termínové operácie	4 221 104	7 827 618	528 320	3 592 860	16 169 902
Záväzky z inkasa	348 336	5 300	665 104	66 263	1 085 003
Pobočky a zastupiteľstvá	374 028	3 323 558	0	39 117 116	42 814 702
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	6 254 671	16 172	331 943	49 999	6 652 785
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	865 595	60 645	178 924	25	1 105 189
Opcie - predaj	754 949	1 001 078	82 222	181 787	2 020 036
Dotácie a podobné zdroje	3 329 356	0	0	0	3 329 356
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	36 328 546	1 129 111	1 934		37 459 591
Podriadené finančné záväzky	0	514 757	0	0	514 757
Rezervy	6 403 676	0	65 549	98 843	6 568 068
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 443 889	146 500	0	0	12 590 389
Základné imanie	4 618 608	36 831 593	0	0	41 450 201
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky		2 844 579	0	0	2 844 579
Emisné ážio	1 950 191	250 000	0	0	2 200 191
Vlastné akcie	-22 664	0	0	0	-22 664
Kapitálový fond	205 409	5 490	0	0	210 899
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	14 283	0	2 173	304	16 760
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	1 894 534	43 806	391 988	76 250	2 406 578
Nerozdelný zisk z minulých rokov +/-	27 570 063	0	0	0	27 570 063
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-983 109	0	0	0	-983 109
Účet ziskov a strát +/-	7 577 847	0	0	0	7 577 847
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	509 452	0	0	0	509 452



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2004							2005					
	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	134 320	149 803	164 229	177 710	192 022	210 392	234 692	19 396	35 034	58 931	79 761	97 229	120 455
náklady na ostatné úroky	12 993	14 788	16 664	18 661	20 544	22 497	24 202	2 023	3 750	5 427	7 222	9 186	10 998
z toho: náklady na finančný prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
náklady na poplatky a provízie	733	870	1 004	1 139	1 281	1 470	1 592	135	270	390	625	771	947
náklady na operácie s cennými papiermi	1 315	1 450	1 677	1 873	2 068	2 202	2 464	74	179	492	641	799	981
náklady na úroky z cenných papierov	1 033	1 284	1 484	1 687	1 903	2 119	2 383	230	432	673	891	1 118	1 345
náklady na devízové operácie	57 605	64 710	71 850	77 730	83 985	92 354	106 069	8 728	15 593	31 356	43 886	54 988	67 918
náklady na derivátové operácie	60 071	66 052	70 844	75 822	81 342	88 762	96 882	8 113	14 642	20 346	26 161	29 941	37 728
náklady na ostatné operácie	569	649	706	797	899	987	1 100	94	166	248	336	426	539
Všeobecné prevádzkové náklady	13 014	15 112	17 300	19 499	21 722	24 068	26 341	2 136	4 407	6 640	8 849	11 244	13 657
Tvorba rezerv a opravných položiek	12 831	14 740	16 521	19 932	21 645	23 817	30 941	2 727	4 968	7 709	9 344	10 979	14 256
Ostatné prevádzkové náklady	7 111	7 928	8 399	9 934	10 992	11 699	13 700	595	1 138	1 863	2 422	3 123	4 048
Mimoriadne náklady	5	0	0	0	0	0	200	0	0	0	0	0	0
Daň z príjmu	611	749	857	857	1 019	1 048	1 788	96	191	367	587	921	977
Zisk bežného obdobia	6 942	8 262	9 518	10 167	11 061	12 347	12 287	1 446	2 702	3 748	5 073	6 152	7 581
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035	129 649	160 974
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	157 307	176 806	195 014	212 238	230 318	252 735	281 542	23 648	43 303	71 135	95 670	117 223	144 732
výnosy z ostatných úrokov	18 982	22 085	25 179	28 342	31 409	34 570	37 660	3 306	6 231	9 284	12 489	15 791	18 863
z toho: výnosy z finančného prenájomu	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1
výnosy z akcií a podielov	89	140	224	248	275	276	280	32	107	155	167	209	81
výnosy z poplatkov a provízií	5 121	6 037	6 928	7 874	8 807	9 743	10 962	917	1 840	2 937	3 974	5 037	6 179
výnosy z operácií s cennými papiermi	2 512	2 796	3 067	3 276	3 577	4 130	5 261	661	1 229	1 397	1 601	1 908	2 481
výnosy z úrokov z cenných papierov	10 554	12 111	13 645	15 205	16 777	18 366	20 452	1 599	2 947	4 370	5 626	7 020	8 407
výnosy z devízových operácií	59 826	67 543	74 996	81 292	87 911	96 709	109 859	8 717	16 511	32 214	44 944	55 705	68 728
výnosy z derivátových operácií	59 864	65 670	70 480	75 425	80 919	88 217	96 246	8 330	14 258	20 523	26 509	31 087	39 392
výnosy z ostatných operácií	358	424	495	575	643	723	822	85	179	255	359	466	601
Použitie rezerv a opravných položiek	16 098	18 163	20 051	23 801	25 795	28 068	35 248	2 663	4 919	7 751	9 679	11 629	15 057
Ostatné prevádzkové výnosy	1 428	1 625	1 758	2 058	2 344	2 566	3 153	82	216	372	687	797	1 183
Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0	0	0	2	3	0	0	0	0
Strata bežného obdobia	0	0	1	2	4	3	7	1	0	0	0	0	3
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	174 833	196 595	216 825	238 099	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035	129 649	160 974



Platobná bilancia SR za január až máj 2005

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	374 499,0	12 609,8	399 040,0	13 436,1	-24 541,0	-826,3
Služby	52 980,8	1 783,9	46 999,2	1 582,5	5 981,6	201,4
Doprava	19 485,0	656,1	14 074,4	473,9	5 410,6	182,2
Cestovný ruch	14 678,3	494,2	9 471,0	318,9	5 207,3	175,3
Iné služby spolu	18 817,5	633,6	23 453,8	789,7	-4 636,3	-156,1
Výnosy	21 355,6	719,1	37 583,0	1 265,5	-16 227,4	-546,4
Kompenzácie pracovníkov	13 042,9	439,2	461,6	15,5	12 581,3	423,6
Výnosy z investícií	8 312,7	279,9	37 121,4	1 249,9	-28 808,7	-970,0
Bežné transfery	17 930,5	603,7	16 967,1	571,3	963,4	32,4
BEŽNÝ ÚČET	466 765,9	15 716,6	500 589,3	16 855,4	-33 823,4	-1 138,9
Kapitálový účet	223,8	7,5	305,6	10,3	-81,8	-2,8
Finančný účet	1 558 674,1	52 482,0	-1 465 407,0	-49 316,2	93 267,1	3 165,8
Priame investície	254 090,4	8 555,5	-242 135,7	-8 153,0	11 954,7	402,5
V zahraničí (priamy investor = rezident)	15 340,7	516,5	-15 959,5	-537,4	-618,8	-20,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	288,7	9,7	-573,5	-19,3	-284,8	-9,6
Ostatný kapitál	15 052,0	506,8	-15 386,0	-518,1	-334,0	-11,2
V SR (podnik priamej investície = rezident)	238 749,7	8 039,0	-226 176,2	-7 615,6	12 573,5	423,4
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	19 298,7	649,8	-2 964,2	-99,8	16 334,5	550,0
Ostatný kapitál	219 451,0	7 389,2	-223 212,0	-7 515,8	-3 761,0	-126,6
Portfóliové investície	312 388,5	10 518,5	-331 643,0	-11 132,9	-19 254,5	-614,4
Aktíva	22 392,6	754,0	-38 023,9	-1 280,3	-15 631,3	-526,3
Pasíva	289 995,9	9 764,5	-293 619,1	-9 852,6	-3 623,2	-88,1
Finančné deriváty	386 450,0	13 012,2	-386 570,7	-13 016,3	-120,7	-4,1
Aktíva	163 081,7	5 491,2	-166 701,7	-5 613,0	-3 620,0	-121,9
Pasíva	223 368,3	7 521,1	-219 869,0	-7 403,2	3 499,3	117,8
Ostatné investície	605 745,2	20 395,8	-505 057,6	-17 014,1	100 687,6	3 381,8
Dlhodobé	38 586,5	1 299,3	-49 393,1	-1 672,5	-10 806,6	-373,3
Aktíva	10 109,4	340,4	-10 660,3	-358,9	-550,9	-18,5
Pasíva	28 477,1	958,9	-38 732,8	-1 313,6	-10 255,7	-354,7
Krátkodobé	567 158,7	19 096,6	-455 664,5	-15 341,5	111 494,2	3 755,0
Aktíva	186 238,3	6 270,9	-197 655,1	-6 655,3	-11 416,8	-384,4
Pasíva	380 920,4	12 825,7	-258 009,4	-8 686,2	122 911,0	4 139,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 558 897,9	52 489,6	-1 465 712,6	-49 326,5	93 185,3	3 163,1
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	10 720,3	486,7
CELKOVÁ BILANCIA	-26 865,0	-882,2	96 947,2	3 393,1	70 082,2	2 510,9
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	26 865,0	882,2	-96 947,0	-3 393,1	-70 082,0	-2 510,9
Vklady	26 865,0	882,2	0,0	0,0	26 865,0	882,2
Cenné papiere	0,0	0,0	-96 947,0	-3 393,1	-96 947,0	-3 393,1
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-53 525,4	-1 880,6	-53 525,4	-1 880,6
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-43 421,6	-1 512,5	-43 421,6	-1 512,5
REZERVNÉ AKTÍVA	26 865,0	882,2	-96 947,2	-3 393,1	-70 082,2	-2 510,9

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 29,699 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
952608007	2.6.2005	3.6.2005	26.8.2005	84	47 539	35 000	americká	2,95	2,99	2,99
953009008	7.7.2005	8.7.2005	30.9.2005	84	53 872	35 000	americká	2,88	2,95	2,98
952110010	28.7.2005	29.7.2005	21.10.2005	84	43 900	35 000	americká	2,93	2,97	2,98



Menová báza NBS

(mld. Sk)

	2005		
	10.7.	20.7.	31.7.
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	151,18	132,59	133,10
Autonómne faktory	555,15	555,03	553,35
Čisté zahraničné aktíva	499,10	502,21	504,78
Rezervy	502,93	506,05	508,62
Zahraničné pasíva	3,83	3,84	3,84
Čistý úver vláde ¹⁾	-0,37	-0,19	-1,76
Čisté ostatné aktíva	56,41	53,01	50,33
Menovopolitické faktory ²⁾	-403,97	-422,44	-420,25
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	605,00	1 105,00	1 105,00
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	210,03	686,56	692,91
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	9,00	4,00	8,16
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY³⁾	151,18	132,59	133,10
Obeživo	118,62	121,11	119,70
Rezervy obchodných bánk	32,56	11,48	13,41
Povinné minimálne rezervy	21,54	21,54	21,54
Prebytočné rezervy	11,01	-10,07	-8,14

1) Vrátane vkladov Štátnej pokladnice v NBS.

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

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



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v júli 2005

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem mil. USD	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
NBS	-	-	-	0,0	-	0	0,0	0,0	0,0	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	4 997,0	65,3	216	2 494,4	32,6	853	164,5	2,1	58	7 655,9	1 127
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	4 997,0	65,3	216	2 494,4	32,6	853	164,5	2,1	58	7 655,9	1 127
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	37 272,8	86,0	1 738	5 747,4	13,3	2 379	308,2	0,7	58	43 328,4	4 175
Devízový trh v SR spolu	42 269,8	82,9	1 954	8 241,8	16,2	3 232	472,7	0,9	116	50 984,3	5 302

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 303,9	17,0	803	2,5	0,0	7	6 349,7	82,9	316	0,01	0,0	1	7 656,2	1 127
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	4 536,1	10,5	2 146	61,1	0,1	33	38 597,7	89,1	1 816	142,7	0,3	180	43 337,5	4 175
Devízový trh v SR okrem NBS	5 840,0	11,5	2 949	63,6	0,1	40	44 947,4	88,1	2 132	142,7	0,3	181	50 993,7	5 302

**Priemerné mesačné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám**

devíza stred	2004						2005						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
1 AUD	23,265	23,394	23,020	23,448	23,472	22,322	22,483	22,813	22,705	23,372	23,548	24,242	24,264
1 CYP	-	-	-	-	-	-	66,426	65,282	65,483	67,153	67,502	67,136	67,720
1 CZK	1,265	1,268	1,267	1,270	1,264	1,268	1,274	1,268	1,283	1,301	1,291	1,282	1,286
1 DKK	5,366	5,395	5,386	5,378	5,326	5,237	5,190	5,112	5,128	5,256	5,244	5,177	5,207
1 EUR	39,901	40,115	40,056	40,004	39,578	38,925	38,614	38,051	38,185	39,157	39,039	38,537	38,837
1 EEK	-	-	-	-	-	-	2,468	2,432	2,441	2,503	2,495	2,463	2,482
100 JPY	29,761	29,809	29,813	29,385	29,093	28,006	28,421	27,914	27,493	28,186	28,808	29,145	28,798
1 CAD	24,561	25,066	25,420	25,622	25,487	23,926	24,033	23,610	23,722	24,538	24,435	25,427	26,351
1 LTL	-	-	-	-	-	-	11,183	11,020	11,059	11,342	11,308	11,162	11,246
1 LVL	-	-	-	-	-	-	55,447	54,669	54,853	56,256	56,085	55,371	55,799
100 HUF	15,956	16,111	16,172	16,211	16,130	15,828	15,665	15,596	15,612	15,797	15,493	15,455	15,755
1 MTL	-	-	-	-	-	-	89,297	88,303	88,438	91,078	90,933	89,747	90,456
1 NOK	4,712	4,813	4,790	4,852	4,860	4,740	4,700	4,575	4,664	4,787	4,823	4,881	4,902
1 PLN	8,922	9,057	9,151	9,256	9,282	9,387	9,466	9,528	9,537	9,451	9,319	9,482	9,474
100 SIT	16,631	16,715	16,692	16,673	16,505	16,233	16,105	15,872	15,931	16,338	16,299	16,094	16,216
1 CHF	26,135	26,079	25,963	25,913	25,994	25,374	24,974	24,541	24,660	25,295	25,275	25,053	24,929
1 SEK	4,341	4,363	4,406	4,416	4,394	4,338	4,267	4,187	4,204	4,273	4,246	4,166	4,121
1 USD	32,512	32,939	32,825	32,081	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,220
1 GBP	59,895	59,981	58,856	57,882	56,675	56,066	55,217	55,168	55,134	57,270	57,073	57,589	56,479
1 XDR	47,901	48,257	48,056	47,419	46,163	44,756	44,785	44,383	44,132	45,689	45,994	46,461	46,740

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

Priemerné štvrťročné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2004					2005	
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q
1 AUD	24,820	23,774	23,232	23,062	23,722	22,667	23,726
1 CYP	-	-	-	-	-	65,726	67,266
1 CZK	1,235	1,251	1,267	1,268	1,255	1,275	1,291
1 DKK	5,446	5,389	5,382	5,312	5,382	5,143	5,225
1 EUR	40,574	40,089	40,025	39,492	40,045	38,282	38,907
1 EEK	-	-	-	-	-	2,447	2,487
100 JPY	30,257	30,352	29,794	28,811	29,804	27,935	28,721
1 CAD	24,618	24,480	25,010	24,987	24,774	23,788	24,804
1 LTL	-	-	-	-	-	11,087	11,270
1 LVL	-	-	-	-	-	54,987	55,899
100 HUF	15,597	15,902	16,079	16,051	15,907	15,624	15,578
1 MTL	-	-	-	-	-	88,675	90,578
1 NOK	4,700	4,850	4,772	4,815	4,784	4,647	4,831
1 PLN	8,493	8,545	9,042	9,310	8,847	9,511	9,417
100 SIT	17,075	16,787	16,680	16,466	16,752	15,969	16,242
1 CHF	25,865	26,067	26,061	25,750	25,936	24,724	25,206
1 SEK	4,419	4,382	4,369	4,382	4,388	4,219	4,228
1 USD	32,457	33,264	32,761	30,539	32,255	29,160	30,863
1 GBP	59,630	60,107	59,595	56,865	59,049	55,172	57,311
1 XDR	48,234	48,560	48,074	46,090	47,740	44,429	46,053

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 odlehu 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 odlehu 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.