



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Február 2006

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Kontakt:
Odbor verejných informácií
tel.: 02/5787 2141, 5787 2142
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

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 januári 2006	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	37
4.1. Devízový trh	37
4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky	38
4.3. Vývoj klientskych úrokových sadzieb v januári 2006	41
Prílohy	44
1. Kapitálový trh	44
1.1. Primárny trh	44
1.2. Sekundárny trh	44
2. Menový vývoj v eurozóne	46
2.1. Výmenný kurz	46
2.2. Reálna ekonomika	46
3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	48
3.1. Menová štatistika	48
3.2. Platobná bilancia	53
4. Tabuľky	55
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	55
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	56
Priemerné úrokové miery z nových úverov	57
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	58
Objem čerpaných úverov a priemerné úrokové sadzby obchodných bánk	59
Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov	60
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2006	61
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	63
Platobná bilancia SR za január až december 2005	64
Prehľad emitovaných PP NBS	65
Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 2006	66
Priemerné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	67
Prílev priamych zahraničných investícií	68
Stav priamych zahraničných investícií	72
Odlev priamych zahraničných investícií	75
Stav odlevu priamych zahraničných investícií	79

**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 február 2006
schválenej Bankovou radou NBS 27. marca 2006.*



1. Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny, merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,3 %. Medziročná dynamika celkovej inflácie dosiahla 4,3 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 1,8 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,6 % a ceny položiek tvoriacich jadrovú infláciu o 0,7 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 4,4 % a jadrovej inflácie 2,2 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v roku 2005 o 6,0 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v januári medzimesačne o 3,8 mld. Sk, pričom jeho medziročná dynamika rastu sa v porovnaní s decembrom zvýšila na 9,9 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v januári medzimesačný pokles o 26,2 mld. Sk, pričom ich medziročná dynamika sa spomalila na 9,7 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam vzrástla v januári o 0,16 percentuálneho bodu na 5,0 % a z nových úverov domácnostiam o 1,0 percentuálny bod na 10,49 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie zvýšila o 0,45 percentuálneho bodu na 1,85 % a z nových vkladov domácností o 0,09 percentuálneho bodu na 0,8 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu ku koncu februára skončilo prebytkom 6,3 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) poklesli vo februári o 300 mil. USD a dosiahli 15 454,6 mil. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 4,6-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za január 2006.

Národná banka Slovenska nevykonala vo februári žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za rok 2005 deficitom 126,1 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie dosiahol prebytok 176,7 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január dosiahol deficit 13,4 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 11,3 mld. Sk.

Celková priemerná sterilizačná pozícia NBS voči bankovému sektoru dosiahla vo februári 385,5 mld. Sk a v porovnaní s januárom sa znížila o 4,6 mld. Sk.



2. Inflácia

2.1. Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP vo februári 2006

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Vo februári sa spotrebiteľské ceny, merané HICP, medzimesačne zvýšili o 0,3 % pri raste cien tovarov o 0,4 % a služieb o 0,2 %. Na medziročnej báze boli spotrebiteľské ceny vyššie o 4,3 % (v januári o 4,1 %), celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla 1,8 % (v januári 1,7 %). Priemerná medziročná miera inflácie zaznamenala za dvanásť mesiacov, od marca 2005 do februára 2006, 3,0 %. Vývoj HICP bol vo februári v súlade s očakávaniami NBS.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

(medziročná zmena v %)

	2005				2006	
	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.
Úhrn	2,3	3,5	3,6	3,9	4,1	4,3
Tovary	1,3	2,9	3,2	3,7	4,1	4,5
Priemyselné tovary	3,0	5,7	5,5	6,0	6,8	6,8
Priemyselné tovary (bez energií)	-0,9	-1,0	-0,9	-0,9	-0,4	-0,5
Energie	8,5	14,8	14,4	15,5	16,4	16,6
Potraviny	-1,6	-1,4	-0,5	-0,3	-0,3	0,6
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	-2,5	-2,1	-1,6	-1,6	-1,0	-0,1
Potraviny – nespracované	0,5	0,3	2,0	2,7	1,3	2,1
Služby	4,5	4,6	4,5	4,2	3,9	3,8
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	0,9	1,1	1,3	1,2	1,7	1,8
Úhrn bez energií	1,0	1,0	1,4	1,4	1,5	1,7

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

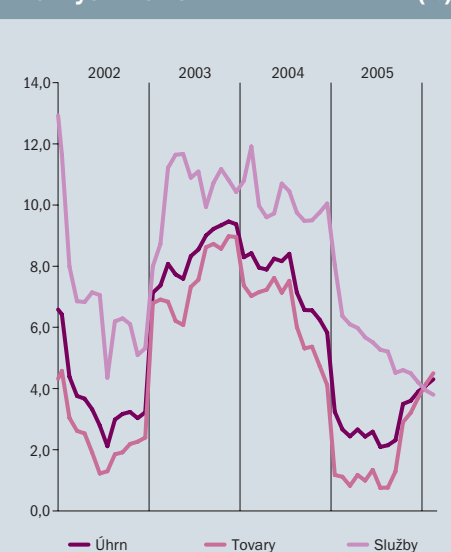
Pokračovanie rastu cien energií

Zrýchlenie medziročného rastu cien tovarov bolo spôsobené rýchlejšou dynamikou cien energií a potravín. V cenách tovarov pokračoval rast cien energií, hlavne cien tepla, pohonných látok a tuhých palív (uhlie, palivové drevo), tento rast bol čiastočne tlmený poklesom cien priemyselných tovarov bez energií. Nárast cien ovocia a zeleniny bol hlavným faktorom vyššieho medziročného tempa rastu cien potravín. V prípade priemyselných tovarov bez energií došlo k miernemu zrýchleniu medziročného poklesu ich cien. V rámci cien potravín, ktoré opäť zaznamenali medziročný rast od decembra 2004, došlo k výraznejšiemu spomaleniu medziročného poklesu cien spracovaných potravín, vplyvom rastu cien nealkoholických nápojov, chleba a obilnín, ako aj alkoholických nápojov. V nespracovaných potravinách zaznamenali nárast ceny ovocia a zeleniny.

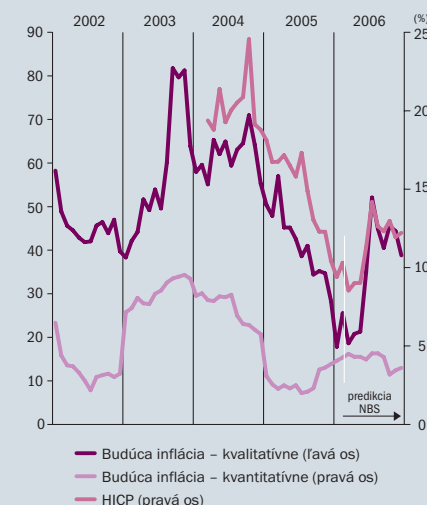
Spomalenie medziročného rastu cien služieb

Medziročná dynamika cien služieb sa mierne spomali. Pokles, resp. stagnáciu medziročného tempa rastu zaznamenali všetky sektory služieb. Rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci aj vo februári sa do vývoja cien služieb premietol predovšetkým bazický efekt v cenách ostatných služieb, najmä v cenách finančných služieb (v minulom roku došlo k výraznejšiemu rastu bankových poplatkov).

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



Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

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.

Vo februári došlo v hodnotení spotrebiteľov k miernemu nárastu doterajšej inflácie. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie odhadovali spotrebiteľia na úrovni 12,31 % (11,06 % v predchádzajúcom mesiaci). Aj pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich dvanástich mesiacoch došlo k zvýšeniu, keď respondenti predpokladali jej zvýšenie na priemernú hodnotu 12,22 % (11,94 % v predchádzajúcom mesiaci).

Inflácia meraná CPI vo februári 2006

Spotrebiteľské ceny sa vo februári zvýšili o 0,6 %, pri raste regulovaných cien o 0,4 % a pri vyšších cenách položiek zahrnutých do jadrovej inflácie o 0,7 %. Na medzioročnej báze zaznamenala celková inflácia hodnotu 4,4 % (v januári 4,1 %) a jadrová inflácia 2,2 % (v januári 1,9 %). Priemerná medzioročná miera inflácie za prvé dva mesiace tohto roka predstavovala 4,3 %.

2.2. Ceny výrobcov v januári 2006

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v januári medzimesačne o 1,4 % vplyvom zvýšenia cien elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody o 3,2 % a cien nerastrných surovín o 5,5 %. Ceny produktov priemyselnej výroby sa znížili už štvrtý mesiac po sebe.

Medzioročne sa ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko zvýšili v januári o 8,7 %, k čomu prispel dynamický

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Index spotrebiteľských cien

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

... sprevádzaný zrýchlením ich medzioročnej dynamiky

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny vo februári 2006

	Zmena oproti	
	januáru 2006	februáru 2005
Úhrn v %	0,6	4,4
Regulované ceny v %	0,4	11,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,09	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách - podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,08	-
Jadrová inflácia v %	0,7	2,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,50	-
v tom: Ceny potravín v %	0,4	0,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,06	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	0,1	0,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,03	-
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	0,0	-1,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,01	-
Pohonné látky v % ¹⁾	1,1	16,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-
Trhové služby v % ¹⁾	1,5	6,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,42	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,7	2,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,44	-
Čistá inflácia bez pohon. látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v % ¹⁾	0,7	2,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,41	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámky: Čistá inflácia - zahŕňa v sebe cenový nárast v sektore obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Z dôvodu zaokrúhľovania medzioročnej 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 prejavovať.

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov v januári 2006

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Dec. 2005	Jan. 2006	Dec. 2005	Jan. 2006	Priemer od začiatku 2006	Jan. 2005
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,6	1,4	7,0	8,7	8,7	2,8
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,5	-0,2	1,0	1,7	1,7	3,6
– ceny nerastných surovín	-2,1	5,5	35,4	41,4	41,4	2,4
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	-0,5	3,2	13,3	15,9	15,9	2,0
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-1,2	-1,0	3,2	3,2	3,2	7,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	-1,2	-1,0	3,1	3,2	3,2	7,1
Ceny stavebných prác	0,1	0,3	3,6	3,6	3,6	5,7
Ceny stavebných materiálov	0,0	-0,1	1,2	0,8	0,8	7,3
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	–	–	-1,3	-1,1	-1,1	-3,4
– ceny rastlinných výrobkov	–	–	-4,1	-11,5	-11,5	-11,6
– ceny živočíšnych výrobkov	–	–	0,8	1,0	1,0	-1,7

Zdroj: ŠÚ SR.

rast cien všetkých troch subkategórií. Ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody sa zvýšili o 2,6 percentuálneho bodu, ceny produktov priemyselnej výroby o 0,7 percentuálneho bodu a ceny nerastných surovín o 6 percentuálnych bodov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Výrazný rast cien energií v januári spôsobili najmä ceny výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím, ktoré vzrástli na medziročnej báze o 38,9 %. Dynamickejšie ako v decembri rástli ceny výroby a rozvodu pary a teplej vody (o 21,4 %, v decembri o 14,8 %), ako aj ceny výroby a distribúcie elektriny (o 3,3 %, v decembri o 0,8 %).

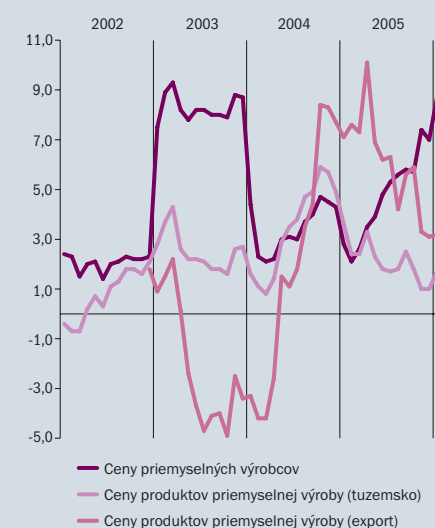
Celkový januárový medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby o 1,7 % spôsobil predovšetkým rast cien rafinérskych ropných produktov o 38,3 % (vyšší o 11,9 percentuálnych bodov ako v decembri), aj v dôsledku bazického efektu. Mierne medziročne vzrástli ceny strojov a zariadení a výrobkov z papiera. Na druhej strane v januári opäť medziročne poklesli ceny potravinárskych výrobkov o 3,9 %. Poklesli aj ceny chemických výrobkov a základných kovov a hotových kovových výrobkov. Aj na vývoji cien základných kovov a hotových kovových výrobkov, chemických výrobkov a potravinárskych výrobkov sa v januári prejavil bazický efekt.

Ceny nerastných surovín aj napriek ich výraznému januárovému medziročnému zvýšeniu (o 41,4 %) majú v dôsledku ich nízkeho podielu v rámci agregovanej kategórie relatívne malý vplyv na celkový vývoj cien priemyselných výrobcov.

Vývoj cien produktov priemyselnej výroby na export

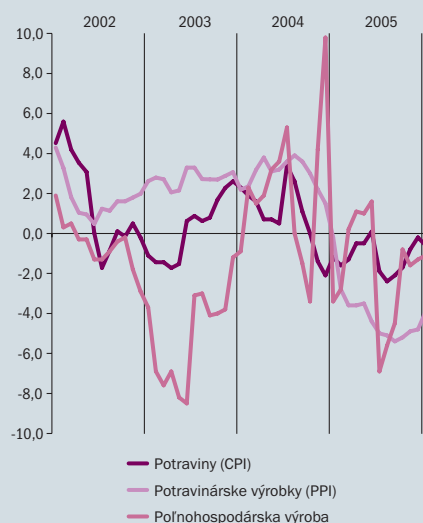
Ceny produktov priemyselnej výroby určených na export zaznamenali v januári medzimesačný pokles o 1 %. Na medziročnej báze sa ich dynamika zrýchlila oproti decembru o 0,1 percentuálneho bodu na 3,2 %.

Medzimesačný pokles alebo stagnáciu exportných cien väčšiny subkategórií produktov priemyselnej výroby sprevádzal v januári medziročný pokles cien dopravných prostriedkov (o 7,3 %), kožených výrobkov (o 7,1 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 6,4 %) a cien potravín (o 1,7 %). Na druhej strane jednoznačne proinflačne pôsobili vyššie exportné ceny rafinérskych ropných produktov (medziročný rast o 49,8 %). Zvýšili sa ceny elektrických a optických zariadení, papiera a výrobkov z papiera, chemických výrobkov aj výrobkov z dreva.

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.

V januári klesli ceny poľnohospodárskych výrobkov medziročne v úhrne o 1,1 % v dôsledku zníženia cien rastlinných výrobkov o 11,5 %, kým ceny živočíšnych výrobkov vzrástli o 1 %.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Úroveň cien rastlinných výrobkov ovplyvnil medziročný pokles väčšiny sledovaných druhov. Najviac poklesli ceny zemiakov (o 15,7 %), nespracovaného tabaku (o 14,5 %), obilnín (o 12 %) a olejnín (o 11 %). Nižšie boli aj ceny strukovín, cukrovej repy, ovocia a zeleniny.

Súhrnné zvýšenie cien živočíšnych výrobkov o 1 % spôsobilo medziročný rast cien jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat (o 3,6 %), konzumných slepačích vajec (o 3,5 %) a surového kravského mlieka (o 1,3 %). Ceny jatočných ošípaných dosiahli v priemere minuloročnú úroveň, pričom pretrvával pokles cien jatočnej hydiny.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť vo februári 2006 ovplyvňované nižšou cenou ropy na svetových trhoch a miernym oslabením slovenskej koruny voči americkému doláru. Je predpoklad, že ceny potravinárskych výrobkov budú aj vo februári mierne pod ich minuloročnou úrovňou. Vplyvom vonkajších a vnútorných nákla-

dových faktorov možno vo februári očakávať medzimesačné zníženie cien priemyselných výrobcov a spomalenie ich medziročného rastu.

Vo februári 2006 možno podľa agrárnych trhových informácií očakávať stagnáciu až mierny celkový medziročný pokles cien obilnín. V rámci živočíšnych výrobkov sa predpokladá na jednej strane mierne zvýšenie cien jatočného hovädzieho dobytku, na druhej strane zníženie cien jatočných ošípaných. Celkovo v rámci poľnohospodárskych výrobkov možno vo februári očakávať mierny medziročný pokles ich cien.



3. Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 sa v januári zvýšila, keď dosiahla najvyššiu úroveň od polovice minulého roku. Dlhodobým primárnym zdrojom rastu M3 je prehĺbujúca sa dynamika pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru, pričom naopak v smere znižovania dynamiky M3 pôsobí záporné tempo rastu pohľadávok PFI voči verejnej správe.

3.1. Menové agregáty

Menový agregát M3

Zvýšenie medziročnej dynamiky rastu menového agregátu M3

Objem menového agregátu M3 (v metodike ECB) dosiahol ku koncu januára 835,2 mld. Sk a oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástol o 3,8 mld. Sk. Na ďalšie zvýšenie medziročnej dynamiky rastu M3¹ o 2,1 percentuálneho bodu na 9,9 % pôsobil najmä bázičný efekt, t. j. mesačný vývoj M3 v rovnakom období minulého roku (v januári 2005 pokles o 11,4 mld. Sk).

Tabuľka 4 Vývoj medziročnej dynamiky rastu menových agregátov

(%)

	2004											
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Menový agregát M3 (metodika ECB)	6,4	9,9	6,9	11,1	8,6	14,0	5,8	11,9	13,3	13,6	12,7	15,0
- bez vplyvu repo operácií 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												
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	6,3	7,8
2006												
Menový agregát M3 (metodika ECB)	9,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a výpočty NBS 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 výplatou kupónov zo štátnych dlhopisov (najmä v januári 2003 v objeme 24,2 mld. Sk, v marci 2003 v objeme 12,9 mld. Sk a v júli 2003 v objeme 40,2 mld. Sk), čím sa základňa celkového agregátu stala volatilná (nakoľko od októbra 2003 banky repo operácie k ultimu mesiaca už nere realizovali). 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 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	Dec. 2005	Jan. 2006
Obeživo	100,5	119,8	129,1	19,3	28,5
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	299,2	366,2	358,9	20,3	20,0
M1	399,7	486,0	488,1	20,1	22,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	302,4	285,2	288,2	-8,3	-4,7
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	17,0	14,8	14,4	-7,7	-14,9
M2	719,0	786,0	790,7	7,4	10,0
Podielové listy PFPT	36,0	45,9	44,4	40,1	23,4
Repo operácie	3,5	0,0	0,5	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	1,3	-0,4	-0,4	-	-
M3	759,8	831,4	835,2	7,8	9,9

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.

Zdrojom rastu M3 v januári bolo najmä zvýšenie pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru, ale aj pokles pohľadávok voči sektoru verejnej správy súvisiaci so splatením reštrukturalizačných dlhopisov ku koncu mesiaca.

Prírastok medzироčnej dynamiky M3 v porovnaní s minulým rokom bol zároveň ovplyvnený aj výrazne nižším odlevom zdrojov z bankového sektora do podielových fondov, ktorý súvisí jednak s rastúcou konkurenciou samotných bankových produktov, ale aj s poklesom výnosovosti korunových aktív previazaných s vývojom domáceho peňažného trhu. Naopak na odlev likvidity z bankového sektora a v smere poklesu M3 pôsobilo priaznivé rozpočtové hospodárenie a vysoký prebytok štátneho rozpočtu ku koncu januára.

Hlavné komponenty M3

Spomedzi najlikvidnejších zložiek M3 zaznamenalo najvyšší medzimesačný prírastok vo výške 9,3 mld. Sk obeživo a vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktoré sa zvýšili o 3,0 mld. Sk. Protichodne pôsobil medzimesačný pokles o 7,3 mld. Sk vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie, rovnako na znižovanie dynamiky rastu M3 vplýval pokles vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov o 0,4 mld. Sk, aj menej likvidných zložiek (podielové listy podielových fondov peňažného trhu, repo operácie a vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov) spolu o 1,0 mld. Sk.

Rast M1 a M2; pokles vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Čistá hodnota aktív otvorených podielových fondov (OPF) denominovaných v slovenských korunách dosiahla ku koncu februára 134,2 mld. Sk. Kým čisté predaje OPF denominovaných v slovenských korunách zaznamenali vo februári po prvýkrát od roku 2004 pokles (o 0,42 mld. Sk), čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene v SR dosiahli naopak najvyšší mesačný prírastok 0,85 mld. Sk.

Čistá hodnota aktív a čisté predaje otvorených podielových fondov

Aktuálny pokles čistých predajov korunových fondov, najmä dlhopisových bol pravdepodobne ovplyvnený viacerými odlišnými očakávaniami spojenými jednak so zmenou kľúčových úrokových sadzieb NBS a ECB, resp. s vývojom kurzu koruny. Rovnako pokles cien ropy vo svete sa odrazil na priaznivom vývoji väčšiny akciových fondov, ktoré sú denominované najmä v cudzej mene.

Dynamika rastu mesačných čistých predajov OPF v slovenských korunách sa trvale znižuje, ale v cudzej mene naopak rastie. Ukazuje sa, že prílev peňazí do OPF sa zastavuje a záujem investovať do fondov v cudzej mene je motivovaný klesajúcimi výnosmi tradičných korunových fondov (peňažných a dlhopisových) a konkurenciou bankových produktov.

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

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,3	1,5	1,8	1,3	1,8	2,4	3,0	3,1	2,6	2,5	2,3	3,0	26,7
	2005	5,2	6,8	4,1	3,4	2,3	2,3	2,0	1,8	1,5	3,7	1,0	1,3	35,3
	2006	1,3	-0,4	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0,9
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	0,28	2,56
	2006	0,43	0,85	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1,28

Zdroj: Výpočet NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) sa v januári medzimesačne znížil o 26,2 mld. Sk. Prispel k tomu predovšetkým pokles pohľadávok PFI voči verejnej správe o 31,7 mld. Sk, ktorý bol koncom januára spôsobený splatením emisie štátnych reštrukturalizačných dlhopisov v objeme 35,4 mld. Sk. Tento výrazný pokles čiastočne zmiernilo zvýšenie pohľadávok voči súkromnému sektoru o 6,1 mld. Sk. Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa medzироčná dynamika rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom spomalila o 2,5 percentuálneho bodu na 9,7 %.

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



Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	Dec. 2005	Jan. 2006
Čisté zahraničné aktíva	338,6	261,7	259,8	-22,4	-23,3
Zahraničné aktíva	522,3	589,7	578,3	-0,3	10,7
Zahraničné pasíva	183,7	328,0	318,5	28,9	73,3
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	701,4	795,4	769,2	12,2	9,7
Pohľadávky voči verejnej správe	281,4	273,5	241,8	-7,4	-14,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	420,0	521,9	527,4	26,1	25,6
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	125,5	61,3	39,9	-51,1	-68,2
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	98,4	102,9	103,8	4,6	5,6
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	52,9	57,5	58,5	11,0	10,7
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	31,9	27,8	27,5	-19,1	-13,7
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	13,6	17,6	17,7	44,6	30,8
Ostatné čisté položky	56,3	61,4	50,0	19,7	-11,2
Kapitál, rezervy a opravné položky	85,8	90,4	78,9	9,5	-8,0
Ostatné pasíva	45,5	46,8	54,9	11,5	20,7
Prebytok záväzkov medzi PFI	-1,9	0,0	-1,8	-	-
Fixné aktíva	34,8	34,4	33,6	-6,1	-3,5
Ostatné aktíva	38,3	41,4	48,4	13,2	26,3
M3	759,8	831,4	835,2	7,8	9,9

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.

Pokračovanie rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Medzimesačný prírastok pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) dosiahol v januári 5,5 mld. Sk, pričom pohľadávky bánk vzrástli o 6,1 mld. Sk a objem cenných papierov emitovaných súkromným sektorom sa znížil o 0,7 mld. Sk.

Na januárovom prírastku pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (bez cenných papierov) o 5,9 mld. Sk sa podieľal najmä rast pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam (o 5,2 mld. Sk) a voči domácnostiam (o 2,7 mld. Sk). Protichodne pôsobil pokles pohľadávok voči finančným spoločnostiam (o 2,0 mld. Sk).

Tabuľka 8 Vývoj pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	Dec. 2005	Jan. 2006
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	420,0	521,9	527,4	26,1	25,6
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom	16,8	15,1	14,7	-7,3	-13,9
Pohľadávky PFI (bez CP)	403,2	506,8	512,7	27,4	27,2
Nefinančné spoločnosti	230,1	270,8	276,0	20,2	19,9
- do 1 roka	96,2	117,4	119,3	28,2	24,1
- 1 až 5 rokov	57,6	52,0	53,1	-10,2	-7,8
- nad 5 rokov	76,3	101,4	103,5	33,8	35,7
Finančné spoločnosti	43,2	55,0	53,0	24,4	22,7
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	129,9	181,0	183,7	41,2	41,4
- spotrebiteľské úvery	19,0	24,8	29,6	24,7	56,1
- úvery na bývanie	87,8	118,9	120,1	35,3	36,8
- ostatné úvery	23,1	37,3	34,0	83,1	47,0

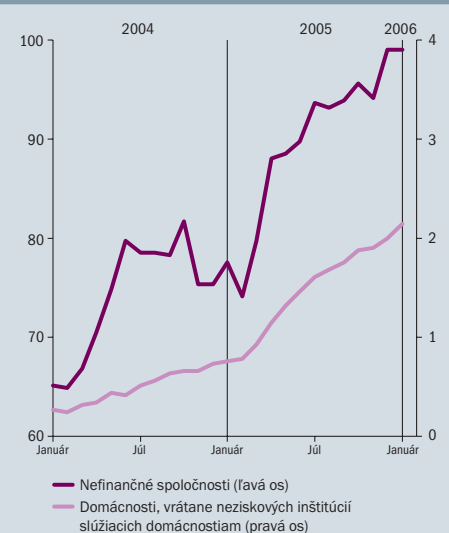
Zdroj: NBS.

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.

Napriek tomu, že na celkovom prírastku pohľadávok PFI voči domácnostiam vykazujú dlhodobo najväčší podiel úvery na bývanie, ich rast (o 1,2 mld. Sk) v januári bol výrazne prevýšený rastom spotrebiteľských úverov o 4,8 mld. Sk. Ostatné úvery naopak klesli medzimesačne o 3,3 mld. Sk.

Graf 5 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Úvery na bývanie domácnostiam tvoria dlhodobo najväčší podiel na celkových úveroch PFI (65,4 %) a ich medzioročná dynamika rastu sa v januári mierne zvýšila na 36,8 %.

Naopak dynamika spotrebiteľských úverov sa v januári zvýšila výrazne (z 24,7 % v decembri na 56,1 %), pričom zreteľne sa zvýšil aj ich podiel na celkových úveroch domácností (na 16,1 %).

Ostatné úvery vykázali aktuálny prepád dynamiky rastu (z decembrových 83,1 % na 47,0 %) a rovnako prudko, na 18,5 %, klesol aj ich podiel na celkových úveroch.

Objem úverov nefinančným spoločnostiam v cudzej mene vzrástol v januári o 0,2 mld. Sk, keď prírastok úverov v eurách predstavoval 0,6 mld. Sk a pokles pohľadávok v ostatných cudzích menách 0,4 mld. Sk. Úvery domácnostiam v cudzej mene sa v januári zvýšili o 0,1

Úvery na bývanie domácnostiam

Spotrebiteľské úvery

Tabuľka 9 Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)

	Stav (mld. Sk) Jan. 2006	Zmena od začiatku roka (mld. Sk)
Pohľadávky PFI (bez CP)	512,7	5,9
Nefinančné spoločnosti	276,0	5,2
– úvery v Sk	176,8	5,0
– úvery v CM ¹⁾	99,1	0,2
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	53,0	-2,0
– úvery v Sk	41,3	-1,8
– úvery v CM	11,8	-0,2
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0
– úvery v Sk	0,0	0,0
– úvery v CM	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	183,7	2,7
– úvery v Sk	181,5	2,7
– úvery v CM	2,1	-0,1
z toho: Spotrebiteľské úvery	29,6	4,8
– úvery v Sk	29,5	4,8
– úvery v CM	0,1	-0,1
z toho: Úvery na bývanie	120,1	1,2
– úvery v Sk	119,1	1,3
– úvery v CM	1,0	-0,1
z toho: Ostatné úvery	34,0	-3,3
– úvery v Sk	33,0	-3,4
– úvery v CM	1,0	0,1

Zdroj: NBS.

1) Cudzía mena.



mld. Sk, z čoho prírastok úverov v eurách tvoril 0,1 mld. Sk. Podiel úverov podnikom v eurách tvoril v januári 93,6 % a domácnostiam viac ako 93,4 %.

Vývoj menových agregátov v metodike NBS

Rokom 2005 sa v Národnej banke Slovenska zavíril harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB). Počas prechodného obdobia v roku 2005 NBS simultánne hodnotila vývoj menových agregátov v metodike ECB aj v národnej metodike, pričom väčší dôraz sa kládol na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike ECB. NBS od februára, keď sa ukončilo jednoročné prechodné obdobie, bude zverejňovať vývoj menových agregátov výhradne v metodike ECB.

Fiškálna oblasť

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu Celkové príjmy štátneho rozpočtu za február dosiahli 50,4 mld. Sk, výdavky 44,1 mld. Sk, pričom prebytok štátneho rozpočtu predstavoval 6,3 mld. Sk.

3.2. Zahraničná oblasť

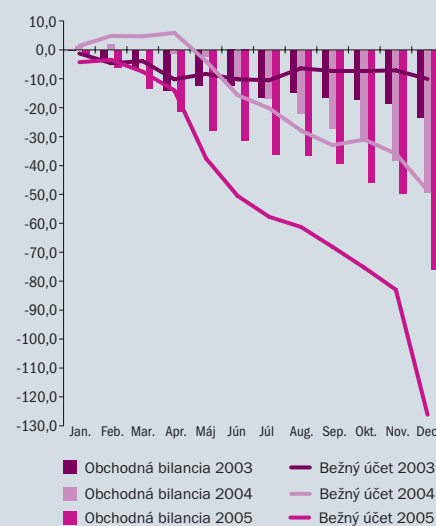
Platobná bilancia za rok 2005

Bežný účet Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa medziročne zvýšil o 77,4 mld. Sk, a to predovšetkým vplyvom vyššieho deficitu bilancie výnosov a obchodnej bilancie. Medziročný nárast schodku bežného účtu platobnej bilancie bol tiež podporený nižším prebytkom bilancie bežných transferov. Jedinou položkou, kde došlo k zlepšeniu oproti rovnakému obdobiu minulého roku, bola bilancia služieb. Podiel deficitu bežného účtu platobnej bilancie na HDP sa prehĺbil z 3,7 % v roku 2004 na 8,8 % v roku 2005.

V porovnaní s rokom 2004 vzrástol vývoz o 11,5 % (v amerických dolároch o 15,9 %, v eurách o 15,7 %) a dovoz o 13,7 % (v amerických dolároch o 18,2 %, v eurách o 18,0 %).

Vysoký celoročný deficit obchodnej bilancie za rok 2005 bol do značnej miery ovplyvnený dosiahnutým výsledkom zahraničného obchodu v decembri (decembrový deficit tvoril viac ako tretinu celoročného schodku). V decembri, v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom, výrazne poklesol vývoz (o 18,5 mld. Sk). Výraznejší ako očakávaný pokles mohol byť do istej miery zapríčinený presunom časti vývozu do novembra, keď bola dosiahnutá najvyššia hodnota vývozu v roku 2005. Napriek medzimesačnému poklesu dosiahol vývoz vysoké tempo rastu, keď v porovnaní s decembrom 2004 vzrástol o 20,0 %. V dovoze sa v decembri nepotvrdil očakávaný medzimesačný

Graf 6 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 10 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jan. – Dec. 2005	Jan. – Dec. 2004
Obchodná bilancia	-76,0	-49,6
Vývoz	993,5	890,9
Dovoz	1 069,5	940,5
Bilancia služieb	9,9	8,6
Bilancia výnosov	-61,3	-13,2
z toho: Výnosy z investícií	-89,3	-29,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-37,8	0,0
Bežné transfery	1,3	5,5
Bežný účet spolu	-126,1	-48,7
Podiel bežného účtu na HDP v %	-8,8	-3,7

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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

pokles, naopak bol zaznamenaný nárast (o 4 mld. Sk). Táto skutočnosť bola zapríčinená najmä vyšším dovozom strojov a čiastočne tiež vyšším dovozom surovín a hotových výrobkov, kde sa v decembri zrýchlil medziročný rast dovozu (medziročný rast dovozu dosiahol 36,0 %). V rámci strojov sa najviac zrýchlil rast dovozu výrobkov s tekutými kryštálmi, strojov a mechanických prístrojov s vlastnou individuálnou funkciou, vysielačích prístrojov pre rádiotelefóniu, obrábacích centier, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel a tvárniacich strojov na opracovanie kovov (medziročný rast sa v uvedených skupinách zrýchlil v decembri v porovnaní s novembrom, o 6,3 mld. Sk). V skupine surovín došlo k rýchlejšiemu rastu dovozu zemného plynu, ropy a elektrickej energie (zrýchlenie medziročných prírastkov o 3,3 mld. Sk). V dovoze hotových výrobkov sa zrýchlil najmä rast dovozu motorových vozidiel a cigariet (zrýchlenie o 1,3 mld. Sk). Vzhľadom na štruktúru dovozu v decembri možno predpokladať, že koncoročný vysoký deficit nezakladá negatívne tlaky v ekonomike, ktoré by mali vyústiť do neudržateľného nárastu deficitu obchodnej bilancie.

V porovnaní s rokom 2004 najvýraznejšie vzrástol vývoz strojov a chemických výrobkov a polotovarov. V skupine stroje a dopravné zariadenia sa naďalej zvyšoval prírastok strojov (rástol najmä vývoz televíznych a rozhlasových prijímačov, strojov na automatické spracovanie údajov, videofonických prístrojov, kotlov a pod.). Prírastok strojov bol v rámci skupiny čiastočne kompenzovaný výrazným medziročným poklesom vývozu dopravných prostriedkov (medziročný pokles vývozu dopravných prostriedkov sa ku koncu roka zmierňoval), spôsobeným nízkym vývozom motorových vozidiel a komponentov. V rámci skupiny chemických výrobkov a polotovarov rástol z tovarového hľadiska najvýraznejšie vývoz železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele, plastov a výrobkov z nich a dreva. Rýchlejšie ako v minulom roku rástol vývoz hotových výrobkov, na čom mal hlavný podiel najmä rast vývozu mliečnych výrobkov, farmaceutických výrobkov, zeleniny a mäsa. Nižší medziročný prírastok vývozu surovín bol spôsobený skutočnosťou, že rast vývozu ropných olejov bol sprevádzaný poklesom vývozu elektrickej energie.

Vývoz

Tabuľka 11 Vývoz za január až december, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – December		Január – December	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	15,6	17,4	1,8	2,2
Chemické výrobky a polotovary	37,3	41,1	4,2	5,1
Stroje a dopravné zariadenia	41,8	25,4	4,7	3,2
Hotové výrobky	7,9	4,0	0,9	0,5
Vývoz spolu	102,6	87,9	11,5	10,9

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Najvýraznejší medziročný nárast dovozu bol v roku 2005 zaznamenaný v skupine stroje a dopravné zariadenia, kde pokles dovozu častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel vrátane motorov bol kompenzovaný vyšším dovozom strojov na automatické spracovanie dát, mechanických prístrojov a elektrotechnických súčiastok. Medziročne tiež výrazne vzrástol dovoz hotových výrobkov, kde vyšší prírastok v porovnaní s predchádzajúcim rokom bol výsledkom postupne narastajúcich dovozov strojárskych a hlavne elektrotechnických spotrebných výrobkov, a tiež vyšších dovozov poľnohospodárskych

Dovoz

Tabuľka 12 Dovoz za január až december, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – December		Január – December	
	2005	2004	2005	2004
Suroviny	31,1	26,1	3,3	3,2
Chemické výrobky a polotovary	21,1	29,2	2,2	3,5
Stroje a dopravné zariadenia	39,5	27,5	4,2	3,3
Hotové výrobky	37,3	31,1	4,0	3,8
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	19,4	19,9	2,1	2,4
Osobné autá	1,3	5,5	0,1	0,7
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	16,6	5,7	1,8	0,7
Dovoz spolu	129,0	113,9	13,7	13,8

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

výrobkov (mäso, mliečne výrobky, kakao, nápoje a pod.). Naopak pomalšie ako v minulom roku rástol dovoz priemyselných výrobkov (najmä farmaceutických) a osobných áut. Okrem skupiny hotových výrobkov a strojov rástol aj dovoz surovín, ktorých medziročný nárast tiež prevýšil medziročný prírastok z rovnakého obdobia roku 2004, pričom rastúci dovoz surovín bol do značnej miery spôsobený vysokou cenou ropy na svetových trhoch. 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, ocele a papiera.

Z pohľadu teritoriálnej štruktúry zahraničného obchodu nedošlo v roku 2005 v porovnaní s rokom 2004 k zásadným zmenám. Naďalej pokračuje prehlbovanie obchodnej výmeny s EÚ (vývoz do EÚ v roku 2005 tvoril 85,4 % a dovoz 76,3 %), kde došlo k zvýšeniu podielu vývozu do EÚ, ale najmä dovozu z EÚ v porovnaní s rokom 2004. Z jednotlivých krajín zostávajú najvýznamnejšími obchodnými partnermi Nemecko a Česká republika (Nemecko zostáva najvýznamnejším obchodným partnerom SR, avšak jeho podiel sa na vývoze aj dovoze v roku 2005 mierne znížil). Vysoký rast ceny ropy spôsobil rast podielu Ruska na celkovom dovoze. V roku 2005 tiež vzrástol vývoz do krajín CEFTA, zatiaľ čo podiel dovozu z uvedených krajín klesol ako dôsledok nižšieho podielu dovozov z Českej republiky.

Tabuľka 13 Teritoriálna štruktúra zahraničného obchodu (%)				
	Vývoz		Dovoz	
	2005	2004	2005	2004
Európska únia	85,4	85,2	76,3	73,6
z toho: Nemecko	26,1	28,7	21,0	23,4
Česká republika	14,1	13,6	12,7	13,5
Rusko	1,6	1,2	10,7	9,4
CEFTA	28,8	27,0	22,3	23,0

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb Bilancia služieb dosiahla prebytok 9,9 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roku 2004 o 1,3 mld. Sk. Hlavnou príčinou nárastu prebytku bilancie služieb bol rast prebytku služieb cestovného ruchu, spôsobený rýchlejším rastom príjmovej ako výdavkovej časti. Rast prebytku služieb cestovného ruchu bol kompenzovaný poklesom čistých príjmov z dopravy najmä v dôsledku vyšších platieb za osobnú leteckú prepravu. Prehĺbenie deficitu „iných služieb spolu“ koncom roku taktiež tlmilo nárast prebytku bilancie služieb. Nárast deficitu „iných služieb spolu“ bol zapríčinený najmä vyšším deficitom vo finančných a stavebných službách.

Bilancia výnosov a bežných transferov Medziročné zhoršenie bilancie výnosov bolo výsledkom zvýšenia deficitu výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol spôsobený tak rastom platieb reinvestovaného zisku, ako aj dividend. Platby dividend priamym zahraničným investorom sa medziročne zvýšili o 24,2 mld. Sk a odhad reinvestovaného zisku, ktorý sa začal vykazovať od roku 2005 v dôsledku zmeny metodiky, dosiahol 37,8 mld. Sk. V rámci bilancie celkových výnosov bol vysoký nárast deficitu výnosov z investícií kompenzovaný vyššími príjmami slovenských občanov pracujúcich v zahraničí (zmena metodiky z čistých príjmov pracovníkov pracujúcich v zahraničí na ich hrubé príjmy). Dane a sociálne príspevky platené v zahraničí, ktoré tvoria rozdiel medzi hrubými a čistými mzdami, boli zahrnuté do bežných transferov a spôsobili spolu s rastom prevodov právnických osôb do zahraničia medziročné zníženie prebytku bežných transferov.

Kapitálový a finančný účet Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie skončil v roku 2005 prebytkom 176,7 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prebytok vo výške 106,1 mld. Sk). Príčinou medziročného rastu prebytku finančného účtu bol najmä nárast krátkodobých zdrojov získaných komerčnými bankami zo zahraničia a tiež rast objemu reinvestovaného zisku nerezidentov v SR (v dôsledku zmeny metodiky jeho výpočtu platnej od roku 2005), ktorý bol hlavným faktorom spôsobujúcim medziročný nárast kladného salda priamych investícií.

Priame zahraničné investície Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) dosiahlo v roku 2005 prebytok vo výške 54,7 mld. Sk, keď medziročne vzrástlo o 9,4 mld. Sk. Rast prebytku salda priamych investícií bol zapríčinený prílevom priamych zahraničných investícií do SR, ktorý medziročne vzrástol o 18,5 mld. Sk. Na raste PZI sa podieľal najmä reinvestovaný zisk, ktorého odhadovaný objem dosiahol 39,0 mld. Sk. Naopak prílev majetkového kapitálu medziročne poklesol o 11,5 mld. Sk, keď jeho objem dosiahol 20,1 mld. Sk. Prílev PZI smeroval najmä do priemyslu, obchodu a finančného sprostredkovania.

Tabuľka 14 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)
	Jan. – Dec. 2005	Jan. – Dec. 2004
Kapitálový účet	-0,6	4,4
Priame investície	54,7	45,3
SR v zahraničí	-4,5	4,6
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-2,6	-1,6
Reinvestovaný zisk	-1,2	0,0
V SR	59,2	40,7
z toho: Majetková účasť v SR	20,1	31,6
z toho: Neprivatizačné	20,1	28,7
Reinvestovaný zisk	39,0	0,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	-31,4	29,5
SR v zahraničí	-23,7	-30,6
V SR	-7,7	60,1
Ostatné dlhodobé investície	-6,9	-10,1
Aktíva	-9,9	-2,5
Pasíva	3,0	-7,6
Ostatné krátkodobé investície	160,9	37,0
Aktíva	-5,8	-2,0
Pasíva	166,7	39,0
Kapitálový a finančný účet	176,7	106,1
Zdroj: NBS.		

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 31,4 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý prílev 29,5 mld. Sk. Medziročná zmena o 60,9 mld. Sk bola ovplyvnená tak 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.

Portfóliové investície

Prílev zahraničného kapitálu v položke ostatné investície dosiahol 154,0 mld. Sk, keď sa medziročne zvýšil o 127,1 mld. Sk. Jeho rast súvisel s prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora, tak v cudzej mene, ako aj v slovenských korunách.

Ostatné investície

Nárast objemu krátkodobých vkladov bol hlavným faktorom prílevu kapitálu v bankovom sektore. Objem krátkodobých vkladov nerezidentov v slovenských bankách sa zvýšil (vrátane vloženej sumy, ktorá bola zaplattená ČSOB) od začiatku roka o 124,7 mld. Sk. Celkový prílev kapitálu v bankovom sektore prispel k medziročnému nárastu ostatných investícií o 72,6 mld. Sk.

Podnikový sektor financoval aktivity spojené hlavne s obchodnou činnosťou. Poskytovanie vývozných úverov prevýšilo v roku 2005 čerpanie dovozných úverov, čo vyústilo do odlevu zdrojov vo výške 8,5 mld. Sk. Naopak vo finančných úveroch podnikateľských subjektov bol zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 7,9 mld. Sk (v roku 2004 došlo k odlevu vo výške 15,7 mld. Sk). Medziročná zmena odlevu zdrojov vo finančných úveroch podnikateľských subjektov na prílev bola hlavným faktorom podporujúcim medziročný nárast ostatných investícií o takmer 42,6 mld. Sk.

Odlev v sektore vlády a NBS vo výške 17,9 mld. Sk súvisel so splátkou záväzku voči ČSOB Praha. Odlev kapitálu súvisiaci so splácaním dlhodobých úverov vlády a NBS bol výrazne prevýšený medziročnou zmenou v repo operáciách. Medziročne nižší odlev kapitálu v sektore vlády a NBS prispel k medziročnému nárastu ostatných investícií o 11,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS vzrástli o 71,4 mld. Sk, t. j. o 2,6 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

Devízové rezervy 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.



Tabuľka 15 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS

(mld. Sk)

	Január – December 2005	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-126,1	-150,0
Kapitálový a finančný účet	176,7	64,7
z toho: PZI v SR – majetková účasť	20,1	20,1
Nezačlenené položky	20,9	20,9
Intervencie NBS ³⁾	0,0	-93,7
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	158,1
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-71,4	-

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.

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

Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol ku koncu decembra 2005 podľa predbežných údajov 26,9 mld. USD, resp. 22,7 mld. EUR, pričom medzimesačne vzrástol o 649,6 mil. USD, resp. o 491,6 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v hodnotenom období klesol o 359,7 mil. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1 009,4 mil. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu komerčného sektora bol vykázaný nárast krátkodobých zahraničných pasív komerčných bánk o 782,1 mil. USD predovšetkým v dôsledku nárastu v položke hotovosť a vklady o 779,8 mil. USD. Nárast krátkodobých zahraničných pasív podnikateľských subjektov predstavoval 305,3 mil. USD, pričom obchodné úvery vzrástli o 276,6 mil. USD.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu bol v roku 2005 zaznamenaný pokles stavu zahraničných záväzkov v položke vláda a NBS o 424,0 mil. USD najmä z dôvodu vyrovnania záväzku SR voči ČSOB Praha v prepočte 280,0 mil. USD. V rámci komerčného sektora došlo v roku 2005 k protichodnému vývoju, keď zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli o 115,4 mil. USD a zahraničné záväzky komerčných bánk poklesli o 51,2 mil. USD.

Tabuľka 16 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2004	30.11.2005	31.12.2005	31.12.2004	30.11.2005	31.12.2005
Celkový zahraničný dlh SR	23 763,6	26 248,0	26 897,6	17 454,6	22 212,9	22 704,5
Dlhodobý zahraničný dlh	13 315,8	12 119,2	11 759,5	9 780,6	10 256,2	9 926,3
Vláda a NBS ¹⁾	6 691,4	6 002,3	5 578,3	4 914,9	5 079,6	4 708,7
Komerčné banky	496,3	917,9	866,7	364,6	776,8	731,6
Podnikateľské subjekty	6 128,1	5 199,1	5 314,5	4 501,1	4 399,8	4 486,0
Krátkodobý zahraničný dlh	10 447,8	14 128,7	15 138,1	7 674,0	11 956,7	12 778,2
Vláda a NBS	209,3	82,4	4,4	153,8	69,7	3,7
Komerčné banky	5 380,2	8 578,3	9 360,4	3 951,8	7 259,6	7 901,2
Podnikateľské subjekty	4 858,3	5 468,0	5 773,3	3 568,4	4 627,4	4 873,3
Zahraničné aktíva	23 367,0	25 542,8	25 455,3	17 163,3	21 616,0	21 487,2
Čistá zahraničná zadlženosť	396,6	705,2	1 442,3	257,9	596,9	1 217,3
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	28,496	32,016	31,948	38,796	37,832	37,848
Križový kurz USD/EUR	-	-	-	1,361	1,182	1,185

Zdroj: NBS.

1) Vráťane vládnych agentúr a obcí.

Podiel celkového hrubého zahraničného dlhu na obyvateľa SR dosiahol ku koncu decembra 5 000 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR medzimesačne výraznejšie vzrástol, pričom k ultimu decembra 2005 dosiahol 56,3 %.

Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 26,9 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 decembra 2005 dlžnícku pozíciu 1,4 mld. USD.

Aktuálny vývoj

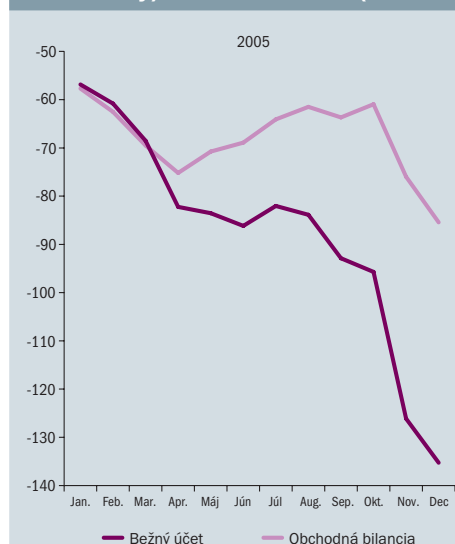
Vytvorený deficit obchodnej bilancie, bilancie výnosov a bežných transferov, ktorý bol iba čiastočne kompenzovaný prebytkom bilancie služieb, spôsobil v januári 2006 deficit bežného účtu vo výške 13,4 mld. Sk.

V januári pokračoval vysoký rast dovozu (36,3 %), na základe čoho možno očakávať pokračovanie zvýšeného dovozu strojov. Tempo rastu vývozu sa v januári zrýchlilo, keď vývoz vzrástol medziročne o 23,1 %. Vo vývoze možno očakávať ďalšie zrýchlenie tempa rastu (predpokladá sa najmä vyšší vývoz automobilov, ktorý zatiaľ zaostáva za očakávaniami), čo by sa, spolu s postupným poklesom dovozu strojov, malo v ďalších mesiacoch prejavíť v zlepšovaní salda zahraničného obchodu.

Tabuľka 17 Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)		
	Január 2006	Január 2005
Obchodná bilancia	-11,3	-1,9
Vývoz	81,9	66,5
Dovoz	93,2	68,4
Bilancia služieb	0,5	1,0
Bilancia výnosov	-1,8	0,1
z toho: Výnosy z investícií	-4,0	-2,5
z toho: Reinvestovaný zisk	-3,4	-2,4
Bežné transfery	-0,8	-3,5
Bežný účet spolu	-13,4	-4,3

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

Graf 7 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (kľúčové 12-mesačné kumulatívne) (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2005 vzrástol vývoz o 23,2 % (v amerických dolároch o 16,5 %, v eurách o 26,8 %) a dovoz o 36,3 % (v amerických dolároch o 28,9 %, v eurách o 40,3 %).

Vo vývoze sa vo februári očakáva výraznejší nárast úrovne vývozu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Vyšší vývoz by sa mal, vzhľadom na slabší začiatok roku, prejavíť vo všetkých skupinách tovarov. V dovoze sa, vzhľadom na vysokú úroveň dovozu v januári, nepredpokladá výraznejší rast hodnoty dovezeného tovaru.

V marci a v apríli možno očakávať postupný nárast hodnoty vývozu. Vývoz by mal vzrásť najmä v marci, keď sa očakáva začiatok produkcie automobilov v PSA Peugeot Citroën. Dovoz by mal, podobne ako vývoz, postupne rásť, najmä zásluhou vyššieho dovozu polotovarov, ale tiež tovarov na konečnú spotrebu a strojov.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu februára 15 454,6 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 300,0 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca januára 2006 je výsledkom mierneho prebytku bilancie príjmov a výdavkov (27,0 mil. USD), pričom tento prebytok ne-

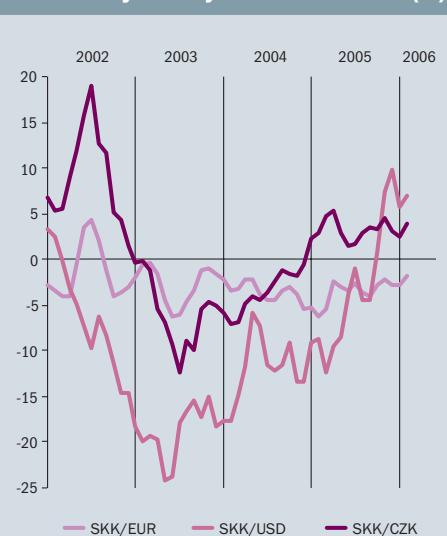
gatívne kompenzovali kurzové rozdiely (327,0 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu februára zodpovedal 4,6-násobku dovozu tovarov a služieb do SR za január 2006.

Priemerný kurz slovenskej koruny sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhodnotil voči väčšine mien uvádzaných v dennom kurzovom lístku NBS (o 0,3 až 1,2 %), pričom voči niektorým menám sa oslabil, z toho najviac voči kanadskému doláru (o 1,7 %). Spomedzi mien vybraných hlavných

Obchodná bilancia

Celkové devízové rezervy NBS

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

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

Zdroj: NBS.

Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

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

Zdroj: NBS.

obchodných partnerov SR sa voči euru a švajčiarskemu franku zhodnotil (o 0,3 %, resp. 0,8 %), kým naopak voči českej korune, americkému doláru a britskej libre sa oslabil (zhodne o 0,9 %, resp. 0,1 %).

Medziročná dynamika zhodnotenia priemerného mesačného kurzu slovenskej koruny voči euru sa vo februári oproti januáru znížila na 1,7 % (poklesla aj voči švajčiarskemu franku a britskej libre), pričom miera znehodnotenia koruny voči americkému doláru sa zvýšila na 7,0 % a voči českej korune na 3,9 %. Medziročná dynamika rastu indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu² sa vo februári znížila na 0,3 %. Niekoľkoročné prorastové pôsobenie kurzu na zhodnocovania indexu NEER sa postupne vyčerpáva a na pokles cenovej konkurencieschopnosti vplýva v čoraz menšej miere.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Vývoj medziročnej dynamiky rastu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu bol v januári v jednotlivých variantoch výpočtu podľa uvažovaných cenových deflátorov rozdielny. Dynamika REER na báze PPI najmä vplyvom vývoja cien nerastných surovín a energií spojených s vykurovaním

Tabuľka 18 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER**(medziročná zmena v %)**

Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
2002	2,1	4,1	3,6	3,4	3,3
2003	3,2	11,3	10,8	4,7	6,5
2004	4,7	8,3	4,1	4,7	8,7
2005	1,1	2,7	6,0	0,0	3,3 ^(p)
Január 2006 ¹⁾	0,9 / 0,7	2,7 / 2,3	6,9 / 2,7	-0,0 / -0,7	-
Február 2006 ¹⁾	0,3 / 0,9	.	.	.	-

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

(p) Predbežný údaj.

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

pokračovala v odlišnom trende vývoja a vzrástla na 6,9 % (oproti 6,0 % v decembri). Naopak dynamika rastu indexu REER na báze spotrebiteľských cien (CPI) sa takmer nezmenila (2,7 %) a na báze cien produktov priemyselnej výroby bez cien surovín a energií (PPI manuf.) zostala na nezmenenej nulovej úrovni.

3.3. Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v roku 2005

Hrubý domáci produkt

Hrubý domáci produkt v roku 2005 podľa predbežných údajov Štatistického úradu SR vzrástol medziročne o 6,0 % v stálych cenách a dosiahol tak najrýchlejšie tempo rastu od roku 1996. V porovnaní s rokom 2004 sa tempo ekonomického rastu zrýchlilo o 0,5 percentuálneho bodu. Rast HDP z hľadiska použitia súvisel so zvýšením domáceho, ako aj zahraničného dopytu a z produkčného hľadiska bol ovplyvnený najmä tvorbou pridanej hodnoty v priemysle, obchode a stavebníctve. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 1 439,8 mld. Sk, čo bolo o 8,6 % viac ako pred rokom.

**Reálny rast ekonomiky
v roku 2005 o 6 %**



Z pohľadu jednotlivých štvrťrokov reálny rast ekonomiky v roku 2005 postupne akceleroval z 5,1 % v 1. a 2. štvrťroku na 6,2 % v 3. štvrťroku a následne dosiahol dynamiku 7,6 % v 4. štvrťroku, čo je doposiaľ najvyšší dosiahnutý reálny rast ekonomiky v SR. Rýchly reálny rast HDP v 4. štvrťroku bol z hľadiska štruktúry ovplyvnený predovšetkým tvorbou hrubého kapitálu, ktorá medziročne vzrástla o 33,5 %. Nárast tvorby hrubého kapitálu bol spôsobený nárastom fixných investícií 15,1 % a zvýšením stavu zásob. Na reálny rast HDP v 4. štvrťroku na jednej strane prorastovo pôsobil vyšší stav zásob, ktorý bol tvorený predovšetkým vyššími zásobami tovaru a nedokončenej výroby, na druhej strane reálny rast ekonomiky tlmil vyšší dovoz výrobkov a služieb, ktorý s nárastom zásob súvisel. K reálnemu rastu ekonomiky v 4. štvrťroku v najväčšej miere prispeli fixné investície, v ktorých náraste sa prejavili nielen priame zahraničné investície, ale i domáce investície, predovšetkým stavebného charakteru. Akcelerácia ponukovej stránky HDP v 4. štvrťroku bola spôsobená predovšetkým vyššou tvorbou pridanej hodnoty v obchode, výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov a stavebníctve, ako aj vyšším výberom nepriamych daní.

Dopyt

Vývoj HDP z hľadiska použitia bol v roku 2005 ovplyvnený reálnym rastom domáceho i zahraničného dopytu. K medziročnému rastu domáceho dopytu prispievali všetky jeho zložky, pričom najviac bol ovplyvnený vyšším investičným dopytom. Rast zahraničného dopytu nedosiahol svoju dynamiku spred roka, avšak naďalej rástol dvojciferným tempom a zvyšoval exportnú výkonnosť ekonomiky.

**Rýchly rast domáceho
i zahraničného dopytu**

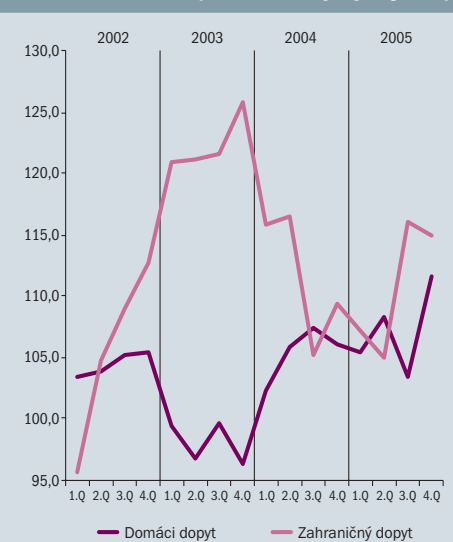
Z hľadiska štruktúry agregátneho dopytu bol vývoj v jednotlivých polrokoch odlišný. Kým v prvom polroku vplývali na HDP domáci i zahraničný dopyt v podobnom rozsahu, v druhom polroku sa dynamiky ich

rastu zrýchlili, pričom domáci dopyt zaostal za rastom zahraničného dopytu. Na vyšší zahraničný dopyt reagovala i ponuková stránka ekonomiky, čo sa prejavilo v rýchlejšej dynamike HDP i v raste dovozu. Z hľadiska relatívnych príspevkov v 1. polroku tlmiel čistý vývoz celkový ekonomický rast, čo sa zmenilo v 2. polroku, keď bol rýchlejší reálny rast HDP založený na príspevkoch oboch zložiek agregátneho dopytu.

Pokračujúci rast domáceho dopytu

Zrýchlenie domáceho dopytu oproti roku 2004 bolo dôsledkom vývoja predovšetkým jeho investičnej zložky. Tvorba hrubého kapitálu zvýšila v roku 2005 svoju medziročnú dynamiku na 14,1 % v stálych cenách, čo bolo o 1 percentuálny bod viac ako v predchádzajúcom roku. Kým v roku 2004 bol investičný dopyt tvorený predovšetkým vyšším stavom zásob, v roku 2005 prispievali fixné investície i zásoby k tvorbe hrubého kapitálu dvojcifernou dynamikou rastu. Spotrebná zložka domáceho dopytu vzrástla v porovnaní s rokom 2004 o 4,8 % v stálych cenách, pričom k jej rastu prispievala konečná spotreba domácností i konečná spotreba verejnej správy, ktorých dynamika sa medziročne zvýšila. Reálna konečná spotreba domácností oproti predchádzajúcemu roku vzrástla, avšak jej dynamika v roku 2005 nedosiahla výšku reálneho rastu ekonomiky, čo znamenalo, že podiel spotrebných výdavkov domácností na vytvorenom objeme HDP sa nezvýšil.

Graf 12 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu
(medziročný vývoj v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia
(index, ROMR = 100, s. c. 1995)

	2004	1.Q 2005	2.Q 2005	3.Q 2005	4.Q 2005	2005
	2003	1.Q 2004	2.Q 2004	3.Q 2004	4.Q 2004	2004
Hrubý domáci produkt	105,5	105,1	105,1	106,2	107,6	106,0
Domáci dopyt	105,5	105,5	108,4	103,5	111,7	107,3
Konečná spotreba	102,8	104,6	104,3	104,7	105,2	104,8
Koneč. spotreba domácností	103,5	105,5	105,6	106,2	105,9	105,8
Koneč. spotreba ver. správy	101,1	101,8	100,7	100,9	103,8	102,0
Koneč. spotreba nezisk. inštit.	105,8	105,1	103,2	102,0	102,5	103,2
Tvorba hrubého kapitálu	113,1	108,0	118,0	100,7	133,5	114,1
Tvorba hrubého fix. kapitálu	102,5	105,8	110,7	116,5	115,1	112,4
Vývoz výrobkov a služieb	111,4	107,2	105,0	116,1	115,0	110,9
Dovoz výrobkov a služieb	112,7	107,9	106,9	111,6	117,7	111,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Dynamický rast tvorby hrubého fixného kapitálu

Do dynamického rastu tvorby hrubého kapitálu sa premietol po troch rokoch stagnácie rast fixných investícií o 12,4 %, ako aj historicky najvyšší nárast stavu zásob o 24,7 mld. Sk v stálych cenách. Vývoj tvorby hrubého fixného kapitálu v priebehu roka 2005 zaznamenal rastovú trajektóriu z 5,8 % v 1. štvrtroku na 15,1 % v 4. štvrtroku. Tvorba fixných investícií bola ovplyvnená predovšetkým investovaním do nových fixných aktív, pričom objem nadobudnutého použitého dlhodobého majetku poklesol. Tvorba nových fixných aktív (rast o 15,2 % v stálych cenách) spolu s pomerne výrazným úbytkom (19,2 %) použitého dlhodobého majetku vytvárajú dobré predpoklady zvyšovania produktivity kapitálu a kvalitného reálneho rastu ekonomiky v budúcnosti.

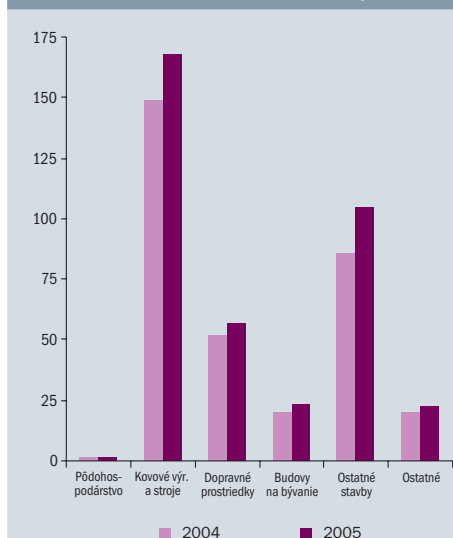
Zo sektorového pohľadu na štruktúru tvorby kapitálu najvýraznejšie napredovala investičná aktivita nefinančných korporácií, čo bolo ovplyvnené priamymi zahraničnými investíciami i výsledkami finančného hospodárenia. Najväčší objem investičných prostriedkov realizovali nefinančné korporácie formou tvorby nových fixných aktív. K medziročnému nárastu investičnej aktivity v roku 2005 prispeli 75 % fixné investície vo výrobe dopravných prostriedkov, keď podniky automobilového priemyslu zaznamenali 6-násobný prírastok hrubých fixných investícií. V rámci sektora nefinančných korporácií významnejšie investovali aj podnikateľské subjekty v obchode, stavebníctve, pôdohospodárstve a vo výrobe elektriky, plynu a vody. Reálne sa zvýšila aj investičná aktivita v sektore verejnej správy, finančných korporácií a domácností.

Tabuľka 20 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za rok 2005

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 2005 2004
Hospodárstvo SR spolu	376 736	100,0	112,4
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	243 189	64,6	119,3
Finančné korporácie	46 638	12,4	101,3
Verejná správa	32 281	8,6	103,0
Domácnosti	53 954	14,3	101,2
Neziskové inštitúcie	674	0,2	81,1
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stavby	128 289	34,1	118,5
v tom: budovy na bývanie	23 566	6,3	114,2
ostatné stavby	104 723	27,8	119,5
Stroje	224 438	59,6	110,0
v tom: kovové výrobky a stroje	167 690	44,5	110,7
dopravné zariadenia	56 748	15,1	107,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 13 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)


Zdroj: ŠÚ SR.

Z produkčného hľadiska najrýchlejšie rástli investície do stavieb. Medziročné tempo rastu stavebných investícií takmer dvojnásobne predstihlo investície do strojov. Stavebné investície vzrástli najmä v dôsledku vyššej alokácie investičných prostriedkov do ostatných stavieb vrátane stavieb infraštruktúrneho charakteru. Pravdepodobne významná časť z nich súvisela s výstavbou závodov pre automobilový priemysel a s nimi súvisiacou infraštruktúrou. Podiel stavebných investícií na tvorbe hrubého fixného kapitálu sa z tohto dôvodu medziročne zvýšil o 1,8 percentuálneho bodu na 34,1 %.

Najrýchlejší rast investícií do stavieb

Stav zásob v ekonomike sa ku koncu roka 2005 oproti stavu na začiatku roka zvýšil o 34,7 mld. Sk v bežných cenách (24,7 mld. Sk v stálych cenách), keď kladné prírastky zásob boli zaznamenané v každom štvrtroku. Rast zásob bol v priebehu roka 2005 spôsobený nárastom všetkých ich zložiek, pričom najrýchlejšie rástli zásoby nedokončenej výroby (18,7 %) a tovaru (15,7 %), kým zásoby materiálu a zvýšenie stavu zvierat spolupôsobilo na celkový rast stavu zásob miernejšie. Vyšší stav všetkých kategórií zásob v ekonomike pravdepodobne súvisí s vyššími dynamikami celkového ekonomického rastu a indikuje rozvoj ďalších ekonomických činností i v budúcnosti. Nárast zásob nedokončenej výroby môže

Prírastok zmeny stavu zásob

súvisieť s vyšším stupňom rozpracovanosti infraštruktúrnych investícií i väčších technologických celkov s prepojením na dovozy priamych zahraničných investícií. Zatiaľ čo v prvých troch štvrtrokoch 2005 zásoby ekonomický rast tlmili, v 4. štvrtroku rast HDP zvýšili o 3,7 percentuálneho bodu, čo v celoročnom vyjadrení znamená ich pozitívny príspevok k reálnemu rastu HDP vo výške 0,7 percentuálneho bodu.

K rastu konečnej spotreby v roku 2005 prispeli všetky jej komponenty. Zatiaľ čo domácnosti využívali disponibilné príjmy na uspokojenie svojich potrieb pomerne rovnomerne v priebehu celého roka 2005, sektor verejnej správy vyčerpal tretinu celoročných výdavkov v poslednom štvrtroku. Rast spotrebných výdavkov sektora neziskových inštitúcií sa znížil približne na polovicu dynamiky spred roka, čo pravdepodobne súviselo s tempom transformácie vybraných subjektov verejného sektora na organizácie neziskového charakteru, ktoré poskytujú služby pre domácnosti.

Konečná spotreba domácností si pri medziročnom raste o 5,8 % zachovala svoj podiel na celkovom objeme HDP z predchádzajúceho roka, čo znamená, že z vytvoreného objemu HDP spotreboval sektor domácností v roku 2005 polovicu (50,3 %). Rast súkromnej spotreby bol v priebehu roka 2005 stabilizovaný, pričom relatívne najvyššiu dynamiku dosiahol v 3. štvrtroku, keď najrýchlejšie rástli aj reálne

Rast miezd i úverov podporil konečnú spotrebu

mzdy. Dynamika konečnej spotreby domácností bola ovplyvnená výraznejším rastom miezd v období relatívne nízkej inflácie, ako aj zvýšeným čerpaním úverových zdrojov. Rast reálnych miezd sa neprejavil v plnej miere v raste súkromnej spotreby, ale podporil rast hrubých úspor domácností, ktoré v roku 2005 vzrástli prvýkrát od roku 2002 aj v stálych cenách.

Úverové financovanie sektora domácností

Disponibilné príjmy domácností boli dopĺňané úverovými zdrojmi z PFI a iných korporácií. Podiel celkových úverov, poskytnutých PFI domácnostiam, dosiahol na konečnej spotrebe domácností 22,5 % ku koncu roku 2005 (17,5 % ku koncu roku 2004). Na prírastku úverov v sektore domácností sa v roku 2005 podieľali predovšetkým úvery na bývanie, ktoré tvorili približne 60 % medziročného prírastku stavu úverov, zvyšnú časť tvorili ostatné úvery a spotrebné úvery. Akcelerácia úverov na bývanie bola v roku 2005 sprevádzaná zvýšeným investovaním domácností do tvorby nových fixných aktív. S rozšíreným čerpaním úverov súviseli aj zmeny v štruktúre súkromnej spotreby. V skladbe konečnej spotreby domácností dosiahli najvyššiu dynamiku (19,1 % v stálych cenách) výdavky na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu. Vyššie využívanie úverových zdrojov sektorom domácností pravdepodobne nesúviselo iba s investovaním do nových fixných aktív, ale aj so snahou domácností o drobné rekonštrukcie existujúcich bytových jednotiek, či zvyšovanie kvality bývania nákupom nového nábytku, bytového zariadenia a domácich spotrebičov. Podiel výdavkov na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu sa na celkových výdavkoch domácností v roku 2005 zvýšil o takmer 1 percentuálny bod.

Štruktúra spotrebných výdavkov

Z hľadiska podielu tvoria najväčšiu časť spotreby naďalej výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje, avšak ich podiel na celkovej súkromnej spotrebe sa oproti roku 2004 mierne znížil a dosiahol 24,9 %. Reálny dvojciferný rast v rámci súkromnej spotreby zaznamenali výdavky na odievanie a obuv a výdavky na rekreáciu a kultúru, ktoré si svojou dynamikou rastu zvyšovali podiel na celkových spotrebných výdavkoch.

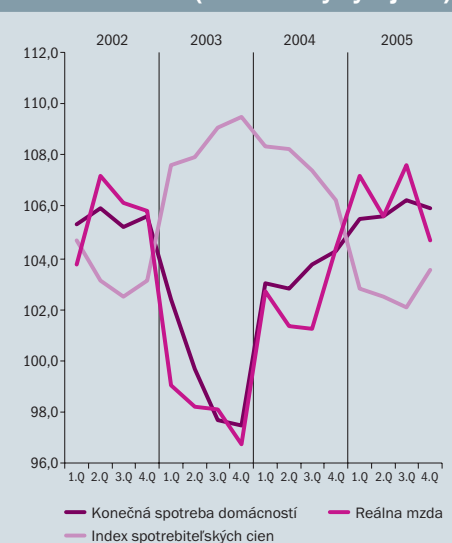
Vyššie spomenuté štyri spotrebné skupiny, ktoré dosahovali najvyššie príspevky k rastu konečnej spotreby domácností v roku 2005, vysvetľujú až 70 % celkového rastu súkromnej spotreby. V týchto skupinách sa nachádzajú prevažne obchodovateľné tovary, ktorých spotreba bola satureovaná dovozmi i domácou produkciou.

Čistý export mierne tlmil rast HDP

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb dosiahli v roku 2005 dvojciferné tempá rastu, pričom vyššia dynamika dovozu ako vývozu sa prejavila v medziročnom zhoršení salda zahraničného obchodu. Nominálny čistý vývoz bol deficitný v objeme 62,9 mld. Sk (35,6 mld. Sk v roku 2004). Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol v roku 2005 prebytkový v objeme 12,9 mld. Sk (14,3 mld. Sk v roku 2004).

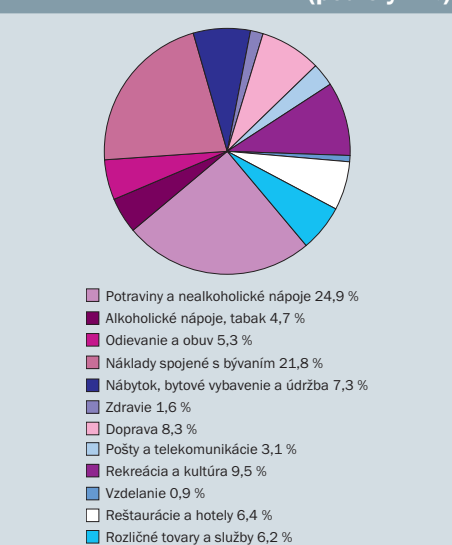
Prehĺbenie deficitu v nominálnom vyjadrení a zníženie prebytku v reálnom vyjadrení bolo dôsledkom výraznejšieho zrýchlenia dynamiky dovozov výrobkov a služieb (z 10,8 % v roku 2004 na 13,5 % v roku 2005) a len miernejšieho nárastu vývozov (z 9,1 % na 11,3 %). Udržiavanie pomerne vysokého tempa dovozov pravdepodobne súviselo so zrýchleným domácim dopytom, prevažne investičného charakteru. Zhoršenie zahraničnoobchodnej bilancie v roku 2005 bolo ovplyvnené predovšetkým vývojom v 4. štvrtroku (resp. v decembri), v ktorom sa vygenerovala viac ako polovica celoročného salda bilancie výrobkov a služieb v bežných cenách. K utlmeniu dynamiky reálneho rastu ekonomiky nedošlo ani

Graf 14 Vývoj konečnej spotreby domácností, inflácie a reálnej mzdy (medziročný vývoj v %)

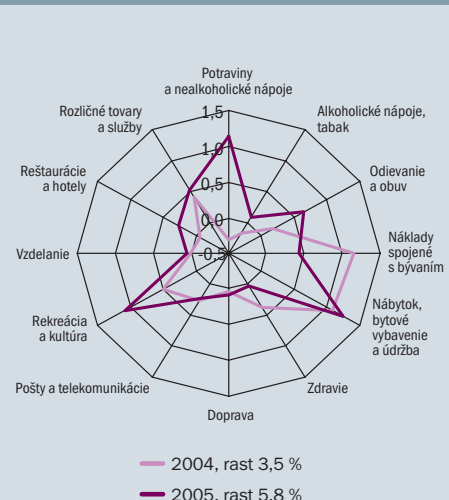


Zdroj: ŠÚ SR.

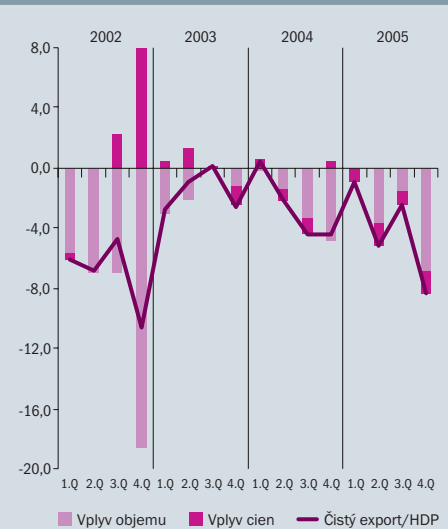
Graf 15 Štruktúra konečnej spotreby domácností v roku 2005 (podieľ v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 16 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 17 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

v ostatnom štvrtroku, nakoľko značná časť zvýšeného dovozu bola zaznamenaná v netradičnom náraste zásob v 4. štvrtroku.

Vývoj importných cien v zahraničnom obchode, vyjadrený deflátorom dovozu výrobkov a služieb, súvisel s rastúcimi cenami producentov na zahraničných trhoch, ale predovšetkým s rastom cien energetických surovín (ropy a zemného plynu). Ceny exportovaných tovarov a služieb, denominovaných v domácej mene, v priebehu roka 2005 skôr stagnovali, ich vývoj bol ovplyvnený predovšetkým cenami produktov priemyselnej výroby určenej na export vo výrobe dopravných prostriedkov, ktoré dlhodobo medziodobne klesali. Deficit zahraničnoobchodnej výmeny v bežných cenách bol takmer z jednej tretiny zapríčinený nepriaznivým vývojom vzťahu cien dovozu a vývozu.

Tabuľka 21 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

(percentuálne body)

	2004 2003	1.Q 2005 1.Q 2004	2.Q 2005 2.Q 2004	3.Q 2005 3.Q 2004	4.Q 2005 4.Q 2004	2005 2004
Vývoz výrobkov a služieb						
(medziročný rast v %, bežné ceny)	9,1	6,7	5,4	16,1	16,3	11,3
Príspevok objemu	11,4	7,2	5,0	16,1	15,0	10,9
Príspevok ceny	-2,4	-0,5	0,4	0,0	1,4	0,4
Dovoz výrobkov a služieb						
(medziročný rast v %, bežné ceny)	10,8	8,8	9,6	12,9	21,3	13,5
Príspevok objemu	12,7	7,9	6,9	11,6	17,7	11,2
Príspevok ceny	-1,9	0,9	2,7	1,3	3,6	2,2
Podiel čistého exportu na HDP						
(podiel v %, bežné ceny)	-2,7	-0,9	-5,2	-2,4	-8,4	-4,4
Príspevok objemu	-2,5	0,0	-3,6	-1,5	-6,8	-3,1
Príspevok ceny	-0,2	-0,9	-1,6	-0,9	-1,6	-1,3

Zdroj: Výpočty 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.

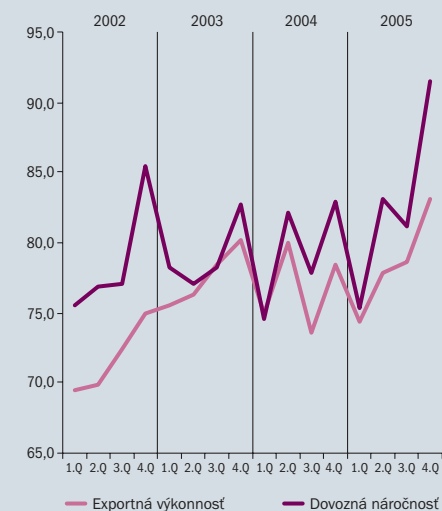
Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v roku 2005 zlepšila, keď podiel vývozu výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 78,7 % (76,8 % v roku 2004). S rastúcou exportnou výkonnosťou sa zvyšovala i dovozná závislosť, ktorá vzrástla ešte rýchlejšie a dosiahla 83,0 % (79,5 % v roku 2004). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, sa v roku 2005 zvýšila o 5,4 percentuálneho bodu a dosiahla 161,7 %.

Otvorenosť slovenskej ekonomiky sa zvyšuje

Reálny rast vývozu výrobkov a služieb (10,9 %) sa v roku 2005 takmer vyrovnal dynamike dovozu výrobkov a služieb v stálych cenách (11,2 %). Kladné saldo zahraničného obchodu v stálych cenách sa medziročne znížilo zo 14,3 mld. Sk na 12,9 mld. Sk. Vývoj v priebehu roka bol odlišný. V 1. polroku sa intenzita obchodovania so zahraničím zmiernila, pričom utlmenie vývozu bolo výraznejšie ako spomalenie dovozu, v dôsledku čoho bol čistý vývoz v priebehu 1. polroka tlmiacim faktorom rastu HDP. Naopak v 2. polroku 2005 čistý vývoz prorastovo pôsobil na celkový ekonomický rast, keď zvýšenie čistého vývozu v 3. štvrtroku bolo natoľko intenzívne, že vykompenzovalo zhoršený vývoj v ostatnom štvrtroku.

Výsledkom obchodovania so zahraničím v úhrne za rok 2005 bol záporný príspevok čistého vývozu k HDP vo výške 0,2 percentuálneho bodu. Domáci efektívny dopyt prispel k rastu HDP 6,4 percentuálneho bodu, zmena stavu zásob vrátane štatistickej diskrepancie pôsobila k výslednej dynamike ekonomického rastu tlmiačo vo výške 0,2 percentuálneho bodu.

Graf 18 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 22 Príspevky k rastu HDP

(percentuálne body, s. c. 1995)

	2004 2003	1.Q 2005 1.Q 2004	2.Q 2005 2.Q 2004	3.Q 2005 3.Q 2004	4.Q 2005 4.Q 2004	2005 2004
Hrubý domáci produkt	5,5	5,1	5,1	6,2	7,6	6,0
Domáci dopyt	5,3	5,2	8,0	3,4	11,7	7,1
Konečná spotreba	2,1	3,2	2,9	3,2	4,0	3,4
Konečná spotreba domácností	1,8	2,9	2,8	3,0	3,1	2,9
Konečná spotreba verejnej správy	0,2	0,3	0,1	0,2	0,9	0,4
Nezisk. inšt. slúžiace domácn.	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	3,3	2,0	5,1	0,2	7,7	3,8
Tvorba hrubého fix. kapitálu	0,6	1,3	2,7	4,0	3,9	3,0
Zmena stavu zásob	2,6	0,7	2,4	-3,8	3,7	0,7
Čistý vývoz	-0,8	-0,3	-1,6	4,1	-3,0	-0,2
Vývoz výrobkov a služieb	10,6	6,9	5,0	14,7	15,3	10,6
Dovoz výrobkov a služieb	11,4	7,2	6,7	10,6	18,3	10,8
Štatistická diskrepancia	1,0	0,2	-1,3	-1,4	-1,2	-0,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Ponuka

Tvorba HDP Rast HDP z hľadiska ponuky bol výsledkom zvýšenia hrubej pridanej hodnoty o 5,1 % v stálych cenách (v roku 2004 o 5,8 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu (po očistení o subvencie), vzrástli o 14,7 % (v roku 2004 o 2,7 %).

Najvyššie zvýšenie pridanej hodnoty (o 15,6 %) zaznamenalo stavebníctvo. Jej rast súvisel s vysokým dopytom po stavebných prácach, prejavujúcim sa rastom hrubého fixného kapitálu vo forme stavebných investícií. Rastúci dopyt sa prejavil aj v obchode sa v medzioročnom porovnaní zvýšila o 10,9 % a v doprave, poštách a telekomunikáciách o 9,2 %. Rýchly rast (o 7,9 %) dosiahla aj pridaná hodnota v pôdohospodárstve, čo súviselo predovšetkým s čerpaním prostriedkov Európskej únie. Úroveň tvorby pridanej hodnoty minulého roka nedosiahlo zdravotníctvo a sociálna pomoc, školstvo a finančné sprostredkovanie.

Relatívne vysoké tempo rastu pridanej hodnoty zaznamenal priemysel (8,7 %), najmä v dôsledku pôsobenia priamych zahraničných investícií v priemyselnej výrobe. V rámci priemyselnej výroby dosiahla vysokú dynamiku pridaná hodnota vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov a vo výrobe strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov.

Tabuľka 23 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

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

	2004 2003	1.Q 2005 1.Q 2004	2.Q 2005 2.Q 2004	3.Q 2005 3.Q 2004	4.Q 2005 4.Q 2004	2005 2004
HDP	105,5	105,1	105,1	106,2	107,6	106,0
v tom:						
Pôdohospodárstvo	109,6	114,2	108,0	105,2	106,1	107,9
Priemysel spolu	111,5	107,9	106,5	106,3	114,3	108,7
Ťažba nerastných surovín	96,8	101,2	109,5	109,2	105,5	106,5
Priemyselná výroba	111,9	107,4	108,7	106,6	114,9	109,5
Výroba a rozvod elektr., plynu a vody	111,3	110,5	85,3	102,0	109,7	103,1
Stavebníctvo	111,8	110,8	113,7	118,0	118,9	115,6
Služby spolu	103,0	103,9	104,0	102,5	98,1	102,0
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	111,3	114,6	105,0	115,1	109,8	110,9
Hotely a reštaurácie	98,3	98,4	97,3	100,2	107,3	100,8
Doprava, skladovanie, pošty						
a telekomunikácie	101,6	104,7	112,9	117,8	102,0	109,2
Finančné sprostredkovanie	130,1	100,6	97,5	70,1	93,8	90,2
Nehnutelnosti, prenájom						
a obchodné činnosti	108,3	103,8	104,8	100,7	91,4	99,6
Verejná správa, obrana,						
soc. zabezpečenie	93,8	102,8	105,4	100,2	102,1	102,5
Školstvo	94,5	88,8	88,2	86,0	83,2	86,4
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	83,8	87,6	94,3	88,2	65,4	83,9
Ostatné spoloč., soc.						
a osobné služby	74,8	103,9	105,7	107,7	105,2	105,7
Ostatné ¹⁾	98,5	96,8	102,5	137,5	156,7	119,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Tabuľka 24 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

(príspevky k rastu, p. b.)

	2004 2003	1.Q 2005 1.Q 2004	2.Q 2005 2.Q 2004	3.Q 2005 3.Q 2004	4.Q 2005 4.Q 2004	2005 2004
HDP	5,5	5,1	5,1	6,2	7,6	6,0
v tom:						
Pôdohospodárstvo	0,5	0,6	0,4	0,3	0,3	0,4
Priemysel spolu	3,0	2,3	1,8	1,7	3,9	2,4
Ťažba nerastných surovín	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Priemyselná výroba	2,7	1,7	2,1	1,6	3,7	2,3
Výroba a rozvod elektr., plynu a vody	0,3	0,5	-0,4	0,0	0,2	0,1
Stavebníctvo	0,4	0,4	0,5	0,7	0,7	0,6
Služby spolu	1,7	2,1	2,2	1,4	-1,1	1,1
Veľkoobchod, maloobchod, opravy	1,5	1,7	0,8	2,2	1,3	1,5
Hotely a reštaurácie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Doprava, skladovanie, pošty						
a telekomunikácie	0,1	0,4	1,1	1,5	0,2	0,8
Finančné sprostredkovanie	1,4	0,0	-0,1	-1,8	-0,3	-0,6
Nehnutelnosti, prenájom						
a obchodné činnosti	0,9	0,4	0,5	0,1	-1,0	0,0
Verejná správa, obrana,						
soc. zabezpečenie	-0,5	0,2	0,3	0,0	0,2	0,2
Školstvo	-0,2	-0,4	-0,3	-0,4	-0,6	-0,4
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-0,6	-0,4	-0,2	-0,4	-1,0	-0,5
Ostatné spoloč., soc. a osobné služby	-0,9	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Ostatné ¹⁾	-0,1	-0,3	0,2	2,0	3,8	1,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

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



Z odvetví k tvorbe HDP najviac prispel priemysel (2,4 percentuálneho bodu), obchod (1,5 percentuálneho bodu) a doprava, pošty a telekomunikácie (0,8 percentuálneho bodu).

Mzdy

Dynamický rast nominálnych...

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR dosiahla v roku 2005, pri pomerne dynamickom raste o 9,2 % 17 274 Sk. Jej rast bol o 1 percentuálny bod pomalší ako pred rokom. V priebehu roka rástli nominálne mzdy výraznejšie najmä v 1. a 3. štvrtroku.

V roku 2005 rástla najrýchlejšie nominálna mzda v školstve (10,3 %), vo verejnej správe a obrane a v nehnuteľnostiach a prenájme (zhodne o 9,4 %) a vo výrobe a rozvode elektriny, plynu a vody (8,8 %). Pomerne dynamický rast zaznamenali nominálne mzdy aj v doprave, poštách a telekomunikáciách (8,5 %), zdravotníctve a sociálnej pomoci, v ostatných spoločenských a sociálnych službách (zhodne 8,4 %) a v obchode a opravárenských činnostiach (8,3 %). V ostatných odvetviach bol rast pomalší, pričom najnižší medziročný prírastok mali mzdy zamestnancov vo finančnom sprostredkovaní (5,7 %) a v stavebníctve (6,0 %).

Rast priemernej mzdy v školstve o viac ako 10 % bol ovplyvnený zákonnými úpravami miezd v tomto odvetví od augusta 2005, a zrejme tiež poklesom zamestnanosti. Napriek dynamickému rastu v roku 2005 však úroveň priemernej mzdy v tomto odvetví ešte stále dosiahla len 82,3 % úrovne priemernej mzdy v národnom hospodárstve. Najnižšia úroveň priemernej mzdy zaznamenaná v poľnohospodárstve, poľovníctve a lesníctve dosiahla 76,3 % národohospodárskej úrovne.

Z hľadiska formy vlastníctva dosiahli výrazný medziročný rast nominálnej mzdy zamestnanci podnikateľskej sféry v malých podnikoch do 19 zamestnancov (15,8 %), zatiaľ čo v podnikoch s 20 a viac zamestnancami sa mzdy zvýšili najmiernejšie, o 6,1 %. Rýchly rast miezd dosiahli aj rozpočtové organizácie (11,3 %), v príspevkových organizáciách bola dynamika pomalšia a dosiahla 8,5 %.

... a reálnych miezd

V roku 2005 vzrástla reálna mzda medziročne o 6,3 % (v roku 2004 o 2,5 %), keď jej dynamiku ovplyvnila najmä nižšia úroveň priemernej inflácie ako pred rokom. Zvýšenie reálnych miezd zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva.

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

	2004 rok	(index, ROMR = 100)				
		1.Q	2.Q	2005 3.Q	4.Q	rok
Nominálna mzda (Sk)	15 825	16 022	16 737	16 816	19 466	17 274
Nominálna mzda (index)	110,2	110,2	108,2	109,9	108,4	109,2
Reálna mzda (index)	102,5	107,2	105,6	107,6	104,7	106,3
Produktivita práce, b. c.	110,1	105,0	105,9	106,9	107,2	106,3
Produktivita práce, s. c.	105,2	102,4	102,8	104,6	105,0	103,7
Reálna prod. práce mínus reálna mzda (p. b.)	2,7	-4,8	-2,8	-3,0	0,3	-2,6
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	107,5	102,8	102,5	102,1	103,5	102,7

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

Zaostávanie rastu produktivity práce za rastom miezd

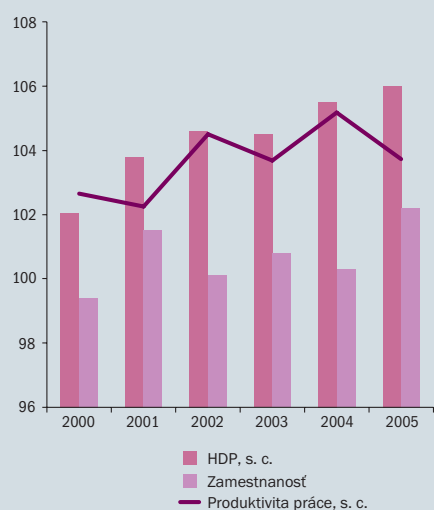
Produktivita práce (HDP na zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva) vzrástla v roku 2005 nominálne o 6,3 %, reálne o 3,7 %. Rast reálnej produktivity práce bol oproti roku 2004 pomalší o 1,5 percentuálneho bodu, čo bolo ovplyvnené rýchlym rastom zamestnanosti (zvýšenie o 2,2 % oproti 0,3 % v roku 2004), ktorá však nezabezpečila adekvátny rast pridanej hodnoty.

Relácia medzi vývojom produktivity práce a mzdami sa po dvoch rokoch zmenila v neprospech produktivity, keď v reálnom vyjadrení rástla produktivita práce oproti priemernej mesačnej reálnej mzde pomalšie o 2,6 percentuálneho bodu.

Vývoj produktivity práce v odvetviach

Analýza vývoja reálnej produktivity práce (hrubá pridaná hodnota na zamestnanosť podľa metodiky národných účtov ESA 95) v odvetviach ukazuje na priaznivý vývoj v produkčných odvetviach (pôdohospodárstvo, priemysel, stavebníctvo) a z odvetví služieb hlavne v doprave, poštách a telekomunikáciách. V týchto odvetviach produktivita práce dosiahla pomerne dynamický rast, pričom svojou dynamikou predstihla rast reálnych miezd. V obchode a opravárenských činnostiach i v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách produktivita práce rástla, avšak pomalšie ako reálne mzdy. V ostatných odvetviach produktivita práce poklesla, pričom ich reálne mzdy zaznamenali rast. Pokles produktivity práce vo finančnom sprostredkovaní, po minuloročnom výraznom raste (o viac ako 30 %), bol

Graf 19 Vývoj reálnej produktivity práce a jej zložiek
(index, ROMR = 100)



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

Graf 20 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce
(index, ROMR = 100)



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

Tabuľka 26 Vývoj reálnej produktivity práce a miezd podľa odvetví v roku 2005
(index, ROMR = 100)

	Produktivita práce v s. c.		Priemerná mesačná reálna mzda	Kompenzácie na zam. reálne podľa ESA 95 ¹⁾
	podľa štat. výkazn.	podľa ESA 95		
Hospodárstvo SR spolu	103,7	104,5	106,3	105,3
z toho				
Pôdohospodárstvo	113,7	113,1	105,0	103,5
Priemysel	105,5	110,1	104,4	104,3
Ťažba nerastných surovín	114,0	113,4	104,1	101,8
Priemyselná výroba	105,2	110,7	104,7	104,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	110,6	106,3	105,9	104,0
Stavebníctvo	108,2	111,2	103,2	102,0
Veľko- a maloobch. a opravár. činnosti	107,2	102,9	105,5	113,5
Doprava, skladov., pošty a telekom.	110,8	111,5	105,6	103,5
Finančné sprostredkovanie	89,6	90,9	102,9	100,9
Nehnuteľn., prenájom a obchod. činn.	92,6	93,2	106,5	112,0
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	95,8	98,4	106,5	99,0
Školstvo	88,7	89,7	107,4	105,8
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	86,2	86,8	105,6	100,7
Ostatné spoločenské sociálne a osobné služby	102,1	103,4	105,6	103,1

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

1) Kompenzácie (t. j. hrubé mzdy a platy vrátane odvodov zamestnávateľov do povinných fondov) na zamestnanca podľa ESA 95, deflované priemerným HICP.

ovplyvnený základným efektom. V odvetví nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti súvisel pokles produktivity práce s vysokým rastom zamestnanosti, ktorá sa však nepremietla do vývoja pridanej hodnoty (pokles o 0,4 %). Pokles produktivity práce v odvetviach verejných služieb (školstvo a zdravotníctvo) má dlhodobý charakter a súvisí tak s poklesom pridanej hodnoty, ako aj s nižšou úrovňou zamestnanosti oproti úrovniam pred roka. Osobitne treba hodnotiť vývoj v odvetví verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie, v ktorom pokles produktivity práce súvisel s rýchlejším rastom zamestnanosti ako rastom pridanej hodnoty. Treba však poznamenať, že odvetvia verejných služieb majú spoločensky iné poslanie, a teda primárne nie sú orientované na rast produktivity práce.

Rast jednotkových nákladov práce v metodike ECB (ULC_{ECB} , podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce podľa ESA 95) sa v roku 2005 v porovnaní s predchádzajúcimi rokmi zvýšil.

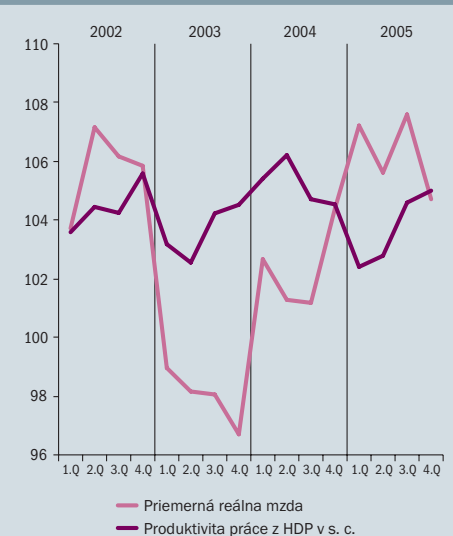
Jednotkové náklady práce

dzajúcim rokom spomalil a dosiahol 3,5 %. Tento vývoj ovplyvnil najmä pomalší rast kompenzácií na zamestnanca. Rast ULC sa v priebehu roka spomalil z 5,7 % v 1. štvrtroku na 0,8 % vo 4. štvrtroku.

Reálne jednotkové náklady práce (RULC, nominálne ULC deflované priemerným harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien) zaznamenali rast po prvýkrát od roku 2002. Do vývoja reálnych jednotkových nákladov práce sa premietlo zaostávanie rastu produktivity práce za rastom reálnych kompenzácií na zamestnanca. Toto zaostávanie bolo ovplyvnené spomalením rastu produktivity práce, no najmä zrýchleným rastom reálnych kompenzácií. Rast reálnych jednotkových nákladov práce je pravdepodobne javom spojeným najmä s výrazne nižšou infláciou v roku 2005.

Trvale vysoký rast jednotkových nákladov práce môže prispieť k inflačným tlakom na jednej strane a na druhej strane oslabovať konkurencieschopnosť ekonomiky, najmä v situácii, keď by zahraničný obchod vykazoval dlhodobejšie veľkú nerovnováhu. Spomaľujúca sa tendencia vývoja ULC v priebehu roka 2005 a očakávania NBS na nasledujúce roky (miernejší rast miezd ako v roku 2005, no najmä rýchlejší rast produktivity práce) naznačujú, že rast ULC by nemal byť v ekonomike SR dlhodobým javom, nemal by teda byť zdrojom potenciálnych inflačných tlakov a obmedzovať konkurencieschopnosť slovenských výrobcov na domácich a zahraničných trhoch.

Graf 21 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce – štvrtroky
(index, ROMR = 100)



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

Tabuľka 27 Vývoj jednotkových nákladov práce

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

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 22 ULC a RULC v metodike ECB – štvrtroky
(index, ROMR = 100)

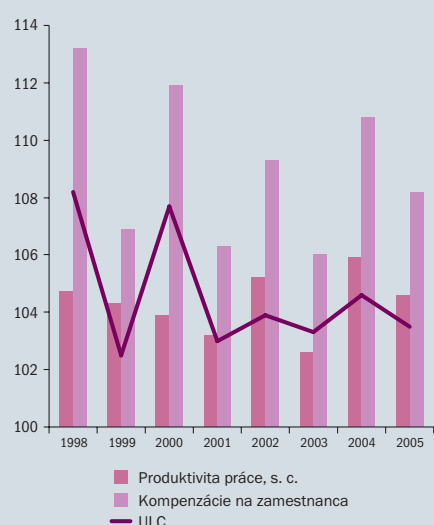


Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 23 ULC a RULC v metodike ECB – roky
(index, ROMR = 100)



Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 24 Vývoj ULC a ich komponentov (index, ROMR = 100)


Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 25 Vývoj RULC a ich komponentov (index, ROMR = 100)


Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 28 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. sk		indexy ¹⁾		podiel v %	
	2004	2005	<u>2004</u> 2003	<u>2005</u> 2004	2004	2005
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	532,1	579,3	107,7	108,9	51,2	51,5
z toho: hrubé mzdy a platy	399,4	441,6	108,4	110,6	38,4	39,3
Hrubý zmiešaný dôchodok	289,0	332,1	109,1	114,9	27,8	29,5
Dôchodky z majetku – príjmové	36,8	20,7	130,9	56,4	3,5	1,8
Sociálne dávky	148,9	157,7	103,5	105,9	14,3	14,0
Ostatné bežné transfery – príjmové	32,6	34,4	102,0	105,4	3,1	3,1
Bežné príjmy spolu	1 039,5	1 124,2	108,0	108,2	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	9,3	12,7	142,2	136,8	3,6	4,7
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	45,6	46,3	90,7	101,6	17,8	17,1
Sociálne príspevky	176,0	185,2	103,3	105,3	68,9	68,2
Ostatné bežné transfery – výdavkové	24,6	27,1	102,2	110,0	9,6	10,0
Bežné výdavky spolu	255,5	271,4	101,7	106,2	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	783,9	852,8	110,2	108,8	100,0	100,0
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v penzijných fondoch	3,0	12,7	91,4	423,5	–	–
Konečná spotreba domácností	738,7	806,3	110,7	109,2	–	–
Hrubé úspory domácností	48,3	59,1	101,7	122,5	6,2	6,9

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy z hodnôt vyjadrených v mil. Sk.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli v roku 2005 bežné príjmy domácností 1 124,2 mld. Sk, pri medziročnom nominálnom raste o 8,2 % (reálne vzrástli o 5,4 %). Oproti roku 2004 sa ich dynamika zrýchlila v nominálnom vyjadrení o 0,2 percentuálneho bodu, v reálnom vyjadrení o 4,9 percentuálneho bodu. Objem bežných výdavkov domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) dosiahol 271,4 mld. Sk, o 6,2 % viac ako pred rokom, čo v reálnom vyjadrení predstavovalo rast o 3,4 %.

Predstih rastu bežných príjmov pred rastom bežných výdavkov

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



Medziročný rast bežných výdavkov súvisel najmä s rastom sociálnych príspevkov, výdavkov spojených s dôchodkami z majetku a ostatných bežných výdavkových transferov. Najnižší nárast dosiahli bežné dane z dôchodkov a majetku. 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.

Tabuľka 29 Vývoj a rozdelenie hrubého disponibilného dôchodku domácností
(index, ROMR = 100, b. c.)

	2004 rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	rok
Hrubý disponibilný dôchodok	110,2	109,3	108,5	108,3	109,1	108,8
Konečná spotreba domácností	110,7	108,6	108,9	109,0	110,2	109,2
Hrubé úspory domácností	101,7	128,4	123,4	145,8	116,2	122,5
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	6,2	4,3	4,5	4,1	13,6	6,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Rozdelenie hrubého disponibilného dôchodku

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 852,8 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 8,8 % (v roku 2004 o 10,2 %). Z neho domácnosti použili na konečnú spotrebu 93,1 % (v roku 2004 93,8 %), 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 (o 22,5 %) za rok 2005 bol zrejme ovplyvnený výrazným nárastom penzijného pripoistenia, rastom príjmov domácností, ale aj nízkou porovnávacou základňou predchádzajúceho roka. Zvýšenie dynamiky hrubých úspor sa premietlo do vývojovej tendencie miery hrubých úspor domácností, ktorá začala v priemere za rok opätovne narastať.

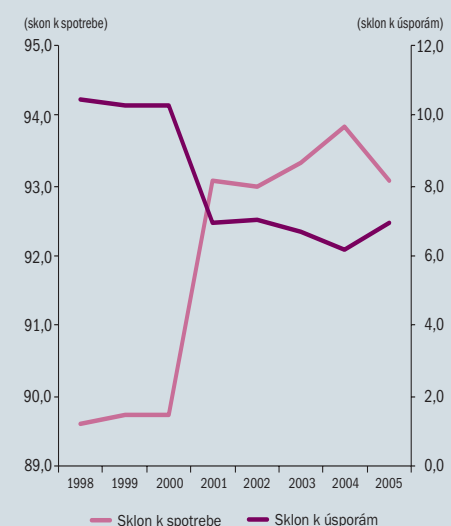
Zamestnanosť, nezamestnanosť

Dynamický rast zamestnanosti...

Rast zamestnanosti sa vo štvrtom štvrťroku, po zmierení v predchádzajúcich dvoch štvrťrokoch, opäť zrýchlil. Pozitívny vývoj zamestnanosti v jednotlivých štvrťrokoch 2005 sa premietol do dynamického rastu zamestnanosti v priemere za celý rok, ktorý bol v porovnaní s rokom 2004 výrazne rýchlejší.

**Graf 26 Sklon domácností k spotrebe
a úsporám**

(%)



Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 30 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti

(priemer za obdobie)

	2004 rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	rok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva v tis. osôb	2 030,3	2 049,5	2 066,4	2 073,2	2 110,9	2 075,0
index ROMR = 100	100,3	102,6	102,2	101,5	102,5	102,2
Pracujúci podľa VZPS v tis. osôb	2 170,4	2 177,4	2 196,8	2 235,7	2 254,7	2 216,2
index ROMR = 100	100,3	102,3	102,1	101,6	102,5	102,1
Zamestnanosť podľa ESA 95 v tis. osôb	2 055,6	2 057,8	2 074,2	2 095,9	2 108,0	2 084,0
index ROMR = 100	99,7	101,4	101,3	101,0	101,8	101,4
Nezamestnanosť podľa VZPS v tis. osôb	480,7	461,9	425,3	415,0	407,6	427,5
index ROMR = 100	104,7	90,3	86,9	88,9	89,6	88,9
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	18,1	17,5	16,2	15,6	15,3	16,2
Miera evidovanej nezamestnanosti ¹⁾ v %	14,3	13,1	11,4	11,0	11,1	11,6

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

1) Výpočet NBS.

Na základe výsledkov z výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) vzrástol v roku 2005 počet pracujúcich medziročne v priemere o 2,1 %, čo predstavovalo zrýchlenie dynamiky oproti roku 2004 o 1,8 percentuálneho bodu. Rast zamestnanosti sa počas takmer celého roka pohyboval nad dvojpercentnou úrovňou (s výnimkou tretieho štvrťroku). Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj zamestnanosti v roku 2005 v rozhodujúcej miere ovplyvnený vývojom počtu zamestnancov, ktorý po minuloročnom poklese zaznamenal rast o 1,3 %. Počet podnikateľov medziročne vzrástol o 8,2 %, k čomu prispel najmä rast podnikateľov bez zamestnancov (o 11,5 %, v roku 2004 o 25,0 %), kým počet podnikateľov so zamestnancami klesol o 0,3 % (v roku 2004 bol zaznamenaný ich rast o 19,5 %).

Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (v metodike ESA 95) bol vo väčšine odvetví sprevádzaný rastom pridanej hodnoty. Viaceré z odvetví zaznamenali v roku 2005 v porovnaní s predchádzajúcim rokom rýchlejší rast zamestnanosti (stavebníctvo a obchod), prípadne obrat z poklesu na rast (verejná správa a obrana a ostatné spoločenské služby). Na druhej strane obrat z rastu do poklesu bol zaznamenaný v priemysle (v dôsledku poklesu v priemyselnej výrobe). Pokračujúci pokles zamestnanosti, rovnako ako pred rokom, zaznamenali doprava, finančné sprostredkovanie, školstvo a zdravotníctvo.

Tabuľka 31 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví

	2004 rok	(index, ROMR = 100)				
		1.Q	2.Q	2005 3.Q	4.Q	rok
Spolu	99,7	101,4	101,3	101,0	101,8	101,4
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	88,1	93,6	97,1	95,5	95,0	95,3
Priemysel	100,1	100,8	99,5	97,6	97,1	98,7
Ťažba nerastných surovín	90,6	93,6	94,0	93,4	94,4	93,9
Priemyselná výroba	100,8	101,4	99,8	97,7	97,0	98,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	94,2	95,7	96,9	97,1	98,5	97,0
Stavebníctvo	101,3	106,3	104,7	106,0	99,1	104,0
Obchod	101,1	105,4	103,3	108,2	114,4	107,8
Hotely a reštaurácie	97,8	105,0	102,7	103,0	98,9	102,3
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	97,4	102,2	99,8	95,5	94,3	97,9
Finančné sprostredkovanie	95,2	102,8	99,7	94,7	99,9	99,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	110,0	100,9	107,7	106,9	112,2	106,9
Verejná správa a obrana	98,2	101,0	105,5	104,6	105,7	104,2
Školstvo	97,2	94,2	95,9	96,6	98,7	96,3
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	99,1	98,0	98,1	95,0	95,7	96,7
Ostatné spoločenské služby	98,2	108,2	103,2	101,1	97,2	102,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Podľa ESA 95.

Graf 27 Vývoj miery nezamestnanosti (%)


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

Tvorba nových pracovných miest v ekonomike, spolu s nižším počtom pracovných síl, sa premietli do priaznivého vývoja nezamestnanosti. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných v roku 2005 medziročne znížil o 11,1 %. Pokles počtu nezamestnaných osôb sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v priemere za rok 2005 predstavovala 16,2 % (v predchádzajúcom roku 18,1 %). Pozitívny vývoj nezamestnanosti bol zaznamenávaný počas celého roku 2005, keď sa postupne znižoval tak počet nezamestnaných osôb, ako aj miera nezamestnanosti.

Klesajúci trend miery nezamestnanosti potvrdzujú aj údaje o evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v roku 2005 v priemere 11,6 % (v roku 2004 14,3 %). Jej nižšia úroveň v porovnaní s údajmi z výberového zisťovania vyplýva tak z rozdielnej metodiky zisťovania, ako aj z definície nezamestnaných.

Situácia na trhu práce bola v roku 2005 ovplyvňovaná ponukou práce. Pri raste počtu osôb v produktívnom a poproduktívnom veku, t. j. 15 a viacročných, ktorý sa

... sprevádzaný ďalším poklesom nezamestnanosti



v roku 2005 medziročne zvýšil o 0,7 % (v roku 2004 o 1,2 %), počet ekonomicky aktívneho obyvateľstva zaznamenal pokles o 0,5 % (v roku 2004 rast o 0,9 %). Prírastok počtu osôb vo veku 15 a viac rokov sa tak premietol výraznejšie do nárastu počtu ekonomicky neaktívneho obyvateľstva (o 2,5 %, v roku 2004 o 1,7 %). Miera ekonomickej aktivity sa v roku 2005 oproti roku 2004 znížila o 0,7 percentuálneho bodu na 59,5 %. Rast zamestnanosti sa priaznivo premietol do vývoja miery zamestnanosti, ktorá sa medziročne zvýšila o 0,8 percentuálneho bodu na 57,7 %.

Finančné hospodárenie

V roku 2005 pokračoval pozitívny vývoj hospodárenia podnikateľského sektoru. Kumulatívne od začiatku roku vytvorili korporácie nefinančného a finančného sektora pri viac ako štyridsať percentnom raste zisk vo výške 249,5 mld. Sk. Na vytvorenom zisku sa podstatnou mierou (88,3 %) podieľali nefinančné korporácie, ktoré dosiahli jeho medziročný rast 16,4 %.

Pozitívna zmena nastala v hospodárení finančných korporácií (vrátane NBS), ktoré po trojročnom zápornom hospodárskom výsledku dosiahli v roku 2005 zisk v objeme 28,7 mld. Sk. Hospodárske výsledky finančných korporácií výraznou mierou ovplyvnili hospodárske výsledky NBS, ktorá v roku 2005 výrazne znížila stratu z bežného hospodárenia. Hospodárenie korporácií ostatného finančného sektora bolo v roku 2005 v porovnaní s rokom 2004 lepšie, keď ich zisk vzrástol medziročne o 22,5 %.

Tabuľka 32 Výsledky finančného hospodárenia			(mil. Sk, b. c.)
	2004	2005	Index 2005 2004
Hospodársky výsledok (pred zdanením)			
Nefinančné a finančné korporácie spolu	180 003	249 525	140,2
Nefinančné korporácie	192 344	220 858	116,4
Finančné korporácie	-12 341	28 667	-
v tom			
NBS	-36 289	-663	-
Finančné korporácie bez NBS	23 948	29 330	122,5
Zdroj: ŠÚ SR.			

V nefinančnom sektore dosiahli kladný hospodársky výsledok všetky odvetvia s výnimkou poľnohospodárstva. Tak ako v minulom období bol najvyšší objem zisku (viac ako 33 %) vytvorený v priemyselnej výrobe. Výraznou mierou sa na tvorbe celkového objemu zisku v hospodárstve SR podieľala výroba elektriny, plynu a vody (21,1 %) a obchod (19 %). Z rozhodujúcich odvetví dosiahli najvyšší medziročný rast zisku odvetvia dopravy, pôšt a telekomunikácií a odvetvie nehnuteľností, prenájom a iných obchodných činností.

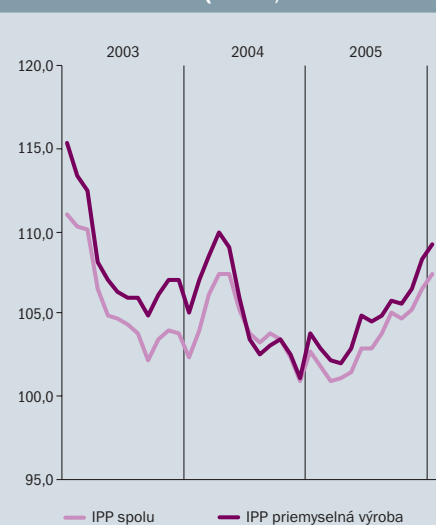
V rámci priemyselnej výroby bol najvýraznejší medziročný rast zisku dosiahnutý vo výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, výrobe kovov a kovových výrobkov a vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov.

Po dlhšom období vznikol kladný hospodársky výsledok finančných korporácií v súvislosti so zmenou v hospodárení finančných inštitúcií, ktoré po strate (22,3 mld. Sk) v roku 2004 dosiahli v roku 2005 zisk 16,2 mld. Sk. Ostatní finanční sprostredkovatelia prispeli k celkovej tvorbe zisku sumou 9,1 mld. Sk (medziročný nárast o 28,5 %) a poisťovacie korporácie a penzijné fondy sumou 3,4 mld. Sk.

Z celkového počtu 6 697 korporácií nefinančného sektora (subjekty s 20 a viac zamestnancami) bolo 4 677 nestratových, ktoré pri medziročnom raste 19,7 % vytvorili zisk v objeme 204,1 mld. Sk. Zvyšok tvorili korporácie, ktoré vykázali stratu v úhrne 31,2 mld. Sk (medziročný nárast o 31,9 %).

Najvyšší objem zisku vytvorili nefinančné korporácie s 1 000 a viac zamestnancami. Výraznou mierou k tvorbe zisku prispeli korporácie s počtom zamestnancov 50 až 249 a subjekty s počtom do desať zamestnancov. Najvyšší medziročný prírastok zisku dosiahli nefinančné subjekty s počtom zamestnancov 20 až 49 a 50 až 249, ako aj veľké korporácie s počtom tisíc a viac zamestnancov.

Graf 28 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Tempo medzoročného rastu priemyselnej produkcie sa v januári oproti decembru 2005 značne spomalilo. Vývoj produkcie bol ovplyvnený nižším rastom produkcie priemyselnej výroby, rýchlejším rastom produkcie vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a pokračujúcim medzoročným poklesom produkcie v ťažbe nerastných surovín.

Nižšie tempo rastu produkcie priemyselnej výroby (znázornenie v grafe 28 je skreslené, nakoľko ide o trojmesačný kĺzavý priemer) bolo výsledkom spomalenia rastu produkcie vo výrobe celulózy, papiera a výrobkov z papiera, výrobe chemikálií, chemických výrobkov a vlákien, výrobkov z gumy a plastov, kovov a kovových výrobkov a výrobe elektrických a optických zariadení. Medzoročne poklesla produkcia vo výrobe textílií a odevov, pri spracovaní dreva a výrobe výrobkov z dreva a vo výrobe dopravných prostriedkov. Na druhej strane na vývoj produkcie pozitívne pôsobil rýchlejší rast produkcie vo výrobe potravín, nápojov a tabakových výrobkov, koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív, ostatných nekovových minerálnych výrobkov, strojov a zariadení inde neklasifikovaných a výrobe inde neklasifikovanej.

nerálnych výrobkov, strojov a zariadení inde neklasifikovaných a výrobe inde neklasifikovanej.

Tempo rastu stavebnej produkcie sa v januári oproti decembru opätovne zrýchlilo v dôsledku rastu tuzemskej produkcie tak na novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách, ako aj pri opravách a údržbe.

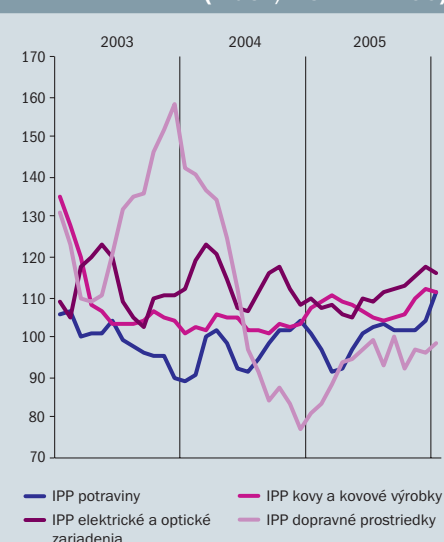
Spomalenie tempa rastu priemyselnej produkcie

Zrýchlenie rastu stavebnej produkcie

Mierne zrýchlenie tempa rastu maloobchodných tržieb súviselo s rýchlejším rastom tržieb maloobchodu s farmaceutickým a kozmetickým tovarom. Tempo rastu ostatných segmentov maloobchodu bolo nižšie ako v decembri. Pomerne značný rast tržieb maloobchodu zameraného na predaj a údržbu vozidiel a predaj pohonných látok bol výsledkom výrazného rastu tržieb za predaj motorových vozidiel. Medzoročne, ale aj v porovnaní s decembrom, značne poklesol objem tržieb za predaj pohonných látok (znázornenie v grafe 30 je skreslené, nakoľko ide o trojmesačný kĺzavý priemer).

Rast tržieb pokračoval vo väčšine vybraných odvetví služieb

Graf 29 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 30 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.



Nižším tempom ako v decembri rástli tržby v odvetví služieb zameraných na nehnuteľnosti, prenajímanie a iné obchodné služby v dôsledku nižšieho rastu tržieb za počítačové a súvisiace činnosti a pokračujúceho medziročného poklesu tržieb za činnosti v oblasti nehnuteľností.

Tabuľka 33 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.	Indexy		
	Jan. 2006	Dec. 2005 Dec. 2004	Jan. 2006 Jan. 2005	Jan. 2005 Jan. 2004
Produkcia				
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	–	109,4	106,9	105,0
v tom:				
Ťažba nerastných surovín	–	98,2	86,5	99,3
Priemyselná výroba	–	112,1	108,0	107,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	–	98,6	104,5	96,5
Stavebná produkcia ²⁾	6 876	100,5	104,6	123,8
v tom:				
Produkcia v tuzemsku	6 634	100,9	107,5	121,7
Produkcia v zahraničí	242	90,0	60,5	166,0
Tržby za vlastné výkony a tovar				
Priemysel spolu ³⁾	132 270	110,9	111,7	102,5
Stavebníctvo ²⁾	10 318	113,7	113,5	111,7
Maloobchod ³⁾	29 916	106,3	106,6	107,7
Predaj a údržba vozidiel, maloobch.				
predaj pohonných látok ³⁾	11 550	99,1	111,0	108,1
Doprava, skladovanie ³⁾	8 811	114,3	127,0	111,0
Nehnuteľnosti, prenájom				
a obchodné služby ³⁾	11 953	113,4	110,0	98,4

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

Vývoj nominálnych miezd Vývoj nominálnych miezd vo vybraných odvetviach bol v januári 2006 v porovnaní s januárom 2005 rozdielny. Zatiaľ čo v odvetviach maloobchod, veľkoobchod, nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby sa medziročná dynamika miezd výraznejšie spomalila, v priemysle, stavebníctve a doprave predstihla tempo rastu rovnakého obdobia minulého roka. Najrýchlejší rast miezd dosiahol v januári 2006 priemysel, čo mohlo súvisieť s pomalším rastom miezd v tomto odvetví v druhom polroku 2005, ale aj s medziročným poklesom zamestnanosti, či vyplatením časti odmien z minulého roka na začiatku tohto roka.

Vývoj reálnych miezd Priemerná mesačná reálna mzda presiahla v januári 2006 vo všetkých sledovaných odvetviach úroveň rovnakého obdobia minulého roka, dynamika jej rastu sa však v porovnaní s januárom 2005 vo väčšine odvetví spomalila. Bol to dôsledok tak spomalenia nominálneho rastu miezd, ako aj zrýchlenia medziročného rastu priemerných spotrebiteľských cien.

Produktivita práce a mzdy V januári 2006 dosiahli viaceré sledované odvetvia pomerne vysoké prírastky produktivity práce, čo ovplyvnilo aj reláciu medzi mzdami a produktivitou práce z tržieb za vlastné výkony a tovar. Z odvetví, v ktorých sa produktivita práce sleduje v bežných cenách, výrazný rast produktivity práce, vysoko predstihujúci rast nominálnych miezd, zaznamenali odvetvia doprava a pošty a telekomunikácie. V odvetviach, kde sa produktivita práce sleduje v reálnom vyjadrení, výrazne vzrástla produktivita práce v priemysle a dynamický bol aj rast produktivity práce v odvetví nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby. V oboch odvetviach rast produktivity práce predstihol rast miezd. Naopak, produktivita práce reálne poklesla v stavebníctve a maloobchode, pričom reálne mzdy v týchto odvetviach zaznamenali mierny nárast.

Zamestnanosť V januári 2006 sa medziročný rast zamestnanosti v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlil v stavebníctve, predaji a údržbe vozidiel, maloobchode a v nehnuteľnostiach, prenájme, obchodných

Tabuľka 34 Vývoj miezd v odvetviach				(index, ROMR = 100)		
	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok 2005	Január 2005	2006	Rok 2005	Január 2005	2006
Priemysel	107,2	108,1	108,8	104,4	104,7	104,5
Stavebníctvo	106,0	103,9	105,0	103,2	100,7	100,9
Maloobchod	107,8	107,3	104,8	105,0	104,0	100,7
Veľkoobchod	111,4	114,6	108,4	108,5	111,1	104,1
Nehnutelnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby	112,0	111,1	108,1	109,1	107,7	103,8
Doprava	107,3	106,1	106,4	104,5	102,8	102,2
Pošty a telekomunikácie	107,1	97,5	106,5	103,3	94,5	102,3
Spotrebiteľské ceny	102,7	103,2	104,1	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.
Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti predstavoval v roku 2005 v priemere 65,9 %.
Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien. Údaje za 4.Q 2005 a rok 2005 revidované ŠÚ SR v marci 2006.

Tabuľka 35 Vývoj miezd, produktivity práce a zamestnanosti za január 2006							
(index, ROMR = 100)							
	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod	Maloobchod	Nehnutel. a prenájom	Doprava	Pošty a telekom.
Mzdy							
- nominálne	108,8	105,0	108,4	104,8	108,1	106,4	106,5
- reálne	104,5	100,9	104,1	100,7	103,8	102,2	102,3
Produktivita práce							
- nominálna	-	-	98,2	-	-	124,7	120,7
- reálna	113,6	93,8	-	97,8	108,4	-	-
Produktivita práce mínus mzdy (p. b.)							
- nominálne	-	-	-10,2	-	-	18,3	14,2
- reálne	9,1	-7,1	-	-2,9	4,6	-	-
Zamestnanosť							
- osoby	552 981	150 220	128 283	146 915	139 322	86 262	27 341
- medziročný index	98,3	111,6	105,8	109,0	108,2	101,8	98,5

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

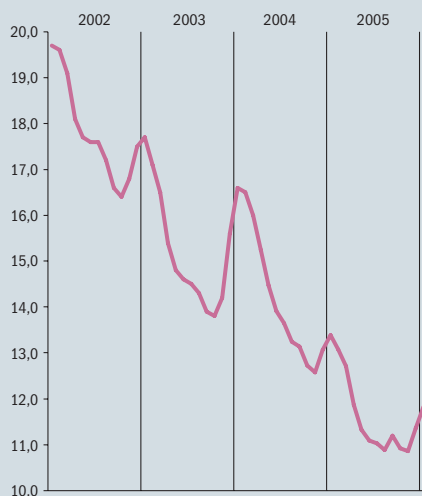
činnostiach a ostatných službách. Po dlhšom období rast zamestnanosti zaznamenala doprava a naopak, poklesla zamestnanosť v priemysle (najmä v dôsledku poklesu v priemyselnej výrobe).

Vo vývoji nezamestnanosti sa prejavuje sezónny charakter, keď druhý mesiac po sebe v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla. Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny sa celkový počet nezamestnaných v januári medzimesačne zvýšil o 8,6 tis. na 342,4 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 302,3 tis. osôb a oproti decembru vzrástol o 8,5 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti predstavovala v januári 11,82 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu bola vyššia o 0,46 percentuálneho bodu. V porovnaní s januárom 2005 poklesla o 1,57 percentuálneho bodu.

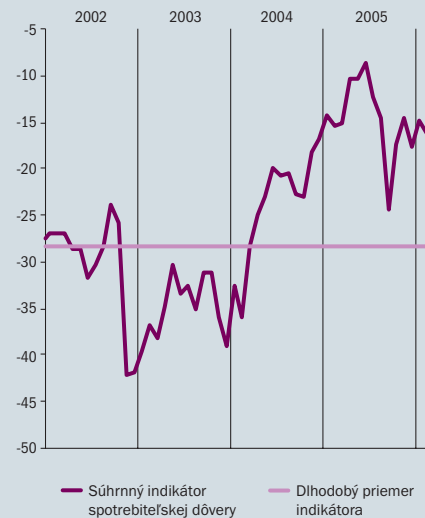
Nezamestnanosť

Do evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny pribudlo v januári 39,0 tis. osôb (v decembri 29,2 tis. osôb). Z evidencie bolo vyradených viac ako 30 tis. osôb (v novembri viac ako 17 tis. osôb). Z celkového odlevu uchádzačov o zamestnanie približne 13 % tvorili osoby vyradené pre nespôľuprácu a 63 % uchádzači umiestnení do zamestnania, čo bolo o 11,7 percentuálneho bodu viac ako pred mesiacom.

Priemerná dĺžka evidencie sa v porovnaní s decembrom znížila o 0,11 mesiaca, keď predstavovala 11,78 mesiaca (v porovnaní s januárom 2005 poklesla o 0,37 mesiaca). K pozitívnym momentom patrilo zníženie podielu dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako 12 mesiacov), ktorý v januári dosiahol 49,9 %, čo bolo oproti decembru menej o 1,3 percentuálneho bodu.

**Graf 31 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)**

Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 32 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Zdroj: ŠÚ SR.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery**Zníženie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery**

Vo februári sa hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery oproti predchádzajúcemu mesiacu znížila o 1,5 bodu, keď dosiahla úroveň -16,3 bodu. V porovnaní s januárom došlo k zhoršeniu pri indikátoroch o predpokladanom hospodárskom vývoji v SR a o očakávanom vývoji nezamestnanosti, pričom hodnota indikátora o očakávaných úsporách domácností stagnovala. K zlepšeniu došlo pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 1,0 bodu.

4. Menový vývoj

4.1. Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu februára posilnil o 0,2 % (z 37,357 SKK/EUR na 37,27 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 0,3 %. Slovenská koruna sa od svojej parity (38,4550 SKK/EUR) odchyľila najviac 26. januára 2006, keď bol kurz 37,216 SKK/EUR, čo predstavovalo zhodnotenie o 3,22 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilila o 1,7 % (z 30,918 SKK/USD na 31,442 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 0,9 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (284,74 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali cudziu menu a nakupovali slovenskú korunu.

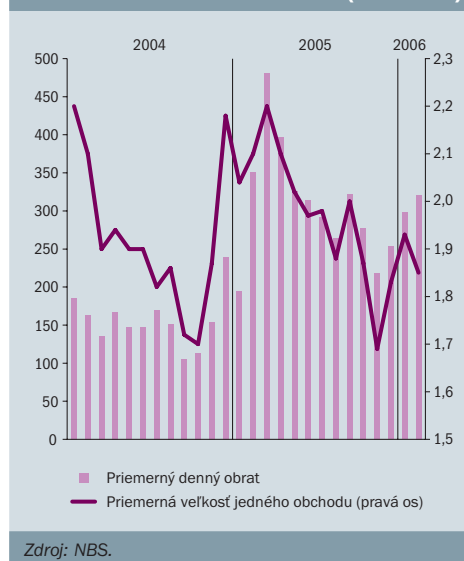
Národná banka Slovenska nevykonala vo februári žiadnu devízovú intervenciu.

Operácie na devízovom trhu

Tabuľka 36 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Feb. 2006 Ø Feb. 2005	Ø Jan. – Feb. 2006 Ø Jan. – Feb. 2005
SKK/EUR	-0,2	-1,7	-2,3
SKK/USD	1,7	7,0	6,3

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

Graf 33 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 77 157,8 mil. USD (77 290,9 mil. USD v januári), čo predstavovalo medzimesačný pokles o 0,2 %. V rámci druhov obchodov 91 % objemu tvorili swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (94,9 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 8,3 %, pričom 95,5 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 321,33 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 1,85 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami vzrástol z 8 674 mil. USD v januári na 9 708 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 62,7 % (65,4 % v januári), nasledovalo euro s podielom 36,4 % (33,9 % v januári) a ostatné meny tvorili 0,9 % z celkového obrátu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 12,6 % v porovnaní s 11,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 86,2 % (84,2 %

v januári) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 13,4 % (15,5 % v januári).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 1,7 %, zo 68 617 mil. USD na 67 449,8 mil. USD. Maximálna suma 90 % bola takisto uskutočnená v amerických dolároch (90,5 % v januári), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 9,5 % (9 % v januári) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,5 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 87,4 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 91,7 % tvorili swapové operácie (92,4 % v januári), spotové operácie sa podieľali 7,6 % (7,2 % v januári) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,6 %.

**Vklady nerezidentov-báňk**

Objem vkladov nerezidentov-báňk v slovenských korunách bol ku koncu januára medzimesačne nižší o 23,3 mld. Sk (boli splatené reštrukturalizačné dlhopisy č. 142 v objeme 35,4 mld. Sk), ale medzoročne bol vyšší o 3,9 mld. Sk.

Štátne cenné papiere vo vlastníctve nerezidentov

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa ku koncu februára oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 14,0 mld. Sk, na čom sa podieľali výlučne štátne dlhopisy, pretože objem štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) sa nezmenil. Objem štátnych dlhopisov sa znížil najmä vplyvom 10- a 3-ročných štátnych dlhopisov č. 188 a 200 (spolu o 13,6 mld. Sk), pričom uvedený pokles korigovalo zvýšenie 5-ročných štátnych dlhopisov č. 201 o 4,1 mld. Sk. Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme štátnych dlhopisov sa vo februári znížil, dosahoval úroveň 25,2 % až 26,2 %.

Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) neuskutočnila ani vo februári 2006 žiadnu aukciu ŠPP.

Tabuľka 37 Korunové vklady nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)

	2004			2005			2006	
	31.12.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.
Korunové pasíva	46,4	101,2	97,6	79,4	81,5	85,0	62,3	.
z toho: Banky	42,1	96,0	91,9	73,8	75,5	78,1	54,7	.
Nebankovní klienti	4,3	5,2	5,7	5,5	6,1	6,9	7,6	.
Štátne cenné papiere	66,8	109,3	103,5	90,0	89,5	84,0	98,3	84,2
z toho: ŠD	60,9	108,2	103,0	90,0	89,5	83,9	98,0	84,0
ŠPP	6,0	1,1	0,5	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Spolu	113,2	210,6	201,1	169,3	171,0	169,0	160,6	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

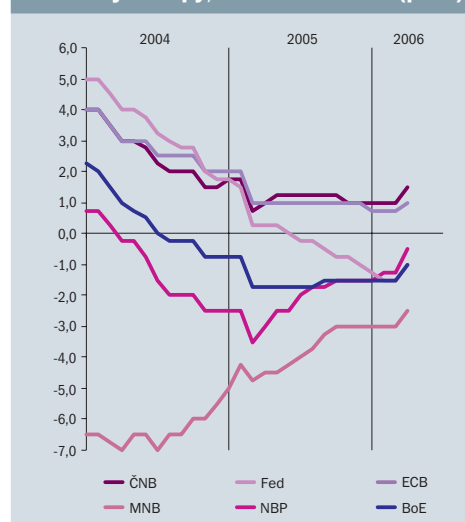
Kľúčové úrokové sadzby vybraných centrálnych bánk

Z vybraných centrálnych bánk o novom nastavení kľúčových úrokových sadzieb vo februári rozhodli súčasne NBS a NBP (s účinnosťou od 1. marca), ale nemenili ich rovnakým smerom a ani v rovnakej miere. Kým NBP svoje sadzby znížila o 0,25 percentuálneho bodu na 4,0 % (od apríla 2005 kumulatívne o 2,50 percentuálneho bodu), naopak NBS ich zvýšila o 0,50 percentuálneho bodu na 3,50 %. V marci zvýšila ECB svoje sadzby od 8. marca o 0,25 percentuálneho bodu na 2,50 %, ostatné banky vo februári a marci ponechali sadzby bez zmeny.

V roku 2005 znížila BoE sadzby od 4. augusta na 4,50 % a MNB od 20. septembra na 6,0 %. Sadzby naopak zvýšila ČNB od 31. októbra o 0,25 percentuálneho bodu na 2,0 % a Fed od 31. januára 2006 sadzby zvýšil na 4,50 %.

Aktuálny úrokový diferenciál sadzieb NBS voči kľúčovým sadzbám ostatných centrálnych bánk sa vyvíjal nasledovne: kladný úrokový diferenciál voči ČNB a ECB vzrástol (na +1,5 / +1,0 percentuálneho bodu) a záporný voči NBP, Fed, BoE a MNB sa zmenšil (na -0,5 / -1,0 / -1,0 / -2,5 percentuálneho bodu).

Graf 34 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fed (p. b.)



Zdroj: NBS a národné centrálné banky.

4.2. Peňažný trh a realizácia menovej politiky

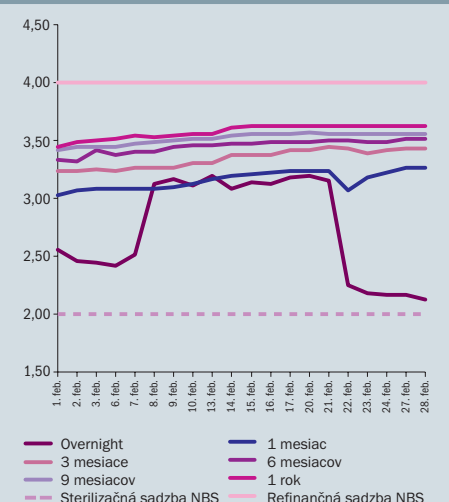
Banková rada NBS na svojom zasadnutí 28. februára rozhodla zvýšením úrokových sadzieb o 50 bazických bodov so splatnosťou od 1. marca.

Medzibankové úrokové sadzby

Priemerné úrokové sadzby peňažného trhu zaznamenali vo februári nárast ceny splatností od jedného do dvanástich mesiacov. K poklesu došlo v prípade jednodňovej a jednotýždňovej sadzby, pričom dvojtýždňová sadzba ostala na pôvodnej úrovni.

Jednodňová sadzba sa na začiatku mesiaca udržiavala okolo úrovne 2,5 % pod vplyvom prebytku dennej likvidity. Pokles medzibankovej likvidity pod úroveň požadovaných povinných minimálnych rezerv

Graf 35 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

bol po vyššom dopyte v druhom repo tendri dôvodom pre nárast jednotňovej sadzby nad 3 %. Zmena situácie nastala po vysporiadaní posledného tendra, keď objem medzibankovej likvidity vzrástol na takmer trojnásobok požadovaných minimálnych rezerv. To spôsobilo pokles najkratších sadzieb k úrovni jednotňovej sadzby pre vklad.

Sadzby stredných a dlhších splatností na začiatku februára vzrástli, ako reakcia na výsledok hlasovania BR NBS o sadzbách na konci januára. Hoci banková rada rozhodla o ponechaní aktuálnych úrokových sadzieb, jej komentár i hlasovanie o zvýšení sadzieb naznačili možnosť sprísnenia menovej politiky na konci februára. Trend nárastu pokračoval aj v strede mesiaca pod vplyvom oslabovania kurzu slovenskej koruny, ktorá reagovala na vyhlásenie predčasných volieb. Podporou ich rastu bolo zverejnenie údajov o decembrovom deficite zahraničného obchodu a inflácii za január.

Na posilnenie kurzu slovenskej koruny v druhej polovici mesiaca, po zverejnení údajov o nečakanom raste HDP za posledný štvrtrok 2005, úrokové sadzby vôbec nereagovali. Nízka aktivita v obchodovaní pokračovala

aj na konci mesiaca a nemenila výraznejšie cenu dlhších sadzieb ani v čase oslabovania domácej meny. Jedinou zmenou bol dočasný pokles jednomesačnej sadzby spôsobený nárastom dennej likvidity po nízkom dopyte v poslednom repo tendri.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol vo februári 1 878 mld. Sk (v januári 2 011 mld. Sk). Referenčné banky sa na celkovom obrate podieľali 91,6 % (pokles o 0,1 %). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody s nerezidentmi 70,2 % a obchody s domácimi bankami 29,8 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody so swapmi (45,7 %) a v prípade nerezidentov to boli tiež swapy (75,3 %).

Tabuľka 38 Medzibankové obchody

(mld. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Január	745	56	1 184	12	14
Február	546	42	1 258	16	16

Zdroj: NBS.

Priemerná denná hodnota sterilizácie prebytočnej likvidity klesla vo februári na 385,5 mld. Sk (pokles o 4,6 mld. Sk). K poklesu potreby sterilizácie prispel presun prostriedkov Štátnej pokladnice z účtov vedených v komerčných bankách na účet v NBS na konci januára. Z celkového objemu obchodov na voľnom trhu dosiahli repo tendre 94,3 %, PP NBS 2,9 %, jednotňové repo obchody 0,1 % a jednotňové vklady 2,7 %.

Vývoj likvidity

Tabuľka 39 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	O/N repo	O/N vklad	PP NBS	Repo tender
Január	3 695	-2 066	-14 722	-377 021
Február	554	-10 221	-11 354	-364 523

Zdroj: NBS.

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

Vo februári vyhlásila NBS štyri sterilizačné repo tendre. V tendroch boli akceptované všetky ponuky bánk. Po poklese záujmu v prvom tendri, v ktorom banky ponúkli o 27,1 mld. Sk menej oproti splatnému objemu, navýšili v druhom tendri dopyt o 13,2 mld. Sk. Následne vytvorený denný aj kumulatívny podstav

Repo tendre



likvidity riešili poklesom záujmu v treťom tendri. Na konci mesiaca banky uprednostnili ponechanie si výrazného prebytku likvidity pred jeho uložením v tendri, keď prišli do aukcie s objemom nižším o 43,1 mld. Sk. Podiel repo tendrov na celkovom objeme obchodov klesol o 0,6 percentuálneho bodu.

Tabuľka 40 Tendre realizované vo februári 2006

Dátum	Typ tendra ¹⁾	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
1.2.2006	SRT	14	184 314	3,00	3,00	3,00
8.2.2006	SRT	14	198 204	3,00	3,00	3,00
15.2.2006	SRT	14	176 481	3,00	3,00	3,00
22.2.2006	SRT	14	155 116	3,00	3,00	3,00

Zdroj: NBS.

1) SRT - sterilizačný repo tender.

PP NBS Vo februári vyhlásila NBS jednu aukciu PP NBS. Z dopytu v aukcii, ktorý dosiahol 13,0 mld. Sk neakceptovala NBS žiadnu ponuku. Dôvodom boli nadmerné požiadavky účastníkov na výšku výnosu. Podiel PP NBS na celkovom objeme obchodov klesol o 0,8 percentuálneho bodu.

Jednodňové obchody Vo februári využívali banky jednodňové obchody najmä v druhej polovici mesiaca. K refinancovaniu pristúpili banky dvakrát v strede mesiaca s najvyšším objemom 5,0 mld. Sk. Nárast dennej likvidity v druhej polovici februára, vytvorený po opakovane nižšom záujme v repo tendroch, umožnil bankám pravidelne až do konca mesiaca ukladať prebytočné prostriedky v NBS. Najvyšší objem denných vkladov bol uložený v predposledný pracovný deň periódy vo výške 52,1 mld. Sk.

Povinné minimálne rezervy Povinné minimálne rezervy boli na február určené vo výške 22,06 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,1 %.

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

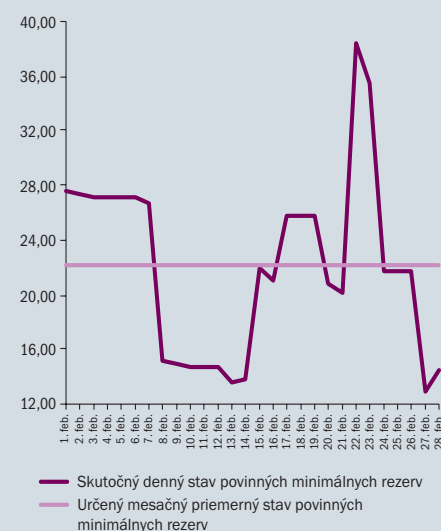
Obchodovanie s FRA Obchody s FRA zaznamenali vo februári nárast zobchodovaného objemu. Obchodovanie prebiehalo len počas prvej polovice mesiaca. Väčšina obchodov bola uzatvorená medzi domácimi bankami, ktoré dosiahli podiel 68,4 %. Prevahu dosiahli obchody s trojmesačnou lehotou trvania (podiel 57,0 %), s realizáciou o jeden, šesť a deväť mesiacov. V menšom objeme boli uzatvorené šesťmesačné kontrakty s realizáciou o šesť mesiacov a deväťmesačné kontrakty s dobou realizácie o mesiac.

Obchodovanie s IRS Aj v prípade IRS došlo vo februári k nárastu zobchodovaného objemu. Väčšina obchodov bola uzatvorená v prvej polovici mesiaca a so zahraničnými bankami, ktoré dosiahli podiel 73,5 %. Boli uzatvorené obchody so splatnosťami od jedného do ôsmich rokov, pričom najvyšší podiel si udržali jednoročné IRS.

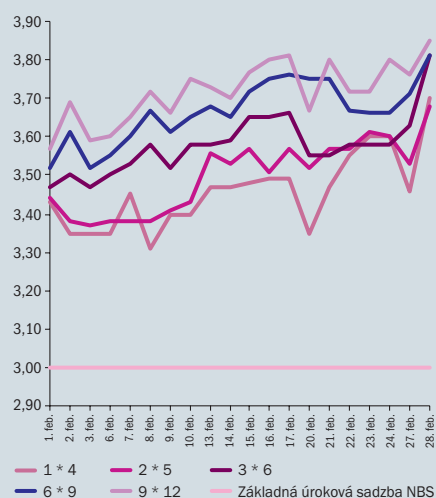
Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR

Trend zmien v úrokových sadzbách na peňažnom trhu sa premietol aj do zmien v implikovaných očakávaniach odvodených od sadzieb BRIBOR. Na začiatku februára mali implikované očakávania v sebe započítaný nárast sadzieb maximálne o 29 až 52 bázičných bodov v horizonte šesť až osem mesiacov. Vyšší nárast stredných splatností v porovnaní s dlhým koncom výnosovej krivky zmiernil v strede februára implikované očakávania na 35 až 47 bázičných bodov a presunul ich na obdobie deviatich mesiacov. Aj na konci februára, napriek nárastu úrokových sadzieb, ostali maximálne hodnoty implikovaných očakávaní z nárastu sadzieb v horizonte deviatich mesiacov, ale v porovnaní s hodnotami v strede mesiaca poklesli maximálne hodnoty na 27 až 39 bázičných bodov.

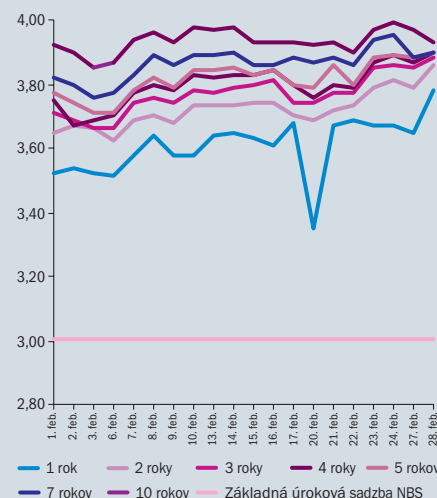
Graf 36 Vývoj plnenia povinných minimálnych rezerv bankovým sektorom (mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Graf 37 Denný vývoj FRA (% p. a.)


Zdroj: Reuters.

Graf 38 Denný vývoj IRS (% p. a.)


Zdroj: Reuters.

Graf 39 Implikované výnosové krivky zo sadzieb BRIBOR (% p. a.)


Zdroj: NBS.

4.3. Vývoj klientských úrokových sadzieb v januári 2006

Úrokové sadzby z nových úverov aj z nových vkladov domácností a nefinančných spoločností sa v januári zvýšili.

Klientske úrokové sadzby

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam v januári mierne vzrástla (o 0,16 percentuálneho bodu). Tento vývoj bol ovplyvnený najmä zvýšením úrokovej sadzby z úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka, ktorá vzrástla o 0,18 percentuálneho bodu. V rámci tejto kategórie úverov sa zvýšilo úročenie predovšetkým prečerpaní bežných účtov a prevádzkových úverov. Na druhej strane poklesla úroková miera z ostatných úverov.

Priemerná úroková miera z nových úverov

V januári bol zaznamenaný výraznejší nárast úrokovej miery z úverov so ZFS nad 1 rok do 5 rokov a so ZFS nad 10 rokov. Úroková sadzba z úverov so ZFS nad 5 rokov do 10 rokov naopak poklesla. Pohyb úrokových mier pri všetkých fixáciách sadzby bol ovplyvňovaný najmä cenami investičných úverov. Vývoj úrokových sadzieb z investičných úverov s dlhšou dobou fixácie je volatilný a výška poskytnutej úrokovej miery závisí predovšetkým od výšky úveru a ratingu dlžníka. Pokles zaznamenala úroková sadzba z ostatných úverov.

Priemerná úroková sadzba z nových úverov domácnostiam výraznejšie vzrástla v januári, keď sa zvýšilo úročenie všetkých druhov úverov s výnimkou ostatných úverov. Tento nárast pravdepodobne súvisel

Tabuľka 41 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	medzi- ročná	medzi- mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS ¹⁾ do 1 roka vrátane	5,93	4,82	5,00	-0,93	0,18
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	5,54	4,45	4,87	-0,67	0,42
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	5,96	6,08	5,55	-0,41	-0,53
ZFS nad 10 rokov	5,76	4,20	5,09	-0,67	0,89
Úvery do 1 mil. EUR	5,29	5,39	4,93	-0,36	-0,46
Úvery nad 1 mil. EUR	4,56	4,25	3,91	-0,65	-0,34
Spolu	5,92	4,84	5,00	-0,92	0,16
Spolu bez prečerp. bežných účtov	4,96	4,60	4,18	-0,78	-0,42

Zdroj: NBS.

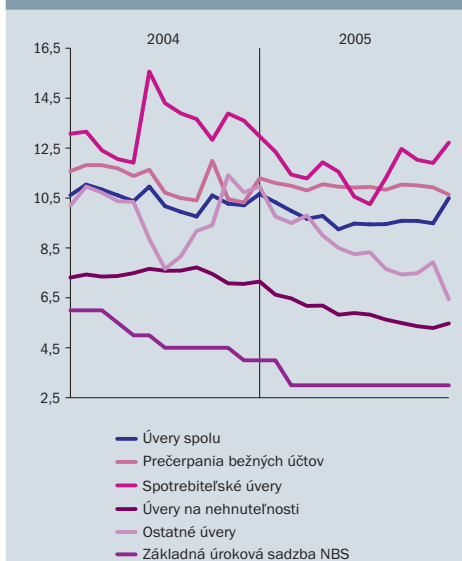
1) Začiatková fixácia sadzby.

výraznejším čerpaním úverov prostredníctvom kreditných kariet a prečerpaní bežných účtov, ktoré sú relatívne vysoko úročené. Na tento vývoj vplývalo aj zvýšenie úrokovej sadzby zo spotrebiteľských úverov, ktorá zaznamenáva rast už od augusta 2005, a z úverov na nehnuteľnosti. Úroková miera z úverov na nehnuteľnosti zaznamenala po dlhodobom poklese v januári mierny nárast.

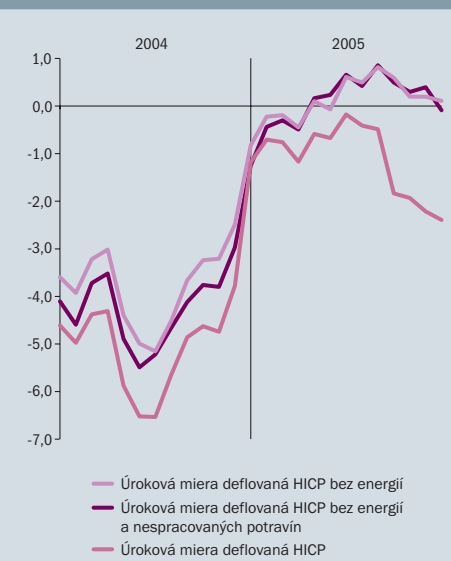
Tabuľka 42 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	medzi- ročná	medzi- mesačná
Prečerpania bežných účtov	11,29	10,93	11,52	0,23	0,59
Spotrebiteľské úvery	12,97	11,90	12,72	-0,25	0,82
Úvery na nehnuteľnosti	7,15	5,29	5,47	-1,68	0,18
z toho: Hypotekárne úvery	7,12	4,91	4,98	-2,14	0,07
Ostatné úvery	10,96	7,93	6,45	-4,52	-1,48
Spolu	10,66	9,49	10,49	-0,17	1,00
Spolu bez prečerp. bežných účtov	9,23	7,13	7,29	-1,94	0,16

Zdroj: NBS.

Graf 40 Úrokové sadzby z jednotlivých druhov úverov domácnostiam (%)


Zdroj: NBS.

Graf 41 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Z hľadiska fixácie sadzby sa zvýšilo úročenie všetkých druhov úverov. Najvýraznejšie vzrástla úroková miera z úverov so ZFS nad 10 rokov. Úroková sadzba z úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka sa zvýšila predovšetkým v dôsledku nárastu úrokovej sadzby z prečerpaní bežných účtov (s kreditnými kartami), z úverov na bývanie a zo spotrebiteľských úverov. Úroková miera z úverov s fixáciou sadzby nad 1 rok až do 10 rokov sa zvýšila len mierne.

Priemerné úrokové sadzby z nových vkladov nefinančných spoločností v januári po takmer ročnej stagnácii výraznejšie vzrástli. Najvýraznejší nárast bol zaznamenaný pri úrokovej miere z dlhodobých vkladov (s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok). Najväčší vplyv na rast úročenia vkladov nefinančných spoločností malo zvýšenie úrokovej miery z vkladov splatných na požiadanie, keďže tieto vklady mali podiel okolo 60 %. Úroková sadzba z úsporných vkladov, ktoré sa využívajú v menšom rozsahu na ukladanie voľných peňažných prostriedkov, vzrástla len nepatrne.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

Tabuľka 43 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností					
	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	medzi-ročná	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	1,61	0,64	1,23	-0,37	0,59
Vklady s dohodnutou splatnosťou					
– do 1 roka	3,68	2,55	2,73	-0,95	0,18
– nad 1 rok do 2 rokov	2,11	0,98	2,05	-0,06	1,07
– nad 2 roky	3,00	0,66	2,06	-0,94	1,40
Úsporné vklady s výpovednou lehotou					
– do 3 mesiacov	2,26	1,44	1,53	-0,73	0,09
– nad 3 mesiace	2,36	1,12	1,15	-1,21	0,03
Spolu	2,41	1,40	1,85	-0,55	0,45

Zdroj: NBS.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné CP.

V rámci vkladov domácností sa zvýšili úrokové sadzby z vkladov splatných na požiadanie a z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov. Naopak úročenie vkladov so splatnosťou nad 2 roky sa znížilo. Úroková miera z úsporných vkladov v januári stagnovala.

Tabuľka 44 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností					
	Úroková miera v %			Zmena v p. b.	
	Jan. 2005	Dec. 2005	Jan. 2006	medzi-ročná	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,61	0,41	0,54	-0,07	0,13
Vklady s dohodnutou splatnosťou					
– do 1 roka	2,39	1,90	1,83	-0,57	-0,07
– nad 1 rok do 2 rokov	2,64	0,97	2,08	-0,56	1,11
– nad 2 roky	1,91	1,79	0,96	-0,95	-0,83
Úsporné vklady s výpovednou lehotou					
– do 3 mesiacov	1,75	0,96	0,96	-0,78	0,00
– nad 3 mesiace	1,13	1,10	1,13	-0,01	0,03
Spolu	0,95	0,71	0,80	-0,15	0,09

Zdroj: NBS.

Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné CP.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v januári zápornú hodnotu 2,39 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,18 percentuálneho bodu. Reálna úroková miera už šiesty mesiac klesá, čo je najmä v dôsledku rastu inflácie, pričom úročenie jednoročných vkladov sa znížilo za toto obdobie len mierne. Po dlhšom čase dosiahla mierne zápornú hodnotu aj reálna úroková miera pri deflovaní vkladov jadrovou infláciou, čo bolo v dôsledku výraznejšieho nárastu jadrovej inflácie v januári pri stagnácii úrokovej miery z jednoročných vkladov domácností.

Reálna úroková miera

**Prílohy****1. Kapitálový trh****1.1. Primárny trh**

Štátne dlhopisy Vo februári boli aukčnou formou navýšené 2 emisie štátnych dlhopisov (ŠD). Prvou februárovou aukciou sa navýšila emisia č. 201 s pohyblivým kupónom, so zostatkovou splatnosťou 2,9 roka. Dopyt v aukcii dosiahol 20,7 mld. Sk, pričom emitent akceptoval ponuky v sume 9,7 mld. Sk. Podiel nerezidentov na primárnom nákupe dosiahol 39,3 %. Po tejto aukcii predstavovala suma predmetnej emisie 40,0 mld. Sk, čím sa jej plánovaný objem naplnil.

Prostredníctvom druhej aukcie uvádzal emitent na trh štátne dlhopisy z emisie č. 204 s pevným kupónom 5,30 % p. a. a zostatkovou splatnosťou 13,2 roka. Dopyt v aukcii dosiahol 8,6 mld. Sk, pričom emitent prostredníctvom agentúry ARDAL akceptoval ponuky v sume 3,6 mld. Sk, pri priemernom výnose 4,02 % p. a. Minimálny výnos v aukcii dosiahol 3,67 % p. a. a maximálny 4,03 % p. a. Nerezidenti sa na primárnom nákupe nepodieľali. Suma emisie predstavovala 29,3 mld. Sk, čo bolo 73,3 % z celkového plánovaného objemu.

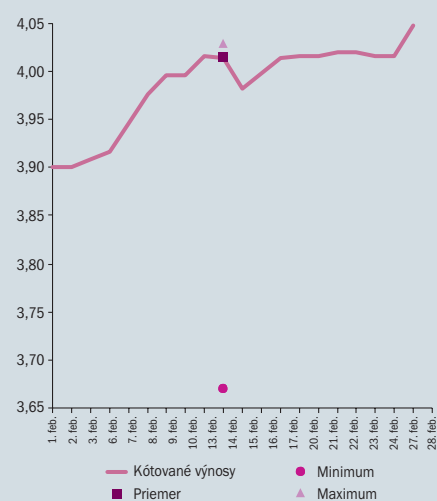
Výplata a splátky štátnych dlhopisov

Vo februári boli vyplatené výnosy z troch emisií v objeme 2,3 mld. Sk, čo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku predstavovalo nárast o 4,55 % (v roku 2005 2,2 mld. Sk). Splatená nebola žiadna emisia. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku došlo k miernemu nárastu podielu zahraničných investorov na vyplatených výnosoch. Záložní veritelia sa na výplate výnosov v tomto mesiaci podieľali 4,4 %.

Neštátne dlhopisy

V priebehu februára nebola NBS oznámená žiadna emisia neštátnych dlhopisov.

Graf 42 Štátny dlhopis č. 204 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov (%)



Zdroj: NBS a ARDAL.

Poznámka: Pôvodná doba splatnosti 15 rokov a reziduálna splatnosť 13,2 roka.

Tabuľka 45 Vyplatené výnosy zo štátnych dlhopisov

	Zahraniční investori		Domáci investori	
	Vyplatené výnosy (v mld. Sk)	Podiel na vyplatených výnosoch (v %)	Vyplatené výnosy (v mld. Sk)	Podiel na vyplatených výnosoch (v %)
Február 2005	0,4	18,2	1,8	81,8
Február 2006	0,5	21,7	1,7	73,9

Zdroj: ARDAL.

1.2. Sekundárny trh

Na rozdiel od januárového obchodovania sa vo februári aktivita na Burze cenných papierov v Bratislave, a. s. (BCPB) zvýšila, pričom objem uzavretých obchodov vzrástol o 122,4 %.

Celkový objem obchodov na BCPB počas 20 februárových obchodných dní dosiahol 27,9 mld. Sk v 670 transakciách. Z toho v 262 priamych transakciách sa zobchodovali cenné papiere v sume 27,4 mld. Sk a v 408 kurzotvorných obchodoch cenné papiere v celkovej hodnote 0,5 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov vo februári predstavoval 39,52 %, z toho 41,23 % pripadlo na stranu kúpy a 37,82 % na stranu predaja.

Dlhopisy

Výnosy na dlhopisovom trhu mierne rástli počas celého februára, a to hlavne pod vplyvom očakávania rozhodnutia NBS o sprísnení menovej politiky. Keď posledný februárový deň Banková rada NBS zvýšila

úrokové sadzby o 50 bazických bodov, dlhopisový trh zareagoval ani nie tak na samotné zvýšenie sadzieb, ako na mieru ich zvýšenia. Trh očakával zmenu o 25 bazických bodov a rozhodnutie o vyššom zvýšení ho prekvapilo. Výnosová krivka zo štátnych dlhopisov vzrástla po celej dĺžke aj keď nerovnomerne. Kým kratší koniec krivky zaznamenal vzostup o 18 bazických bodov, dlhopisov dlhších splatností sa zmena úrokových sadzieb dotkla len mierne (2 bazické body).

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol v priebehu mesiaca v 172 transakciách sumu 27,7 mld. Sk (t. j. podiel 99,4 % na celkovom objeme obchodov zrealizovaných vo februári na BCPB). Z toho v kurzotvorných transakciách sa zobchodovali dlhopisy v sume 0,5 mld. Sk a na priame obchody pripadlo 27,2 mld. Sk.

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému obchodnému dňu roka dosiahla 402,2 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast 3,8 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca decembra nárast o 4,0 % na 380,9 mld. Sk.

Tabuľka 46 Indexy SDXGroup k ultimu februára 2006
Indexy SDXGroup

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (v %)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	106,527	116,669	3,831	5,307
Subindex SDXG (≤5)	104,221	112,868	3,672	2,869
Subindex SDXG (>5)	108,959	120,744	3,881	7,257
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZL)	102,022	115,889	3,830	2,930
Subindex SDXG (≤5)	100,147	114,514	3,833	1,642
Subindex SDXG (>5)	109,119	119,420	3,828	5,933

Zdroj: BCPB.

Vo februári dosiahla zobchodovaná suma s akciami hodnotu 156,9 mil. Sk v rámci 498 obchodov. Na medzimesačnej báze to predstavovalo nárast o 94,6 %. Kurzotvorné transakcie sa na tejto hodnote podieľali sumou 31,5 mil. Sk v 393 obchodoch. Na priame obchody pripadlo 125,5 mil. Sk v rámci 56 obchodov.

Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu februára zaznamenala medzimesačný pokles o 2,7 %, pri úrovni 153,2 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň 1 trhovú cenu s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavovala 142,5 mld. Sk (t. j. medzimesačný pokles o 2,9 % a podiel na celkovej kapitalizácii akciového trhu 93,0 %). Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca januára pokles o 6,3 % na 77,6 mld. Sk.

V priebehu februárového obchodovania nedošlo k žiadnej zmene medzi registrovanými emisiami akcií.

Index SAX uzatváral mesiac na hladine 396,04 bodu, čo predstavovalo mesačný pokles 4,6 % a ročný 10,4 %.

Index SAX

Tohtoročné maximum 426,49 bodu dosiahol SAX 6. februára a minimum 394,10 bodu nadobudol 27. februára.

Tabuľka 47 Váhy bazických titulov indexu SAX k 28. februáru 2006

Spoločnosť	Váhy v %
Biotika, a. s.	2,64
OTP Banka Slovensko, a. s.	29,70
SES Tlmače, a. s.	8,50
Slovnaft, a. s.	28,27
Všeobecná úverová banka, a. s.	30,89

Zdroj: ARDAL.

2. Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom februárovom zasadnutí (2. februára 2006) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba pre refinančné operácie zostala na úrovni 2,25 %, úroková sadzba pre jednoduchové úvery 3,25 % a úroková sadzba pre jednoduchové vklady 1,25 %.

2.1. Výmenný kurz

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

Po období posilňovania v januári, nastal vo februári vo vývoji výmenného kurzu eura voči doláru opačný trend. Na vývoj výmenného kurzu pôsobili predovšetkým trhové očakávania budúceho smerovania menovej politiky v USA i v eurozóne. V eurozóne do popredia vystúpila otázka cenovej stability, a s tým súvisiace možné sprísnenie menovej politiky. Výmenný kurz dolára vo vzťahu k euru na jednej strane ovplyvnili relatívne negatívne makroekonomické údaje americkej ekonomiky (deficit na bežnom účte, nízka spotrebiteľská dôvera, pokles prílevu zahraničného kapitálu) a na druhej strane vyjadrenia FED-u o pokračovaní smerovania menovej politiky. Očakávania zmenšovania úrokového diferenciálu medzi eurozónou a USA sa teda zmiernili. Výmenný kurz sa na konci mesiaca pohyboval na úrovni 1,18 USD/EUR.

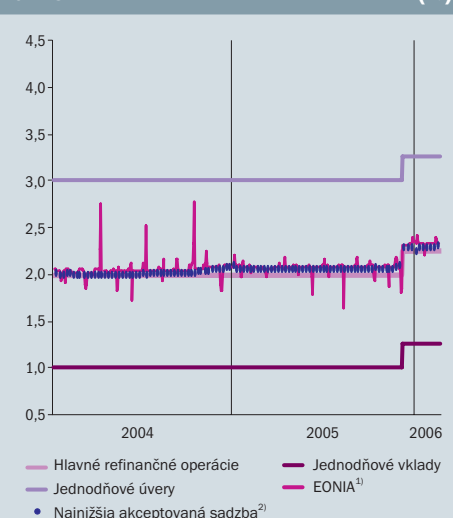
V priebehu februára zaznamenalo euro medzimesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 1,79 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu roka 2006 predstavovala apreciácia eura oproti doláru 0,41 %.

2.2. Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrtroku 2005 oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,3 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrtkom predchádzajúceho roku vzrástla o 1,7 %. Konečná spotreba domácností sa v 4. štvrtroku 2005 znížila o 0,2 % (v 3. štvrtroku 2005 rast 0,5 %) a investície vzrástli o 0,8 % (v predchádzajúcom štvrtroku 1,1 %). Export vzrástol o 0,5 % (v 3. štvrtroku 2005 3,4 %) a import vzrástol o 0,9 % (v predchádzajúcom štvrtroku 3,1 %). V 3. štvrtroku 2005 dosiahol rast HDP eurozóny 0,7 %. V roku 2005 vzrástol HDP eurozóny o 1,3 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), vzrástla v januári³ v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom (2,2 %) na úroveň 2,4 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Španielsko (4,2 %), a Luxembursko (4,1 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny za bývanie a ceny v doprave (5,5 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,8 %) a v odievaní (0,8 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 1,9 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie vo februári na úrovni 2,3 %.

Graf 43 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

1) Euro OverNight Index Average – jednoduchá referenčná sadzba komerčných bánk aktívnych v eurozóne.
2) Najnižšia sadzba, ktorá bola akceptovaná v tendri s variabilnou úrokovou sadzbou (priemerná hodnota najnižšej akceptovanej sadzby v období periódy držania povinných minimálnych rezerv sa používa na ich úročenie).

Graf 44 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



Zdroj: NBS a ECB.

³ Od januára 2006 je harmonizovaný index spotrebiteľských cien (HICP) zostavovaný na báze nového referenčného obdobia 2005 = 100, daného nariadením Komisie (ES) č. 1708/2005 (Úradný vestník L 274 z 19. októbra 2005).



Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v januári na medziročnej báze o 5,3 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 1,2 %.

Maloobchodný predaj vzrástol v januári na medziročnej báze o 0,9 % a medzimesačne vzrástol o 0,8 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) zostala v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 8,3 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Írsko (4,3 %), Holandsko (4,6 %) a Rakúsko (5,2 %). Krajínami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (10,1 % v treťom štvrtroku 2005), Francúzsko (9,2 %) a Nemecko (9,1 %). Relatívne najvýznamnejší nárast v miere nezamestnanosti na medziročnej báze zaznamenali Luxembursko (zo 4,9 % na 5,5 %) a Portugalsko (zo 7,2 % na 7,7 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,8 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny v decembri 2005 s deficitom 0,9 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 5,5 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Export eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,5 % a import o 3,5 %.

3. Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1. Menová štatistika

3.1.1. Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

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

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

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

Tabuľka 48 Schéma výpočtu menových agregátov

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

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Od začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých⁷ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

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

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

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

Úvery domácnostiam sa delia podľa účelu na:

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

Úvery nefinančným spoločnostiam sa členia podľa účelu na:

- prečerpania bežných účtov
- investičné úvery
- prevádzkové úvery
- úvery na nehnuteľnosti
 - hypotekárne úvery
 - stavebné úvery
 - medziúvery
 - iné úvery na nehnuteľnosti
- ostatné úvery.

Členenie vkladov (rovnaké pri domácnostiach aj nefinančných spoločnostiach):

- vklady splatné na požiadanie
 - netermínované vklady
 - denné vklady
- vklady s dohodnutou splatnosťou
 - do 1 roka

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

⁸ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor 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 prímou sa vykazuje bez štátnej dotácie.

3.1.4. Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005⁹

Úvery sa členili z hľadiska hodnotenia ich kvality pre účely vykazovania na štatistické účely do nasledovných kategórií:

- a) štandardné úvery,
- b) štandardné úvery s výhradou,
- c) neštandardné úvery,
- d) pochybné úvery,
- e) stratové úvery,
- f) nezatriedované úvery
 1. s omeškaním platby do 30 dní,
 2. s omeškaním platby od 31 do 90 dní,
 3. s omeškaním platby od 91 do 180 dní,
 4. s omeškaním platby od 181 do 360 dní,
 5. s omeškaním platby nad 360 dní.

Podľa opatrenia NBS č. 13/2004 z 26. novembra 2004 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach (ďalej len opatrenia NBS) sa pohľadávky zatriedovali takto:

Štandardnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením najviac 30 dní, plní ostatné záväzky podľa zmluvy a na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená v plnej výške a včas;

Štandardnou pohľadávkou s výhradou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 30 dní, ale nie dlhšie ako 90 dní,
- dlžník neplnil niektorý iný záväzok podľa zmluvy ako je splácanie jeho záväzku, napríklad nepredložil požadované informácie podľa zmluvy, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladala strata pre banku z dôvodu, že nebude splatená včas,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 1 %, ale menej ako 20 % z nezabezpečenej hodnoty štandardnej pohľadávky s výhradou;

Neštandardnou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 90 dní, ale nie dlhšie ako 180 dní,
- bol dlžník v likvidácii,
- vznikla plnením zo zábezpeky poskytnutej za dlžníka, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že bude splatená z väčšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 20 %, ale menej ako 50 % z nezabezpečenej hodnoty neštandardnej pohľadávky;

⁹ Do roku 2004 sa pohľadávky zatriedovali ako štandardné úvery, štandardné úvery s výhradou, neštandardné úvery, pochybné úvery a stratové úvery.



Pochybnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 180 dní, ale nie dlhšie ako 360 dní,
- bol dlžník vo vyrovnávacom konaní,
- bol na majetok dlžníka podaný návrh na vyhlásenie konkurzu a bol ustanovený predbežný správca konkurznej podstaty, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená z menšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 50 %, ale menej ako 95 % z nezabezpečenej hodnoty pochybnej pohľadávky;

Stratovou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 360 dní,
- na majetok dlžníka bol zamietnutý návrh na vyhlásenie konkurzu pre jeho nedostatok,
- na majetok dlžníka bol vyhlásený konkurz,
- na majetok dlžníka bol zrušený konkurz z dôvodu, že jeho majetok nepostačuje ani na úhradu nákladov konkurzného konania,
- išlo o pohľadávku voči osobe, ktorá mala osobitný vzťah k banke, alebo mala kontrolu nad bankou a omeškanie s jej platením je dlhšie ako 90 dní, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že nebude splatená ani čiastočne,
- tvorba opravnej položky bola 100 % z nezabezpečenej hodnoty stratovej pohľadávky.

Nezatriedňovanými úvermi sa rozumeli úvery v portfóliu pohľadávok, vytvorené podľa § 8 opatrenia NBS.

Rok 2006

Od januára 2006 je v platnosti nové opatrenie NBS č. 7/2005 zo 6. decembra 2005, ktorým sa mení opatrenie Národnej banky Slovenska č. 13/2004 o zatriedňovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach, na základe ktorého sa podstatne mení spôsob členenia úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality.

Na základe zmeny v účtovaní bánk podľa medzinárodných účtovných štandardov sa zmenil spôsob úpravy oceňovania finančných aktív a opatrenie NBS č. 13/2004 s účinnosťou od 1. januára 2006 pozmenilo charakter regulačný (pre účel oceňovania vybraných druhov aktív) na charakter overovací.

Na účely vykonávania bankového dohľadu sa vybrané finančné aktíva členia nasledovne:

Pohľadávky oceňované **na individuálnom základe** voči právnickým osobám

- bez identifikovaného znehodnotenia
- so zníženou hodnotou
 - v intervale znehodnotenia nie viac ako 20 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 20 %, ale nie viac ako 50 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 50 %, ale nie viac ako 95 %
 - v intervale znehodnotenia viac ako 95 %
- zlyhané.

Pohľadávky oceňované **na portfóliovom základe** voči právnickým osobám

- významné
- nevýznamné.

Pre potreby štatistického vykazovania sa jednotlivé pohľadávky členia nasledovne:

Kategóriou I. sa rozumie majetok oceňovaný *individuálne bez identifikovaného znehodnotenia*.

Kategóriou II. sa rozumie majetok oceňovaný *na portfóliovom základe (bez identifikovaného znehodnotenia na individuálnom základe)*.

Kategóriou III. sa rozumie majetok oceňovaný *individuálne s identifikovaným znehodnotením*.

Ako **zlyhané pohľadávky** sa uvedie majetok, kde banka identifikovala znehodnotenie viac ako 50 %, alebo ak je dlžník v omeškaní so splácaním viac ako 90 dní.

Pre vykazovanie úrokovej štatistiky podľa harmonizovanej metodiky do ECB sú úvery vykazované bez kategórie zlyhané, ktorá je považovaná za tzv. zlé úvery.

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. Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2005											2006	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^(1) 2)	mld.Sk	-	200,65 ^(p)	-	-	421,391 ^(p)	-	-	648,918 ^(p)	-	-	876,283 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ⁽³⁾	%	-	5,1 ^(p)	-	-	5,1 ^(p)	-	-	6,2 ^(p)	-	-	6,0 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ^(4) 16)	%	13,1	12,7	11,9	11,3	11,1	11,0	10,9	11,2	10,93	10,86	11,36	11,82	
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^(3) 15)	%	2,6	2,3	2,5	2,3	2,5	2,0	2,1	2,3	3,5	3,6	3,9	4,1	4,3
Spotrebiteľské ceny (CPI) ⁽³⁾	%	2,7	2,5	2,7	2,4	2,5	2,0	2,0	2,2	3,3	3,4	3,7	4,1	4,4
OBCHODNÁ BILANCIA ^{(2) 11) (p)}														
Vývoz (fob)	mil.Sk	137 024	214 021	293 787	374 820	461 260	539 510	620 666	713 795	810 522	911 278	993 516	81 919	
Dovoz (fob)	mil.Sk	143 216	227 383	315 131	402 677	492 762	575 678	657 294	752 978	856 352	960 948	1 069 517	93 169	
Saldo	mil.Sk	-6 192	-13 362	-21 344	-27 857	-31 502	-36 168	-36 628	-39 183	-45 830	-49 670	-76 001	-11 250	
PLATOBNÁ BILANCIA ⁽²⁾														
Bežný účet ⁽¹¹⁾	mil.Sk	-3 444,4	-7 534,7	-14 018,2	-37 546,4	-50 534,8	-57 770,1	-61 288,0	-68 149,7	-75 307,3	-82 956,3	-126 131,6	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	69 758,2	118 449,3	116 127,4	93 185,3	110 055,7	125 453,6	136 623,9	137 017,2	128 023,0	138 502,2	176 681,1	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	79 042,4	110 225,2	101 864,8	70 082,2	68 604,4	69 749,5	72 413,9	73 364,9	65 142,8	69 368,0	71 442,4	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ^(4) 7)														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	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	16 876,3	17 010,6	16 949	.
Devízové rezervy NBS	mil.USD	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	15 438,4	15 479,5	15 443	.
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ ^(9) 9)														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld.USD	26,6	28,2	27,9	26,5	26,2	25,9	26,6	26,5	26,1	26,2	26,9	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	4 942	5 237	5 190	4 919	4 876	4 817	4 937	4 933	4 852	4 879	5 000	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁽⁵⁾	SKK/USD	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,22	31,494	31,354	32,357	32,808	31,932	31,029	31,298
Peňažná zásoba (M2) ^(4) 6) 12) 14)	mld.Sk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Medziročná zmena M2 ⁽³⁾	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Menový agregát M3 ^(4) 15)	mld.Sk	764,2	762,1	777,2	770,5	774,3	779,7	785,8	792,0	800,4	798,4	831,4	835,2	.
Medziročná zmena M3 ⁽³⁾	%	9,6	11,4	11,9	12,5	9,6	8,9	8,0	7,3	7,6	6,3	7,8	9,9	.
Úvery podnikom a obyvateľstvu ^(4) 6) 13) 14)	mld.Sk	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁽¹⁵⁾	mld.Sk	696,8	707,6	707,0	714,5	724,7	729,7	736,9	753,5	769,0	778,3	795,4	769,2	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^(2) 4)														
Príjmy	mld.Sk	39,8	65,0	90,6	105,4	126,4	154,2	170,5	188,6	214,4	233,7	258,7	32,8	50,4
Výdavky	mld.Sk	40,9	62,2	84,3	109,3	127,6	152,3	175,6	196,7	219,5	241,3	292,6	20,7	44,1
Saldo	mld.Sk	-1,1	2,8	6,3	-3,9	-1,1	1,9	-5,1	-8,1	-5,1	-7,6	-33,9	12,1	6,3
KLIENTSKE SADZBY														
Priemerná úroková miera														
- jednorôčné vklady	%	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98	1,90	1,86	1,83	1,71	1,68	1,63	.
- krátkodobé úvery ⁽⁸⁾	%	5,80	5,51	5,53	5,54	5,75	5,61	5,62	5,56	5,73	5,67	5,59	5,57	.
- krátkodobé čerpané úvery	%	6,70	6,79	7,12	7,31	7,34	6,77	6,14	6,10	6,09	6,16	6,09	6,00	.
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁽¹⁰⁾		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	1.3.2005	1.3.2005	1.3.2006
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,50
- refinančné	%	5,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,50
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50
Základná úrová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,50
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	2,58	2,09	2,27	2,90	2,77	2,53	2,99	2,71	2,55	2,37	2,80	2,75	2,74
7-dňová	%	2,63	2,37	2,70	2,92	2,93	2,88	2,99	2,91	2,93	2,89	2,94	2,98	2,95
14-dňová	%	2,69	2,41	2,75	2,92	2,96	2,94	3,01	2,96	2,98	2,98	2,98	3,02	3,02
1-mesačná	%	2,84	2,37	2,72	2,88	2,93	2,95	3,00	2,99	3,01	3,05	3,02	3,03	3,16
2-mesačná	%	2,89	2,33	2,63	2,82	2,90	2,92	2,99	2,98	3,01	3,11	3,06	3,10	3,27
3-mesačná	%	2,90	2,29	2,56	2,75	2,88	2,89	2,94	2,93	3,03	3,19	3,12	3,17	3,34
6-mesačná	%	2,88	2,31	2,50	2,67	2,79	2,83	2,91	2,90	3,04	3,35	3,24	3,26	3,45
9-mesačná	%	2,87	2,32	2,47	2,64	2,74	2,79	2,87	2,86	3,05	3,44	3,29	3,34	3,52
12-mesačná	%	2,86	2,33	2,46	2,64	2,71	2,77	2,85	2,85	3,07	3,52	3,34	3,39	3,58

(p) Predbežné údaje.

1) Stále ceny, priemier roka 1995.

2) Kumulatívne od začiatku roka.

3) Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.

4) Stav ku koncu obdobia.

5) Kurz devíza stred, priemier 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 možno 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⁾	S t a v y (v mld. Sk)												
		2005												2006
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Pohľadávky PFI voči rezidentom	37,8	428,4	429,0	441,1	449,4	457,2	467,7	478,9	486,9	500,4	511,1	519,2	534,7	540,7
Verejná správa	1,9	25,2	24,9	24,1	24,0	23,8	22,8	23,3	23,7	25,7	26,2	26,5	27,9	27,8
Súkromný sektor	35,9	403,2	404,1	417,0	425,4	433,4	444,9	455,6	463,3	474,7	484,9	492,7	506,8	512,9
Nefinančné spoločnosti	19,3	230,1	228,9	236,9	241,6	244,6	249,5	253,4	255,5	260,7	263,5	266,5	270,8	276,0
– do 1 roka	8,3	96,2	94,6	99,9	104,1	107,6	109,1	110,4	112,3	113,3	111,9	115,3	117,4	119,3
– 1 až 5 rokov	3,7	57,6	57,5	56,9	54,1	53,8	54,3	54,5	53,5	53,7	54,1	52,9	52,0	53,1
– nad 5 rokov	7,2	76,3	76,8	80,1	83,3	83,2	86,1	88,5	89,6	93,7	97,6	98,3	101,4	103,5
Finančné spoločnosti	3,7	43,2	43,0	43,9	43,7	43,6	44,3	46,7	47,0	48,1	50,5	51,1	55,0	53,0
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	12,8	129,9	132,2	136,1	140,2	145,2	151,0	155,5	160,7	165,8	170,8	175,1	181,0	183,7
– spotrebiteľské úvery	2,1	19,0	18,9	19,6	20,5	21,8	22,7	23,4	24,4	24,8	24,7	25,0	24,8	29,6
– úvery na bývanie	8,4	87,8	89,5	91,0	93,1	96,0	99,7	102,6	106,4	109,5	112,4	115,0	118,9	120,1
– ostatné úvery	2,4	23,1	23,9	25,5	26,6	27,5	28,6	29,4	29,9	31,5	33,7	35,2	37,3	34,0
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	15,6	268,6	263,4	261,9	253,1	251,9	250,8	244,5	243,7	246,8	251,5	253,0	254,6	222,6
Verejná správa	15,0	256,2	251,1	249,6	240,7	239,4	238,3	232,1	231,4	234,4	239,1	243,6	245,6	214,0
Súkromný sektor	0,6	12,4	12,3	12,4	12,4	12,5	12,5	12,3	12,3	12,5	12,4	9,4	9,0	8,7
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	4,4	4,4	4,5	4,5	5,4	6,2	6,3	6,3	6,3	6,3	6,2	6,1	5,8
Zahraničné aktíva	40,5	522,3	574,7	628,9	636,6	592,8	590,5	602,2	602,4	605,0	596,0	585,4	589,7	578,3
Fixné aktíva	2,3	34,8	34,6	34,5	34,5	34,5	34,5	33,6	33,8	33,9	33,6	33,6	34,4	33,6
Ostatné aktíva	3,4	38,3	39,0	41,0	44,9	45,3	45,8	45,9	42,3	44,1	45,5	46,3	41,4	48,4
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	2,8	125,5	97,3	99,9	98,7	73,4	84,1	84,6	78,5	77,3	85,1	92,9	61,3	39,9
Dlhodobé finančné pasíva	12,8	184,2	177,7	191,9	197,9	191,7	189,1	199,6	195,7	200,0	199,7	192,5	193,3	182,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,1	52,9	53,5	52,7	52,7	52,2	52,9	52,5	53,3	53,3	53,1	53,8	57,5	58,5
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,9	31,9	30,8	30,0	29,5	29,1	28,8	28,6	28,2	28,0	27,8	27,7	27,8	27,5
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	1,2	13,6	13,9	14,2	12,5	13,3	13,3	14,1	14,4	15,1	13,2	18,3	17,6	17,7
Kapitál, rezervy a opravné položky	5,5	85,8	79,5	95,0	103,2	97,1	94,1	104,3	99,8	103,6	105,6	92,8	90,4	78,9
Zahraničné pasíva	22,3	183,7	257,5	307,3	298,5	297,4	296,3	298,0	308,0	319,4	310,9	308,2	328,0	318,5
Ostatné pasíva	3,8	45,5	50,1	51,8	50,1	53,8	51,4	49,4	47,6	48,0	48,3	56,6	46,8	54,9
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,1	-1,9	-1,8	-1,1	0,7	0,3	0,2	0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-5,1	0,0	-1,8
M3	58,4	759,8	764,2	762,1	777,2	770,5	774,3	779,7	785,8	792,0	800,4	798,4	831,4	835,2
Úhrn	100,0	1296,8	1345,1	1411,9	1423,1	1387,0	1395,5	1411,4	1415,4	1436,5	1444,1	1443,6	1460,8	1429,4

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

	2005												2006
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu¹⁾	6,94	6,22	6,15	6,17	6,39	6,23	6,22	6,19	5,93	6,35	6,14	5,81	6,32
Prečerpania bežných účtov	7,72	7,08	6,62	6,60	6,80	6,72	6,52	6,46	6,37	6,58	6,45	6,16	6,25
Prevádzkové úvery	4,74	3,32	3,49	3,78	3,92	3,99	3,67	3,77	3,55	3,94	3,77	3,77	3,99
Investičné úvery	5,41	4,67	5,05	5,16	5,24	4,27	4,92	5,29	4,22	4,80	5,61	4,55	5,07
Spotrebiteľské úvery	12,97	12,36	11,43	11,28	11,85	11,56	10,56	10,25	11,30	12,47	12,03	11,90	12,72
Úvery na nehnuteľnosti	7,15	6,63	6,46	6,05	6,10	5,81	5,88	5,81	5,61	5,49	5,36	5,29	5,47
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,12	6,34	5,96	5,37	5,34	5,07	4,88	4,82	4,82	4,84	4,87	4,92	4,99
Stavebné úvery	5,13	5,06	5,16	5,19	5,27	5,12	5,18	5,15	5,07	5,26	5,01	5,05	5,07
Medziúvery	7,46	7,27	7,22	7,21	6,62	6,50	6,54	6,47	6,37	6,24	6,16	6,14	6,26
Iné úvery na nehnuteľnosti	8,23	6,86	6,71	6,25	6,64	6,66	6,50	6,37	6,03	5,63	5,45	5,29	5,47
Ostatné úvery	6,45	5,88	5,68	5,21	5,52	5,93	6,68	6,24	5,10	5,56	4,75	6,47	4,20
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	6,90	6,13	6,05	6,08	6,25	6,23	6,16	6,18	6,01	6,34	6,18	5,82	6,28
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	8,03	7,76	8,03	7,80	9,87	7,62	7,81	6,76	5,82	7,04	5,54	6,34	7,36
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,87	6,44	6,35	6,45	6,33	5,79	6,25	6,48	6,12	6,22	6,27	6,36	6,59
ZFS nad 10 rokov	6,82	6,06	6,01	6,30	5,61	4,32	4,92	5,50	3,98	5,06	4,98	4,39	6,04
Domácnosti													
Úvery spolu	10,67	10,33	9,99	9,67	9,78	9,25	9,48	9,44	9,45	9,59	9,58	9,49	10,49
Prečerpania bežných účtov	11,31	11,10	10,99	10,80	11,05	10,95	10,92	10,94	10,83	11,04	11,00	10,93	10,64
Prevádzkové úvery	6,54	6,41	5,93	5,15	7,28	6,35	7,70	5,80	7,26	6,54	6,18	5,99	5,84
Investičné úvery	7,52	7,27	6,35	6,91	6,66	6,60	6,59	6,08	6,00	5,83	5,91	5,91	5,65
Spotrebiteľské úvery	12,97	12,36	11,44	11,28	11,93	11,56	10,56	10,25	11,30	12,47	12,03	11,90	12,72
Úvery na nehnuteľnosti	7,15	6,63	6,48	6,17	6,19	5,83	5,89	5,83	5,63	5,49	5,36	5,29	5,47
z toho:													
Hypotekárne úvery	7,12	6,34	5,95	5,37	5,34	5,06	4,88	4,83	4,83	4,83	4,87	4,91	4,98
Stavebné úvery	5,13	5,06	5,16	5,19	5,27	5,12	5,18	5,15	5,07	5,26	5,01	5,05	5,07
Medziúvery	7,47	7,29	7,23	7,21	6,62	6,51	6,56	6,50	6,41	6,25	6,18	6,14	6,27
Iné úvery na nehnuteľnosti	8,23	6,86	6,79	6,63	6,93	6,80	6,58	6,38	6,05	5,67	5,45	5,29	5,47
Ostatné úvery	10,94	9,76	9,50	9,80	9,01	8,51	8,25	8,32	7,66	7,43	7,49	7,93	6,45
Kreditné karty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,10
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	10,72	10,35	10,07	9,70	9,81	9,44	9,88	9,91	9,94	9,99	9,94	9,79	10,70
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	12,41	12,24	11,89	11,66	12,46	11,72	10,28	9,48	9,13	8,34	8,85	9,01	9,25
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,28	7,24	7,05	6,92	6,55	6,39	6,55	6,65	6,58	6,80	6,89	6,96	7,12
ZFS nad 10 rokov	7,72	7,19	6,54	6,50	5,93	5,21	4,93	5,07	4,93	5,16	5,18	5,05	6,26
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,92	5,13	4,83	4,89	4,92	5,00	4,88	4,94	4,68	5,02	4,93	4,84	5,00
Prečerpania bežných účtov	6,46	5,68	5,20	5,18	5,16	5,39	5,09	5,02	4,96	5,18	5,12	4,93	5,17
Prevádzkové úvery	4,61	3,31	3,38	3,62	3,87	3,82	3,47	3,85	3,22	3,91	3,69	3,73	3,98
Investičné úvery	5,66	4,64	4,89	4,94	5,03	4,14	4,71	5,36	4,12	4,69	5,73	4,89	4,95
Úvery na nehnuteľnosti	4,80	6,59	5,35	5,38	4,59	5,43	6,19	5,13	5,43	5,49	5,55	5,48	5,56
Ostatné úvery	6,10	4,71	4,22	4,23	4,21	4,35	6,21	4,95	4,25	4,10	3,48	5,47	3,87
Kreditné karty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,36
Úvery do 1 mil. EUR	5,29	4,78	4,53	4,79	4,75	4,72	4,43	4,96	4,91	4,94	4,91	5,39	4,93
Úvery nad 1 mil. EUR	4,56	3,47	3,43	3,58	3,93	3,65	4,11	4,35	3,40	3,85	3,88	4,25	3,91
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	5,93	5,12	4,82	4,86	4,91	5,03	4,82	4,91	4,72	5,01	4,99	4,82	5,00
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	5,54	5,56	5,05	5,78	5,59	4,78	6,44	5,15	5,18	5,04	3,15	4,45	4,87
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,96	4,92	4,97	5,46	5,54	4,91	5,35	5,39	5,01	5,22	5,24	6,08	5,55
ZFS nad 10 rokov	5,76	4,95	4,87	4,62	4,34	3,80	4,78	5,76	3,57	4,83	4,14	4,20	5,09

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)

(%)

	2005												2006
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu¹⁾	2,00	1,24	1,30	1,37	1,35	1,41	1,38	1,40	1,36	1,41	1,42	1,29	1,59
Vklady splatné na požiadanie	1,17	0,84	0,62	0,59	0,62	0,69	0,60	0,58	0,57	0,65	0,64	0,57	1,03
v tom: netermínované	0,81	0,58	0,48	0,49	0,48	0,49	0,47	0,48	0,49	0,51	0,51	0,46	0,65
denné vklady	3,37	2,07	1,49	1,69	1,48	2,01	1,79	1,66	1,71	2,09	1,77	1,70	3,06
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	2,55	2,55	2,57
- do 1 roka spolu	3,59	2,29	2,43	2,54	2,62	2,65	2,58	2,59	2,56	2,56	2,55	2,55	2,58
- do 7 dní	3,57	2,20	1,83	1,88	2,48	2,26	2,01	2,10	2,09	2,07	2,03	2,17	2,54
- do 1 mesiaca	3,66	2,56	2,65	2,74	2,74	2,77	2,76	2,75	2,73	2,70	2,68	2,73	2,64
- do 3 mesiacov	2,61	2,02	1,73	1,77	1,97	1,91	1,94	1,91	1,89	1,77	1,81	1,80	1,97
- do 6 mesiacov	2,09	2,02	1,77	1,72	2,03	2,01	1,77	1,90	1,86	1,75	1,78	1,69	1,86
- do 1 roka	2,24	2,01	1,76	1,85	1,98	2,14	2,20	2,27	1,89	1,80	1,84	1,93	1,77
- nad 1 rok spolu	3,42	2,30	2,47	2,58	2,65	4,62	2,71	2,72	2,06	1,54	1,29	1,68	0,99
- do 2 rokov	2,44	1,92	2,03	1,61	1,92	1,54	1,87	1,52	1,52	1,74	1,69	0,97	2,07
- nad 2 roky	3,76	2,35	2,71	2,72	2,77	4,64	2,76	2,72	2,08	1,54	1,28	1,74	0,94
Úsporné vklady	1,35	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95	0,97	0,99	1,00	1,02	1,05	1,07
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	1,75	1,46	1,11	1,07	0,97	0,95	0,93	0,93	0,93	0,94	0,94	0,96	0,97
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,14	1,03	0,91	0,94	0,90	0,94	0,97	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13
Domácnosti													
Vklady spolu	0,95	0,81	0,68	0,67	0,66	0,67	0,66	0,68	0,70	0,71	0,71	0,71	0,80
Vklady splatné na požiadanie	0,61	0,57	0,44	0,43	0,43	0,43	0,42	0,43	0,42	0,42	0,42	0,41	0,54
v tom: netermínované	0,57	0,56	0,43	0,43	0,42	0,42	0,41	0,42	0,41	0,41	0,41	0,40	0,51
denné vklady	3,07	1,40	1,18	1,17	1,10	1,45	1,21	1,15	1,13	1,50	1,19	1,16	2,90
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,39	1,82	1,71	1,69	1,95	2,02	1,95	2,01	2,00	1,92	1,90	1,90	1,80
- do 1 roka spolu	2,39	1,82	1,71	1,69	1,94	2,02	1,95	2,00	2,00	1,93	1,91	1,90	1,83
- do 7 dní	2,68	1,45	1,55	1,47	1,56	1,83	1,59	1,69	1,69	1,74	1,68	1,69	2,16
- do 1 mesiaca	2,45	1,95	1,83	1,80	2,06	2,16	2,14	2,14	2,13	1,99	1,99	2,00	1,78
- do 3 mesiacov	2,18	1,83	1,57	1,56	1,78	1,76	1,73	1,72	1,71	1,60	1,60	1,57	1,44
- do 6 mesiacov	1,89	1,79	1,70	1,46	1,62	1,73	1,67	1,69	1,71	1,60	1,70	1,39	1,69
- do 1 roka	2,02	1,94	1,66	1,46	1,83	1,90	1,91	1,73	1,81	1,60	1,60	1,60	1,61
- dlhodobé termínované nad 1 rok	2,42	2,20	1,99	1,99	2,29	2,03	2,12	2,13	2,06	1,55	1,26	1,75	0,98
- do 2 rokov	2,64	2,17	1,16	1,03	1,59	1,54	1,53	1,52	1,54	1,74	1,70	0,97	2,08
- nad 2 roky	1,91	2,21	2,14	2,08	2,33	2,05	2,14	2,14	2,08	1,55	1,26	1,79	0,96
Úsporné vklady	1,34	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95	0,97	0,98	1,00	1,02	1,05	1,07
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	1,75	1,45	1,10	1,07	0,97	0,95	0,92	0,93	0,93	0,93	0,93	0,96	0,96
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,13	1,03	0,91	0,94	0,90	0,94	0,96	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,41	1,44	1,39	1,52	1,58	1,55	1,45	1,52	1,48	1,56	1,59	1,40	1,85
Vklady splatné na požiadanie	1,61	1,00	0,76	0,72	0,76	0,89	0,69	0,71	0,72	0,81	0,81	0,64	1,23
v tom: netermínované	1,02	0,58	0,49	0,54	0,50	0,55	0,52	0,52	0,55	0,62	0,62	0,47	0,79
denné vklady	3,76	2,08	1,66	1,70	1,68	2,07	1,76	1,69	1,72	2,05	1,80	1,67	3,29
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,68	2,34	2,34	2,48	2,60	2,57	2,43	2,53	2,46	2,50	2,57	2,55	2,73
- do 1 roka spolu	3,70	2,25	2,16	2,35	2,39	2,44	2,31	2,37	2,33	2,42	2,42	2,38	2,73
- do 7 dní	3,62	2,22	1,86	1,93	2,45	2,29	2,04	2,18	2,14	2,09	2,12	2,02	2,54
- do 1 mesiaca	3,73	2,82	2,57	2,75	2,75	2,74	2,72	2,73	2,69	2,68	2,68	2,76	2,81
- do 3 mesiacov	3,16	2,24	2,00	2,16	2,24	2,24	2,27	2,25	2,21	2,18	2,30	2,34	2,62
- do 6 mesiacov	2,86	2,30	2,11	2,06	2,19	2,13	1,63	2,23	2,04	2,28	2,39	2,44	2,49
- do 1 roka	2,85	2,01	1,64	2,21	2,19	1,95	2,49	2,58	2,26	2,03	2,15	2,40	2,31
- dlhodobé termínované nad 1 rok	2,24	1,64	1,24	1,59	2,02	1,41	1,82	1,71	1,46	1,35	1,57	0,82	2,06
- do 2 rokov	2,11	1,65	1,24	1,62	1,94	0,00	0,00	0,00	1,40	0,00	0,00	0,98	2,05
- nad 2 roky	3,00	1,41	0,00	0,70	2,38	1,41	1,82	1,71	2,00	1,35	1,57	0,66	2,06
Úsporné vklady	2,27	1,69	1,22	1,23	1,16	1,25	1,26	1,25	1,28	1,27	1,33	1,42	1,51
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	2,26	1,72	1,20	1,22	1,16	1,26	1,27	1,26	1,30	1,28	1,35	1,44	1,53
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,36	1,37	1,44	1,37	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,15

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 metódika)

	2005												2006
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu¹⁾	6,39	6,17	5,99	5,90	5,88	5,95	5,92	5,90	5,86	5,89	5,86	5,79	5,89
Prečerpania bežných účtov	7,56	7,12	6,59	6,58	6,73	6,68	6,47	6,40	6,37	6,54	6,44	6,14	6,19
Spotrebiteľské úvery	13,37	12,74	12,54	12,24	12,17	12,08	11,98	11,81	11,67	11,88	11,85	11,82	12,26
Prevádzkové úvery	4,58	4,05	3,90	3,81	3,95	4,06	4,06	4,11	3,94	4,11	4,05	4,00	3,93
Investičné úvery	5,34	5,13	4,78	4,39	4,30	4,37	4,40	4,44	4,41	4,39	4,52	4,41	4,48
Úvery na nehnuteľnosti	6,32	6,23	6,21	6,19	6,16	6,12	6,08	6,05	6,00	5,96	5,94	5,91	6,39
Ostatné úvery	5,95	5,97	5,77	5,58	5,49	5,56	5,54	5,60	5,68	5,78	5,54	5,84	4,67
Kreditné úvery	8,19	12,62	12,26	11,62	11,68	11,59	11,51	11,64	10,89	10,16	10,40	10,37	6,73
Krátkodobé úvery	6,02	5,63	5,33	5,37	5,44	5,66	5,50	5,48	5,42	5,59	5,53	5,41	5,47
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,79	7,47	7,32	7,34	7,30	7,36	7,32	7,28	7,27	7,25	7,19	7,21	7,01
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,81	5,69	5,62	5,43	5,39	5,40	5,43	5,43	5,40	5,39	5,42	5,35	5,59
Domácnosti													
Úvery spolu	8,37	8,33	8,31	8,24	8,22	8,15	8,10	8,04	7,98	7,96	7,89	7,83	7,81
Prečerpania bežných účtov	10,90	11,08	10,87	10,59	10,95	10,87	10,83	10,87	10,92	11,06	11,00	10,83	10,59
Spotrebiteľské úvery	13,37	12,74	12,54	12,28	12,18	12,09	11,98	11,81	11,67	11,88	11,85	11,82	12,26
Úvery na nehnuteľnosti	7,00	6,93	6,93	6,89	6,85	6,78	6,74	6,69	6,64	6,59	6,52	6,47	6,41
Ostatné úvery	10,51	11,61	11,32	10,69	10,48	10,60	10,58	10,81	10,61	10,13	9,92	9,75	7,36
Kreditné úvery	17,71	17,31	17,62	19,01	19,13	19,11	19,17	19,18	19,28	19,32	19,18	19,90	16,14
Krátkodobé úvery	10,82	10,81	10,73	10,79	10,94	10,86	10,84	10,91	10,96	11,03	10,96	10,88	10,96
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	11,02	11,14	11,13	10,99	11,07	11,04	11,05	10,99	10,96	11,01	10,96	10,91	10,84
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,26	6,18	6,20	6,19	6,17	6,14	6,13	6,10	6,08	6,06	6,03	6,01	6,46
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,39	5,01	4,71	4,45	4,41	4,54	4,48	4,49	4,45	4,52	4,58	4,51	4,55
Prečerpania bežných účtov	6,46	5,78	5,21	5,17	5,18	5,46	5,13	5,05	4,98	5,20	5,11	4,91	5,09
Prevádzkové úvery	4,67	4,09	3,61	3,58	3,84	3,94	3,95	3,94	3,88	3,95	3,93	3,86	3,80
Investičné úvery	5,23	4,97	4,82	4,32	4,23	4,24	4,29	4,33	4,31	4,31	4,48	4,43	4,53
Úvery na nehnuteľnosti	5,46	5,15	5,07	5,00	5,24	5,19	4,81	4,74	4,39	4,95	4,70	4,41	6,03
Ostatné úvery	5,40	5,17	4,96	4,67	4,43	4,61	4,67	4,69	4,75	4,63	4,67	4,94	4,31
Kreditné úvery	17,68	17,45	18,13	17,84	18,54	18,35	18,02	17,55	18,11	17,98	18,00	18,04	12,36
Krátkodobé úvery	5,53	4,95	4,46	4,41	4,46	4,72	4,54	4,52	4,50	4,64	4,61	4,48	4,54
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	5,67	5,41	5,16	5,02	4,90	4,93	4,92	4,93	4,92	4,90	4,92	4,97	4,94
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	4,98	4,78	4,72	4,14	4,02	4,04	4,13	4,17	4,13	4,15	4,35	4,34	4,40

1) Úrokové sadzby z úverov spolu zahŕňajú všetky sektory (t. j. nefinančné spoločnosti, domácnosti, poisťovne, penzijné fondy a verejná správa)

Poznámka: Štatistika úrokových sadzieb v tabuľke zahŕňa iba dobré úvery v zmysle opatrenia NBS č. 7/2005 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk.



Priemerné úrokové miery a objem korunových vkladov

(národná metódika)

	2005												2006
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu¹⁾	2,21	1,56	1,59	1,64	1,55	1,60	1,55	1,54	1,54	1,57	1,57	1,46	1,59
Vklady splatné na požiadanie	1,17	0,80	0,62	0,59	0,62	0,69	0,60	0,58	0,57	0,65	0,64	0,57	1,00
v tom: netermínované	0,81	0,56	0,48	0,48	0,48	0,49	0,48	0,48	0,49	0,51	0,52	0,47	0,61
denné vklady	3,37	2,05	1,49	1,69	1,48	2,01	1,79	1,66	1,71	2,09	1,77	1,70	3,07
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	2,92	2,27	2,31	2,32	2,28	2,29	2,25	2,24	2,24	2,25	2,26	2,19	2,26
- do 1 roka spolu	2,91	2,04	2,16	2,20	2,14	2,18	2,13	2,15	2,15	2,19	2,21	2,16	2,14
- do 7 dní	3,14	2,02	2,01	1,91	2,25	2,06	1,86	1,76	1,83	1,89	1,94	2,03	2,53
- do 1 mesiaca	3,16	1,88	2,26	2,37	2,30	2,39	2,39	2,42	2,41	2,45	2,48	2,45	2,37
- do 3 mesiacov	2,27	2,15	1,90	1,80	1,62	1,60	1,61	1,60	1,56	1,54	1,47	1,44	1,42
- do 6 mesiacov	2,32	2,22	1,97	1,89	1,61	1,44	1,29	1,22	1,21	1,20	1,18	1,30	1,39
- do 1 roka	2,49	2,46	2,37	2,18	2,13	2,07	1,98	1,90	1,86	1,83	1,71	1,68	1,63
- nad 1 rok spolu	3,31	3,29	3,26	3,26	3,27	3,16	3,14	3,04	3,02	2,96	2,93	2,77	2,73
- do 2 rokov	4,12	4,09	4,05	4,19	4,21	3,60	3,57	3,57	3,56	3,57	3,57	2,18	2,14
- nad 2 roky	3,11	3,09	3,05	3,04	3,05	3,05	3,04	2,91	2,90	2,82	2,78	2,78	2,00
Úsporné vklady	1,35	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95	0,97	0,99	1,00	1,02	1,06	1,07
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	1,75	1,46	1,11	1,07	0,97	0,96	0,93	0,93	0,93	0,94	0,94	0,96	0,97
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,14	1,03	0,91	0,94	0,90	0,93	0,97	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13
Domácnosti													
Vklady spolu	1,60	1,45	1,31	1,26	1,22	1,21	1,18	1,17	1,16	1,16	1,15	1,16	1,21
Vklady splatné na požiadanie	0,61	0,53	0,44	0,43	0,43	0,43	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	0,49
v tom: netermínované	0,57	0,52	0,43	0,43	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	0,41	0,41	0,40	0,45
denné vklady	3,08	1,40	1,18	1,16	1,10	1,45	1,21	1,15	1,13	1,50	1,20	1,16	2,90
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,29	2,15	1,98	1,91	1,87	1,84	1,80	1,77	1,75	1,74	1,73	1,76	1,90
- do 1 roka spolu	2,04	1,82	1,58	1,49	1,42	1,39	1,35	1,34	1,31	1,31	1,31	1,33	1,44
- do 7 dní	1,92	1,29	1,04	1,05	1,08	1,14	1,07	0,98	1,01	1,11	1,08	1,00	1,52
- do 1 mesiaca	1,81	1,45	1,17	1,14	1,16	1,16	1,15	1,19	1,18	1,20	1,25	1,34	1,46
- do 3 mesiacov	2,17	2,07	1,85	1,73	1,59	1,57	1,55	1,56	1,52	1,48	1,41	1,36	1,28
- do 6 mesiacov	2,16	2,06	1,89	1,69	1,51	1,38	1,23	1,11	1,10	1,10	1,14	1,22	1,32
- do 1 roka	2,47	2,38	2,24	2,12	2,04	1,95	1,81	1,73	1,68	1,62	1,55	1,50	1,46
- dlhodobé termínované nad 1 rok	3,08	3,06	3,04	3,03	3,04	3,02	3,01	2,91	2,89	2,82	2,78	2,78	2,73
- do 2 rokov	2,69	2,57	2,51	2,48	2,43	2,47	2,59	2,59	2,49	2,42	2,36	2,25	2,19
- nad 2 roky	3,08	3,07	3,05	3,04	3,05	3,03	3,02	2,91	2,90	2,83	2,78	2,78	2,56
Úsporné vklady	1,34	1,18	0,98	0,99	0,93	0,94	0,95	0,97	0,98	1,00	1,02	1,05	1,07
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	1,74	1,45	1,10	1,07	0,97	0,95	0,92	0,93	0,93	0,93	0,94	0,96	0,96
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,13	1,03	0,91	0,94	0,90	0,93	0,97	0,99	1,01	1,04	1,06	1,10	1,13
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	2,51	1,50	1,55	1,66	1,53	1,59	1,48	1,48	1,48	1,58	1,56	1,38	1,82
Vklady splatné na požiadanie	1,61	0,99	0,76	0,71	0,76	0,89	0,69	0,71	0,72	0,81	0,81	0,64	1,23
v tom: netermínované	1,02	0,58	0,49	0,54	0,50	0,55	0,52	0,52	0,55	0,62	0,62	0,47	0,79
denné vklady	3,77	2,08	1,66	1,70	1,68	2,07	1,76	1,69	1,72	2,05	1,80	1,67	3,29
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,35	2,24	2,36	2,40	2,30	2,32	2,28	2,28	2,29	2,35	2,37	2,30	2,68
- do 1 roka spolu	3,58	2,25	2,30	2,41	2,30	2,40	2,30	2,29	2,30	2,43	2,40	2,31	2,68
- do 7 dní	3,34	2,10	1,78	2,10	2,09	2,27	1,98	1,92	1,99	2,05	2,15	1,79	2,70
- do 1 mesiaca	3,64	2,41	2,61	2,65	2,62	2,62	2,61	2,62	2,63	2,67	2,69	2,65	2,72
- do 3 mesiacov	3,07	2,63	2,27	2,30	1,92	1,86	2,05	2,07	2,03	2,05	2,05	2,15	2,37
- do 6 mesiacov	3,30	3,14	2,68	3,00	2,58	2,07	1,82	2,16	2,15	2,08	1,37	2,25	2,41
- do 1 roka	2,92	3,03	2,84	2,82	2,77	2,23	2,27	2,22	2,10	2,08	1,89	1,90	1,89
- dlhodobé nad 1 rok	4,65	4,63	2,48	2,32	2,36	2,53	2,47	2,45	2,44	2,35	2,32	2,17	2,17
- do 2 rokov	2,66	2,38	1,91	1,80	1,96	-	-	-	2,27	-	-	2,10	2,23
- nad 2 roky	4,93	4,94	2,74	2,64	2,72	2,75	2,59	2,57	2,55	2,41	2,33	2,21	2,23
Úsporné vklady	2,27	1,68	1,22	1,23	1,15	1,25	1,25	1,25	1,28	1,27	1,33	1,41	1,51
- s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	2,26	1,71	1,20	1,22	1,16	1,26	1,27	1,26	1,30	1,28	1,35	1,43	1,53
- s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	2,36	1,37	1,44	1,37	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,12	1,15

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

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

Poznámka: Od roku 2005 zahŕňajú vklady spolu aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2006

(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	60 874 186	1 195 840 553	39 339 284	147 231 742	50 197 344	1 371 734 737
Pokladničné hodnoty	0	10 321 631	1 668	0	3 292 810	13 616 109
Pokladnica	0	10 321 631	1 668	0	3 292 809	13 616 108
z toho: EUR	0	0	0	0	1 524 068	1 524 068
Zlato	0	0	0	0	1	1
Úvery a iné pohľadávky	23 740 761	866 770 472	16 706 965	134 860 192	27 719 261	1 022 316 129
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	422	428 030 053	0	0	1 902	428 031 533
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	422	329 937 349	0	0	1 902	329 938 829
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	98 092 704	0	0	0	98 092 704
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	0	0	0	0	0
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: bežné účty	0	1 552 730	0	0	1 560	1 554 290
termínované vklady	0	3 732 208	0	0	0	3 732 208
poskytnuté úvery	422	395 756 965	0	0	0	395 756 543
účty peňažných rezerv	0	26 988 150	0	0	0	26 988 150
z toho: povinné minimálne rezervy	0	26 986 348	0	0	0	26 986 348
šekové poštové účty	0	0	0	0	342	342
Vklady a úvery poskytnuté bankám	46 783	18 525 850	14 363 988	12 604 118	12 893 308	58 340 481
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 074	18 130 616	11 312 035	12 595 075	11 037 241	53 073 893
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	1 111	349 056	3 051 953	9 043	1 856 067	5 265 008
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	44 598	46 178	0	0	0	1 580
z toho: zlyhané	44 587	44 980	0	0	0	393
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	0	430 117	784 215	0	2 162 877	3 377 209
v tom: bežné účty v bankách	4	502 976	74 802	88 480	2 670 916	3 337 170
bežné účty iných bánk	274	0	5 654 444	0	223 893	5 878 063
termínované vklady	1 070	16 651 574	8 634 742	12 515 638	7 622 837	45 423 721
poskytnuté úvery	44 598	1 371 300	0	0	2 375 662	3 702 364
Pohľadávky poskytnuté klientom	23 649 128	402 059 104	2 342 977	113 375 502	14 824 050	508 952 505
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	0	162 599 386	1 008 122	78 775 847	11 686 092	254 069 447
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	6 569 186	204 272 369	983 966	21 491 311	1 993 156	222 171 616
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	17 079 942	35 187 349	350 889	13 108 344	1 144 802	32 711 442
z toho: zlyhané	15 218 497	19 437 105	11 400	3 574 474	19 207	7 823 689
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	44 428	18 155 465	0	8 880 572	1	26 991 610
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	3 450	11 575 615	0	5 339 271	1	16 911 437
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	3 450	6 498 541	0	3 180 645	0	9 675 736
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	37 528	81 309	0	360 656	0	404 437
z toho: zlyhané	3	6	0	0	0	3
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	9 905 501	0	3 075 580	1	12 981 082
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	21 428	0	0	0	21 428
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	16 260	7 998 268	0	5 804 992	0	13 787 000
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	251 696	0	0	0	251 696
v tom: zdravotným poisťovniam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	251 696	0	0	0	251 696
Dlhové CP	0	0	0	0	0	0
Finančné nástroje na predaj	343 159	40 045 295	2 434 427	2 991 270	5 290 055	50 417 888
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate	0	33 088 018	3 358 773	3 988 960	8 055 632	48 491 383
Investície do hmotného majetku (IAS 40)	59 035	226 108	0	0	0	167 073
Kladná reálna hodnota pevných termínových operácií	0	3 599 516	6 893 357	488 629	466 770	11 448 272
Kladná reálna hodnota opcí	0	398 994	1 092 065	95 869	169 408	1 756 336
Finančné nástroje držané do splatnosti	61 909	168 124 615	8 520 342	3 591 491	4 187 692	184 362 231
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	1 225 486	4 900 878	302 259	0	0	3 977 651
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	534 741	534 741
Hmotný majetok	24 853 201	47 999 339	0	0	54 504	23 200 642
Nehmotný majetok	9 562 479	13 566 472	0	0	0	4 003 993
Ostatné aktíva	1 028 156	6 738 549	29 428	1 215 331	426 471	7 381 623
Podriadené finančné aktíva	0	60 666	0	0	0	60 666
Oprávky	33 249 039	33 249 039	0	0	0	0
Portfóliové opravné položky vyššie nevykázané	0	0	0	0	0	0

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2006**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	883 609 460	140 691 662	129 372 677	218 060 938	1 371 734 737
ZÁVÄZKY	823 583 694	100 589 295	129 075 115	217 973 846	1 271 221 950
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	34 173 031	0	60 698	0	34 233 729
v tom: bežné účty	1 867 074	0	0	0	1 867 074
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	32 305 957	0	60 698	0	32 366 655
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	15 965 441	54 733 062	9 811 377	162 350 448	242 860 328
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	4 617	19 214 801	18	90 310 395	109 529 831
v tom: bežné účty v bankách	0	15 292	0	836 940	852 232
bežné účty iných bánk	503 302	7 931 971	88 485	716 636	9 240 394
termínované vklady	14 118 794	46 183 527	9 722 892	120 033 032	190 058 245
prijaté úvery	1 343 345	602 272	0	40 763 840	42 709 457
Vklady a úvery prijaté od klientov	616 852 159	7 582 638	94 269 984	11 576 399	730 281 180
z toho: vklady PFPT	12 335 787	0	3 806	0	12 339 593
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	254 154 727	4 737 372	46 494 314	3 639 348	309 025 761
termínované vklady	315 783 260	2 768 555	46 209 432	7 921 929	372 683 176
vklady s výpovednou lehotou	40 545 050	76 651	1 566 238	15 122	42 203 061
vkладové listy	517 888	60	0	0	517 948
prijaté úvery a finančný prenájom	5 851 234	0	0	0	5 851 234
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	60 752 482	8 815	14 562 090	3 516 895	78 840 282
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	43 593 743	8 815	14 487 821	3 516 895	61 607 274
z toho: štátnej pokladnice	17 696 610	0	14 377 752	0	32 074 362
iných fondov	3 735 240	0	46 710	0	3 781 950
z toho: Fondu národného majetku	3 722 775	0	46 710	0	3 769 485
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	17 155 022	0	74 269	0	17 229 291
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	3 717	0	0	0	3 717
v tom: zdravotných poisťovní	3 717	0	0	0	3 717
Sociálnej poisťovne	0	0	0	0	0
CP vydané účtovnou jednotkou	59 172 744	1 388 153	2 008 716	26 231	62 595 844
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	3 472 198	27 879 709	2 791 188	34 876 817	69 019 912
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	3 472 198	27 879 709	2 791 188	34 876 817	69 019 912
vklady s výpovednou lehotou	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
prijaté úvery	0	0	0	0	0
podriadené záväzky	0	0	0	0	0
z toho: úvery	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
ostatné záväzky	0	0	0	0	0
Záporná reálna hodnota pevných termínových operácií	4 399 915	7 415 210	359 336	1 531 957	13 706 418
Záporná reálna hodnota opcí	677 510	446 470	165 664	102 932	1 392 576
Záväzky z CP predaných na krátko	1 712 098	0	0	0	1 712 098
Dotácie a podobné zdroje	3 332 953	0	0	0	3 332 953
Rezervy	5 455 620	174	193 472	78 000	5 727 266
Ostatné pasíva	17 556 877	77 376	4 852 590	2 501 735	24 988 578
Podriadené finančné záväzky	60 666	1 057 688	0	1 412 432	2 530 786
VLASTNÉ IMANIE	60 025 766	40 102 367	297 562	87 092	100 512 787
Základné imanie	4 544 802	36 857 886	0	0	41 402 688
v tom: upísané základné imanie	4 544 802	36 857 886	0	0	41 402 688
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	0	0	0	0	0
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	0	2 844 579	0	37 357	2 881 936
Emisné ážio	1 684 808	250 000	0	0	1 934 808
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	11 958 531	149 500	0	0	12 108 031
Kapitálové fondy	236 654	5 490	0	0	242 144
Oceňovacie rozdiely	1 254 110	-5 088	297 562	49 735	1 596 319
Výsledok hospodárenia minulých rokov	24 831 786	0	0	0	24 831 786
v tom: nerozdelený zisk	25 500 337	0	0	0	25 500 337
neuhradená strata	-668 551	0	0	0	-668 551
Účet ziskov a strát	1 544 822	0	0	0	1 544 822
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní /+ -/	13 970 253	0	0	0	13 970 253



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2005												2006
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	2 652	4 996	7 553	10 002	12 507	14 928	17 416	19 807	22 238	24 750	27 232	29 726	2 568
Výnosy z úrokov z cenných papierov	1 599	2 947	4 370	5 626	7 020	8 407	9 837	11 158	12 483	13 810	15 024	16 250	1 143
Výnosy z ostatných úrokov	3 306	6 231	9 284	12 489	15 791	18 863	21 909	25 129	28 264	31 409	34 760	38 272	3 842
Náklady na úroky z cenných papierov	230	432	673	891	1 118	1 345	1 581	1 814	2 041	2 271	2 472	2 722	221
Náklady na ostatné úroky	2 023	3 750	5 427	7 222	9 186	10 998	12 749	14 666	16 468	18 198	20 079	22 074	2 195
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	1 600	3 273	4 650	5 907	7 487	9 349	10 912	12 483	14 051	15 868	17 499	19 471	1 871
Výnosy z poplatkov a provízií	917	1 840	2 937	3 974	5 037	6 179	7 283	8 442	9 537	10 832	11 961	13 242	1 075
Náklady na poplatky a provízie	135	270	390	625	771	947	1 108	1 280	1 454	1 619	1 814	2 050	198
Prijaté dividendy	32	107	155	167	209	81	86	97	98	100	119	122	3
Výnosy z operácií cennými papiermi	661	1 229	1 397	1 601	1 908	2 481	2 745	2 676	2 922	3 369	3 628	3 994	412
Náklady z operácií cennými papiermi	74	179	492	641	799	981	1 118	1 251	1 408	2 284	2 521	2 633	138
Zisk a strata z devízových operácií	-11	919	858	1 058	717	810	-63	807	1 206	823	3 286	4 547	1 296
Zisk a strata z pevných termínovaných operácií a opcí	217	-384	177	348	1 146	1 665	3 033	2 922	3 068	4 542	2 736	2 186	-611
Výnosy z ostatných operácií	85	179	255	359	466	601	708	805	908	1 026	1 122	1 253	73
Náklady z ostatných operácií	94	166	248	336	426	539	655	736	827	920	1 018	1 189	39
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK A STRATA	-372	-684	-1 217	-1 468	-1 879	-2 310	-3 116	-3 445	-3 795	-4 117	-4 245	-6 451	-142
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	2 136	4 407	6 640	8 849	11 244	13 657	15 921	18 088	20 280	22 631	24 949	27 920	2 286
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	-205	-287	-232	68	203	245	643	517	916	484	-45	1 486	-252
DAŇ Z PRÍJMU	96	191	367	587	921	977	780	909	1 652	1 840	2 075	2 075	215
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	1 445	2 702	3 748	5 073	6 152	7 578	9 153	10 364	11 478	12 514	13 419	14 238	1 545



Platobná bilancia SR za január až december 2005

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	993 516,0	32 026,2	1 069 517,0	34 476,1	-76 001,0	-2 449,9
Služby	136 713,3	4 407,0	126 774,0	4 086,6	9 939,3	320,4
Doprava	49 515,5	1 596,1	37 389,7	1 205,3	12 125,8	390,9
Cestovný ruch	37 529,1	1 209,8	26 234,9	845,7	11 294,3	364,1
Iné služby spolu	49 668,7	1 601,1	63 149,4	2 035,6	-13 480,7	-434,6
Výnosy	50 266,6	1 620,4	111 572,0	3 596,5	-61 305,4	-1 976,2
Kompenzácie pracovníkov	29 250,0	942,9	1 214,7	39,2	28 035,3	903,7
Výnosy z investícií	21 016,6	677,5	110 357,3	3 557,4	-89 340,7	-2 879,9
Bežné transfery	44 155,7	1 423,4	42 920,2	1 383,5	1 235,4	39,8
BEŽNÝ ÚČET	1 224 651,6	39 476,9	1 350 783,2	43 542,7	-126 131,6	-4 065,9
Kapitálový účet	492,8	15,9	1 050,2	33,9	-557,4	-18,0
Finančný účet	4 441 848,8	143 181,8	-4 264 610,3	-137 512,7	177 238,5	5 669,1
Priame investície	769 142,6	24 793,5	-714 488,4	-23 031,7	54 654,2	1 761,8
V zahraničí (priamy investor = rezident)	42 765,3	1 378,5	-47 309,0	-1 525,0	-4 543,6	-146,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	765,3	24,7	-4 530,0	-146,0	-3 764,6	-121,4
Ostatný kapitál	42 000,0	1 353,9	-42 779,0	-1 379,0	-779,0	-25,1
V SR (podnik priamej investície = rezident)	726 377,2	23 414,9	-667 179,4	-21 506,7	59 197,8	1 908,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	64 522,2	2 079,9	-5 399,4	-174,1	59 122,8	1 905,8
Ostatný kapitál	661 855,0	21 335,0	-661 780,0	-21 332,6	75,0	2,4
Portfóliové investície	765 618,9	24 679,9	-795 993,7	-25 667,0	-30 374,8	-987,2
Aktíva	69 264,2	2 232,7	-90 133,8	-2 905,5	-20 869,6	-672,7
Pasíva	696 354,7	22 447,1	-705 859,9	-22 761,6	-9 505,2	-314,4
Finančné deriváty	1 251 704,3	40 348,9	-1 252 774,1	-40 383,4	-1 069,8	-34,5
Aktíva	533 042,6	17 182,7	-535 856,7	-17 273,4	-2 814,1	-90,7
Pasíva	718 661,7	23 166,2	-716 917,4	-23 110,0	1 744,3	56,2
Ostatné investície	1 655 383,1	53 359,5	-1 501 354,2	-48 430,6	154 028,9	4 928,9
Dlhodobé	132 906,7	4 281,9	-139 775,4	-4 542,2	-6 868,8	-260,3
Aktíva	36 219,4	1 166,9	-46 071,0	-1 485,2	-9 851,6	-318,3
Pasíva	96 687,3	3 115,0	-93 704,4	-3 057,0	2 982,9	58,0
Krátkodobé	1 522 476,4	49 077,6	-1 361 578,7	-43 888,4	160 897,7	5 189,2
Aktíva	683 616,3	22 036,5	-689 424,8	-22 223,7	-5 808,5	-187,2
Pasíva	838 860,1	27 041,1	-672 153,9	-21 664,6	166 706,2	5 376,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	4 442 341,7	143 197,7	-4 265 660,6	-137 546,5	176 681,1	5 651,1
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY					20 892,9	986,8
CELKOVÁ BILANCIA	-30 944,6	-1 001,0	102 387,0	3 573,0	71 442,4	2 572,0
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	30 944,6	1 001,0	-102 386,8	-3 573,0	-71 442,2	-2 572,0
Vklady	30 944,6	1 001,0	0,0	0,0	30 944,6	1 001,0
Cenné papiere	0,0	0,0	-102 386,8	-3 573,0	-102 386,8	-3 573,0
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-82 294,3	-2 839,9	-82 294,3	-2 839,9
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-20 092,5	-733,1	-20 092,5	-733,1
REZERVNÉ AKTÍVA	30 944,6	1 001,0	-102 387,0	-3 573,0	-71 442,4	-2 572,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 31,022 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.
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	-	-	-
951703017	22.12.2005	23.12.2005	17.3.2006	84	26 711	5 801	americká	2,99	3,00	3,00
960704001	12.1.2006	13.1.2006	7.4.2006	84	28 575	5 553	americká	3,00	3,00	3,00
960505003	9.2.2006	10.2.2006	5.5.2006	84	13 000	0	americká	-	-	-

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 2006**

	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	6 087,2	62,7	220	3 536,9	36,4	841	83,9	0,9	51	9 708,0	1 112
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	6 087,2	62,7	220	3 536,9	36,4	841	83,9	0,9	51	9 708,0	1 112
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	60 707,1	90,0	2 069	6 378,1	9,5	3 620	364,6	0,5	152	67 449,8	5 841
Devízový trh v SR spolu	66 794,3	86,6	2 289	9 915,0	12,9	4 461	448,5	0,6	203	77 157,8	6 953

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 302,6	13,4	778	33,0	0,3	12	8 374,3	86,2	322	0,0	0,0	0	9 709,8	1 112
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	5 124,1	7,6	2 699	77,7	0,1	61	61 838,3	91,7	2 080	421,8	0,6	1 001	67 461,9	5 841
Devízový trh v SR okrem NBS	6 426,7	8,3	3 477	110,6	0,1	73	70 212,6	91,0	2 402	421,8	0,5	1 001	77 171,7	6 953



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2005											2006	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
1 AUD	22,813	22,705	23,372	23,548	24,242	24,264	24,016	23,996	24,431	24,153	23,715	23,220	23,228
1 CYP	65,282	65,483	67,153	67,502	67,136	67,720	67,515	67,132	67,923	67,571	66,059	65,391	65,147
1 CZK	1,268	1,283	1,301	1,291	1,282	1,286	1,306	1,311	1,311	1,322	1,308	1,305	1,317
1 DKK	5,112	5,128	5,256	5,244	5,177	5,207	5,187	5,156	5,215	5,193	5,081	5,027	5,011
1 EUR	38,051	38,185	39,157	39,039	38,537	38,837	38,695	38,450	38,909	38,730	37,871	37,510	37,404
1 EEK	2,432	2,441	2,503	2,495	2,463	2,482	2,473	2,458	2,487	2,476	2,420	2,397	2,391
100 JPY	27,914	27,493	28,186	28,808	29,145	28,798	28,454	28,243	28,227	27,747	26,914	26,862	26,536
1 CAD	23,610	23,722	24,538	24,435	25,427	26,351	26,067	26,583	27,517	27,743	27,487	26,768	27,224
1 LTL	11,020	11,059	11,342	11,308	11,162	11,246	11,207	11,136	11,270	11,220	10,968	10,863	10,833
1 LVL	54,669	54,853	56,256	56,085	55,371	55,799	55,599	55,240	55,869	55,637	54,361	53,886	53,739
100 HUF	15,596	15,612	15,797	15,493	15,455	15,755	15,828	15,646	15,460	15,443	14,987	14,960	14,871
1 MTL	88,303	88,438	91,078	90,933	89,747	90,456	90,140	89,568	90,643	90,247	88,196	87,371	87,147
1 NOK	4,575	4,664	4,787	4,823	4,881	4,902	4,886	4,925	4,964	4,956	4,747	4,667	4,639
1 PLN	9,528	9,537	9,451	9,319	9,482	9,474	9,560	9,798	9,933	9,748	9,822	9,814	9,853
100 SIT	15,872	15,931	16,338	16,299	16,094	16,216	16,156	16,058	16,247	16,176	15,812	15,661	15,619
1 CHF	24,541	24,660	25,295	25,275	25,053	24,929	24,904	24,817	25,111	25,078	24,472	24,201	24,016
1 SEK	4,187	4,204	4,273	4,246	4,166	4,121	4,141	4,118	4,135	4,051	4,013	4,025	4,009
1 USD	29,259	28,885	30,249	30,672	31,641	32,220	31,494	31,354	32,357	32,808	31,932	31,029	31,298
1 GBP	55,168	55,134	57,270	57,073	57,589	56,479	56,421	56,731	57,062	57,036	55,750	54,679	54,748
1 XDR	44,383	44,132	45,689	45,994	46,461	46,740	46,184	45,986	46,795	46,880	45,695	44,866	44,944

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	4. Q	rok
1 AUD	24,820	23,774	23,232	23,062	23,722	22,667	23,726	24,089	24,099	23,650
1 CYP	-	-	-	-	-	65,726	67,266	67,458	67,178	66,916
1 CZK	1,235	1,251	1,267	1,268	1,255	1,275	1,291	1,301	1,314	1,295
1 DKK	5,446	5,389	5,382	5,312	5,382	5,143	5,225	5,184	5,162	5,179
1 EUR	40,574	40,089	40,025	39,492	40,045	38,282	38,907	38,662	38,500	38,593
1 EEK	-	-	-	-	-	2,447	2,487	2,471	2,461	2,467
100 JPY	30,257	30,352	29,794	28,811	29,804	27,935	28,721	28,497	27,627	28,202
1 CAD	24,618	24,480	25,010	24,987	24,774	23,788	24,804	26,325	27,580	25,622
1 LTL	-	-	-	-	-	11,087	11,270	11,197	11,152	11,178
1 LVL	-	-	-	-	-	54,987	55,899	55,548	55,283	55,437
100 HUF	15,597	15,902	16,079	16,051	15,907	15,624	15,578	15,746	15,294	15,561
1 MTL	-	-	-	-	-	88,675	90,578	90,057	89,687	89,764
1 NOK	4,700	4,850	4,772	4,815	4,784	4,647	4,831	4,904	4,888	4,818
1 PLN	8,493	8,545	9,042	9,310	8,847	9,511	9,417	9,609	9,836	9,591
100 SIT	17,075	16,787	16,680	16,466	16,752	15,969	16,242	16,143	16,077	16,110
1 CHF	25,865	26,067	26,061	25,750	25,936	24,724	25,206	24,884	24,884	24,929
1 SEK	4,419	4,382	4,369	4,382	4,388	4,219	4,228	4,127	4,067	4,161
1 USD	32,457	33,264	32,761	30,539	32,255	29,160	30,863	31,683	32,359	31,022
1 GBP	59,630	60,107	59,595	56,865	59,049	55,172	57,311	56,540	56,609	56,424
1 XDR	48,234	48,560	48,074	46,090	47,740	44,429	46,053	46,299	46,450	45,816

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⁾	298 140	27 907	5 813	331 860	9 056,50	865,20	1 724,15	11 645,85
2005 ⁴⁾	331 044	20 125	-790	350 379	11 617,21	648,73	-1 298,78	10 967,16

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	-2	-1	66 641	2 338,71	-0,06	-252,73	2 085,92

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⁾	363 562	33 022	1 920	398 504	11 043,80	1 023,78	1 916,98	13 984,56
2005 ⁴⁾	397 688	20 123	-791	417 020	13 955,92	648,67	-1 551,51	13 053,08

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).

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2005

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	20 125	648,7	100,0	-2	-0,1	100,0	20 123	648,7	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Kórejská republika	6 278	202,4	31,2	0	0,0	0,0	6 278	202,4	31,2
Nemecko	6 313	203,5	31,4	-250	-8,1	12 500,0	6 063	195,4	30,1
Česká republika	1 587	51,2	7,9	-2	-0,1	100,0	1 585	51,1	7,9
Švajčiarsko	1 524	49,1	7,6	0	0,0	0,0	1 524	49,1	7,6
Rakúsko	1 549	49,9	7,7	-45	-1,5	2 250,0	1 504	48,5	7,5
Holandsko	1 449	46,7	7,2	3	0,1	-150,0	1 452	46,8	7,2
Spojené kráľovstvo	451	14,5	2,2	125	4,0	-6 250,0	576	18,6	2,9
Litva	417	13,4	2,1	0	0,0	0,0	417	13,4	2,1
USA	376	12,1	1,9	0	0,0	0,0	376	12,1	1,9
Belgicko	285	9,2	1,4	0	0,0	0,0	285	9,2	1,4
Ostatné krajiny	-104	-3,4	-0,5	167	5,4	-8 350,0	63	2,0	0,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-34	-1,1	-0,2	0	0,0	0,0	-34	-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	13	0,4	0,1	0	0,0	0,0	13	0,4	0,1
Priemyselná výroba	10 096	325,4	50,2	0	0,0	0,0	10 096	325,4	50,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	13	0,4	0,1	0	0,0	0,0	13	0,4	0,1
Stavebníctvo	-93	-3,0	-0,5	0	0,0	0,0	-93	-3,0	-0,5
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3 948	127,3	19,6	0	0,0	0,0	3 948	127,3	19,6
Hotely a reštaurácie	29	0,9	0,1	0	0,0	0,0	29	0,9	0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-14	-0,5	-0,1	0	0,0	0,0	-14	-0,5	-0,1
Finančné sprostredkovanie	3 550	114,4	17,6	-2	-0,1	100,0	3 548	114,4	17,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 363	76,2	11,7	0	0,0	0,0	2 363	76,2	11,7
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	53	1,7	0,3	0	0,0	0,0	53	1,7	0,3
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	201	6,5	1,0	0	0,0	0,0	201	6,5	1,0
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	7 803	251,5	38,8	-2	-0,1	100,0	7 801	251,5	38,8
Trnavský kraj	276	8,9	1,4	0	0,0	0,0	276	8,9	1,4
Trenčiansky kraj	2 858	92,1	14,2	0	0,0	0,0	2 858	92,1	14,2
Nitriansky kraj	428	13,8	2,1	0	0,0	0,0	428	13,8	2,1
Žilinský kraj	6 974	224,8	34,7	0	0,0	0,0	6 974	224,8	34,7
Banskobystrický kraj	845	27,2	4,2	0	0,0	0,0	845	27,2	4,2
Prešovský kraj	123	4,0	0,6	0	0,0	0,0	123	4,0	0,6
Košický kraj	818	26,4	4,1	0	0,0	0,0	818	26,4	4,1

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	27 907	865,2	100,0	5 115	158,6	100,0	33 022	1 023,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Maďarsko	6 863	212,8	24,6	-30	-0,9	-0,6	6 833	211,8	20,7
Rakúsko	2 027	62,8	7,3	4 776	148,1	93,4	6 803	210,9	20,6
Spojené kráľovstvo	6 050	187,6	21,7	-1 396	-43,3	-27,3	4 654	144,3	14,1
Česká republika	4 634	143,7	16,6	-11	-0,3	-0,2	4 623	143,3	14,0
Francúzsko	3 737	115,9	13,4	-136	-4,2	-2,7	3 601	111,6	10,9
Nemecko	3 267	101,3	11,7	253	7,8	4,9	3 520	109,1	10,7
Luxembursko	3 184	98,7	11,4	0	0,0	0,0	3 184	98,7	9,6
Kórejská republika	2 130	66,0	7,6	0	0,0	0,0	2 130	66,0	6,5
Švajčiarsko	927	28,7	3,3	0	0,0	0,0	927	28,7	2,8
Taliansko	734	22,8	2,6	-13	-0,4	-0,3	721	22,4	2,2
Ostatné krajiny	-5 646	-175,0	-20,2	1 672	51,8	32,7	-3 974	-123,2	-12,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	348	10,8	1,2	0	0,0	0,0	348	10,8	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	25 092	777,9	89,9	0	0,0	0,0	25 092	777,9	76,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-357	-11,1	-1,3	0	0,0	0,0	-357	-11,1	-1,1
Stavebníctvo	487	15,1	1,7	0	0,0	0,0	487	15,1	1,5
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	7 858	243,6	28,2	0	0,0	0,0	7 858	243,6	23,8
Hotely a reštaurácie	-17	-0,5	-0,1	0	0,0	0,0	-17	-0,5	-0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-7 596	-235,5	-27,2	0	0,0	0,0	-7 596	-235,5	-23,0
Finančné sprostredkovanie	1 248	38,7	4,5	5 115	158,6	100,0	6 363	197,3	19,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	698	21,6	2,5	0	0,0	0,0	698	21,6	2,1
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	18	0,6	0,1	0	0,0	0,0	18	0,6	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	152	4,7	0,5	0	0,0	0,0	152	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	16 342	506,7	58,6	5 004	155,1	97,8	21 346	661,8	64,6
Trnavský kraj	4 124	127,9	14,8	0	0,0	0,0	4 124	127,9	12,5
Trenčiansky kraj	2 292	71,1	8,2	0	0,0	0,0	2 292	71,1	6,9
Nitriansky kraj	-33	-1,0	-0,1	0	0,0	0,0	-33	-1,0	-0,1
Žilinský kraj	2 315	71,8	8,3	73	2,3	1,4	2 388	74,0	7,2
Banskobystrický kraj	850	26,4	3,0	38	1,2	0,7	888	27,5	2,7
Prešovský kraj	996	30,9	3,6	0	0,0	0,0	996	30,9	3,0
Košický kraj	1 021	31,7	3,7	0	0,0	0,0	1 021	31,7	3,1

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 31. decembru 2005**

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	350 379	10 967,2	100,0	66 641	2 085,9	100,0	417 020	13 053,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	90 683	2 838,5	25,9	616	19,3	0,9	91 299	2 857,7	21,9
Nemecko	81 027	2 536,2	23,1	860	26,9	1,3	81 887	2 563,1	19,6
Rakúsko	28 482	891,5	8,1	32 868	1 028,8	49,3	61 350	1 920,3	14,7
Maďarsko	27 327	855,4	7,8	2 007	62,8	3,0	29 334	918,2	7,0
Taliansko	4 903	153,5	1,4	24 144	755,7	36,2	29 047	909,2	7,0
Spojené kráľovstvo	27 159	850,1	7,8	473	14,8	0,7	27 632	864,9	6,6
Česká republika	17 595	550,7	5,0	3 485	109,1	5,2	21 080	659,8	5,1
USA	14 663	459,0	4,2	1 650	51,6	2,5	16 313	510,6	3,9
Francúzsko	10 667	333,9	3,0	500	15,7	0,8	11 167	349,5	2,7
Cyprus	9 388	293,9	2,7	0	0,0	0,0	9 388	293,9	2,3
Ostatné krajiny	38 485	1 204,6	11,0	38	1,2	0,1	38 523	1 205,8	9,2
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 767	55,3	0,5	0	0,0	0,0	1 767	55,3	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	82,9	0,8	0	0,0	0,0	2 648	82,9	0,6
Priemyselná výroba	167 248	5 235,0	47,7	0	0,0	0,0	167 248	5 235,0	40,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	39 652	1 241,1	11,3	0	0,0	0,0	39 652	1 241,1	9,5
Stavebníctvo	2 832	88,6	0,8	0	0,0	0,0	2 832	88,6	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	54 298	1 699,6	15,5	0	0,0	0,0	54 298	1 699,6	13,0
Hotely a reštaurácie	2 083	65,2	0,6	0	0,0	0,0	2 083	65,2	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36 374	1 138,5	10,4	0	0,0	0,0	36 374	1 138,5	8,7
Finančné sprostredkovanie	24 142	755,7	6,9	66 641	2 085,9	100,0	90 783	2 841,6	21,8
Nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	15 944	499,1	4,6	0	0,0	0,0	15 944	499,1	3,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 623	50,8	0,5	0	0,0	0,0	1 623	50,8	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 768	55,3	0,5	0	0,0	0,0	1 768	55,3	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	214 111	6 701,9	61,1	65 691	2 056,2	98,6	279 802	8 758,0	67,1
Trnavský kraj	24 461	765,7	7,0	0	0,0	0,0	24 461	765,7	5,9
Trenčiansky kraj	20 294	635,2	5,8	0	0,0	0,0	20 294	635,2	4,9
Nitriansky kraj	13 255	414,9	3,8	0	0,0	0,0	13 255	414,9	3,2
Žilinský kraj	24 912	779,8	7,1	950	29,7	1,4	25 862	809,5	6,2
Banskobystrický kraj	10 754	336,6	3,1	0	0,0	0,0	10 754	336,6	2,6
Prešovský kraj	7 086	221,8	2,0	0	0,0	0,0	7 086	221,8	1,7
Košický kraj	35 506	1 111,4	10,1	0	0,0	0,0	35 506	1 111,4	8,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	331 860	11 645,8	100,0	66 644	2 338,7	100,0	398 504	13 984,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	93 764	3 290,4	28,3	613	21,5	0,9	94 377	3 311,9	23,7
Nemecko	75 033	2 633,1	22,6	1 110	39,0	1,7	76 143	2 672,1	19,1
Rakúsko	22 840	801,5	6,9	32 926	1 155,5	49,4	55 766	1 957,0	14,0
Maďarsko	27 353	959,9	8,2	1 952	68,5	2,9	29 305	1 028,4	7,4
Taliansko	5 023	176,3	1,5	24 143	847,2	36,2	29 166	1 023,5	7,3
Spojené kráľovstvo	26 980	946,8	8,1	349	12,2	0,5	27 329	959,0	6,9
Česká republika	17 009	596,9	5,1	3 486	122,3	5,2	20 495	719,2	5,1
USA	13 191	462,9	4,0	1 650	57,9	2,5	14 841	520,8	3,7
Francúzsko	11 832	415,2	3,6	415	14,6	0,6	12 247	429,8	3,1
Cyprus	9 125	320,2	2,7	0	0,0	0,0	9 125	320,2	2,3
Ostatné krajiny	29 710	1 042,6	9,0	0	0,0	0,0	29 710	1 042,6	7,5
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 718	60,3	0,5	0	0,0	0,0	1 718	60,3	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	159 175	5 585,9	48,0	0	0,0	0,0	159 175	5 585,9	39,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40 982	1 438,2	12,3	0	0,0	0,0	40 982	1 438,2	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	50 660	1 777,8	15,3	0	0,0	0,0	50 660	1 777,8	12,7
Hotely a reštaurácie	2 058	72,2	0,6	0	0,0	0,0	2 058	72,2	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36 324	1 274,7	10,9	0	0,0	0,0	36 324	1 274,7	9,1
Finančné sprostredkovanie	18 274	641,3	5,5	66 644	2 338,7	100,0	84 918	2 980,0	21,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	14 140	496,2	4,3	0	0,0	0,0	14 140	496,2	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	1 570	55,1	0,5	0	0,0	0,0	1 570	55,1	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 551	54,4	0,5	0	0,0	0,0	1 551	54,4	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	207 049	7 265,9	62,4	65 202	2 288,1	97,8	272 251	9 554,0	68,3
Trnavský kraj	23 942	840,2	7,2	0	0,0	0,0	23 942	840,2	6,0
Trenčiansky kraj	17 408	610,9	5,2	0	0,0	0,0	17 408	610,9	4,4
Nitriansky kraj	12 816	449,7	3,9	0	0,0	0,0	12 816	449,7	3,2
Žilinský kraj	19 180	673,1	5,8	950	33,3	1,4	20 130	706,4	5,1
Banskobystrický kraj	10 026	351,8	3,0	492	17,3	0,7	10 518	369,1	2,6
Prešovský kraj	7 029	246,7	2,1	0	0,0	0,0	7 029	246,7	1,8
Košický kraj	34 410	1 207,5	10,4	0	0,0	0,0	34 410	1 207,5	8,6

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	1 693	-165	19 478	545,26	52,49	85,79	683,54
2005 ³⁾	19 326	2 249	809	22 384	678,20	72,50	-50,06	700,64

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	302	10	839	18,50	9,74	-1,97	26,27

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	20 005	551,22	51,59	99,23	702,04
2005 ³⁾	19 853	2 551	819	23 223	696,70	82,24	-52,03	726,91

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).

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2005**

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	2 249	72,5	100,0	302	9,7	100,0	2 551	82,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 091	35,2	48,5	8	0,3	2,6	1 099	35,4	43,1
Švajčiarsko	661	21,3	29,4	0	0,0	0,0	661	21,3	25,9
Holandsko	0	0,0	0,0	291	9,4	96,4	291	9,4	11,4
Cyprus	266	8,6	11,8	0	0,0	0,0	266	8,6	10,4
Rusko	198	6,4	8,8	3	0,1	1,0	201	6,5	7,9
Chorvátsko	109	3,5	4,8	0	0,0	0,0	109	3,5	4,3
Ukrajina	69	2,2	3,1	0	0,0	0,0	69	2,2	2,7
Poľsko	48	1,5	2,1	0	0,0	0,0	48	1,5	1,9
Etiópia	29	0,9	1,3	0	0,0	0,0	29	0,9	1,1
Srbsko a Čierna Hora	10	0,3	0,4	0	0,0	0,0	10	0,3	0,4
Ostatné krajiny	-232	-7,5	-10,3	0	0,0	0,0	-232	-7,5	-9,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	58	1,9	2,6	0	0,0	0,0	58	1,9	2,3
Priemyselná výroba	383	12,3	17,0	0	0,0	0,0	383	12,3	15,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Stavebníctvo	-349	-11,3	-15,5	0	0,0	0,0	-349	-11,3	-13,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	-23	-0,7	-1,0	0	0,0	0,0	-23	-0,7	-0,9
Hotely a reštaurácie	94	3,0	4,2	0	0,0	0,0	94	3,0	3,7
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Finančné sprostredkovanie	1 889	60,9	84,0	302	9,7	100,0	2 191	70,6	85,9
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	194	6,3	8,6	0	0,0	0,0	194	6,3	7,6
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	3	0,1	0,1	0	0,0	0,0	3	0,1	0,1
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	2 186	70,5	97,2	302	9,7	100,0	2 488	80,2	97,5
Trnavský kraj	111	3,6	4,9	0	0,0	0,0	111	3,6	4,4
Trenčiansky kraj	76	2,4	3,4	0	0,0	0,0	76	2,4	3,0
Nitriansky kraj	6	0,2	0,3	0	0,0	0,0	6	0,2	0,2
Žilinský kraj	6	0,2	0,3	0	0,0	0,0	6	0,2	0,2
Banskobystrický kraj	-212	-6,8	-9,4	0	0,0	0,0	-212	-6,8	-8,3
Prešovský kraj	73	2,4	3,2	0	0,0	0,0	73	2,4	2,9
Košický kraj	3	0,1	0,1	0	0,0	0,0	3	0,1	0,1

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	1 693	52,5	100,0	-29	-0,9	100,0	1 664	51,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česko	1 361	42,2	80,4	-29	-0,9	100,0	1 332	41,3	80,0
Etiópia	229	7,1	13,5	0	0,0	0,0	229	7,1	13,8
Holandsko	196	6,1	11,6	0	0,0	0,0	196	6,1	11,8
Rusko	112	3,5	6,6	0	0,0	0,0	112	3,5	6,7
India	58	1,8	3,4	0	0,0	0,0	58	1,8	3,5
Cyprus	49	1,5	2,9	0	0,0	0,0	49	1,5	2,9
Brazília	26	0,8	1,5	0	0,0	0,0	26	0,8	1,6
Srbsko a Čierna Hora	11	0,3	0,6	0	0,0	0,0	11	0,3	0,7
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	0,2
Ostatné krajiny	-360	-11,2	-21,3	0	0,0	0,0	-360	-11,2	-21,6
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Priemyselná výroba	955	29,6	56,4	0	0,0	0,0	955	29,6	57,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,1	0	0,0	0,0	1	0,0	0,1
Stavebníctvo	-86	-2,7	-5,1	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-5,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	791	24,5	46,7	0	0,0	0,0	791	24,5	47,5
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	-14,2	-29	-0,9	100,0	-269	-8,3	-16,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	269	8,3	15,9	0	0,0	0,0	269	8,3	16,2
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	-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	1 079	33,5	63,7	-29	-0,9	100,0	1 050	32,6	63,1
Trnavský kraj	-46	-1,4	-2,7	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-2,8
Trenčiansky kraj	893	27,7	52,7	0	0,0	0,0	893	27,7	53,7
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Žilinský kraj	-66	-2,0	-3,9	0	0,0	0,0	-66	-2,0	-4,0
Banskobystrický kraj	12	0,4	0,7	0	0,0	0,0	12	0,4	0,7
Prešovský kraj	95	2,9	5,6	0	0,0	0,0	95	2,9	5,7
Košický kraj	-272	-8,4	-16,1	0	0,0	0,0	-272	-8,4	-16,3

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 31. decembru 2005

Použitý kurz: 31,948 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	22 384	700,6	100,0	839	26,3	100,0	23 223	726,9	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	10 644	333,2	47,6	499	15,6	59,5	11 143	348,8	48,0
Spojené kráľovstvo	2 283	71,5	10,2	0	0,0	0,0	2 283	71,5	9,8
Ukrajina	1 352	42,3	6,0	0	0,0	0,0	1 352	42,3	5,8
Írsko	1 140	35,7	5,1	0	0,0	0,0	1 140	35,7	4,9
Maďarsko	1 093	34,2	4,9	0	0,0	0,0	1 093	34,2	4,7
Poľsko	915	28,6	4,1	0	0,0	0,0	915	28,6	3,9
Švajčiarsko	834	26,1	3,7	0	0,0	0,0	834	26,1	3,6
Luxembursko	808	25,3	3,6	0	0,0	0,0	808	25,3	3,5
Rusko	702	22,0	3,1	0	0,0	0,0	702	22,0	3,0
Rakúsko	608	19,0	2,7	0	0,0	0,0	608	19,0	2,6
Ostatné krajiny	2 005	62,8	9,0	340	10,6	40,5	2 345	73,4	10,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	20	0,6	0,1	0	0,0	0,0	20	0,6	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 789	56,0	8,0	0	0,0	0,0	1 789	56,0	7,7
Priemyselná výroba	8 489	265,7	37,9	0	0,0	0,0	8 489	265,7	36,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 450	45,4	6,5	0	0,0	0,0	1 450	45,4	6,2
Stavebníctvo	58	1,8	0,3	0	0,0	0,0	58	1,8	0,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 887	59,1	8,4	0	0,0	0,0	1 887	59,1	8,1
Hotely a reštaurácie	91	2,8	0,4	0	0,0	0,0	91	2,8	0,4
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	43	1,3	0,2	0	0,0	0,0	43	1,3	0,2
Finančné sprostredkovanie	4 810	150,6	21,5	839	26,3	100,0	5 649	176,8	24,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	3 213	100,6	14,4	0	0,0	0,0	3 213	100,6	13,8
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	534	16,7	2,4	0	0,0	0,0	534	16,7	2,3
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	15 043	470,9	67,2	839	26,3	100,0	15 882	497,1	68,4
Trnavský kraj	1 933	60,5	8,6	0	0,0	0,0	1 933	60,5	8,3
Trenčiansky kraj	1 629	51,0	7,3	0	0,0	0,0	1 629	51,0	7,0
Nitriansky kraj	42	1,3	0,2	0	0,0	0,0	42	1,3	0,2
Žilinský kraj	542	17,0	2,4	0	0,0	0,0	542	17,0	2,3
Banskobystrický kraj	1 315	41,2	5,9	0	0,0	0,0	1 315	41,2	5,7
Prešovský kraj	722	22,6	3,2	0	0,0	0,0	722	22,6	3,1
Košický kraj	1 158	36,2	5,2	0	0,0	0,0	1 158	36,2	5,0

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	19 478	683,5	100,0	527	18,5	100,0	20 005	702,0	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	8 864	311,1	45,5	481	16,9	91,3	9 345	327,9	46,7
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,7	0	0,0	0,0	2 282	80,1	11,4
Ukrajina	1 186	41,6	6,1	0	0,0	0,0	1 186	41,6	5,9
Írsko	1 136	39,9	5,8	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,7
Maďarsko	1 130	39,7	5,8	0	0,0	0,0	1 130	39,7	5,6
Luxembursko	1 111	39,0	5,7	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,6
Poľsko	844	29,6	4,3	0	0,0	0,0	844	29,6	4,2
Rakúsko	646	22,7	3,3	0	0,0	0,0	646	22,7	3,2
Rusko	474	16,6	2,4	0	0,0	0,0	474	16,6	2,4
Bosna a Hercegovina	363	12,7	1,9	0	0,0	0,0	363	12,7	1,8
Ostatné krajiny	1 442	50,6	7,4	46	1,6	8,7	1 488	52,2	7,4
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	30	1,1	0,2	0	0,0	0,0	30	1,1	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 666	58,5	8,6	0	0,0	0,0	1 666	58,5	8,3
Priemyselná výroba	8 014	281,2	41,1	0	0,0	0,0	8 014	281,2	40,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 415	49,7	7,3	0	0,0	0,0	1 415	49,7	7,1
Stavebníctvo	413	14,5	2,1	0	0,0	0,0	413	14,5	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 868	65,6	9,6	0	0,0	0,0	1 868	65,6	9,3
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	42	1,5	0,2	0	0,0	0,0	42	1,5	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 942	103,2	15,1	527	18,5	100,0	3 469	121,7	17,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	2 821	99,0	14,5	0	0,0	0,0	2 821	99,0	14,1
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	267	9,4	1,4	0	0,0	0,0	267	9,4	1,3
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	12 219	428,8	62,7	527	18,5	100,0	12 746	447,3	63,7
Trnavský kraj	1 779	62,4	9,1	0	0,0	0,0	1 779	62,4	8,9
Trenčiansky kraj	1 460	51,2	7,5	0	0,0	0,0	1 460	51,2	7,3
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	564	19,8	2,9	0	0,0	0,0	564	19,8	2,8
Banskobystrický kraj	1 654	58,0	8,5	0	0,0	0,0	1 654	58,0	8,3
Prešovský kraj	618	21,7	3,2	0	0,0	0,0	618	21,7	3,1
Košický kraj	1 145	40,2	5,9	0	0,0	0,0	1 145	40,2	5,7

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
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 964	59,7	10,9	0	0,0	0,0	1 964	59,7	10,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	314	9,5	1,7	0	0,0	0,0	314	9,5	1,7
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	10 906	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.