



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



# Menový prehľad

Január 2007

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1  
813 25 Bratislava

Kontakt:  
Odbor verejných informácií  
tel.: 02/5787 2141, 5787 2146  
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za január 2007  
schválenej Bankovou radou NBS 27. februára 2007.*

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 internetovej stránky Národnej banky Slovenska: 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 internetovej stránky.

**OBSAH**

1	Celkové zhrnutie .....	5
2	Inflácia .....	6
2.1	Index spotrebiteľských cien .....	6
2.2	Ceny výrobcov v decembri 2006 .....	8
3	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie .....	11
3.1	Menové agregáty .....	11
3.2	Zahraničná oblasť .....	15
3.3	Reálna ekonomika .....	20
4	Menový vývoj .....	24
4.1	Devízový trh .....	24
4.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky .....	25
4.3	Vývoj klientskych úrokových sadzieb v decembri 2006 .....	27
	Prílohy .....	33
1	Kapitálový trh .....	33
1.1	Primárny trh .....	33
1.2	Sekundárny trh .....	33
2	Menový vývoj v eurozóne .....	36
2.1	Výmenný kurz .....	36
2.2	Reálna ekonomika .....	36
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom .....	38
3.1	Menová štatistika .....	38
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele .....	42
4	Porovnanie úrokových sadzieb z vybraných druhov úverov a vkladov v sektoroch nefinančné spoločnosti a domácnosti v eurozóne, Španielsku a v krajinách V4 .....	47
5	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
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov .....	59
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov .....	60
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. decembru 2006 .....	61
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk .....	63
	Platobná bilancia SR za január až november 2006 .....	64
	Prehľad emitovaných PP NBS .....	65
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v januári 2007 .....	66
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám .....	67
	Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám .....	67
	Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2005 .....	68
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005 .....	69
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004 .....	70
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2003 .....	71
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005 .....	72
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004 .....	73
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2003 .....	74
	Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2005 .....	75
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005 .....	76
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004 .....	77
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2003 .....	78
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005 .....	79
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004 .....	80
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2003 .....	81

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1 Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby .....	30
--	----

**ZOZNAM TABULIEK V TEXTE**

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien .....	6
Tabuľka 2 HICP v štruktúre národného indexu .....	6
Tabuľka 3 Spotrebiteľské ceny v januári 2007 .....	8
Tabuľka 4 Vývoj cien výrobcov v decembri 2006 .....	8
Tabuľka 5 Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (metodika ECB) .....	11
Tabuľka 6 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB) .....	11
Tabuľka 7 Čisté predaje otvorených podielových fondov .....	12
Tabuľka 8 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB) .....	13
Tabuľka 9 Vývoj pohľadávok PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru .....	13
Tabuľka 10 Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP) .....	14
Tabuľka 11 Bežný účet platobnej bilancie .....	15
Tabuľka 12 Vývoz za január až november, medziročná zmena .....	16
Tabuľka 13 Dovoz za január až november, medziročná zmena .....	16
Tabuľka 14 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie .....	17
Tabuľka 15 Zahraničný dlh SR .....	17
Tabuľka 16 Bežný účet platobnej bilancie .....	18
Tabuľka 17 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER .....	20
Tabuľka 18 Produkcia a tržby .....	21
Tabuľka 19 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach .....	22
Tabuľka 20 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru .....	24
Tabuľka 21 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov .....	25
Tabuľka 22 Medzibankové obchody .....	27
Tabuľka 23 Tendre realizované v januári 2007 .....	27
Tabuľka 24 Priemerné úrokové miery z nových úverov nefinančným spoločnostiam .....	27
Tabuľka 25 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam .....	28
Tabuľka 26 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností .....	29
Tabuľka 27 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností .....	29
Tabuľka 28 Indexy SDXGroup k ultimu januára 2007 .....	34
Tabuľka 29 Váhy základných titulov indexu SAX .....	35
Tabuľka 30 Schéma výpočtu menových agregátov .....	38

**ZOZNAM GRAFOV V TEXTE**

Graf 1 Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek .....	7
Graf 2 Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie .....	7
Graf 3 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby .....	9
Graf 4 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba - spracovanie - spotreba .....	10
Graf 5 Mesačné čisté predaje OPF na území SR .....	12
Graf 6 Vývoj úverov v cudzej mene .....	15
Graf 7 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny .....	19
Graf 8 Medziročná dynamika indexu NEER a REER (na báze CPI, PPI a PPI manuf. a ULC, pre 9 obchodných partnerov) .....	19
Graf 9 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby .....	20
Graf 10 Vývoj priemyselnej produkcie vo vybraných odvetviach .....	20
Graf 11 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok .....	21
Graf 12 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti .....	23
Graf 13 Indikátor spotrebiteľskej dôvery .....	23
Graf 14 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu .....	24
Graf 15 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu .....	25
Graf 16 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR .....	26
Graf 17 Porovnanie výnosovej krivky BRIBOR-u na začiatku a na konci januára .....	26
Graf 18 Vývoj sadzieb 3-mesačných FRA .....	26
Graf 19 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam .....	28



Graf 20	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností .....	29
Graf 21	Štátny dlhopis č. 205 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom 5-ročných benchmarkových výnosov .	33
Graf 22	Štátny dlhopis č. 204 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov .....	33
Graf 23	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov .....	33
Graf 24	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB .....	34
Graf 25	Vývoj indexu SAX v januári 2007 .....	34
Graf 26	Úrokové sadzby ECB a EONIA .....	36
Graf 27	Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR .....	36
Graf 28	Úroková miera z vkladov nefinančných spoločností a kľúčová sadzba centrálnaj banky k decembru 2006 .....	47
Graf 29	Úroková miera z vkladov domácností a kľúčová sadzba centrálnaj banky k decembru 2006 .....	47
Graf 30	Úroková sadzba z úverov nefinančným spoločnostiam a kľúčová sadzba centrálnaj banky k decembru 2006 .....	47
Graf 31	Úroková sadzba z úverov nefinančným spoločnostiam a kľúčová sadzba centrálnaj banky k decembru 2006 .....	47
Graf 32	Úroková miera z úverov domácnostiam a kľúčová sadzba centrálnaj banky k decembru 2006 .....	48
Graf 33	Úroková miera z úverov domácnostiam a kľúčová sadzba centrálnaj banky k decembru 2006 .....	48
Graf 34	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u .....	48
Graf 35	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u .....	48
Graf 36	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u .....	49
Graf 37	Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u ..	49
Graf 38	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u .....	49
Graf 39	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u ..	49
Graf 40	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u .....	50
Graf 41	Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u ..	50
Graf 42	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u .....	50
Graf 43	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u .....	50
Graf 44	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u .....	51
Graf 45	Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u .....	51
Graf 46	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u .....	51
Graf 47	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u .....	51
Graf 48	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u .....	52
Graf 49	Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u .....	52
Graf 50	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u .....	52
Graf 51	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u .....	52
Graf 52	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u .....	53
Graf 53	Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u ..	53
Graf 54	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u .....	53
Graf 55	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u .....	53
Graf 56	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u .....	54
Graf 57	Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u .....	54

### Box 1

Graf A	Vývoj poskytnutých úverov domácnostiam na nehnuteľnosti .....	30
Graf B	Podiel jednotlivých druhov úverov podľa fixácie sadzby .....	30
Graf C	Vývoj jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti v slovenských korunách .....	31
Graf D	Absolútne medziročné zmeny stavu úverov domácnostiam na nehnuteľnosti .....	31
Graf E	Vývoj zlyhaných úverov domácnostiam na nehnuteľnosti za rok 2006 .....	31
Graf F	Vývoj úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti a základnej sadzby NBS .....	32
Graf G	Vývoj úrokových sadzieb z jednotlivých úverov na nehnuteľnosti .....	32

**Použité skratky**

ARDAL	Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity
b. c.	bežné ceny
BCPB	Burza cenných papierov v Bratislave
BRIBOR	Bratislava Interbank Offered Rates – fixing úrokových sadzieb na trhu medzibankových depozitov
CDCP SR	Centrálny depozitár cenných papierov SR
CP	cenné papiere
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
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
FRA	Forward Rate Agreement – dohoda o budúcej úrokovej miere
HDP	hrubý domáci produkt
HICP	Harmonised Index of Consumer Prices – harmonizovaný index spotrebiteľských cien
HND	hrubý národný dôchodok
HNDD	hrubý národný disponibilný dôchodok
HZL	hypotekárne záložné listy
IPP	index priemyselnej produkcie
IRS	Interest Rate Swap – úrokový swap
MMF	Medzinárodný menový fond
NBS	Národná banka Slovenska
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
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
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
ŠP	Štátna pokladnica
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

---

**Použité symboly v tabuľkách**

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



## 1 Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,5 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 2,2 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 1,8 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 1 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 3,0 % a jadrovej inflácie 2,9 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v decembri medzimesačne o 31,7 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s novembrom znížilo na 15,3 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v decembri medzimesačný rast o 10,1 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa spomalil o 1,2 percentuálneho bodu na 12,6 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v decembri zvýšila o 0,09 percentuálneho bodu na 6,35 % a z nových úverov domácnostiam sa znížila o 0,24 percentuálneho bodu na 12,58 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie sa zvýšila o 0,01 percentuálneho bodu na 2,70 % a z nových vkladov domácností sa zvýšila o 0,05 percentuálneho bodu na 1,18 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu skončilo ku koncu januára prebytkom 2,9 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v januári hodnotu 14,0 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za rok 2006. Krytie priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (platieb za dovoz tovarov a služieb získaných z údajov bankovej štatistiky) oficiálnymi devízovými rezervami predstavovalo k ultimu januára 4,2-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za rok 2006.

Národná banka Slovenska nevykonala v januári žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až november 2006 deficitom 122,2 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 7,7 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až december dosiahol deficit 129,6 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 92,1 mld. Sk.



## 2 Inflácia

### 2.1 Index spotrebiteľských cien

#### Inflácia meraná HICP

#### Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

V januári sa spotrebiteľské ceny merané HICP medzimesačne zvýšili o 0,5 %, pri raste cien tovarov o 0,2 % a cien služieb o 1,1 %. Na medziročnej báze boli spotrebiteľské ceny vyššie o 2,2 % (v decembri 3,7 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla 1,8 % (v decembri 2,5 %). V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 2,2 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od februára 2006 do januára 2007, zaznamenala 4,1 %. Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v januári hodnotu mierne vyššiu ako boli očakávania NBS.

Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien		(medziročná zmena v %)				
	Aug.	Sep.	2006			2007
			Okt.	Nov.	Dec.	Jan.
<b>Úhm</b>	5,0	4,5	3,1	3,7	3,7	2,2
<b>Tovary</b>	5,4	4,9	3,1	3,9	4,0	2,0
Priemyselné tovary	7,1	5,8	2,9	3,9	3,9	0,7
Priemyselné tovary (bez energií)	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	-0,5
Energie	14,8	11,9	5,3	7,5	7,4	2,0
Potraviny	2,5	3,4	3,4	4,0	4,1	4,6
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	1,8	2,8	2,7	3,4	3,5	3,6
Potraviny – nespracované	4,0	4,7	4,9	5,2	5,3	6,6
<b>Služby</b>	4,1	3,5	3,1	3,1	3,1	2,7
<b>Úhm bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)</b>	2,6	2,6	2,3	2,5	2,5	1,8
<b>Úhm bez energií</b>	2,8	2,8	2,6	2,7	2,8	2,2

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

#### Harmonizovaný index spotrebiteľských cien v štruktúre CPI inflácie

Porovnanie vývoja HICP inflácie v štruktúre národného indexu a CPI inflácie vysvetľuje pokračovanie rozdielu vo vývoji medziročnej dynamiky HICP a CPI. Tento rozdiel (pomalší rast HICP ako CPI o 0,8 percentuálneho bodu) bol spôsobený predovšetkým vývojom v cenách trhových služieb, kde v rámci CPI je zahrnuté aj tzv. imputované nájomné a fond opráv, ktoré od konca roku 2005 dynamicky rastie, avšak tieto položky sa nenachádzajú v inflácii meranej HICP.

Tabuľka 2 HICP v štruktúre národného indexu		(medziročná zmena v %)				
	Aug.	Sep.	2006			2007
			Okt.	Nov.	Dec.	Jan.
<b>Úhm</b>	5,0	4,5	3,1	3,7	3,7	2,2
<b>Regulované ceny</b>	12,8	11,4	6,9	8,0	7,8	2,9
<b>Jadrová inflácia</b>	1,8	1,4	1,1	1,3	1,4	1,5
Potraviny	2,4	2,9	2,9	3,5	3,6	4,4
Potraviny – spracované	0,9	1,2	1,0	1,9	1,9	2,2
Potraviny – nespracované	3,9	4,7	4,9	5,2	5,3	6,6
Obchodovateľné tovary	0,5	-0,9	-1,4	-1,1	-0,9	-0,9
Obchodovateľné tovary bez pohonn. látok	-0,3	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,2
Pohonné látky	6,9	-3,5	-7,8	-5,8	-5,1	-7,2
Trhové služby	3,4	3,6	3,6	3,5	3,5	3,0
<b>Čistá inflácia (bez zmien nepriamych daní)</b>	1,6	0,9	0,5	0,7	0,8	0,7
<b>Čistá inflácia bez pohonných látok (bez zmien nepriamych daní)</b>	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.



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


Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

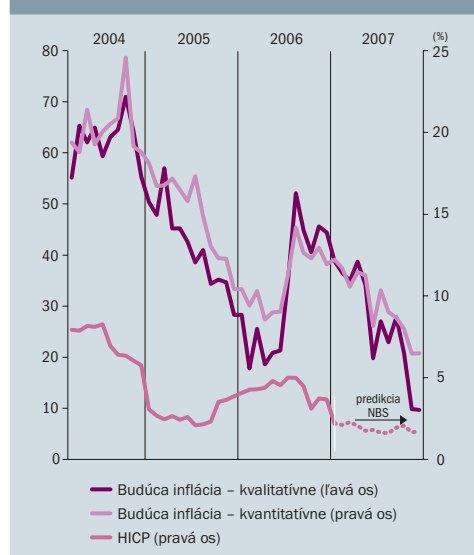
spojených s bývaním. Rovnako sa spomalil medziročný rast cien rekreačných a osobných služieb. Na druhej strane sa zvýšila medziročná dynamika cien služieb spojených s dopravou v dôsledku zvýšenia cien cestovného v autobusovej doprave.

Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mala vo februári oproti januáru mierne spomaliť, a to vplyvom očakávaného vývoja cien tovarov, kde by malo dôjsť k zníženiu medziročného tempa rastu cien energií a cien potravín. Naopak, ceny služieb by sa na medziročnej báze mali mierne zrýchliť. Na konci roka 2007 možno očakávať mieru inflácie pod inflačným cieľom NBS.

**Spomalenie medziročnej dynamiky cien tovarov, ako aj cien služieb**

Medziročné tempo rastu cien tovarov sa znížilo, keď v rámci ich vývoja sa spomalila dynamika cien priemyselných tovarov, ale na druhej strane sa zrýchliła dynamika cien potravín. Na pokles medziročného rastu cien priemyselných tovarov mal vplyv medziročný pokles cien priemyselných tovarov bez energií (kde sa čiastočne prejavilo zníženie DPH na lieky), predovšetkým však spomalenie dynamiky cien energií. V rámci cien energií sa prehýbil pokles cien pohonných látok a ceny ostatných energií výrazne spomalili svoj rast na medziročnej báze. V rámci cien energií zaznamenali medziročný nárast ceny tepla, plynu a ostatných pevných palív (hnedé uhlie a palivové drevo). Dynamika cien potravín sa na medziročnej báze zrýchliła pri vyššom medziročnom raste cien spracovaných, ale predovšetkým nespracovaných potravín. V rámci cien spracovaných potravín pokračovalo zvyšovanie cien chleba, iných pekárenských výrobkov, výrobkov z cukru, ale aj cien mliekarenských produktov (syry). V prípade nespracovaných potravín sa zrýchliła medziročná dynamika cien zeleniny vrátane zemiakov.

Medziročné tempo rastu cien služieb sa spomalilo, hlavne vplyvom nižšej medziročnej dynamiky cien služieb

**Očakávania na nasledujúci mesiac**
**Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie**
**Graf 2 Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie**


Zdroj: ŠÚ SR, Spotrebiteľský barometer a NBS.

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

Pri hodnotení spotrebiteľov ohľadom doterajšej inflácie došlo v decembri k ďalšiemu zníženiu. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľa odhadovali na úrovni 7,17 % (v predchádzajúcom mesiaci 7,90 %). K miernemu zvýšeniu došlo pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch, keď respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 6,49 % (v predchádzajúcom mesiaci 6,48 %).

**Inflácia meraná CPI**

Spotrebiteľské ceny rástli v januári v úhrne o 1,0 %. V rámci základnej štruktúry inflácie stagnovali regulované ceny a jadrová inflácia dosiahla medzimesačný rast 1,3 %. V rámci regulovaných cien rástli ceny dopravy a rozličných regulovaných cien. Naopak klesli ceny v zdravotníctve a ceny bývania. Rast jadrovej inflácie bol ovplyvnený najmä výrazným rastom cien služieb spojených s bývaním a rastom cien potravín. Na medziročnej báze zaznamenala celková inflácia hodnotu 3,0 % (v decembri 4,2 %) a jadrová inflácia 2,9 % (pred mesiacom 2,7 %). Priemerná medziročná miera inflácie od februára 2006 do januára 2007 predstavovala 4,4 %.

**Index spotrebiteľských cien**



Tabuľka 3 Spotrebiteľské ceny v januári 2007

	Zmena oproti	
	decembru 2006	januáru 2006
<b>Úhrn v %</b>	1,0	3,0
<b>Regulované ceny v %</b>	0,0	2,6
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,00	-
<b>Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.<sup>1)</sup></b>	0,00	-
<b>Jadrová inflácia v %</b>	1,3	2,9
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,95	-
v tom: Ceny potravín v %	1,6	3,4
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,23	-
Obchodovateľné tovary v % <sup>1)</sup>	-0,1	-0,9
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,04	-
Obchodovateľné tovary bez pohonn. látok v % <sup>1)</sup>	0,2	-0,2
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,06	-
Pohonné látky v % <sup>1)</sup>	-2,8	-7,2
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	-0,10	-
Trhové služby v % <sup>1)</sup>	2,8	7,3
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,76	-
<b>Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %</b>	1,2	2,8
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,73	-
<b>Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %<sup>1)</sup></b>	1,4	3,4
- podiel na úhrne v p. b. <sup>1)</sup>	0,82	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.  
Poznámka: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektoroch obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Z dôvodu zaokrúhľovania medziročnej a medzimesačnej dynamiky cien na jedno desiatinné miesto a ich príspevkov k celkovej miere inflácie na dve desiatinné 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, avšak aj malá zmena cien sa pri dvoch desatinných miestach v prípade príspevkov môže prejaviť.  
1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

## 2.2 Ceny výrobcov v decembri 2006

### Medzimesačný pokles cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v decembri znížili na medzimesačnej báze o 0,8 %, čo bolo výsledkom poklesu cien všetkých troch základných zložiek. Ceny energií sa znížili o 1,2 %, ceny produktov priemyselnej výroby rovnako ako pred mesiacom o 0,3 % a ceny nerastných surovín o 3,2 %.

Tabuľka 4 Vývoj cien výrobcov v decembri 2006

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Nov. 2006	Dec. 2006	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	Priemer od začiatku 2006
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,4	-0,8	7,0	5,6	5,4	8,4
- ceny produktov priemyselnej výroby	-0,3	-0,3	1,0	1,2	1,5	2,1
- ceny nerastných surovín	0,6	-3,2	35,4	9,5	8,3	38,4
- ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	1,0	-1,2	13,3	10,8	10,1	14,5
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-1,1	-1,3	3,2	-0,7	-0,8	2,7
- ceny produktov priemyselnej výroby	-1,0	-1,4	3,1	-0,6	-0,8	2,8
Ceny stavebných prác	0,2	0,1	3,6	4,0	4,0	3,9
Ceny stavebných materiálov	0,5	-0,3	1,2	5,6	5,2	3,0
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-1,3	0,1	-2,6	-0,2
- ceny rastlinných výrobkov	-	-	-4,1	0,6	-5,4	1,1
- ceny živočíšnych výrobkov	-	-	0,8	-0,2	-0,9	-0,7

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne spomalila (o 0,2 percentuálneho bodu na 5,4 %) v dôsledku pomalšieho rastu cien energií (o 0,7 percentuálneho bodu na 10,1 %) a cien nerastných surovín (o 1,2 percentuálneho bodu na 8,3 %). Ceny produktov priemyselnej výroby rástli na medziročnej báze rýchlejšie ako pred mesiacom (o 0,3 percentuálneho bodu na 1,5 %).

Nižší medziročný rast cien energií v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spôsobilo spomalenie rastu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím (o 1,5 percentuálneho bodu na 8,7 %) a cien výroby a distribúcie elektriny (o 0,5 percentuálneho bodu na 9,6 %). Ceny úpravy a distribúcie vody zostali rovnaké ako pred mesiacom a ceny dodávok pary a teplej vody rástli rýchlejšie ako pred mesiacom (o 0,2 percentuálneho bodu na 18,7 %).

Rast cien produktov priemyselnej výroby spôsobilo zvýšenie cien základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 5,1 %), potravinárskych výrobkov (o 2,3 %), ostatných nekovových minerálnych výrobkov (o 2,4 %), chemických výrobkov (o 2,5 %), elektrických a optických zariadení (o 2,3 %) a papiera a výrobkov z papiera (o 1,2 %). Naopak, protiinflačne pôsobili hlavne ceny rafinérskych ropných produktov (pokles o 2,6 %).

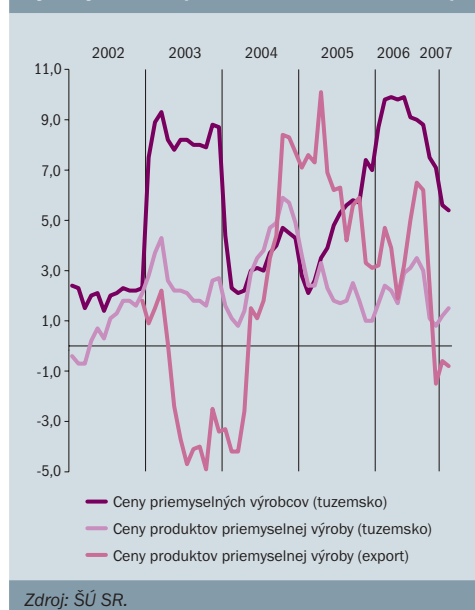
Za celý rok 2006 vzrástli ceny priemyselných výrobcov o 8,4 %, pri raste cien energií o 14,5 %, produktov priemyselnej výroby o 2,1 % a cien nerastných surovín o 38,4 %.

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, poklesli v decembri medzi mesačne o 1,4 %, čo na medziročnej báze spôsobilo ich zníženie o 0,8 %.

... sprevádzaný spomalením ich medziročnej dynamiky

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

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



Medziročný pokles exportných cien priemyselných výrobcov spôsobilo v decembri v rozhodujúcej miere zníženie exportných cien dopravných prostriedkov (o 9,7 %) a exportných cien rafinérskych ropných produktov (o 2,9 %). Naopak, inflačne na medziročnej báze pôsobili najmä exportné ceny elektrických a optických zariadení (rast o 8,6 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 3,1 %), papiera a výrobkov z papiera (o 2 %) a chemických výrobkov (o 1,2 %).

V decembri sa ceny poľnohospodárskych výrobkov po päťmesačnom raste v úhrne znížili na medziročnej báze o 2,6 %, vplyvom poklesu cien rastlinných výrobkov o 5,4 % a živočíšnych výrobkov o 0,9 %.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Zníženie cien rastlinných výrobkov spôsobil najmä pokles cien cukrovej repy (o 18,1 %) a tabaku (o 2,5 %). Ceny ostatných skupín rastlinnej produkcie boli vyššie ako pred rokom. Najvýraznejšie sa zvýšili ceny zemiakov (o 51,7 %) a obilnín (o 21,6 %). Ceny ovocia a zeleniny vzrástli o 6,5 % (ovocie o 0,3 % a zelenina o 16,3 %), strukovín o 3,5 % a olejní o 0,3 %.

Pokles cien živočíšnych výrobkov ovplyvnili nižšie ceny rýb o 18,1 %, jatočnej hydiny o 3,2 % (kurčiat o 4,9 %) a jatočných ošípaných o 0,2 %. Vyššie boli ceny konzumných slepačích vajec o 6,9 % a výrobkov chovu hovädzieho dobytku o 0,5 %.

ných slepačích vajec o 6,9 % a výrobkov chovu hovädzieho dobytku o 0,5 %.

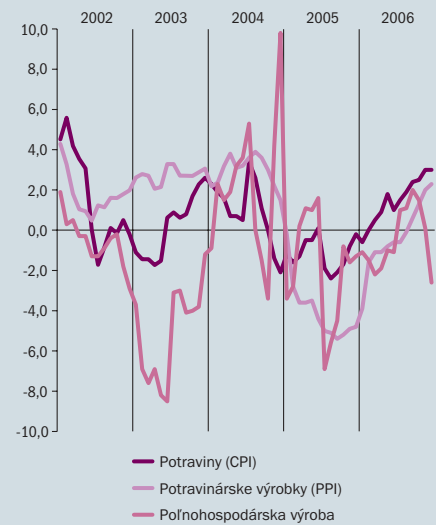
Od začiatku roka klesli ceny poľnohospodárskych výrobkov v priemere o 0,2 % pri vyšších cenách rastlinných výrobkov o 1,1 % a nižších cenách živočíšnych výrobkov o 0,7 %.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v januári 2007 na jednej strane ovplyvňované lacnejšou ropou na svetových trhoch ako pred rokom (zhruba o 15 %), zhodnotením kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru a pôsobiť by mal aj bázický efekt zrýchleného rastu cien energií v januári 2006. Na druhej strane by malo pokračovať mierne proinflačné pôsobenie cien potravinárskych výrobkov. V dôsledku pôsobenia uvedených vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom očakávať spomalenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.



Podľa agrárnych trhových informácií možno v januári predpokladať ďalšie mierne medziročné zvýšenie nákupných cien hlavne potravinárskych obilnín, ako aj rast cien neskorých zemiakov. Protiinflačne by mal v januári pôsobiť pokles ceny cukrovej repy. V rámci živočíšnych výrobkov možno popri stagnácii cien surového kravského mlieka a pretrvávajúcom poklese cien jatočnej hydiny očakávať aj pokles cien jatočných ošípaných a mierne spomalenie rastu cien jatočného hovädzieho dobytku. Na základe uvedených predpokladov možno v januári očakávať mierny rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

### 3 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

#### 3.1 Menové agregáty

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3, po tom ako v novembri dosiahla najvyššiu úroveň za celé historicky vykazované obdobie, sa v decembri mierne znížila. Rast pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči rezidentskému súkromnému sektoru naďalej zostáva hlavným zdrojom ovplyvňujúcim likviditu bankového sektora a vývoj menových agregátov.

#### Menový agregát M3

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol ku koncu decembra oproti predchádzajúcemu mesiacu o 31,7 mld. Sk a dosiahol objem 958,5 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu M3<sup>1</sup> sa zmiernila na 15,3 % (o 0,8 percentuálneho bodu), bola však vyššia ako jej maximálna úroveň z rokov 2004 až 2005.

#### Zmiernenie dynamiky rastu M3

**Tabuľka 5 Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (metodika ECB) (%)**

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Rok 2004	6,4	9,9	6,9	11,1	8,6	14,0	5,8	11,9	13,3	13,6	12,7	15,0
Rok 2005	10,0	9,6	11,4	11,9	12,5	9,6	8,9	8,0	7,3	7,6	6,3	7,8
Rok 2006	8,6 <sup>1)</sup>	9,1 <sup>1)</sup>	10,3 <sup>1)</sup>	9,4 <sup>1)</sup>	10,5	11,2	11,8	13,6	12,9	13,9	16,1 <sup>1)</sup>	15,3

Zdroj: NBS a výpočty NBS z údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS).

1) Revidovaný údaj.

Vývoj menového agregátu M3 ovplyvnili prírastky vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov a splatných na požiadanie (o 16,5 mld. Sk, resp. o 9,6 mld. Sk). V rámci ostatných protipoložíek bol významný pokles vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy (vrátane vkladov v Štátnej pokladnici, t. j. vkladov miestnej samosprávy, fondov sociálneho zabezpečenia a nefinančných spoločností; o 35,0 mld. Sk), najmä v súvislosti s decembrovým prehĺbením deficitu štátneho rozpočtu, ako aj zníženie kapitálu, rezerv a opravných položiek (o 9,4 mld. Sk). Na strane aktív v smere zvyšovania bilancie bánk pôsobil medzimesačný rast pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cených papierov; o 10,2 mld. Sk).

**Tabuľka 6 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)**

	Stav v mld. Sk <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v %	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	Nov. 2006	Dec. 2006
Obeživo	119,8	127,3	131,2	10,9	9,5
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	366,0	405,3	414,9	16,0	13,4
<b>M1</b>	485,8	532,6	546,1	14,7	12,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	284,4	334,0	350,5	22,9	23,2
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	14,8	11,8	11,6	-19,3	-21,4
<b>M2</b>	785,0	878,4	908,1	17,0	15,7
Podielové listy PFPT	45,9	43,7	45,0	-5,0	-2,0
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,6	4,6	5,4	-	-
<b>M3</b>	831,4	926,7	958,5	16,1	15,3

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

1 Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložíek 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.



### Hlavné komponenty M3

Trend znižujúcej sa medziročnej dynamiky rastu oboch zložiek menového subagregátu M1, obeživa aj vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie sa v decembri ešte zvýraznil. Dynamika obeživa klesla na najnižšiu úroveň za ostatné dva roky.

**Rast vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov; spomalenie dynamiky rastu M2**

Z ostatných krátkodobých vkladov pokračovalo postupné prehĺbovanie zápornej dynamiky vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov, ktoré však mali vzhľadom na svoj nízky objem len minimálny dopad na celkovú dynamiku M2. Napriek tomu, že spomedzi hlavných zložiek M3 bol mesačný prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov najvyšší (16,5 mld. Sk) a odrazil sa v miernom zvýšení ich tempa rastu, dynamika rastu agregátu M2 klesla.

Z menej likvidných zložiek (nástrojov obchodovateľných na trhu) mal na dynamiku rastu agregátu M3 limitovaný, mierne prorastový vplyv prílev prostriedkov do podielových listov PFPT (1,3 mld. Sk), ako aj rast objemu vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov.

### Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

**Pokračuje prílev prostriedkov do otvorených podielových fondov v slovenských korunách**

V januári sa prílev peňazí do otvorených podielových fondov (OPF) ešte zintenzívnil, keď dosiahol najvyššiu hodnotu od prvého štvrtroku 2005. Čistá hodnota aktív OPF denominovaných v slovenských korunách vzrástla na 122,7 mld. Sk a ich kladné mesačné čisté predaje dosiahli 3,7 mld. Sk, čo výrazne prevýšilo kumulatívny prírastok čistých predajov OPF v slovenských korunách za celý rok 2006. Mierne kladné boli aj čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene.

**Tabuľka 7 Čisté predaje otvorených podielových fondov**

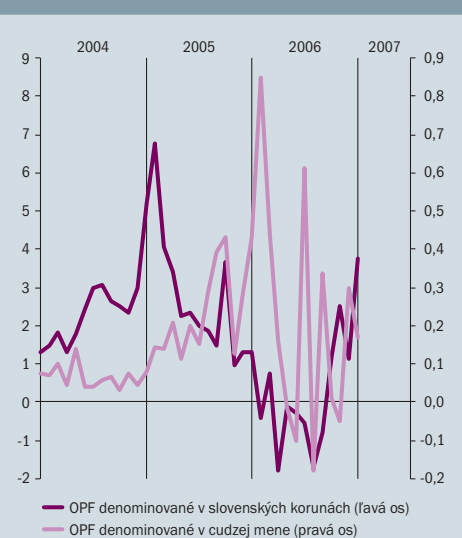
(medzimesačná zmena v mld. Sk)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,29	1,49	1,81	1,31	1,80	2,43	2,99	3,08	2,64	2,52	2,32	2,99	26,68
	2005	5,17	6,77	4,06	3,40	2,27	2,34	1,98	1,85	1,49	3,67	0,98	1,31	35,29
	2006	1,33	-0,42	0,74	-1,79	-0,09	-0,28	-0,56	-1,68	-0,78	1,18	2,50	1,14	1,29
	2007	3,74	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	3,74
OPF denominované v cudzej mene	2004	0,08	0,07	0,10	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	0,44	0,16	-0,02	-0,10	0,61	-0,18	0,34	0,01	-0,05	0,30	2,79
	2007	0,17	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	0,17

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Januárový výnimočne vysoký kladný prírastok ovplyvnili najmä mesačné čisté predaje iných fondov (t. j. fondov, ktoré sa nedajú zaradiť do žiadnej inej kategórie fondov; 3,7 mld. Sk), z toho bol jednoznačne najúspešnejší jeden zaistený fond, ktorého čisté predaje počas upisovacieho obdobia dosiahli v mesiaci 3,3 mld. Sk. Kladné čisté predaje dosiahli aj fondy peňažného trhu, akciové a špeciálne fondy (spolu 1,0 mld. Sk). Vysoký záujem o fondy je motivovaný pravdepodobne rastúcimi príjmami obyvateľstva a voľnými prostriedkami na investovanie, ako aj očakávaniami zlepšenia ich výkonnosti. Záujem o iné fondy tak aktuálne predstihol aj tradične vysoký záujem o peňažné fondy, k rastu ktorých prispievali predovšetkým rastúce sadzby na peňažnom trhu v minulom roku. Naopak, dlhopisové, zmiešané a strešné fondy vykázali záporné čisté predaje (spolu -0,8 mld. Sk) a čisté predaje všetkých kategórií OPF v slovenských korunách aj v cudzej mene dosiahli spolu 3,9 mld. Sk.

**Graf 5 Mesačné čisté predaje OPF na území SR**  
(mld. Sk)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

**Hlavné protipoložky M3**

Trend postupného mierneho znižovania medziročnej dynamiky rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI), ktorý začal v júni 2006, pokračoval aj v decembri. Rozhodujúcim faktorom tohto vývoja bola predovšetkým nižšia dynamika rastu pohľadávok voči súkromnému sektoru (pokles o 1,7 percentuálneho bodu na 22,8 %), ale aj mierne prehĺbená dynamika poklesu pohľadávok voči verejnej správe.

**Ďalšie zmiernenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (s CP)**

**Tabuľka 8 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)**

	Stav v mld. SK <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v %	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	Nov. 2006	Dec. 2006
Čisté zahraničné aktíva	261,4	278,4	256,0	0,4	-2,1
Zahraničné aktíva	746,3	460,4	452,3	-21,4	-39,4
Zahraničné pasíva	484,9	182,0	196,3	-41,0	-59,5
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	795,2	885,6	895,7	13,8	12,6
Pohľadávky voči verejnej správe	273,5	252,7	254,8	-6,4	-6,8
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	521,7	632,9	640,9	24,5	22,8
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	61,3	83,7	45,0	-10,0	-26,5
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	102,9	116,1	122,6	16,4	19,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	56,5	62,9	66,7	19,1	18,0
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	27,8	24,4	24,3	-11,9	-12,4
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	18,6	28,8	31,6	49,7	69,8
Ostatné čisté položky	61,0	37,4	25,6	-41,8	-58,0
Kapitál, rezervy a opravné položky	88,0	56,3	47,0	-39,3	-46,7
Ostatné pasíva	47,0	69,5	70,9	22,7	50,8
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	-0,1	-	-
Fixné aktíva	34,4	32,6	34,5	-2,8	0,3
Ostatné aktíva	39,7	55,7	57,7	20,2	45,5
<b>M3</b>	<b>831,4</b>	<b>926,7</b>	<b>958,5</b>	<b>16,1</b>	<b>15,3</b>

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.

**Tabuľka 9 Vývoj pohľadávok PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru**

	Stav v mld. SK <sup>1)</sup>			Medziročná zmena v %	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	Nov. 2006	Dec. 2006
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	521,7	632,9	640,9	24,5	22,8
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom	14,3	14,2	13,5	-10,2	-6,9
Pohľadávky PFI (bez CP)	507,5	618,7	627,4	25,6	23,6
Nefinančné spoločnosti	271,4	324,0	326,5	21,6	20,3
- do 1 roka	117,3	136,3	135,0	18,2	15,1
- 1 až 5 rokov	52,0	65,0	64,0	23,0	23,2
- nad 5 rokov	102,1	122,7	127,4	24,8	24,8
Finančné spoločnosti	55,0	61,4	63,0	20,0	14,5
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	181,0	233,3	237,9	33,2	31,4
- spotrebiteľské úvery	24,8	35,7	36,0	43,0	45,0
- úvery na bývanie	118,9	152,2	156,7	32,4	31,8
- ostatné úvery	37,3	45,4	45,2	29,1	21,2

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.



Najmä vplyvom decembrového zvýšenia deficitu štátneho rozpočtu o 24,7 mld. Sk došlo k výraznému a tradičnému poklesu vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy a prehĺbeniu ich zápornej medziročnej dynamiky.

Po predchádzajúcej korekcii pokračoval v decembri dlhodobý trend zvyšovania ročnej dynamiky rastu dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek), k čomu prispela najmä vyššia dynamika rastu emitovaných dlhových cenných papierov nad 2 roky, ako aj rast vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky. Opačne pôsobil pokles vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace.

**Pokles dynamiky rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru – rezidentom**

Medziročná dynamika rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) sa v decembri znížila na 22,8 %, pričom za celý rok 2006 dosiahla priemernú úroveň 24,4 %. Opäť sa zmiernila dynamika poklesu cenných papierov vydaných súkromným sektorom a teraz aj tempo rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (bez cenných papierov, o 2 percentuálne body pri mesačnom prírastku 8,7 mld. Sk).

Vývoj pohľadávok bol v decembri ovplyvnený hlavne prírastkom pohľadávok PFI voči domácnostiam (4,6 mld. Sk, z toho najmä úvery na bývanie) pri postupne zmiernujúcej sa dynamike ich rastu. Rovnako sa znížili dynamiky rastu pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam aj voči finančným spoločnostiam.

**Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru**

**Pokračuje pokles dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam aj domácnostiam**

Medziročná dynamika rastu úverov nefinančným spoločnostiam sa síce v decembri znížila na 20,3 %, ale bola nad priemernou úrovňou roku 2006 (19,0 %), na rozdiel od dynamiky úverov domácnostiam, ktorá bola nižšia ako priemerná (31,4 oproti 37,3 %).

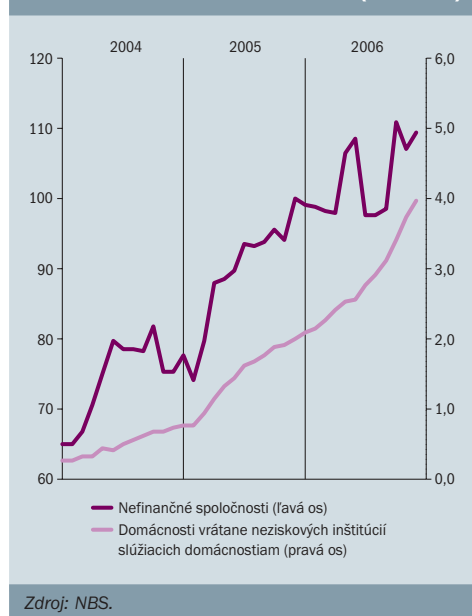
Zatiaľ čo kumulovaný prírastok úverov za celý rok 2006 oproti roku 2005 bol v sektore nefinančných spoločností a domácností vyšší, ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie,

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

	Stav	Zmena od decembra	
	(mld. Sk)	predchádzajúceho roka (mld. Sk)	
	December 2006	December 2005	December 2006
Pohľadávky PFI (bez CP)	627,4	109,8	119,9
Nefinančné spoločnosti	326,5	46,1	55,1
– úvery v slovenských korunách	217,1	21,5	45,7
– úvery v cudzej mene	109,4	24,6	9,4
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	63,0	10,8	8,0
– úvery v slovenských korunách	50,9	6,5	7,9
– úvery v cudzej mene	12,1	4,3	0,1
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0
– úvery v slovenských korunách	0,0	0,0	0,0
– úvery v cudzej mene	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	237,9	52,8	56,9
– úvery v slovenských korunách	233,9	51,5	54,9
– úvery v cudzej mene	4,0	1,3	2,0
z toho: Spotrebiteľské úvery	36,0	4,9	11,2
– úvery v slovenských korunách	35,9	4,8	11,2
– úvery v cudzej mene	0,1	0,1	0,0
Úvery na bývanie	156,7	31,0	37,8
– úvery v slovenských korunách	154,0	30,0	36,1
– úvery v cudzej mene	2,7	0,9	1,7
Ostatné úvery	45,2	16,9	7,9
– úvery v slovenských korunách	44,0	16,7	7,6
– úvery v cudzej mene	1,2	0,2	0,3

Zdroj: NBS.



**Graf 6 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)**


poistovne a penzijné fondy dosiahli nižší prírastok. Prírastok úverov domácnostiam (56,9 mld. Sk) mierne prevyšil prírastok úverov nefinančným spoločnostiam (55,1 mld. Sk). Z celkových úverov domácnostiam tvoria dlhodobo najväčšiu časť úvery na bývanie (ročný prírastok 37,8 mld. Sk). Podiel spotrebiteľských a ostatných úverov spolu bol zhruba len polovičný (19,1 mld. Sk).

Medzimesačný prírastok úverov v cudzej mene dosiahol v decembri 2,5 mld. Sk, predovšetkým zásluhou prírastku úverov v eurách voči nefinančným spoločnostiam (o 2,3 mld. Sk). Trend ročnej dynamiky rastu úverov v cudzej mene voči nefinančným spoločnostiam sa dlhodobo zmiernuje (v decembri na 9,4 %). Naopak, dynamika úverov voči domácnostiam od polovice roka rastie, avšak objem úverov v cudzej mene poskytnutých domácnostiam je neporovnateľný s objemom poskytnutým nefinančným spoločnostiam (graf 6).

Podiel eura na celkových úveroch v cudzej mene je dlhodobo výrazne vyšší než podiel ostatných cudzích mien. V roku 2006 bol podiel úverov nefinančným spoločnostiam veľmi stabilný na úrovni 93 – 94 % a úverov domácnostiam kolísal v širšom pásme, od polroka postupne rástol až na takmer 91 % v decembri.

### Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

Hospodárenie štátneho rozpočtu bolo v januári prebytkové. Pri celkových príjmoch v objeme 27,2 mld. Sk a výdavkoch na úrovni 24,2 mld. Sk dosiahol prebytok štátneho rozpočtu k ultimu mesiaca úroveň 2,9 mld. Sk.

### 3.2 Zahranická oblasť

#### Platobná bilancia za november 2006

V novembri 2006 dosiahol vytvorený deficit bežného účtu platobnej bilancie hodnotu 9,0 mld. Sk. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa novembrový deficit mierne prehĺbil. Najvýznamnejšia zmena sa udiala v obchodnej bilancii, kde sa najmä vplyvom nižšieho vývozu prehĺbilo deficitné saldo. Vyšší deficit bežného účtu bol podporený aj horším vývojom bilancie služieb (najmä vplyv vyšších platieb za ostatnú nákladnú dopravu). Nárast deficitu bežného účtu bol zmiernovaný lepším vývojom bilancie výnosov, keď najmä vplyvom nižšej výplaty dividend priamym zahraničným investorom došlo v novembri k medzimesačnej zmene deficitu na prebytok. Mierny prebytok (po minulomesačnom deficite) dosiahnutý v bilancii bežných transferov taktiež tlmil medzimesačný nárast deficitu bežného účtu platobnej bilancie. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa deficit bežného účtu platobnej bilancie prehĺbil iba mierne (o 1,3 mld. Sk), keď vyšší deficit zahraničného obchodu bol z väčšej časti eliminovaný lepším vývojom bilancie výnosov.

#### Bežný účet

**Tabuľka 11 Bežný účet platobnej bilancie**

(mld. Sk)

	Nov. 2006	Nov. 2005	Jan. – Nov. 2006	Jan. – Nov. 2005
Obchodná bilancia	-9,4	-3,9	-79,7	-49,7
Vývoz	121,1	100,8	1 137,1	911,3
Dovoz	130,5	104,7	1 216,8	961,0
Bilancia služieb	-0,3	-0,4	14,5	9,7
Bilancia výnosov	0,5	-4,0	-55,8	-43,6
z toho: Výnosy z investícií	-2,4	-6,3	-83,6	-69,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-0,4	-3,9	-22,4	-32,9
Bežné transfery	0,2	0,6	-1,2	0,6
Bežný účet spolu	-9,0	-7,7	-122,2	-83,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



V novembri bol zaznamenaný deficit zahraničného obchodu (po revízií ŠÚ SR) na úrovni 9,4 mld. Sk (pôvodne publikovaný deficit bol 9,3 mld. Sk). Vývoz v novembri medzimesačne poklesol, pričom sa znížilo aj jeho medziročné tempo rastu na 19,9 %. Pokles vývozu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol zapríčinený nižším vývozom v skupine strojov a dopravných prostriedkov (osobné automobily a televízne prijímače). Pokles vývozu bol čiastočne eliminovaný vyšším vývozom surovín (nárast vývozu zemného plynu). Vývoz hotových výrobkov a polotovarov mal na medzimesačnú zmenu neutrálny vplyv, keď dosiahol približne hodnotu na úrovni predchádzajúceho mesiaca. Podobne ako vývoz, aj dovoz tovarov v novembri medzimesačne poklesol, pričom sa, podobne ako pri vývoze, znížilo aj jeho medziročné tempo rastu na 24,2 %. Pokles dovozu bol podporený najmä nižším dovozom strojov a dopravných zariadení a čiastočne aj polotovarov (nižší dovoz komponentov pre elektrotechnický a automobilový priemysel). Uvedený pokles bol čiastočne kompenzovaný miernym nárastom dovozu hotových výrobkov a surovín.

**Tabuľka 12 Vývoz za január až november, medziročná zmena**

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – November		Január – November	
	2006	2005	2006	2005
Suroviny	12,5	13,4	1,4	1,7
Chemické výrobky a polotovary	55,8	35,2	6,1	4,5
Stroje a dopravné zariadenia	149,7	27,4	16,4	3,5
Hotové výrobky	7,5	9,0	0,8	1,1
<b>Vývoz spolu</b>	<b>225,5</b>	<b>85,0</b>	<b>24,7</b>	<b>10,8</b>

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

**Tabuľka 13 Dovoz za január až november, medziročná zmena**

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – November		Január – November	
	2006	2005	2006	2005
Suroviny	48,1	27,2	5,0	3,3
Chemické výrobky a polotovary	48,7	19,7	5,1	2,4
Stroje a dopravné zariadenia	105,3	19,5	10,9	2,3
Hotové výrobky	53,0	31,6	5,5	3,8
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	20,5	18,1	2,1	2,2
Osobné autá	5,3	1,1	0,6	0,1
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	27,2	12,4	2,8	1,5
<b>Dovoz spolu</b>	<b>255,1</b>	<b>98,0</b>	<b>26,5</b>	<b>11,7</b>

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

**Kapitálový a finančný účet** Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie zaznamenal v novembri prílev zdrojov vo výške 9,0 mld. Sk.

Na príleve zdrojov v novembri sa najviac podieľali portfóliové a priame investície. Vyšší záujem nerezidentov o vládne cenné papiere a nižší záujem o zahraničné majetkové cenné papiere najmä zo strany podnikového sektora boli hlavnými faktormi, ktoré spôsobili nárast portfóliových investícií. Prílev priamych zahraničných investícií bol výsledkom nárastu dovozných záväzkov voči materským podnikom a zníženia majetkovej účasti slovenských investorov v zahraničí. Vyrovnaná bilancia ostatných investícií bola výsledkom skutočnosti, že odlev zdrojov v bankovom sektore (odlev vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk prevýšil prílev zdrojov vyplývajúci z poklesu vkladov na účtoch v zahraničí a vyššieho poskytovania a splácania finančných úverov od zahraničných subjektov) bol kompenzovaný prílevom zdrojov do podnikového sektora, ktorý vyplynul z vyššieho čerpania finančných úverov a prílevu zdrojov súvisiaceho s financovaním obchodnej činnosti.

**Devízové rezervy NBS** Devízové rezervy NBS medzimesačne vzrástli o 1,4 mld. Sk, t. j. o 0,1 mld. USD (bez kurzových rozdielov).



Tabuľka 14 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie		(mld. Sk)			
	Nov. 2006	Nov. 2005	Jan. – Nov. 2006	Jan. – Nov. 2005	
Kapitálový účet	-0,1	-0,2	-0,9	-0,4	
Priame investície	4,2	7,0	104,0	50,9	
SR v zahraničí	1,6	0,5	-8,4	-4,2	
z toho: Majetková účasť v zahraničí	2,0	-0,3	-7,1	-2,1	
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-1,1	-1,1	
V SR	2,6	6,5	112,4	55,1	
z toho: Majetková účasť v SR	0,7	3,3	50,9	17,3	
z toho: Neprivatizačné	0,7	3,3	19,9	17,3	
Reinvestovaný zisk	0,5	4,0	23,5	34,0	
Portfóliové investície a fin. deriváty	4,7	-0,8	52,4	-24,8	
SR v zahraničí	-1,4	-1,6	-8,1	-25,1	
V SR	6,1	0,8	60,5	0,3	
Ostatné dlhodobé investície	6,6	2,3	23,2	-7,2	
Aktíva	-0,5	-0,8	4,9	-7,4	
Pasíva	7,1	3,1	18,3	0,2	
Ostatné krátkodobé investície	-6,4	2,2	-171,0	120,0	
Aktíva	19,1	0,4	-50,1	-14,3	
Pasíva	-25,5	1,8	-120,9	134,3	
Kapitálový a finančný účet	9,0	10,5	7,7	138,5	

Zdroj: NBS.

**Zahranická zadlženosť SR k 30. novembru 2006**

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu novembra 2006 dosiahol 31,5 mld. USD, resp. 24,0 mld. EUR, pričom mezimesačne vzrástol o 1,1 mld. USD, resp. o 10,5 mil. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol v novembri o 1,2 mld. USD, pri poklese celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 0,1 mld. USD.

**Hrubá zahraničná zadlženosť**

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu klesli v novembri zahraničné záväzky komerčných bánk o 0,6 mld. USD (pokles 0,8 mld. USD bol zaznamenaný v položke hotovosť a vklady), pri náraste zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 0,5 mld. USD (z čoho pokles v obchodných úveroch predstavoval 0,4 mld. USD).

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu vzrástli zahraničné záväzky vlády SR a NBS o 0,4 mld. USD v dôsledku zvýšeného záujmu o štátne korunové dlhopisy. V hodnotenom období vzrástli pasíva podnikateľských subjektov o 0,6 mld. USD. Zahraničné záväzky komerčných bánk vzrástli v položke pôžičky o 0,2 mld. USD.

Tabuľka 15 Zahraničný dlh SR	mil. USD			mil. EUR		
	1.1.2006	31.10.2006	30.11.2006	1.1.2006	31.10.2006	30.11.2006
Celkový zahraničný dlh SR	27 052,5	30 458,6	31 521,1	22 835,3	23 947,9	23 958,4
Dlhodobý zahraničný dlh	11 850,7	15 548,6	16 744,0	10 003,3	12 225,0	12 726,7
Vláda a NBS <sup>1)</sup>	5 578,3	7 278,2	7 696,4	4 708,7	5 722,5	5 849,9
Komerčné banky	866,7	1 342,8	1 494,0	731,6	1 055,7	1 135,5
Podnikateľské subjekty	5 405,7	6 927,6	7 553,6	4 563,0	5 446,8	5 741,3
Krátkodobý zahraničný dlh	15 201,8	14 910,0	14 771,1	12 832,0	11 722,9	11 231,7
Vláda a NBS	4,4	0,0	0,0	3,7	0,0	0,0
Komerčné banky	9 360,4	6 036,8	5 415,1	7 901,2	4 746,4	4 115,9
Podnikateľské subjekty	5 837,0	8 873,2	9 362,0	4 927,1	6 976,5	7 115,8
Zahraničné aktíva	25 455,3	26 358,5	26 868,6	21 487,2	20 724,4	20 422,1
Čistá zahraničná zadlženosť	1 597,2	4 100,1	4 652,5	1 348,1	3 223,5	3 536,3
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	31,948	28,629	26,972	37,848	36,412	35,486
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,185	1,272	1,316

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.



Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu novembra 5 860 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu novembra 2006 medzimesačne klesol o 2 percentuálne body na úroveň 46,9 %.

#### Čistá zahraničná zadlženosť

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 31,5 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 26,9 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu novembra 2006 dlžnícku pozíciu 4,6 mld. USD.

#### Aktuálny vývoj

Vytvorený deficit obchodnej bilancie sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšil, keď dosiahol 12,4 mld. Sk. Mierne horšie saldo ako v predchádzajúcom mesiaci zaznamenala tiež bilancia bežných transferov a bilancia výnosov. Naopak, lepšia bilancia dopravných služieb, ako aj vyššie príjmy z cestovného ruchu v rámci bilancie služieb boli hlavnou príčinou medzimesačného zníženia deficitu bežného účtu o 1,6 mld. Sk.

V decembri sa spomalila medziročná dynamika vývozu aj dovozu, keď tempo rastu vývozu dosiahlo 18,0 % a tempo rastu dovozu 1,0 %. Výrazné spomalenie tempa rastu dovozu bolo zapríčinené základným efektom, keď v decembri 2005 dosiahol dovoz neštandardne vysokú hodnotu (najmä zásluhou vyššieho dovozu surovín a strojov).

Tabuľka 16 Bežný účet platobnej bilancie				(mld. Sk)	
	Dec. 2006	Dec. 2005	Jan. – Dec. 2006	Jan. – Dec. 2005	
Obchodná bilancia	-12,4	-26,3	-92,1	-76,0	
Vývoz	97,9	82,2	1 235,0	993,5	
Dovoz	110,3	108,5	1 327,1	1 069,5	
Bilancia služieb	5,2	0,2	19,7	9,9	
Bilancia výnosov	0,2	-17,7	-55,6	-61,3	
z toho: Výnosy z investícií	-2,8	-19,9	-86,4	-89,3	
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-4,9	-23,8	-37,8	
Bežné transfery	-0,4	-0,1	-1,6	0,5	
Bežný účet spolu	-7,4	-43,9	-129,6	-126,9	

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dosiahnutý deficit obchodnej bilancie v decembri prevýšil očakávania NBS, a to najmä vplyvom výraznejšieho ako očakávaného poklesu vývozu.

Vo vývoze sa v januári očakáva medzimesačný nárast vývozu. Vzhľadom na nižšiu ako očakávanú úroveň vývozu v decembri 2006 by nárast vývozu v januári mohol byť výraznejší ako v predchádzajúcich rokoch. Na rozdiel od vývozu, v dovoze sa predpokladá mierny medzimesačný pokles. Pokles by mal byť dôsledkom skutočnosti, že mierny očakávaný nárast dovozu polotovarov by mal byť prevýšený poklesom dovozu strojov a tovarov na konečnú spotrebu.

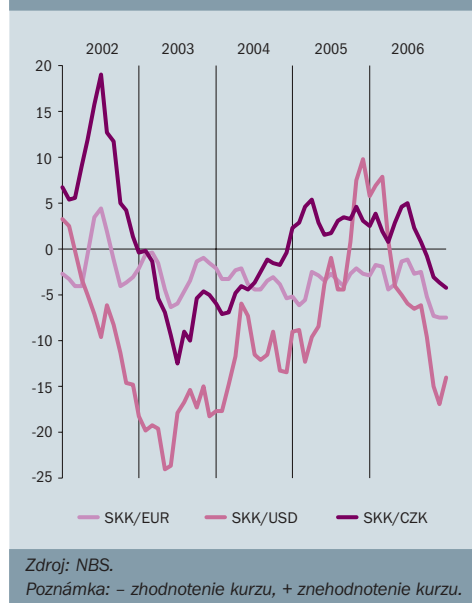
Vo februári a v marci sa vzhľadom na pravidelne slabšie úrovne vývozu začiatkom roka predpokladá ďalší postupný nárast vývozu. Výraznejší rast možno očakávať najmä v marci, keď by sa mal vývoz dostať na úrovne najsilnejších mesiacov roku 2006. Dovoz by mal vo februári a v marci taktiež postupne narastať. Okrem vyššieho dovozu polotovarov (v súvislosti s rastom vývozu) sa predpokladá aj rast dovozu strojov a tovarov určených na konečnú spotrebu.

Celkovo možno očakávať postupný rast vývozu aj dovozu, pričom v priebehu roku 2007 by malo dochádzať k zlepšovaniu salda obchodnej bilancie.

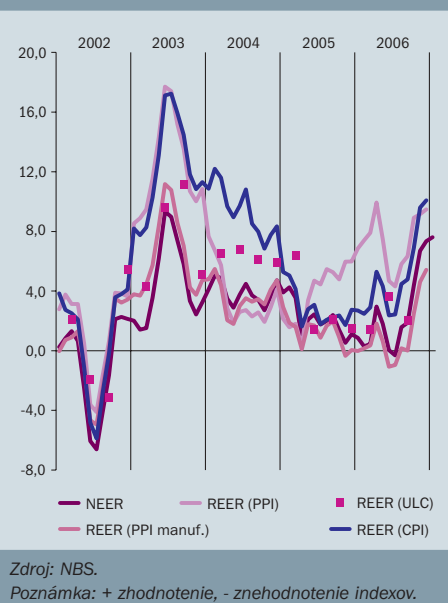
#### Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu januára 14 004,7 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje nárast o 640,9 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca roka 2006 je výsledkom prebytku bilancie príjmov a výdavkov vo výške 829,0 mil. USD (z toho intervencie na medzibankovom devízovom trhu realizované na prelome rokov predstavovali 654,2 mil.

**Graf 7 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny**  
(medziročná zmena v %)



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



USD), kompenzovaného negatívnymi kurzovými rozdielmi (-179,1 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu januára zodpovedal 3,4-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za rok 2006.

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 4,2-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za rok 2006.

Medzimesačné zhodnocovanie slovenskej koruny v januári sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalilo. Najviac sa posilnil kurz koruny voči švajčiarskemu franku o 2 %, nasledovaný apreciáciou kurzu voči euru a českej korune zhodne o 0,9 %.

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

Miera medziročného zhodnocovania slovenskej koruny sa oproti minulému mesiacu spomalila v prípade kurzov voči americkému doláru (zo 17 % na 14 %), euru (zo 7,5 % na 7,4 %) a britskej libe (zo 6,6 % na 4,3 %). Napriek uvedenému spomaleniu si koruna udržala najrýchlejšie tempo medziročnej apreciácie voči americkému doláru nasledované zrýchľujúcim sa posilňovaním voči švajčiarskemu franku (z 10,3 % na 11,1 %). K akcelerácii apreciácie došlo aj v prípade kurzu voči českej korune (z 3,7 % na 4,3 %).

V januári naďalej pokračoval rastúci trend miery apreciácie indexu nominálneho efektívneho výmenného kurzu<sup>2</sup>, ktorý sa na medziročnej báze zhodnotil o 7,6 %.

Apresiasi slovenskej koruny naďalej prispieva k zhodnocovaniu indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu. V decembri došlo k zhodnoteniu REER definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 10,1 %, na báze indexu priemyselných výrobcov (PPI) o 9,5 % a na báze cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) o 5,4 %.

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

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



Tabuľka 17 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER		(medziročná zmena v %)			
Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) <sup>2)</sup>
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	5,5
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,1
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	5,9
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	1,5
September 2006 <sup>1)</sup>	1,9 / 0,8	4,8 / 2,4	6,3 / 4,2	0,0 / 0,3	2,0 <sup>(p)</sup>
November 2006 <sup>1)</sup>	6,7 / 4,7	9,6 / 7,1	9,2 / 7,2	4,6 / 2,9	-
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	.
Január 2007 <sup>1)</sup>	7,6 / 0,9	.	.	.	-

Zdroj: NBS.  
 1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.  
 2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

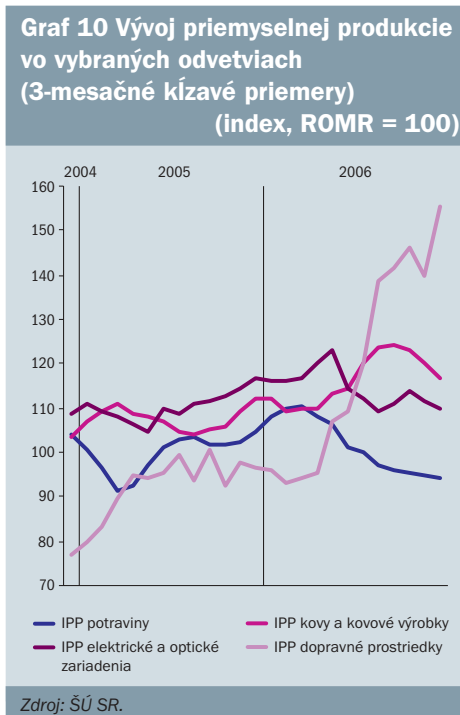
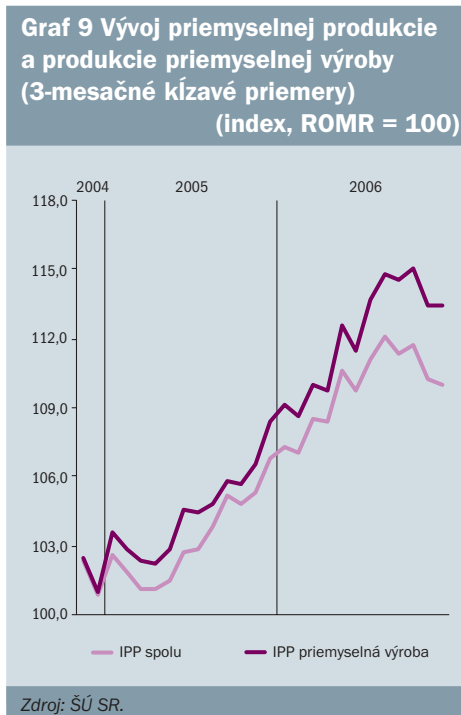
### 3.3 Reálna ekonomika

#### Aktuálny vývoj

#### Produkcía a tržby

#### Zmiernenie tempa rastu priemyselnej produkcie

Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v decembri 2006 v porovnaní s novembrom mierne spomalilo, predovšetkým v dôsledku pomalšieho rastu produkcie priemyselnej výroby. V sektore výroba a rozvod elektriny, plynu a vody naďalej pretrvával medziročný pokles produkcie, aj keď sa tempo medziročného poklesu produkcie spomalilo.



Relatívne pomalší rast produkcie v porovnaní s novembrom 2006 zaznamenali rozhodujúce odvetvia priemyselnej výroby (výroba kovov a kovových výrobkov, výroba strojov a zariadení, výroba elektrických a optických zariadení). Napriek spomaleniu dosahovali uvedené odvetvia dvojciferné dynamiky medziročného rastu. Na druhej strane výrazné zrýchlenie rastu produkcie zaznamenalo odvetvie výroby dopravných prostriedkov a dosiahlo medziročný rast 73 %.

#### Zrýchlenie tempa rastu stavebnej produkcie

Zrýchlenie tempa rastu stavebnej produkcie bolo výsledkom vyššieho tempa rastu tuzemskej produkcie pri novej výstavbe, rekonštrukciách a modernizáciách. Na výraznom raste sa okrem klimatických podmienok podieľala aj nižšia porovnateľná základňa realizovanej stavebnej produkcie z decembra 2005.

Tabuľka 18 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Dec. 2006	Kumulatív od zač. roku	Dec. 2006 Dec. 2005	Nov. 2006 Nov. 2005	Dec. 2005 Dec. 2004	Jan. – Dec. 2006 Jan. – Dec. 2005
<b>Produkcia</b>						
Index priemyselnej produkcie <sup>1)</sup>	-	-	108,9	109,8	109,6	109,9
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	90,3	101,7	99,0	90,4
Priemyselná výroba	-	-	112,5	113,0	112,4	112,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	92,7	90,7	98,4	97,6
Stavebná produkcia <sup>2)</sup>	13 699	145 975	117,6	111,7	100,5	114,8
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	13 324	141 250	118,1	110,4	100,9	116,0
Produkcia v zahraničí	375	4 725	99,9	150,5	90,0	87,8
<b>Tržby za vlastné výkony a tovar</b>						
Priemysel spolu <sup>3)</sup>	153 926	1 843 136	109,1	114,2	110,9	114,0
Stavebníctvo <sup>2)</sup>	21 975	224 527	106,6	104,4	113,7	113,2
Maloobchod <sup>3)</sup>	43 434	423 271	105,8	107,4	106,3	108,3
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok <sup>3)</sup>	17 102	189 697	115,8	121,1	99,1	113,9
Doprava, skladovanie <sup>3)</sup>	11 933	142 862	99,3	109,0	114,2	111,6
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby <sup>3)</sup>	20 298	180 756	105,3	105,7	113,4	110,9

Zdroj: ŠÚ SR.  
 1) Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).  
 2) Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).  
 3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, december 2000 = 100, doprava a skladovanie – bežné ceny).

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



Miernejšie tempo rastu tržieb v maloobchode bolo výsledkom predovšetkým pomalšieho rastu maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom v špecializovaných aj nešpecializovaných predajniach, maloobchodu s farmaceutickým a kozmetickým tovarom, maloobchodu mimo predajní. Rýchlejšie ako v novembri rástli tržby ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a ostatný špecializovaný maloobchod.

Relatívne spomalenie rastu tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok v porovnaní s novembrom 2006 súviselo predovšetkým s pomalším rastom tržieb za predaj motorových vozidiel, aj napriek mierne mu zrýchleniu rastu tržieb za predaj pohonných látok.

Mierne spomalenie medziročného rastu tržieb za tzv. služby zamerané na nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby v decembri 2006 v porovnaní s novembrom súviselo najmä s medziročným poklesom tržieb za počítačové a súvisiace činnosti.

### Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Medziročná dynamika rastu nominálnych miezd sa v decembri oproti novembru najvýraznejšie zrýchlila v odvetviach veľkoobchod, pošty a telekomunikácie a nehnuteľnosti. Na druhej strane spomalenie zaznamenali doprava a skladovanie, stavebníctvo a maloobchod. V priemysle rástla nominálna mzda rovnakou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci.

### Miernejšie tempo rastu vo väčšine vybraných odvetví služieb

### Vývoj nominálnych miezd



V priemere za dvanásť mesiacov roka 2006 bola dynamika rastu nominálnych miezd v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vo väčšine odvetví pomalšia. Rýchlejší rast ako pred rokom zaznamenal predaj a údržba vozidiel a maloobchod.

**Vývoj reálnych miezd** Medziročný rast reálnych miezd bol v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pomalší v doprave a skladovaní a v stavebníctve. V ostatných odvetviach rástla reálna mzda v decembri oproti novembromu rýchlejšou dynamikou.

Dynamika reálnej mzdy v priemere za dvanásť mesiacov roka 2006 bola v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka pomalšia vo väčšine sledovaných odvetví. Spomalenie medziročnej dynamiky rastu reálnych miezd súviselo tak s vyššou medziročnou infláciou, ako aj s nižšou dynamikou rastu nominálnych miezd ako pred rokom. Zrýchlenie medziročnej dynamiky reálnej mzdy zaznamenali odvetvia predaj a údržba vozidiel a maloobchod.

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Dec. 2006	Jan. – Dec. 2005   2006		Dec. 2006	Jan. – Dec. 2005   2006	
Priemysel	104,8	107,2	105,8	100,6	104,4	101,2
z toho: Priemyselná výroba	104,7	107,5	105,7	100,5	104,7	101,1
Stavebníctvo	102,0	106,0	105,0	97,9	103,2	100,5
Maloobchod	114,2	107,8	110,7	109,6	105,0	105,9
Veľkoobchod	106,3	111,4	106,4	102,0	108,5	101,8
Predaj a údržba vozidiel	112,8	101,3	109,9	108,3	98,6	105,2
Nehnutelnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby	113,2	112,0	109,5	108,6	109,1	104,8
Doprava	105,9	107,3	107,1	101,6	104,5	102,5
Pošty a telekomunikácie	110,8	107,1	106,5	106,3	103,3	101,9
Spotrebiteľské ceny	104,2	102,7	104,5	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.  
 Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v 1. – 3. štvrťroku 2006 predstavoval 69,6 %.  
 Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.

**Zamestnanosť** V decembri pretrvával medziročný rast zamestnanosti vo väčšine sledovaných odvetví. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rástla zamestnanosť rýchlejšim tempom v nehnuteľnostiach, v stavebníctve a vo veľkoobchode. Spomalenie rastu zamestnanosti zaznamenali hotely a reštaurácie, maloobchod, predaj a údržba vozidiel a doprava. Pokles zamestnanosti naďalej pokračoval v priemysle a v poštách a telekomunikáciách.

V porovnaní s decembrom minulého roka rástla rýchlejšie zamestnanosť vo veľkoobchode, v stavebníctve a v doprave a skladovaní. Ostatné odvetvia zaznamenali spomalenie dynamiky rastu zamestnanosti a opačný vývoj, charakterizovaný obratom z rastu zamestnanosti v predchádzajúcom roku do poklesu v tomto roku, pokračoval v priemysle. V priemere za dvanásť mesiacov najrýchlejšie rástla zamestnanosť v stavebníctve, veľkoobchode, v hoteloch a reštauráciách, v predaji a údržbe vozidiel a v maloobchode.

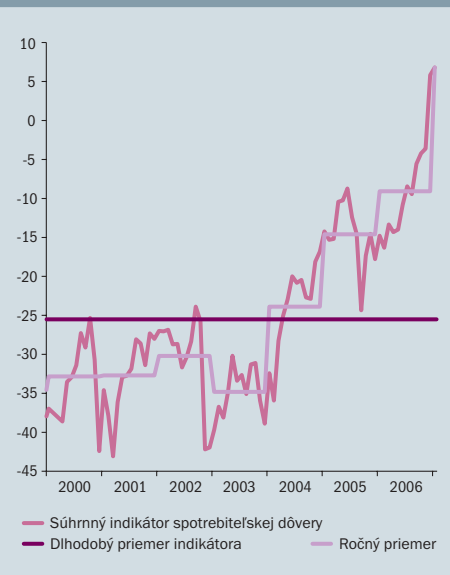
**Nezamestnanosť** Nezamestnanosť v decembri v porovnaní s novembrom vzrástla. Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny sa celkový počet nezamestnaných v decembri medzimesačne zvýšil o 4,6 tis. na 273,4 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 240,6 tis. osôb a oproti novembromu sa zvýšil o 7,2 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v decembri 9,4 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu bola vyššia o 0,3 percentuálneho bodu. V porovnaní s decembrom 2005 poklesla o 2 percentuálne body.

Priemerná dĺžka evidencie zostala v decembri na úrovni predchádzajúceho mesiaca, keď predstavovala 10,8 mesiaca (v porovnaní s decembrom 2005 poklesla o 1,1 mesiaca). Podiel dlhodobozamestnaných osôb, ktorí nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v decembri 53 % a v porovnaní s novembrom sa znížil o 1 percentuálny bod (v decembri 2005 predstavoval 51,2 %).



**Graf 12 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)**


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

**Graf 13 Indikátor spotrebiteľskej dôvery**


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

### Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V januári došlo oproti predchádzajúcemu mesiacu k ďalšiemu zlepšeniu hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery, keď dosiahol 6,8 bodu (o 1,0 bod viac ako v decembri) a zaznamenal tak najvyššiu úroveň v histórii sledovania tohto indikátora. V porovnaní s decembrom došlo k zlepšeniu pri indikátore o hospodárskom vývoji v SR, o očakávanom vývoji nezamestnanosti, ako aj o očakávaných úsporách domácností. K miernemu zhoršeniu došlo pri indikátore o očakávanej finančnej situácii domácností. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 21,6 bodu.

**Ďalšie zlepšenie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery**



## 4 Menový vývoj

### 4.1 Devízový trh

#### Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu januára oslabil o 2 % (z 34,573 SKK/EUR na 35,279 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 0,9 %. Slovenská koruna sa v januári od svojej parity (38,4550 SKK/EUR) odchyľila najviac 4. januára 2007, keď bol zafixovaný kurz 34,321 SKK/EUR, čo predstavuje zhodnotenie o 10,75 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabilila o 3,6 % (z 26,246 SKK/USD na 27,195 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 0,7 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (697,79 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali cudziu menu a predávali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v januári žiadnu devízovú intervenciu.

	Medzimesačná zmena	Ø Jan. 2007 Ø Jan. 2006
SKK/EUR	2,0	-7,4
SKK/USD	3,6	-14,0

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

#### Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 80 709,1 mil. USD (v decembri 63 880,3 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti decembru o 26,3 %. V rámci druhov obchodov tvorili 83,7 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť (96,7 %) sa uskutočnila v amerických dolároch. Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 15,8 %, pričom 97,6 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 603,89 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,35 mil. USD.

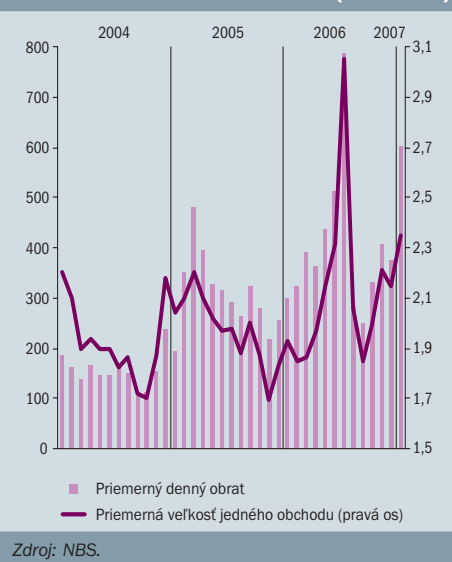
Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z úrovne 9 159,7 mil. USD dosiahnutej v decembri na 8 907,7 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní (68,5 %; v decembri 69,9 %) mal americký dolár, nasledovalo euro s podielom 31,1 % (v decembri 29,5 %) a ostatné meny tvorili len 0,4 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 11,8 % v porovnaní so 14,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 73,8 % (v decembri 84,2 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 26,2 % (v decembri 15,8 %).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 30 %, z 54 720,6 mil. USD na 71 156,8 mil. USD. Maximálna suma 82,8 % (v decembri 85,5 %) bola takisto uskutočnená v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 17 % (v decembri 14 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,2 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 88,2 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu (84,9 %; v decembri 88,5 %) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 14,5 % (v decembri 10,5 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,3 %.

Graf 14 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Objem vkladov v slovenských korunách nerezidentských bánk dosiahol ku koncu decembra 53,7 mld. Sk, čo predstavovalo oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles o 17,5 mld. Sk a medziročne o 24,4 mld. Sk.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa v januári oproti decembru znížil o 23,0 mld. Sk. Ovplyvnilo to najmä splatenie dvoch emisií štátnych dlhopisov (3- a 5-ročných štátnych dlhopisov č. 200 a 166, spolu vo výške 47,0 mld. Sk, z čoho cudzozemci predstavovali 15,8 mld. Sk), ako aj zníženie 10-ročných štátnych dlhopisov (emisií č. 144 a 188 splatných v rokoch 2011 a 2013, spolu o 11,5 mld. Sk). Naopak, tento pokles čiastočne korigovali investície nerezidentov do nových 7- a 15-ročných štátnych dlhopisov (emisií č. 205/I a 204/R, spolu v objeme 4,7 mld. Sk). Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme štátnych dlhopisov sa v januári znížil (z 24,7 % v decembri), pričom sa pohyboval na úrovni 18,8 % až 20,7 %. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) v januári neuskutočnila žiadnu aukciu štátnych pokladničných poukážok, nerezidenti nevlastnili žiadne štátne pokladničné poukážky.

Tabuľka 21 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)							
	2005	2006					
	31.12.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.
Korunové aktíva, banky	7,9	12,8	14,0	12,7	14,9	10,6	.
Korunové pasíva	85,0	60,1	87,8	84,1	76,2	78,7	.
z toho: Banky	78,1	52,6	80,3	75,7	68,3	71,2	.
Nebankoví klienti	6,9	7,5	7,4	8,5	7,9	7,5	.
Štátne cenné papiere	84,0	79,7	90,3	91,0	86,5	89,1	86,4
z toho: ŠD	83,9	79,7	90,3	91,0	86,5	89,1	86,4
ŠPP	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Spolu	169,0	139,8	178,1	175,1	162,8	167,8	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

V januári z vybraných centrálnych bánk zmenila svoje kľúčové úrokové sadzby iba BoE, keď ich neočakávané zvýšila (o 0,25 percentuálneho bodu, na 5,25 %). Ostatné banky vrátane NBS ponechali svoje sadzby na nezmenených úrovniach: ČNB na 2,50 %, ECB na 3,50 %, NBP na 4,00 %, Fed na 5,25 %, MNB na 8,00 % a NBS na 4,75 %.

Vo februári zatiaľ o úrokových sadzbách rozhodovali ECB a BoE (8. februára) a obe ich ponechali na nezmenenej úrovni. Aktuálny úrokový diferenciál NBS voči vybraným centrálnym bankám tak zostal oproti predchádzajúcemu mesiacu na rovnakej úrovni: kladný diferenciál voči kľúčovým sadzbám NBP, ECB a ČNB (+0,75; +1,25; +2,25 percentuálneho bodu) a záporný diferenciál voči BoE, Fedu a MNB (-0,50; -0,50; -3,25 percentuálneho bodu).

**Graf 15 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu (p. b.)**



#### 4.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Obchodovanie na medzibankovom peňažnom trhu bolo v januári 2007 ovplyvnené pokračujúcim posilňovaním slovenskej koruny a snahou Národnej banky Slovenska brzdiť túto tendenciu cez korunové menovopolitické operácie. S výnimkou posledného sterilizačného repo tendra Banková rada NBS v snahe zastaviť posilňovanie domácej meny krátila dopyty vo všetkých štyroch prípadoch. Zároveň zrušila očakávanú trojmesačnú aukciu pokladničných poukážok, o ktorú bankový sektor predbežne prejavil vysoký záujem. Vzniknutý prebytok stlačil cenu voľných zdrojov nadol a znižoval tak atraktivitu investícií do slovenskej koruny. Na základe takéhoto vývoja silneli v bankovom sektore očakávania o možnej zmene kľúčových sadzieb na poslednom januárovom zasadnutí Bankovej rady NBS. Tieto očakávania našli odraz aj vo vývoji sadzieb peňažného trhu.

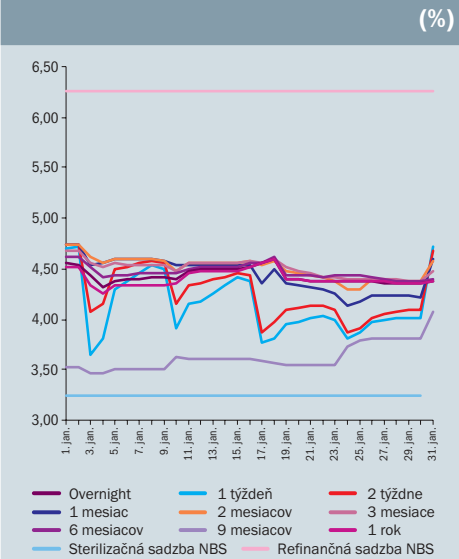
#### Medzibankové úrokové sadzby



Najcitlivejšie reagovali sadzby, ktorých dĺžky priamo korelujú s lehotou splatnosti tendra. Úrokové sadzby depozitov sedem- a štrnásťdňových splatností poklesli v porovnaní so začiatkom mesiaca až k hranici štyroch percent. Podobne reagovali aj jednomesačné sadzby. Miernejším poklesom reagovali aj sadzby ostatných splatností, čoho výsledkom bol celkový pokles úrokovej krivky. Jej inverzný charakter sa zmiernil, ale ostal naďalej zachovaný. Očakávania zníženia kľúčových sadzieb sa premietli aj do derivátov. Pohyby sadzieb, depozitov, ako aj derivátov, tak anticipovali zmenu úrovní kľúčových sadzieb o 25 až 75 bázických bodov.

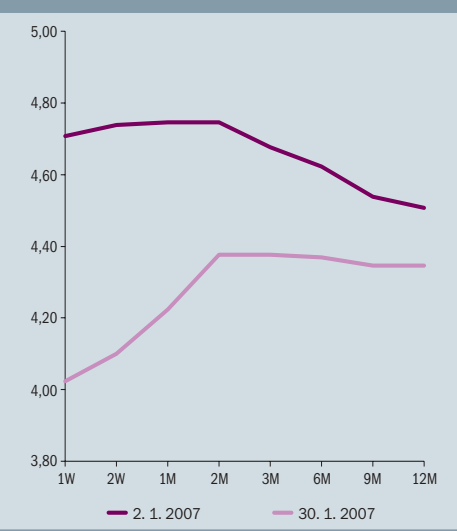
V druhej polovici mesiaca sa pod vplyvom zastavenia trendu v posilňovaní slovenskej koruny menila situácia aj na peňažnom trhu vrátane samotných očakávaní. Prispela k tomu aj NBS, ktorá zmiernila tlak vyvíjaný prostredníctvom štandardných sterilizačných tendrov. Zvyšovanie akceptovaného objemu a zmena situácie na devízovom trhu spôsobili zmiernenie očakávaní na pokles zo strany bankového sektora.

Graf 16 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (%)



Zdroj: NBS.

Graf 17 Porovnanie výnosovej krivky BRIBOR-u na začiatku a na konci januára (%)



Zdroj: NBS.

Graf 18 Vývoj sadzieb 3-mesačných FRA (%)



Zdroj: NBS.

#### Vývoj likvidity

Viacnásobné krátenie objemov v uskutočnených tendroch, ako aj neobnovenie splatnej aukcie pokladničných poukážok NBS, výrazne zvýšilo prebytok voľných zdrojov v sektore. Banky zhodnocovali tieto voľné dvojtýždňové a trojmesačné zdroje prostredníctvom jednodňových vkladov v NBS. Tieto boli uskutočňované počas celého mesiaca a ich aktuálny objem sa vyvíjal v závislosti od akceptovaného objemu v tendroch. V strede mesiaca hodnota jednodňových vkladov prekročila hodnotu 50 mld. Sk. Následne s miernym navyšovaním akceptovaného objemu v tendroch klesal aj objem realizovaných vkladov. Táto skutočnosť výrazným spôsobom ovplyvnila celkovú štruktúru menovopolitických obchodov. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom klesol podiel hlavného nástroja, t. j. štandardných tendrov, na 78,8 %. Naopak podiel jednodňových vkladov dosiahol najvyššiu hodnotu od marca 2005 (8,6 %).

Prebytok likvidity sa okrem preferencie jednodňových vkladov v NBS prejavil aj v poklese jednodňových sadzieb na trhu a roztvorením spreadov medzi nákupnou a predajnou hodnotou ich úrovní. Niektoré banky kótovali týmto spôsobom aj sedem- a štrnásťdňové depozity a cieľom malo byť zníženie priestoru pre špekulatívne obchody zo strany iných bánk.



Neakceptovanie celých dopytov v štandardných tendroch nútilo banky zvýšiť aktivitu na medzibankovom trhu. Táto skutočnosť sa odrazila na celkovom náraste obrátov realizovaných na peňažnom trhu. Výrazne narástli swapové obchody, ktoré uprednostňujú najmä zahraniční investori. Najväčší nárast však zaznamenal obrat na derivátnom trhu, t. j. FRA a IRS, ktoré sa v dôsledku očakávaných zmien kľúčových sadzieb obchodovali vo zvýšenej miere.

#### Vývoj obchodovaných objemov

Tabuľka 22 Medzibankové obchody (mld. Sk)					
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
December 2006	611 257	42 001	823 597	19 100	6 993
Január 2007	672 019	19 799	1 017 281	42 000	34 139

Zdroj: NBS.

Tabuľka 23 Tendre realizované v januári 2007						
Dátum	Typ tendra <sup>1)</sup>	Lehota splatnosti (dni)	Akceptovaný objem (mil. Sk)	Sadzby (%)		
				minimum	priemer	maximum
3.1.2007	SRT	14	133 200	4,70	4,75	4,75
10.1.2007	SRT	14	80 000	4,45	4,68	4,70
17.1.2007	SRT	14	150 000	4,09	4,37	4,49
24.1.2007	SRT	14	100 000	3,84	3,97	4,00
31.1.2007	SRT	14	168 585	3,64	3,94	4,24

Zdroj: NBS.  
1) SRT – sterilizačný repo tender.

Povinné minimálne rezervy na január 2007 boli bankovému sektoru určené vo výške 21,62 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,18 %.

#### Povinné minimálne rezervy

### 4.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v decembri 2006

Priemerná úroková sadzba z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v priebehu decembra mierne zvýšila. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úrokovej miere z nových úverov domácnostiam. Úročenie nových vkladov domácností, ako aj nefinančných spoločností stagnovalo.

#### Klientske úrokové sadzby

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam v decembri mierne vzrástla. Najväčší vplyv na tento vývoj mal v dôsledku vysokého podielu na celkových úveroch nárast úrokovej sadzby z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka. Zvýšilo sa aj úročenie úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 5 rokov do 10 rokov. Na druhej strane výraznejšie poklesla úroková miera z úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 10 rokov a tiež z úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov.

#### Priemerná úroková miera z nových úverov

	Úroková miera v %			Zmena v decembri v p. b.	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	medzi-ročná	medzi-mesačná
Pohyblivá sadzba + ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka vrátane	4,79	6,25	6,35	1,56	0,10
ZFS nad 1 do 5 rokov vrátane	4,46	6,73	6,46	2,00	-0,27
ZFS nad 5 do 10 rokov vrátane	6,12	6,51	6,66	0,54	0,15
ZFS nad 10 rokov	4,20	7,94	5,83	1,63	-2,11
Úvery do 1 mil. EUR	5,20	6,31	6,40	1,20	0,09
Úvery nad 1 mil. EUR	4,28	5,29	5,79	1,51	0,50
Spolu	4,81	6,26	6,35	1,54	0,09
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	4,53	5,52	5,90	1,37	0,38

Zdroj: NBS.  
1) Začiatočná fixácia sadzby.



Z hľadiska účelu použitia úveru sa v decembri najvýraznejšie znížilo úročenie investičných úverov (o 0,40 percentuálneho bodu) a ostatných úverov (o 0,25 bodu). Na druhej strane vzrástla úroková miera z prevádzkových úverov (o 0,24 bodu) a z úverov na nehnuteľnosti (o 0,17 bodu). Úročenie prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet stagnovalo.

V novembri a decembri bol zaznamenaný výraznejší rast objemu novoposkytnutých prevádzkových úverov, investičných úverov a úverov na nehnuteľnosti. Zatiaľ čo v priebehu roka bolo poskytnutých priemerne za mesiac spolu 8 mld. Sk týchto úverov, v decembri ich objem dosiahol 22 mld. Sk. Pravdepodobne to môže súvisieť s novými investičnými aktivitami podnikateľských subjektov.

Priemerná úroková sadzba z úverov domácnostiam v decembri mierne klesla, keď sa znížila úroková sadzba z prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet a zo spotrebiteľských úverov. V rámci spotrebiteľských úverov sa výraznejšie znížilo úročenie bezúčelových spotrebiteľských úverov. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úveroch na nehnuteľnosti a ostatných úveroch. Úroková sadzba z úverov na nehnuteľnosti po minulomesačnej stagnácii znovu mierne vzrástla, pričom najväčší vplyv na tento vývoj malo zvýšenie úrokovej miery z hypotekárnych úverov a iných úverov na nehnuteľnosti. Na druhej strane mierne pokleslo úročenie úverov stavebných sporiteľní.

Z hľadiska fixácie sadzby sa výraznejšie znížilo úročenie úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka a úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov. Mierne nárast bol zaznamenaný pri úveroch so začiatočnou fixáciou sadzby nad 10 rokov.

Tabuľka 25 Priemerné úrokové miery z nových úverov domácnostiam

	Úroková miera v %			Zmena v decembri v p. b.	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	medzi-ročná	medzi-mesačná
Prečerpania bežných účtov (vrátane kreditných kariet)	10,93	14,26	14,12	3,19	-0,14
Spotrebiteľské úvery	11,89	13,95	13,65	1,76	-0,30
Úvery na nehnuteľnosti	5,32	6,69	6,76	1,44	0,07
z toho: Hypotekárne úvery	4,91	6,34	6,43	1,52	0,09
Ostatné úvery	10,38	7,38	7,46	-2,92	0,08
Spolu	9,73	12,82	12,58	2,85	-0,24
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,38	8,90	8,39	1,02	-0,51

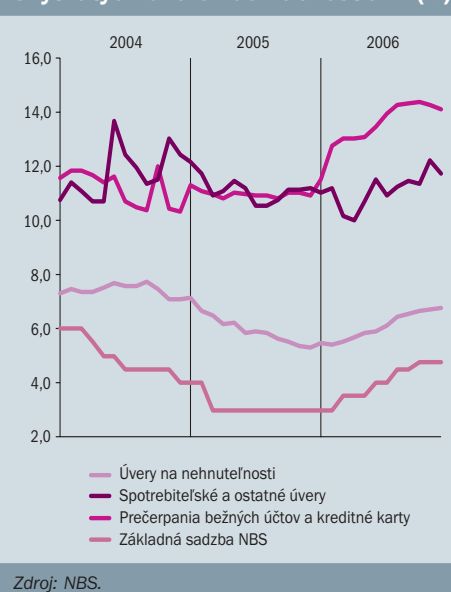
Zdroj: NBS.

#### Priemerná úroková miera z nových vkladov

Priemerné úrokové sadzby z nových vkladov nefinančných spoločností v decembri stagnovali. Úroková miera najpoužívanejších vkladov (splatných na požiadanie), kde bolo sústredených 56 % nových vkladov, zostala na rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom mesiaci. Len mierne nárast úročenia bol zaznamenaný pri krátkodobých viazaných vkladoch (vklady s dohodnutou splatnosťou do 7 dní a do 1 mesiaca). Toto zvýšenie však výraznejšie neovplyvnilo celkovú úrokovú sadzbu z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. Pri dlhodobějších vkladoch bola zaznamenaná protichodná tendencia, keď na jednej strane poklesla úroková miera z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov, na druhej strane však vzrástlo úročenie vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky. Avšak vzhľadom na zanedbateľné objemy týchto vkladov, zmeny v ich úrokových sadzbách (podobne ako vklady s výpovednou lehotou) nemajú takmer žiadny vplyv na celkovú úrokovú sadzbu z vkladov.

V posledných dvoch mesiacoch roku 2006 bol zaznamenaný výraznejší nárast objemu nových vkladov nefinančných spoločností. Za toto obdobie pribudlo na ich

Graf 19 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)



**Tabuľka 26 Priemerné úrokové miery z nových vkladov nefinančných spoločností**

	Úroková miera v %			Zmena v decembri v p. b.	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	medzi-ročná	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,64	1,30	1,30	0,65	0,00
Vklady s dohodnutou splatnosťou					
– do 1 roka	2,55	4,34	4,39	1,84	0,05
– nad 1 rok do 2 rokov	-	4,38	3,06	-	-1,32
– nad 2 roky	0,66	2,42	2,62	1,96	0,20
Vklady s výpovednou lehotou					
– do 3 mesiacov	1,44	2,23	2,14	0,70	-0,09
– nad 3 mesiace	1,12	2,83	1,20	0,08	-1,63
Spolu	1,40	2,69	2,70	1,29	0,01

Zdroj: NBS.

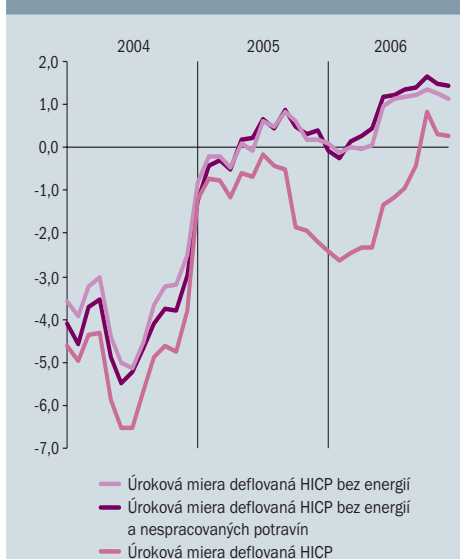
Poznámka: Vklady spolu zahŕňajú aj repo obchody a ostatné neobchodovateľné cenné papiere.

**Tabuľka 27 Priemerné úrokové miery z nových vkladov domácností**

	Úroková miera v %			Zmena v decembri v p. b.	
	Dec. 2005	Nov. 2006	Dec. 2006	medzi-ročná	medzi-mesačná
Vklady splatné na požiadanie	0,41	0,50	0,50	0,09	0,00
Vklady s dohodnutou splatnosťou					
– do 1 roka	1,90	3,83	3,92	2,02	0,09
– nad 1 rok do 2 rokov	-	3,99	3,98	-	-0,01
– nad 2 roky	1,79	3,74	3,61	1,82	-0,13
Vklady s výpovednou lehotou					
– do 3 mesiacov	0,96	1,54	1,54	0,58	0,00
– nad 3 mesiace	1,10	1,93	1,97	0,87	0,04
Spolu	0,71	1,13	1,18	0,47	0,05

Zdroj: NBS.

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

**Graf 20 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)**


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

vkladoch približne 34 mld. Sk. Rovnaký vývoj v menších objemoch možno pozorovať aj v predchádzajúcich rokoch.

Priemerná úroková miera z vkladov domácností v decembri stagnovala. Mierny nárast zaznamenaný pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou súvisel so zvýšením úročenia najkratších vkladov v tejto kategórii (do 7 dní). Dlhodobé vklady naopak zaznamenali mierny pokles v dôsledku zníženia úročenia neobchodovateľných cenných papierov nad 2 roky.

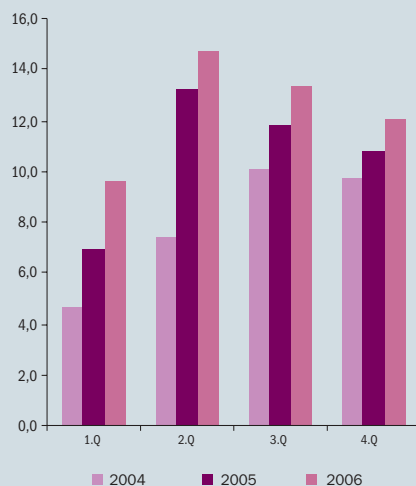
Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v decembri kladnú hodnotu 0,27 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,03 percentuálneho bodu.

**Reálna úroková miera**

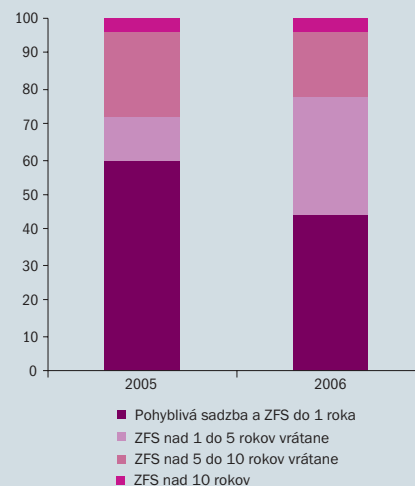
**Box 1**
**Úvery domácnostiam na nehnuteľnosti a ich úrokové sadzby**

Bankový sektor poskytol v roku 2006 domácnostiam úvery na nehnuteľnosti v celkovej výške takmer 50 mld. Sk, čo bolo v porovnaní s rokom 2005 viac približne o 7 mld. Sk. Úvery na nehnuteľnosti sa podieľali na celkovom objeme poskytnutých úverov takmer 17,5 % (pri abstrahovaní od prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet, ktoré sa vykazujú ako stavové veličiny, dosahoval podiel úverov na nehnuteľnosti na celkových úveroch približne 43 %), pričom tento podiel klesol oproti roku 2005 o 4 percentuálne body. Pri hodnotení štvrtročných objemov poskytnutých úverov je viditeľná tendencia zvýšeného záujmu o úvery na nehnuteľnosti, najmä v druhom štvrtroku s postupným miernym spomalením v nasledujúcich štvrtrokoch, čo pravdepodobne súvisí so sezónnym charakterom výstavby a trhu nehnuteľností a postupným zvyšovaním ceny úverov.

Najväčšiu časť poskytnutých úverov na nehnuteľnosti tvorili v roku 2006 úvery s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka (43,8 %), ako aj úvery so začiatočnou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov (34,5 %). Podiel úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 5 rokov do 10 rokov predstavoval 18,1 % a úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 10 rokov 3,6 %. V porovnaní s rokom 2005 nastala výraznejšia zmena predovšetkým pri úveroch so začiatočnou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov, ktorých podiel sa zvýšil výraznejšie (približne o 22 percentuálnych bodov). V priebehu roku 2006 zvýšila NBS kľúčové sadzby kumulatívne o 1,75 percentuálneho bodu, s čím bol spojený rast úrokovej miery z úverov domácnostiam na nehnuteľnosti. V dôsledku tohto vývoja začali domácnosti vo väčšej miere využívať možnosť zafixovať si úrokovú mieru na dlhšie obdobie ako 1 rok. Pri hodnotení fixácie sadzby na základe rozčlenenia úverov podľa druhov vyplynulo, že naďalej sa poskytuje väčšina hypotekárnych úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka (približne 62 %). Naopak pri iných úveroch na nehnuteľnosti majú najväčší podiel úvery so začiatočnou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov (46 %). Úvery stavebných sporiteľní majú fixovanú sadzbu na dlhšie obdobie, čo vyplýva z charakteru produktu stavebného sporenia.

**Graf A Vývoj poskytnutých úverov domácnostiam na nehnuteľnosti (mld. Sk)**


Zdroj: NBS.

**Graf B Podiel jednotlivých druhov úverov podľa fixácie sadzby (%)**


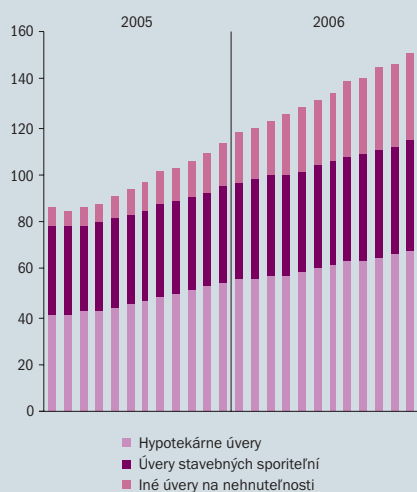
Zdroj: NBS.

Z hľadiska druhov úverov dominovali v roku 2006 iné úvery na nehnuteľnosti s podielom približne 41 % (nárast podielu oproti roku 2005 o 11 percentuálnych bodov), nasledovali hypotekárne úvery s podielom takmer 34 % (pokles o 11 bodov) a zvyšok tvorili úvery stavebných sporiteľní (ich podiel zostal na približne rovnakej úrovni 25 %).



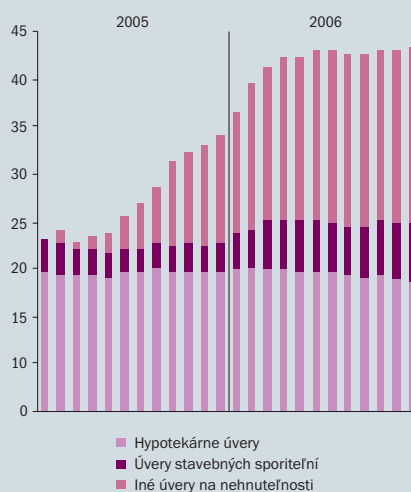
Relatívne vysoký objem poskytnutých úverov domácnostiam na nehnuteľnosti sa prejavil v náraste stavu úverov na nehnuteľnosti. Ku koncu decembra 2006 vzrástol stav úverov domácnostiam v porovnaní s decembrom 2005 o 38 mld. Sk (v roku 2005 bol zaznamenaný nárast o 31 mld. Sk). Na tento vývoj mal vplyv predovšetkým rast iných úverov na nehnuteľnosti (o 18 mld. Sk) a tiež hypotekárnych úverov (zvýšenie stavu úverov o 14 mld. Sk). Úvery stavebných sporiteľní vzrástli približne o 6 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu úverov na nehnuteľnosti dosiahla najvyššie hodnoty najmä v prvom polroku (približne 41 %), v ďalšom období došlo k jej spomaleniu až na úroveň 34 % v decembri 2006.

**Graf C Vývoj jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti v slovenských korunách (mld. Sk)**



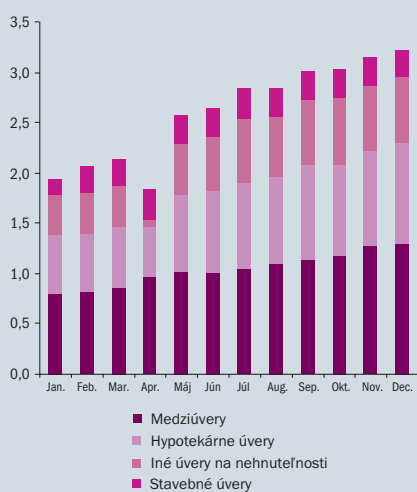
Zdroj: NBS.

**Graf D Absolútne medziročné zmeny stavu úverov domácnostiam na nehnuteľnosti (mld. Sk)**



Zdroj: NBS.

**Graf E Vývoj zlyhaných úverov domácnostiam na nehnuteľnosti za rok 2006 (mld. Sk)**



Zdroj: NBS.

Zvýšené poskytovanie úverov domácnostiam na nehnuteľnosti a rast zadlženosti domácností sa mierne prejavil aj v zvýšení stavu zlyhaných<sup>1</sup> úverov na nehnuteľnosti. Z hľadiska druhov úverov rastú najmä nesplácané medziúvery nasledované hypotekárnymi úvermi a inými úvermi na nehnuteľnosti. Podiel zlyhaných úverov dosiahol ku koncu roku 2006 približne 2,0 % z celkových úverov na nehnuteľnosti, čo predstavuje v porovnaní s januárom 2006 nárast o 0,4 percentuálneho bodu.<sup>2</sup>

Dynamika rastu úverov na nehnuteľnosti v priebehu prvých mesiacov 2006 mierne rástla, v druhom polroku 2006 však bolo zaznamenané mierne spomalenie. Tento vývoj pravdepo-

1 Zlyhané úvery sú definované v opatrení NBS č. 7/2005 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk ako pohľadávka, pri ktorej banka identifikovala znehodnotenie o viac ako 50 %, alebo je dlžník v omeškaní so splácaním viac ako 90 dní.

2 Porovnanie s predchádzajúcim rokom nie je možné, vzhľadom na zmenu metodiky zatriedovania a vykazovanie zlyhaných úverov.



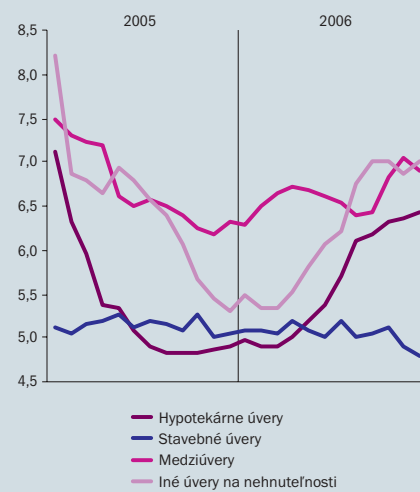
dobne reflektoval okrem sezónnosti aj vývoj úrokových sadzieb, ktoré zaznamenali počas celého roka 2006 rastúcu tendenciu. V prvom polroku však úrokové sadzby rástli len pomaly a ich úroveň pôsobila ešte stimulujúco. V ďalšom priebehu boli zmeny kľúčových sadzieb NBS premetnuté s vyššou intenzitou, čo mohlo tiež vplývať na zníženie dopytu po úverových produktoch na nehnuteľnosti. V decembri 2006 dosiahlo úročenie úverov na nehnuteľnosti hodnotu 6,8 %, čo predstavovalo v medzoročnom porovnaní nárast o 1,4 percentuálneho bodu. V rámci jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti výraznejšie vzrástla najmä úroková sadzba z iných úverov na nehnuteľnosti (o 1,7 percentuálneho bodu) a hypotekárnych úverov (o 1,5 bodu). Zvýšilo sa aj úročenie medziúverov (o 0,6 bodu), na druhej strane bol však zaznamenaný mierny pokles úročenia stavebných úverov (o 0,2 bodu).

**Graf F Vývoj úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti a základnej sadzby NBS (%)**



Zdroj: NBS.

**Graf G Vývoj úrokových sadzieb z jednotlivých úverov na nehnuteľnosti (%)**



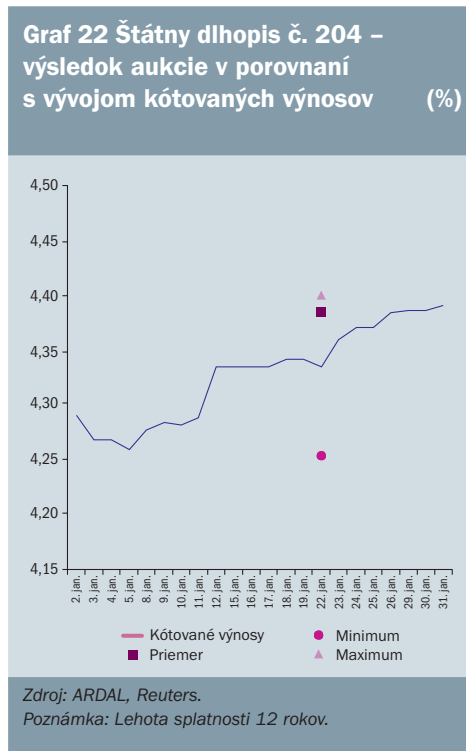
Zdroj: NBS.

## Prílohy

### 1 Kapitálový trh

#### 1.1 Primárny trh

V januári 2007 Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) uskutočnila dve emisie štátnych cenných papierov (so zostatkovou splatnosťou 5 a 12 rokov). Na primárny trh tak umiestnila štátne dlhopisy v sume 16,8 mld. Sk, čo predstavovalo 79,0 % z celkového dopytu (21,3 mld. Sk). Vyšší záujem prejavili investori v prvej tohtoročnej aukcii (14,8 mld. Sk) vzhľadom na kratšiu splatnosť ponúkaných dlhopisov a prílev prostriedkov z dvoch maturujúcich emisií v menovitej hodnote 47,0 mld. Sk.



#### 1.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v januári v 852 transakciách sumu 78,0 mld. Sk, čo v mezimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 27,0 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 0,8 mld. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 77,2 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v januári 47,16 %, z toho 40,03 % pripadlo na nákup a 52,28 % na predaj.

#### Dlhopisy

Počas januára korigovala výnosová krivka svoj tvar z inverzného na viac vyrovnaný. Zatiaľ čo kratšie splatnosti vplyvom vývoja na domácom peňažnom a devízovom trhu poklesli, dlhší koniec krivky sledoval vývoj dlhopisových výnosov v euroregióne a vzrástol o 17 bázických bodov.



## Indexy SDXGroup

Tabuľka 28 Indexy SDXGroup k ultimu januára 2007

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (v %)	Dĺžka (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	103,9	118,9	4,242	5,106
Subindex SDXG (<=5)	102,0	115,8	4,125	2,178
Subindex SDXG (>5)	105,9	122,3	4,265	6,943
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	99,1	118,2	4,793	3,373
Subindex SDXG (<=5)	98,3	118,3	5,130	1,512
Subindex SDXG (>5)	103,1	118,0	4,695	5,259

Zdroj: BCPB.

Objem obchodov s dlhopismi dosiahol na BCPB v priebehu mesiaca v 246 transakciách sumu 78,0 mld. Sk (99,9 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v januári na BCPB).

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému januárovému obchodnému dňu dosiahla 398,5 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný pokles 7,1 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca decembra nárast o 7,5 % na úroveň 378,2 mld. Sk.

**Akcie**

S majetkovými cennými papiermi sa v januári uskutočnilo 606 transakcií, v ktorých zobchodovaná finančná hodnota dosiahla 50,2 mil. Sk. Suma tvorená kurzotvornými transakciami dosiahla 31,7 mil. Sk v 551 obchodoch a v priamych transakciách sa zobchodovalo v 55 obchodoch 18,5 mil. Sk.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu januára zaznamenala medzimesačný pokles o 0,2 % na úroveň 152,8 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavuje 145,7 mld. Sk (na mesačnej báze bez zmeny) a na celkovej kapitalizácii akciového trhu sa podieľala 95,4 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca decembra pokles o 1,3 % na hodnotu 84,4 mld. Sk.

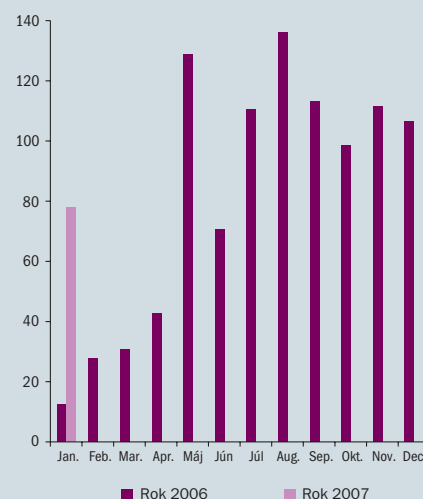
V priebehu januára nezaregistrovala BCPB žiadnu novú emisiu akcií na kótovanom, resp. voľnom trhu burzy. Obchodovanie bolo ukončené s dvoma akciovými emisiami v celkovej nominálnej hodnote 2,0 mld. Sk.

Počas januára expirovalo na BCPB sedem povinných ponúk na prevzatie na spoločnosti SLK Rajecké Teplice, Bučina 2, V-TRADING, Doprava a mechanizácia, Vural, Projektink Humenné a na spoločnosť Ingeo Žilina. Vypísaná nebola žiadna nová ponuka na prevzatie.

**Index SAX**

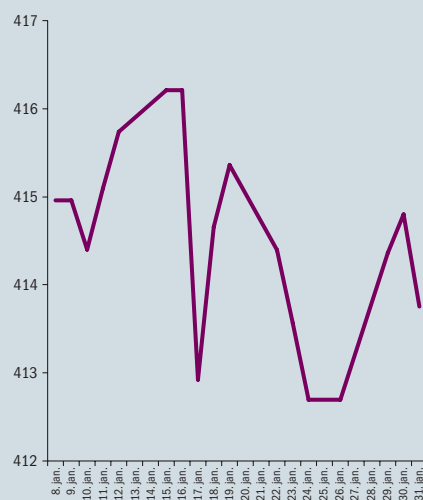
Index SAX uzatváral január na hladine 413,75 bodu, čo predstavuje mesačný pokles o 0,5 % a ročný o 0,4 %. Mesačné maximum 416,21 bodu dosiahol SAX 15. januára a mesačné minimum 412,69 bodu nadobudol 24. januára.

Graf 24 Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB (mld. Sk)



Zdroj: BCPB.

Graf 25 Vývoj indexu SAX v januári 2007 (body)



Zdroj: BCPB.



Tabuľka 29 Váhy základných titulov indexu SAX

Spoločnosť	Váhy v %						Zmena v januári 2007 p. b.	
	Aug.	Sep.	2006 Okt.	Nov.	Dec.	2007 Jan.	Mesačná	Ročná
Biotika, a. s.	2,67	3,04	3,22	3,62	4,18	4,18	0,00	1,59
OTP Banka Slovensko, a. s.	26,90	26,76	25,50	25,16	24,93	25,04	0,11	-2,00
SES Tlmače, a. s.	7,92	8,04	7,85	7,79	8,14	8,80	0,66	1,06
Slovnaft, a. s.	32,11	31,50	31,82	32,38	32,00	31,40	-0,60	1,88
Všeobecná úverová banka, a. s.	30,40	30,65	31,61	31,05	30,76	30,58	-0,18	-2,52

Zdroj: BCPB.

## 2 Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí 11. januára rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba pre refinančné operácie zostala na úrovni 3,50 %, úroková sadzba pre jednodňové úvery 4,50 % a úroková sadzba pre jednodňové vklady 2,50 %.

### 2.1 Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku januára pohyboval na úrovni 1,32 USD/EUR.

Výmenný kurz amerického dolára voči euru zaznamenal v prvej dekáde mesiaca apreciačný trend, ktorý sa v nasledujúcom období zastavil a výmenný kurz sa tak až do konca mesiaca pohyboval v úzkom pásme okolo hranice 1,29 USD/EUR. Za hlavnú príčinu takéhoto vývoja možno považovať na jednej strane pozitívne makroekonomické správy v USA a na druhej strane signály o naplnení prognózy „mäkkého pristátia“ americkej ekonomiky bez výraznejšej recesie v roku 2007. K uvedenému vývoju prispelo aj rozhodnutie ECB o nezvyšovaní úrokových sadzieb eurozóny. Výmenný kurz eura voči doláru sa tak ku koncu mesiaca dostal na úroveň 1,30 USD/EUR.

V priebehu januára zaznamenalo euro mierne medzi-mesačné znehodnotenie voči americkému doláru o 2,38 %.

### 2.2 Reálna ekonomika

Podľa „flash“ odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrtroku 2006 oproti predchádzajúcemu štvrtroku o 0,9 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrtkom predchádzajúceho roku vzrástla o 3,3 %. V 3. štvrtroku 2006 dosiahol rast HDP eurozóny 0,5 %.

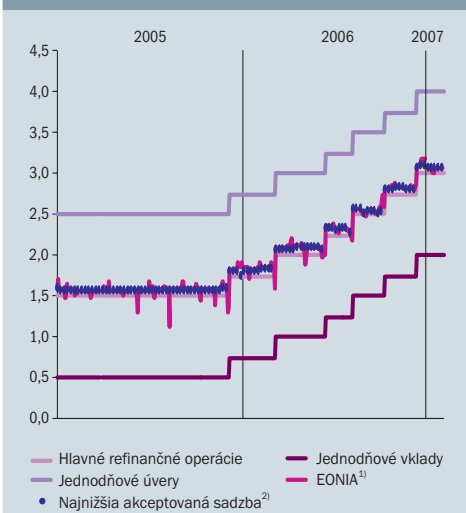
Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) zostala v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na nezmenenej úrovni 1,9 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Grécko (3,2 %), Slovinsko (3,0 %) a Španielsko (2,7 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny za bývanie (3,6 %), ceny za vzdelávanie (3,5 %) a ceny alkoholických a tabakových výrobkov (3,1 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (2,3 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,2 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie v januári 2007 na úrovni 1,9 %.

Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v decembri na medziročnej báze o 4,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zostali na nezmenenej úrovni.

Maloobchodný predaj vzrástol v decembri na medziročnej báze o 2,1 % a medzimesačne takisto vzrástol, o 0,3 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) poklesla v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zo 7,6 % na 7,5 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Holandsko (3,6 %), Írsko

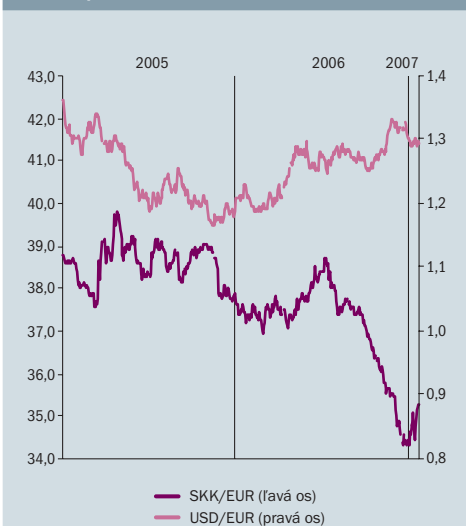
Graf 26 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

1) Euro OverNight Index Average – jednodňová 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 27 Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR



Zdroj: NBS a ECB.

3 Slovinsko bolo zahrnuté do výpočtu miery inflácie eurozóny od januára 2007.



(4,3 %) a Rakúsko (4,6 %). Krajinami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (8,7 % v treťom štvrtroku 2006), Francúzsko a Španielsko (obe 8,5 %). V rovnakom období predchádzajúceho roku dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,4 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny (EA12)<sup>4</sup> v novembri s prebytkom 3,1 mld. EUR v porovnaní s deficitom 2,0 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Vývoz eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 1,7 % a dovoz poklesol o 0,1 %.

---

<sup>4</sup> Podľa smerníc Eurostatu o zverejňovaní údajov v prípade, ak dôjde k rozšíreniu EÚ, resp. eurozóny, sa súhrnné časové rady údajov, ktoré sú komentované v tlačových správach Eurostatu, vzťahujú na oficiálne zloženie uvedených zoskupení v čase, ku ktorému sú dané údaje dostupné.



### 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)<sup>5</sup>.

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

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

Tabuľka 30 Schéma výpočtu menových agregátov

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

#### 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;

<sup>5</sup> 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)<sup>6</sup>,
  - 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 údaje<sup>7</sup>.

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

Rokom 2005 sa v Národnej banke Slovenska završil harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB). Počas prechodného obdobia v minulom 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 1-ročné prechodné obdobie, zverejňuje menové agregáty a hodnotí ich vývoj výhradne v metodike ECB.

### 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 poskytnutých<sup>8</sup> 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.

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

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

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



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. 63/2002<sup>9</sup>, 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
    - 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.

<sup>9</sup> 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 domácností (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.



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

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

### 3.1.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

#### Rok 2005<sup>10</sup>

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;

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 pochybné pohľadávky;

<sup>10</sup> Do roku 2004 sa pohľadávky zatriedovali ako štandardné úvery, štandardné úvery s výhradou, neštandardné úvery, pochybné úvery a stratové úvery.



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.

Nezatriedovanými úvermi sa rozumeli úvery v portfóliu pohľadávok, vytvorenom 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 zatriedovaní 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 Základné makroekonomické ukazovatele

### 3.2.1 Hrubý domáci produkt (HDP)

**Hrubá produkcia** (hrubý obrat) – predstavuje hodnotu výrobkov a služieb, ktoré sú výsledkom činnosti rezidentských jednotiek počas účtovného obdobia na území SR. Podľa metodiky Európskeho systému národných účtov (ESA 95) sa člení na trhovú produkciu, produkciu vyrobenú pre vlastné konečné použitie a ostatnú netrhovú produkciu.

**Medzispotreba** – sa skladá zo služieb a výrobkov krátkodobého použitia, ktoré sa v rámci daného účtovného obdobia spotrebovali alebo transformovali v procese výroby.

**Pridaná hodnota** – získava sa odpočtom medzispotreby od hrubej produkcie. Súčet pridanej hodnoty jednotlivých odvetví hospodárstva (vytvorenej trhovou činnosťou, činnosťou vytvorenou pre vlastné použitie, netrhovou činnosťou) a nepriamych daní znížených o subvencie na produkty je vytvorený **hrubý domáci produkt**.

**Hrubý domáci produkt (HDP) v trhových cenách** – predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. Geograficky pokrývajú údaje o HDP územie Slovenskej republiky. Štatistické zisťovania používané na výpočet HDP vychádzajú zásadne z účtovnej evidencie respondenta, v období, v ktorom sa činnosť uskutočnila (akruálny princíp). Skrytá nelegálna ekonomika je čiastočne odhadovaná. Hrubý domáci produkt v trhových cenách sa zostavuje tromi metódami – produkčnou (výrobnou), spotrebnou (výdavkovou) a dôchodkovou.

**Produkčná (výrobná) metóda** – HDP zostavený produkčnou metódou (nazýva sa vytvorený HDP) vzniká ako súčet pridanej hodnoty vytvorenej v pôdohospodárstve, priemysle, stavebníctve a službách a daní (spotrebné dane, DPH, čisté dane na dovoz) znížených o subvencie na produkty.

**Spotrebná (výdavková) metóda** – HDP zostavený spotrebnou metódou (nazýva sa použitý HDP) sa získa ako súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam, konečnej spotreby verejnej správy, tvorby hrubého fixného kapitálu, zmeny stavu zásob, salda vývozu a dovozu výrobkov a služieb. Rozdiely vznikajúce pri zostavovaní HDP na základe produkčnej a spotrebnej metódy sú uvádzané v položke štatistická diskrepancia.

**Dôchodková metóda** – Štatistický úrad SR pokusne zostavuje HDP aj na základe dôchodkovej metódy, ktorá vychádza z tokov jednotlivých druhov dôchodkov v ekonomike – odmeny zamestnancov, hrubý prevádzkový prebytok a zmiešané dôchodky, čisté dane z produkcie a dovozu. Na základe tejto metódy je zatiaľ zostavovaný HDP iba raz ročne, v bežných cenách.

**Konečná spotreba domácností** – zahŕňa výdavky sektora domácností na nákup potravín, nápojov, tabaku, odievanie, obuv, náklady spojené s bývaním, nábytok, bytové vybavenie, údržbu domu, výdavky na zdravie, dopravu, poštové a telekomunikačné služby, rekreáciu, vzdelávanie, služby reštauračného a hotelového charakteru a iné tovary. Súčasťou konečnej spotreby domácností sú aj bytové služby pre potrebu vlastníkov obydľí vrátane ušlého zisku (imputované nájomné), predmety dlhodobej spotreby, ktoré sa nepovažujú za tvorbu hrubého fixného kapitálu, ako aj poľnohospodárska produkcia na vlastné konečné použitie a naturálne dôchodky.

**Konečná spotreba neziskových inštitúcií** – zahŕňa hodnotu výrobkov a služieb produkovaných neziskovými inštitúciami a výdavky neziskových inštitúcií na nákup tovarov a služieb od trhových výrobcov, ktoré poskytujú priamo domácnostiam na ich spotrebu ako sociálne naturálne transfery.

**Konečná spotreba verejnej správy** – zahŕňa hodnotu výrobkov a služieb produkovaných verejnou správou (okrem tvorby kapitálu na vlastné použitie) a nákupy výrobkov a služieb realizované verejnou správou od trhových výrobcov, ktoré boli spotrebované domácnosťami (sociálne naturálne transfery).

**Tvorba hrubého fixného kapitálu** – zahŕňa nadobudnutie investičného majetku znížené o úbytok investičného majetku výrobcami rezidentmi v priebehu daného obdobia. Investičným majetkom sú hmotné alebo nehmotné aktíva, ktoré boli vyrobené ako produkcia vo výrobnom procese a budú sa v iných výrobných procesoch používať opakovane alebo trvalo po dobu dlhšiu ako jeden rok a ktorých obstarávacía hodnota pri dlhodobom hmotnom majetku bola 30 000 Sk a viac a pri nehmotnom 50 000 Sk a viac. Započítavajú sa aj prírastky hodnoty určitých neprodukovaných aktív (napr. kultivácia pôdy), či náklady spojené s prevodom ich vlastníctva.

**Zmena stavu zásob** – meria sa hodnotou vstupov plynúcich do zásob zníženou o hodnotu výberov zo zásob a o hodnotu všetkých opakovane sa vyskytujúcich strát na zásobách. Zásoby zahŕňajú zásoby materiálu, nedokončenej výroby, hotových výrobkov a zásoby obchodného tovaru.

**Vývoz výrobkov a služieb** – zahŕňa všetky transakcie s výrobkami a službami (predaj, bartrový obchod, dary alebo granty) smerujúce k nerezidentom. **Dovoz výrobkov a služieb** – zahŕňa transakcie s výrobkami a službami (nákup, bartrový obchod, dary a granty) smerujúce od nerezidentov.

**Flash odhad HDP a zamestnanosti** – Štatistický úrad SR zverejňuje do 45 dní po skončení daného štvrťroku rýchly (prvý) odhad vývoja ekonomiky. Publikovaný je odhad ekonomického rastu i odhad



celkovej zamestnanosti podľa metodiky ESA 95. Zverejnený odhad je konsenzom odhadnutého vývoja ekonomiky z pohľadu ŠÚ SR (na základe predbežných, čiastočných informácií zo štatistických výkazov a vlastných odhadov) a prognóz makroekonomického vývoja zúčastnených inštitúcií vrátane NBS.

### 3.2.2 Mzdová štatistika

**Priemerná nominálna mzda** – hrubá mzda, neznížená o zákonné alebo so zamestnancom dohodnuté zrážky vrátane odhadu za zamestnancov u živnostníkov (bez podnikateľských príjmov). Do výpočtu sa nezahŕňajú výplaty zo zisku a odmeny za pracovnú pohotovosť.

**Index priemernej reálnej mzdy** – podiel indexu nominálnej mzdy a indexu spotrebiteľských cien.

**Kompenzácie zamestnancov (odmeny zamestnancov)** – zahŕňajú celkové odmeny v peňažnej podobe alebo v naturáliách, ktoré platí zamestnávateľ zamestnancovi ako odmenu za vykonanú prácu, vrátane odvodov do sociálneho systému hradenými zamestnávateľmi. Členia sa na mzdy a platy a sociálne príspevky zamestnávateľov.

**Jednotkové náklady práce (podľa metodiky ECB) – ukazovateľ ULC** je kompozitným vyjadrením nákladových tlakov v danej ekonomike vyplývajúcich z pracovnej sily a je považovaný aj za jeden z hlavných indikátorov konkurencieschopnosti ekonomiky. Tento ukazovateľ nám dáva informáciu o tom, aká výška „obligatórných“ nákladov na zamestnanca pripadá na jednotku vytvoreného produktu. Ukazuje vzťah medzi tým, koľko finančných prostriedkov je vynaložených na jedného zamestnanca a tým, čo vyprodukuje svojou prácou.

**Nominálne** – podiel úplných nákladov na zamestnanca v nominálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce (tento výpočet ULC používa väčšina zahraničných inštitúcií – ECB, EK, OECD). Jednotkové náklady práce vypočítané podľa tejto metodiky ukazujú na cenový vývoj v mzdovej oblasti. Keďže sa porovnávajú nominálne pracovné náklady a reálny HDP, možno v dlhšom časovom horizonte porovnať, ako sa vyvíjajú v jednotlivých rokoch bežné náklady práce vo vzťahu k jednotke vyprodukovaného reálneho outputu.

**Reálne** – podiel úplných nákladov na zamestnanca v reálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce. Reálne ULC hovoria o tom, či cenové tlaky majú tendenciu rásť alebo klesať. Rast reálnych ULC pri rýchlejšom raste kompenzácií na zamestnanca oproti rastu produktivity práce môže indikovať rast inflácie v dôsledku dopytových tlakov.

**ULC vyjadrené v metodike NBS** – podiel priemernej nominálnej mzdy a produktivity práce, ktorá je vypočítaná zo zamestnanosti podľa štatistického výkazníctva.

### 3.2.3 Štatistika zamestnanosti a nezamestnanosti

#### Zamestnanosť

– **podľa štatistického výkazníctva, t. j. z výkazov, ktoré predkladajú zamestnávateľia** (mesačne, štvrťročne) – vykazuje sa priemerný evidenčný počet zamestnancov, zahŕňajúci stálych i dočasných zamestnancov, ktorí sú v pracovnom, služobnom alebo v členskom pomere k organizácii, bez ohľadu na to, či sú skutočne prítomní v práci alebo nie (napr. pre chorobu, dovolenku na zotavenie, vojenské cvičenie a pod.) a tiež zamestnanci, ktorí nepracovali (napr. v dôsledku štrajku, výluky, protestu). Patria sem taktiež zamestnaní s kratším pracovným časom. Nepatria sem osoby na materskej dovolenke, osoby vo výkone vojenskej služby (aj civilnej), učni a študenti na prevádzkovej praxi.

– **podľa výberového zisťovania pracovných síl, t. j. na základe zisťovania vo vybranej vzorke domácností (štvrťročne) podľa metodiky Medzinárodného úradu práce (ILO)** – vykazuje sa počet pracujúcich, ktorý zahŕňa všetky osoby, vykonávajúce v sledovanom týždni najmenej jednu hodinu akúkoľvek platenú prácu alebo prácu za účelom dosiahnutia zisku. Medzi pracujúcimi patria zamestnanci, podnikatelia (so zamestnancami i bez zamestnancov), neplatení rodinní príslušníci vypomáhajúci v rodinnom podniku, ako aj osoby v sledovanom týždni nepracujúce pre chorobu, dovolenku, materskú dovolenku, výkon vojenskej služby, štrajk, výluku, zlé poveternostné podmienky a pod. Do kategórie podnikatelia sú podľa metodiky VZPS začlenení vlastníci firiem, živnostníci, samostatne hospodáriaci roľníci a osoby so slobodným povoláním (s jediným hlavným zamestnaním).

– **podľa metodiky ESA 95** – zamestnanosť je vyjadrená počtom osôb (zamestnancov a samozamestnávateľov), ktorí sú zapojení do výrobných činností spadajúcej do rámca výroby v systéme národných účtov. Pri konštrukcii ukazovateľov účtov práce sa používa metóda bilancovania, t. j. bilancuje sa ponu-

ka pracovných síl s dopytom. Ide o porovnávanie a harmonizovanie údajov získaných z podnikových zisťovaní s údajmi získanými z výberového zisťovania pracovných síl v domácnostiach tak, aby zodpovedali definíciám podľa ILO a ESNÚ 95.

**Miera zamestnanosti** – v percentách vyjadrený podiel počtu pracujúcich osôb z obyvateľstva vo veku od 15 rokov.

**Miera ekonomickej aktivity** – v percentách vyjadrený podiel ekonomicky aktívneho obyvateľstva (pracujúcich a nezamestnaných) z obyvateľstva vo veku od 15 rokov.

#### Nezamestnanosť

**Nezamestnané osoby – podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS)** – za nezamestnané sú považované všetky osoby, ktoré v sledovanom týždni nemajú prácu, ktoré si v ostatných štyroch týždňoch aktívne hľadajú prácu a ktoré sú schopné začať pracovať najneskôr do dvoch týždňov. Tieto osoby môžu, ale nemusia byť evidované na úradoch práce, sociálnych vecí a rodiny. Od roku 2002 je dĺžka trvania nezamestnanosti definovaná ako kratšie obdobie z doby hľadania si zamestnania a z doby ukončenia posledného zamestnania (metodika Eurostatu).

**Miera nezamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS)** – v percentách vyjadrený podiel počtu nezamestnaných z ekonomicky aktívneho obyvateľstva.

**Miera evidovanej nezamestnanosti** – v súlade s dohovorom Medzinárodnej organizácie práce vypočítava sa z počtu disponibilných uchádzačov o zamestnanie, ktorí môžu bezprostredne po predložení ponuky vhodného voľného pracovného miesta nastúpiť do zamestnania a z počtu ekonomicky aktívnych osôb za predchádzajúci rok z výberového zisťovania pracovných síl.

### 3.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností

#### Bežné príjmy domácností

**Odmeny zamestnancov** – hrubé mzdy a platy a odvody zamestnávateľa do povinných fondov.

**Hrubý zmiešaný dôchodok** – zisk a dôchodok z podnikania, samozásobovanie domácností poľnohospodárskymi produktmi a imputované nájomné.

**Dôchodky z majetku** – úroky, dividendy, dôchodky z prenájmu pôdy a iné.

**Sociálne dávky** – dávky dôchodkového zabezpečenia, nemocenského poistenia, štátne sociálne dávky, podpora v nezamestnanosti evidovaných nezamestnaných.

**Ostatné bežné transfery** – vyplatené poistné náhrady z rôznych druhov poistenia, súkromné prevody zo zahraničia, výhry zo stávok, súdne a mimosúdne rehabilitácie, štipendiá a príspevky stravovania študentov.

#### Bežné výdavky domácností

**Dôchodky z majetku** – úroky platené za poskytnuté úvery a iné platby uvedeného charakteru  
Bežné dane z dôchodkov, majetku a pod.

**Sociálne príspevky** – priame dane a poplatky platené do štátneho rozpočtu a rozpočtov miest a obcí, sociálne príspevky platené do zdravotných poisťovní, sociálnej poisťovne a do fondu zamestnanosti, súkromné prevody do zahraničia, rôzne príspevky nezárobkovým organizáciám, stávky do výšky hier, pokuty a poplatky.

**Ostatné bežné transfery** – platby za neživotné, životné a zdravotné poistenie mimo sociálnych systémov, príspevky nadáciám a pod.

**Hrubý disponibilný dôchodok domácností** – rozdiel medzi bežnými príjmami a bežnými výdavkami domácností.

**Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov** – zmeny v čistom majetku domácností v penzijných fondoch (rozdiel medzi prírastkami a úbytkami v penzijných fondoch).



**Hrubé úspory domácností** (rozdiel medzi hrubým disponibilným dôchodkom a konečnou spotrebou domácností) – zahŕňajú okrem korunových vkladov občanov a drobných podnikateľov aj ich aktivity spojené s nákupom hmotných a nehmotných investícií.

**Miera hrubých úspor domácností** – vyjadruje podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku domácností.

### 3.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

**Korporácia** – jednotné pomenovanie, ktoré zahŕňa rôzne organizačné formy finančných a nefinančných subjektov (akciové spoločnosti, spol. s r. o., družstvá, štátne podniky, fyzické osoby atď.).

**Nefinančné korporácie** – podnikateľské subjekty zapísané v obchodnom registri vyvíjajúce aktivitu s cieľom dosahovať zisk vo všetkých oblastiach činností, okrem peňažníctva a poisťovníctva. Patria sem tiež príspevkové organizácie, ktoré svoje výdavky kryjú z viac ako 50 % tržbami. Nezahŕňajú sa k nim domácnosti, živnostníci, slobodné povolania a farmári.

**Finančné korporácie** – subjekty, ktoré sa zaoberajú hlavne finančným sprostredkovaním a pomocnými finančnými činnosťami. Sektor finančných korporácií zahŕňa Národnú banku Slovenska, komerčné banky, subjekty zaoberajúce sa finančným lízingom, zmenárne, správčovské spoločnosti, komerčné poisťovne a podielové fondy.

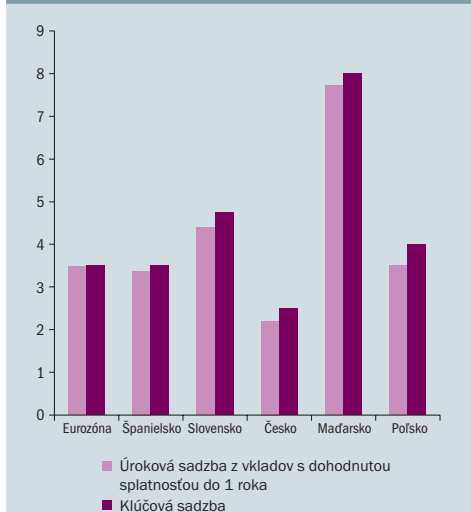
**Národná banka Slovenska** – v zmysle Štatistickej odvetvovej klasifikácie ekonomických činností je zaradená v oddiele 65 Finančné sprostredkovanie okrem poistenia a dôchodkového zabezpečenia.



#### 4 Porovnanie úrokových sadziieb z vybraných druhov úverov a vkladov v sektore nefinančné spoločnosti a domácnosti v eurozóne, Španielsku a v krajinách V4

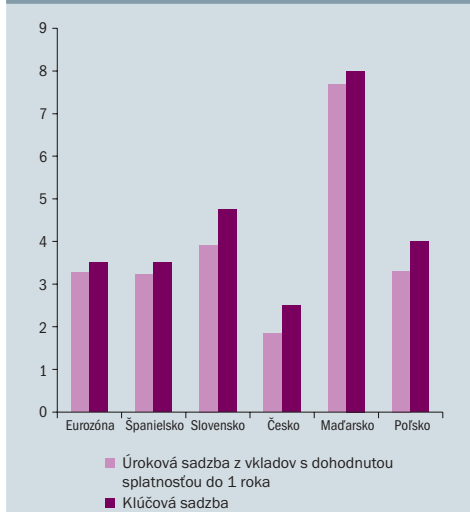
Prvá časť grafov prezentuje bodové porovnanie (k decembru 2006) úrokových sadziieb z vybraných druhov úverov a vkladov za sektory nefinančné spoločnosti a domácnosti v eurozóne, Španielsku a v krajinách V4. Druhá časť grafov sa zaoberá analýzou vývoja kľúčovej sadzby centrálnych bánk a vplyvu jej zmeny na vybrané klientske úrokové sadzby. Úrokové sadzby z jednotlivých druhov úverov a vkladov boli vybraté na základe porovnateľnosti vo všetkých krajinách (výnimka je pri Poľsku, kde namiesto

**Graf 28 Úroková miera z vkladov nefinančných spoločností a kľúčová sadzba centrálnej banky k decembru 2006 (%)**



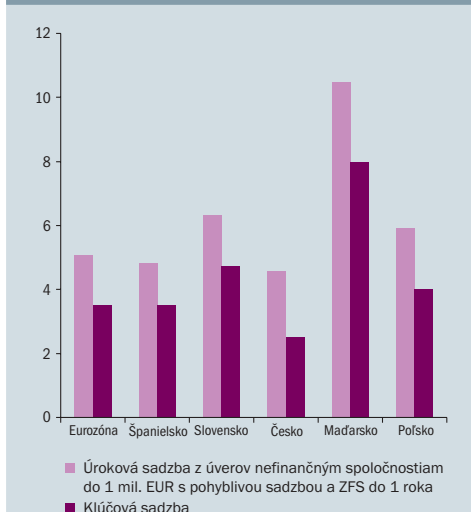
Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

**Graf 29 Úroková miera z vkladov domácností a kľúčová sadzba centrálnej banky k decembru 2006 (%)**



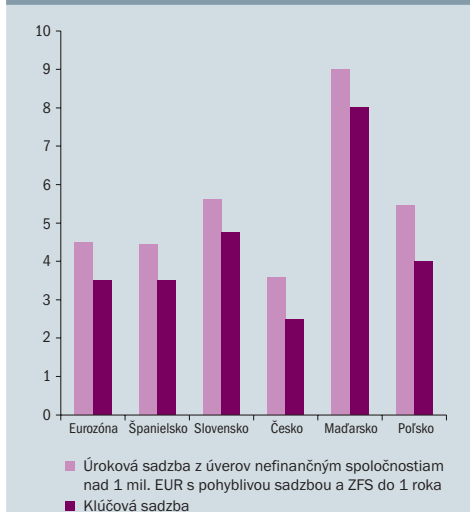
Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

**Graf 30 Úroková sadzba z úverov nefinančným spoločnostiam a kľúčová sadzba centrálnej banky k decembru 2006 (%)**



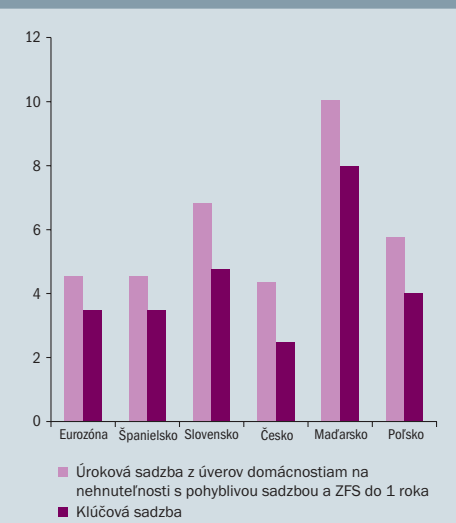
Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

**Graf 31 Úroková sadzba z úverov nefinančným spoločnostiam a kľúčová sadzba centrálnej banky k decembru 2006 (%)**



Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

**Graf 32 Úroková miera z úverov domácnostiam a kľúčová sadzba centrálnej banky k decembru 2006 (%)**



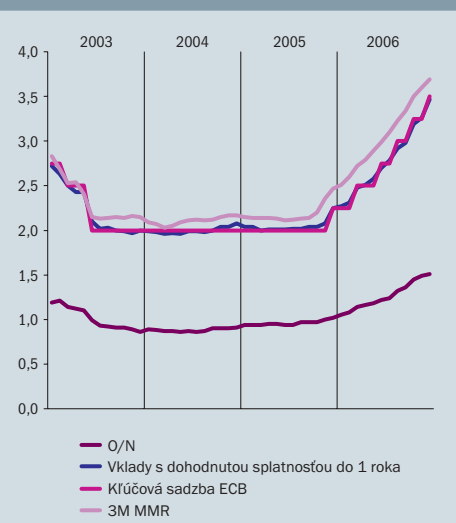
Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

**Graf 33 Úroková miera z úverov domácnostiam a kľúčová sadzba centrálnej banky k decembru 2006 (%)**



Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

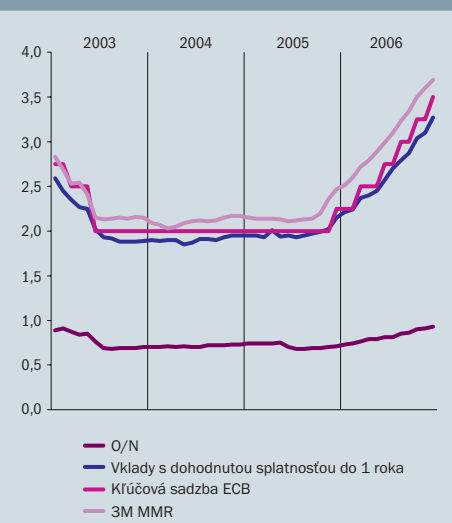
**Graf 34 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**



Zdroj: ECB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 35 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**

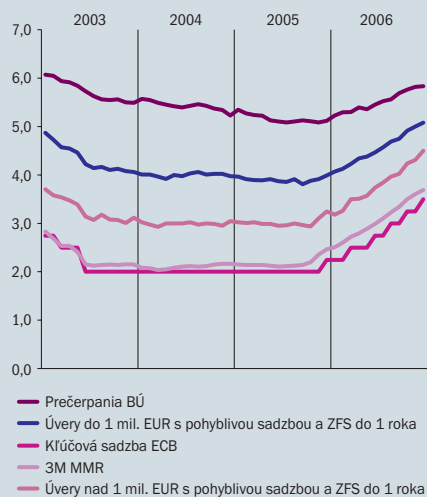


Zdroj: ECB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

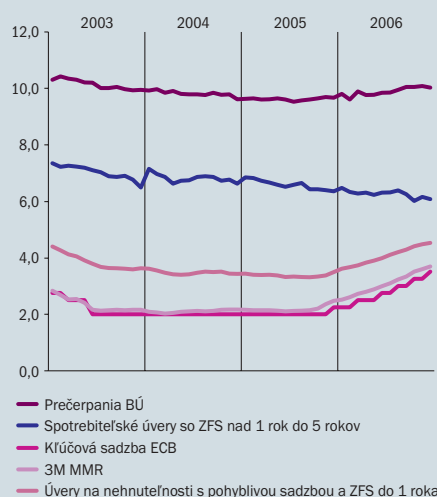
úrokovej sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka je použitá úroková sadzba z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov) a používateľnosti. Druhým a najdôležitejším faktorom pre výber bolo teoretické a empirické poznanie o tom, ktoré úrokové sadzby reagujú s najväčšou intenzitou na zmenu kľúčovej sadzby centrálnej banky.

Pri hodnotení a porovnávaní spreadov z úverov medzi eurozónou, Španielskom a krajinami V4 treba brať do úvahy rizikovú prémie, ktorá je vyššia v krajinách V4. Z grafov vyplýva, že spready pri vkladoch domácností a nefinančných spoločností sú približne rovnaké v krajinách V4 a v eurozóne, s trochu väčším rozpätím pri domácnostiach. Pri úveroch nefinančným spoločnostiam je rozdiel medzi úrokovou sadzbou z úverov a kľúčovou sadzbou centrálnej banky približne rovnaký vo všetkých krajinách. Pri domácnostiach boli identifikované značné rozdiely v spreadoch medzi úrokovou sadzbou zo spotrebiteľských

**Graf 36 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**


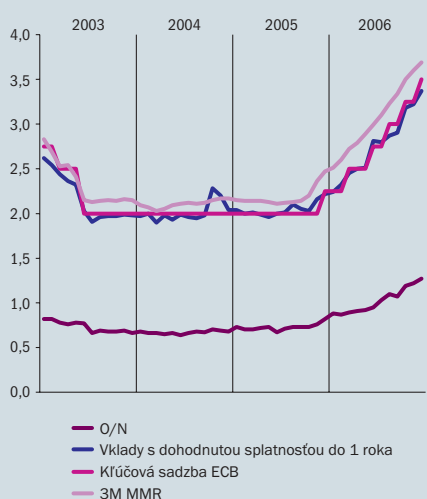
Zdroj: ECB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 37 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v eurozóne, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**


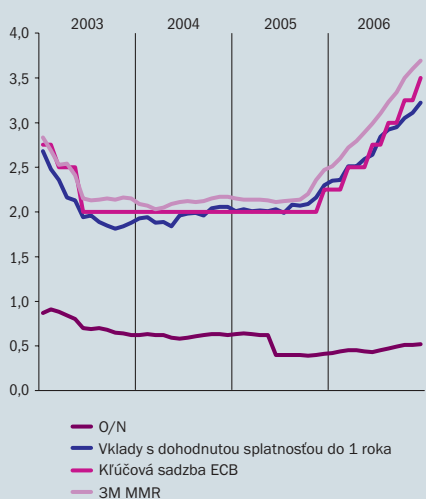
Zdroj: ECB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 38 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**


Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 39 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**


Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.

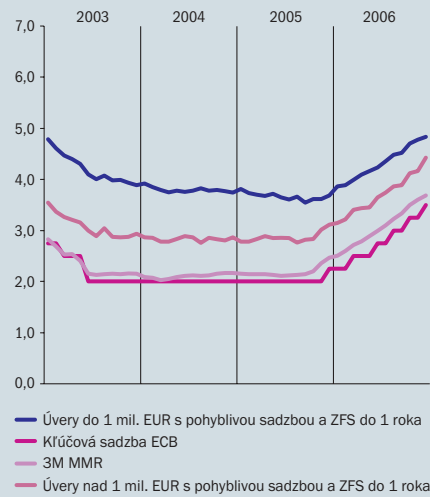
Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

úverov a kľúčovou sadzbou centrálnej banky v krajinách V4 a v eurozóne, resp. Španielsku. Ťažko však tento rozdiel pripísať len rizikovej prémii. Tento vývoj je pravdepodobne ovplyvnený aj politikou obchodných bánk v krajinách V4.

V grafoch v druhej časti je znázornený vývoj kľúčovej sadzby centrálnej banky (eurozóny a centrálnych bánk krajín V4) a reakcia trhových sadzieb na medzibankovom trhu a tiež klientských úrokových mier. Takmer vo všetkých prípadoch (pri hodnotení sektorov a druhov úverov a vkladov) je reakcia obchodných bánk relatívne pružná, s výnimkou spotrebiteľských úverov domácnostiam, kde nie je reakcia klientských úrokových mier žiadna, resp. je asymetrická (s dlhým časovým oneskorením pri znížení sadzieb).

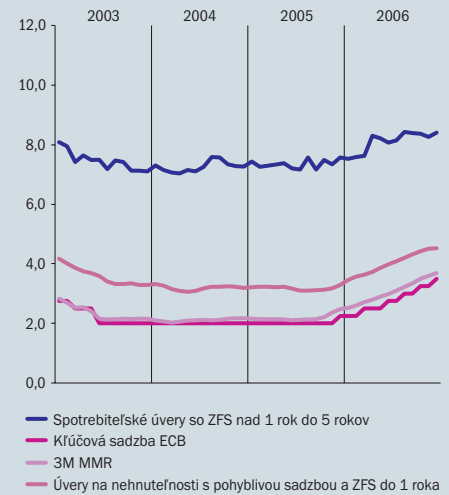


**Graf 40 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**



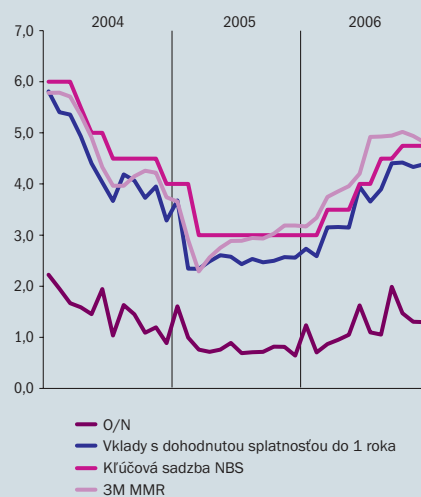
Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.  
Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 41 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v Španielsku, kľúčovej sadzby ECB a 3M EURIBOR-u (%)**



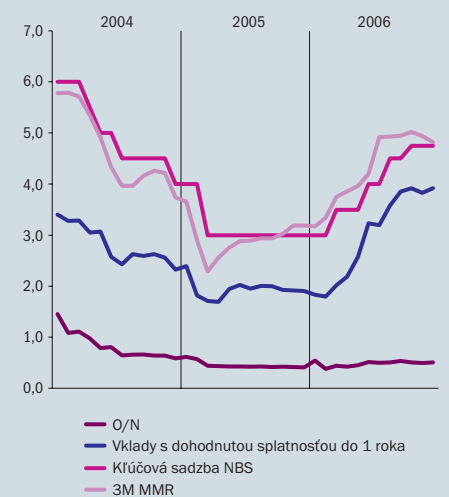
Zdroj: Internetové stránky centrálnych bánk.  
Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 42 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u (%)**

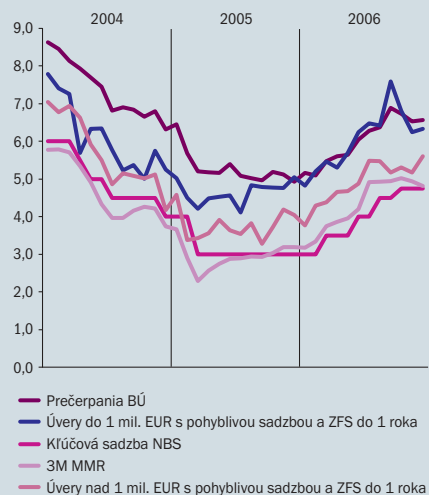


Zdroj: NBS.  
Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 43 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u (%)**

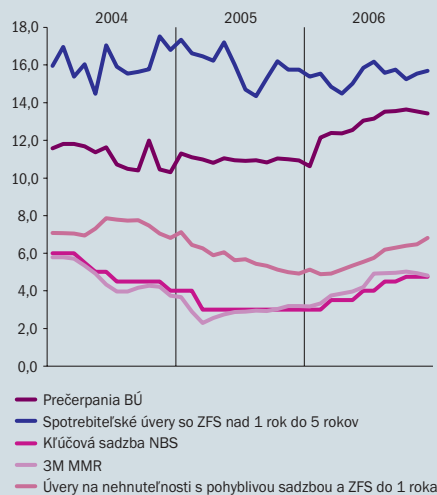


Zdroj: NBS.  
Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 44 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u (%)**


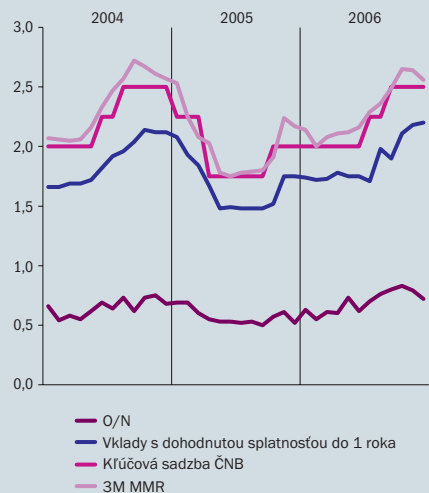
Zdroj: NBS.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 45 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v SR, kľúčovej sadzby NBS a 3M BRIBOR-u (%)**


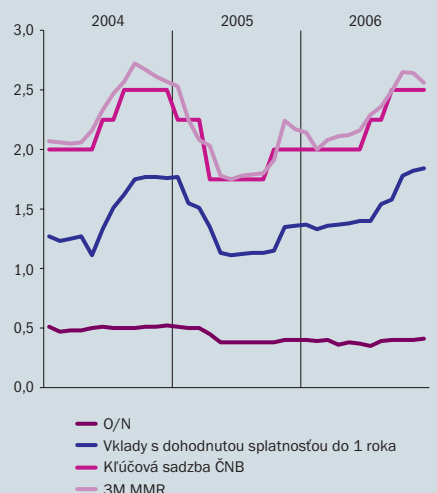
Zdroj: NBS.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 46 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u (%)**


Zdroj: ČNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

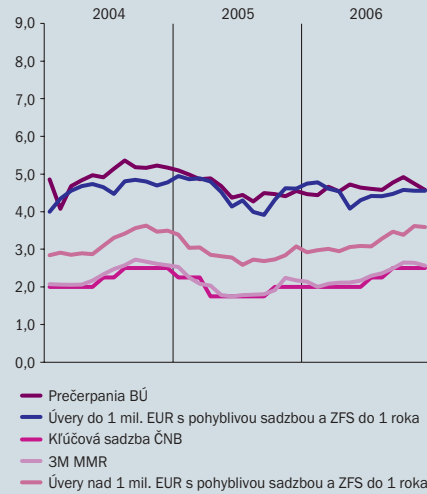
**Graf 47 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u (%)**


Zdroj: ČNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.



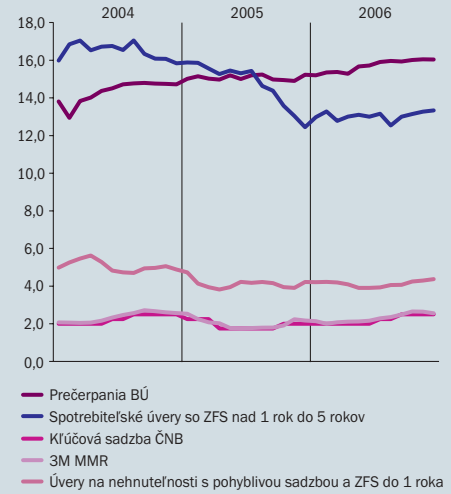
**Graf 48 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u (%)**



Zdroj: ČNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

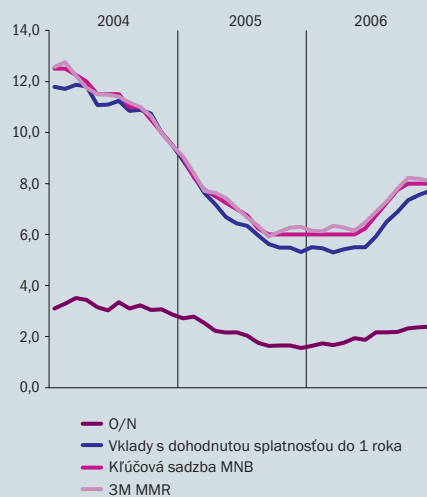
**Graf 49 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v ČR, kľúčovej sadzby ČNB a 3M PRIBOR-u (%)**



Zdroj: ČNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

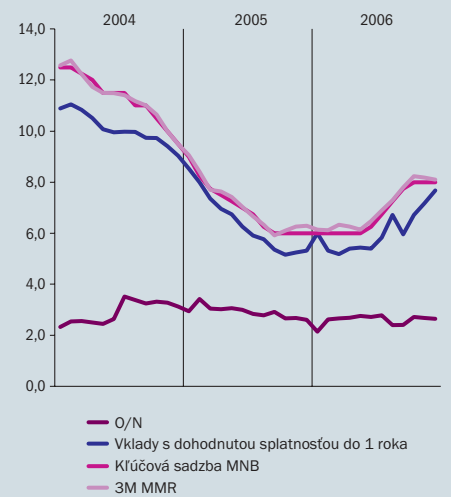
**Graf 50 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u (%)**



Zdroj: MNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

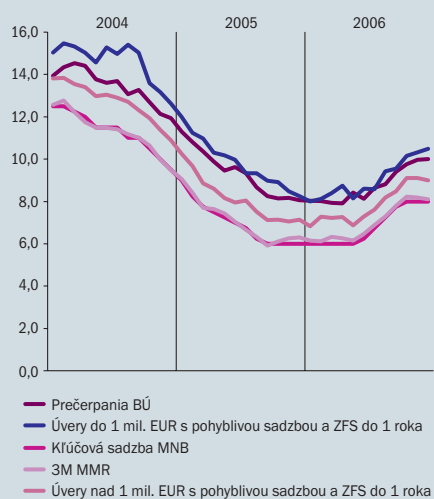
**Graf 51 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u (%)**



Zdroj: MNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

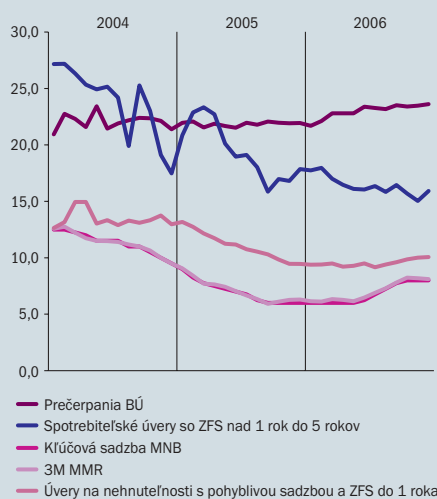
**Graf 52 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u (%)**



Zdroj: MNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

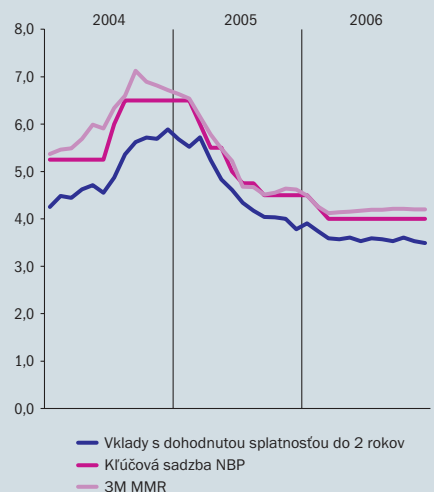
**Graf 53 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v Maďarsku, kľúčovej sadzby MNB a 3M BUBOR-u (%)**



Zdroj: MNB.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

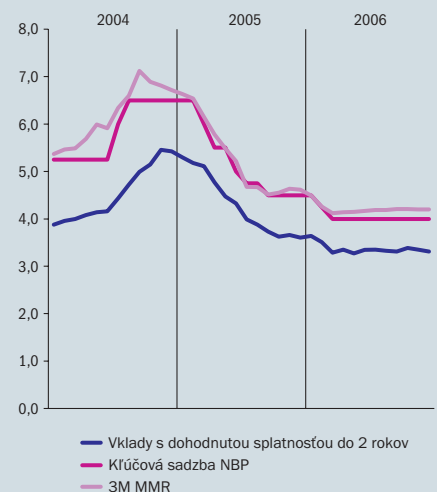
**Graf 54 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u (%)**



Zdroj: NBP.

Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.

**Graf 55 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u (%)**

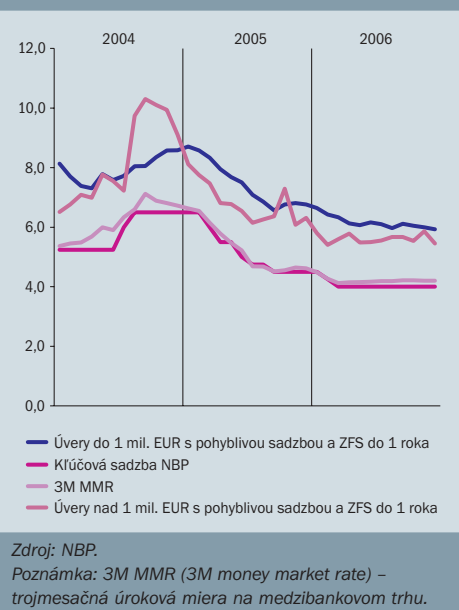


Zdroj: NBP.

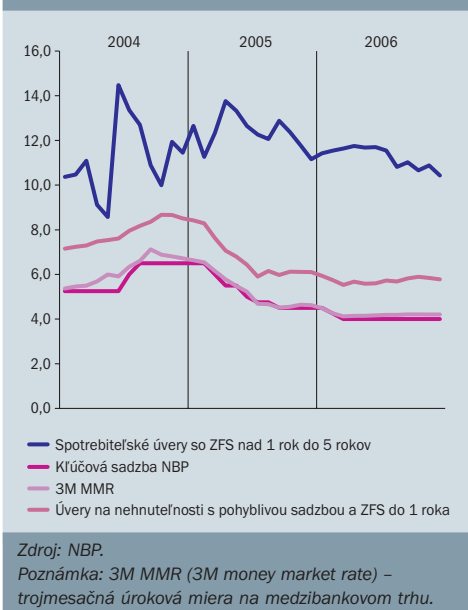
Poznámka: 3M MMR (3M money market rate) – trojmesačná úroková miera na medzibankovom trhu.



**Graf 56 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u (%)**



**Graf 57 Vývoj úrokových sadzieb z úverov domácnostiam v Poľsku, kľúčovej sadzby NBP a 3M WIBOR-u (%)**







## 5 Tabuľky

## Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2006												2007
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
<b>REÁLNA EKONOMIKA</b>														
Hrubý domáci produkt <sup>(1) 2)</sup>	mld.Sk	-	-	288,649 <sup>(p)</sup>	-	-	605,388 <sup>(p)</sup>	-	-	940,440 <sup>(p)</sup>	-	-	-	-
Medziročná zmena HDP <sup>(3)</sup>	%	-	-	6,7 <sup>(p)</sup>	-	-	6,7 <sup>(p)</sup>	-	-	7,8 <sup>(p)</sup>	-	-	-	-
Miera nezamestnanosti <sup>(4) 9)</sup>	%	11,8	11,7	11,4	11,0	10,6	10,4	10,2	9,9	9,8	9,3	9,1	9,4	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) <sup>(3) 8)</sup>	%	4,1	4,3	4,3	4,4	4,8	4,5	5,0	5,0	4,5	3,1	3,7	3,7	2,2
Spotrebiteľské ceny (CPI) <sup>(3)</sup>	%	4,1	4,4	4,5	4,5	4,8	4,6	5,0	5,1	4,6	3,7	4,3	4,2	3,0
<b>OBCHODNÁ BILANCIA<sup>(7) (p)</sup></b>														
Vývoz (fob)	mil.Sk	81 153	166 076	267 538	356 548	460 421	566 473	664 806	773 367	888 599	1 015 997	1 137 115	1 235 009	.
Dovoz (fob)	mil.Sk	89 264	184 344	290 455	388 698	500 349	613 791	717 203	828 920	953 794	1 086 265	1 216 758	1 327 127	.
Saldo	mil.Sk	-8 110	-18 268	-22 916	-32 150	-39 928	-47 318	-52 397	-55 553	-65 195	-70 268	-79 643	-92 118	.
<b>PLATOBNÁ BILANCIA</b>														
Bežný účet <sup>(7)</sup>	mil.Sk	-8 888,1	-15 844,4	-23 181,0	-36 714,9	-54 664,3	-63 202,5	-85 828,1	-88 365,9	-105 618,4	-113 868,7	-122 166,6	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	3 090,9	-622,7	39 672,9	44 616,6	51 286,1	63 846,2	-29 921,4	-13 778,1	-10 303,7	-1 263,2	7 660,7	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	-143,4	795,9	25 114,2	26 100,5	24 882,5	7 670,5	-84 844,0	-82 462,8	-80 296,1	-81 998,3	-80 591,6	.	.
<b>DEVÍZOVÉ REZERVY<sup>(4)</sup></b>														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	17 063,7	16 767,9	17 798,4	18 509,9	18 938,2	17 904,7	16 499,7	16 349,2	15 876,2	15 567,4	15 479,5	15 512,9	16 077,3
Devízové rezervy NBS	mil.USD	15 754,6	15 454,6	16 521,3	16 924,6	17 334,6	16 128,9	13 140,0	13 243,1	13 234,2	13 145,5	13 371,1	13 363,8	14 004,7
<b>ZAHRAŇIČNÁ ZADĹŽENOSŤ<sup>(4)</sup></b>														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld.USD	27,9	26,9	28,5	28,9	31,0	31,5	28,3	29,8	29,3	30,5	31,5	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa	USD	5 191	5 002	5 303	5 371	5 768	5 856	5 255	5 536	5 453	5 662	5 860	.	.
<b>MENOVÉ UKAZOVATELE</b>														
Devízový kurz <sup>(5)</sup>	SKK/USD	31,029	31,298	31,186	30,535	29,461	30,054	30,286	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694
Menový agregát M3 <sup>(4) 8)</sup>	mld.Sk	824,9	833,9	840,7	850,2	851,2	861,2	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	.
Medziročná zmena M3 <sup>(3)</sup>	%	8,6	9,1	10,3	9,4	10,5	11,2	11,8	13,6	12,9	13,9	16,1	15,3	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií <sup>(8)</sup>	mld.Sk	769,2	780,8	794,5	800,0	822,2	833,1	829,2	843,2	850,3	878,9	885,6	895,7	.
<b>ŠTÁTNY ROZPOČET<sup>(2) 4)</sup></b>														
Príjmy	mld.Sk	32,8	50,4	71,8	95,8	112,1	138,0	166,5	188,9	212,2	240,6	262,1	291,9	27,1
Výdavky	mld.Sk	20,7	44,1	71,7	95,6	123,8	148,3	171,7	194,6	217,3	241,7	269,1	323,6	24,2
Saldo	mld.Sk	12,1	6,3	0,1	0,2	-11,7	-10,3	-5,2	-5,7	-5,1	-1,1	-7,0	-31,7	2,9
<b>PEŇAŽNÝ TRH</b>														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti <sup>(6)</sup>		01/03/2005	01/03/2005	01/03/2006	01/03/2006	31/05/2006	31/05/2006	26/07/2006	26/07/2006	27/09/2006	27/09/2006	27/09/2006	27/09/2006	27/09/2006
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,00	2,00	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- refinančné	%	4,00	4,00	4,50	4,50	5,00	5,00	6,00	6,00	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Limitná úroková sadzba pre dvojtypy repo tendre	%	3,00	3,00	3,50	3,50	4,00	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	3,00	3,00	3,50	3,50	4,00	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	2,75	2,74	3,10	3,34	3,00	4,51	3,83	4,11	4,85	4,59	4,02	5,03	3,63
7-dňová	%	2,98	2,95	3,44	3,47	3,39	4,17	4,11	4,49	4,68	4,79	4,67	4,82	4,11
14-dňová	%	3,02	3,02	3,49	3,51	3,49	4,11	4,22	4,54	4,66	4,84	4,77	4,81	4,24
1-mesačná	%	3,03	3,16	3,57	3,59	3,69	4,11	4,50	4,63	4,72	4,93	4,86	4,83	4,44
2-mesačná	%	3,10	3,27	3,66	3,72	3,85	4,14	4,75	4,77	4,88	4,99	4,92	4,84	4,50
3-mesačná	%	3,17	3,34	3,75	3,86	3,96	4,20	4,92	4,93	4,95	5,02	4,94	4,82	4,50
6-mesačná	%	3,26	3,45	3,88	4,06	4,19	4,45	5,18	5,22	5,19	5,06	4,96	4,80	4,47
9-mesačná	%	3,34	3,52	3,98	4,21	4,38	4,62	5,35	5,34	5,28	5,09	4,96	4,78	4,42
12-mesačná	%	3,39	3,58	4,06	4,28	4,49	4,71	5,47	5,43	5,36	5,11	4,94	4,76	4,41

(p) Predbežné údaje.

1) Stále ceny roku 2000.

2) Kumulatívne od začiatku roka.

3) Zmena oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka.

4) Stav ku koncu obdobia.

5) Kurz devíza stred, priemer za obdobie.

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

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

8) Podľa metodiky ECB.

9) Evidovaná nezamestnanosť.

Zdroj: ŠÚ SR, Ministerstvo financií SR, NBS.



## Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií

	Podiel na úhrne (v %) <sup>1)</sup>	Stavy (v mld. Sk)												
		2005	2006											
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Pohľadávky PFI voči rezidentom	44,9	535,3	540,7	545,5	556,1	561,7	578,1	592,4	589,1	598,3	602,6	631,1	636,7	646,5
Verejná správa	1,3	27,9	27,8	27,3	26,2	23,8	23,7	23,0	23,0	23,0	17,2	17,8	17,7	18,8
Súkromný sektor	43,6	507,5	512,9	518,2	529,8	538,0	554,4	569,4	566,1	575,3	585,3	613,3	618,9	627,7
Nefinančné spoločnosti	22,7	271,4	276,0	277,6	281,9	284,2	292,2	299,3	291,2	295,7	300,9	323,5	324,0	326,5
- do 1 roka	9,4	117,3	120,2	119,5	118,8	119,0	127,6	133,8	126,6	127,0	130,2	137,1	136,3	135,0
- 1 až 5 rokov	4,4	52,0	52,3	52,2	55,2	55,1	58,6	56,7	54,5	56,2	56,0	64,0	65,0	64,0
- nad 5 rokov	8,8	102,1	103,5	105,9	108,0	110,1	106,0	108,8	110,1	112,5	114,7	122,5	122,7	127,4
Finančné spoločnosti	4,4	55,0	53,0	54,2	56,3	57,3	59,7	61,3	61,2	60,8	60,5	60,6	61,4	63,0
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	16,5	181,0	183,8	186,3	191,6	196,5	202,5	208,7	213,5	218,6	223,6	228,8	233,3	237,9
- spotrebiteľské úvery	2,5	24,8	29,7	29,8	31,0	31,4	32,0	32,6	33,0	33,5	34,3	35,1	35,7	36,0
- úvery na bývanie	10,9	118,9	120,2	122,4	125,6	128,5	132,1	136,2	139,4	142,9	145,9	149,2	152,2	156,7
- ostatné úvery	3,1	37,3	34,0	34,0	35,0	36,5	38,4	39,9	41,2	42,2	43,4	44,5	45,4	45,2
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	16,9	254,6	222,6	229,5	232,6	232,5	238,3	234,9	234,4	239,4	242,1	242,3	243,3	243,8
Verejná správa	16,4	245,6	214,0	221,0	223,8	223,8	229,6	225,9	225,5	230,5	233,6	233,8	234,9	236,0
Súkromný sektor	0,5	9,0	8,7	8,5	8,9	8,7	8,8	9,0	8,9	8,8	8,5	8,4	8,4	7,8
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	5,3	5,8	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,5
Zahraničné aktíva	31,4	746,3	578,3	573,0	598,7	597,7	608,6	607,8	524,1	529,9	512,9	492,4	460,4	452,3
Fixné aktíva	2,4	34,4	33,6	33,4	33,4	33,2	33,1	33,0	33,1	32,9	32,7	32,7	32,6	34,5
Ostatné aktíva	4,0	39,7	37,3	36,6	36,0	38,9	40,7	46,3	43,0	44,3	42,7	48,7	55,7	57,7
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	3,1	61,3	39,9	47,3	79,5	104,5	107,6	106,0	99,6	95,5	84,8	85,8	83,7	45,0
Dlhodobé finančné pasíva	11,8	191,0	182,7	186,1	192,0	182,1	183,0	192,9	194,2	191,2	190,3	182,3	172,5	169,6
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,6	56,5	57,5	59,5	59,8	60,4	60,5	61,0	61,9	62,1	62,4	62,6	62,9	66,7
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,7	27,8	27,5	27,2	26,9	26,6	26,4	26,1	25,8	25,3	25,0	24,7	24,4	24,3
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,2	18,6	18,7	18,8	21,2	21,7	21,9	24,9	25,1	25,5	25,9	27,6	28,8	31,6
Kapitál, rezervy a opravné položky	3,3	88,0	78,9	80,6	84,0	73,4	74,3	80,9	81,4	78,3	77,0	67,3	56,3	47,0
Zahraničné pasíva	13,6	484,9	318,5	307,2	301,5	279,3	306,3	305,2	212,4	219,5	216,5	208,3	182,0	196,3
Ostatné pasíva	4,9	47,0	54,2	49,7	48,4	53,8	56,6	54,9	51,3	52,0	52,8	64,7	69,5	70,9
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	0,0	-1,8	-0,2	0,5	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
M3	66,6	831,4	824,9	833,9	840,7	850,2	851,2	861,2	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5
<b>Úhrn</b>	100,0	1615,6	1418,3	1423,9	1462,5	1469,8	1504,6	1520,2	1429,3	1450,4	1438,6	1452,7	1434,2	1440,2

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.

## Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

	2005	2006											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Úvery spolu<sup>1)</sup></b>	5,78	6,32	6,50	6,87	7,11	6,99	7,40	7,71	8,05	8,21	8,16	7,85	7,72
Prečerpánie bežných účtov	6,17	6,25	6,50	6,96	7,12	7,12	7,63	7,81	7,96	8,35	8,25	8,08	8,20
Prevádzkové úvery	3,82	3,99	4,47	4,28	4,61	4,32	4,74	5,35	5,42	5,53	5,66	5,15	5,32
Investičné úvery	4,64	5,07	5,21	5,78	5,54	5,75	6,18	6,45	6,60	6,69	6,41	6,44	6,17
Spotrebiteľské úvery	11,89	12,72	13,54	11,91	11,64	12,82	13,66	13,13	13,62	13,09	12,77	13,94	13,65
Úvery na nehnuteľnosti	5,32	5,47	5,43	5,54	5,70	5,83	5,92	6,09	6,39	6,53	6,62	6,58	6,52
z toho:													
Hypotekárne úvery	4,92	4,99	4,91	4,92	5,01	5,20	5,39	5,68	6,11	6,18	6,33	6,35	6,45
Stavebné úvery	5,05	5,07	5,07	5,05	5,21	5,09	5,01	5,19	5,00	5,03	5,12	4,91	4,80
Medziúvery	6,31	6,26	6,49	6,63	6,71	6,66	6,59	6,54	6,35	6,41	6,78	6,90	6,87
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,29	5,47	5,34	5,35	5,54	5,83	6,07	6,20	6,75	6,97	6,86	6,61	6,49
Ostatné úvery	5,92	4,20	5,22	5,40	5,65	5,55	6,36	6,51	7,13	6,89	6,26	7,08	6,64
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	5,77	6,28	6,46	6,84	7,14	6,97	7,40	7,71	8,10	8,25	8,21	7,84	7,79
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,38	7,36	7,80	7,32	6,61	7,38	7,95	7,82	7,63	7,75	7,56	8,34	7,05
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,41	6,59	7,30	7,51	7,24	7,34	7,03	7,26	7,32	7,50	7,70	7,65	8,08
ZFS nad 10 rokov	4,24	6,04	6,09	6,23	6,35	6,63	6,01	6,72	6,63	6,94	6,99	6,94	6,02
<b>Domácnosti</b>													
Úvery spolu	9,73	10,49	11,42	11,24	11,27	11,18	11,42	12,16	12,32	12,56	12,57	12,82	12,58
Prečerpánie bežných účtov	10,93	10,64	12,15	12,40	12,37	12,55	13,05	13,15	13,51	13,57	13,65	13,54	13,43
Prevádzkové úvery	5,99	5,84	6,35	6,63	6,51	6,50	6,47	7,38	7,30	6,09	6,78	6,98	6,83
Investičné úvery	5,87	5,65	6,31	6,25	6,27	6,44	6,91	7,55	7,60	7,25	7,51	7,13	7,02
Spotrebiteľské úvery	11,89	12,72	13,55	11,91	11,64	12,82	13,66	13,13	13,62	13,09	12,77	13,95	13,65
Úvery na nehnuteľnosti	5,32	5,47	5,43	5,54	5,70	5,82	5,92	6,09	6,41	6,54	6,67	6,69	6,76
z toho:													
Hypotekárne úvery	4,91	4,98	4,90	4,91	5,00	5,20	5,39	5,68	6,11	6,17	6,33	6,34	6,43
Stavebné úvery	5,05	5,07	5,07	5,05	5,21	5,09	5,01	5,19	5,00	5,03	5,12	4,91	4,80
Medziúvery	6,31	6,27	6,50	6,64	6,73	6,69	6,62	6,54	6,41	6,44	6,84	7,03	6,90
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,29	5,47	5,33	5,34	5,53	5,82	6,06	6,20	6,76	7,01	7,00	6,86	7,02
Ostatné úvery	10,38	6,45	6,07	6,18	6,32	6,35	6,49	6,60	7,08	7,34	7,84	7,38	7,46
Kreditné karty	-	16,10	16,09	16,22	16,58	15,88	15,81	18,04	18,09	18,17	18,03	17,80	17,44
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	9,90	10,70	11,71	11,71	11,92	11,84	12,15	12,85	13,27	13,37	13,33	13,47	13,23
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	9,09	9,25	9,19	8,14	7,70	7,82	8,46	8,30	8,24	8,38	8,83	9,38	8,86
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,08	7,12	7,91	8,49	7,67	7,65	7,74	7,58	7,64	7,71	8,20	8,56	8,49
ZFS nad 10 rokov	6,26	6,26	7,20	6,91	6,73	6,69	5,99	6,89	6,63	6,95	7,18	6,90	7,02
<b>Nefinančné spoločnosti</b>													
Úvery spolu	4,81	5,00	5,03	5,40	5,52	5,54	5,93	6,24	6,33	6,76	6,62	6,26	6,35
Prečerpánie bežných účtov	4,93	5,17	5,09	5,47	5,60	5,64	6,04	6,28	6,38	6,89	6,73	6,53	6,57
Prevádzkové úvery	3,67	3,98	4,49	4,64	4,51	4,67	4,87	5,59	5,41	5,66	5,71	5,08	5,32
Investičné úvery	4,90	4,95	5,02	5,71	5,70	5,67	6,00	6,37	6,53	6,70	6,64	6,71	6,31
Úvery na nehnuteľnosti	5,48	5,56	5,56	5,67	5,99	5,93	6,24	5,85	5,99	6,07	6,80	6,12	6,30
Ostatné úvery	5,48	3,87	5,11	5,16	5,63	5,30	6,32	6,12	7,05	6,59	5,98	6,75	6,50
Kreditné karty	-	12,36	13,26	13,83	14,29	13,92	14,22	17,24	17,12	16,49	17,47	16,68	17,34
Úvery do 1 mil. EUR	5,20	4,93	5,21	5,52	5,34	5,72	6,17	6,49	6,35	7,45	6,80	6,31	6,40
Úvery nad 1 mil. EUR	4,28	3,91	4,27	4,58	4,95	4,71	4,96	5,63	5,72	5,36	5,54	5,29	5,79
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	4,79	5,00	5,03	5,39	5,51	5,54	5,93	6,23	6,33	6,77	6,63	6,25	6,35
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	4,46	4,87	4,69	5,74	5,67	5,71	6,13	6,56	6,48	6,74	6,57	6,73	6,46
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,12	5,55	4,78	5,56	5,67	5,80	5,53	6,46	6,25	6,74	6,52	6,51	6,66
ZFS nad 10 rokov	4,20	5,09	5,56	5,52	6,07	6,34	6,43	6,31	6,56	6,81	6,64	7,94	5,83

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

Poznámka: ZFS – začiatková fixácia sadzby.



## Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

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

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

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

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

## Priemerné úrokové miery zo stavu úverov

	2005	2006											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Úvery spolu<sup>1)</sup></b>	5,80	5,89	5,93	6,06	6,15	6,19	6,40	6,55	6,66	6,87	6,90	6,90	6,90
Prečerpania bežných účtov	6,14	6,19	6,55	6,97	7,12	7,10	7,58	7,79	7,93	8,34	8,28	8,07	8,21
Spotrebiteľské úvery	11,82	12,26	12,23	12,28	12,21	12,31	12,63	12,68	12,74	12,86	12,85	12,89	12,93
Prevádzkové úvery	4,00	3,97	4,10	4,32	4,47	4,42	4,81	4,98	5,19	5,30	5,38	5,35	5,29
Investičné úvery	4,42	4,47	4,50	4,72	4,85	4,94	5,18	5,41	5,57	5,83	5,92	5,94	5,86
Úvery na nehnuteľnosti	5,91	6,34	6,25	6,20	6,19	6,17	6,20	6,22	6,25	6,28	6,35	6,39	6,42
Ostatné úvery	5,79	4,81	4,82	4,95	5,12	5,24	5,40	5,59	5,76	6,08	6,06	6,20	6,22
Kreditné karty	19,80	16,04	15,99	16,15	16,51	16,14	16,08	18,05	18,06	18,13	18,07	17,82	17,43
Krátkodobé úvery	5,42	5,42	5,66	5,91	6,09	6,07	6,42	6,69	6,88	7,13	7,17	7,01	7,00
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,21	7,15	7,11	7,22	7,24	7,27	7,47	7,56	7,67	7,99	7,99	7,97	7,99
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,36	5,59	5,57	5,63	5,71	5,78	5,92	6,03	6,12	6,27	6,32	6,40	6,42
<b>Domácnosti</b>													
Úvery spolu	7,83	7,81	7,86	7,84	7,81	7,82	7,91	7,95	8,00	8,05	8,09	8,11	8,12
Prečerpania bežných účtov	10,83	10,59	12,20	12,32	12,37	12,47	12,91	13,10	13,43	13,45	13,64	13,43	13,43
Spotrebiteľské úvery	11,82	12,26	12,23	12,28	12,21	12,31	12,63	12,68	12,74	12,86	12,85	12,89	12,93
Úvery na nehnuteľnosti	6,47	6,41	6,33	6,26	6,24	6,23	6,26	6,26	6,29	6,31	6,34	6,39	6,42
Ostatné úvery	9,76	7,36	7,20	7,04	6,95	6,92	6,93	6,94	7,02	7,08	7,21	7,24	7,28
Kreditné karty	19,90	16,14	16,08	16,23	16,57	16,20	16,14	18,07	18,09	18,17	18,08	17,85	17,43
Krátkodobé úvery	10,89	10,96	12,09	12,27	12,31	12,37	12,69	13,14	13,49	13,57	13,72	13,53	13,57
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	10,91	10,84	10,78	10,87	10,80	10,83	10,99	10,99	11,05	11,13	11,11	11,15	11,14
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,01	6,46	6,38	6,34	6,34	6,34	6,41	6,44	6,48	6,53	6,59	6,65	6,68
<b>Nefinančné spoločnosti</b>													
Úvery spolu	4,52	4,55	4,60	4,88	5,01	5,09	5,41	5,65	5,82	6,14	6,16	6,13	6,11
Prečerpania bežných účtov	4,91	5,09	5,05	5,47	5,57	5,59	6,00	6,25	6,36	6,91	6,78	6,56	6,60
Prevádzkové úvery	3,86	3,81	3,97	4,34	4,46	4,39	4,92	5,11	5,33	5,45	5,52	5,47	5,38
Investičné úvery	4,44	4,52	4,59	4,80	4,94	5,05	5,31	5,56	5,74	5,97	6,07	6,09	6,00
Úvery na nehnuteľnosti	4,47	4,71	4,63	4,68	5,14	5,08	5,30	5,56	5,55	5,83	6,53	6,53	6,49
Ostatné úvery	4,94	4,49	4,61	4,80	4,92	5,18	5,31	5,53	5,77	6,06	5,89	6,13	6,15
Kreditné karty	18,27	12,36	13,26	13,83	14,29	14,31	14,49	17,24	17,12	16,49	17,47	16,68	17,34
Krátkodobé úvery	4,48	4,53	4,56	4,92	5,05	5,04	5,45	5,70	5,85	6,26	6,24	6,10	6,08
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	4,97	4,96	4,96	5,20	5,32	5,43	5,69	5,91	6,14	6,31	6,41	6,35	6,38
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	4,34	4,40	4,50	4,69	4,83	4,96	5,20	5,45	5,61	5,88	5,94	6,04	6,02

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

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



## Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov

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

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

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

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

## Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. decembru 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	
<b>Úhrn aktív</b>	58 166 347	1 198 770 171	49 868 043	154 217 155	63 920 864	1 408 609 886
Pokladničné hodnoty	0	12 351 922	0	0	4 558 473	16 910 395
Pokladnica	0	12 351 922	0	0	4 558 473	16 910 395
z toho: EUR	0	0	0	0	2 280 225	2 280 225
Zlato	0	0	0	0	0	0
Úvery a iné pohľadávky	22 256 499	809 960 193	17 706 359	140 323 639	41 644 505	987 378 197
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	791	263 387 746	0	0	96 014	263 482 969
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	791	236 931 344	0	0	96 014	237 026 567
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	26 456 402	0	0	0	26 456 402
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	2 544 176	0	0	61 497	2 605 673
termínované vklady	0	8 740 139	0	0	0	8 740 139
poskytnuté úvery	791	225 928 127	0	0	34 449	225 961 785
účty peňažných rezerv	0	26 175 304	0	0	0	26 175 304
z toho: povinné minimálne rezervy	0	26 052 306	0	0	0	26 052 306
šekové poštové účty	0	0	0	0	68	68
Vklady a úvery poskytnuté bankám	76 345	29 887 101	13 536 340	8 856 008	27 665 932	79 869 036
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 568	27 528 271	12 687 953	8 851 350	24 272 669	73 338 675
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	1 954	2 287 551	848 387	4 658	2 777 989	5 916 631
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	72 823	71 279	0	0	615 274	613 730
z toho: zlyhané	40 655	40 920	0	0	0	265
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	48	1 329 231	1 421 233	0	7 303 182	10 053 598
v tom: bežné účty v bankách	69	653 666	49 712	53 737	3 217 899	3 974 945
bežné účty iných bánk	2	14 446	4 018 398	0	566 692	4 599 534
termínované vklady	1 525	27 745 005	9 468 230	8 802 271	19 941 701	65 955 682
poskytnuté úvery	42 062	1 473 984	0	0	3 939 640	5 371 562
Pohľadávky poskytnuté klientom	22 143 846	505 140 847	4 170 007	125 334 540	13 779 108	626 280 656
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	206 806	165 407 896	3 082 080	69 813 241	9 914 017	248 010 428
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	7 847 951	304 839 349	767 651	44 597 797	2 884 509	345 241 355
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	14 089 089	34 893 602	320 276	10 923 502	980 582	33 028 873
z toho: zlyhané	14 928 330	19 332 615	170 970	1 681 255	556 700	6 813 210
z toho: úvery PFPT	0	1	0	0	0	1
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	35 517	11 544 499	12	6 133 091	103 451	17 745 536
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	4 944	9 651 711	12	5 755 849	103 451	15 506 079
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	2 291	1 864 113	0	220 252	0	2 082 074
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	28 282	28 675	0	156 990	0	157 383
z toho: zlyhané	9	10	0	0	0	1
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	1	1 988 848	12	77 012	103 451	2 169 322
z toho: štátnej pokladnici	0	3	0	0	0	3
iným fondom	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	7 336	9 350 983	0	6 056 079	0	15 399 726
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	204 668	0	0	0	204 668
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	204 668	0	0	0	204 668
Dlhové CP	0	0	0	0	0	0
Finančné nástroje na predaj	340 810	44 310 266	4 093 287	4 209 502	4 991 289	57 263 534
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate	0	56 439 380	2 688 120	6 013 751	6 521 053	71 662 304
Investície do hmotného majetku (IAS 40)	60 928	157 972	0	0	0	97 044
Kladná reálna hodnota pevných termínových operácií	0	7 629 783	16 729 037	475 214	1 143 881	25 977 915
Kladná reálna hodnota opcií	0	1 141 710	2 314 226	209 419	548 621	4 213 976
Finančné nástroje držané do splatnosti	55 304	192 368 083	5 639 352	2 311 070	3 697 519	203 960 720
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	737 714	4 730 215	609 830	0	0	4 602 331
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	509 973	509 973
Hmotný majetok	23 615 976	46 649 015	0	3 900	67 307	23 104 246
Nehmotný majetok	10 129 326	15 268 128	0	0	0	5 138 802
Ostatné aktíva	969 790	7 553 035	87 832	670 660	238 243	7 579 980
Podriadené finančné aktíva	0	210 469	0	0	0	210 469
Oprávky	33 353 818	33 353 818	0	0	0	0
Portfóliové opravné položky vyššie nevykázané	0	0	0	0	0	0



## Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. decembru 2006

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
<b>Úhrn pasív</b>	1 006 750 208	119 916 375	142 145 612	139 797 691	1 408 609 886
<b>ZÁVÄZKY</b>	941 986 824	79 619 450	141 988 028	139 743 476	1 303 337 778
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	3 261 844	0	32 779	0	3 294 623
v tom: bežné účty	16	0	0	0	16
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	3 261 828	0	32 779	0	3 294 607
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	26 773 880	51 713 931	8 534 119	72 580 436	159 602 366
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	712 234	13 682 515	28 019	43 902 076	58 324 844
v tom: bežné účty v bankách	14 430	17 973	0	3 676 932	3 709 335
bežné účty iných bánk	653 907	10 150 377	53 834	315 026	11 173 144
termínované vklady	24 659 512	18 909 802	8 480 285	59 875 783	111 925 382
prijaté úvery	1 446 031	22 635 779	0	8 712 695	32 794 505
Vklady a úvery prijaté od klientov	721 760 354	7 961 110	100 499 624	5 274 813	835 495 901
z toho: vklady PFPT	15 179 794	0	359	0	15 180 153
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	304 182 418	5 440 723	54 214 538	3 381 435	367 219 114
termínované vklady	376 845 736	2 455 302	45 094 608	1 884 629	426 280 275
vklady s výpovednou lehotou	34 823 367	65 025	1 190 478	8 749	36 087 619
vkladové listy	68 273	60	0	0	68 333
prijaté úvery a finančný prenájom	5 840 560	0	0	0	5 840 560
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	65 322 887	12 126	21 779 892	3 038 881	90 153 786
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	47 778 035	12 126	21 750 344	3 038 881	72 579 386
z toho: štátnej pokladnice	2 382 933	0	6 644 122	0	9 027 055
iných fondov	6 757 505	0	140 045	0	6 897 550
z toho: Fondu národného majetku	6 745 165	0	134 439	0	6 879 604
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	17 541 710	0	29 548	0	17 571 258
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	3 142	0	0	0	3 142
v tom: zdravotných poisťovní	1 397	0	0	0	1 397
Sociálnej poisťovne	1 745	0	0	0	1 745
CP vydané účtovnou jednotkou	77 514 711	3 110 777	1 721 186	9 764 387	92 111 061
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	4 321 947	1 973 873	2 119 471	41 778 032	50 193 323
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	4 321 947	1 973 873	2 119 471	41 778 032	50 193 323
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	10 256 100	12 538 412	1 095 426	3 237 106	27 127 044
Záporná reálna hodnota opcí	2 246 086	1 147 939	519 146	252 405	4 165 576
Záväzky z CP predaných na krátko	0	0	0	0	0
Dotácie a podobné zdroje	3 402 583	0	0	0	3 402 583
Rezervy	5 164 896	81	355 276	33	5 520 286
Ostatné pasíva	21 751 067	101 049	5 331 109	2 512 523	29 695 748
Podriadené finančné záväzky	210 469	1 060 152	0	1 304 860	2 575 481
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>	64 763 384	40 296 925	157 584	54 215	105 272 108
Základné imanie	4 627 740	36 594 862	0	0	41 222 602
v tom: upísané základné imanie	4 630 359	36 594 862	0	0	41 225 221
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-2 619	0	0	0	-2 619
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	32 000	3 124 579	0	34 573	3 191 152
Emisné ážio	2 470 333	475 000	0	0	2 945 333
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 475 577	119 500	0	0	12 595 077
Kapitálové fondy	203 716	5 490	0	1 408	210 614
Oceňovacie rozdiely	492 782	-22 506	157 584	18 234	646 094
Výsledok hospodárenia minulých rokov	28 612 254	0	0	0	28 612 254
v tom: nerozdelený zisk	29 325 496	0	0	0	29 325 496
neuhradená strata	-713 242	0	0	0	-713 242
Účet ziskov a strát	15 856 330	0	0	0	15 856 330
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	-7 348	0	0	0	-7 348



**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2005	2006											
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	29 694	2 568	4 889	7 514	10 099	12 769	15 601	18 717	21 689	24 727	27 855	30 980	34 584
Výnosy z úrokov z cenných papierov	16 255	1 143	2 065	3 068	4 046	5 032	5 966	7 085	8 227	9 298	10 406	11 492	12 663
Výnosy z ostatných úrokov	38 262	3 842	7 308	11 608	15 809	20 368	25 451	30 078	34 711	39 421	44 561	49 834	55 391
Náklady na úroky z cenných papierov	2 746	221	444	671	904	1 149	1 391	1 655	1 948	2 234	2 535	2 857	3 193
Náklady na ostatné úroky	22 077	2 195	4 040	6 492	8 852	11 483	14 426	16 791	19 300	21 758	24 577	27 489	30 277
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	19 534	1 871	3 497	5 270	6 981	8 346	10 217	11 942	13 424	14 706	16 314	17 786	19 112
Výnosy z poplatkov a provízií	13 318	1 075	2 169	3 471	4 634	5 905	6 957	8 117	9 303	10 454	11 626	12 844	14 134
Náklady na poplatky a provízie	2 075	198	389	643	859	1 128	1 377	1 635	1 908	2 197	2 439	2 720	3 021
Prijaté dividendy	98	3	8	8	211	221	333	389	399	399	440	443	456
Výnosy z operácií s cennými papiermi	4 019	412	656	942	1 189	1 325	1 489	1 788	2 039	2 442	2 622	2 869	3 124
Náklady z operácií s cennými papiermi	2 624	138	398	1 034	1 328	1 815	2 435	2 481	2 601	2 517	2 614	2 649	2 993
Zisk/strata z devízových operácií	4 477	1 296	1 759	1 732	3 264	3 768	2 021	3 196	4 113	5 012	6 880	8 703	10 205
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	2 188	-611	-355	798	-127	87	3 294	2 615	2 155	1 142	-160	-1 674	-2 688
Výnosy z ostatných operácií	1 301	73	133	96	126	152	159	192	250	286	317	422	467
Náklady na ostatné operácie	1 168	39	86	101	130	169	224	240	327	315	358	452	573
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-6 583	-142	-288	-540	-749	-990	-1 103	-1 254	-1 263	-1 636	-1 594	-1 433	-1 906
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	28 010	2 286	4 656	7 098	9 474	11 917	14 255	16 739	19 367	21 682	24 188	26 840	29 856
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	1 579	-252	-216	-273	-522	-337	-982	-1 217	-1 526	-1 806	-2 301	-2 513	-2 453
DAŇ Z PRÍJMU	2 321	215	391	720	962	1 225	1 361	1 606	1 846	2 337	2 682	2 992	3 624
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	13 892	1 545	2 835	4 153	5 371	6 646	8 117	9 844	11 112	11 972	13 403	14 989	15 856



## Platobná bilancia SR za január až november 2006

	Inkasá / Kredit ( + )		Platby / Debet ( - )		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
<b>Tovar</b>	1 137 115,0	37 913,9	1 216 758,0	40 569,4	-79 643,0	-2 655,5
<b>Služby</b>	140 749,7	4 692,9	126 238,5	4 209,1	14 511,2	483,8
Doprava	48 799,5	1 627,1	34 325,0	1 144,5	14 474,5	482,6
Cestovný ruch	40 093,2	1 336,8	28 960,9	965,6	11 132,3	371,2
Iné služby spolu	51 857,0	1 729,0	62 952,6	2 099,0	-11 095,5	-369,9
<b>Výnosy</b>	52 874,2	1 762,9	108 659,8	3 623,0	-55 785,6	-1 860,0
Kompenzácie pracovníkov	29 100,0	970,3	1 266,0	42,2	27 834,0	928,0
Výnosy z investícií	23 774,2	792,7	107 393,8	3 580,7	-83 619,6	-2 788,1
<b>Bežné transfery</b>	43 217,0	1 441,0	44 466,2	1 482,6	-1 249,2	-41,7
<b>BEŽNÝ ÚČET</b>	1 373 955,9	45 810,7	1 496 122,4	49 884,1	-122 166,6	-4 073,3
<b>Kapitálový účet</b>	1 067,3	35,6	1 919,7	64,0	-852,4	-28,4
<b>Finančný účet</b>	5 838 534,3	194 602,6	-5 830 021,2	-194 361,6	8 513,1	241,0
Priame investície	942 329,9	31 419,4	-838 371,9	-27 953,2	103 958,0	3 466,2
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	48 017,8	1 601,0	-56 466,0	-1 882,7	-8 448,2	-281,7
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	2 818,8	94,0	-11 005,0	-366,9	-8 186,2	-272,9
Ostatný kapitál	45 199,0	1 507,0	-45 461,0	-1 515,8	-262,0	-8,7
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	894 312,1	29 818,4	-781 905,9	-26 070,5	112 406,1	3 747,9
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	79 601,1	2 654,1	-5 170,9	-172,4	74 430,1	2 481,7
Ostatný kapitál	814 711,0	27 164,3	-776 735,0	-25 898,1	37 976,0	1 266,2
Portfóliové investície	625 830,9	20 816,6	-570 562,5	-19 023,8	55 268,4	1 792,7
Aktíva	68 340,3	2 278,6	-66 729,9	-2 224,9	1 610,5	53,7
Pasíva	557 490,6	18 537,9	-503 832,6	-16 798,9	53 658,0	1 739,0
Finančné deriváty	1 721 698,8	57 405,3	-1 724 620,5	-57 502,7	-2 921,7	-97,4
Aktíva	824 009,0	27 474,3	-833 766,5	-27 799,6	-9 757,5	-325,3
Pasíva	897 689,9	29 931,0	-890 854,0	-29 703,1	6 835,8	227,9
Ostatné investície	2 548 674,7	84 961,4	-2 696 466,3	-89 881,9	-147 791,6	-4 920,5
<i>Dlhodobé</i>	438 027,3	14 605,5	-414 861,7	-13 831,3	23 165,7	774,2
Aktíva	97 410,2	3 246,6	-92 501,7	-3 084,3	4 908,4	162,3
Pasíva	340 617,2	11 359,0	-322 359,9	-10 747,1	18 257,3	611,9
<i>Krátkodobé</i>	2 110 647,3	70 355,9	-2 281 604,6	-76 050,6	-170 957,3	-5 694,7
Aktíva	1 264 903,0	42 174,7	-1 315 003,7	-43 845,1	-50 100,7	-1 670,5
Pasíva	845 744,3	28 181,2	-966 601,0	-32 205,4	-120 856,6	-4 024,2
<b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>	5 839 601,6	194 638,2	-5 831 940,9	-194 425,6	7 660,7	212,6
<b>OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY</b>	-	-	-	-	33 914,3	1 198,9
<b>CELKOVÁ BILANCIA</b>	-80 591,6	-2 661,8	0,0	0,0	-80 591,6	-2 661,8
Monetárne zlato	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Devízové aktíva	80 591,6	2 661,8	0,0	0,0	80 591,6	2 661,8
<i>Vklady</i>	15 213,9	514,7	0,0	0,0	15 213,9	514,7
<i>Cenné papiere</i>	65 377,7	2 147,1	0,0	0,0	65 377,7	2 147,1
Obligácie a zmenky	62 592,7	2 083,6	0,0	0,0	62 592,7	2 083,6
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	2 785,0	63,5	0,0	0,0	2 785,0	63,5
<b>REZERVNÉ AKTÍVA</b>	80 591,6	2 661,8	0,0	0,0	80 591,6	2 661,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 29,992 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	-	-	-
960906004	16.3.2006	17.3.2006	9.6.2006	84	6 310	210	americká	3,50	3,50	3,50
963006005	6.4.2006	7.4.2006	30.6.2006	84	9 053	300	americká	3,50	3,50	3,50
962807007	4.5.2006	5.5.2006	28.7.2006	84	1 515	0	americká	-	-	-
963108008	8.6.2006	9.6.2006	31.8.2006	83	23 445	22 691	americká	3,98	4,00	4,00
962209010	29.6.2006	30.6.2006	22.9.2006	84	400	0	americká	-	-	-
962010011	27.7.2006	28.7.2006	20.10.2006	84	1 364	222	americká	4,50	4,50	4,50
962411013	30.8.2006	31.8.2006	24.11.2006	85	2 883	1 550	americká	4,50	4,50	4,50
961512014	21.9.2006	22.9.2006	15.12.2006	84	9 550	0	americká	-	-	-
961201015	19.10.2006	20.10.2006	12.1.2007	84	7 100	500	americká	4,75	4,75	4,75
961602017	23.11.2006	24.11.2006	16.2.2007	84	1 950	1 150	americká	4,75	4,75	4,75
960903018	14.12.2006	15.12.2006	9.3.2007	84	36 613	36 113	americká	4,74	4,75	4,75



## Základné charakteristiky devízového trhu v SR v januári 2007

	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	-	-	-	644,7	100,0	95	-	-	-	644,7	95
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	6 100,2	68,5	215	2 768,1	31,1	1 098	39,4	0,4	18	8 907,7	1 331
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	6 100,2	63,9	215	3 412,8	35,7	1 193	39,4	0,4	18	9 552,4	1 426
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	58 929,1	82,8	2 038	12 086,9	17,0	4 878	140,8	0,2	129	71 156,8	7 045
Devízový trh v SR spolu	65 029,2	80,6	2 253	15 499,7	19,2	6 071	180,1	0,2	147	80 709,1	8 471

	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	2 333,9	26,2	1 126	0,2	0,0	1	6 573,8	73,8	200	3,9	0,0	4	8 911,8	1 331
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	10 308,0	14,5	4 444	212,5	0,3	43	60 414,9	84,9	2 094	233,5	0,3	464	71 168,9	7 045
Devízový trh v SR okrem NBS	12 641,9	15,8	5 570	212,7	0,3	44	66 988,7	83,7	2 294	237,4	0,3	468	80 080,7	8 376

## Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006												2007
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
1 AUD	23,220	23,228	22,712	22,411	22,490	22,247	22,748	22,455	22,286	21,992	21,537	20,828	20,921
1 BGN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,754
1 CYP	65,391	65,147	65,132	64,901	65,331	66,157	66,770	65,472	65,088	63,909	62,197	60,595	60,044
1 CZK	1,305	1,317	1,308	1,312	1,328	1,340	1,350	1,336	1,322	1,302	1,281	1,260	1,249
1 DKK	5,027	5,011	5,020	5,011	5,039	5,101	5,146	5,051	5,029	4,942	4,818	4,698	4,658
1 EUR	37,510	37,404	37,455	37,392	37,575	38,036	38,388	37,688	37,505	36,852	35,914	35,025	34,721
1 EEK	2,397	2,391	2,394	2,390	2,401	2,431	2,453	2,409	2,398	2,355	2,296	2,239	2,219
100 JPY	26,862	26,536	26,606	26,048	26,331	26,220	26,170	25,421	25,181	24,624	23,790	22,654	22,183
1 CAD	26,768	27,224	26,958	26,610	26,508	26,997	26,845	26,266	26,398	25,902	24,599	23,043	22,723
1 LTL	10,863	10,833	10,847	10,828	10,881	11,014	11,117	10,914	10,863	10,671	10,403	10,143	10,055
1 LVL	53,886	53,739	53,810	53,721	53,981	54,642	55,156	54,151	53,899	52,937	51,550	50,207	49,779
100 HUF	14,960	14,871	14,392	14,080	14,308	14,022	13,814	13,743	13,672	13,769	13,866	13,779	13,690
1 MTL	87,371	87,147	87,229	87,130	87,563	88,593	89,435	87,798	87,390	85,836	83,694	81,595	80,887
1 NOK	4,667	4,639	4,694	4,761	4,819	4,845	4,834	4,724	4,545	4,392	4,355	4,296	4,193
1 PLN	9,814	9,853	9,662	9,535	9,646	9,460	9,596	9,658	9,465	9,434	9,386	9,189	8,961
1 RON	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,239
100 SIT	15,661	15,619	15,635	15,605	15,678	15,871	16,020	15,728	15,658	15,377	14,990	14,615	-
1 CHF	24,201	24,016	23,880	23,734	24,133	24,382	24,474	23,893	23,699	23,177	22,567	21,945	21,503
1 SEK	4,025	4,009	3,984	4,002	4,025	4,117	4,164	4,094	4,049	3,981	3,945	3,875	3,825
1 USD	31,029	31,298	31,186	30,535	29,461	30,054	30,286	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694
1 GBP	54,679	54,748	54,392	53,819	54,961	55,412	55,805	55,649	55,570	54,751	53,320	52,044	52,321
1 XDR	44,866	44,944	44,874	44,280	43,828	44,414	44,734	43,753	43,649	43,051	41,567	39,980	39,916

Poznámka: Od 1. januára 2007 bol z kurzového lístka vyradený slovenský tolar (SIT) a zaradené bulharský lev (BGN) a rumunský lei (RON). Dňa 1. januára 2007 Slovensko zaviedlo euro a Bulharsko a Rumunsko vstúpili do EÚ.

## Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2005					2006				
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok
1 AUD	22,667	23,726	24,089	24,099	23,65	23,04	22,379	22,499	21,480	22,358
1 CYP	65,726	67,266	67,458	67,178	66,916	65,222	65,502	65,778	62,316	64,711
1 CZK	1,275	1,291	1,301	1,314	1,295	1,31	1,328	1,336	1,282	1,314
1 DKK	5,143	5,225	5,184	5,162	5,179	5,02	5,053	5,075	4,825	4,994
1 EUR	38,282	38,907	38,662	38,500	38,593	37,457	37,687	37,861	35,975	37,248
1 EEK	2,447	2,487	2,471	2,461	2,467	2,394	2,408	2,420	2,299	2,381
100 JPY	27,935	28,721	28,497	27,627	28,202	26,668	26,208	25,592	23,737	25,565
1 CAD	23,788	24,804	26,325	27,580	25,622	26,979	26,714	26,497	24,584	26,203
1 LTL	11,087	11,270	11,197	11,152	11,178	10,848	10,914	10,965	10,419	10,787
1 LVL	54,987	55,899	55,548	55,283	55,437	53,813	54,143	54,402	51,632	53,501
100 HUF	15,624	15,578	15,746	15,294	15,561	14,728	14,137	13,744	13,804	14,111
1 MTL	88,675	90,578	90,057	89,687	89,764	87,25	87,807	88,208	83,813	86,775
1 NOK	4,647	4,831	4,904	4,888	4,818	4,668	4,811	4,704	4,350	4,634
1 PLN	9,511	9,417	9,609	9,836	9,591	9,772	9,546	9,577	9,342	9,562
100 SIT	15,969	16,242	16,143	16,077	16,110	15,639	15,726	15,802	15,013	15,546
1 CHF	24,724	25,206	24,884	24,884	24,929	24,028	24,105	24,023	22,593	23,692
1 SEK	4,219	4,228	4,127	4,067	4,161	4,005	4,052	4,103	3,936	4,024
1 USD	29,160	30,863	31,683	32,359	31,022	31,169	29,991	29,715	27,948	29,724
1 GBP	55,172	57,311	56,540	56,609	56,424	54,597	54,787	55,676	53,438	54,624
1 XDR	44,429	46,053	46,299	46,450	45,816	44,893	44,173	44,042	41,608	43,694

**Prílev priamych zahraničných investícií<sup>1)</sup> 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 <sup>3)</sup>	298 140	27 907	5 813	331 860	9 056,50	865,20	1 724,15	11 645,85
2005 <sup>4)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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 <sup>2)</sup>	319 497	38 970	-9 967	348 500	7 980,23	1 059,74	1 546,28	10 586,25
2004 <sup>3)</sup>	363 562	33 022	1 920	398 504	11 043,80	1 023,78	1 916,98	13 984,56
2005 <sup>4)</sup>	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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	20 125	648,7	100,0	-2	-0,1	100,0	20 123	648,7	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	27 907	865,2	100,0	5 115	158,6	100,0	33 022	1 023,8	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Prílev priamych zahraničných investícií spolu</b>	37 157	1 010,4	100,0	1 813	49,3	100,0	38 970	1 059,7	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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 neraŕných 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
Nehnutelnosti, 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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	350 379	10 967,2	100,0	66 641	2 085,9	100,0	417 020	13 053,1	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	331 860	11 645,8	100,0	66 644	2 338,7	100,0	398 504	13 984,6	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Stav priamych zahraničných investícií spolu</b>	283 078	8 599,0	100,0	65 422	1 987,3	100,0	348 500	10 586,3	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investora</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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 <sup>3)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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 <sup>3)</sup>	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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	2 249	72,5	100,0	302	9,7	100,0	2 551	82,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
Nehnuteľnosti, 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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	1 693	52,5	100,0	-29	-0,9	100,0	1 664	51,6	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
Nehnutelnosti, 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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Odlev priamych zahraničných investícií spolu</b>	664	18,1	100,0	43	1,2	100,0	707	19,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	22 384	700,6	100,0	839	26,3	100,0	23 223	726,9	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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, pošta 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
Nehnutelnosti, 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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	19 478	683,5	100,0	527	18,5	100,0	20 005	702,0	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
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
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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 investícií<sup>1)</sup> 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	%
<b>Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu</b>	17 950	545,3	100,0	196	6,0	100,0	18 146	551,2	100,0
<b>Členenie podľa krajiny investovania</b>									
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
<b>Členenie podľa odvetvového smerovania</b>									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	24	0,7	0,1	0	0,0	0,0	24	0,7	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 879	57,1	10,5	0	0,0	0,0	1 879	57,1	10,4
Priemyselná výroba	8 353	253,7	46,5	0	0,0	0,0	8 353	253,7	46,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 226	37,2	6,8	0	0,0	0,0	1 226	37,2	6,8
Stavebníctvo	388	11,8	2,2	0	0,0	0,0	388	11,8	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	981	29,8	5,5	0	0,0	0,0	981	29,8	5,4
Hotely a reštaurácie	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	34	1,0	0,2	0	0,0	0,0	34	1,0	0,2
Finančné sprostredkovanie	2 763	83,9	15,4	196	6,0	100,0	2 959	89,9	16,3
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	1 964	59,7	10,9	0	0,0	0,0	1 964	59,7	10,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	23	0,7	0,1	0	0,0	0,0	23	0,7	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	314	9,5	1,7	0	0,0	0,0	314	9,5	1,7
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Členenie podľa krajov</b>									
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.