



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

November 2005



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Menový prehľad

November 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 októbri 2005	5
3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	8
3.1. Menové agregáty	8
3.2. Zahraničná oblasť	12
3.3. Reálna ekonomika	19
4. Menový vývoj	36
4.1. Devízový trh	36
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	37
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v októbri 2005	40
Prílohy	43
1. Kapitálový trh	43
1.1. Primárny trh	43
1.2. Sekundárny trh	43
2. Menový vývoj v eurozóne	45
2.1. Výmenný kurz	45
2.2. Reálna ekonomika	45
3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	47
3.1. Menová štatistika	47
3.2. Platobná bilancia	50
4. Vývoj dovozu tovarov na konečnú spotrebu	51
5. Tabuľky	53
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	53
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	54
Menový prehľad	55
Priemerné úrokové miery z nových úverov	56
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	57
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	58
Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov	59
Základná charakteristika vývoja úrokových mier z úverov a vkladov	60
Skrátená bilancia komerčných bánk k 1. októbru 2005	61
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	63
Platobná bilancia SR za január až september 2005	64
Prehľad emitovaných PP NBS	65
Menová báza NBS	66
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v novembri 2005	67
Priemerné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	68
Prílev priamych zahraničných investícií	69
Stav priamych zahraničných investícií	73
Odlev priamych zahraničných investícií	76
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	80

**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 november 2005
schválenej Bankovou radou NBS 20. decembra 2005.*

1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili. Medziročná dynamika celkovej inflácie dosiahla 3,6 % a jadrovej inflácie (bez cien energií a nespracovaných potravín) 1,3 %.

Podľa aktuálneho vyjadrenia Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO) zo dňa 1. decembra 2005 by malo s účinnosťou od 1. januára 2006 dôjsť k nasledovnému zvýšeniu cien energií pre domácnosti: cena plynu o 5,84 % (v tom je zakomponovaný aj pokles cien distribúcie a prepravy plynu o 15 %), elektrickej energie o 5,02 %, tepla o 5 až 7 % (za predpokladu zvýšenia cien tepla v roku 2005 o 10 až 12 %), vodného o 14,2 % a stočného o 35,9 %. V porovnaní s očakávaniami NBS v P4Q-2005 to predstavuje výrazné zrýchlenie rastu cien energií, a tým aj ich príspevku k celkovej inflácii v roku 2006. Podľa aktuálnych prepočtov NBS by miera inflácie meraná HICP dosiahla v decembri 2006 hodnotu na úrovni 2,9 až 3,0 %, čím by došlo k prekročeniu inflačného cieľa stanoveného na rok 2006 o 0,4 až 0,5 percentuálneho bodu z dôvodu úprav regulovaných cien.

Spotrebiteľské ceny merané CPI, ako aj ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 3,4 % a jadrovej inflácie 1,2 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol za prvé tri štvrtroky 2005 o 5,5 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v októbri medzimesačne o 8,4 mld. Sk, pričom jeho medziročná dynamika rastu sa v porovnaní so septembrom zvýšila na 7,6 %. Peňažná zásoba M2 (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) vzrástla v októbri o 5,0 mld. Sk, pričom jej medziročná dynamika sa zrýchlila na 5,5 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v októbri medzimesačný nárast o 15,5 mld. Sk, pričom sa ich medziročná dynamika zrýchlila na 9,0 %. Úvery podnikom a obyvateľstvu (v bežnom kurze podľa metodiky NBS) v medzimesačnom porovnaní vzrástli o 10,4 mld. Sk, pri zrýchlení ich medziročnej dynamiky na 21,7 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam v októbri vzrástla o 0,34 percentuálneho bodu na 5,02 % a z nových úverov domácnostiam o 0,14 percentuálneho bodu na 9,59 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie vzrástla o 0,08 percentuálneho bodu na 1,54 % a z nových vkladov domácností o 0,01 percentuálneho bodu na 0,68 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu k 30. novembru skončilo deficitom 7,6 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) zaznamenali v novembri pokles o 209,3 mil. USD a dosiahli 15 438,5 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých desať mesiacov roka 2005.

Národná banka Slovenska nevykonala v novembri žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až september 2005 deficitom 66,7 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 137,0 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až október dosiahol deficit 72,8 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 43,3 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla v novembri 399,9 mld. Sk a v porovnaní s októbrom sa znížila o 7,1 mld. Sk.

Dňa 29. novembra 2005 rozhodla Banková rada NBS pomerom hlasov 7:0 o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb Národnej banky Slovenska na úrovni 3,0 % pre limitnú úrokovú sadzbu na dvojťždňové repo tendre NBS, 2,0 % pre jednodňové sterilizačné operácie a 4,0 % pre jednodňové refinančné obchody.

Dňa 28. novembra 2005 slovenská koruna po dohode ministrov financií krajín eurozóny, prezidenta ECB a ministrov financií a guvernérov centrálnych bánk Cypru, Dánska, Estónska, Lotyšska, Litvy, Malty, Slovinska a Slovenska vstúpila do mechanizmu výmenných kurzov ERM II. Centrálna parita koruny voči euru bola stanovená na úrovni 1 EUR = 38,4550 SKK. Koruna bude v ERM II využívať štandardné flukтуаčné pásmo ± 15 % okolo centrálnej parity. Spodná hranica pre povinné intervencie je 32,6868 SKK/EUR a horná hranica je 44,2233 SKK/EUR.



2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v novembri 2005

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny, merané HICP, zostali v novembri na úrovni predchádzajúceho mesiaca, pri rovnakom vývoji cien tovarov a služieb. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka boli spotrebiteľské ceny vyššie o 3,6 % (v októbri o 3,5 %), jadrová inflácia dosiahla hodnotu 1,3 % (v októbri 1,1 %). Priemerná medziročná miera inflácie za prvých jedenásť mesiacov tohto roka predstavovala 2,7 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od decembra 2004 do novembra 2005, zaznamenala hodnotu 2,9 %.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %)

	2005					
	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.
Úhm	2,6	2,1	2,1	2,3	3,5	3,6
Tovary	1,3	0,8	0,8	1,3	2,9	3,2
Priemyselné tovary	1,8	1,9	2,2	3,0	5,7	5,5
Priemyselné tovary (bez energií)	-0,8	-1,1	-1,1	-0,9	-1,0	-0,9
Energie	5,6	6,1	6,6	8,5	14,8	14,4
Potraviny	0,5	-1,1	-1,6	-1,6	-1,4	-0,5
Potraviny – spracované						
(vrátane alkoholu a tabaku)	-1,7	-2,5	-2,5	-2,5	-2,1	-1,6
Potraviny – nespracované	4,6	1,1	0,1	0,5	0,3	2,0
Služby	5,5	5,3	5,2	4,5	4,6	4,5
Jadrová inflácia						
(úhm bez energií a nespracovaných potravín)	1,7	1,2	1,3	0,9	1,1	1,3
Úhm bez energií	2,0	1,3	1,2	1,0	1,0	1,4

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Rýchlejší rast cien tovarov ovplyvnený predovšetkým vývojom cien potravín

Rýchlejší medziročný rast cien tovarov oproti predchádzajúcemu mesiacu ovplyvnili predovšetkým ceny potravín. Dynamickejší bol rast cien nespracovaných potravín (predovšetkým cien ovocia), zatiaľ čo ceny spracovaných potravín zaznamenali miernejší pokles. Ceny priemyselných tovarov vzrástli pomalšie vplyvom vývoja cien energií (tak cien regulovaných položiek, ako aj cien pohonných látok), naopak, ceny priemyselných tovarov bez energií zaznamenali miernejšie tempo poklesu.

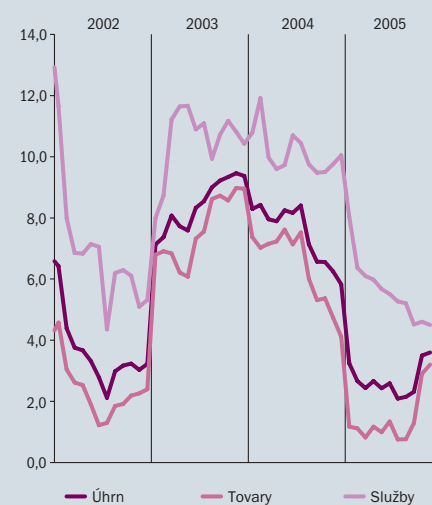
Mierne spomalenie dynamiky rastu cien služieb

Dynamika cien služieb sa mierne spomalila. Do jej vývoja sa premietol cenový vývoj vo všetkých hlavných kategóriách, pričom relatívne najviac sa znížila miera rastu cien skutočného nájomného.

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

V novembri sa hodnotenia ohľadom doterajšej inflácie mierne zhoršilo. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na úrovni 11,93 % (v predchádzajúcom mesiaci 11,24 %). Na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch predpokladali respondenti jej zníženie na priemernú hodnotu 12,31 % (v predchádzajúcom mesiaci 12,64 %).

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



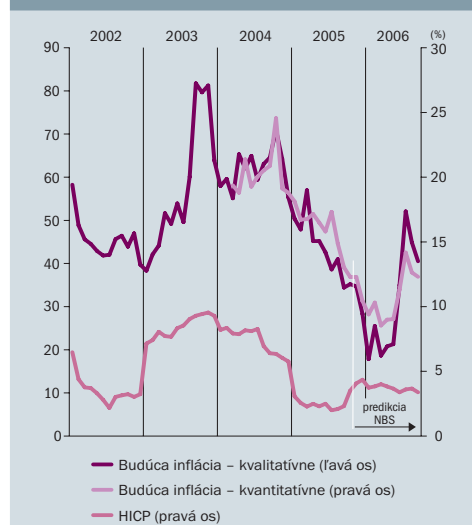
Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Úrad pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO) rozhodol 1. decembra 2005 o zvýšení cien plynu, elektriny, tepla, vodného a stočného s účinnosťou od 1. januára 2006. V tabuľke 2 je porovnanie očakávaného zvyšovania cien energií podľa strednodobej predikcie NBS P4Q-2005 s cenami energií podľa aktuálneho rozhodnutia ÚRSO na rok 2006.

Tabuľka 2 Očakávaný vývoj cien energií od 1. januára 2006 (rast v %, príspevok v p. b.)

	NBS P4Q-2005		ÚRSO z 1.12.2005	
	Očakávaný rast	Príspevok	Očakávaný rast	Príspevok
Plyn	1,0	0,0	5,84	0,26
Elektrina	1,6	0,1	5,02	0,20
Teplo	2,2	0,1	5-7	0,22-0,31
Vodné	10,0	0,1	14,2	0,09
Stočné	25,0	0,1	35,9	0,17
Spolu	–	0,4	–	0,94-1,03

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 očakávaniami NBS v P4Q-2005 by podľa aktuálneho rozhodnutia ÚRSO malo dôjsť k vyššiemu príspevku rastu cien energií k celkovej inflácii meranej HICP o 0,5 až 0,6 p. b. To znamená, že celková inflácia meraná HICP by v decembri 2006 dosiahla namiesto očakávaných 2,4 % hodnotu 2,9 až 3,0 %, čím by došlo k prekročeniu inflačného cieľa.

Inflácia meraná CPI v novembri 2005

Spotrebiteľské ceny sa v novembri nezmenili, pri raste regulovaných cien o 0,2 % a stagnácii cien položiek zahrnutých do jadrovej inflácie. Na medzioročne báze zaznamenala celková inflácia hodnotu 3,4 % (v októbri 3,3 %) a jadrová inflácia 1,2 % (v októbri 1,1 %). Priemerná medzioročná miera inflácie za jedenásť mesiacov tohto roka predstavovala 2,6 %.

Index spotrebiteľských cien

2.2. Ceny výrobcov v októbri 2005

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko bol v októbri rovnaký ako v predchádzajúcom mesiaci (o 0,5 %), ale bol ovplyvnený opačným pôsobením jednotlivých zložiek ako pred mesiacom. Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody, ako aj ceny nerastných surovín sa medzimesačne zvýšili o 1,4 %, resp. o 1,6 % a ceny produktov priemyselnej výroby medzimesačne poklesli o 0,1 %.

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Medzioročné tempo rastu cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v októbri oproti septembru spomalilo

... sprevádzaný miernym spomalením ich medzioročnej dynamiky

o 0,1 percentuálneho bodu na 5,7 %, k čomu prispel pomalší rast cien produktov priemyselnej výroby (o 0,7 percentuálneho bodu). Naopak, dynamika medzioročného rastu cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody a cien nerastných surovín sa v porovnaní so septembrom zvýšila (o 1 percentuálny bod, resp. o 2 percentuálne body).

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby aj v októbri v rozhodujúcej miere ovplyvnili ceny rafinérskych ropných produktov, keď ich medzimesačný pokles o 2,1 % stlmil ich výrazný medzioročný rast oproti septembru o 11,4 percentuálneho bodu na 34,2 %. Na druhej strane prorastovo pôsobili na medzimesačný vývoj cien produktov priemyselnej výroby ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (rast o 0,7 %) a chemických výrobkov (rast o 1,2 %). K nižšej medzioročnej dynamike rastu cien produktov priemyselnej výroby v porovnaní so septembrom prispel okrem pomalšieho rastu cien rafinérskych ropných produktov aj pokles cien potravinárskych výrobkov (o 5,2 %) a cien elektrických a optických zariadení (o 2,2 %).

Po prechodnom septembrovom medzimesačnom poklese cien energií a po znížení dynamiky ich medzioročného rastu ako celku zaznamenala táto komodita v októbri opätovný medzimesačný aj medzioročný rast. Spôsobili to najmä ceny výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím, ktorých medzimesačný rast o 2,1 % bol sprevádzaný zrýchlením medzioročnej dynamiky o 2,7 percentuálneho bodu na 30,6 %.



Tabuľka 3 Spotrebiteľské ceny v novembri 2005

	Zmena oproti	
	októbru 2005	novembru 2004
Úhrn v %	0,0	3,4
Regulované ceny v %	0,2	11,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-
Jadrová inflácia v %	0,0	1,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,04	-
v tom: Ceny potravín v %	0,2	-0,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,4	-0,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,12	-
Obchodovateľné tovary bez pohonn. látok v % ¹⁾	0,0	-1,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,01	-
Pohonné látky v % ¹⁾	-2,8	8,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,11	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,2	4,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	-0,1	1,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,07	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,1	1,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

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

V rámci nerastných surovín bol zaznamenaný v októbri po prechodnom poklese opätovný rast cien čierneho aj hnedého uhlia a cien kameňa a piesku.

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

Ceny priemyselných výrobcov na export boli aj v októbri takmer výlučne určované cenami produktov priemyselnej výroby na export, ktoré zaznamenali pri mierne pomalšom medzimesačnom raste ako v septembri zrýchlenie ich medziročnej dynamiky o 0,3 percentuálneho bodu na 5,9 %. Spomalenie medzimesačného rastu ovplyvnil podstatne nižší rast cien rafinérskych ropných produktov ako v sep-

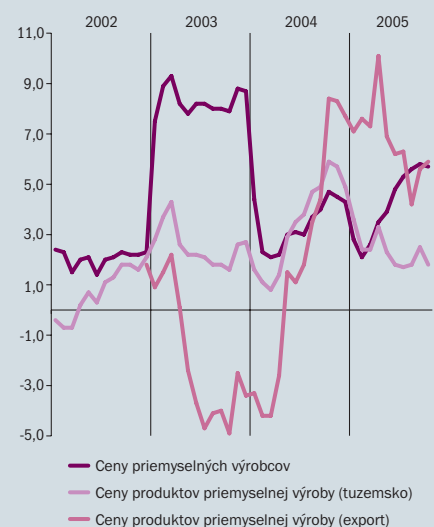
Tabuľka 4 Vývoj cien výrobcov v októbri 2005

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Sep. 2005	Okt. 2005	Sep. 2005	Okt. 2005	Priemer od začiatku 2005	Okt. 2004
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,5	0,5	5,8	5,7	4,3	4,7
- ceny produktov priemyselnej výroby	1,2	-0,1	2,5	1,8	2,4	5,9
- ceny nerastných surovín	-1,1	1,6	0,1	2,1	-0,2	6,3
- ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	-0,4	1,4	10,7	11,7	7,1	2,9
Ceny priemyselných výrobcov (export)	2,1	2,1	5,5	5,8	6,7	8,4
- ceny produktov priemyselnej výroby	2,2	2,1	5,6	5,9	6,7	8,4
Ceny stavebných prác	0,5	0,4	3,9	4,0	4,5	6,2
Ceny stavebných materiálov	0,2	0,2	1,6	1,6	5,1	7,9
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-4,5	-0,8	-2,5	-3,4
- ceny rastlinných výrobkov	-	-	-12,1	-2,5	-12,9	-6,9
- ceny živočíšnych výrobkov	-	-	0,6	0,2	1,6	-0,9

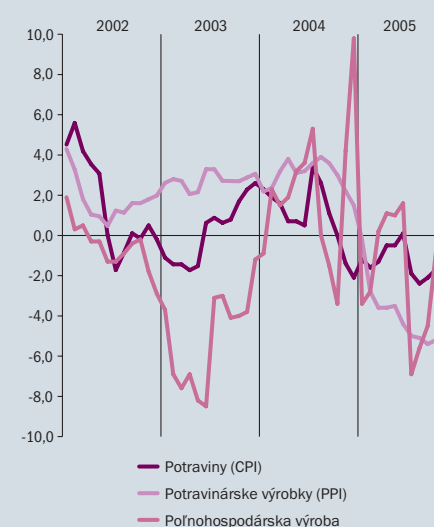
Zdroj: ŠÚ SR.

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.

tembri (medzimesačne o 12,1 percentuálneho bodu na 6 %). Októbrové zrýchlenie medziročného rastu cien produktov priemyselnej výroby určených na export spôsobil pretrvávajúci vysoký rast cien rafinérskych ropných produktov, ako aj zrýchlenie dynamiky rastu cien chemických výrobkov a cien elektrických a optických zariadení. Naopak, tlmiaco pôsobilo prehĺbenie medziročného poklesu exportných cien potravinárskych a kožených výrobkov, ako aj pretrvávajúci pokles exportných cien základných kovov a hotových kovových výrobkov a cien dopravných prostriedkov.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov zaznamenali v októbri najnižší medziročný pokles od júla 2005. Ich medziročné zníženie o 0,8 % spôsobil pokles cien rastlinných výrobkov o 2,5 %, kým ceny živočíšnych výrobkov vzrástli o 0,2 %.

V rámci rastlinných výrobkov najviac poklesli ceny obilnín (o 10,3 %), ovocia a zeleniny (o 7,9 %) a zemiakov a strukovín (o 6,3 %). Najvyšší rast zaznamenali ceny cukrovej repy (o 47,8 %).

Rast cien živočíšnych výrobkov v októbri spôsobilo hlavne zvýšenie cien jatočného hovädzieho dobytku včítane teliat v priemere o 3,8 % a surového kravského mlieka o 2,6 %. Od začiatku roka pretrváva pokles cien slepačích konzumných vajec a jatočnej hydiny a od júla aj cien jatočných ošípaných.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť aj v novembri ovplyvňované hlavne cenou ropy a zemného plynu na svetových trhoch a pretrvávajúcim zhodnocovaním amerického dolára voči slovenskej korune. Očakávaný menší pokles cien potravinárskych výrobkov ako pred mesiacom pravdepodobne v novembri oslabí protiinflačné pôsobenie tejto komodity. Vplyvom uvedených vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno očakávať udržanie októbrového medzimesačného aj medziročného rastu cien priemyselných výrobcov.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií by sa ceny rastlinných výrobkov nemali v novembri oproti októbru výraznejšie zmeniť ani napriek začatým intervenčným nákupom obilnín. V rámci živočíšnych výrobkov by sa mal v novembri rast cien jatočného hovädzieho dobytku spomaliť a ceny jatočných ošípaných by si mali zachovať mierny pokles. V dôsledku uvedeného možno v novembri očakávať stagnáciu cien poľnohospodárskych výrobkov.

Ceny poľnohospodárskej produkcie



3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Menový agregát M3 zotrval aj v októbri na rastovej trajektórii, jeho medziročná dynamika sa mierne zrýchlila v dôsledku vývoja obeživa a vkladov tvoriacich súčast' agregátu M2. Od začiatku roka 2005 je primárnym zdrojom rastu M3 rastúci trend pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru.

3.1. Menové agregáty

Menový agregát M3

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

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol k ultimu októbra medzimesačne o 8,4 mld. Sk a dosiahol 800,4 mld. Sk. Keďže v októbri predchádzajúceho roka bol jeho medzimesačný rast nižší (5,5 mld. Sk), prejavilo sa to v zastavení od júna pretrvávajúceho trendu poklesu medziročnej dynamiky rastu M3¹, ktorá sa v októbri oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšila o 0,3 percentuálneho bodu na 7,6 %.

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

Zdroj: NBS a prepočty z údajov SASS.

1) Revidovaný údaj.

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

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

Tabuľka 6 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Okt. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	Sep. 2005	Okt. 2005
Obeživo	97,6	112,6	113,6	17,0	16,4
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	271,3	330,4	332,3	18,3	22,5
M1	368,9	443,0	445,8	18,0	20,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	315,3	286,1	290,3	-7,7	-7,9
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	16,0	15,1	14,8	-6,4	-7,2
M2	700,2	744,1	751,0	6,1	7,3
Podielové listy PFPT	28,4	47,0	46,4	76,1	63,4
Repo operácie	2,9	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	12,1	0,9	3,0	-	-
M3	743,6	792,0	800,4	7,3	7,6

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

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

Rozhodujúci vplyv na zvyšovanie medzoročnej dynamiky rastu M3 mala rozdielna medzimesačná zmena objemu obeživa a vkladov tvoriacich súčastí agregátu M2, ktorá v októbri 2005 dosiahla prírastok 6,9 mld. Sk, v porovnaní s poklesom v októbri 2004 (o 1,3 mld. Sk). V smere poklesu dynamiky rastu M3 pôsobil vývoj menej likvidných zložiek M3, ktoré v októbri tohto roku dosiahli medzimesačné zvýšenie o 1,5 mld. Sk, čo bolo nižšie v porovnaní s októbrom 2004 (súhrnný rast o 6,8 mld. Sk).

Hlavné komponenty M3

Objem najlikvidnejšieho menového agregátu M1 vzrástol v októbri medzimesačne o 2,8 mld. Sk, keď k ultimu mesiaca dosiahol 445,8 mld. Sk. Vývoj subagregátu M1 si v 2. polroku 2005 udržiava stabilný a vysoký rast.

Septembrový prírastok M1 bol tvorený zvýšením vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie o 1,9 mld. Sk a zvýšením objemu obeživa o 1,0 mld. Sk. Obe zložky M1 si zachovávajú svoj trend rastu, pričom vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie vykazujú vyššiu dynamiku rastu a sú rozhodujúce pre vývoj dynamiky celkového agregátu M1.

V rámci štruktúry menového agregátu M2 nepokračovali dlhodobejšie finančné zdroje v poklese, pretože v októbri sa vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov zvýšili o 4,2 mld. Sk. Keďže prírastok krátkodobých finančných zdrojov bol nižší, celková úroveň M2 vzrástla o 6,9 mld. Sk.

Celkový objem menej likvidných zložiek menového agregátu M3 zaznamenal v októbri zvýšenie o 1,5 mld. Sk, keď nárast vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov o 2,1 mld. Sk korigoval pokles objemu emitovaných podielových listov podielových fondov peňažného trhu o 0,6 mld. Sk. Uvedený pokles (v októbri druhý mesiac po sebe od roku 2004) potvrdzuje zníženie atraktivity a aktuálny útlm investovania do podielových fondov peňažného trhu.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v Sk dosiahla k ultimu novembra 127,6 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v Sk dosiahli v novembri 1,0 mld. Sk a čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli 0,12 mld. Sk.

Rast M2; rast vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov

Zvýšenie objemu menej likvidných zložiek M3

Čistá hodnota aktív a čisté predaje otvorených podielových fondov

Tabuľka 7 Prehľad vývoja čistých predajov otvorených podielových fondov
(medzimesačná zmena v mld. Sk)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
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	1,8	1,5	3,7	1,0	.	34,0
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	0,29	0,39	0,43	0,12	.	2,27

Zdroj: Prepočty NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) pokračoval v októbri v rastúcom trende, keď sa oproti septembru zvýšil o 15,5 mld. Sk. Uvedený prírastok bol tvorený rastom pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru o 10,2 mld. Sk a voči verejnej správe o 5,2 mld. Sk. Medzoročná dynamika rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila o 1,4 percentuálneho bodu na najvyššiu tohtoročnú úroveň (9,0 %).

Medzimesačný prírastok pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) predstavoval v októbri 10,2 mld. Sk, čo bolo mierne spomalenie oproti prírastku v septembri (11,4 mld. Sk). Z hľadiska štruktúry sa na októbrom prírastku pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru podieľali najmä pohľadávky PFI voči domácnostiam (nárast o 5,0 mld. Sk), voči nefinančným spoločnostiam (nárast o 2,8 mld. Sk, najmä dlhodobých nad 5 rokov) a voči finančným spoločnostiam (nárast o 2,4 mld. Sk).

Objem cenných papierov emitovaných súkromným sektorom sa nezmenil.

Pokračovanie rastúceho trendu celkového objemu pohľadávok PFI (s CP) voči rezidentom

Pokračovanie vysokého rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru



Tabuľka 8 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Okt. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	Sep. 2005	Okt. 2005
Čisté zahraničné aktíva	356,7	285,6	285,0	-22,5	-20,1
Zahraničné aktíva	492,8	605,0	596,0	21,6	20,9
Zahraničné pasíva	136,2	319,4	310,9	147,3	128,4
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	705,6	753,5	769,0	7,6	9,0
Pohľadávky voči verejnej správe	290,9	260,1	265,3	-10,8	-8,8
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	414,7	493,5	503,7	20,7	21,5
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	154,4	77,3	85,1	-51,6	-44,9
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	95,0	96,4	94,1	1,0	-1,0
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	48,0	53,3	53,1	10,7	10,7
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	35,9	28,0	27,8	-23,8	-22,5
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	11,2	15,1	13,2	43,6	18,1
Ostatné čisté položky	69,3	73,4	74,4	-2,9	7,4
Kapitál, rezervy a opravné položky	101,5	103,6	105,6	-1,8	4,1
Ostatné pasíva	38,9	48,0	48,3	27,7	24,0
Prebytok záväzkov medzi PFI	-1,1	-0,1	-0,3	-	-
Fixné aktíva	35,6	33,9	33,6	-4,9	-5,4
Ostatné aktíva	34,5	44,1	45,5	39,2	31,9
M3	743,6	792,0	800,4	7,3	7,6

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

Prírastok pohľadávok PFI voči domácnostiam tvoril prevažne rast úverov na bývanie (o 2,9 mld. Sk) a ostatných úverov (o 2,2 mld. Sk), kým naopak spotrebiteľské úvery voči domácnostiam sa medzimesačne znížili (o 0,1 mld. Sk).

**Pokles celkového objemu
dlhodobých finančných
pasív**

Celkový objem dlhodobých finančných pasív PFI (okrem kapitálu a rezerv) sa v októbri znížil o 2,3 mld. Sk, k čomu prispel najmä pokles objemu emitovaných dlhových cenných papierov so splatnosťou nad 2 roky (o 1,9 mld. Sk), ale aj mierne zníženie vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace (o 0,2 mld. Sk) a vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky (o 0,2 mld. Sk).

**Mierny pokles čistých
zahraničných aktív**

Objem čistých zahraničných aktív zaznamenal v októbri mierny medzimesačný pokles o 0,6 mld. Sk, k čomu prispelo zníženie zahraničných aktív (o 9,0 mld. Sk), ktoré prevýšilo pokles zahraničných pasív (o 8,5 mld. Sk).

Tabuľka 9 Prehľad pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Okt. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	Sep. 2005	Okt. 2005
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	414,7	493,5	503,7	20,7	21,5
z toho: Cenné papiere vydané súkromným sektorom	17,5	18,8	18,8	9,3	7,0
Pohľadávky PFI (bez CP)	397,2	474,7	484,9	21,2	22,1
Nefinančné spoločnosti	237,9	260,7	263,5	11,0	10,8
- do 1 roka	102,9	113,3	111,9	11,7	8,7
- 1 až 5 rokov	56,8	53,7	54,1	-6,8	-4,9
- nad 5 rokov	78,2	93,7	97,6	23,7	24,8
Finančné spoločnosti	40,0	48,1	50,5	18,2	26,3
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	119,2	165,8	170,8	42,7	43,3

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej zmeny vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

V rámci vývoja ostatných hlavných protipoložiek menového agregátu M3 došlo k nárastu kapitálu, rezerv a opravných položiek (o 2,0 mld. Sk) a poklesu objemu fixných aktív (o 0,3 mld. Sk).

Vývoj ostatných hlavných protipoložiek M3

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Za obdobie od roku 2003 do októbra 2005 čerpali domácnosti najviac úverov na bývanie, ktoré tvorili zhruba 66 % z celkových úverov domácnostiam. Až do apríla tohto roku ich ročná dynamika klesala, ale marcové zníženie kľúčových úrokových sadzieb NBS o 1 percentuálny bod zvýšilo ich atraktivnosť, čo sa premietlo do postupného mierneho zvyšovania ich dynamiky rastu (z úrovne 30 % na 35 % v októbri).

Spotrebiteľské úvery vykázali v minulom roku vysokú koncoročnú sezónnosť (spojenú predovšetkým s vianočnými nákupmi). Hoci ich podiel bol počas tohto roka relatívne stabilný na úrovni 14 % až 15 %, od apríla sa dynamika spotrebiteľských úverov zreteľne zvyšovala (zo 44 % na 54 %). Súviselo to zrejme nielen s poklesom sadzieb, ale aj s rastúcimi reálnymi mzdami obyvateľstva, zvyšujúcou sa konkurenciou bánk a ich orientáciou na tento trhový segment.

Ostatné úvery predstavujú úvery iné ako úvery na nehnuteľnosti a spotrebiteľské úvery (zväčša ide o úvery spojené s prečerpaním bežných účtov). Predpokladáme, že niektoré banky ostatné úvery začiatkom roku 2004 chybné vykazovali v spotrebiteľských úveroch a zvyšujúci sa podiel ostatných úverov z 18 % na 20 % súvisel najmä s odstránením tohto nedostatku. Vysoká dynamika rastu ostatných úverov sa v priebehu roka 2005 značne znížila, ale stále je na úrovni 70 %. Možno predpokladať, že to súvisí jednak s rastom miezd obyvateľstva a so skutočnosťou, že najmä mladší ľudia vo vyššej miere než doteraz akceptujú „život na dlh“ a vyššiu mieru zadlženosti. Na druhej strane sa zvyšuje aj ponuka rôznych bankových produktov ako sú kreditné karty (tzv. revolvingové úvery) a kontokorentné úvery.

Tabuľka 10 Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)

	Medziročná zmena (%)			Stav (mld. Sk)	Zmena za 10 mesiacov (mld. Sk)	
	Dec. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	Okt. 2005	2004/2003	2005/2004
Pohľadávky PFI (bez CP)	5,7	21,2	22,1	484,9	20,8	87,2
Nefinančné spoločnosti	-8,0	11,0	10,8	263,5	-6,9	38,2
– úvery v Sk	-17,3	6,7	7,5	167,8	-25,2	17,9
– úvery v CM ¹⁾	18,7	19,7	17,0	95,7	18,2	20,3
Finančné spoločnosti	16,8	18,2	26,3	50,5	2,2	6,3
– úvery v Sk	11,3	15,7	21,2	40,4	0,5	3,8
– úvery v CM	53,8	30,7	51,7	10,2	1,7	2,5
Poisťovne a penzijné fondy	-	-	-	0,0	0,0	0,0
– úvery v Sk	-	-	-	0,0	0,0	0,0
– úvery v CM	-	-	-	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	36,9	42,7	43,3	170,8	25,6	42,6
– úvery v Sk	36,7	42,0	42,5	168,9	25,4	41,5
– úvery v CM	125,8	181,6	182,4	1,9	0,3	1,2
z toho: spotrebiteľské úvery	7,6	59,8	54,2	24,7	-2,5	4,8
– úvery v Sk	7,8	59,2	53,6	24,6	-2,5	4,7
– úvery v CM	-	-	-	0,1	0,0	0,1
z toho: úvery na bývanie	42,3	34,3	35,1	112,4	21,4	24,5
– úvery v Sk	42,2	33,3	34,0	111,5	21,4	23,7
– úvery v CM	-	-	-	0,9	0,0	0,8
z toho: ostatné úvery	52,5	64,9	68,6	33,7	6,7	13,4
– úvery v Sk	51,0	65,8	69,6	32,9	6,3	13,2
– úvery v CM	138,1	37,7	39,4	0,9	0,4	0,2

Zdroj: NBS.

1) Cudzia mena.



Napriek apreciačnému vývoju kurzu slovenskej koruny nepreukazuje obyvateľstvo zatiaľ výrazný záujem o čerpanie úverov v cudzej mene, keďže podiel úverov domácnostiam v cudzej mene (napriek jeho miernemu rastu z 0,3 % na 1,1 %) je stále zanedbateľný.

Naopak vývoj úverov nefinančným spoločnostiam (podnikom) v cudzej mene je odlišný, podniky čerpajú vysoký objem úverov v cudzej mene aj zrejme vzhľadom na ich lacnejšie zabezpečenie. Podiel úverov v cudzej mene podnikom sa trvale zvyšuje, počas roka 2005 vzrástol z 33 % na 36 %.

Vývoj menových agregátov v metodike NBS

Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu peňažnej zásoby M2 (v metodike NBS)

Peňažná zásoba M2 (v metodike NBS, v bežnom kurze) vzrástla v októbri medzimesačne o 5,0 mld. Sk na 802,0 mld. Sk. Jej medziročná dynamika rastu sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu na 5,5 %. V rámci štruktúry októbrového prírastku peňažnej zásoby M2 došlo k nárastu netermínovaných vkladov (o 5,2 mld. Sk), obeživa (o 1,0 mld. Sk), vkladov v cudzej mene (o 0,4 mld. Sk), zatiaľ čo objem termínovaných vkladov sa znížil (o 1,4 mld. Sk).

Úvery podnikom a obyvateľstvu

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

Objem úverov podnikom a obyvateľstvu (v metodike NBS, v bežnom kurze) dosiahol k ultimu októbra 491,4 mld. Sk, pri medzimesačnom náraste o 10,4 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila o 0,8 percentuálneho bodu na 21,7 %.

Na októbrovom prírastku úverov podnikom a obyvateľstvu sa rast korunových úverov podieľal objemom 7,3 mld. Sk (z toho 2,7 mld. Sk podnikom a 4,6 mld. Sk obyvateľstvu) a rast úverov v cudzej mene 3,2 mld. Sk.

Fiškálna oblasť

Čistý úver verejnej správe (v bežnom kurze, vrátane FNM) sa v októbri znížil o 1,8 mld. Sk a k ultimu mesiaca dosiahol 349,1 mld. Sk.

K októbrovému zníženiu čistého úveru verejnej správe prispelo najmä zlepšenie bežného hospodárenia štátneho rozpočtu (medzimesačne o 3,0 mld. Sk), ktoré skončilo k ultimu októbra s rozpočtovým deficitom 5,1 mld. Sk a rast vkladov mimorozpočtových prostriedkov štátnych orgánov v komerčných bankách (o 0,5 mld. Sk).

Naopak v smere prehlbenia čistého úveru verejnej správe pôsobilo zvýšenie úverovej angažovanosti štátnych orgánov voči komerčným bankám (o 0,3 mld. Sk) a mierny pokles vkladov fondov sociálneho zabezpečenia v Štátnej pokladnici. Negatívne na vývoj čistého úveru verejnej správe vplýval aj pokles vkladov orgánov územnej samosprávy a FNM v komerčných bankách (o 0,8 mld. Sk).

Vývoj bežného hospodárenia štátneho rozpočtu v novembri

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo k ultimu novembra s rozpočtovým deficitom 7,6 mld. Sk, keď príjmy štátneho rozpočtu dosiahli 233,7 mld. Sk a výdavky 241,3 mld. Sk.

Peňažný trh štátnych pokladničných poukázok

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vzhľadom na priaznivý vývoj štátneho rozpočtu zrušila v priebehu roka 2005 všetky naplánované aukcie štátnych pokladničných poukázok (ŠPP) za obdobie jún – október. V novembri prvýkrát pristúpila k predaju ŠPP investorom. Použila na to cenné papiere z emisie ŠPP, ktoré agentúra ARDAL v objeme 31,5 mld. Sk vyemitovala 7. júna do svojho portfólia. Na trh boli v novembri vo dvoch tranžiach umiestnené ŠPP v sume 3,5 mld. Sk, čo predstavuje 11,11 % z celkovej sumy emisie a 9,51 % z celkového dopytu investorov (39,6 mld. Sk).

Podľa zverejneného Kalendára aukcií ŠPP v roku 2005 plánuje agentúra ARDAL zrealizovať ešte jeden predaj ŠPP formou ďalšej tranže uvedenej emisie.

3.2. Zahraníčná oblasť

Platobná bilancia za január až september 2005

Bežný účet

Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa medziročne zvýšil o 35,9 mld. Sk, a to predovšetkým vplyvom vyššieho deficitu obchodnej bilancie a bilancie výnosov a zhoršením vývoja bežných transferov. Jedinou položkou, kde došlo k zlepšeniu oproti rovnakému obdobiu minulého roku, bola bilancia slu-

Tabuľka 11 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

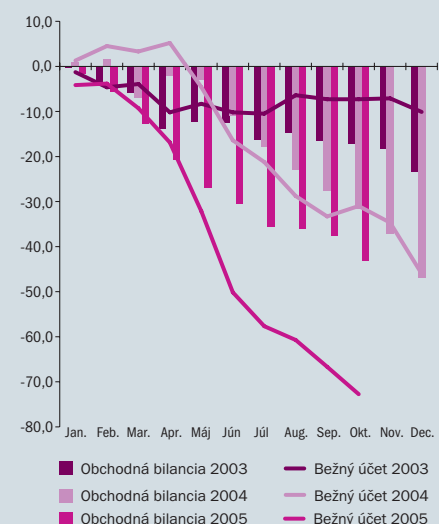
	Jan. – Sep. 2005	Jan. – Sep. 2004
Obchodná bilancia	-37,7	-25,1
Vývoz	712,4	655,8
Dovoz	750,1	680,9
Bilancia služieb	8,7	6,0
Bilancia výnosov	-37,4	-14,1
z toho: výnosy z investícií	-58,7	-25,3
z toho: reinvestovaný zisk	-25,1	0,0
Bežné transfery	-0,3	2,4
Bežný účet spolu	-66,7	-30,8
Podiel bežného účtu na HDP v %	-6,3	-3,2

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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

Graf 5 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

žieb. Zatiaľ čo v bilancii výnosov pokračovala tendencia medziročného zvyšovania jeho deficitu, v obchodnej bilancii sa rozdiel medzi deficitom v roku 2005 a 2004 naďalej znižoval.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2004 vzrástol vývoz o 8,6 % (v amerických dolároch o 16,6 %, v eurách o 13,2 %) a dovoz o 10,2 % (v amerických dolároch o 18,3 %, v eurách o 14,7 %).

Na náraste exportu oproti rovnakému obdobiu minulého roku mali významný podiel chemické výrobky a polotovary, ktorých medziročný prírastok prevýšil prírastok minulého roku. Z tovarového hľadiska v tejto skupine výraznejšie vzrástol vývoz železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele, plastov a výrobkov z nich a dreva. Rýchlejšie ako v minulom roku rástol aj vývoz hotových výrobkov, na čom mal hlavný podiel najmä rast vývozu mliečnych výrobkov, cukru, mäsa, farmaceutických výrobkov, zeleniny a ovocia. V skupine stroje a dopravné zariadenia sa medziročne naďalej zvyšoval prírastok strojov (rástol najmä vývoz strojov na automatické spracovanie dát, televíznych a rozhlasových prijímačov, kotlov a elektrických motorov a generátorov). Prírastok strojov bol v rámci skupiny čiastočne kompenzovaný výrazným medziročným poklesom vývozu dopravných

Vývoz

prostriedkov (vysoký medziročný pokles vystriedal minuloročný nárast), spôsobeným nízkym vývozom motorových vozidiel a komponentov. Nižší medziročný prírastok vývozu surovín bol spôsobený skutočnosťou, že rast vývozu ropných olejov bol sprevádzaný poklesom vývozu elektrickej energie.

V dovoze sa medziročne zvýšil najmä dovoz surovín, ktorých medziročný nárast výrazne prevýšil medziročný prírastok z rovnakého obdobia roku 2004 (rastúci dovoz surovín bol do značnej miery spôsobený

Dovoz

Tabuľka 12 Vývoz za január až september, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – September		Január – September	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	7,5	12,4	1,1	2,1
Chemické výrobky a polotovary	30,2	25,0	4,6	4,3
Stroje a dopravné zariadenia	13,3	34,5	2,0	5,9
Hotové výrobky	5,7	2,2	0,9	0,4
Vývoz spolu	56,7	74,1	8,6	12,8

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

vysokou cenou ropy na svetových trhoch). Mierny nárast pri porovnaní medziročných prírastkov bol zaznamenaný aj v skupine hotových výrobkov. Vyšší prírastok bol výsledkom vyšších dovozov poľnohospodárskych výrobkov (mäso, mliečne výrobky, nápoje, cukor a pod.) a postupne narastajúcim dovozom strojárskych a hlavne elektrotechnických spotrebných výrobkov. Na druhej strane, pomalšie ako v minulom roku rástol dovoz priemyselných výrobkov (najmä nábytok a farmaceutické výrobky) a osobných áut. Výrazný pokles medziročných prírastkov zaznamenala skupina stroje a dopravné zariadenia. Okrem poklesu dovozu častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel vrátane motorov bol nižší dovoz dosiahnutý aj v skupine lietadiel. Nižší medziročný prírastok dovozu chemických výrobkov a polotovarov bol zapríčinený najmä nižším dovozom kobercov, vlny, bavlny a chemických vlákien, ako aj nižším medziročným nárastom dovozu železa a výrobkov zo železa, plastov a kaučuku.

Tabuľka 13 Dovozy za január až september, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – September		Január – September	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	22,8	13,8	3,4	2,3
Chemické výrobky a polotovary	13,0	23,6	1,9	3,9
Stroje a dopravné zariadenia	11,4	26,2	1,7	4,4
Hotové výrobky	22,0	19,0	3,2	3,2
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	12,3	12,5	1,8	2,1
osobné autá	1,8	3,5	0,3	0,6
strojárské a elektrotech. spotrebné výrobky	7,9	3,0	1,2	0,5
Dovoz spolu	69,2	82,6	10,2	13,8

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb Bilancia služieb dosiahla prebytok 8,7 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2004 o 2,7 mld. Sk. Na náraste prebytku bilancie služieb sa podieľali služby cestovného ruchu a „iné služby spolu“. Rast prebytku cestovného ruchu bol zabezpečený rýchlejším rastom príjmovej ako výdavkovej časti. Pokles deficitu „iných služieb spolu“ bol umožnený najmä vyšším prebytkom v službách spojov a službách v ostatných činnostiach, ako aj nižším deficitom v poisťovacích službách a službách obchodnej povahy. Zlepšenie salda v uvedených dvoch položkách bilancie služieb bolo čiastočne kompenzované poklesom čistých príjmov z dopravy (v dôsledku nižších príjmov z tranzitu plynu a vyšších platieb za osobnú leteckú prepravu).

Bilancia výnosov a bežných transferov 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 10,6 mld. Sk a odhad reinvestovaného zisku, ktorý sa začal vykazovať od roku 2005 v dôsledku zmeny metodiky, zaznamenal nárast o 26,0 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 predošov právnických osôb do zahraničia medziročnú zmenu salda bežných transferov z aktívneho na pasívne.

Kapitálový a finančný účet Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie skončil za 9 mesiacov prebytkom vo výške 137,0 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prebytok vo výške 61,0 mld. Sk). Príčinou medziročného rastu prebytku finančného účtu bol rast kladného salda priamych investícií ovplyvnený rastom objemu reinvestovaného zisku nerezidentov v SR, v dôsledku zmeny metodiky jeho výpočtu platnej od roku 2005 a hlavne nárast krátkodobých zdrojov získaných komerčnými bankami zo zahraničia.

Priame zahraničné investície Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) vytvorilo prebytok vo výške 42,9 mld. Sk pri medziročnom raste o 8,6 mld. Sk. Prílev priamych zahraničných investícií do SR medziročne vzrástol o 16,1 mld. Sk a dosiahol 45,6 mld. Sk. Na raste PZI sa podieľal reinvestovaný zisk, ktorého odhadovaný objem dosiahol 26,0 mld. Sk a čiastočne zvýšené čerpanie zahraničných úverov od materských firiem. Na druhej strane prílev majetkového kapitálu medziročne poklesol a jeho objem dosiahol 12,9 mld. Sk. Najvyšší prílev smeroval do priemyslu, obchodu a finančného sprostredkovania.

Portfóliové investície Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 11,0 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý prílev 36,1 mld. Sk. Medziročná zmena o 47,1 mld. Sk bola ovplyvnená tak

Tabuľka 14 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)
	Jan. – Sep. 2005	Jan. – Sep. 2004
Kapitálový účet	0,0	4,4
Priame investície	42,9	34,3
SR v zahraničí	-2,7	4,8
z toho: majetková účasť v zahraničí	-0,4	-1,3
reinvestovaný zisk	-0,9	0,0
V SR	45,6	29,5
z toho: majetková účasť v SR	12,9	23,4
z toho: neprivatizačné	12,9	20,5
reinvestovaný zisk	26,0	0,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	-11,0	36,1
SR v zahraničí	-26,2	-10,8
V SR	15,2	46,9
Ostatné dlhodobé investície	-10,9	-14,7
Aktíva	-6,3	-4,2
Pasíva	-4,6	-10,5
Ostatné krátkodobé investície	116,0	0,9
Aktíva	-23,4	-2,1
Pasíva	139,4	3,0
Kapitálový a finančný účet	137,0	61,0
Zdroj: NBS.		

rastom záujmu o zahraničné cenné papiere, hlavne zo strany poisťovní a podielových fondov, ako aj splátkou eurobondov, ktorá na rozdiel od minulého roku nebola sprevádzaná novou emisiou týchto prostriedkov.

Dopyt zahraničných investorov po vládnych cenných papieroch emitovaných v slovenských korunách v septembri mierne poklesol, pričom za 9 mesiacov roku 2005 dosiahol výšku 41,0 mld. Sk. Napriek septembrovému poklesu poukazuje medziročná zmena týchto prostriedkov v rozsahu zhruba 14,5 mld. Sk na zvýšený záujem nerezidentov o investície do tuzemských cenných papierov denominovaných v korunách.

Prílev zahraničného kapitálu v položke ostatné investície dosiahol 105,1 mld. Sk. Jeho medziročný rast o viac ako 115,0 mld. Sk súvisel s prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora, tak v cudzej mene, ako aj v Sk.

Ostatné investície

Od začiatku roka do konca septembra zvýšili nerezidenti objem krátkodobých vkladov v slovenských bankách (vrátane vloženej sumy, ktorá bola zaplatená ČSOB) o 131,6 mld. Sk (v septembri bol zaznamenaný nárast o zhruba 12,0 mld. Sk). Celkový prílev kapitálu v bankovom sektore (vo výške 139,4 mld. Sk) prispel k medziročnému nárastu ostatných investícií o viac ako 97,4 mld. Sk.

Podnikový sektor financoval aktivity spojené hlavne s obchodnou činnosťou. Poskytovanie vývozných úverov prevýšilo čerpanie dovozných úverov, čo vyústilo do odlevu zdrojov vo výške 8,3 mld. Sk. V medziročnom porovnaní je vývoj financovania obchodnej činnosti podnikov podobný, keď v minulom roku dosiahol odlev zdrojov v tejto oblasti 8,5 mld. Sk. Nižší odlev vo finančných úveroch podnikateľských subjektov podporil medziročný nárast ostatných investícií o takmer 9,4 mld. Sk.

Odlev v sektore vlády a NBS vo výške 16,8 mld. Sk súvisel s prvou splátkou záväzku voči ČSOB Praha. Zvýšené splácanie dlhodobých úverov vlády a NBS bolo výrazne prevýšené medziročnou zmenou v repo operáciách, čo umožnilo nárast prílevu kapitálu oproti rovnakému obdobiu minulého roku o 12,3 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS vzrástli o 73,4 mld. Sk, t. j. o 2,6 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy NBS



Tabuľka 15 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS

(mld. Sk)

	Január – September 2005	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-66,7	-82,1
Kapitálový a finančný účet	137,0	38,9
z toho: PZI v SR – majetková účasť	12,9	12,9
Nezačlenené položky	3,0	3,0
Intervencie NBS ³⁾	0,0	-102,3
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	142,5
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-73,4	-

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.

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.

Zahraničná zadlženosť SR k 30. septembru 2005

Hrubá zahraničná zadlženosť

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu septembra 2005 dosiahol 26,5 mld. USD, resp. 22,0 mld. EUR, pričom medzimesačne klesol o 24,1 mil. USD. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v hodnotenom období klesol o 336,4 mil. USD pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 312,3 mil. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu komerčného sektora bol vykázaný nárast krátkodobých zahraničných pasív komerčných bánk o 184,4 mil. USD (z toho pôžičky vzrástli o 67,3 mil. USD a nárast v položke ostatné pasíva predstavoval 296,0 mil. USD) a nárast krátkodobých zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 146,1 mil. USD (z toho obchodné úvery vzrástli o 198,7 mil. USD).

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu bol v hodnotenom období zaznamenaný pokles stavu zahraničných záväzkov v položke vláda a NBS o 302,1 mil. USD (predovšetkým z dôvodu nižšieho záujmu o štátne dlhopisy denominované v domácej mene) a v rámci komerčného sektora pokles stavu záväzkov podnikateľských subjektov o 82,4 mil. USD pri súčasnom zvýšení stavu zahraničných pasív komerčných bánk o 48,1 mil. USD.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu septembra 4 933 USD. Podiel celkového krátkodobého dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne vzrástol o 1,2 percentuálneho bodu. Stav celkových krátkodobých zahraničných záväzkov vykázaný ku

Tabuľka 16 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2004	31.8.2005	30.9.2005	31.12.2004	31.8.2005	30.9.2005
Celkový zahraničný dlh SR	23 763,6	26 558,9	26 534,7	17 454,6	21 741,4	21 996,3
Dlhodobý zahraničný dlh	13 315,8	12 809,2	12 472,8	9 780,6	10 485,8	10 339,5
Vláda a NBS ¹⁾	6 691,4	6 770,9	6 468,8	4 914,9	5 542,8	5 362,4
Komerčné banky	496,3	808,3	856,4	364,6	661,6	709,9
Podnikateľské subjekty	6 128,1	5 230,0	5 147,6	4 501,1	4 281,4	4 267,2
Krátkodobý zahraničný dlh	10 447,8	13 749,7	14 061,9	7 674,0	11 255,6	11 656,8
Vláda a NBS	209,3	34,7	16,4	153,8	28,4	13,6
Komerčné banky	5 380,2	8 790,8	8 975,2	3 951,8	7 196,2	7 440,1
Podnikateľské subjekty	4 858,3	4 924,2	5 070,3	3 568,4	4 031,0	4 203,1
Zahraničné aktíva	23 367,0	25 530,7	25 525,1	17 163,3	20 899,7	21 159,4
Čistá zahraničná zadlženosť	396,6	1 028,2	1 009,6	257,9	841,7	836,9
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	28,496	31,740	32,221	38,796	38,773	38,869
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,361	1,222	1,206

Zdroj: NBS.

1) Vráťane vládnych agentúr a obcí.

koncu septembra 2005 prevýšil stav celkových dlhodobých zahraničných záväzkov, jeho úroveň na celkovom hrubom zahraničnom dlhu dosiahla 53,0 %.

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 25,5 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu septembra 2005 dlžnícku pozíciu 1,0 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

Aktuálny vývoj

Vytvorený deficit v jednotlivých položkách bežného účtu, s výnimkou bilancie služieb, spôsobil za obdobie január až október 2005 nárast deficitu bežného účtu na 72,8 mld. Sk.

Tabuľka 17 Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)		
	Január – Október 2005	Január – Október 2004
Obchodná bilancia	-43,3	-29,2
Vývoz	806,9	739,5
Dovoz	850,2	768,7
Bilancia služieb	10,1	7,3
Bilancia výnosov	-39,6	-13,4
z toho: výnosy z investícií	-63,1	-26,2
z toho: reinvestovaný zisk	-29,0	0,0
Bežné transfery	0,0	6,8
Bežný účet spolu	-72,8	-28,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.
Poznámka: Zahraničný obchod v roku 2004 podľa metodiky platnej v roku 2005.

Tabuľka 18 Mesačné údaje bežného účtu a jeho zložiek										(mld. Sk)
	2005									
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.
Obchodná bilancia	-1,7	-4,0	-7,1	-7,9	-6,2	-3,7	-4,9	-0,5	-1,6	-5,6
Bilancia služieb	1,0	0,9	3,4	0,9	-0,2	-0,8	1,2	1,8	0,5	1,4
Bilancia výnosov	0,1	-0,1	-2,6	-2,2	-7,4	-13,2	-2,7	-3,3	-6,0	-2,2
Bežné transfery	-3,5	3,4	0,8	1,7	-1,4	-0,3	-1,1	-1,1	1,2	0,3
Bežný účet	-4,1	0,2	-5,5	-7,5	-15,2	-18,0	-7,5	-3,1	-5,9	-6,1
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.										

V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2004 vzrástol vývoz o 9,1 % (v amerických dolároch o 16,2 %, v eurách o 13,5 %) a dovoz o 10,6 % (v amerických dolároch o 17,8 %, v eurách o 15,1 %).

Vo vývoze tovaru sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom predpokladá mierny pokles úrovne vývozu. Pokles vývozu vyplýva zo sezónneho vývoja, keďže v októbri dosahuje vývoz pravidelne vysoké hodnoty. V dovoze sa taktiež očakáva medzimesačný pokles hodnoty dovozu vyplývajúci najmä z nižšej výroby a vývozu, a s tým súvisiaceho nižšieho dovozu polotovarov.

Obchodná bilancia

V decembri by mal vývoz poklesnúť výraznejšie (vzhľadom na pravidelne slabší koniec roku), pričom poklesnúť by mali všetky skupiny tovarov. Vplyvom sezónnosti možno podobnú úroveň vývozu očakávať aj začiatkom budúceho roku. Podobný vývoj možno v decembri aj v januári očakávať aj v prípade dovozu. Nadväzne na klesajúci vývoz koncom roku dá sa predpokladať podobný vývoj aj v dovoze polotovarov. Ako dôsledok sezónneho vývoja možno tiež očakávať postupný pokles dovozu strojov a tovarov na konečnú spotrebu.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu novembra hodnotu 15 438,5 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 209,3 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca októbra je výsledkom prebytku bilancie príjmov a výdavkov, keď kladné saldo vo výške 130,4 mil. USD negatívne kompenzovali kurzové rozdiely (-339,7 mil. USD) v dôsledku zmeny

Celkové devízové rezervy NBS



krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mesiaca zodpovedal 5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých desať mesiacov roka 2005.

**Nominálny efektívny
výmenný kurz
slovenskej koruny
(NEER)**

Kurz slovenskej koruny voči euru sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil v priemere o 0,5 %, ale voči ostatným menám hlavných obchodných partnerov SR sa znehodnotil: voči americkému doláru o 1,4 % a českej korune o 0,8 %.

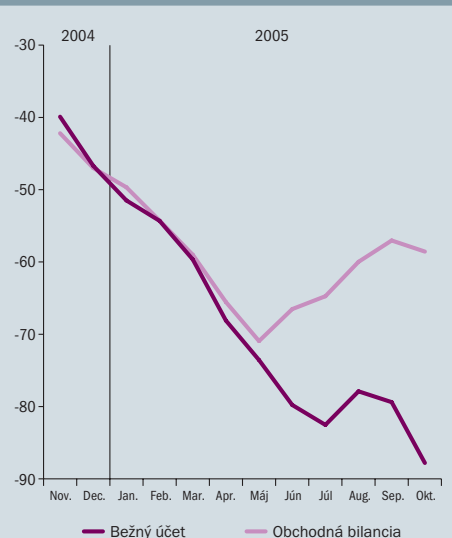
Medziročná dynamika apreciacie priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny voči euru sa v novembri ďalej zmiernila na 2,1 % (oproti zhodnoteniu o 2,7 % v októbri). Depreciácia voči americkému doláru sa výrazne zvýšila a dosiahla úroveň 7,5 % (oproti znehodnoteniu o 0,9 %), pričom sa prehĺbilo aj vyššie znehodnotenie voči českej korune o 4,6 % (oproti 3,3 %).

Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu² sa v novembri spomalila na 0,5 % oproti 1,4 % v októbri.

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

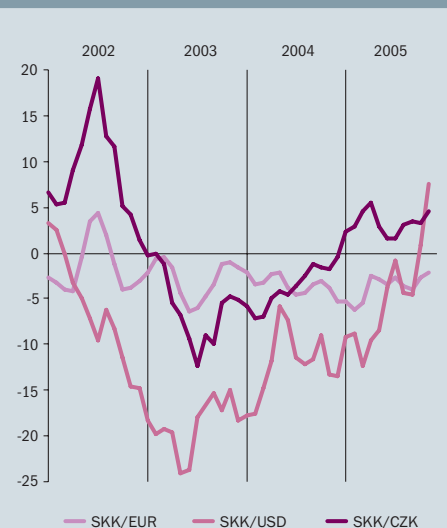
Októbrová medziročná dynamika rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu na báze spotrebiteľských cien pokračovala oproti predchádzajúcemu mesiacu v mierne zvyšujúcom sa trende na 2,4 % (oproti 2,2 %). Naopak miera rastu indexu REER na báze cien priemyselných výrobcov sa znížila na 4,8 % (oproti 5,3 %) a na báze cien produktov priemyselnej výroby bez cien surovín a energií na 0,9 % (oproti 2,0 %).

Graf 6 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (kľúčové 12-mesačné kumulatívy) (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 7 Medziročná zmena priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

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



Zdroj: NBS.

² Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerašných 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.

Tabuľka 19 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)					
Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,3
2003	3,2	11,3	10,8	4,7	6,5
2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,8
September 2005 ¹⁾	2,4 / -0,0	2,2 / 0,4	5,3 / 3,8	2,0 / 0,3	5,5 ^(p)
Október 2005 ¹⁾	1,4 / -0,9	2,4 / 0,1	4,8 / 1,1	0,9 / -1,1	-
November 2005 ¹⁾	0,5 / -0,8	.	.	.	-

Zdroj: NBS.
1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka 2005.
2) Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov.
(p) Predbežný údaj.

3.3. Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 1. až 3. štvrťroku 2005

Hrubý domáci produkt

Podľa spresnených údajov Štatistického úradu SR vzrástol HDP za prvé tri štvrťroky 2005 medziročne o 5,5 % v stálych cenách. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka sa jeho dynamika mierne zrýchlila o 0,1 percentuálneho bodu. Z pohľadu jednotlivých štvrťrokov tohto roka bolo zrýchlenie dynamiky výraznejšie, keď sa medziročný rast HDP zo stabilizovaných 5,1 % v prvých dvoch štvrťrokoch zrýchlil na 6,2 % v 3. štvrťroku. Rast HDP v 3. štvrťroku 2005 dosiahol najrýchlejšie tempo od 1. štvrťroka 1998.

Reálny rast ekonomiky o 5,5 %

Zrýchlenie ekonomického rastu bolo dôsledkom tak zahraničného, ako aj pokračujúceho domáceho dopytu. Na dynamický rast agregátneho dopytu reagovala domáca ponuka zvýšenou tvorbou pridanej hodnoty najmä v stavebníctve, doprave, poštách a telekomunikáciách a obchode, kde dosiahla dvojčíferné tempá rastu. Objem vytvoreného HDP v bežných cenách predstavoval 1 055,7 mld. Sk, čo bolo o 8,2 % viac ako pred rokom.



Dopyt

Zrýchlené tempo rastu HDP bolo v prvých troch štvrťrokoch 2005 sprevádzané zmenou štruktúry ekonomického rastu z hľadiska formovania agregátneho dopytu. Vplyv domáceho dopytu na HDP v prvých dvoch štvrťrokoch rástol súbežne s klesajúcim príspevkom čistého exportu. Tento vývoj vyústil do po-



merne vyrovnanej dynamiky ekonomického rastu za obdobie 1. polroka. V 3. štvrťroku však dvojciferný rast (16,1 %) zahraničného dopytu 4,6-násobne predstihol rast domáceho dopytu (3,5 %).

Diferencovaný vývoj v jednotlivých štvrťrokoch sa za celé hodnotené obdobie prvých troch štvrťrokov premietol do celkového predstihu zahraničného dopytu pred domácim. Zaznamenaný predstih zahraničného dopytu o 3,6 percentuálneho bodu bol však nižší ako v rovnakom období predchádzajúceho roka (6,9 percentuálneho bodu), nakoľko zahraničný dopyt vzrástol o 9,4 % (o 12,2 % v porovnateľnom období) a domáci dopyt vzrástol o 5,8 % (o 5,3 %).

Pokračujúci rast domáceho dopytu

V rámci domáceho dopytu za prvé tri štvrťroky 2005 rýchlejšie rástol investičný dopyt (o 8,7 %), ale oproti dynamike spred roka bol pomalší o 3 percentuálne body, a to v dôsledku nižšej tvorby zásob. Spotrebná zložka dopytu rástla síce pomalšie ako investičná, ale jej rast (o 4,6 %) bol o 1,8 percentuálneho bodu vyšší ako pred rokom.

Tabuľka 20 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia

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

	<u>1.-3.Q 04</u> 1.-3.Q 03	<u>2004</u> 2003	<u>1.Q 05</u> 1.Q 04	<u>2.Q 05</u> 2.Q 04	<u>3.Q 05</u> 3.Q 04	<u>1.-3.Q 05</u> 1.-3.Q 04
Hrubý domáci produkt	105,4	105,5	105,1	105,1	106,2	105,5
Domáci dopyt	105,3	105,5	105,5	108,4	103,5	105,8
Konečná spotreba	102,8	102,8	104,6	104,3	104,7	104,6
Konečná spotreba domácností	103,2	103,5	105,5	105,6	106,2	105,8
Konečná spotreba verejnej správy ¹⁾	101,7	101,1	101,8	100,7	100,9	101,1
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	105,3	105,8	105,1	103,2	102,0	103,4
Tvorba hrubého kapitálu	111,7	113,1	108,0	118,0	100,7	108,7
Tvorba hrubého fixného kapitálu	103,4	102,5	105,8	110,7	116,5	111,4
Vývoz výrobkov a služieb	112,2	111,4	107,2	105,0	116,1	109,4
Dovoz výrobkov a služieb	112,9	112,7	107,9	106,9	111,6	108,8

Zdroj: ŠÚ SR.

Dynamický rast investičného dopytu

Rast tvorby hrubého kapitálu vyplynul predovšetkým zo zrýchlenej dynamiky fixných investícií, ktorá vzrástla z 5,8 % v 1. štvrťroku na 16,5 % v 3. štvrťroku (v priemere za prvé tri štvrťroky dosiahla 11,4 %). Tvorba fixných investícií bola ovplyvnená najmä investovaním do nových fixných aktív, pričom objem nadobudnutého použitého dlhodobého majetku poklesol.

Zo sektorového hľadiska sa najvýraznejšie zvýšila investičná aktivita nefinančných korporácií, pravdepodobne v nadväznosti na pozitívne výsledky finančného hospodárenia. Najväčší objem investičných prostriedkov realizovali nefinančné korporácie formou tvorby nových fixných aktív. Investovali najmä podniky priemyselnej výroby s celkovým medziročným tempom 27,9 %, pričom 6,7-násobný prírastok hrubých fixných investícií bol zaznamenaný vo výrobe dopravných prostriedkov. Zvýšila sa aj investičná aktivita verejného sektora, ktorý investoval o 4,1 % viac ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Domácnosti investovali o 1,8 % viac ako pred rokom.

Z vecného hľadiska najrýchlejšie rástli investície do stavieb. Medziročné tempo rastu stavebných investícií predstihlo viac ako dvojnásobne investície do strojov. Stavebné investície vzrástli najmä v dôsledku vyššej alokácie investičných prostriedkov do ostatných stavieb, vrátane stavieb infraštruktúrneho charakteru, ale aj do budov na bývanie. Významná časť stavebných investícií bola financovaná priamymi zahraničnými investíciami, alokovanými vo výrobe motorových vozidiel.

Stav zásob ku koncu septembra sa oproti stavu na začiatku roka zvýšil, zaznamenal teda kladné hodnoty, ale jeho objem bol v porovnaní s rovnakým obdobím 2004 nižší (poklesol z 25,4 mld. Sk na 23,6 mld. Sk, v stálych cenách). Pretrvávanie kladného prírastku zásob možno vysvetliť pokračujúcou reakciou domácej a zahraničnej ponuky na rast dopytu, pričom časť zásob mohla plynúť aj z odvetvia poľnohospodárstva, a to najmä v 3. štvrťroku. Zníženie objemu zásob znamená, že zásoby už nepredstavovali dynamizujúcu zložku investičného dopytu. Kým v prvých troch štvrťrokoch 2004 prispievali k rastu HDP 2,3 percentuálneho bodu, aktuálne pôsobili znižujúco o 0,3 percentuálneho bodu. Tento obrat je pravdepodobne dôsledkom ukončenia niektorých väčších investičných celkov v stavebníctve a ich presunom z evidencie zásob do evidencie investícií, čo korešponduje so zrýchleným tempom rastu stavebných investícií.

Rast miezd sa prejavil zrýchlením súkromnej spotreby

K vyššiemu rastu konečnej spotreby prispel predovšetkým sektor domácností, pričom príspevky sektora verejnej správy a neziskových inštitúcií sa udržali na minimálnych úrovniach.

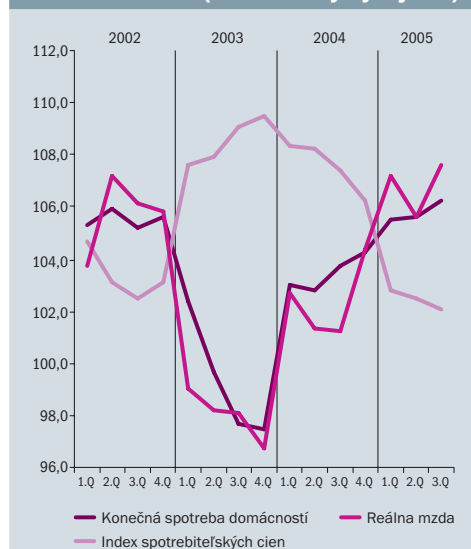
Tabuľka 21 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. – 3. štvrťrok 2005

	Tvorba hrubého fixného kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 1.-3.Q 2005 1.-3.Q 2004
Hospodárstvo SR spolu	271 099	100,0	111,4
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stavby	95 152	35,1	118,9
v tom: budovy na bývanie	16 442	6,1	110,9
ostatné stavby	78 710	29,0	120,6
Stroje	158 188	58,4	108,9
v tom: kovové výrobky a stroje	118 727	43,8	109,4
dopravné zariadenia	39 461	14,6	107,5
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	181 179	66,8	116,5
Finančné korporácie	33 434	12,3	102,3
Verejná správa	19 010	7,0	104,1
Domácnosti	36 960	13,6	101,8
Neziskové inštitúcie	516	0,2	81,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 11 Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (medziročný vývoj v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tempo rastu konečnej spotreby domácností sa zrýchlilo z 5,5 % v 1. štvrťroku na 6,2 % v 3. štvrťroku (5,8 % za prvé tri štvrťroky). Zrýchlenie súkromnej spotreby už nebolo sprevádzané výraznejším rastom sklonu domácností k spotrebe, ale vyplynulo predovšetkým z výraznejšieho mzdového rastu v ekonomike a bolo podporené aj zvýšeným čerpaním úverových zdrojov. Mzdy ako určujúca zložka disponibilných príjmov obyvateľstva vytvorili dostatočný priestor na rast spotreby, ale aj na obnovenie tvorby hrubých úspor.

Disponibilné príjmy domácností boli dopĺňané úverovými zdrojmi z peňažných finančných inštitúcií a iných korporácií (sem patrí napríklad finančný leasing, splátkové obchody, poskytovanie osobného financovania). Ku koncu 3. štvrťroku 2005 dosiahol podiel celkových úverov poskytnutých peňažnými finančnými inštitúciami domácnostiam na anualizovanej konečnej spotrebe domácností (kumulatív za ostatné 4 štvrťroky) 21 % (ku koncu 3. štvrťroku 2004 to bolo 15 %).

Úverové financovanie sektora domácností

Sektor domácností sa orientoval predovšetkým na úvery na bývanie. Akcelerácia úverov na bývanie bola v prvých troch štvrťrokoch 2005 sprevádzaná zvýšeným investovaním do budov na bývanie. Objem investícií do

budov na bývanie (za všetky ekonomické sektory vrátane domácností) vzrástol o 16 % v bežných cenách (v rovnakom období 2004 o 6,6 %). Bol to najvýraznejší nárast v dostupnom časovom rade, ktorý zaznamenáva vývoj od roku 2000. Z makroekonomického hľadiska však investície do budov na bývanie za prvé tri štvrťroky 2005 predstavovali len 6 % z celkového objemu fixného kapitálu a 1,6 % z objemu HDP v bežných cenách. Sektorový ukazovateľ investícií, tvorba nových fixných aktív v sektore domácností, sa podľa experimentálneho odhadu ŠÚ SR zvýšil o 2 % v stálych cenách (v porovnateľnom období 2004 poklesol o 8 %). Aj keď sa dynamika investovania do budov na bývanie a rovnako do tvorby nových fixných aktív domácností zrýchlila, objem týchto investícií nebol adekvátny akcelerácii úverov na bývanie. Z toho možno usudzovať, že prevažná časť úverov nebola určená na tvorbu nových fixných aktív, ale naďalej financovala nákupy existujúcich nehnuteľností³.

³ Na základe predbežných výsledkov zisťovania cien nehnuteľností v SR poklesli ceny obytných nehnuteľností v prvých dvoch štvrťrokoch roku 2005 v porovnaní s priemerom za rok 2004 o približne 13 %.

S rozšíreným čerpaním úverov, predovšetkým úverov na bývanie, čiastočne súvisia aj zmeny v štruktúre súkromnej spotreby. Rastúca alokácia finančných zdrojov domácností do zvyšovania kvality bývania, či už investíciami do nových alebo rekonštrukciami pôvodných bytových jednotiek, sa následne odzrkadľujú zvýšenými výdavkami, súvisiacimi so zariadením domu a bytu. V štruktúre súkromnej spotreby dosiahli najvyššiu dynamiku (19,4 % v stálych cenách) výdavky na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu s podielom približne 7 % na celkových spotrebných výdavkoch domácností. Dvojciferný rast (zhodne o 12,4 % v stálych cenách) zaznamenali aj výdavky na rekreáciu a kultúru, ktoré svojím zrýchlením dosiahli takmer 10 % súkromnej spotreby domácností, ako aj výdavky na odievanie a obuv s podielom 5 %. Výdavky na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu a približne tretina výdavkov na rekreáciu a kultúru súvisia so zariadením bytovej jednotky a príslušenstva domu a bytu, a to prevažne predmetmi dlhodobej spotreby vrátane audiovizuálnych a fotografických zariadení, zariadení na spracovanie informácií a vybavenie záhrady.

V prvých troch štvrtrokoch tohto roka prispeli výdavky domácností na uvedené účely 2,3 percentuálneho bodu k rastu súkromnej spotreby, ktorý dosiahol 5,8 % (1,4 percentuálneho bodu z 3,2 % v porovnateľnom období 2004). Príspevkom vo výške ďalšieho 1 percentuálneho bodu sa na raste súkromnej spotreby podieľali výdavky domácností na potraviny a nealkoholické nápoje, ktoré v minulom roku tlmili výslednú spotrebu, keď sa pričínili o pokles jej rastu o 0,5 percentuálneho bodu.

Vybrané tri spotrebné odbory vytvorili v prvých troch štvrtrokoch až 57 % spotrebného dopytu. Žiaden z ostatných deviatich odborov účelového rozdelenia spotreby nemal tlmivý vplyv na spotrebu, čím sa spotreba po dvoch rokoch štandardizovala a napodobila rok 2002, teda obdobie pred výraznými úpravami regulovaných cien.

Rast spotrebného dopytu si vyžiadala reakciu zahraničnej ponuky, nakoľko tri vymedzené spotrebné odbory s najvyšším príspevkom k výslednej spotrebe majú obchodovateľný charakter, s výnimkou malého podielu výdavkov na opravy predmetov dlhodobej spotreby. Z detailného pohľadu na štruktúru dovozu vyplýva, že dovoz priemyselných výrobkov (nábytku) rástol pomalšie ako v minulom roku, ale na druhej strane výraznejšie vzrástol dovoz elektrotechnických spotrebných výrobkov a predovšetkým poľnohospodárskych výrobkov (mäso, mliečne výrobky, ovocie, zelenina a pod.).

Na rast spotrebného dopytu reagovala aj domáca ponuka zvýšenou tvorbou pridanej hodnoty predovšetkým v potravinárskom priemysle a vo výrobe strojov a elektrických zariadení.

Zrýchlenie spotrebného dopytu sa týkalo skupiny obchodovateľných tovarov (potraviny, elektrotechnika, nábytok), ktoré v súčasnosti ponúka maloobchodný sektor vo vysoko konkurenčnom prostredí. Konkurencia na úrovni maloobchodu, vývoj výmenného kurzu, ale aj vplyvy technického pokroku v oblasti elektrotechniky zamedzili inflačným dopadom zrýchleného spotrebného dopytu.

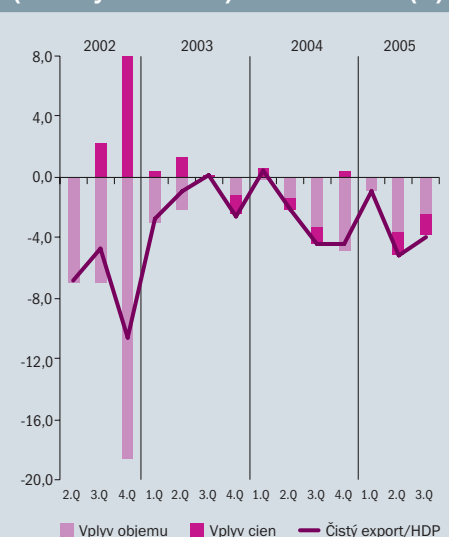
Pozitívny vplyv čistého exportu na HDP

Reálny rast vývozu výrobkov a služieb bol v prvých troch štvrtrokoch rýchlejší ako rast dovozu. Kladné saldo zahraničného obchodu v stálych cenách sa zvýšilo na 21,5 mld. Sk v porovnaní so 16,6 mld. Sk v rovnakom období minulého roka. Vývoj od začiatku roka bol značne diferencovaný. V 1. polroku sa intenzita obchodovania so zahraničím zmiernila, pričom utlmenie vývozu bolo výraznejšie ako spomalenie dovozu. V dôsledku uvedeného vývoja bol čistý vývoz v priebehu 1. polroka tlmivým faktorom rastu HDP. Zvýšenie čistého vývozu v 3. štvrtroku však bolo natoľko intenzívne, že negatívny vplyv predchádzajúcich období vykompenzovalo a významne prispelo k zrýchleniu ekonomického rastu. Do čistého vývozu sa v ostatnom štvrtroku premietol zrýchlený, po roku opäť dvojciferný rast vývozu, ktorý výrazne predstihol dynamiku dovozu.

Výsledkom obchodovania so zahraničím v úhrne za prvé tri štvrtroky 2005 bol kladný príspevok čistého vývozu k HDP vo výške 0,8 percentuálneho bodu. Domáci dopyt prispel k rastu HDP 5,6 percentuálneho bodu. Rezi-duálny odpočet k výslednej dynamike 5,5 % predstavovala štatistická odchýlka.

V dôsledku vývoja cien na zahraničných trhoch bol nominálny čistý vývoz deficitný v objeme 30,5 mld. Sk, čím

Graf 12 Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách) (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 22 Príspevky k tvorbe HDP		(percentuálne body, s. c. 1995)				
	<u>1.-3.Q 04</u> <u>1.-3.Q 03</u>	<u>2004</u> <u>2003</u>	<u>1.Q 05</u> <u>1.Q 04</u>	<u>2.Q 05</u> <u>2.Q 04</u>	<u>3.Q 05</u> <u>3.Q 04</u>	<u>1.-3.Q 05</u> <u>1.-3.Q 04</u>
Hrubý domáci produkt (%)	5,4	5,5	5,1	5,1	6,2	5,5
Domáci dopyt	5,1	5,3	5,2	8,0	3,4	5,6
Konečná spotreba	2,0	2,1	3,2	2,9	3,2	3,1
Konečná spotreba domácností	1,6	1,8	2,9	2,8	3,0	2,9
Konečná spotreba verejnej správy	0,3	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	3,1	3,3	2,0	5,1	0,2	2,4
Tvorba hrubého fixného kapitálu	0,8	0,6	1,3	2,7	4,0	2,7
Zmena stavu zásob	2,3	2,6	0,7	2,4	-3,8	-0,3
Čistý vývoz	-0,2	-0,8	-0,3	-1,6	4,1	0,8
Vývoz výrobkov a služieb	11,0	10,6	6,9	5,0	14,7	9,0
Dovoz výrobkov a služieb	11,2	11,4	7,2	6,7	10,6	8,2
Štatistická diskrepancia	0,5	1,0	0,2	-1,3	-1,4	-0,9

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

zaznamenal zhoršenie v porovnaní s deficitom 20,2 mld. Sk spred roka. Deficit zahraničnoobchodnej výmeny bol z jednej tretiny zapríčinený nepriaznivým vývojom vzťahu cien dovozu a vývozu. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bol dovoz do slovenskej ekonomiky zo štvrtého na štvrtý drahší, pričom vývoz sa realizoval v priemere za nezmenené ceny. Po takmer trojročnom nepretržitom poklese vzrástli ceny dovážaných výrobkov a služieb po prvý raz v 1. štvrtroku 2005, a to o 0,8 %. Rast cien dovozu sa v 2. štvrtroku zrýchlil na 2,5 % medziročne a pokračoval tempom 1,2 % aj v 3. štvrtroku. Uvedený rast dovozných cien súvisel s rastúcimi cenami producentov na zahraničných trhoch, ale najmä s rastom cien energetických surovín (ropy a zemného plynu).

Tabuľka 23 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu						
	<u>1.-3.Q 04</u> <u>1.-3.Q 03</u>	<u>2004</u> <u>2003</u>	<u>1.Q 05</u> <u>1.Q 04</u>	<u>2.Q 05</u> <u>2.Q 04</u>	<u>3.Q 05</u> <u>3.Q 04</u>	<u>1.-3.Q 05</u> <u>1.-3.Q 04</u>
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	9,6	9,1	6,7	5,4	16,1	9,4
Príspevok objemu (p. b.)	12,2	11,4	7,2	5,0	16,1	9,4
Príspevok ceny (p. b.)	-2,5	-2,4	-0,5	0,4	0,0	0,0
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	11,0	10,8	8,8	9,6	12,9	10,5
Príspevok objemu (p. b.)	12,9	12,7	7,9	6,9	11,6	8,8
Príspevok ceny (p. b.)	-1,8	-1,9	0,9	2,7	1,3	1,7
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	-2,1	-2,7	-0,9	-5,2	-3,9	-3,3
Príspevok objemu (p. b.)	-1,7	-2,5	0,0	-3,6	-2,4	-2,0
Príspevok ceny (p. b.)	-0,4	-0,2	-0,9	-1,6	-1,4	-1,3

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

Slovenská ekonomika si udržala pomerne vysokú exportnú výkonnosť – 77,1 % v bežných cenách (v rovnakom období 2004 76,2 %), pričom dovozná závislosť dosiahla 79,9 % (78,3 %). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, predstavovala 157,0 % (154,5 %).

Ponuka

Rast HDP z hľadiska ponuky bol výsledkom zvýšenia hrubej pridanej hodnoty o 5,4 % v stálych cenách (v porovnateľnom období 2004 o 4,9 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu, po očistení o subvencie vzrástli o 6,3 % (v porovnateľnom období o 10,4 %).

Tvorba HDP

Najvyšší rast pridanej hodnoty bol zaznamenaný v stavebníctve (o 14,4 %). Stavebníctvo potvrdilo posilnenie svojej pozície v slovenskej ekonomike, čo sa na strane dopytu premietlo do rastu fixného kapitálu vo forme stavebných investícií. V obslužných odvetviach ekonomiky, naviazaných na zrýchlený dopyt, sa prejavilo zrýchlenie tvorby pridanej hodnoty, a to v doprave, poštách a telekomunikáciách o 11,8 % a v obchode o 11,2 %. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve vzrástla o 8,5 % aj v dôsledku účasti SR na prerozdeľovaní prostriedkov Európskej únie. Úroveň minulého roka nedosiahlo školstvo, finančné sprostredkovanie, zdravotníctvo a sociálna pomoc, hotely a reštaurácie.

Pokračujúce tempo rastu pridanej hodnoty v priemysle (o 6,8 %) vyplynulo z pôsobenia priamych zahraničných investícií v priemyselnej výrobe a bolo podporené aj ťažbou nerastných surovín a v menšej miere aj odvetvím výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody. V priemyselnej výrobe sa zrýchlil rast pridanej hodnoty najmä vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov a vo výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov.

Graf 13 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Celkový príspevok priemyslu k tvorbe HDP predstavoval 1,9 percentuálneho bodu rovnako ako príspevok služieb. Stavebníctvo a pôdohospodárstvo prispeli zhodne po 0,5 percentuálneho bodu.

Tabuľka 24 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

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

	1.-3.Q 04 1.-3.Q 03	2004 2003	1.Q 05 1.Q 04	2.Q 05 2.Q 04	3.Q 05 3.Q 04	1.-3.Q 05 1.-3.Q 04
Hrubý domáci produkt	105,4	105,5	105,1	105,1	106,2	105,5
v tom:						
Pôdohospodárstvo	109,4	109,6	114,2	108,0	105,2	108,5
Priemysel spolu	111,1	111,5	107,9	106,5	106,3	106,8
Ťažba nerastných surovín	95,4	96,8	101,2	109,5	109,2	106,8
Priemyselná výroba	110,9	111,9	107,4	108,7	106,6	107,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	115,7	111,3	110,5	85,3	102,0	101,6
Stavebníctvo	112,3	111,8	110,8	113,7	118,0	114,4
Služby spolu	102,1	103,0	103,9	104,0	102,5	103,5
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	109,6	111,3	114,6	105,0	115,1	111,2
Hotely a reštaurácie	97,9	98,3	98,4	97,3	100,2	98,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	98,9	101,6	104,7	112,9	117,8	111,8
Finančné sprostredkovanie	144,1	130,1	100,6	97,5	70,1	89,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	109,7	108,3	103,8	104,8	100,7	102,9
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	90,3	93,8	102,8	105,4	100,2	102,8
Školstvo	94,0	94,5	88,8	88,2	86,0	87,7
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	81,8	83,8	87,6	94,3	88,2	89,9
Ostatné spoloč., soc. a osobné služby	66,5	74,8	103,9	105,7	107,7	105,9
Ostatné ¹⁾	104,7	98,5	96,8	102,5	137,5	108,6

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Mzdy

Dynamický rast nominálnych miezd

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR dosiahla za prvé tri štvrtroky 2005 pri pomerne dynamickom raste 16 527 Sk (9,4 %). Jej rast bol o 0,4 percentuálneho bodu pomalší ako pred rokom. Po rýchlom raste v 1. štvrtroku (10,2 %) a spomalení dynamiky v druhom štvrtroku (8,2 %) sa v treťom štvrtroku tempo rastu miezd opäť zrýchlilo a dosiahlo takmer 10 %. Výrazné zvýšenie miezd v 3. štvrtroku zaznamenali najmä odvetvia verejného sektora a časť trhových služieb, v priemysle a stavebníctve nepresiahlo 5 %.

Tabuľka 25 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

(príspevky k rastu, p. b.)

	1.-3.Q 04 1.-3.Q 03	2004 2003	1.Q 05 1.Q 04	2.Q 05 2.Q 04	3.Q 05 3.Q 04	1.-3.Q 05 1.-3.Q 04
Hrubý domáci produkt (%)	5,4	5,5	5,1	5,1	6,2	5,5
v tom:						
Pôdohospodárstvo	0,5	0,5	0,6	0,4	0,3	0,5
Priemysel spolu	2,9	3,0	2,3	1,8	1,7	1,9
Ťažba nerastných surovín	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Priemyselná výroba	2,5	2,7	1,7	2,1	1,6	1,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0,5	0,3	0,5	-0,4	0,0	0,1
Stavebníctvo	0,4	0,4	0,4	0,5	0,7	0,5
Služby spolu	1,2	1,7	2,1	2,2	1,4	1,9
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	1,3	1,5	1,7	0,8	2,2	1,6
Hotely a reštaurácie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	-0,1	0,1	0,4	1,1	1,5	1,0
Finančné sprostredkovanie	2,0	1,4	0,0	-0,1	-1,8	-0,7
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	1,0	0,9	0,4	0,5	0,1	0,3
Verejná správa, obrana, soc. zabezpečenie	-0,7	-0,5	0,2	0,3	0,0	0,2
Školstvo	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	-0,4	-0,4
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2	-0,4	-0,3
Ostatné spoloč., soc. a osobné služby	-1,3	-0,9	0,1	0,1	0,2	0,1
Ostatné ¹⁾	0,4	-0,1	-0,3	0,2	2,0	0,7

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Poznámka: Príspevky sú zaokrúhlené na jedno desiatinné miesto, v dôsledku čoho súčtové riadky nezodpovedajú súčtu príspevkov.

V priemere za prvé tri štvrťroky tohto roka najrýchlejšie rástla nominálna mzda v školstve (11,1 %), vo verejnej správe a obrane (10 %) a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (9,6 %). Pomerne dynamicky rástli nominálne mzdy aj v hoteloch a reštauráciách (9 %), obchode a opravárenských činnostiach (8,7 %), v nehnuteľnostiach a prenájme a v poľnohospodárstve (zhodne 8,1 %) a v zdravotníctve a sociálnej pomoci (8 %). V ostatných odvetviach bol rast pomalší, pričom najnižší medziročný prírastok mali mzdy zamestnancov v stavebníctve (6,1 %) a v ťažbe nerastných surovín a vo finančnom sprostredkovaní, zhodne 6,9 %.

Z hľadiska formy vlastníctva vysokou medziročnou dynamikou pokračoval rast nominálnej mzdy v rámci podnikateľskej sféry v malých podnikoch do 19 zamestnancov (15 %), zatiaľ čo v podnikoch s 20 a viac zamestnancami sa mzdy zvýšili o 6,5 %. Rýchly rast miezd dosiahli aj rozpočtové organizácie (11,9 %), v príspevkových organizáciách sa mzdy zvyšovali relatívne najpomalšie, v priemere o 6,2 %.

Reálna mzda vzrástla medziročne o 6,7 % (pred rokom o 1,7 %), keď jej dynamiku ovplyvnil hlavne vývoj priemerných spotrebiteľských cien (ich rast sa spomalil z 8,0 % za prvé tri štvrťroky 2004 na 2,5 % v rovnakom období tohto roku). Obdobne ako vo vývoji nominálnych miezd, aj vo vývoji reálnych miezd sa dynamika rastu po prechodnom spomalení v druhom štvrťroku v treťom štvrťroku opäť zrýchlila. Zvýšenie reálnych miezd zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva.

Rast reálnych miezd

Tabuľka 26 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2004		2005			
	1.-3.Q	rok	1.Q	2.Q	3.Q	1.-3.Q
Nominálna mzda (Sk)	15 105	15 825	16 022	16 737	16 816	16 527
Nominálna mzda (index)	109,8	110,2	110,2	108,2	109,9	109,4
Reálna mzda (index)	101,7	102,5	107,2	105,6	107,6	106,7
Produktivita práce (b. c.)	110,6	110,1	105,0	105,9	106,9	106,0
Produktivita práce (s. c.)	105,5	105,2	102,4	102,8	104,6	103,3
Reálna produktivita práce mínus reálna mzda (p. b.)	3,8	2,7	-4,8	-2,8	-3,0	-3,4
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	108,0	107,5	102,8	102,5	102,1	102,5

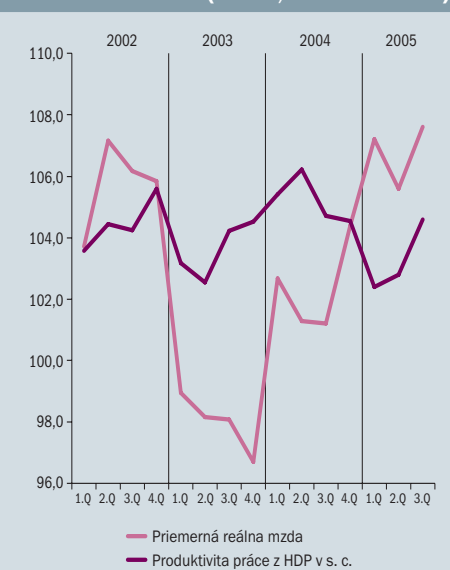
Zdroj: ŠÚ SR a prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

**Zaostávanie rastu produktivity práce za rastom miezd**

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva, podľa štatistického výkazníctva) vzrástla nominálne o 6,0 %, reálne o 3,3 %. Oproti prvým trom štvrťrokom 2004 sa tempo rastu produktivity práce spomalilo tak v nominálnom (o 4,6 percentuálneho bodu), ako aj v reálnom vyjadrení (o 2,2 percentuálneho bodu). Na uvedenom vývoji sa podieľal predovšetkým odlišný vývoj zamestnanosti, ktorá v priemere za prvé tri štvrťroky tohto roku zaznamenala rast o viac ako 2 %, kým pred rokom mierne poklesla. Vývoj produktivity práce pri dynamickom raste miezd sa prejavil v predstihu rastu miezd oproti produktivite práce v nominálnom i reálnom vyjadrení, zhodne o 3,4 percentuálneho bodu.

Vývoj produktivity práce v odvetviach

Vývoj reálnej produktivity práce v odvetviach ukazuje, že najrýchlejší rast produktivity dosiahlo poľnohospodárstvo, doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie, obchod a opravárenské činnosti a stavebníctvo. Tieto odvetvia zaznamenali zároveň predstih rastu produktivity práce pred rastom reálnych miezd. Takmer vo všetkých ostatných odvetviach produktivita práce poklesla (avšak ich reálne mzdy zaznamenali rast), v školstve a zdravotníctve i napriek pretrvávajúcemu znižovaniu zamestnanosti. Pokles vo finančnom sprostredkovaní ovplyvnila pravdepodobne vysoká porovnávacia základňa predchádzajúceho roka (rast o viac ako 40 %).

Graf 14 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)

Zdroj: ŠÚ SR a prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 27 Vývoj produktivity práce a miezd podľa odvetví v 1. – 3. štvrťroku 2005 (index, ROMR = 100)

	Nominálna		Reálna	
	produktivita práce	mzda	produktivita práce	mzda
Hospodárstvo SR spolu	106,0	109,4	103,3	106,7
z toho				
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	109,4	108,1	114,4	105,5
Priemysel	101,4	107,4	103,4	104,8
Ťažba nerastných surovín	11,1	106,9	114,1	104,3
Priemyselná výroba	99,9	107,6	103,0	105,0
Výr. a rozvod elektriny, plynu a vody	114,8	109,6	109,2	106,9
Stavebníctvo	107,6	106,1	107,2	103,5
Veľko- a maloobchod a opravárenské činnosti	110,7	108,7	107,5	106,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	115,0	107,6	113,5	105,0
Finančné sprostredkovanie	91,1	106,9	88,6	104,3
Nehnutelnosti, prenájom a obchod. činnosti	105,7	108,1	96,8	105,5
Verejná správa a obrana, povín. soc. zabezpečenie	99,1	110,0	96,3	107,3
Školstvo	111,1	111,1	90,1	108,4
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	111,8	108,0	92,7	105,4
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	102,8	107,1	101,9	104,5

Zdroj: Prepočet NBS z podkladov ŠÚ SR.

Jednotkové náklady práce

Relácia medzi vývojom miezd a produktivitou práce sa prejavila aj vo vývoji jednotkových nákladov práce. Tieto podľa metodiky NBS⁴, napriek spomaľovaniu rastu v priebehu roka, pokračovali v priemere za prvé tri štvrťroky v rastúcej tendencii, zaznamenatej od roku 2003. V metodike ECB⁵ bol rast jednotkových nákladov práce v priebehu roka miernejší a ich priemerná dynamika sa za prvý až tretí štvrťrok udržala na úrovni rovnakého obdobia roku 2004.

⁴ ULC_{NBS} počítané ako podiel rastu nominálnych miezd k rastu reálnej produktivity práce.⁵ ULC_{ECB} počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce podľa údajov v ESA 95.

Tabuľka 28 Vývoj jednotkových nákladov práce

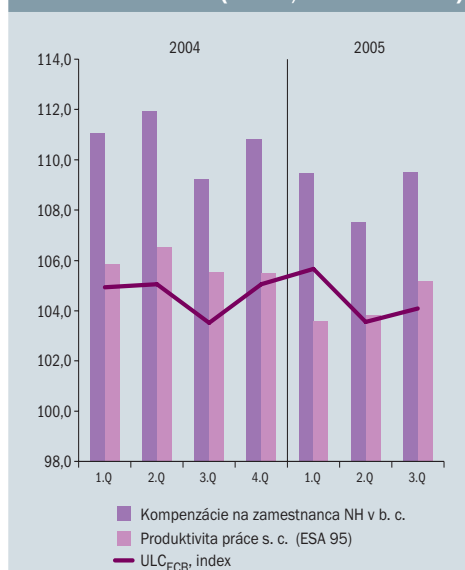
(index, ROMR = 100)

	2004		2005			
	1.-3.Q	rok	1.Q	2.Q	3.Q	1.-3.Q
Metodika NBS						
ULC _{NBS} (medziročná zmena v %)	4,1	4,8	7,6	5,3	5,1	5,9
RULC _{NBS} (medziročná zmena v %)	-3,6	-2,6	4,7	2,7	2,9	3,3
Metodika ECB						
ULC _{ECB} (medziročná zmena v %)	4,4	4,6	5,7	3,6	4,1	4,4
RULC _{ECB} (medziročná zmena v %)	-3,3	-2,7	2,8	1,0	1,9	1,9

Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 15 Vývoj ULC a ich komponentov v metodike NBS
(index, ROMR = 100)


Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 16 Vývoj ULC a ich komponentov v metodike ECB
(index, ROMR = 100)


Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 17 Vývoj jednotkových nákladov práce v metodike NBS
(medziročná zmena v %)


Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 18 Vývoj jednotkových nákladov práce v metodike ECB
(medziročná zmena v %)


Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Reálne jednotkové náklady práce (RULC, nominálne ULC deflované priemerným indexom spotrebiteľských cien), zaznamenali rast po prvýkrát od roku 2002, a to v oboch metodikách. Do vývoja reálnych jednotkových nákladov práce sa premietlo zaostávanie rastu produktivity práce za rastom reálnych miezd. Toto zaostávanie bolo ovplyvnené jednak spomalením rastu produktivity práce, no najmä zrýchleným rastom reálnych miezd. Možno predpokladať, že rast reálnych jednotkových nákladov práce je javom spojeným najmä s výrazným medziročným spomalením rastu spotrebiteľských cien v tomto roku. Rast RULC by sa mohol stať rizikovým, ak by išlo o dlhodobější trend, čo by sa mohlo nepriaznivo odraziť vo vývoji zahraničnoobchodnej bilancie alebo vznikom a narastaním inflačných dopytových tlakov.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli bežné príjmy domácností v priemere za tri štvrtroky tohto roku 803,4 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste 8,0 % (reálne vzrástli o 5,4 %). Ich dynamika bola len mierne vyššia ako v porovnateľnom období roka 2004 (7,7 %). Objem bežných výdavkov domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) dosiahol 193,2 mld. Sk, o 5,8 % viac ako pred rokom (reálne vzrástli o 3,2 %). V porovnaní s rovnakým obdobím 2004 sa ich dynamika zrýchlila o 4,4 percentuálneho bodu.

Tabuľka 29 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. Sk		Indexy ¹⁾		Podiel v %	
	1.-3.Q 2004	1.-3.Q 2005	1.-3.Q 04 1.-3.Q 03	1.-3.Q 05 1.-3.Q 04	1.-3.Q 2004	1.-3.Q 2005
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	378,9	412,6	107,5	108,9	50,9	51,4
z toho: hrubé mzdy a platy	283,1	313,2	107,7	110,7	38,0	39,0
Hrubý zmiešaný dôchodok	201,4	233,5	109,2	115,9	27,1	29,1
Dôchodky z majetku – príjmové	26,2	14,7	121,0	55,9	3,5	1,8
Sociálne dávky	111,4	116,4	104,6	104,5	15,0	14,5
Ostatné bežné transfery – príjmové	26,1	26,2	102,4	100,5	3,5	3,3
Bežné príjmy spolu	744,0	803,4	107,7	108,0	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	7,0	9,2	154,3	131,4	3,8	4,7
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	33,0	30,9	93,1	93,6	18,1	16,0
Sociálne príspevky	123,8	132,9	101,5	107,3	67,8	68,8
Ostatné bežné transfery – výdavkové	18,8	20,2	103,9	107,7	10,3	10,5
Bežné výdavky spolu	182,5	193,2	101,4	105,8	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	561,5	610,2	110,0	108,7	100,0	100,0
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	2,1	7,5	81,4	358,8	–	–
Konečná spotreba domácností	543,7	591,6	110,6	108,8	96,8	96,9
Hrubé úspory domácností	19,9	26,2	92,3	131,6	3,5	4,3

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy z hodnôt vyjadrených v mil. Sk.

Vývoj bežných príjmov priaznivo ovplyvnil hlavne rast hrubého zmiešaného dôchodku a odmien zamestnancov, tlmiaci vplyv malo zníženie dôchodkov z majetku⁶.

Tabuľka 30 Vývoj a rozdelenie hrubého disponibilného dôchodku domácností

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

	2004		2005			
	1.-3.Q	rok	1.Q	2.Q	3.Q	1.-3.Q
Hrubý disponibilný dôchodok	110,0	110,2	109,3	108,5	108,3	108,7
Konečná spotreba domácností	110,6	110,7	108,6	108,9	109,0	108,8
Hrubé úspory domácností	92,3	101,7	128,4	123,4	145,8	131,6
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	3,5	6,2	4,3	4,5	4,1	4,3

Zdroj: ŠÚ SR.

⁶ Dôchodky z majetku vyplývajú z vlastníctva finančných aktív, t. j. vkladov, obligácií a pod., alebo z vlastníctva pôdy, podzemných zdrojov atď., ktoré vlastníci získali, ak ich dal k dispozícii inej inštitucionálnej jednotke.

Graf 19 Sklon domácností k spotrebe a úsporám za 1. – 3.Q roka (podiel v %)


Zdroj: Prepočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Medziročný rast bežných výdavkov súvisel najmä s rastom sociálnych príspevkov, výdavkov spojených s dôchodkami z majetku a ostatných bežných výdavkových transferov. Naopak, bežné dane z dôchodkov a majetku poklesli. Rast sociálnych príspevkov pravdepodobne ovplyvnili zákonné úpravy vymeriavacích základov pre povinné odvody do sociálnych fondov (odvíjajú sa od výšky priemernej, resp. minimálnej mzdy), ako aj rast zamestnanosti.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 610,2 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 8,7 % (pred rokom o 10,0 %). Z neho použili domácnosti na konečnú spotrebu 96,9 % (pred rokom 96,8 %), zvyšok smeroval do hrubých úspor (zahŕňajú okrem vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií a penzijné pripoistenie). Dynamický rast hrubých úspor domácností za prvé tri štvrtroky tohto roka (o 31,6 %) bol zrejme ovplyvnený výrazným nárastom penzijného pripoistenia od začiatku tohto roka, rastom príjmov domácností, ale aj nízkou porovnávacou základ-

ňou minulého roka. Zvýšenie dynamiky hrubých úspor sa premietlo do vývojovej tendencie miery hrubých úspor domácností, ktorá od 2. polroka 2004 začala opätovne rásť.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Zamestnanosť si aj v 3. štvrtroku udržala pomerne vysoký rast. Oproti predchádzajúcemu štvrtroku sa zvýšil počet pracujúcich podľa výberového zisťovania o 38,9 tis. osôb, v rovnakom období minulého roka o 34,8 tis. osôb (o 1,6 %). Zmiernenie dynamiky medziročného rastu zamestnanosti oproti predchádzajúcim dvom štvrtrokom súviselo s vyššou porovnávacou základňou spred roka. V priemere za prvý až tretí štvrtrok 2005 sa počet pracujúcich zvýšil medziročne o 2,0 % (pred rokom pokles o 0,1 %), k čomu prispel tak rastúci počet podnikateľov (o 14,2 %), ako aj počet zamestnancov (o 0,8 %).

Rast zamestnanosti...

Tabuľka 31 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti				(priemer za obdobie)		
		2004		2005		
		1.–3.Q	rok	1.Q	2.Q	3.Q
Zamestnanosť						
podľa štatistického výkazníctva						
v tis. osôb		2 020,6	2 030,3	2 049,5	2 066,4	2 073,2
index, ROMR = 100		99,9	100,3	102,6	102,2	101,5
Zamestnanosť podľa VZPS ¹⁾						
v tis. osôb		2 160,5	2 170,4	2 177,4	2 196,8	2 235,7
index, ROMR = 100		99,9	100,3	102,3	102,1	101,6
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ²⁾		14,8	14,3	13,1	11,4	11,0
Nezamestnanosť podľa VZPS						
v tis. osôb		489,3	480,7	461,9	425,3	415,0
index, ROMR = 100		106,5	104,7	90,3	86,9	88,9
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %		18,4	18,1	17,5	16,2	15,6

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

1) VZPS – výberové zisťovanie pracovných síl.

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

Aj výsledky podľa štatistického výkazníctva potvrdzujú pokračovanie rastu zamestnanosti. Najrýchlejší rast zamestnanosti podľa odvetvového členenia, viac ako 6 %, dosiahlo stavebníctvo, verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie, ako aj nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti. Vyšší rast ako priemer za celé hospodárstvo zaznamenal aj priemysel, veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru, ako aj ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby. Na druhej strane pokles zamestnanosti pokračoval v poľnohospodárstve, zdravotníctve, školstve a doprave, poštách a telekomunikáciách.

Tabuľka 32 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví ¹⁾			(index, ROMR = 100)			
	2004		2005			
	1.-3.Q	rok	1.Q	2.Q	3.Q	1.-3.Q
Spolu	99,9	100,3	102,6	102,2	101,5	102,1
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	89,9	91,0	95,4	96,0	93,0	94,8
Priemysel	99,8	100,4	103,4	103,4	103,2	103,3
Ťažba nerastných surovín	90,2	91,2	94,8	93,4	92,6	93,6
Priemyselná výroba	100,4	101,1	104,5	104,5	104,3	104,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	94,9	95,0	92,8	93,3	93,0	93,0
Stavebníctvo	102,8	102,7	106,4	106,7	107,1	106,7
Veľkoobchod a maloobchod; oprava motor. vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	100,3	101,0	104,6	103,7	101,9	103,4
Hotely a reštaurácie	101,9	101,9	103,2	103,5	102,6	103,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	98,3	98,8	98,9	98,2	98,5	98,5
Finančné sprostredkovanie	101,8	101,6	101,3	100,3	100,4	100,7
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	104,0	103,4	107,7	106,3	104,9	106,3
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie	101,2	101,3	103,2	108,9	108,1	106,7
Školstvo	98,3	97,8	98,7	96,6	96,7	97,3
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	98,7	98,8	97,6	97,2	96,2	97,0
Ostatné spoločenské, soc. a osobné služby	104,0	103,6	108,0	102,3	101,4	103,9

Zdroj: ŠÚ SR.
1) Podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.

... sprevádzaný poklesom nezamestnanosti

Pozitívny vývoj zamestnanosti a tvorba nových pracovných miest sa premietli okrem iných faktorov do vývoja nezamestnanosti. Medziročný pokles počtu nezamestnaných podľa výberového zisťovania pracovných síl v 3. štvrťroku predstavoval 11,1 % (takmer 52 tis. osôb). V súvislosti s poklesom počtu nezamestnaných sa znížila aj miera nezamestnanosti, ktorá v 3. štvrťroku tohto roka dosiahla najnižšiu úroveň od začiatku roka 1999 a v priemere za 1. – 3. štvrťrok predstavovala 16,4 % (v rovnakom období minulého roka 18,4 %).

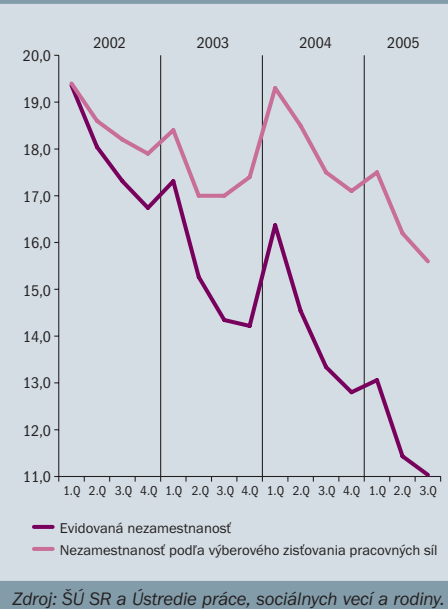
Klesajúci trend miery nezamestnanosti potvrdzujú aj údaje o evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 1. – 3. štvrťroku 2005 v priemere 11,8 % (pred rokom 14,8 %). Jej nižšia úroveň v porovnaní s údajmi z výberového zisťovania vyplýva tak z rozdielnej metodiky zisťovania, ako aj z definície nezamestnaných.

Pokles miery nezamestnanosti mohol do istej miery súvisieť aj s nižšou ponukou práce. Počet ekonomicky aktívneho obyvateľstva (podľa výberového zisťovania pracovných síl) sa v 1. – 3. štvrťroku 2005 znížil v medziročnom porovnaní takmer o 18 tis. osôb (o 0,7 %). K tomuto poklesu najviac prispeli osoby v mladších vekových kategóriách od 15 do 29 rokov, ako aj vo vekovej skupine od 35 do 39 rokov. Naopak, vysoký medziročný prírastok ekonomicky aktívnych osôb zaznamenali vekové skupiny 50- a viacročných.

Finančné hospodárenie

Podľa predbežných výsledkov zverejnených ŠÚ SR vytvorili korporácie nefinančného a finančného sektora za prvé tri štvrťroky roku 2005 spolu zisk (hrubý zisk pred zdanením) v hodnote 199,4 mld. Sk, čo bolo o 30,3 % viac ako pred rokom. Podstatnú časť zisku 162,7 mld. Sk pri medziročnom raste 10,2 % vytvorili nefinančné korporácie. K tvorbe zisku výraznou mierou prispeli aj finančné korporácie, ktoré vytvorili 6,8-násobne vyšší zisk ako v rovnakom období roku 2004 v celkovej výške 36,7 mld. Sk.

Graf 20 Vývoj miery nezamestnanosti (%)



Tabuľka 33 Výsledky finančného hospodárenia		(mil. Sk, bežné ceny)
	1.-3.Q 2005	1.-3.Q 05 1.-3.Q 04
Hospodársky výsledok (pred zdanením)		
Nefinančné a finančné korporácie spolu	199 393	130,3
Nefinančné korporácie	162 693	110,2
Finančné korporácie	36 700	6,8x ¹⁾
Zdroj: ŠÚ SR.		
1) x pri čísle znamená násobok.		

V rámci nefinančného sektora prispela najvýraznejšou mierou k tvorbe zisku priemyselná výroba (57 mld. Sk), vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody bol vytvorený zisk v objeme 35 mld. Sk a obchod prispel k celkovej tvorbe zisku 31,9 mld. Sk. Najvyšší medziročný prírastok zisku bol dosiahnutý v doprave, poštách a telekomunikáciách a v rámci priemyselnej výroby vo výrobe kovov a kovových výrobkov a vo výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien. Značný rast zisku bol dosiahnutý v nehnuteľnostiach a prenájme, vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a v stavebníctve. Strata poľnohospodárstva sa medziročne prehĺbila o 3,1 mld. Sk.

Aj v treťom štvrťroku pokračoval tohtoročný pozitívny vývoj hospodárenia finančných korporácií. Priaznivý vývoj je výsledkom hlavne zmeny trendu vývoja hospodárenia finančných inštitúcií vrátane NBS, ktoré po minuloročnom hospodárení so stratou (2,5 mld. Sk) dosiahli zisk 27,1 mld. Sk. K celkovej tvorbe zisku prispeli finanční sprostredkovatelia 7,2 mld. Sk a poisťovacie korporácie a penzijné fondy 2,4 mld. Sk.

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v októbri oproti septembru mierne spomalilo. Vývoj produkcie bol ovplyvnený miernejším rastom produkcie priemyselnej výroby a pokračujúcim poklesom produkcie v ťažbe nerastných surovín a produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

Zmiernenie tempa rastu priemyselnej produkcie

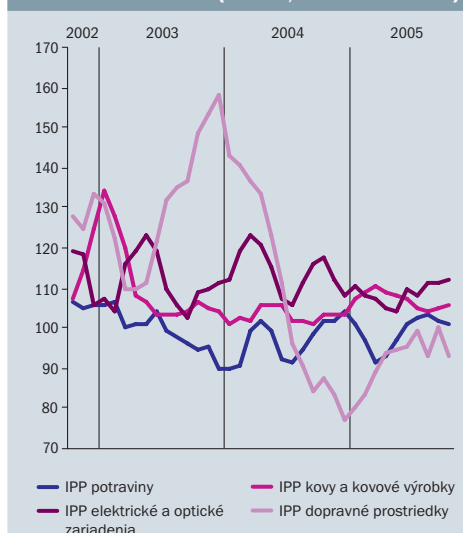
Spomalenie tempa rastu produkcie priemyselnej výroby súviselo s nižším rastom produkcie pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva, vo výrobe ostatných nekovových minerálnych výrobkov, kovov a kovových výrobkov, elektrických a optických zariadení a poklesom produkcie vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov, textilii a odevov, chemikálií, chemických výrobkov a vlákien a opätovným

Graf 21 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 22 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.



poklesom produkcie vo výrobe dopravných prostriedkov. Rýchlejšie ako v septembri rástla produkcia vo výrobe celulózy, papiera a výrobkov z papiera, výrobe koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív, výrobe výrobkov z gumy a plastov, výrobe strojov a zariadení a inde neklasifikovanej výrobe.

Spomalenie tempa rastu stavebnej produkcie

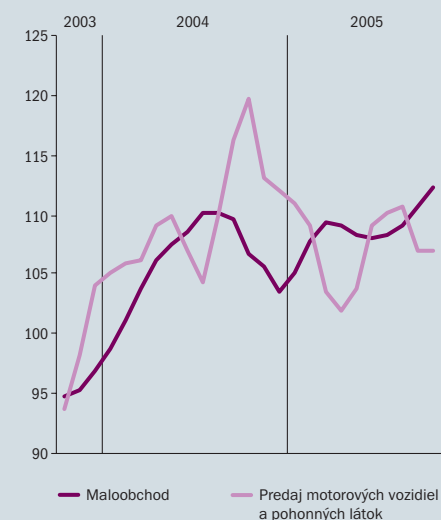
Po dlhšom období dynamického rastu zaznamenalo stavebníctvo v októbri zmiernenie medziročného tempa rastu tuzemskej produkcie v dôsledku nižšieho rastu produkcie tak na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ako aj pri opravách a údržbe.

Pokračovanie rastu tržieb vo vybraných odvetviach služieb

V októbri pokračoval rast tržieb vo všetkých sledovaných odvetviach služieb. Pretrvávajúci dynamický rast tržieb maloobchodu bol podporený najmä rastom tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, ostatného špecializovaného maloobchodu a maloobchodu mimo predajní. Rast tržieb za predaj a údržbu vozidiel súvisel s vyššími tržbami za predaj motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok.

Tržby v oblasti nehnuteľností, prenajímania a obchodných služieb rástli pomalšie ako pred mesiacom, predovšetkým v dôsledku nižšieho rastu tržieb za iné obchodné služby (architektonické činnosti, priemyselné čistenie a pod.) a za počítačové a súvisiace činnosti.

Graf 23 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 34 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Okt. 2005	kumulatív od zač. roku	Sep. 2005 Sep. 2004	Okt. 2005 Okt. 2004	Okt. 2004 Okt. 2003	Jan. – Okt. 2005 Jan. – Okt. 2004
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	–	–	105,4	104,5	99,8	103,1
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	–	–	93,6	98,9	94,0	96,6
Priemyselná výroba	–	–	106,7	105,4	99,8	104,3
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	–	–	98,6	99,7	101,0	96,7
Stavebná produkcia ²⁾	13 260	98 123	120,7	109,3	114,0	116,4
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	12 894	93 750	122,2	110,5	114,4	116,5
Produkcia v zahraničí	366	4 373	88,6	79,2	104,8	113,4
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	147 043	1 296 470	109,9	105,8	105,4	103,9
Stavebníctvo ²⁾	20 995	149 257	122,8	115,3	108,0	116,9
Maloobchod ³⁾	33 321	310 597	112,7	112,3	103,1	109,6
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	16 085	135 680	105,8	106,9	111,2	106,6
Doprava, skladovanie ³⁾	10 472	96 560	134,7	119,8	99,8	114,9
Nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	13 494	125 025	106,5	105,5	97,6	107,2

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).

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Medziročná dynamika rastu nominálnych miezd sa v októbri v porovnaní so septembrom vo väčšine sledovaných odvetví spomalila. Nízku dynamiku si zachovali mzdy v priemysle a stavebníctve, kým v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a vo veľkoobchode zostal rast miezd na pomerne vysokej úrovni. Najvyšší medziročný rast priemernej mzdy v októbri (25,7 %) v poštových a doručovateľských službách mohol súvisieť s vyplatenými ročnými odmenami. Pokles nominálnej mzdy zaznamenalo len odvetvie predaj a údržba vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok.

V priemere za desať mesiacov roka 2005 bola dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka vo väčšine odvetví pomalšia. Rýchlejší rast ako pred rokom zaznamenalo len odvetvie nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby.

Priemerná mesačná reálna mzda za desať mesiacov tohto roka presiahla vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň rovnakého obdobia minulého roka, pri zrýchlení dynamiky v prevažnej väčšine odvetví. Pomalšie ako pred rokom rástli reálne mzdy len v odvetví pošty a telekomunikácie. Najdynamickejšie rástli reálne mzdy v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby a vo veľkoobchode, najpomalšie v odvetví predaj a údržba vozidiel, v stavebníctve a v odvetví pošty a telekomunikácie.

Vývoj nominálnych miezd

Vývoj reálnych miezd

Tabuľka 35 Vývoj miezd v odvetviach					(index, ROMR = 100)			
	Priemerná mesačná nominálna mzda				Priemerná mesačná reálna mzda			
	Október		Január – Október		Október		Január – Október	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Priemysel	107,4	104,3	110,2	107,1	100,8	101,0	102,2	104,4
Stavebníctvo	105,5	106,3	108,4	106,1	99,0	102,9	100,5	103,4
Maloobchod	112,3	108,3	112,1	108,1	105,3	104,8	104,0	105,4
Veľkoobchod	114,3	110,4	112,0	111,6	107,2	106,9	103,9	108,8
Nehnuteľnosti, prenájom, obchod, ostatné služby	103,6	113,3	107,0	112,8	97,2	109,2	99,2	109,7
Doprava	103,6	109,1	107,9	107,1	97,2	105,6	100,1	104,4
Pošty a telekomunikácie	105,8	113,4	118,1	106,5	99,2	109,8	109,5	103,8
Spotrebiteľské ceny	106,6	103,3	107,8	102,6	–	–	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.
Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v 1. polroku 2005 v priemere 66 %.
Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.
Údaje za júl až september revidované ŠÚ SR v decembri 2005.

Relácia medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar sa v priemere za desať mesiacov tohto roka 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 rast produktivity práce pomerne výrazne zaostával za rastom nominálnej mzdy. Pomalší rast produktivity práce vo veľkoobchode pri dynamickom raste tržieb (18,1 %) bol ovplyvnený vysokým rastom zamestnanosti.

V reálnom vyjadrení rástla produktivita práce rýchlejšie ako reálne mzdy len v stavebníctve, v ostatných odvetviach rast reálnych miezd predstihoval rast produktivity práce.

Medziročný rast zamestnanosti sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vo väčšine sledovaných odvetví spomalil (priemysel, predaj a údržba vozidiel, maloobchod a nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby). Rýchlejší rast v porovnaní so septembrom zaznamenalo stavebníctvo a veľkoobchod. Pokles zamestnanosti pokračoval v doprave a skladovaní a v poštách a telekomunikáciách. V priemere za desať mesiacov rástla najrýchlejšie zamestnanosť vo veľkoobchode, v predaji a údržbe vozidiel, v maloobchode a tiež v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných činnostiach a ostatných službách.

Nezamestnanosť po septembrovom náraste v októbri opäť poklesla. Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny poklesol celkový počet nezamestnaných v porovnaní so septembrom o viac ako

Produktivita práce a mzdy

Zamestnanosť

Nezamestnanosť

**Tabuľka 36 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január – október 2005**

(index, ROMR = 100)

	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnuteľ. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
– nominálne	107,1	106,1	111,6	108,1	112,8	107,1	106,5
– reálne	104,4	103,4	108,8	105,4	109,9	104,4	103,8
Produktivita práce							
– nominálna	-	-	103,5	-	-	117,1	114,2
– reálna	100,7	109,0	-	102,1	100,1	-	-
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
– nominálne	-	-	-8,1	-	-	10,0	7,7
– reálne	-3,7	5,6	-	-3,3	-9,8	-	-
Zamestnanosť							
– osoby	576 580	141 718	120 193	135 851	136 165	86 382	27 882
– medziročný index	103,2	106,8	114,0	107,3	107,3	98,1	95,1

Zdroj: ŠÚ SR.

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

5 tis. na 322,2 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 282,8 tis. osôb a medzimesačne poklesol o 6,8 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti predstavovala v októbri 10,93 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,27 percentuálneho bodu. V porovnaní s októbrom 2004 poklesla o 1,79 percentuálneho bodu.

Počet uchádzačov, ktorí sa prihlásili do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny v porovnaní so septembrom klesol o viac ako 16 tis. na 26,2 tis. osôb, z evidencie bolo v októbri vyradených viac ako 31 tis. osôb (v septembri viac ako 33 tis. osôb). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 18 % tvorili osoby vyradené pre nespoluprácu a 61 % uchádzači umiestnení do zamestnania.

Priemerná dĺžka evidencie poklesla medzimesačne o 0,02 mesiaca na 11,88 mesiaca (v porovnaní s októbrom minulého roka poklesla o 0,47 mesiacov). Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov) dosiahol v októbri 53,0 % a oproti septembru sa zvýšil o 0,2 percentuálneho bodu.

Graf 24 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)

Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 25 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Zdroj: ŠÚ SR.

**Indikátor spotrebiteľskej dôvery**

V novembri sa hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery už druhý mesiac po sebe zvýšila, keď indikátor dosiahol hodnotu -14,6 bodu. Oproti predchádzajúcemu mesiacu to predstavuje zlepšenie o 2,7 bodu. V porovnaní s októbrom došlo k rastu pri troch indikátoroch (o predpokladanom hospodárskom vývoji v SR, o očakávanej finančnej situácii domácností, o očakávaných úsporách domácností). Mierne zhoršenie nastalo pri indikátore o očakávanom vývoji nezamestnanosti. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 3,5 bodu.

**Opätovné zlepšenie hodnoty
indikátora spotrebiteľskej
dôvery**



4. Menový vývoj

Dňa 28. novembra 2005 slovenská koruna po dohode ministrov financií krajín eurozóny, prezidenta ECB a ministrov financií a guvernérov centrálnych bánk Cypru, Dánska, Estónska, Lotyšska, Litvy, Malty, Slovinska a Slovenska vstúpila do mechanizmu výmenných kurzov ERM II. Centrálna parita koruny voči euru bola stanovená na úrovni 1 EUR = 38,4550 SKK. Koruna bude v ERM II využívať štandardné flukтуаčné pásmo $\pm 15\%$ okolo centrálnej parity. Spodná hranica pre povinné intervencie je 32,6868 SKK/EUR a horná hranica je 44,2233 SKK/EUR.

4.1. Devízový trh

Operácie na devízovom trhu Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu novembra posilnil o 3,1 % (z 39,051 SKK/EUR na 37,832 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 0,5 %. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 0,4 % (z 32,142 SKK/USD na 32,016 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 1,4 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (269,14 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali cudziu menu a nakupovali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v novembri žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 37 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru

(%)

	Medzimesačná zmena	Ø Nov. 2005 Ø Nov. 2004	Ø Jan. - Nov. 2005 Ø Jan. - Nov. 2004
SKK/EUR	-3,1	-2,1	-3,7
SKK/USD	-0,4	7,5	-5,0

Zdroj: NBS.

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

Medzibankový devízový trh Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 50 733,2 mil. USD (v októbri 55 826,6 mil. USD), čo predstavovalo pokles oproti októbri o 9,1 %. V rámci druhov obchodov tvorili 90,4 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (93,9 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 8,6 %, pričom 94,2 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 218,5 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,69 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z úrovne 8 219,1 mil. USD dosiahnutej v októbri na 6 032,9 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní (63,4 %) mal americký dolár (v októbri 70,5 %), nasledovalo euro s podielom 35,8 % (v októbri 28,9 %) a ostatné meny tvorili len 0,8 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 11,9 % v porovnaní s 15,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 85,1 % (v októbri 85,3 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 14,6 % (v októbri 14,6 %).

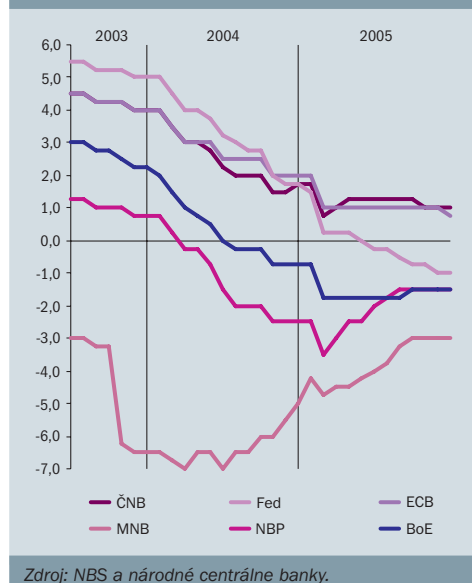
Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 5,6 % zo 47 342,9 mil. USD na 44 700,2 mil. USD. Maximálna suma 88,2 % bola takisto uskutočnená v amerických dolároch (v októbri 87,3 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 10,4 % (v októbri 11,9 %) a obchodovanie v ostatných

Tabuľka 38 Korunové vklady nerezidentov a št. cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)

	2004			2005				
	31.10.	30.11.	31.12.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.
Korunové pasíva	39,4	39,7	46,4	86,1	101,2	97,6	79,4	.
z toho: banky	35,0	34,8	42,1	79,8	96,0	91,9	73,8	.
nebankovní klienti	4,4	4,8	4,3	6,3	5,2	5,7	5,5	.
Štátne cenné papiere	65,9	63,9	66,8	102,0	109,3	103,5	90,0	89,5
z toho: ŠD	61,5	60,4	60,9	100,5	108,2	103,0	90,0	89,5
ŠPP	4,5	3,5	6,0	1,4	1,1	0,5	0,0	0,0
Spolu	105,4	103,6	113,2	188,1	210,6	201,1	169,3	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

Graf 26 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fed (p. b.)



Zdroj: NBS a národné centrálné banky.

menách tvorilo 1,3 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorila naďalej podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 88,1 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 91,1 % tvorili swapové operácie (v októbri 89,8 %), spotové operácie sa podieľali 7,8 % (v októbri 9,3 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,9 %.

Objem vkladov nerezidentov-bánk poklesol v slovenských korunách v októbri medzimesačne o 18,1 mld. Sk, pričom medziročne bol vyšší o 38,9 mld. Sk.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu novembra znížil oproti septembru o 0,5 mld. Sk, pričom celý pokles predstavovali štátne dlhopisy. Zníženie ich objemu bolo najväčšie v emisiách 10-ročných dlhopisov (reštrukturalizačných dlhopisov č. 144 a dlhopisov č. 161, spolu o 3,3 mld. Sk). Tento pokles čiastočne kompenzovalo zvýšenie emisií 5-ročných reštrukturalizačných dlhopisov č. 142, 10- a 3-ročných dlhopisov č. 200 a 202 (spolu o 2,7 mld. Sk). Podiel ne-

rezidentov na celkovom emitovanom objeme štátnych dlhopisov síce nedosiahol najvyššiu úroveň zo septembra (33,8 %), ale v novembri mierne rástol a pohyboval sa na úrovni 24,2 až 25,6 %. Podiel nerezidentov na ŠPP sa v novembri mierne zvýšil na 0,1 mld. Sk, ale ku koncu mesiaca bol opäť nulový.

Z vybraných centrálnych bánk zmenil svoje kľúčové úrokové sadzby v novembri len Fed, ktorý pokračoval v trende zvyšovania sadzieb a od 2. novembra ich zvýšil o ďalšieho 0,25 percentuálneho bodu na 4,0 %.

V decembri zvýšila ECB po takmer 2,5 roku nemenných sadzieb (ostatné zníženie 6. júna 2003 na 2,0 %) podľa očakávania svoje sadzby od 6. decembra o 0,25 percentuálneho bodu na 2,25 %. Ostatné banky ponechali sadzby bez zmeny: v tomto roku znížila sadzby NBS od 1. marca na 3,0 %, BoE od 4. augusta na 4,50 %, NBP od 1. septembra na 4,50 % a MNB od 20. septembra na 6,0 %. Naopak ČNB zvýšila sadzby od 31. októbra o 0,25 percentuálneho bodu na 2,0 %.

Aktuálny úrokový diferenciál sadzieb NBS voči kľúčovým sadzbám ostatných centrálnych bánk je kladný voči ČNB a ECB (+1,0 / +0,75 percentuálneho bodu). Voči Fed-u, BoE, NBP a MNB je úrokový diferenciál záporný (-1,0 / -1,5 / -1,5 / -3,0 percentuálneho bodu).

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom zasadnutí 29. novembra rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na pôvodnej úrovni.

Mesačné priemery úrokových sadzieb peňažného trhu zaznamenali v novembri nárast ceny splatností od jedného do dvanástich mesiacov. Jednodňová a týždňová splatnosť klesli.

Medzibankové úrokové sadzby

Jednodňová sadzba sa takmer celý mesiac pohybovala pod úrovňou 2,5 %. Dôvodom bol dostatok likvidity po nižšom záujme v repo tendroch na začiatku novembra a neakceptovaní ponúk bánk v aukcii PP NBS. Jej krátkodobý nárast na 3 % úroveň súvisel s nedostatkom likvidity po vysokom dopyte v repo tendri.

Mierny pokles sadzieb od jedného do dvanástich mesiacov na začiatku novembra spôsobilo ukladanie prostriedkov prostredníctvom swapov. Ďalší mierny pokles dlhších sadzieb bol pod vplyvom vývoja kurzu slovenskej koruny v čase jej posilňovania a z neho vyplývajúceho ukladania prostriedkov získaných na devízovom trhu. Zmena trendu nastala ešte pred začiatkom druhej polovice mesiaca. Dôvodom bol nárast záujmu o nakupovanie prostriedkov so splatnosťou nad šesť mesiacov počas oslabovania slovenskej koruny.

Pokračujúci trend nárastu sadzieb peňažného trhu podporilo zverejnenie údajov štatistického úradu o raste HDP za tretí štvrtrok a októbrovej miere inflácie, ktorých hodnoty boli vyššie ako predikcia. Vstup do európskeho mechanizmu výmenných kurzov ERM II a následné posilnenie slovenskej koruny na konci mesiaca spôsobili výrazný pokles dlhého konca výnosovej krivky peňažného trhu. Nárast aktivít v obchodovaní za-



znamenal stredné a dlhšie splatnosti, pričom obchody s dlhšími splatnosťami uzatvárali najmä domáce banky medzi sebou. Vyššie zobchodované objemy zaznamenali aj swapy, kde sa obchodovalo po celej výnosovej krivke.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v novembri 1 483 mld. Sk (v októbri 1 618 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 91,5 % (pokles o 1,2 %). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 70,8 % a obchody s domácimi bankami 29,2 %. V rámci medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody s depozitmi (56,1 %) a v prípade obchodov s nerezidentmi to boli swapy (67,1 %).

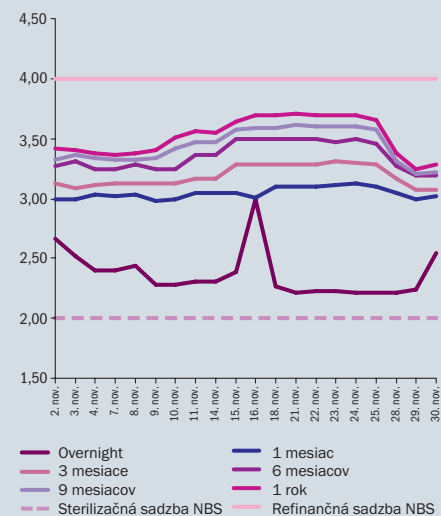
Sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla k ultimu novembra 411,1 mld. Sk. Celková sterilizačná pozícia NBS, po zohľadnení vkladov Štátnej pokladnice a FNM v NBS, predstavovala k ultimu mesiaca 412,2 mld. Sk.

Vývoj likvidity

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity klesla v novembri na 399,9 mld. Sk (pokles o 7,1 mld. Sk). K poklesu potreby sterilizácie prispela devízová intervencia NBS realizovaná v predchádzajúcom mesiaci a v menšej miere nárast objemu obeživa. Na celkovom objeme obchodov na voľnom trhu dosiahli repo tendre 80,66 %, PP NBS 17,23 %, jednodňové repo obchody 0,14 % a jednodňové vklady 1,97 %.

V novembri vyhlásila NBS päť aukcií sterilizačných repo tendrov. V tendroch boli akceptované všetky ponuky bánk. Banky prišli do aukcie prvých dvoch repo tendrov s nižším dopytom (pokles o 23,4 mld. Sk). Vytvorený vysoký denný prebytok likvidity redukovali navýšením dopytu v nasledujúcich tendroch (nárast o 56,4 mld. Sk). K výraznému nárastu dopytu v tendroch prispelo aj neakceptovanie ponúk v aukcii PP NBS. Podiel repo tendrov na celkovom objeme obchodov vzrástol o 5,49 %.

Graf 27 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 39 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Október 2005	637	0	918	45	18
November 2005	567	0	876	28	12

Zdroj: NBS.

Tabuľka 40 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Október 2005	229	-3 303	-97 638	-306 303
November 2005	562	-7 892	-69 086	-323 479

Zdroj: NBS.

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

Tabuľka 41 Tendre realizované v novembri 2005

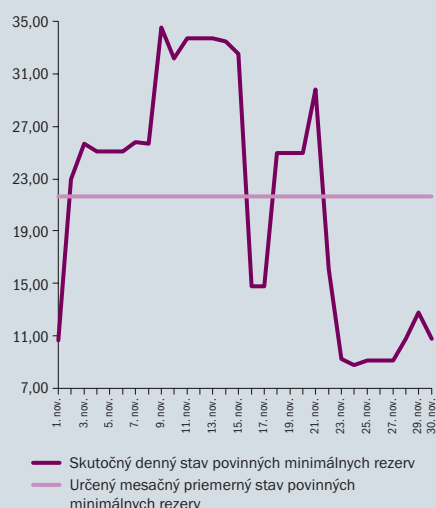
Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzbý (%)	minimum	priemer	maximum
2.11.2005	SRT	14	155 481	3,00	3,00	3,00	3,00
9.11.2005	SRT	14	148 631	3,00	3,00	3,00	3,00
16.11.2005	SRT	14	172 850	3,00	3,00	3,00	3,00
23.11.2005	SRT	14	176 129	3,00	3,00	3,00	3,00
30.11.2005	SRT	14	184 639	2,98	3,00	3,00	3,00

Zdroj: NBS.

1) SRT - sterilizačný repo tender.

V novembri vyhlásila NBS jednu aukciu PP NBS. Dopyt v aukcii dosiahol 23,8 mld. Sk a NBS neakceptovala žiadnu ponuku. Dôvodom boli vysoké požiadavky účastníkov na výnos. Podiel PP NBS na celkovom objeme obchodov klesol o 6,73 %.

Graf 28 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv bankovým sektorom (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

vali ich cenu. Pred rokováním BR NBS, ktorá rozhodovala o sadzbách, prevzali aktivitu zahraničné banky, ktoré predávali jedno- a trojmesačné kontrakty s lehotou realizácie o jeden, tri, šesť a deväť mesiacov. Ohlásenie vstupu do európskeho mechanizmu výmenných kurzov ERM II bolo sprevádzané nárastom aktivít na peňažnom trhu a trhu s derivátmi. V dôsledku pokračujúcich predajov výrazne klesla ich cena. Väčšina obchodov s FRA bola v novembri uzatvorená medzi domácimi bankami, ktoré dosiahli na ich obchodovanie podiel 52,9 %.

Graf 29 Denný vývoj FRA (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

Využívanie jednodňových vkladov bolo na začiatku novembra sporadické napriek voľnej likvidite a väčšina bánk uprednostnila ponechanie si prebytku pred jeho ukladaním v NBS. Po neakceptovaní ponúk v aukcii PP NBS ukladali banky do konca mesiaca pravidelne prostriedky v NBS s najvyššie dosiahnutým objemom 33,3 mld. Sk. K refinancovaniu bánk došlo len v posledný pracovný deň mesiaca, keď sa objem likvidity pohyboval tesne nad úrovňou potrebnou na splnenie požadovaných povinných minimálnych rezerv. Banky sa refinancovali v objeme 13,9 mld. Sk.

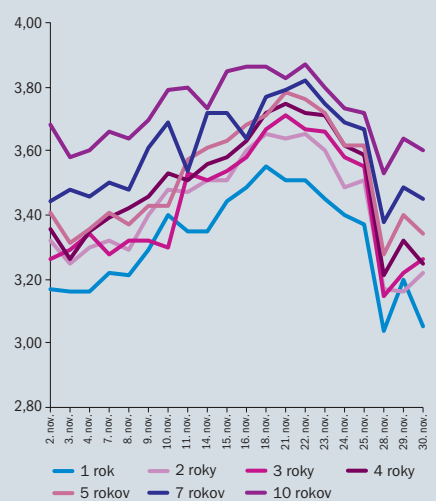
Povinné minimálne rezervy na november 2005 boli určené vo výške 21,64 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,15 %.

Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

FRA kontrakty zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles zobchodovaného objemu. Napriek poklesu aktivity mali zmeny v dennom vývoji vysokú volatilitu. Počiatočný nárast ceny FRA kontraktov prebiehal súbežne s vývojom úrokových sadzieb na peňažnom trhu. Nákupy trojmesačných kontraktov s lehotou realizácie o jeden, tri, šesť a deväť mesiacov prudko zvyšovali ich cenu. Pred rokováním BR NBS, ktorá rozhodovala o sadzbách, prevzali aktivitu zahraničné banky, ktoré predávali jedno- a trojmesačné kontrakty s lehotou realizácie o jeden, tri, šesť a deväť mesiacov. Ohlásenie vstupu do európskeho mechanizmu výmenných kurzov ERM II bolo sprevádzané nárastom aktivít na peňažnom trhu a trhu s derivátmi. V dôsledku pokračujúcich predajov výrazne klesla ich cena. Väčšina obchodov s FRA bola v novembri uzatvorená medzi domácimi bankami, ktoré dosiahli na ich obchodovanie podiel 52,9 %.

Graf 30 Denný vývoj IRS (% p. a.)



Zdroj: Reuters.

K poklesu aktivít došlo aj v prípade obchodovania s IRS. Ich vývoj korešpondoval s vývojom na peňažnom trhu a obchodovalo sa so splatnosťami od jedného do desiatich rokov. Väčšina obchodov s IRS bola uzatvorená so zahraničnými bankami, ktoré mali podiel 67,6 %.

Graf 31 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR

(% p. a.)



Zdroj: NBS.

Aktivity na peňažnom trhu a z nich vyplývajúce zmeny tvaru výnosovej krivky výrazne menili počas mesiaca implikované očakávania. Na začiatku novembra bol v sadzbách BRIBOR započítaný nárast na úrovni 45 až 52 bázičkových bodov v horizonte deviatich mesiacov. Zvýšenie úrokových sadzieb peňažného trhu v strede novembra prehýbalo očakávania zo zvýšenia sadzieb na maximálnu hodnotu 75 bázičkových bodov a skrátilo lehotu na päť mesiacov. Zmeny vo vývoji sadzieb sa prejavili po zverejnení údajov o HDP, ktoré indikovali prekročenie pôvodných koncoročných odhadov. Zároveň zverejnené údaje o HICP za október boli vyššie ako pôvodné odhady. To zvýšilo obavy bankového sektora z možného nárastu kľúčových sadzieb. Vstup do európskeho mechanizmu výmenných kurzov ERM II a následné prudké posilnenie slovenskej koruny spôsobili výrazný pokles dlhého konca výnosovej krivky peňažného trhu. Jej zmenený tvar znížil na konci mesiaca očakávania z rastu úrokových sadzieb na úroveň nepresahujúcu 33 bázičkových bodov na najbližších deväť mesiacov.

4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v októbri 2005

Klientske úrokové sadzby Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam a domácnostiam boli v októbri charakteristické nárastom. Klientske úrokové sadzby z nových vkladov nefinančných spoločností a domácností sa výraznejšie nezmenili.

Priemerná úroková miera z nových úverov Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v októbri o 0,34 percentuálneho bodu. Na tento vývoj vplýval nárast pohyblivej úrokovej miery a všetkých fixácií s výnimkou fixácie nad 1 rok do 5 rokov. Najvýraznejšie vzrástla úroková miera z úverov so začiatkovou fixáciou sadzby (ZFS) nad 10 rokov (o 1,26 percentuálneho bodu) a úroková miera z úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka (o 0,29 bodu).

Z hľadiska účelu použitia úveru sa zvýšila úroková sadzba z prevádzkových úverov o 0,69 bodu, z investičných úverov o 0,57 bodu a z prečerpaní bežných účtov o 0,22 bodu. Na druhej strane sa mierne znížila cena ostatných úverov (o 0,15 bodu).

Tabuľka 42 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Okt. 2004	Dec. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	medzi-ročná	oproti dec. 2004	medzi-mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾ do 1 roka vrátane	6,07	5,38	4,72	5,01	-1,05	-0,37	0,29
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	5,79	5,74	5,18	5,04	-0,75	-0,70	-0,14
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	6,70	5,20	5,01	5,22	-1,48	0,02	0,21
ZFS nad 10 rokov	6,05	6,07	3,57	4,83	-1,22	-1,24	1,26
Úvery do 1 mil. EUR	5,14	5,35	4,91	4,94	-0,20	-0,41	0,03
Úvery nad 1 mil. EUR	5,03	4,19	3,40	3,85	-1,18	-0,35	0,45
Spolu	6,07	5,38	4,68	5,02	-1,05	-0,37	0,34
Spolu bez prečerp. bežných účtov	5,08	4,52	3,82	4,27	-0,82	-0,26	0,45

Zdroj: NBS.

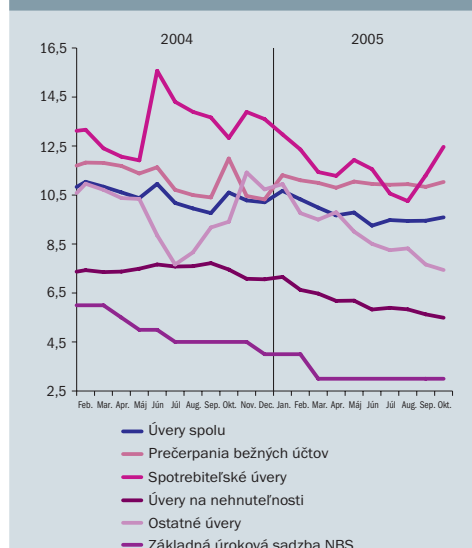
1) Začiatková fixácia sadzby.

Priemerná úroková sadzba z nových úverov domácnostiam zaznamenala v októbri mierny nárast (o 0,14 percentuálneho bodu). Toto zvýšenie bolo ovplyvnené najmä nárastom úrokovej miery z prečerpaní bežných účtov (o 0,21 bodu) a zo spotrebiteľských úverov (o 1,17 bodu)⁷. Úroková sadzba z úverov na nehnuteľnosti aj naďalej klesá, a to najmä v dôsledku zníženia ceny medziúverov a iných úverov na nehnuteľnosti. Priemerná úroková miera z hypotekárnych úverov v posledných štyroch mesiacoch stagnovala.

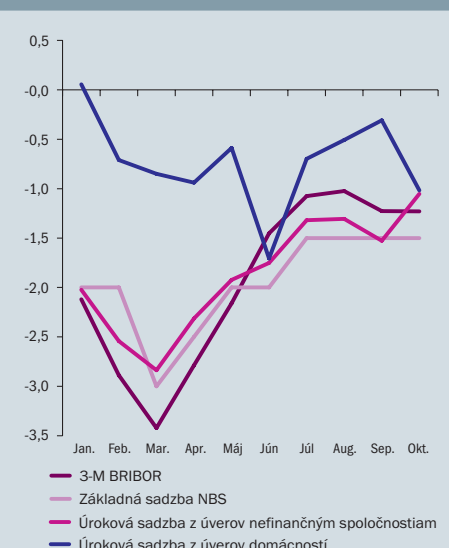
Tabuľka 43 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Okt. 2004	Dec. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Prečerpania bežných účtov	11,99	10,32	10,83	11,04	-0,95	0,72	0,21
Spotrebiteľské úvery	12,83	13,60	11,30	12,47	-0,36	-1,13	1,17
Úvery na nehnuteľnosti	7,46	7,06	5,63	5,49	-1,96	-1,56	-0,14
z toho: hypotekárne úvery	7,38	6,76	4,83	4,83	-2,55	-1,93	0,00
Ostatné úvery	9,41	10,73	7,66	7,43	-1,98	-3,29	-0,23
Spolu	10,60	10,21	9,45	9,59	-1,02	-0,62	0,14
Spolu bez prečerp. bežných účtov	8,92	10,04	7,28	7,29	-1,63	-2,75	0,02

Zdroj: NBS.

Graf 32 Úrokové sadzby z jednotlivých druhov úverov domácnostiam (%)


Zdroj: NBS.

Graf 33 Medziročné zmeny vybraných úrokových mier (%)


Zdroj: NBS.

Z hľadiska fixácie sadzby výraznejšie vzrástla úroková miera z úverov s fixáciou nad 5 rokov, najmä z úverov na nehnuteľnosti (hypotekárnych úverov a úverov stavebných sporiteľní), čo pravdepodobne súvisí s očakávaniami rastu úrokových sadzieb v dlhšom časovom horizonte.

V medziročnom porovnaní sa znížila úroková miera z úverov nefinančným spoločnostiam o 1,05 percentuálneho bodu predovšetkým v dôsledku poklesu úrokovej sadzby z úverov s dobou fixácie nad 5 rokov a z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka.

Úroková miera z úverov domácnostiam zaznamenala oproti rovnakému obdobiu minulého roka pokles o 1,02 bodu najmä v dôsledku zníženia ceny úverov na nehnuteľnosti, ostatných úverov a prečerpaní bežných účtov. V rámci úverov na nehnuteľnosti najvýraznejšie poklesla úroková miera z hypotekárnych úverov (o 2,55 bodu).

⁷ S výraznejším zvýšením ceny spotrebiteľských úverov v posledných dvoch mesiacoch súvisí aj metodické usmernenie bánk o začleňovaní tzv. amerických hypoték. Nakoľko americké hypotéky sú zabezpečené nehnuteľnosťou, banky poskytujú tieto úvery s nízkou úrokovou sadzbou. Vzhľadom na to, že do augusta 2005 zatriedovali niektoré banky americké hypotéky medzi spotrebiteľské úvery, bola úroková miera z týchto úverov nižšia. Podľa usmernenia začali banky vykazovať americké hypotéky v ostatných úveroch, pri ktorých sa v nadväznosti na túto zmenu úroková miera znížila.

Tabuľka 44 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Okt. 2004	Dec. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,09	0,89	0,72	0,81	-0,27	-0,07	0,09
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
– do 1 roka	3,73	3,29	2,46	2,50	-1,23	-0,79	0,04
– nad 2 roky	2,99	2,92	2,00	1,35	-1,64	-1,57	-0,65
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
– do 3 mesiacov	2,44	2,20	1,30	1,28	-1,15	-0,91	-0,02
– nad 3 mesiace	2,40	2,38	1,12	1,12	-1,29	-1,26	0,00
Spolu	2,26	1,88	1,46	1,54	-0,72	-0,35	0,08

Zdroj: NBS.

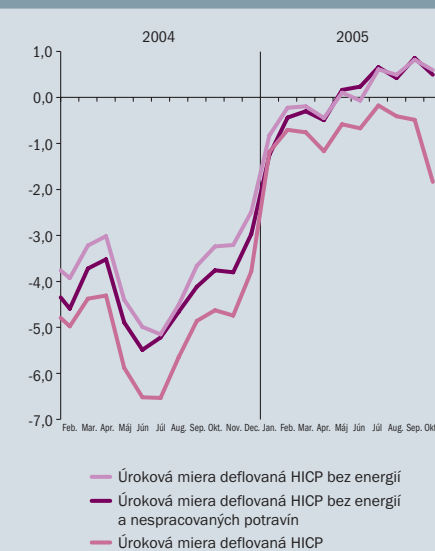
Medziročné zmeny úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam a domácnostiam pružne reagujú na priebeh medziročných zmien kľúčových sadzieb NBS a BRIBOR-u. Pri domácnostiach je však prenese-
nie zmien v kľúčových sadzbách do klientskych úroko-
vých sadzieb menej intenzívne.

**Priemerná úroková miera
z nových vkladov**

Priemerné úrokové sadzby z nových vkladov sa v októbri viac-menej nemenili. Menší nárast úrokovej miery z vkladov bol zaznamenaný pri nefinančných spoločnostiach (o 0,08 bodu). Úrokové miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou poklesli výraznejšie, tak pri nefinančných spoločnostiach (o 0,65 bodu), ako aj pri domácnostiach (o 0,53 bodu). Podobne ako pri nefinančných spoločnostiach aj pri domácnostiach sú vyššie úročené vklady s kratšou lehotou viazanosti.

Reálna úroková miera

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien, dosiahla v októbri zápornú hodnotu 1,84 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 1,35 percentuálneho bodu. Vývoj reálnej úrokovej miery bol ovplyvne-
ný najmä zvýšením inflácie v dôsledku rastu cien ener-
gií a tiež miernym poklesom úrokovej miery z jednoročných vkladov domácností.

**Graf 34 Vývoj reálnej úrokovej miery
z vkladov domácností (%)**


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 45 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností

	Úroková miera v %				Zmena v p. b.		
	Okt. 2004	Dec. 2004	Sep. 2005	Okt. 2005	medzi- ročná	oproti dec. 2004	medzi- mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,64	0,58	0,42	0,42	-0,22	-0,16	0,00
Vklady s dohodnutou splatnosťou							
– do 1 roka	2,62	2,32	2,00	1,93	-0,69	-0,39	-0,07
– nad 2 roky	2,76	2,66	2,08	1,55	-1,21	-1,11	-0,53
Úsporné vklady s výpovednou lehotou							
– do 3 mesiacov	1,96	1,79	0,93	0,93	-1,03	-0,86	0,00
– nad 3 mesiace	1,08	1,16	1,01	1,04	-0,05	-0,12	0,03
Spolu	1,00	0,94	0,67	0,68	-0,31	-0,26	0,01

Zdroj: NBS.

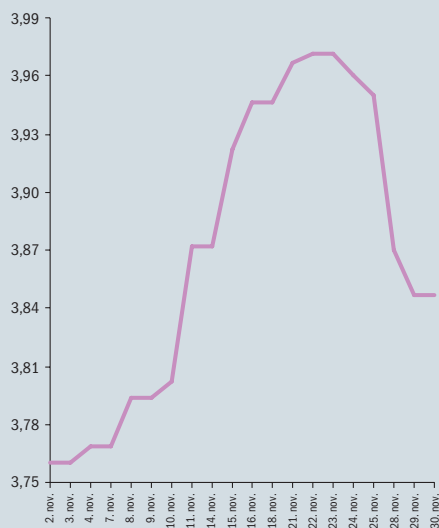
Prílohy

1. Kapitálový trh

1.1. Primárny trh

V novembri boli vypísané tri aukcie štátnych dlhopisov (ŠD) s lehotou splatnosti 15, 7 a 10 rokov. **Štátne dlhopisy**
Z celkového dopytu po dlhopisoch v sume 13,3 mld. Sk bolo akceptovaných 51,64 %.

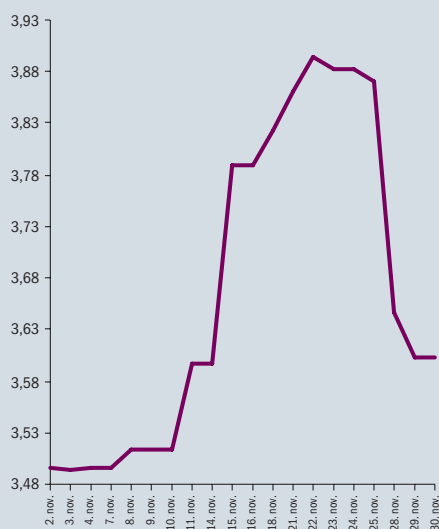
Graf 35 Vývoj benchmarkového štátneho dlhopisu č. 204 (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: Originálna lehota splatnosti 15 rokov a s reziduálnou splatnosťou 13,43 roka.

Graf 36 Vývoj 7-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: S reziduálnou splatnosťou 6,66 roka.

Prvou novembrovou aukciou bola desiatykrát otvorená emisia č. 204. Išlo o emisiu 15-ročných ŠD s pevným kupónom 5,30 %, p. a. Emitent prostredníctvom agentúry ARDAL v aukcii akceptoval ponuky investorov v sume 1,0 mld. Sk z celkového dopytu 1,4 mld. Sk. Celková doteraz emitovaná suma dosiahla hodnotu 23,1 mld. Sk, t. j. 57,67 % z celkovej plánovanej sumy emisie (40,0 mld. Sk). Podiel nerezidentov na primárnom trhu štátnych dlhopisov dosiahol 9,86 %. Akceptované požiadavky investorov sa pohybovali v rozpätí 3,40 – 3,85 %, p. a., pričom priemerný výnos bol 3,69 %, p. a.

Druhou aukciou bola tretí raz otvorená 7-ročná emisia ŠD č. 205, s nulovým kupónom. V aukcii boli predané dlhopisy za 2,2 mld. Sk, čo predstavovalo 54,75 % z celkového dopytu (4,1 mld. Sk). Podiel nerezidentov na primárnom trhu štátnych dlhopisov dosiahol sumu 1,2 mld. Sk. Celková vyemitovaná suma dosiahla hodnotu 7,4 mld. Sk, čo predstavuje 18,5 % z celkovej plánovanej sumy emisie. Maximálny akceptovaný výnos dosiahol hodnotu 3,78 % p. a.

Poslednou novembrovou aukciou bola desiaty raz otvorená emisia č. 202. Išlo o emisiu 10-ročných ŠD s pevným kupónom 4,90 % p. a. Z plánovanej sumy emisie (40,0 mld. Sk) sa predali ŠD za 3,6 mld. Sk, čo predstavovalo 41,16 % z celkového dopytu (7,9 mld. Sk). Celková vyemitovaná suma dosiahla 24,7 mld. Sk, t. j. 61,74 % z celkovej plánovanej sumy emisie. Priemerný akceptovaný výnos bol 3,65 %, minimálny 3,40 % a maximálny výnos dosiahol 3,70 %.

V novembri 2005 neboli vyplatené žiadne výnosy z emisií ŠD a neboli ani žiadne splátky menovitých hodnôt.

Výplata a splátky štátnych dlhopisov

V priebehu novembra bolo oznámené NBS vydanie 6 emisií neštátnych verejných dlhopisov v sume 9,0 mld. Sk. Išlo o hypotekárne záložné listy, ktorých emitentmi boli: OTP Banka Slovensko, Dexia banka Slovensko, ČSOB, Tatra banka, Všeobecná úverová banka a Istrobanka.

Neštátne dlhopisy

1.2. Sekundárny trh

V novembri sa obchodovalo na BCPB 20 pracovných dní. Objem obchodov dosiahol sumu 44,3 mld. Sk v 622 transakciách. Na medzimesačnej báze klesol počet transakcií s cennými papiermi o 67,1 %. V 184 priamych obchodoch bola dosiahnutá hodnota 43,9 mld. Sk a v 438 kurzotvorných obchodoch sa previedli cenné papiere v celkovej hodnote 0,4 mld. Sk.

Na celkovom objeme obchodov v novembri predstavoval podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi 45,34 %, z toho 45,74 % pripadalo na stranu kúpy a 44,94 % na stranu predaja.



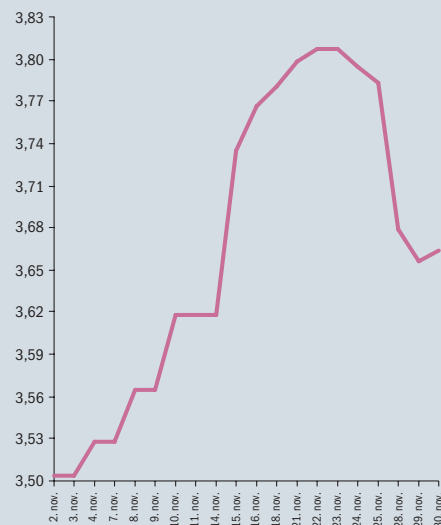
Dlhopisy Objem obchodov s dlhopismi dosiahol v priebehu mesiaca 29,2 mld. Sk v 171 obchodoch, z toho kurzotvorné obchody získali 416,1 mil. Sk a priame 28,8 mld. Sk.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu mesiaca dosiahla 414,5 mld. Sk, čo predstavovalo medzimesačný nárast 0,6 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca októbra nárast o 0,8 % na úroveň 393,0 mld. Sk.

Indexy SDXGroup SDXG verejný sektor, reprezentovaný štátnymi dlhopismi, uzatváral mesiac na úrovni 108,59 (cenový) a 117,63 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,46 % a s duráciou 4,4 roka. Subindex SDXG(≤ 5) uzatváral mesiac na hladine 105,43 (cenový) a 112,94 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,29 % a s duráciou 2,3 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na hladine 111,9 (cenový) a 122,6 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,53 a s duráciou 7,30 roka.

SDXG súkromný sektor, reprezentovaný podnikovými dlhopismi a HZL, uzatváral mesiac na úrovni 102,57 (cenový) a 114,94 (vývojový) s výnosom do splatnosti 3,55 % a s duráciou 2,74 roka. Hodnota krátkodobého subindexu SDXG(≤ 5) predstavovala ku koncu mesiaca 100,92 (cenový) a 113,72 (vývojový) ponúkajúc výnos do splatnosti 3,23 %, hodnota durácie predstavovala 1,7 roka. Dlhodobý subindex SDXG(> 5) ukončil mesiac na úrovni 109,12 (cenový) a 118,10 (vývojový) pri výnose do splatnosti 3,83 % a durácii 6,2 roka.

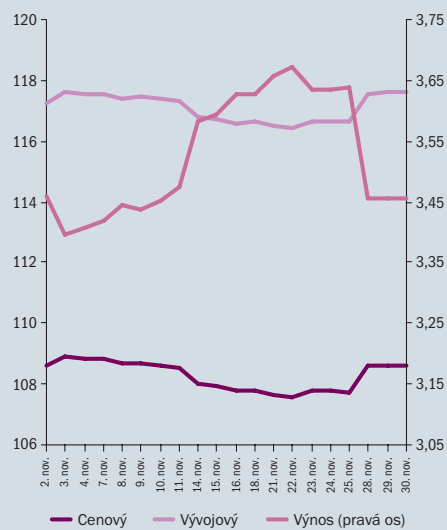
Graf 37 Vývoj 9-ročného benchmarkového štátneho dlhopisu (%)



Zdroj: NBS.

Poznámka: S reziduálnou splatnosťou 8,43 roka.

Graf 38 Vývoj SDXG verejný sektor (%)



Zdroj: BCPB.

Graf 39 Vývoj SDXG súkromný sektor (%)



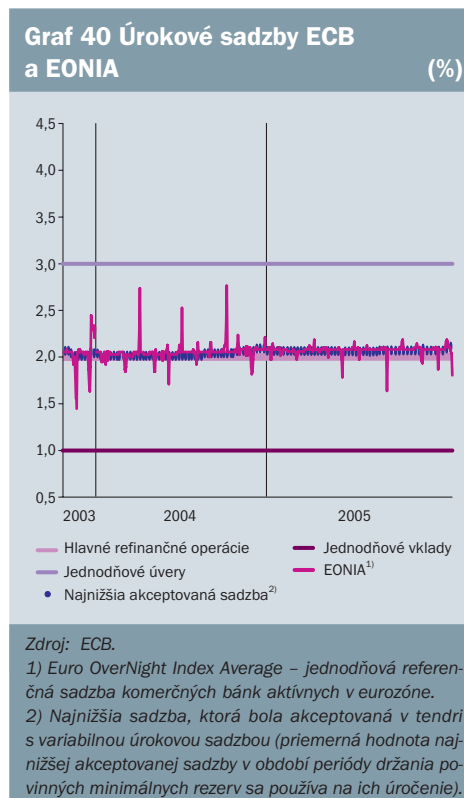
Zdroj: BCPB.

Akcie Objem obchodov s majetkovými CP dosiahol v novembri 192,3 mil. Sk v 454 obchodoch. Z toho 27,0 mil. Sk pripadlo na kurzotvorné a 165,3 mil. Sk na priame transakcie. Podiel obchodov s akciami na celkovom objeme obchodov predstavoval 0,7 %.

Index SAX Index SAX uzatváral mesiac na úrovni 410,04 bodu, čo predstavovalo medzimesačný pokles o 9,4 % a medzročný nárast o 36,6 %. Mesačné maximum 454,57 bodu dosiahol 7. novembra a mesačné minimum 410,40 bodu nadobudol na konci mesiaca.

2. Menový vývoj v eurozóne

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



2.1. Výmenný kurz

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

Na začiatku mesiaca sa výmenný kurz dolára pohyboval na úrovni 1,20 USD/EUR a po predchádzajúcom mesiaci stabilizovaného vývoja zaznamenal v prvej polovici novembra mierne zhodnotenie voči euru. Najvýznamnejšími faktormi, podporujúcimi apreciáciu americkej meny, boli predovšetkým zvyšujúci sa úrokový diferenciál medzi oboma ekonomikami a silný prílev zahraničného kapitálu do ekonomiky USA. V druhej polovici mesiaca sa výmenný kurz stabilizoval okolo úrovne 1,18 USD/EUR. Negatívne proti zhodnocovaniu dolára pôsobila informácia o rekordnom deficite zahraničného obchodu USA. Avšak jej dopad zmiernili predpoklady o jednorazových vplyvoch výpadku domácich producentov ropy na jej cenu, a tým aj na obchodnú bilanciu USA.

V priebehu novembra zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 1,99 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu tohto roka predstavovala deprecia jednotnej európskej meny oproti doláru 12,87 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 3. štvrtroku 2005 oproti predchádzajúceho štvrtroku o 0,6 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrtkom predchádzajúceho roku vzrástla o 1,6 %. Konečná spotreba domácností v 3. štvrtroku 2005 vzrástla o 0,3 % (rast 0,2 % v 2. štvrtroku 2005) a investície vzrástli o 1,6 % (v predchádzajúcom štvrtroku rast 0,8 %). Export vzrástol o 3,4 % (v 2. štvrtroku 2005 rast 2,2 %) a import rovnako vzrástol o 2,8 % (v predchádzajúcom štvrtroku rast 2,6 %). V 2. štvrtroku 2005 dosiahol rast HDP eurozóny 0,4 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien, poklesla v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (2,6 %) na úroveň 2,5 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Luxembursko (5,0 %), Grécko (3,7 %) a Španielsko (3,5 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholických a tabakových výrobkov (5,7 %), ceny v doprave (5,3 %) a ceny za bývanie (5,0 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,0 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,4 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v novembri na úrovni 2,4 %.



Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v októbri na medziročnej báze o 4,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,6 %.

Maloobchodný predaj vzrástol v októbri na medziročnej báze o 0,4 % a medzimesačne taktiež vzrástol o 0,5 %.



Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,3 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Holandsko (4,7 %) a Rakúsko (5,3 %). Krajinami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (9,9 % v júni 2005), Francúzsko (9,3 %) a Nemecko (9,1 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Luxembursko (zo 4,9 % na 5,6 %), Rakúsko (z 5,0 % na 5,3 %) a Portugalsko (zo 7,0 % na 7,3 %). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,8 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v septembri 2005 s prebytkom 1,4 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 2,5 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,3 % a import poklesol o 0,7 %.

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)⁸.

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 46 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)	denné („overnight“) vklady a prijaté úvery
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	= M1 („narrow money“)
Termínované vklady (všetky splatnosti, v Sk)	+ vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov
+	+ vklady a prijaté úvery s výpovednou lehotou do 3 mesiacov
Vklady v cudzej mene	= M2 („intermediate money“)
= Kvázipeniaze (QM – „quasi money“)	+ repo obchody
	+ akcie a podielové listy PFPT
	+ vydané dlhové cenné papiere so splatnosťou do 2 rokov
	a ostatné produkty peňažného trhu
Peňažná zásoba M2 (M1+QM)	Menový agregát M3 („broad money“)

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

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

⁸ 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)⁹,
 - 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 údaje¹⁰.

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 verzus 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).

⁹ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

¹⁰ 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 začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých¹¹ 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. 63/2002¹², 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
- vklady s dohodnutou splatnosťou
 - do 1 roka

¹¹ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

¹² 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 domácností S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



- 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 prémie 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.

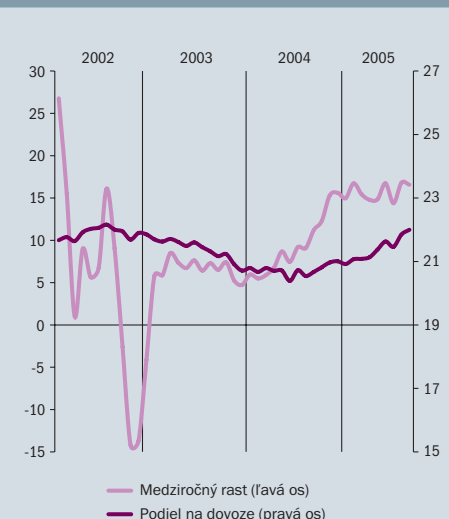
Zmena metodiky pri výpočte kompenzácie pracovníkov znamená prechod od údajov o čistých príjmoch pracovníkov pracujúcich v zahraničí k ich hrubým príjmom (na rozdiel od predchádzajúcich rokov, inkasá kompenzácií pracovníkov zahŕňajú príjmy pracovníkov v zahraničí vrátane daní a sociálnych príspevkov hradených v hostujúcej krajine). Vzhľadom na to, že dane a sociálne príspevky hradené v hostujúcej krajine, o ktoré boli navýšené príjmy kompenzácií pracovníkov, vstupujú v rovnakej výške ako protipoložka do platieb bežných transferov, uvedená zmena nemá vplyv na celkovú výšku bežného účtu platobnej bilancie.

Druhou zmenou oproti výkazníctvu predchádzajúcich rokov je vykazovanie reinvestovaného zisku v bilancii výnosov. Oddelenie platobnej bilancie prijalo rozhodnutie zaviesť od roku 2005 výpočet reinvestovaného zisku z priamych zahraničných investícií v súlade s medzinárodnými štandardmi. Do roku 2005 nebol reinvestovaný zisk súčasťou bilancie výnosov bežného účtu platobnej bilancie. Zaznamenanie reinvestovaného zisku sa realizovalo len vo finančnom účte v položke priame zahraničné investície a vychádzalo z hlásení podnikovej sféry v mesačnom výkaze DEV 1-12 (údaje z tohto výkazu v celoročnom vyjadrení obsahovali hodnoty na úrovni niekoľko miliónov, resp. desiatok miliónov korún). Odhad reinvestovaného zisku v roku 2005 vychádza zo spracovaných údajov nového ročného hlásenia o priamych zahraničných investíciách za rok 2003, v ktorom sa reinvestovaný zisk zaznamenáva podľa princípov metodiky medzinárodného účtovníctva. Vzhľadom na skutočnosť, že prílev PZI do SR niekoľkonásobne prevyšuje ich odlev do zahraničia, využitie údajov z tohto hlásenia bude znamenať zvýšenie deficitu bežného účtu platobnej bilancie. Reinvestovaný zisk bude vybilancovaný v rámci kapitálového a finančného účtu, v položke priame zahraničné investície a nebude znamenať zvýšenie vonkajšej nerovnováhy SR.

4. Vývoj dovozu tovarov na konečnú spotrebu¹³

Dovoz tovarov na konečnú spotrebu dosiahol za prvých 9 mesiacov roku 2005 priemerný medziročný rast 17,3 % (prepočet NBS). V porovnaní s predchádzajúcimi rokmi došlo k zrýchleniu rastu, keď v roku 2004 vzrástol dovoz tovarov na konečnú spotrebu o 15,4 % a v roku 2003 o 5,2 %.

Graf 42 Vývoj dovozu na konečnú spotrebu a jeho podiel na celkovom dovoze (%)



Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Od roku 2002 do konca septembra 2005 je podiel dovozu tovarov na konečnú spotrebu na celkovom dovoze relatívne stabilný a pohybuje sa v intervale 21 až 22 %.

Pri pohľade na podrobnejšiu štruktúru dovozu na konečnú spotrebu je zrejмый medziročný rast (na báze 12-mesačného klzavého priemeru) vo všetkých skupinách tovarov, avšak v prípade dovozu priemyselných, strojárskych a elektrotechnických tovarov a osobných automobilov dochádza v poslednom období k pozvoľnému poklesu ich tempa rastu. (V prípade dovozu strojárskych a elektrotechnických spotrebných tovarov je pokles tempa rastu ovplyvnený použitím 12-mesačného klzavého priemeru, ktorý bol ovplyvnený poslednými mesiacmi roku 2004. Pri porovnaní sezónne neočistených údajov je medziročný prírastok rastu za 9 mesiacov roku 2005 vyšší ako v roku 2004.) Jedinou skupinou, kde dovoz výrazne rastie, je dovoz poľnohospodárskych výrobkov, najmä mlieka, mäsa, cukru, cukrárskych výrobkov, ovocia a zeleniny. S výnimkou cukru nie je nárast dovozu spôsobovaný rastom cien.

Bližšie údaje sú zrejmé z grafov 42 až 46 (použité údaje sú sezónne očistené).

Graf 43 Medziročné zmeny dovozu poľnohospodárskych výrobkov



Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 44 Medziročné zmeny dovozu priemyselných výrobkov



Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

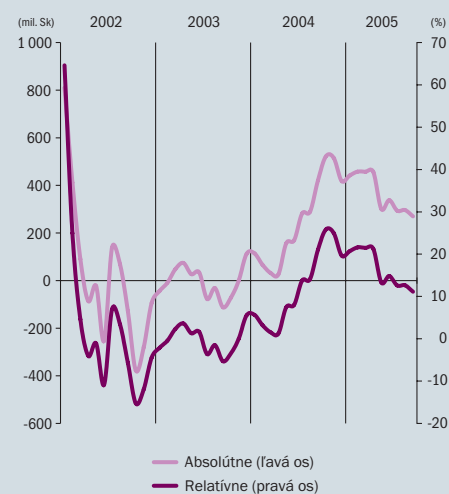
Podiel dovozu na konečnú spotrebu na spotrebe domácností v posledných rokoch rovnomerne rastie, pričom jeho rast dosahuje približne jeden percentuálny bod ročne (za január až september je tento ukazovateľ na úrovni 27,6 %). Porovnanie podielov jednotlivých zložiek dovozu na konečnej spotrebe domácností (použité sú neočistené údaje) ukazuje stabilný podiel dovozu priemyselných výrobkov a osobných automobilov. Podiel dovozu strojárskych a elektrotechnických výrobkov počas sledovaného obdobia

¹³ Z dovozu tovarov na konečnú spotrebu je vylúčený dovoz sedadiel, keďže v tejto skupine je zahrnutý dovoz pre automobilku Volkswagen.

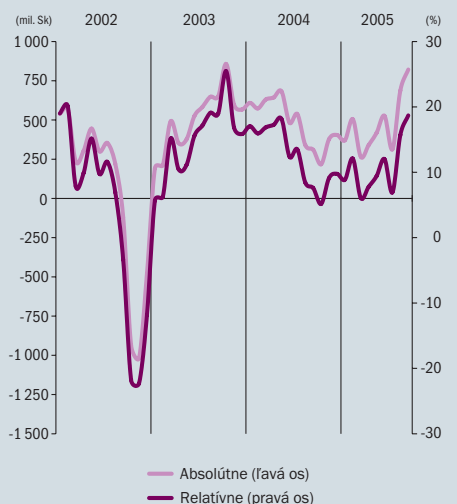
plynule rastie, pričom v roku 2005 výraznejšie neakceleroje (rast podielu je v intenciách vývoja z predchádzajúcich rokov). Naopak rast podielu dovozu poľnohospodárskych výrobkov na konečnej spotrebe domácností sa zrýchlil približne v období po vstupe do EÚ.

Tabuľka 47 poskytuje obraz o medziročných prírastkoch jednotlivých skupín spotrebného dovozu za prvých 9 mesiacov príslušného roku k rovnakému obdobiu predchádzajúceho roku.

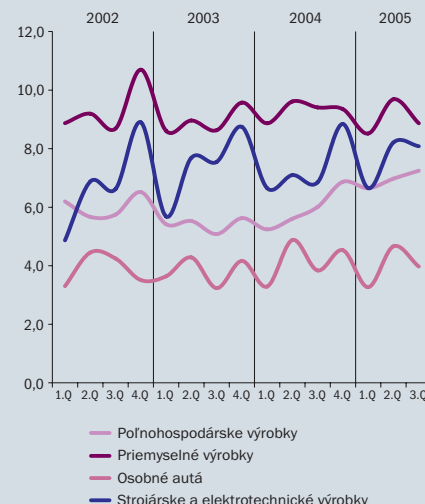
Zvýšený dovoz poľnohospodárskych výrobkov (ku ktorému dochádza od druhej polovice roka 2004) môže súvisieť so zintenzívnením obchodnej výmeny po vstupe do EÚ, keďže zvýšený dovoz niektorých výrobkov je sprevádzaný zvýšeným vývozom rovnakých skupín tovarov (najmä mliečnych výrobkov, cukru, ovocia a mäsa). Vzhľadom na to, že rast dovozu poľnohospodárskych výrobkov nemusí súvisieť s nárastom reálnych miezd, nepredpokladáme, že by táto skutočnosť mohla predstavovať riziko vzniku dopytových tlakov v ekonomike. Naopak istým rizikom by mohol byť dovoz strojárskych a elektrotechnických spotrebných výrobkov v prípade pokračovania vývoja z tretieho štvrťroku 2005, keď podiel dovozu tejto skupiny tovarov na konečnej spotrebe domácností vzrástol na 8,1 %, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku dosiahol 6,9 %.

Graf 45 Medziročné zmeny dovozu osobných automobilov


Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 46 Medziročné zmeny dovozu strojárskych a elektrotechnických spotrebných výrobkov


Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 47 Podiel zložiek dovozu na konečnú spotrebu na konečnej spotrebe domácností (%)


Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 47 Medziročné prírastky spotrebného dovozu za 9 mesiacov príslušného roku

	Poľnohospodárske výrobky		Priemyselné výrobky		Osobné autá		Stroj. a elektrotech. výrobky	
	mld. Sk	%	mld. Sk	%	mld. Sk	%	mld. Sk	%
2002	1,8	7,2	3,5	9,3	0,8	4,4	0,7	2,7
2003	-0,7	-2,7	1,9	4,7	-0,2	-1,1	6,1	21,5
2004	4,3	16,6	7,6	17,8	3,5	19,2	3,0	8,7
2005	10,6	34,7	2,8	5,6	1,7	7,9	8,0	21,4

Zdroj: Prepočty NBS z údajov ŠÚ SR.



5. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2004		2005										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld. Sk	-	826,5 ^(p)	-	-	200,65 ^(p)	-	-	421,391 ^(p)	-	-	648,918 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	5,5 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-	6,2 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4) 16)}	%	12,6	13,1	13,4	13,1	12,7	11,9	11,3	11,1	11,0	10,9	11,2	10,9	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 15)}	%	-	-	3,1	2,6	2,3	2,5	2,3	2,5	2,0	2,1	2,3	3,5	3,6
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	6,3	5,9	3,2	2,7	2,5	2,7	2,4	2,5	2,0	2,0	2,2	3,3	3,4
OBCHODNÁ BILANCIA ^{2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil. Sk	826 578	895 205	66 526	137 172	214 315	294 112	375 133	461 393	539 103	619 662	712 426	806 933	.
Dovoz (fob)	mil. Sk	863 705	942 160	68 247	142 845	227 055	314 784	402 037	492 019	574 662	655 722	750 138	850 208	.
Saldo	mil. Sk	-37 127	-46 955	-1 721	-5 673	-12 740	-20 672	-26 904	-30 626	-35 559	-36 060	-37 712	-43 275	.
PLATOBNÁ BILANCIA ²⁾														
Bežný účet ¹¹⁾	mil. Sk	-34 698,3	-46 026,2	-4 161,0	-2 925,4	-7 008,9	-13 355,2	-36 593,1	-49 658,7	-57 160,0	-60 719,0	-66 677,6	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	54 848,7	95 646,4	10 754,1	69 758,2	118 449,3	116 127,4	93 185,3	110 055,7	125 453,6	136 623,9	137 017,2	.	.
Celková bilancia	mil. Sk	31 116,7	55 205,1	10 715,8	79 042,4	110 225,2	101 864,8	70 082,2	68 604,4	69 749,5	72 413,9	73 364,9	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ^{4) 7)}														
Celkové devízové rezervy	mil. USD	15 466,1	16 778,7	16 602,6	18 854,6	19 940,1	19 694,4	17 751,8	17 165,7	17 314,7	17 434,8	17 349,5	16 998,0	.
Devízové rezervy NBS	mil. USD	13 912,9	14 913,1	14 811,2	17 218,5	18 062,1	18 061,3	16 211,5	15 590,0	15 687,0	15 915,6	15 835,6	15 647,8	.
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ ^{9) 9)}														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	21,8	23,7	24,0	26,6	28,2	27,9	26,5	26,2	25,9	26,6	26,5	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	4 059	4 405	4 456	4 942	5 237	5 190	4 919	4 876	4 817	4 937	4 933	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,22	31,494	31,354	32,357	32,808
Peňažná zásoba (M2) ^{4) 6) 12) 14)}	mld. Sk	758,4	779,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Medziročná zmena M2 ³⁾	%	5,5	7,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menový agregát M3 ^{4) 15)}	mld. Sk	-	-	759,8	764,2	762,1	777,2	770,5	774,3	779,7	785,8	792,0	800,4	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	-	-	10,0	9,6	11,4	11,9	12,5	9,6	8,9	8,0	7,3	7,6	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^{4) 6) 13) 14)}	mld. Sk	409,3	409,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ¹⁵⁾	mld. Sk	-	-	701,4	696,8	707,6	707,0	714,5	724,7	729,7	736,9	753,5	769,0	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2) 4)}														
Príjmy	mld. Sk	213,7	242,4	24,6	39,8	65,0	90,6	105,4	126,4	154,2	170,5	188,6	214,4	233,7
Výdavky	mld. Sk	247,8	312,7	20,3	40,9	62,2	84,3	109,3	127,6	152,3	175,6	196,7	219,5	241,3
Saldo	mld. Sk	-34,1	-70,3	4,3	-1,1	2,8	6,3	-3,9	-1,1	1,9	-5,1	-8,1	-5,1	-7,6
KLIENSKÉ SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednoročné vklady	%	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98	1,90	1,86	1,83	.
- krátkodobé úvery ⁶⁾	%	6,46	5,87	6,15	5,80	5,51	5,53	5,54	5,75	5,61	5,62	5,56	5,73	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	8,16	7,45	7,65	6,70	6,79	7,12	7,31	7,34	6,77	6,14	6,10	6,09	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ¹⁰⁾		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	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2005
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,50	2,50	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
- refinančné	%	5,50	5,50	5,50	5,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Základná úrová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,00	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,35	3,22	4,25	2,58	2,09	2,27	2,90	2,77	2,53	2,99	2,71	2,55	2,37
7-dňová	%	4,44	3,78	4,03	2,63	2,37	2,70	2,92	2,93	2,88	2,99	2,91	2,93	2,89
14-dňová	%	4,42	3,85	3,98	2,69	2,41	2,75	2,92	2,96	2,94	3,01	2,96	2,98	2,98
1-mesačná	%	4,36	3,82	3,87	2,84	2,37	2,72	2,88	2,93	2,95	3,00	2,99	3,01	3,05
2-mesačná	%	4,31	3,81	3,75	2,89	2,33	2,63	2,82	2,90	2,92	2,99	2,98	3,01	3,11
3-mesačná	%	4,22	3,74	3,66	2,90	2,29	2,56	2,75	2,88	2,89	2,94	2,93	3,03	3,19
6-mesačná	%	4,07	3,66	3,46	2,88	2,31	2,50	2,67	2,79	2,83	2,91	2,90	3,04	3,35
9-mesačná	%	4,00	3,64	3,38	2,87	2,32	2,47	2,64	2,74	2,79	2,87	2,86	3,05	3,44
12-mesačná	%	3,97	3,62	3,34	2,86	2,33	2,46	2,64	2,71	2,77	2,85	2,85	3,07	3,52

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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9 ²⁾	10
Pohľadávky PFI voči rezidentom	35,4	425,1	423,7	439,0	428,4	429,0	441,1	449,4	457,2	467,7	478,9	486,9	500,4	511,1
Verejná správa	1,8	27,9	27,8	41,3	25,2	24,9	24,1	24,0	23,8	22,8	23,3	23,7	25,7	26,2
Súkromný sektor	33,6	397,2	395,9	397,7	403,2	404,1	417,0	425,4	433,4	444,9	455,6	463,3	474,7	484,9
Nefinančné spoločnosti	18,2	237,9	233,9	225,3	230,1	228,9	236,9	241,6	244,6	249,5	253,4	255,5	260,7	263,5
– do 1 roka	7,7	102,9	101,1	91,6	96,2	94,6	99,9	104,1	107,6	109,1	110,4	112,3	113,3	111,9
– 1 až 5 rokov	3,7	56,8	57,3	57,9	57,6	57,5	56,9	54,1	53,8	54,3	54,5	53,5	53,7	54,1
– nad 5 rokov	6,8	78,2	75,5	75,7	76,3	76,8	80,1	83,3	83,2	86,1	88,5	89,6	93,7	97,6
Finančné spoločnosti	3,5	40,0	39,3	44,2	43,2	43,0	43,9	43,7	43,6	44,3	46,7	47,0	48,1	50,5
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	11,8	119,2	122,7	128,2	129,9	132,2	136,1	140,2	145,2	151,0	155,5	160,7	165,8	170,8
– spotrebiteľské úvery	1,7	16,0	16,8	19,9	19,0	18,9	19,6	20,5	21,8	22,7	23,4	24,4	24,8	24,7
– úvery na bývanie	7,8	83,2	85,1	87,9	87,8	89,5	91,0	93,1	96,0	99,7	102,6	106,4	109,5	112,4
– ostatné úvery	2,3	20,0	20,8	20,4	23,1	23,9	25,5	26,6	27,5	28,6	29,4	29,9	31,5	33,7
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	17,4	276,5	281,4	266,0	268,6	263,4	261,9	253,1	251,9	250,8	244,5	243,7	246,8	251,5
Verejná správa	16,6	263,0	268,1	253,9	256,2	251,1	249,6	240,7	239,4	238,3	232,1	231,4	234,4	239,1
Súkromný sektor	0,9	13,5	13,3	12,2	12,4	12,3	12,4	12,4	12,5	12,5	12,3	12,3	12,5	12,4
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	4,0	4,0	4,1	4,4	4,4	4,5	4,5	5,4	6,2	6,3	6,3	6,3	6,3
Zahraničné aktíva	41,3	492,8	490,9	591,6	522,3	574,7	628,9	636,6	592,8	590,5	602,2	602,4	605,0	596,0
Fixné aktíva	2,3	35,6	35,6	36,6	34,8	34,6	34,5	34,5	34,5	34,5	33,6	33,8	33,9	33,6
Ostatné aktíva	3,1	34,5	36,6	36,5	38,3	39,0	41,0	44,9	45,3	45,8	45,9	42,3	44,1	45,5
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	5,9	154,4	156,4	125,4	125,5	97,3	99,9	98,7	73,4	84,1	84,6	78,5	77,3	85,1
Dlhodobé finančné pasíva	13,8	196,5	185,7	180,9	184,2	177,7	191,9	197,9	191,7	189,1	199,6	195,7	200,0	199,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	3,7	48,0	48,2	51,8	52,9	53,5	52,7	52,7	52,2	52,9	52,5	53,3	53,3	53,1
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,9	35,9	34,9	34,4	31,9	30,8	30,0	29,5	29,1	28,8	28,6	28,2	28,0	27,8
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	0,9	11,2	11,6	12,2	13,6	13,9	14,2	12,5	13,3	13,3	14,1	14,4	15,1	13,2
Kapitál, rezervy a opravné položky	7,3	101,5	91,0	82,5	85,8	79,5	95,0	103,2	97,1	94,1	104,3	99,8	103,6	105,6
Zahraničné pasíva	21,5	136,2	134,5	254,4	183,7	257,5	307,3	298,5	297,4	296,3	298,0	308,0	319,4	310,9
Ostatné pasíva	3,3	38,9	45,1	42,0	45,5	50,1	51,8	50,1	53,8	51,4	49,4	47,6	48,0	48,3
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-1,1	-0,7	0,0	-1,9	-1,8	-1,1	0,7	0,3	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,3
M3	55,4	743,6	751,2	771,2	759,8	764,2	762,1	777,2	770,5	774,3	779,7	785,8	792,0	800,4
Úhrn	100,0	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	1 411,4	1 415,4	1 436,5	1 444,1

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.

2) Revidovaný údaj.



Menový prehľad

(v bežnom kurze)

(mld. Sk)

	2004			2005										
	31.10.	30.11.	31.12.	1.1.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.
Bežný kurz SKK/USD	31,386	29,627	28,496	28,496	29,447	28,710	29,943	30,667	31,213	31,825	32,423	31,740	32,221	32,142
Bežný kurz SKK/EUR	39,940	39,288	38,796	38,796	38,426	37,880	38,832	39,636	39,068	38,370	39,118	38,773	38,869	39,051
A K T Í V A														
Čisté zahraničné aktíva	179,2	177,9	169,5	168,9	173,4	178,4	199,1	209,1	182,6	153,4	163,2	153,1	152,2	143,9
Zahraničné aktíva	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	560,9	554,1	569,3	563,5	569,7	556,3
Zahraničné pasíva	290,8	285,2	314,5	314,4	321,5	369,1	403,6	401,1	378,3	400,7	406,1	410,4	417,5	412,4
Čisté domáce aktíva	581,0	588,6	615,9	615,6	599,6	599,6	574,1	576,2	588,7	625,4	623,9	641,2	644,8	658,1
Domáce úvery	734,1	735,2	755,7	770,0	762,9	766,6	776,3	777,3	783,2	788,4	801,8	817,0	831,8	840,5
Čistý úver verejnej správe	330,3	333,0	354,4	368,6	355,2	357,6	354,5	346,5	344,4	338,4	340,8	347,3	350,9	349,1
– čistý úver verejnej správe (bez FNM)	337,0	336,7	357,6	371,8	358,4	360,5	357,4	349,4	346,6	342,4	343,7	351,2	356,0	353,2
– čistý úver FNM	-6,7	-3,7	-3,2	-3,2	-3,2	-2,9	-2,9	-2,9	-2,2	-4,0	-2,9	-3,9	-5,1	-4,1
Úvery podnikom a obyvateľstvu	403,8	402,2	401,3	401,4	407,7	409,0	421,8	430,8	438,8	450,0	461,0	469,7	480,9	491,4
Úvery v Sk	314,3	319,1	318,2	318,3	322,3	326,8	333,1	332,8	339,8	350,0	356,1	365,9	376,0	383,3
– úvery podnikom ¹⁾	203,8	205,7	201,5	201,6	203,5	205,6	208,5	204,7	206,5	211,7	213,7	218,4	223,8	226,5
– úvery obyvateľstvu	110,5	113,4	116,7	116,7	118,8	121,2	124,6	128,1	133,3	138,3	142,4	147,5	152,2	156,8
Úvery v cudzej mene	89,5	83,1	83,1	83,1	85,4	82,2	88,7	98,0	99,0	100,0	104,9	103,8	104,9	108,1
P A S Í V A														
Peňažná zásoba (M2)	760,2	766,5	785,4	784,5	773,0	778,0	773,2	785,3	771,3	778,8	787,1	794,3	797,0	802,0
Peniaze (M1)	284,8	293,4	311,3	309,6	299,4	315,7	313,1	318,6	326,8	331,0	341,1	344,4	348,1	354,1
Obeživo mimo bánk (M0)	97,6	97,8	100,5	100,4	100,5	101,5	102,8	105,2	106,3	108,1	110,1	111,4	112,7	113,6
Netermínované vklady	187,2	195,6	210,8	209,2	198,9	214,2	210,3	213,4	220,5	222,9	231,0	233,0	235,4	240,5
– obyvateľstvo	91,1	92,4	96,2	94,7	97,8	102,6	104,3	106,9	109,5	110,6	113,6	114,4	114,5	115,6
– podniky	94,3	100,7	113,2	113,1	98,1	107,8	103,7	103,9	108,1	109,8	114,2	115,3	117,6	121,5
– poisťovne	1,8	2,5	1,4	1,4	3,0	3,8	2,3	2,6	2,9	2,5	3,2	3,3	3,3	3,4
Kvázipeniaze (QM)	475,4	473,1	474,1	474,9	473,6	462,3	460,1	466,7	444,5	447,8	446,0	449,9	448,9	447,9
Termínované vklady	377,0	374,1	386,2	386,9	385,1	381,1	381,6	388,7	368,9	368,7	364,9	366,6	362,9	361,5
– obyvateľstvo	222,8	221,1	222,8	223,9	222,9	218,1	213,5	210,5	206,1	203,7	201,6	199,2	196,7	195,6
– podniky	133,2	131,5	136,5	136,4	137,3	138,9	144,5	153,7	139,5	137,5	136,2	138,7	138,2	138,3
– poisťovne	21,0	21,5	26,9	26,6	24,9	24,1	23,6	24,5	23,3	27,5	27,1	28,7	28,0	27,6
Vklady v cudzej mene	98,4	99,0	87,9	88,0	88,5	81,2	78,5	78,0	75,6	79,1	81,1	83,3	86,0	86,4
– obyvateľstvo	47,8	46,1	44,4	42,5	41,4	39,8	39,4	39,5	39,2	38,9	39,4	39,2	39,1	39,2
– podniky	50,6	52,9	43,5	45,5	47,1	41,4	39,1	38,5	36,4	40,2	41,7	44,1	46,9	47,2
Ostatné čisté položky	153,1	146,6	139,8	154,4	163,3	167,0	202,2	201,1	194,5	163,0	177,9	175,8	187,0	182,4

Memorandové položky

Čisté zahraničné aktíva bankového sektora (bez zahraničných pasív vlády)	373,1	367,5	360,0	359,3	366,7	363,7	406,9	423,8	361,5	337,5	357,9	353,6	345,6	324,2
– z toho: zahraničné aktíva	470,0	463,1	484,0	483,3	494,9	547,5	602,7	610,2	560,9	554,1	569,3	563,5	569,7	556,3
– z toho: zahraničné pasíva	96,9	95,6	124,0	124,0	128,2	183,8	195,8	186,4	199,4	216,6	211,4	209,9	224,1	232,1
Čistý úver ústrednej štátnej správe	440,5	440,6	446,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý úver verejnej správe (bez zahraničných pasív vlády)	202,4	207,2	230,6	244,8	232,9	237,2	233,1	222,7	251,6	247,3	248,0	256,2	261,0	258,9
– z toho: záväzky vlády a FNM	409,4	422,0	456,7	412,4	398,9	376,0	373,7	365,3	369,8	373,0	371,1	372,4	376,5	381,2
– z toho: pohľadávky vlády a FNM	207,0	214,8	226,1	167,6	166,0	138,8	140,6	142,6	118,2	125,7	123,1	116,2	115,5	122,3
Zahraničné pasíva vlády	127,9	125,8	123,8	123,8	122,3	120,4	121,4	123,8	92,8	91,1	92,8	91,1	89,9	90,2
Vklady ostatného verejného sektora v NBS ²⁾	18,3	16,6	11,6	-	8,6	9,4	3,0	3,7	3,2	0,6	1,9	0,9	1,2	0,3
Podielové listy podielových fondov peňažného trhu	28,4	30,7	32,7	-	36,0	39,7	42,4	44,0	45,9	46,4	47,1	47,3	47,0	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									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Úvery spolu¹⁾	7,29	7,32	5,60	6,94	6,22	6,15	6,17	6,39	6,23	6,22	6,19	5,93	6,35
Prečerpania bežných účtov	8,08	7,75	7,48	7,72	7,08	6,62	6,60	6,80	6,72	6,52	6,46	6,37	6,58
Prevádzkové úvery	-	-	-	4,74	3,32	3,49	3,78	3,92	3,99	3,67	3,77	3,55	3,94
Investičné úvery	-	-	-	5,41	4,67	5,05	5,16	5,24	4,27	4,92	5,29	4,22	4,80
Spotrebiteľské úvery	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36	11,43	11,28	11,85	11,56	10,56	10,25	11,30	12,47
Úvery na nehnuteľnosti	7,45	7,05	7,05	7,15	6,63	6,46	6,05	6,10	5,81	5,88	5,81	5,61	5,49
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34	5,96	5,37	5,34	5,07	4,88	4,82	4,82	4,84
Stavebné úvery	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06	5,16	5,19	5,27	5,12	5,18	5,15	5,07	5,26
Medziúvery	7,58	7,58	7,45	7,46	7,27	7,22	7,21	6,62	6,50	6,54	6,47	6,37	6,24
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	8,23	6,86	6,71	6,25	6,64	6,66	6,50	6,37	6,03	5,63
Ostatné úvery	5,30	5,81	4,02	6,45	5,88	5,68	5,21	5,52	5,93	6,68	6,24	5,10	5,56
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	7,20	7,23	5,42	6,90	6,13	6,05	6,08	6,25	6,23	6,16	6,18	6,01	6,34
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	8,48	8,56	8,82	8,03	7,76	8,03	7,80	9,87	7,62	7,81	6,76	5,82	7,04
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,18	7,06	6,55	6,87	6,44	6,35	6,45	6,33	5,79	6,25	6,48	6,12	6,22
ZFS nad 10 rokov	8,75	6,26	6,83	6,82	6,06	6,01	6,30	5,61	4,32	4,92	5,50	3,98	5,06
Domácnosti													
Úvery spolu	10,60	10,28	10,21	10,67	10,33	9,99	9,67	9,78	9,25	9,48	9,44	9,45	9,59
Prečerpania bežných účtov	11,99	10,46	10,32	11,31	11,10	10,99	10,80	11,05	10,95	10,92	10,94	10,83	11,04
Spotrebiteľské úvery	12,83	13,89	13,60	12,97	12,36	11,44	11,28	11,93	11,56	10,56	10,25	11,30	12,47
Úvery na nehnuteľnosti	7,46	7,08	7,06	7,15	6,63	6,48	6,17	6,19	5,83	5,89	5,83	5,63	5,49
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,38	6,67	6,76	7,12	6,34	5,95	5,37	5,34	5,06	4,88	4,83	4,83	4,83
Stavebné úvery	5,24	5,10	5,06	5,13	5,06	5,16	5,19	5,27	5,12	5,18	5,15	5,07	5,26
Medziúvery	7,60	7,69	7,47	7,47	7,29	7,23	7,21	6,62	6,51	6,56	6,50	6,41	6,25
Iné úvery na nehnuteľnosti	-	-	-	8,23	6,86	6,79	6,63	6,93	6,80	6,58	6,38	6,05	5,67
Ostatné úvery	9,41	11,42	10,73	10,94	9,76	9,50	9,80	9,01	8,51	8,25	8,32	7,66	7,43
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	11,23	10,43	10,12	10,72	10,35	10,07	9,70	9,81	9,44	9,88	9,91	9,94	9,99
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	9,51	10,91	12,31	12,41	12,24	11,89	11,66	12,46	11,72	10,28	9,48	9,13	8,34
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,55	7,52	7,76	7,28	7,24	7,05	6,92	6,55	6,39	6,55	6,65	6,58	6,80
ZFS nad 10 rokov	8,88	8,00	6,95	7,72	7,19	6,54	6,50	5,93	5,21	4,93	5,07	4,93	5,16
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	6,07	6,32	5,38	5,92	5,13	4,83	4,89	4,92	5,00	4,88	4,94	4,68	5,02
Prečerpania bežných účtov	6,66	6,80	6,31	6,46	5,68	5,20	5,18	5,16	5,39	5,09	5,02	4,96	5,18
Prevádzkové úvery	-	-	-	4,61	3,31	3,38	3,62	3,87	3,82	3,47	3,85	3,22	3,91
Investičné úvery	-	-	-	5,66	4,64	4,89	4,94	5,03	4,14	4,71	5,36	4,12	4,69
Ostatné úvery	5,08	5,40	4,52	6,10	4,71	4,22	4,23	4,21	4,35	6,21	4,95	4,25	4,10
Úvery do 1 mil. EUR	5,14	5,96	5,35	5,29	4,78	4,53	4,79	4,75	4,72	4,43	4,96	4,91	4,94
Úvery nad 1 mil. EUR	5,03	5,08	4,19	4,56	3,47	3,43	3,58	3,93	3,65	4,11	4,35	3,40	3,85
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	6,07	6,35	5,38	5,93	5,12	4,82	4,86	4,91	5,03	4,82	4,91	4,72	5,01
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	5,79	5,62	5,74	5,54	5,56	5,05	5,78	5,59	4,78	6,44	5,15	5,18	5,04
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,70	6,28	5,20	5,96	4,92	4,97	5,46	5,54	4,91	5,35	5,39	5,01	5,22
ZFS nad 10 rokov	6,05	5,63	6,07	5,76	4,95	4,87	4,62	4,34	3,80	4,78	5,76	3,57	4,83

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

		2004			2005									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Úvery spolu ¹⁾	a	100,50	105,84	141,04	98,41	98,25	99,27	92,82	95,38	107,27	97,79	141,20	140,97	144,90
	b	8,05	8,08	7,40	7,64	6,57	6,63	7,01	7,17	6,96	6,62	6,10	5,99	6,03
z toho:														
Prečerpania bežných účtov	a	43,67	42,95	53,09	45,88	48,91	47,17	47,26	48,97	57,67	55,01	93,87	89,76	95,54
	b	10,99	11,14	11,65	9,84	8,62	9,16	9,17	9,24	8,77	8,00	6,70	6,77	6,67
Investičné úvery	a	4,10	4,78	7,25	3,14	4,65	6,43	3,64	3,40	7,93	4,03	4,70	8,06	5,96
	b	5,73	5,65	5,02	4,94	4,38	3,85	4,53	4,70	3,85	4,49	4,70	3,91	4,25
Prevádzkové úvery	a	-	-	-	31,45	26,34	27,99	22,30	23,32	20,26	19,80	22,20	23,23	22,27
	b	-	-	-	4,77	3,48	3,12	3,44	3,83	3,93	3,75	3,78	3,64	3,77
Spotrebiteľské úvery	a	2,69	3,44	4,15	3,09	1,20	1,54	1,64	1,92	1,75	1,49	1,70	1,75	1,42
	b	12,24	12,71	12,48	11,43	12,35	11,30	11,55	12,17	11,87	10,60	10,40	10,60	12,28
Úvery na bývanie	a	5,05	4,88	5,07	2,90	3,14	3,58	3,99	4,50	5,35	5,26	5,41	5,33	5,24
	b	7,52	7,46	6,93	6,27	5,76	5,90	5,92	5,70	5,44	5,27	5,34	5,13	5,05
z toho: hypotekárne úvery	a	0,70	0,76	0,84	0,75	0,66	0,77	0,78	0,98	1,49	1,29	1,34	1,23	1,25
bez štátnej podpory	b	6,95	6,85	6,88	6,73	6,54	6,36	5,71	5,31	5,19	5,01	4,94	4,90	4,91
hypotekárne úvery	a	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55	0,52	0,57	0,55	0,62	0,60	0,54
so štátnou podporou – klient	b	6,21	6,15	6,03	6,48	6,01	6,25	6,08	5,83	5,19	5,21	4,95	4,91	5,00
hypotekárne úvery	a	1,45	1,41	1,39	0,88	0,54	0,57	0,55	0,52	0,57	0,55	0,62	0,60	0,54
so štátnou podporou – banka	b	6,90	6,79	6,77	6,82	6,69	6,34	6,14	5,79	5,29	5,28	5,01	4,99	5,02
stavebné úvery	a	0,12	0,09	0,10	0,08	0,09	0,09	0,11	0,11	0,11	0,12	0,12	0,09	0,09
	b	5,39	5,32	5,24	5,26	5,26	5,26	5,33	5,29	5,26	5,44	5,39	5,25	5,27
mediúvery	a	1,03	0,96	0,99	0,51	0,51	0,61	0,69	0,74	1,14	1,10	1,27	1,14	0,93
	b	7,39	7,32	7,33	7,28	7,22	7,16	7,16	7,04	6,56	6,57	6,53	6,42	6,35
iné úvery na nehnuteľnosti	a	-	-	-	0,67	1,34	1,53	1,87	2,14	2,04	2,21	2,06	2,27	2,43
	b	-	-	-	4,83	4,76	5,06	5,55	5,39	5,09	4,80	4,97	4,66	4,64
Ostatné	a	39,98	44,13	64,86	5,32	8,16	5,79	7,02	6,32	4,83	5,14	5,22	4,47	5,51
	b	4,94	5,17	3,91	5,77	4,12	4,48	4,46	4,47	4,51	4,52	4,87	4,45	4,67
Úvery krátkodobé	a	86,86	88,54	120,67	87,09	84,41	85,33	80,16	81,81	87,96	84,47	125,51	123,07	128,82
	b	8,10	8,16	7,45	7,68	6,78	6,81	7,15	7,35	7,36	6,79	6,15	6,12	6,11
- do 7 dní	a	36,71	40,16	52,36	35,77	40,21	31,91	29,28	30,50	29,13	31,83	66,28	64,01	68,45
	b	6,04	5,84	5,69	5,99	5,57	4,96	5,11	5,40	5,52	5,22	4,39	4,50	4,51
- do 1 mesiaca	a	5,09	6,52	17,97	7,62	6,94	8,66	6,30	7,65	7,50	4,51	6,46	6,63	7,20
	b	5,52	5,69	3,77	5,51	4,23	3,99	4,01	4,44	4,65	4,41	4,67	4,06	4,55
- do 3 mesiacov	a	5,90	3,14	5,24	5,59	3,67	4,36	4,20	2,87	2,53	4,24	3,22	3,04	2,47
	b	5,49	5,53	5,36	4,91	3,58	3,48	4,44	3,88	4,21	4,52	4,12	4,87	3,92
- do 6 mesiacov	a	0,99	0,66	1,38	1,03	0,75	1,66	1,15	0,56	1,82	1,89	1,63	1,28	1,31
	b	5,32	5,70	5,04	4,66	4,28	3,10	3,43	4,07	3,82	3,49	3,88	3,66	3,97
- do 1 roka	a	38,17	38,05	43,73	37,08	32,85	38,75	39,24	40,24	46,98	42,00	47,92	48,12	49,39
	b	10,90	11,30	11,38	10,24	9,21	9,50	9,58	9,67	9,24	8,62	9,00	8,69	8,71
Úvery dlhodobé od 1 do 5 rokov	a	7,40	9,92	10,64	6,83	9,76	7,08	6,92	7,57	8,05	6,22	8,14	7,10	7,36
	b	8,11	7,98	7,80	7,31	4,83	5,70	6,10	6,31	5,76	5,68	5,88	5,73	5,82
Úvery dlhodobé nad 5 rokov	a	6,23	7,38	9,72	4,50	4,08	6,85	5,74	6,00	11,27	7,10	7,54	10,80	8,72
	b	7,27	7,21	6,39	7,42	6,28	5,25	6,10	5,87	4,70	5,42	5,54	4,75	5,05

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									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Vklady spolu	a	656,28	662,96	669,70	659,78	614,32	668,07	686,16	671,62	679,20	685,33	682,22	683,53	695,49
	b	2,30	2,28	2,01	2,19	1,56	1,59	1,63	1,53	1,59	1,54	1,53	1,53	1,56
v tom:														
Netermínované	a	207,98	216,82	247,20	215,47	229,87	226,16	231,03	239,71	242,19	248,72	252,16	256,53	260,44
	b	0,76	0,76	0,83	0,81	0,56	0,48	0,48	0,48	0,49	0,48	0,48	0,49	0,51
Termínované	a	359,65	358,21	331,22	397,33	338,66	397,12	411,05	388,58	394,11	394,26	388,12	385,56	394,02
	b	3,27	3,27	2,88	3,03	2,29	2,29	2,34	2,25	2,32	2,28	2,27	2,27	2,31
- krátkodobé termínované	a	339,18	337,59	311,01	332,65	273,28	332,36	347,34	325,38	330,17	330,61	323,76	321,69	330,14
	b	3,18	3,19	2,78	2,97	2,05	2,10	2,17	2,06	2,16	2,11	2,12	2,13	2,18
- denné vklady	a	20,77	27,20	12,09	35,42	47,87	36,09	21,22	38,81	35,89	27,31	23,30	18,04	24,61
	b	2,76	2,54	2,44	3,37	2,06	1,49	1,69	1,48	2,01	1,79	1,66	1,71	2,09
- do 7 dní	a	33,68	27,47	53,16	27,31	50,55	29,47	34,48	37,43	19,39	32,14	28,02	31,59	24,08
	b	3,00	3,24	2,79	3,14	2,02	2,01	1,91	2,25	2,06	1,86	1,76	1,83	1,89
- do 1 mesiaca	a	186,73	193,42	156,29	183,77	86,63	183,72	209,57	170,82	199,29	195,10	199,02	200,83	210,16
	b	3,54	3,57	3,01	3,17	1,88	2,27	2,37	2,30	2,39	2,39	2,42	2,41	2,45
- do 3 mesiacov	a	63,48	55,24	55,33	52,14	53,49	49,81	47,92	46,07	43,96	45,94	43,32	41,36	41,52
	b	2,66	2,51	2,37	2,27	2,15	1,90	1,80	1,62	1,60	1,61	1,60	1,56	1,54
- do 6 mesiacov	a	18,52	18,41	18,29	18,62	18,36	17,00	18,18	16,64	15,97	16,10	16,13	15,86	15,43
	b	2,40	2,33	2,34	2,32	2,22	1,97	1,89	1,61	1,44	1,29	1,22	1,21	1,20
- do 1 roka	a	15,99	15,86	15,85	15,40	16,38	16,27	15,97	15,61	15,67	14,02	13,97	14,01	14,34
	b	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98	1,90	1,86	1,83
- strednodobé termínované	a	19,73	19,87	19,46	26,17	26,29	26,01	25,00	24,78	25,06	24,72	24,74	24,65	24,85
	b	4,65	4,58	4,33	3,75	3,71	3,65	3,69	3,69	3,35	3,33	3,29	3,27	3,11
- do 2 rokov	a	13,29	13,38	12,99	12,87	12,88	13,14	12,18	12,09	12,09	12,17	12,15	12,13	12,11
	b	4,54	4,50	4,15	4,12	4,09	4,05	4,19	4,21	3,60	3,57	3,57	3,56	3,57
- do 5 rokov	a	6,43	6,48	6,47	13,30	13,41	12,87	12,82	12,69	12,97	12,56	12,59	12,52	12,74
	b	4,88	4,75	4,70	3,40	3,34	3,25	3,21	3,21	3,11	3,09	3,02	2,98	2,68
- dlhodobé termínované nad 5 rokov	a	0,75	0,76	0,76	38,51	39,09	38,74	38,71	38,42	38,88	38,94	39,62	39,22	39,03
	b	5,06	5,10	5,11	3,01	3,00	2,99	2,99	3,00	3,04	3,03	2,88	2,87	2,87
Úsporné vklady	a	88,64	87,93	91,27	46,98	45,79	44,80	44,07	43,34	42,90	42,35	41,94	41,45	41,04
	b	2,01	2,03	2,06	1,35	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95	0,97	0,99	1,00
- krátkodobé	a	35,44	34,79	34,59	34,86	33,84	32,86	32,08	31,27	30,74	30,11	29,57	29,01	28,48
	b	1,52	1,54	1,46	1,48	1,26	0,98	0,96	0,87	0,86	0,85	0,85	0,85	0,86
- strednodobé	a	12,95	12,77	12,64	12,09	11,92	11,90	11,96	12,03	12,15	12,21	12,34	12,41	12,53
	b	1,01	1,01	0,69	0,70	0,98	1,01	1,09	1,12	1,17	1,22	1,26	1,31	1,34
- dlhodobé	a	40,25	40,37	44,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,00	0,03	0,03	0,03	0,03
	b	2,82	2,82	2,83	0,88	0,78	0,57	0,57	0,57	1,40	1,34	1,31	0,57	0,57
Termínované a úsporné vklady	a	448,30	446,14	422,50	444,31	384,45	441,91	455,13	431,92	437,01	436,61	430,06	427,00	435,06
	b	3,01	3,02	2,70	2,85	2,16	2,15	2,20	2,12	2,19	2,15	2,14	2,15	2,19
- krátkodobé	a	374,62	372,38	345,60	367,51	307,12	365,23	379,42	356,65	360,92	360,71	353,33	350,70	358,61
	b	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07	1,95	2,05	2,00	2,01	2,02	2,08
- strednodobé	a	32,68	32,64	32,10	38,26	38,20	37,91	36,96	36,81	37,22	36,93	37,08	37,06	37,38
	b	3,20	3,18	2,90	2,78	2,86	2,82	2,85	2,85	2,63	2,63	2,61	2,61	2,52
- dlhodobé	a	41,00	41,13	44,79	38,55	39,13	38,78	38,75	38,46	38,88	38,97	39,65	39,25	39,06
	b	2,86	2,86	2,87	3,01	3,00	2,99	2,98	3,00	3,04	3,03	2,88	2,87	2,87

a – objem (mld. Sk)

b – priemerná úroková miera v %

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

(národná metódika)

(% , percentuálne body)

	r	2004			2005									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Priemerná úroková miera zo stavu úverov ¹⁾	1	6,73	6,69	6,43	6,49	6,26	6,06	5,96	5,93	6,01	5,97	5,97	5,93	5,97
Priemerná úroková miera z vkladov	2	2,30	2,28	2,01	2,18	1,56	1,59	1,63	1,53	1,59	1,54	1,53	1,53	1,56
Priemerná úroková miera z čerpaných úverov ¹⁾	3	8,05	8,10	7,35	7,64	6,57	6,63	7,01	7,17	6,96	6,62	6,10	5,99	6,03
Priemerná úroková miera medzibankového peňažného trhu (1D až 12M - stred)	4	4,06	4,10	3,54	3,60	2,64	2,16	2,42	2,65	2,70	2,69	2,80	2,75	2,79
Priemerná úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov ¹⁾	5	8,10	8,18	7,44	7,68	6,78	6,81	7,14	7,35	7,36	6,79	6,15	6,12	6,11
Priemerná úroková miera z krátkodobých vkladov	6	3,02	3,03	2,65	2,83	1,96	2,00	2,07	1,95	2,05	2,00	2,01	2,02	2,08
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a krátkodobých vkladov (r. 5 - r. 6)	7	5,08	5,15	4,79	4,85	4,82	4,81	5,07	5,40	5,31	4,79	4,14	4,10	4,03
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	8	4,50	4,50	4,00	4,00	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
Ročná miera inflácie (CPI)	9	6,60	6,30	5,90	3,20	2,70	2,50	2,70	2,40	2,50	2,00	2,00	2,20	3,30
Ročný rast cien priemyselných výrobcov	10	4,70	4,50	4,30	2,80	2,10	2,60	3,50	3,90	4,80	5,30	5,60	5,80	5,70
Reálna úroková miera z krátkodobých čerpaných úverov (r. 5 - r. 10)	11	3,40	3,68	3,14	4,88	4,68	4,21	3,64	3,45	2,56	1,49	0,55	0,32	0,41
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a mierou inflácie (r. 5 - r. 9)	12	1,50	1,88	1,54	4,48	4,08	4,31	4,44	4,95	4,86	4,79	4,15	3,92	2,81
Priemerná úroková miera z ročných vkladov	13	2,91	2,83	2,71	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98	1,90	1,86	1,83
Reálna úroková miera z ročných vkladov (rozdiel r. 13 - r. 9)	14	-3,69	-3,47	-3,19	-0,71	-0,24	-0,13	-0,52	-0,27	-0,43	-0,02	-0,10	-0,34	-1,47
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 1 - r. 2)	15	4,43	4,41	4,42	4,31	4,70	4,47	4,33	4,40	4,42	4,43	4,44	4,40	4,41
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a celkových vkladov (r. 3 - r. 2)	16	5,75	5,82	5,34	5,46	5,01	5,04	5,38	5,64	5,37	5,08	4,57	4,46	4,47
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z krátkodobých čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 5 - r. 4)	17	4,04	4,08	3,90	4,08	4,14	4,65	4,72	4,70	4,66	4,10	3,35	3,37	3,32
Rozdiel medzi priemernou úrokovou mierou z čerpaných úverov a priemernou úrokovou mierou medzibankového peňažného trhu (r. 3 - r. 4)	18	3,99	4,00	3,81	4,04	3,93	4,47	4,59	4,52	4,26	3,93	3,30	3,24	3,24
Priemerná úroková miera z úverov ²⁾	19	6,51	6,47	6,23	6,28	6,05	5,86	5,78	5,75	5,83	5,81	5,80	5,77	5,80
Nominálna úroková marža (rozdiel r. 19 - r. 2)	20	4,21	4,19	4,22	4,10	4,49	4,27	4,15	4,22	4,24	4,27	4,27	4,24	4,24

1) Bez úverov s úrokovou sadzbou 0 %.

2) Vrátane úverov s úrokovou sadzbou 0 %.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. októbru 2005

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	63 796 907	1 192 116 007	37 875 515	133 650 160	53 385 990	1 353 230 765
Pokladničné hodnoty	0	11 476 670	0	57 759	4 055 270	15 589 699
Pokladnica	0	10 626 279	0	0	3 403 037	14 029 316
Zlato	0	1	0	0	0	1
Ostatné pokladničné hodnoty	0	850 390	0	57 759	652 233	1 560 382
Vklady a úvery voči NBS, zahr. emisným bankám a poštovým bankám	1 374	331 190 149	0	0	3 012	331 191 787
Účty peňažných rezerv v NBS	0	10 709 298	0	0	0	10 709 298
Vklady, úvery a ostatné pohľadávky	49 092	26 006 677	11 938 961	2 720 127	11 132 105	51 748 778
Bežné účty v bankách	6	432 044	81 987	95 057	5 365 210	5 974 292
Poskytnuté úvery	0	1 224 733	0	0	2 010 019	3 234 752
Termínované vklady v bankách	3 512	23 818 422	6 841 124	2 617 296	3 313 103	36 586 433
Bežné účty iných bánk	0	15	4 474 899	1	390 708	4 865 623
Ostatné pohľadávky	0	472 220	540 951	7 773	48 302	1 069 246
Štandardné úvery, vklady s výhradou, klasifikované úvery, vklady a ostatné pohľadávky	45 574	59 243	0	0	4 763	18 432
z toho: krátkodobé pohľadávky	43	0	0	0	43	0
pripís. úroky z nesplácaných úverov	479	595	0	0	0	116
Poskytnuté úvery	1 128 424	273 294 219	1 160 379	73 575 007	10 666 275	357 567 456
Krátkodobé úvery	483 429	36 250 278	231 339	16 333 588	1 813 218	54 144 994
Dlhodobé úvery	644 995	237 043 941	929 040	57 241 419	8 853 057	303 422 462
z toho: úvery od 1 do 5 rokov vrátane	483 699	81 404 340	778 275	22 921 335	4 229 418	108 849 669
Pohľadávky z finančného prenájmu	807	10 575	0	57 598	2 722	70 088
Ostatné pohľadávky voči klientom	2 923	2 616 542	11 342	1 124 562	1 346 249	5 095 772
z toho: úvery na obchodné pohľadávky	2 923	767 517	0	961 177	400 312	2 126 083
Bežné účty klientov – debetné zost., ktk.	268 701	47 299 899	23 101	14 584 094	297 247	61 935 640
Štandardné pohľadávky s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky voči klientom	23 841 831	54 320 211	786 094	18 894 637	1 419 036	51 578 147
z toho: splatné, ale nezaplatené úroky	2 439 513	2 490 417	1 964	26 426	1 944	81 238
Štandardné úvery s výhradou	2 474 170	27 689 831	572 370	14 194 858	1 073 583	41 056 472
Neštandardné pohľadávky	1 637 761	7 137 412	196 273	1 939 632	322 231	7 957 787
Pochybné a sporné pohľadávky	2 240 356	3 242 497	242	818 641	1 686	1 822 710
Stratové pohľadávky	17 489 544	16 250 471	17 209	1 941 506	21 536	741 178
Pohľadávky so zníženou hodnotou	282 429	413 911	0	11 780	54 662	197 924
Nezatriedňované 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	83 228	17 632 806	0	8 676 155	0	26 225 733
Štandardné úvery s výhradou, klasifikované úvery a ostatné pohľadávky	79 484	185 455	0	443 384	0	549 355
Úvery poskytnuté štátnym orgánom	0	10 352 990	0	2 687 886	0	13 040 876
Úvery poskytované fondom soc. zabezpečenia	0	256 572	0	0	0	256 572
Úvery poskytované orgánom územnej samosprávy	3 744	6 837 789	0	5 544 885	0	12 378 930
Úvery poskytované fondom	0	0	0	0	0	0
Pevné termínové operácie	0	4 139 888	7 128 975	649 055	2 149 421	14 067 339
Pohľadávky z inkasa	0	58 835	1 669	788 642	121 399	970 545
Pobočky a zastupiteľstvá	0	17	2 202 788	0	138 639	2 341 444
Pohľadávky a iné prechodné účty	1 084 547	6 157 511	22 721	684 766	10 523	5 790 974
Cenné papiere určené na predaj a ostatné podiely	194 690	41 438 855	895 180	3 309 430	5 219 116	50 667 891
Pohľadávky z obchodovania s CP a z CP vydaných účtovnou jednotkou	0	179 901	1	1 659	5	181 566
Cenné papiere určené na obchodovanie	0	95 033 129	4 611 283	4 107 183	11 541 031	115 292 626
Opcie – nákup	0	1 320 421	437 508	309 917	60 618	2 128 464
Finančné investície	1 491 291	205 973 802	8 655 513	4 084 196	4 621 421	221 843 641
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	533 522	533 522
Hmotný majetok	26 054 575	48 582 698	0	0	0	22 528 123
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	4 837	2 022 025	0	13 590	13 717	2 044 495
Podriadené finančné aktíva	0	60 000	0	0	0	60 000
Nehmotný majetok	9 308 158	12 052 643	0	0	0	2 744 485
Zásoby	0	125 325	0	3	0	125 328
Opravné položky a oprávky	63 791 789	59 814 600	69 836	3 518 160	389 193	0

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

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	887 469 953	0	0	0	1 353 230 765
Vklady a úvery voči NBS a zahr. emisným bankám a šekové poštové účty	8 759 636	0	62 988	0	8 822 624
Bežné účty v NBS a zahr. emisných bankách	2 023 442	0	0	0	2 023 442
Termínované vklady NBS a zahr. emisných bánk	0	0	0	0	0
Prijaté úvery od NBS a zahr. emisných bánk	6 736 194	0	62 988	0	6 799 182
z toho: redistribučný úver	3 278 795	0	0	0	3 278 795
refinančný repo úver	2 929 910	0	0	0	2 929 910
Vklady, úvery a ostatné záväzky	25 558 332	73 848 150	2 714 992	187 424 028	289 545 502
Bežné účty v bankách	0	50 297	0	1 473 203	1 523 500
Bežné účty iných bánk	432 548	8 411 008	95 222	341 372	9 280 150
Ostatné záväzky	122 760	3 732	2 469	541 568	670 529
Prijaté úvery	1 254 638	6 565 908	0	31 046 299	38 866 845
Termínované vklady iných bánk	23 748 386	58 817 205	2 617 301	154 021 586	239 204 478
Záväzky z iných hodnôt	0	0	0	0	0
Záväzky z cenných papierov predaných na krátko	0	0	0	0	0
Vklady klientov	592 877 335	5 512 129	86 339 522	3 756 361	688 485 347
Bežné účty klientov	236 678 447	3 808 396	46 127 987	2 658 279	289 273 109
Termínované vklady klientov	275 265 547	1 622 104	38 523 910	1 082 438	316 493 999
Úsporné vklady klientov	80 256 343	81 509	1 687 625	15 644	82 041 121
Vkladové listy	676 998	120	0	0	677 118
Ostatné záväzky voči klientom	11 410 790	12 859	3 896 079	1 439 387	16 759 115
Prijaté úvery od klientov	5 410 042	0	0	0	5 410 042
Záväzky z finančného prenájmu	9 660	0	0	0	9 660
Krátkodobé CP vydané účtovnou jednotkou	10 082 199	17 773	1 561 178	6 461	11 667 611
Účelovo viazané vklady	200	0	0	6 651 884	6 652 084
Ostatné účelové záväzky	14 728	0	8	0	14 736
Účty štátnych orgánov, orgánov územnej samosprávy a fondov	111 626 481	5 177	10 195 350	17 355	121 844 363
Vklady mimorozp. prostriedkov štátnych orgánov	87 035 945	5 177	10 102 343	17 355	97 160 820
Vklady fondov sociálneho zabezpečenia	75 475	0	0	0	75 475
Vklady prostriedkov orgánov územnej samosprávy	20 205 184	0	67 422	0	20 272 606
Vklady prostriedkov fondov	4 309 877	0	25 585	0	4 335 462
Pevné termínové operácie	3 095 136	6 616 949	373 331	2 479 094	12 564 510
Záväzky z inkasa	315 485	1 109	810 503	100 141	1 227 238
Pobočky a zastupiteľstvá	381 451	3 360 428	0	23 136 135	26 878 014
Rôzne záväzky, usporiad. a iné prechod. účty	5 066 652	22 626	671 589	37 077	5 797 944
Záväzky z obchodovania s CP a z CP emitovaných účtovnou jednotkou	800 914	196	163 833	74	965 017
Opcie - predaj	520 835	1 225 710	72 190	306 342	2 125 077
Dotácie a podobné zdroje	3 319 249	0	0	0	3 319 249
Dlhodobé CP vydané účtovnou jednotkou	41 627 459	1 144 921	1 968	0	42 774 348
Podriadené finančné záväzky	0	1 115 969	0	0	1 115 969
Rezervy	6 709 968	0	86 851	81 519	6 878 338
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 493 543	146 500	0	0	12 640 043
Základné imanie	4 642 585	36 807 616	0	0	41 450 201
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	32 000	2 844 579	0	19 526	2 896 105
Emisné ážio	1 950 191	250 000	0	0	2 200 191
Vlastné akcie	-6 600	0	0	0	-6 600
Kapitálový fond	205 428	5 490	0	0	210 918
Oceňovacie rozdiely z prepočtu čistých investícií spojených s podielovými CP a vkladmi	6 859	0	871	310	8 040
Oceňovací rozdiel z prepočtu zabezpečovacích derivátov	1 192 735	7 572	347 942	60 170	1 608 419
Nerozdelený zisk z minulých rokov +/-	28 028 302	0	0	0	28 028 302
Neuhradená strata z minulých rokov -/-	-981 289	0	0	0	-981 289
Účet ziskov a strát +/-	12 514 254	0	0	0	12 514 254
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní +/-	0	0	0	0	0

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2004			2005									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
NÁKLADY													
Náklady na finančné činnosti	192 022	210 392	234 692	19 396	35 034	58 931	79 761	97 229	120 455	138 133	154 119	173 967	190 026
náklady na ostatné úroky	20 544	22 497	24 202	2 023	3 750	5 427	7 222	9 186	10 998	12 749	14 666	16 468	18 198
z toho: náklady na finančný prenájom	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
náklady na poplatky a provízie	1 281	1 470	1 592	135	270	390	625	771	947	1 108	1 280	1 454	1 619
náklady na operácie s cennými papiermi	2 068	2 202	2 464	74	179	492	641	799	981	1 118	1 251	1 408	2 284
náklady na úroky z cenných papierov	1 903	2 119	2 383	230	432	673	891	1 118	1 345	1 581	1 814	2 041	2 271
náklady na devízové operácie	83 985	92 354	106 069	8 728	15 593	31 356	43 886	54 988	67 918	79 570	90 200	102 116	112 054
náklady na derivátové operácie	81 342	88 762	96 882	8 113	14 642	20 346	26 161	29 941	37 728	41 351	44 173	49 653	52 680
náklady na ostatné operácie	899	987	1 100	94	166	248	336	426	539	655	736	827	920
Všeobecné prevádzkové náklady	21 722	24 068	26 341	2 136	4 407	6 640	8 849	11 244	13 657	15 921	18 088	20 280	22 631
Tvorba rezerv a opravných položiek	21 645	23 817	30 941	2 727	4 968	7 709	9 344	10 979	14 256	16 258	18 000	21 219	22 681
Ostatné prevádzkové náklady	10 992	11 699	13 700	595	1 138	1 863	2 422	3 123	4 048	6 473	7 239	7 633	8 808
Mimoriadne náklady	0	0	200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Daň z príjmu	1 019	1 048	1 788	96	191	367	587	921	977	780	909	1 652	1 840
Zisk bežného obdobia	11 061	12 347	12 287	1 446	2 702	3 748	5 073	6 152	7 581	9 159	10 371	11 481	12 519
SÚČET NÁKLADOV A ZISKU	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035	129 649	160 974	186 724	208 727	236 233	258 504
VÝNOSY													
Výnosy z finančných činností	230 318	252 735	281 542	23 648	43 303	71 135	95 670	117 223	144 732	166 461	186 409	210 256	230 644
výnosy z ostatných úrokov	31 409	34 570	37 660	3 306	6 231	9 284	12 489	15 791	18 863	21 909	25 129	28 264	31 409
z toho: výnosy z finančného prenájomu	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
výnosy z akcií a podielov	275	276	280	32	107	155	167	209	81	86	97	98	100
výnosy z poplatkov a provízií	8 807	9 743	10 962	917	1 840	2 937	3 974	5 037	6 179	7 283	8 442	9 537	10 832
výnosy z operácií s cennými papiermi	3 577	4 130	5 261	661	1 229	1 397	1 601	1 908	2 481	2 745	2 676	2 922	3 369
výnosy z úrokov z cenných papierov	16 777	18 366	20 452	1 599	2 947	4 370	5 626	7 020	8 407	9 837	11 158	12 483	13 810
výnosy z devízových operácií	87 911	96 709	109 859	8 717	16 511	32 214	44 944	55 705	68 728	79 508	91 007	103 322	112 876
výnosy z derivátových operácií	80 919	88 217	96 246	8 330	14 258	20 523	26 509	31 087	39 392	44 385	47 095	52 721	57 222
výnosy z ostatných operácií	643	723	822	85	179	255	359	466	601	708	805	908	1 026
Použitie rezerv a opravných položiek	25 795	28 068	35 248	2 663	4 919	7 751	9 679	11 629	15 057	17 656	19 511	23 234	24 430
Ostatné prevádzkové výnosy	2 344	2 566	3 153	82	216	372	687	797	1 183	2 601	2 801	2 739	3 425
Mimoriadne výnosy	0	0	0	2	3	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata bežného obdobia	4	3	7	1	0	0	0	0	3	6	7	3	5
SÚČET VÝNOSOV A STRATY	258 461	283 371	319 950	26 396	48 440	79 258	106 035	129 649	160 974	186 724	208 727	236 233	258 504



Platobná bilancia SR za január až september 2005

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	712 426,0	23 296,4	750 137,0	24 529,5	-37 711,0	-1 233,2
Služby	99 528,7	3 254,6	90 792,3	2 968,9	8 736,4	285,7
Doprava	35 934,8	1 175,1	27 445,0	897,5	8 489,8	277,6
Cestovný ruch	27 497,9	899,2	19 804,2	647,6	7 693,7	251,6
Iné služby spolu	36 096,0	1 180,3	43 543,0	1 423,9	-7 447,1	-243,5
Výnosy	39 068,9	1 277,6	76 507,1	2 501,8	-37 438,1	-1 224,2
Kompenzácie pracovníkov	22 050,0	721,0	776,1	25,4	21 273,9	695,7
Výnosy z investícií	17 018,9	556,5	75 731,0	2 476,4	-58 712,1	-1 919,9
Bežné transfery	31 488,7	1 029,7	31 753,6	1 038,3	-264,9	-8,7
BEŽNÝ ÚČET	882 512,3	28 858,2	949 189,9	31 038,6	-66 677,6	-2 180,4
Kapitálový účet	415,7	13,6	439,6	14,4	-23,9	-0,8
Finančný účet	3 048 267,8	99 675,9	-2 911 226,7	-95 214,7	137 041,1	4 461,2
Priame investície	533 635,9	17 449,9	-490 777,9	-16 048,5	42 858,0	1 401,5
V zahraničí (priamy investor = rezident)	33 954,2	1 110,3	-36 662,5	-1 198,9	-2 708,4	-88,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	575,2	18,8	-1 870,5	-61,2	-1 295,4	-42,4
Ostatný kapitál	33 379,0	1 091,5	-34 792,0	-1 137,7	-1 413,0	-46,2
V SR (podnik priamej investície = rezident)	499 681,7	16 339,6	-454 115,4	-14 849,6	45 566,3	1 490,0
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	42 843,7	1 401,0	-3 963,4	-129,6	38 880,3	1 271,4
Ostatný kapitál	456 838,0	14 938,6	-450 152,0	-14 720,0	6 686,0	218,6
Portfóliové investície	656 329,4	21 462,0	-665 465,0	-21 755,2	-9 135,6	-293,2
Aktíva	44 696,0	1 461,6	-66 342,0	-2 169,4	-21 646,1	-707,8
Pasíva	611 633,4	20 000,4	-599 123,0	-19 585,8	12 510,4	414,6
Finančné deriváty	800 391,2	26 172,8	-802 219,8	-26 232,6	-1 828,6	-59,8
Aktíva	337 129,3	11 024,1	-341 696,7	-11 173,5	-4 567,4	-149,4
Pasíva	463 261,9	15 148,7	-460 523,1	-15 059,1	2 738,8	89,6
Ostatné investície	1 057 911,4	34 591,2	-952 764,0	-31 178,5	105 147,4	3 412,7
Dlhodobé	76 029,5	2 482,0	-86 915,0	-2 869,0	-10 885,5	-387,0
Aktíva	24 664,4	805,6	-30 962,4	-1 012,5	-6 298,0	-206,9
Pasíva	51 365,1	1 676,4	-55 952,6	-1 856,5	-4 587,5	-180,1
Krátkodobé	981 881,9	32 109,2	-865 849,0	-28 309,5	116 032,9	3 799,8
Aktíva	364 150,9	11 907,8	-387 488,9	-12 670,9	-23 338,0	-763,2
Pasíva	617 730,9	20 201,5	-478 360,1	-15 638,6	139 370,8	4 562,9
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 048 683,5	99 689,5	-2 911 666,3	-95 229,1	137 017,2	4 460,4
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	3 025,3	351,4
CELKOVÁ BILANCIA	-10 576,2	-321,1	83 941,1	2 952,6	73 364,9	2 631,5
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	10 576,2	321,1	-83 940,9	-2 952,6	-73 364,7	-2 631,5
Vklady	10 576,2	321,1	0,0	0,0	10 576,2	321,1
Cenné papiere	0,0	0,0	-83 940,9	-2 952,6	-83 940,9	-2 952,6
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-59 007,8	-2 059,9	-59 007,8	-2 059,9
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-24 933,1	-892,7	-24 933,1	-892,7
REZERVNÉ AKTÍVA	10 576,2	321,1	-83 941,1	-2 952,6	-73 364,9	-2 631,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 30,581 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
951811011	25.8.2005	26.8.2005	18.11.2005	84	36 898	35 000	americká	2,96	2,98	2,99
952312013	29.9.2005	30.9.2005	23.12.2005	84	36 288	35 000	americká	2,95	2,99	3,00
951301014	20.10.2005	21.10.2005	13.1.2006	84	30 353	14 253	americká	2,99	3,00	3,00
951002015	16.11.2005	18.11.2005	10.2.2006	84	23 800	0	americká	-	-	-

Prehľad emisií ŠPP

Evidenčné číslo	Menovitá hodnota 1 ŠPP v Sk	Dátum		Lehota splatnosti	Celkový dopyt (mld. Sk)	Suma emisie (mld. Sk)	Akceptovaný výnos (% p. a.)
		emisie	splatnosti				
1506061202	1 000 000	9.11.2005	6.6.2006	209	20,543	1,071	3,070
1506061202	1 000 000	23.11.2005	6.6.2006	195	16,372	2,440	3,210



Menová báza NBS

(mld. Sk)

	2005		
	10.11.	20.11.	31.11.
ZDROJE MENOVEJ BÁZY	156,04	152,29	135,85
Autonómne faktory	547,31	547,22	546,95
Čisté zahraničné aktíva	498,79	497,73	484,90
Rezervy	505,62	504,56	494,15
Zahraničné pasíva	6,82	6,83	9,24
Čistý úver vláde ¹⁾	-1,31	-0,54	-1,03
Čisté ostatné aktíva	49,83	50,03	63,07
Menovopolitické faktory ²⁾	-391,27	-394,92	-411,10
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	584,25	549,25	1049,25
Pokladničné poukážky NBS v držbe NBS	195,89	178,52	653,09
1-dňové vklady obchodných bánk v NBS	2,90	24,19	14,93
POUŽITIE MENOVEJ BÁZY³⁾	156,04	152,29	135,85
Obeživo	123,85	127,32	125,05
Rezervy obchodných bánk	32,19	24,97	10,79
Povinné minimálne rezervy	21,64	21,64	21,64
Prebytočné rezervy	10,56	3,34	-10,84

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 novembri 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	0	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	3 826,1	63,4	171	2 156,8	35,8	628	50,1	0,8	41	6 032,9	840
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	3 826,1	63,4	171	2 156,8	35,8	628	50,1	0,8	41	6 032,9	840
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	39 436,5	88,2	1 795	4 668,3	10,4	2 340	595,4	1,3	116	44 700,2	4 251
Devízový trh v SR spolu	43 262,6	85,3	1 966	6 825,1	13,5	2 968	645,5	1,3	157	50 733,2	5 091

	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	878,9	14,6	580	0,8	0,0	6	5 134,8	85,1	253	17,6	0,3	1	6 032,2	840
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	3 491,2	7,8	2 003	75,4	0,2	28	40 720,9	91,1	1 782	406,3	0,9	438	44 693,8	4 251
Devízový trh v SR okrem NBS	4 370,1	8,6	2 583	76,3	0,2	34	45 855,8	90,4	2 035	423,9	0,8	439	50 726,1	5 091

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

devíza stred	2004		2005										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 AUD	23,472	22,322	22,483	22,813	22,705	23,372	23,548	24,242	24,264	24,016	23,996	24,431	24,153
1 CYP	-	-	66,426	65,282	65,483	67,153	67,502	67,136	67,720	67,515	67,132	67,923	67,571
1 CZK	1,264	1,268	1,274	1,268	1,283	1,301	1,291	1,282	1,286	1,306	1,311	1,311	1,322
1 DKK	5,326	5,237	5,190	5,112	5,128	5,256	5,244	5,177	5,207	5,187	5,156	5,215	5,193
1 EUR	39,578	38,925	38,614	38,051	38,185	39,157	39,039	38,537	38,837	38,695	38,45	38,909	38,730
1 EEK	-	-	2,468	2,432	2,441	2,503	2,495	2,463	2,482	2,473	2,458	2,487	2,476
100 JPY	29,093	28,006	28,421	27,914	27,493	28,186	28,808	29,145	28,798	28,454	28,243	28,227	27,747
1 CAD	25,487	23,926	24,033	23,610	23,722	24,538	24,435	25,427	26,351	26,067	26,583	27,517	27,743
1 LTL	-	-	11,183	11,020	11,059	11,342	11,308	11,162	11,246	11,207	11,136	11,27	11,220
1 LVL	-	-	55,447	54,669	54,853	56,256	56,085	55,371	55,799	55,599	55,24	55,869	55,637
100 HUF	16,130	15,828	15,665	15,596	15,612	15,797	15,493	15,455	15,755	15,828	15,646	15,46	15,443
1 MTL	-	-	89,297	88,303	88,438	91,078	90,933	89,747	90,456	90,140	89,568	90,643	90,247
1 NOK	4,860	4,740	4,700	4,575	4,664	4,787	4,823	4,881	4,902	4,886	4,925	4,964	4,956
1 PLN	9,282	9,387	9,466	9,528	9,537	9,451	9,319	9,482	9,474	9,560	9,798	9,933	9,748
100 SIT	16,505	16,233	16,105	15,872	15,931	16,338	16,299	16,094	16,216	16,156	16,058	16,247	16,176
1 CHF	25,994	25,374	24,974	24,541	24,660	25,295	25,275	25,053	24,929	24,904	24,817	25,111	25,078
1 SEK	4,394	4,338	4,267	4,187	4,204	4,273	4,246	4,166	4,121	4,141	4,118	4,135	4,051
1 USD	30,532	29,074	29,348	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,220	31,494	31,354	32,357	32,808
1 GBP	56,675	56,066	55,217	55,168	55,134	57,270	57,073	57,589	56,479	56,421	56,731	57,062	57,036
1 XDR	46,163	44,756	44,785	44,383	44,132	45,689	45,994	46,461	46,740	46,184	45,986	46,795	46,880

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

Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2004					2005		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q
1 AUD	24,820	23,774	23,232	23,062	23,722	22,667	23,726	24,089
1 CYP	-	-	-	-	-	65,726	67,266	67,458
1 CZK	1,235	1,251	1,267	1,268	1,255	1,275	1,291	1,301
1 DKK	5,446	5,389	5,382	5,312	5,382	5,143	5,225	5,184
1 EUR	40,574	40,089	40,025	39,492	40,045	38,282	38,907	38,662
1 EEK	-	-	-	-	-	2,447	2,487	2,471
100 JPY	30,257	30,352	29,794	28,811	29,804	27,935	28,721	28,497
1 CAD	24,618	24,480	25,010	24,987	24,774	23,788	24,804	26,325
1 LTL	-	-	-	-	-	11,087	11,270	11,197
1 LVL	-	-	-	-	-	54,987	55,899	55,548
100 HUF	15,597	15,902	16,079	16,051	15,907	15,624	15,578	15,746
1 MTL	-	-	-	-	-	88,675	90,578	90,057
1 NOK	4,700	4,850	4,772	4,815	4,784	4,647	4,831	4,904
1 PLN	8,493	8,545	9,042	9,310	8,847	9,511	9,417	9,609
100 SIT	17,075	16,787	16,680	16,466	16,752	15,969	16,242	16,143
1 CHF	25,865	26,067	26,061	25,750	25,936	24,724	25,206	24,884
1 SEK	4,419	4,382	4,369	4,382	4,388	4,219	4,228	4,127
1 USD	32,457	33,264	32,761	30,539	32,255	29,16	30,863	31,683
1 GBP	59,630	60,107	59,595	56,865	59,049	55,172	57,311	56,540
1 XDR	48,234	48,560	48,074	46,090	47,740	44,429	46,053	46,299

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	37 157	-13 596	283 078	6 482,08	1 010,44	1 106,43	8 598,95
2004 ³⁾	298 639	26 487	5 682	330 808	9 071,66	821,18	1 716,09	11 608,93
2005 ⁴⁾	330 156	12 925	19	343 100 ⁵⁾	11 586,05	422,65	-1 360,36	10 648,34 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	65 422	5 115	-3 893	66 644	1 987,30	158,58	192,83	2 338,71
2005	66 644	-45	0	66 599 ⁵⁾	2 338,71	-1,47	-270,30	2 066,94 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	38 970	-9 967	348 500	7 980,23	1 059,74	1 546,28	10 586,25
2004 ³⁾	364 061	31 602	1 789	397 452	11 058,96	979,76	1 908,92	13 947,64
2005 ⁴⁾	396 800	12 880	19	409 699 ⁵⁾	13 924,76	421,18	-1 630,66	12 715,28 ⁵⁾

Poznámka: Údaje za roky 2004 – 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 30. septembru.

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

Použitý kurz: 30,581 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	12 925	422,6	100,0	-45	-1,5	100,0	12 880	421,2	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Kórejská republika	3 348	109,5	25,9	0	0,0	0,0	3 348	109,5	26,0
Nemecko	3 401	111,2	26,3	-250	-8,2	555,6	3 151	103,0	24,5
Česká republika	1 774	58,0	13,7	-2	-0,1	4,4	1 772	57,9	13,8
Rakúsko	1 543	50,5	11,9	-15	-0,5	33,3	1 528	50,0	11,9
Švajčiarsko	1 299	42,5	10,1	0	0,0	0,0	1 299	42,5	10,1
Holandsko	672	22,0	5,2	3	0,1	-6,7	675	22,1	5,2
Spojené kráľovstvo	511	16,7	4,0	125	4,1	-277,8	636	20,8	4,9
USA	447	14,6	3,5	1	0,0	-2,2	448	14,6	3,5
Litva	417	13,6	3,2	0	0,0	0,0	417	13,6	3,2
Belgicko	294	9,6	2,3	0	0,0	0,0	294	9,6	2,3
Ostatné krajiny	-781	-25,5	-6,0	93	3,0	-206,7	-688	-22,5	-5,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	15	0,5	0,1	0	0,0	0,0	15	0,5	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	8	0,3	0,1	0	0,0	0,0	8	0,3	0,1
Priemyselná výroba	6 232	203,8	48,2	0	0,0	0,0	6 232	203,8	48,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-102	-3,3	-0,8	0	0,0	0,0	-102	-3,3	-0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3 186	104,2	24,6	0	0,0	0,0	3 186	104,2	24,7
Hotely a reštaurácie	29	0,9	0,2	0	0,0	0,0	29	0,9	0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-27	-0,9	-0,2	0	0,0	0,0	-27	-0,9	-0,2
Finančné sprostredkovanie	2 353	76,9	18,2	-45	-1,5	100,0	2 308	75,5	17,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 035	33,8	8,0	0	0,0	0,0	1 035	33,8	8,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	196	6,4	1,5	0	0,0	0,0	196	6,4	1,5
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	5 842	191,0	45,2	-96	-3,1	213,3	5 746	187,9	44,6
Trnavský kraj	3	0,1	0,0	0	0,0	0,0	3	0,1	0,0
Trenčiansky kraj	1 137	37,2	8,8	0	0,0	0,0	1 137	37,2	8,8
Nitriansky kraj	308	10,1	2,4	0	0,0	0,0	308	10,1	2,4
Žilinský kraj	4 162	136,1	32,2	-1	0,0	2,2	4 161	136,1	32,3
Banskobystrický kraj	360	11,8	2,8	52	1,7	-115,6	412	13,5	3,2
Prešovský kraj	165	5,4	1,3	0	0,0	0,0	165	5,4	1,3
Košický kraj	948	31,0	7,3	0	0,0	0,0	948	31,0	7,4

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	26 487	821,2	100,0	5 115	158,6	100,0	31 602	979,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 864	212,8	25,9	-30	-0,9	-0,6	6 834	211,9	21,6
Rakúsko	1 690	52,4	6,4	4 776	148,1	93,4	6 466	200,5	20,5
Česká republika	4 623	143,3	17,5	-11	-0,3	-0,2	4 612	143,0	14,6
Spojené kráľovstvo	5 952	184,5	22,5	-1 396	-43,3	-27,3	4 556	141,2	14,4
Francúzsko	3 713	115,1	14,0	-136	-4,2	-2,7	3 577	110,9	11,3
Nemecko	3 166	98,2	12,0	253	7,8	4,9	3 419	106,0	10,8
Luxembursko	3 184	98,7	12,0	0	0,0	0,0	3 184	98,7	10,1
Kórejská republika	2 148	66,6	8,1	0	0,0	0,0	2 148	66,6	6,8
Švajčiarsko	927	28,7	3,5	0	0,0	0,0	927	28,7	2,9
Taliansko	708	22,0	2,7	-13	-0,4	-0,3	695	21,5	2,2
Ostatné krajiny	-6 488	-201,1	-24,5	1 672	51,8	32,7	-4 816	-149,3	-15,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	336	10,4	1,3	0	0,0	0,0	336	10,4	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	24 196	750,1	91,4	0	0,0	0,0	24 196	750,1	76,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-300	-9,3	-1,1	0	0,0	0,0	-300	-9,3	-0,9
Stavebníctvo	487	15,1	1,8	0	0,0	0,0	487	15,1	1,5
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7 805	242,0	29,5	0	0,0	0,0	7 805	242,0	24,7
Hotely a reštaurácie	-29	-0,9	-0,1	0	0,0	0,0	-29	-0,9	-0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-7 995	-247,9	-30,2	0	0,0	0,0	-7 995	-247,9	-25,3
Finančné sprostredkovanie	1 285	39,8	4,9	5 115	158,6	100,0	6 400	198,4	20,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	558	17,3	2,1	0	0,0	0,0	558	17,3	1,8
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	18	0,6	0,1	0	0,0	0,0	18	0,6	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	150	4,7	0,6	0	0,0	0,0	150	4,7	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	15 603	483,7	58,9	5 004	155,1	97,8	20 607	638,9	65,2
Trnavský kraj	4 091	126,8	15,4	0	0,0	0,0	4 091	126,8	12,9
Trenčiansky kraj	2 199	68,2	8,3	0	0,0	0,0	2 199	68,2	7,0
Nitriansky kraj	-175	-5,4	-0,7	0	0,0	0,0	-175	-5,4	-0,6
Žilinský kraj	2 288	70,9	8,6	73	2,3	1,4	2 361	73,2	7,5
Banskobystrický kraj	466	14,4	1,8	38	1,2	0,7	504	15,6	1,6
Prešovský kraj	996	30,9	3,8	0	0,0	0,0	996	30,9	3,2
Košický kraj	1 019	31,6	3,8	0	0,0	0,0	1 019	31,6	3,2

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	37 157	1 010,4	100,0	1 813	49,3	100,0	38 970	1 059,7	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Nemecko	12 543	341,1	33,8	21	0,6	1,2	12 564	341,7	32,2
Maďarsko	7 480	203,4	20,1	984	26,8	54,3	8 464	230,2	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	2 117	57,6	5,7	-7	-0,2	-0,4	2 110	57,4	5,4
USA	1 986	54,0	5,3	-27	-0,7	-1,5	1 959	53,3	5,0
Rakúsko	695	18,9	1,9	603	16,4	33,3	1 298	35,3	3,3
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	879	23,9	2,4	-14	-0,4	-0,8	865	23,5	2,2
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	13 941	379,1	37,5	0	0,0	0,0	13 941	379,1	35,8
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	9 042	245,9	24,3	0	0,0	0,0	9 042	245,9	23,2
Hotely a reštaurácie	63	1,7	0,2	0	0,0	0,0	63	1,7	0,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	332	9,0	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	7,0
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	28,2	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	129	3,5	0,3	0	0,0	0,0	129	3,5	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	29 363	798,5	79,0	1 773	48,2	97,8	31 136	846,7	79,9
Trnavský kraj	1 374	37,4	3,7	0	0,0	0,0	1 374	37,4	3,5
Trenčiansky kraj	3 378	91,9	9,1	0	0,0	0,0	3 378	91,9	8,7
Nitriansky kraj	1 510	41,1	4,1	0	0,0	0,0	1 510	41,1	3,9
Žilinský kraj	740	20,1	2,0	26	0,7	1,4	766	20,8	2,0
Banskobystrický kraj	121	3,3	0,3	14	0,4	0,8	135	3,7	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

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 30. septembru 2005

Použitý kurz: 32,221 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	343 100	10 648,3	100,0	66 599	2 066,9	100,0	409 699	12 715,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	88 945	2 760,5	25,9	616	19,1	0,9	89 561	2 779,6	21,9
Nemecko	77 952	2 419,3	22,7	860	26,7	1,3	78 812	2 446,0	19,2
Rakúsko	28 422	882,1	8,3	32 894	1 020,9	49,4	61 316	1 903,0	15,0
Taliansko	5 162	160,2	1,5	24 144	749,3	36,3	29 306	909,5	7,2
Maďarsko	27 251	845,8	7,9	2 007	62,3	3,0	29 258	908,0	7,1
Spojené kráľovstvo	27 434	851,4	8,0	473	14,7	0,7	27 907	866,1	6,8
Česká republika	17 793	552,2	5,2	3 485	108,2	5,2	21 278	660,4	5,2
USA	15 081	468,0	4,4	1 650	51,2	2,5	16 731	519,3	4,1
Francúzsko	11 913	369,7	3,5	450	14,0	0,7	12 363	383,7	3,0
Cyprus	8 496	263,7	2,5	0	0,0	0,0	8 496	263,7	2,1
Ostatné krajiny	34 651	1 075,4	10,1	20	0,6	0,0	34 671	1 076,0	8,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 722	53,4	0,5	0	0,0	0,0	1 722	53,4	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 648	82,2	0,8	0	0,0	0,0	2 648	82,2	0,6
Priemyselná výroba	163 143	5 063,3	47,5	0	0,0	0,0	163 143	5 063,3	39,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 958	1 271,2	11,9	0	0,0	0,0	40 958	1 271,2	10,0
Stavebníctvo	2 823	87,6	0,8	0	0,0	0,0	2 823	87,6	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	53 622	1 664,2	15,6	0	0,0	0,0	53 622	1 664,2	13,1
Hotely a reštaurácie	1 972	61,2	0,6	0	0,0	0,0	1 972	61,2	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 833	1 112,1	10,4	0	0,0	0,0	35 833	1 112,1	8,7
Finančné sprostredkovanie	22 961	712,6	6,7	66 599	2 066,9	100,0	89 560	2 779,6	21,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	14 228	441,6	4,1	0	0,0	0,0	14 228	441,6	3,5
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	1 490	46,2	0,4	0	0,0	0,0	1 490	46,2	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 700	52,8	0,5	0	0,0	0,0	1 700	52,8	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	211 298	6 557,8	61,6	65 274	2 025,8	98,0	276 572	8 583,6	67,5
Trnavský kraj	24 127	748,8	7,0	0	0,0	0,0	24 127	748,8	5,9
Trenčiansky kraj	18 482	573,6	5,4	0	0,0	0,0	18 482	573,6	4,5
Nitriansky kraj	13 021	404,1	3,8	0	0,0	0,0	13 021	404,1	3,2
Žilinský kraj	23 378	725,6	6,8	950	29,5	1,4	24 328	755,0	5,9
Banskobystrický kraj	9 788	303,8	2,9	375	11,6	0,6	10 163	315,4	2,5
Prešovský kraj	7 141	221,6	2,1	0	0,0	0,0	7 141	221,6	1,7
Košický kraj	35 865	1 113,1	10,5	0	0,0	0,0	35 865	1 113,1	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	330 808	11 608,9	100,0	66 644	2 338,7	100,0	397 452	13 947,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	92 762	3 255,3	28,0	613	21,5	0,9	93 375	3 276,8	23,5
Nemecko	74 746	2 623,0	22,6	1 110	39,0	1,7	75 856	2 662,0	19,1
Rakúsko	22 309	782,9	6,7	32 926	1 155,5	49,4	55 235	1 938,3	13,9
Taliansko	5 291	185,7	1,6	24 143	847,2	36,2	29 434	1 032,9	7,4
Maďarsko	27 352	959,9	8,3	1 952	68,5	2,9	29 304	1 028,4	7,4
Spojené kráľovstvo	26 947	945,6	8,1	349	12,2	0,5	27 296	957,9	6,9
Česká republika	17 094	599,9	5,2	3 486	122,3	5,2	20 580	722,2	5,2
USA	13 971	490,3	4,2	1 650	57,9	2,5	15 621	548,2	3,9
Francúzsko	11 807	414,3	3,6	415	14,6	0,6	12 222	428,9	3,1
Cyprus	8 903	312,4	2,7	0	0,0	0,0	8 903	312,4	2,2
Ostatné krajiny	29 626	1 039,7	9,0	0	0,0	0,0	29 626	1 039,7	7,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 706	59,9	0,5	0	0,0	0,0	1 706	59,9	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 549	89,5	0,8	0	0,0	0,0	2 549	89,5	0,6
Priemyselná výroba	159 052	5 581,6	48,1	0	0,0	0,0	159 052	5 581,6	40,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 952	1 437,1	12,4	0	0,0	0,0	40 952	1 437,1	10,3
Stavebníctvo	2 859	100,3	0,9	0	0,0	0,0	2 859	100,3	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	50 634	1 776,9	15,3	0	0,0	0,0	50 634	1 776,9	12,7
Hotely a reštaurácie	1 942	68,1	0,6	0	0,0	0,0	1 942	68,1	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	35 905	1 260,0	10,9	0	0,0	0,0	35 905	1 260,0	9,0
Finančné sprostredkovanie	18 275	641,3	5,5	66 644	2 338,7	100,0	84 919	2 980,0	21,4
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	13 959	489,9	4,2	0	0,0	0,0	13 959	489,9	3,5
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	1 490	52,3	0,5	0	0,0	0,0	1 490	52,3	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 485	52,1	0,4	0	0,0	0,0	1 485	52,1	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	206 384	7 242,6	62,4	65 202	2 288,1	97,8	271 586	9 530,7	68,3
Trnavský kraj	23 869	837,6	7,2	0	0,0	0,0	23 869	837,6	6,0
Trenčiansky kraj	17 317	607,7	5,2	0	0,0	0,0	17 317	607,7	4,4
Nitriansky kraj	12 707	445,9	3,8	0	0,0	0,0	12 707	445,9	3,2
Žilinský kraj	19 147	671,9	5,8	950	33,3	1,4	20 097	705,3	5,1
Banskobystrický kraj	9 506	333,6	2,9	492	17,3	0,7	9 998	350,9	2,5
Prešovský kraj	7 029	246,7	2,1	0	0,0	0,0	7 029	246,7	1,8
Košický kraj	34 849	1 222,9	10,5	0	0,0	0,0	34 849	1 222,9	8,8

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	283 078	8 599,0	100,0	65 422	1 987,3	100,0	348 500	10 586,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	91 208	2 770,6	32,2	595	18,1	0,9	91 803	2 788,7	26,3
Nemecko	67 421	2 048,0	23,8	852	25,9	1,3	68 273	2 073,9	19,6
Rakúsko	17 941	545,0	6,3	30 383	922,9	46,4	48 324	1 467,9	13,9
Taliansko	4 319	131,2	1,5	24 143	733,4	36,9	28 462	864,6	8,2
Spojené kráľovstvo	25 332	769,5	8,9	1 749	53,1	2,7	27 081	822,6	7,8
Maďarsko	16 062	487,9	5,7	2 005	60,9	3,1	18 067	548,8	5,2
Česká republika	14 283	433,9	5,0	3 495	106,2	5,3	17 778	540,0	5,1
USA	12 540	380,9	4,4	1 650	50,1	2,5	14 190	431,0	4,1
Francúzsko	7 828	237,8	2,8	550	16,7	0,8	8 378	254,5	2,4
Cyprus	4 693	142,6	1,7	0	0,0	0,0	4 693	142,6	1,3
Ostatné krajiny	21 451	651,6	7,6	0	0,0	0,0	21 451	651,6	6,2
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	124 677	3 787,3	44,0	0	0,0	0,0	124 677	3 787,3	35,8
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	44 055	1 338,2	15,6	0	0,0	0,0	44 055	1 338,2	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	35 713	1 084,8	12,6	0	0,0	0,0	35 713	1 084,8	10,2
Finančné sprostredkovanie	15 558	472,6	5,5	65 422	1 987,3	100,0	80 980	2 459,9	23,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	11 277	342,6	4,0	0	0,0	0,0	11 277	342,6	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	175 496	5 331,0	62,0	63 980	1 943,5	97,8	239 476	7 274,5	68,7
Trnavský kraj	17 877	543,0	6,3	0	0,0	0,0	17 877	543,0	5,1
Trenčiansky kraj	14 272	433,5	5,0	0	0,0	0,0	14 272	433,5	4,1
Nitriansky kraj	11 627	353,2	4,1	0	0,0	0,0	11 627	353,2	3,3
Žilinský kraj	14 471	439,6	5,1	950	28,9	1,5	15 421	468,4	4,4
Banskobystrický kraj	9 065	275,4	3,2	492	14,9	0,8	9 557	290,3	2,7
Prešovský kraj	6 020	182,9	2,1	0	0,0	0,0	6 020	182,9	1,7
Košický kraj	34 250	1 040,4	12,1	0	0,0	0,0	34 250	1 040,4	9,8

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	664	-1 835	17 950	477,59	18,06	49,61	545,26
2004	17 950	1 609	-278	19 281	545,26	49,88	81,48	676,62
2005 ³⁾	19 184	391	387	19 962 ⁴⁾	673,22	12,79	-66,47	619,54 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	4	12	543 ⁴⁾	18,50	0,13	-1,77	16,86 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	707	-1 844	18 146	481,64	19,23	50,35	551,22
2004	18 146	1 580	82	19 808	551,22	48,98	94,92	695,12
2005 ³⁾	19 711	395	399	20 505 ⁴⁾	691,72	12,92	-68,24	636,40 ⁴⁾

Poznámka: Údaje za roky 2004 – 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 30. septembru.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – september 2005

Použitý kurz: 30,581 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	391	12,8	100,0	4	0,1	100,0	395	12,9	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	474	15,5	121,2	5	0,2	125,0	479	15,7	121,3
Ukrajina	58	1,9	14,8	0	0,0	0,0	58	1,9	14,7
Belgicko	22	0,7	5,6	0	0,0	0,0	22	0,7	5,6
Etiópia	16	0,5	4,1	0	0,0	0,0	16	0,5	4,1
Chorvátsko	15	0,5	3,8	-1	0,0	-25,0	14	0,5	3,5
Srbsko a Čierna Hora	10	0,3	2,6	0	0,0	0,0	10	0,3	2,5
Švajčiarsko	6	0,2	1,5	0	0,0	0,0	6	0,2	1,5
Rusko	2	0,1	0,5	0	0,0	0,0	2	0,1	0,5
Bulharsko	2	0,1	0,5	0	0,0	0,0	2	0,1	0,5
India	1	0,0	0,3	0	0,0	0,0	1	0,0	0,3
Ostatné krajiny	-215	-7,0	-55,0	0	0,0	0,0	-215	-7,0	-54,4
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	58	1,9	14,8	0	0,0	0,0	58	1,9	14,7
Priemyselná výroba	50	1,6	12,8	0	0,0	0,0	50	1,6	12,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-255	-8,3	-65,2	0	0,0	0,0	-255	-8,3	-64,6
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-12	-0,4	-3,1	0	0,0	0,0	-12	-0,4	-3,0
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	693	22,7	177,2	4	0,1	100,0	697	22,8	176,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-143	-4,7	-36,6	0	0,0	0,0	-143	-4,7	-36,2
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	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	595	19,5	152,2	4	0,1	100,0	599	19,6	151,6
Trnavský kraj	-3	-0,1	-0,8	0	0,0	0,0	-3	-0,1	-0,8
Trenčiansky kraj	18	0,6	4,6	0	0,0	0,0	18	0,6	4,6
Nitriansky kraj	-3	-0,1	-0,8	0	0,0	0,0	-3	-0,1	-0,8
Žilinský kraj	8	0,3	2,0	0	0,0	0,0	8	0,3	2,0
Banskobystrický kraj	-237	-7,7	-60,6	0	0,0	0,0	-237	-7,7	-60,0
Prešovský kraj	3	0,1	0,8	0	0,0	0,0	3	0,1	0,8
Košický kraj	10	0,3	2,6	0	0,0	0,0	10	0,3	2,5

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	1 609	49,9	100,0	-29	-0,9	100,0	1 580	49,0	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 292	40,1	80,3	-29	-0,9	100,0	1 263	39,2	79,9
Etiópia	276	8,6	17,2	0	0,0	0,0	276	8,6	17,5
Holandsko	196	6,1	12,2	0	0,0	0,0	196	6,1	12,4
Ukrajina	121	3,8	7,5	0	0,0	0,0	121	3,8	7,7
Rusko	112	3,5	7,0	0	0,0	0,0	112	3,5	7,1
India	58	1,8	3,6	0	0,0	0,0	58	1,8	3,7
Cyprus	49	1,5	3,0	0	0,0	0,0	49	1,5	3,1
Brazília	26	0,8	1,6	0	0,0	0,0	26	0,8	1,6
Švajčiarsko	7	0,2	0,4	0	0,0	0,0	7	0,2	0,4
Rumunsko	4	0,1	0,2	0	0,0	0,0	4	0,1	0,3
Ostatné krajiny	-532	-16,5	-33,1	0	0,0	0,0	-532	-16,5	-33,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	7	0,2	0,4	0	0,0	0,0	7	0,2	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-51	-1,6	-3,2	0	0,0	0,0	-51	-1,6	-3,2
Priemyselná výroba	969	30,0	60,2	0	0,0	0,0	969	30,0	61,3
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	-5,3	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-5,4
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	744	23,1	46,2	0	0,0	0,0	744	23,1	47,1
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	-14,9	-29	-0,9	100,0	-269	-8,3	-17,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	269	8,3	16,7	0	0,0	0,0	269	8,3	17,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-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	1 032	32,0	64,1	-29	-0,9	100,0	1 003	31,1	63,5
Trnavský kraj	-46	-1,4	-2,9	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-2,9
Trenčiansky kraj	867	26,9	53,9	0	0,0	0,0	867	26,9	54,9
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Žilinský kraj	-77	-2,4	-4,8	0	0,0	0,0	-77	-2,4	-4,9
Banskobystrický kraj	12	0,4	0,7	0	0,0	0,0	12	0,4	0,8
Prešovský kraj	95	2,9	5,9	0	0,0	0,0	95	2,9	6,0
Košický kraj	-272	-8,4	-16,9	0	0,0	0,0	-272	-8,4	-17,2

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	664	18,1	100,0	43	1,2	100,0	707	19,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	800	21,8	120,5	30	0,8	69,8	830	22,6	117,4
Rakúsko	308	8,4	46,4	0	0,0	0,0	308	8,4	43,6
Spojené kráľovstvo	82	2,2	12,3	0	0,0	0,0	82	2,2	11,6
Bosna a Hercegovina	78	2,1	11,7	0	0,0	0,0	78	2,1	11,0
USA	39	1,1	5,9	0	0,0	0,0	39	1,1	5,5
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
Bulharsko	11	0,3	1,7	0	0,0	0,0	11	0,3	1,6
Poľsko	8	0,2	1,2	0	0,0	0,0	8	0,2	1,1
Švajčiarsko	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Ostatné krajiny	-693	-18,8	-104,4	0	0,0	0,0	-693	-18,8	-98,0
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	-230	-6,3	-34,6	0	0,0	0,0	-230	-6,3	-32,5
Priemyselná výroba	1 193	32,4	179,7	0	0,0	0,0	1 193	32,4	168,7
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	19	0,5	2,9	0	0,0	0,0	19	0,5	2,7
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	-16,3	0	0,0	0,0	-108	-2,9	-15,3
Finančné sprostredkovanie	-14	-0,4	-2,1	43	1,2	100,0	29	0,8	4,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	-222	-6,0	-33,4	0	0,0	0,0	-222	-6,0	-31,4
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	0,0	-0,2	0	0,0	0,0	-1	0,0	-0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	41	1,1	6,2	0	0,0	0,0	41	1,1	5,8
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	750	20,4	113,0	43	1,2	100,0	793	21,6	112,2
Trnavský kraj	60	1,6	9,0	0	0,0	0,0	60	1,6	8,5
Trenčiansky kraj	-20	-0,5	-3,0	0	0,0	0,0	-20	-0,5	-2,8
Nitriansky kraj	6	0,2	0,9	0	0,0	0,0	6	0,2	0,8
Žilinský kraj	184	5,0	27,7	0	0,0	0,0	184	5,0	26,0
Banskobystrický kraj	-343	-9,3	-51,7	0	0,0	0,0	-343	-9,3	-48,5
Prešovský kraj	110	3,0	16,6	0	0,0	0,0	110	3,0	15,6
Košický kraj	-83	-2,3	-12,5	0	0,0	0,0	-83	-2,3	-11,7

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 30. septembru 2005**

Použitý kurz: 32,221 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	19 962	619,5	100,0	543	16,9	100,0	20 505	636,4	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	9 299	288,6	46,6	497	15,4	91,5	9 796	304,0	47,8
Spojené kráľovstvo	2 283	70,9	11,4	0	0,0	0,0	2 283	70,9	11,1
Ukrajina	1 343	41,7	6,7	0	0,0	0,0	1 343	41,7	6,5
Írsko	1 180	36,6	5,9	0	0,0	0,0	1 180	36,6	5,8
Maďarsko	1 097	34,0	5,5	0	0,0	0,0	1 097	34,0	5,3
Poľsko	880	27,3	4,4	0	0,0	0,0	880	27,3	4,3
Luxembursko	808	25,1	4,0	0	0,0	0,0	808	25,1	3,9
Rakúsko	620	19,2	3,1	0	0,0	0,0	620	19,2	3,0
Rusko	511	15,9	2,6	0	0,0	0,0	511	15,9	2,5
Bosna a Hercegovina	363	11,3	1,8	0	0,0	0,0	363	11,3	1,8
Ostatné krajiny	1 578	49,0	7,9	46	1,4	8,5	1 624	50,4	7,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	31	1,0	0,2	0	0,0	0,0	31	1,0	0,2
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 834	56,9	9,2	0	0,0	0,0	1 834	56,9	8,9
Priemyselná výroba	8 155	253,1	40,9	0	0,0	0,0	8 155	253,1	39,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 268	39,4	6,4	0	0,0	0,0	1 268	39,4	6,2
Stavebníctvo	152	4,7	0,8	0	0,0	0,0	152	4,7	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 975	61,3	9,9	0	0,0	0,0	1 975	61,3	9,6
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	42	1,3	0,2	0	0,0	0,0	42	1,3	0,2
Finančné sprostredkovanie	3 648	113,2	18,3	543	16,9	100,0	4 191	130,1	20,4
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 557	79,4	12,8	0	0,0	0,0	2 557	79,4	12,5
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	300	9,3	1,5	0	0,0	0,0	300	9,3	1,5
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	12 797	397,2	64,1	543	16,9	100,0	13 340	414,0	65,1
Trnavský kraj	1 841	57,1	9,2	0	0,0	0,0	1 841	57,1	9,0
Trenčiansky kraj	1 626	50,5	8,1	0	0,0	0,0	1 626	50,5	7,9
Nitriansky kraj	34	1,1	0,2	0	0,0	0,0	34	1,1	0,2
Žilinský kraj	557	17,3	2,8	0	0,0	0,0	557	17,3	2,7
Banskobystrický kraj	1 292	40,1	6,5	0	0,0	0,0	1 292	40,1	6,3
Prešovský kraj	651	20,2	3,3	0	0,0	0,0	651	20,2	3,2
Košický kraj	1 164	36,1	5,8	0	0,0	0,0	1 164	36,1	5,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	19 281	676,6	100,0	527	18,5	100,0	19 808	695,1	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 629	302,8	44,8	481	16,9	91,3	9 110	319,7	46,0
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,8	0	0,0	0,0	2 282	80,1	11,5
Ukrajina	1 187	41,7	6,2	0	0,0	0,0	1 187	41,7	6,0
Írsko	1 136	39,9	5,9	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,7
Maďarsko	1 131	39,7	5,9	0	0,0	0,0	1 131	39,7	5,7
Luxembursko	1 111	39,0	5,8	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,6
Poľsko	850	29,8	4,4	0	0,0	0,0	850	29,8	4,3
Rakúsko	647	22,7	3,4	0	0,0	0,0	647	22,7	3,3
Rusko	465	16,3	2,4	0	0,0	0,0	465	16,3	2,3
Bosna a Hercegovina	363	12,7	1,9	0	0,0	0,0	363	12,7	1,8
Ostatné krajiny	1 480	51,9	7,7	46	1,6	8,7	1 526	53,6	7,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	30	1,1	0,2	0	0,0	0,0	30	1,1	0,2
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	8,6	0	0,0	0,0	1 666	58,5	8,4
Priemyselná výroba	8 060	282,8	41,8	0	0,0	0,0	8 060	282,8	40,7
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	414	14,5	2,1	0	0,0	0,0	414	14,5	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 862	65,3	9,7	0	0,0	0,0	1 862	65,3	9,4
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	43	1,5	0,2	0	0,0	0,0	43	1,5	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 942	103,2	15,3	527	18,5	100,0	3 469	121,7	17,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 996	105,1	15,5	0	0,0	0,0	2 996	105,1	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	38	1,3	0,2	0	0,0	0,0	38	1,3	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	11 975	420,2	62,1	527	18,5	100,0	12 502	438,7	63,1
Trnavský kraj	1 781	62,5	9,2	0	0,0	0,0	1 781	62,5	9,0
Trenčiansky kraj	1 507	52,9	7,8	0	0,0	0,0	1 507	52,9	7,6
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	562	19,7	2,9	0	0,0	0,0	562	19,7	2,8
Banskobystrický kraj	1 653	58,0	8,6	0	0,0	0,0	1 653	58,0	8,3
Prešovský kraj	619	21,7	3,2	0	0,0	0,0	619	21,7	3,1
Košický kraj	1 145	40,2	5,9	0	0,0	0,0	1 145	40,2	5,8

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	17 950	545,3	100,0	196	6,0	100,0	18 146	551,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	7 305	221,9	40,7	151	4,6	77,0	7 456	226,5	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
Bosna a Hercegovina	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	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	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	8 353	253,7	46,5	0	0,0	0,0	8 353	253,7	46,0
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	981	29,8	5,5	0	0,0	0,0	981	29,8	5,4
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
Nehnuteľností, 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	10 906	331,3	60,8	196	6,0	100,0	11 102	337,2	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

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Použité symboly v tabuľkách

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