



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Február 2007

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Kontakt:
Oddelenie komunikácie
tel.: 02/5787 2141, 5787 2146
fax: 02/5787 1128

<http://www.nbs.sk>

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za február 2007
schválenej Bankovou radou NBS 27. marca 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 januári 2007	8
3	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	11
3.1	Menové agregáty	11
3.2	Zahraničná oblasť	15
3.3	Reálna ekonomika	23
4	Menový vývoj	41
4.1	Devízový trh	41
4.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky	42
4.3	Vývoj klientskych úrokových sadzieb v januári 2007	45
	Prílohy	48
1	Kapitálový trh	48
1.1	Primárny trh	48
1.2	Sekundárny trh	48
2	Menový vývoj v eurozóne	51
2.1	Výmenný kurz	51
2.2	Reálna ekonomika	51
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	53
3.1	Menová štatistika	53
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele	57
4	Tabuľky	63
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	63
	Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	64
	Priemerné úrokové miery z nových úverov	65
	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	66
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	67
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov	68
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2007	69
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	71
	Platobná bilancia SR za január až december 2006	72
	Prehľad emitovaných PP NBS	73
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 2007	74
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	75
	Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	75
	Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2006	76
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	77
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	78
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	79
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2006	80
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005	81
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004	82
	Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2006	83
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	84
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	85
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	86
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2006	87
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005	88
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004	89

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1 Medzinárodné porovnanie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery v roku 2006	40
---	----

ZOZNAM TABULIEK V TEXTE

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	6
Tabuľka 2	HICP v štruktúre národného indexu	6
Tabuľka 3	Spotrebiteľské ceny vo februári 2007	8
Tabuľka 4	Vývoj cien výrobcov	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 protipoložík M3 (metodika ECB)	13
Tabuľka 9	Vývoj pohľadávok PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	14
Tabuľka 10	Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)	15
Tabuľka 11	Bežný účet platobnej bilancie	16
Tabuľka 12	Vývoz za január až december, medziročná zmena	16
Tabuľka 13	Dovoz za január až december, medziročná zmena	17
Tabuľka 14	Teritoriálna štruktúra zahraničného obchodu SR	17
Tabuľka 15	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	18
Tabuľka 16	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	19
Tabuľka 16	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	20
Tabuľka 18	Zahraničný dlh SR	21
Tabuľka 19	Bežný účet platobnej bilancie	21
Tabuľka 20	Vývoj bežného účtu v roku 2006	22
Tabuľka 21	Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER	23
Tabuľka 22	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	25
Tabuľka 23	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za rok 2006	25
Tabuľka 24	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	27
Tabuľka 25	Príspevky k rastu HDP	28
Tabuľka 26	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	28
Tabuľka 27	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	29
Tabuľka 28	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví (príspevky k rastu)	29
Tabuľka 29	Porovnanie HDP, HND a HNDD	30
Tabuľka 30	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	31
Tabuľka 31	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)	32
Tabuľka 32	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v roku 2006	32
Tabuľka 33	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	33
Tabuľka 34	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	34
Tabuľka 35	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	34
Tabuľka 36	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)	35
Tabuľka 37	Výsledky finančného hospodárenia	36
Tabuľka 38	Produkcia a tržby	37
Tabuľka 39	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	38
Tabuľka 40	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	39
Tabuľka 41	Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru	41
Tabuľka 42	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov	42
Tabuľka 43	Medzibankové obchody	43
Tabuľka 44	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	43
Tabuľka 45	Priemerné úrokové miery z nových úverov	46
Tabuľka 46	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	46
Tabuľka 47	Indexy SDXGroup k ultimu februára 2007	49
Tabuľka 48	Váhy bázičných titulov indexu SAX	50
Tabuľka 49	Schéma výpočtu menových agregátov	53

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	9
Graf 5	Mesačné čisté predaje OPF na území SR	12
Graf 6	Vývoj úverov v cudzej mene	14
Graf 7	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu	16
Graf 8	Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu	22
Graf 9	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami	22
Graf 10	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	23
Graf 11	Vývoj indexu NEER a REER (9 obchodných partnerov)	23
Graf 12	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtkov	24
Graf 13	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	24
Graf 14	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	26
Graf 15	Štruktúra konečnej spotreby domácností v roku 2006	26
Graf 16	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	27
Graf 17	Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách)	27
Graf 18	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	28
Graf 19	Vplyv výmenných relácií na reálny HDD	30
Graf 20	Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce	31
Graf 21	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS	32
Graf 22	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	33
Graf 23	Sklon domácností k spotrebe a úsporám	34
Graf 24	Vývoj miery nezamestnanosti	35
Graf 25	Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby	36
Graf 26	Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby a ich zložiek	37
Graf 27	Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok	37
Graf 28	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	39
Graf 29	Indikátor spotrebiteľskej dôvery	39
Graf 30	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	41
Graf 31	Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu	42
Graf 32	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR	43
Graf 33	Denný vývoj FRA	44
Graf 34	Denný vývoj IRS	44
Graf 35	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	44
Graf 36	Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS	45
Graf 37	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam	45
Graf 38	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností	47
Graf 39	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností	47
Graf 40	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	47
Graf 41	Štátny dlhopis č. 207 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom 3-ročných benchmarkových výnosov	48
Graf 42	Štátny dlhopis č. 206 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov	48
Graf 43	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	49
Graf 44	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCBP	49
Graf 45	Vývoj indexu SAX vo februári 2007	49
Graf 46	Úrokové sadzby ECB a EONIA	51
Graf 47	Výmenné kurzy SKK/EUR a USD/EUR	51

Box 1

Graf A	Porovnanie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery	40
Graf B	Porovnanie medziročnej zmeny indikátora spotrebiteľskej dôvery	40

**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 vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,1 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 2,0 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 1,8 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,2 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,7 % a jadrovej inflácie 2,5 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v roku 2006 o 8,3 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v januári medzimesačne o 2,6 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s decembrom zvýšilo na 16,5 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v januári medzimesačný pokles o 8,2 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa zrýchlil o 2,8 percentuálneho bodu na 15,4 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v januári znížila o 0,14 percentuálneho bodu na 6,21 % a z nových úverov domácnostiam sa zvýšila o 0,27 percentuálneho bodu na 12,85 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie sa znížila o 0,12 percentuálneho bodu na 2,58 % a z nových vkladov domácností sa znížila o 0,02 percentuálneho bodu na 1,16 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu februára skončilo deficitom 8,5 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli vo februári hodnotu 14,1 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za dvanásťmesačné obdobie (február 2006 až január 2007). Krytie priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (platieb za dovoz tovarov a služieb získaných z údajov bankovej štatistiky) oficiálnymi devízovými rezervami predstavovalo k ultimu februára 4,6-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za dvanásťmesačné obdobie (február 2006 až január 2007).

Národná banka Slovenska nevykonala vo februári žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až december 2006 deficitom 135,6 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 32,4 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január dosiahol prebytok 7,7 mld. Sk, pričom prebytok obchodnej bilancie predstavoval 4,0 mld. Sk.

S účinnosťou od 19. marca 2007 bola zrevalvovaná centrálna parita koruny voči euru. Jej hodnota bola stanovená na úrovni 1 euro = 35,4424 Sk. Spodná hranica pre povinné intervencie je 30,1260 SKK/EUR a horná hranica je 40,7588 SKK/EUR.



2 Inflácia

2.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Vo februári sa spotrebiteľské ceny merané HICP medzimesačne zvýšili o 0,1 %, pri stagnácii cien tovarov a raste cien služieb o 0,3 %. Na medzioročne baze boli spotrebiteľské ceny vyššie o 2,0 % (v januári 2,2 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla 1,8 % (v januári rovnako 1,8 %). V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 2,1 %. Priemerná medzioročná miera inflácie za 12 mesiacov, od marca 2006 do februára 2007, zaznamenala 3,9 %. Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla vo februári hodnotu mierne nižšiu ako boli očakávania NBS.

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

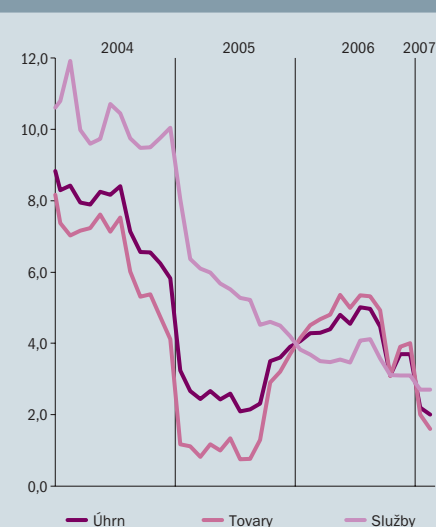
Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien v štruktúre CPI inflácie

Porovnanie vývoja HICP inflácie v štruktúre národného indexu a CPI inflácie vysvetľuje pokračovanie rozdielu vo vývoji medzioročne dynamiky HICP a CPI. Tento rozdiel (pomalší rast HICP ako CPI o 0,7 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. Rozdiel sa však oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne znížil.

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

očakávaného vývoja cien pohonných látok. Rovnako aj ceny služieb by sa na medzioročnej báze mohli mierne zrýchliť.

Pri hodnotení spotrebiteľov ohľadom doterajšej inflácie došlo vo februári k ďalšiemu zníženiu. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na úrovni 6,85 % (v predchádzajúcom mesiaci 7,17 %). K miernemu zlepšeniu došlo pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch, keď respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 6,43 % (v predchádzajúcom mesiaci 6,49 %).

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 rýchlejšie, pomalšie, rovnakým tempom alebo zostanú rovnaké ako doteraz. Kvantitatívne hodnotenie znamená, že tí, čo uviedli, že spotrebiteľské ceny sa budú v nasledujúcich 12 mesiacoch zvyšovať rýchlejšie, rovnakým alebo pomalším tempom ako doteraz, v ďalšej časti odpovede upresňovali, o koľko percent sa zvýšia, resp. znížia.

Medzioročné tempo rastu cien tovarov sa znížilo, keď v rámci ich vývoja sa spomalila dynamika cien priemyselných tovarov, ale aj dynamika cien potravín. Na pokles medzioročného rastu cien priemyselných tovarov vplývalo spomalenie dynamiky cien energií, keď v rámci cien energií sa prehlbil pokles cien pohonných látok a ceny ostatných energií tiež znížili svoj rast na medzioročnej báze. Ceny priemyselných tovarov bez energií zaznamenali rovnaký medzioročný pokles ako v predchádzajúcom mesiaci. Dynamika cien potravín sa na medzioročnej báze spomalila, pri znížení dynamiky nespracovaných potravín, pričom ceny spracovaných potravín rástli na medzioročnej báze rovnakým tempom ako predchádzajúci mesiac.

Medzioročné tempo rastu cien služieb stagnovalo, keď v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenenú dynamiku dosiahli takmer všetky skupiny služieb. Výraznejšie zrýchlenie zaznamenali iba ceny rozličných služieb, keď v rámci nich sa zvýšila dynamika cien služieb zubných lekárov a sociálnych služieb.

Medzioročná dynamika celkovej inflácie by sa mala v marci oproti februáru mierne zrýchliť, a to vplyvom

Spomalenie medzioročnej dynamiky cien tovarov a stagnácia cien služieb

Očakávania na nasledujúci mesiac

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Inflácia meraná CPI

Medzimesačne spotrebiteľské ceny vo februári 2007 v úhrne vzrástli o 0,2 %. V rámci základnej štruktúry inflácie mierne rástli regulované ceny a jadrová inflácia dosiahla medzimesačný rast 0,3 %. V rámci regulovaných cien rástli ceny zdravotníctva a bývania. Rast jadrovej inflácie bol ovplyvnený najmä rastom cien služieb spojených s bývaním a miernym rastom cien potravín. Naopak, deflacione pôsobil vývoj cien obchodovateľných tovarov. Na medzioročnej báze zaznamenala celková inflácia hodnotu 2,7 % (v januári 3,0 %) a jadrová inflácia 2,5 % (pred mesiacom 2,9 %). Priemerná medzioročná miera inflácie od marca roku 2006 do februára roku 2007 predstavovala 4,2 %. Priemerná medzioročná inflácia od začiatku roka dosiahla 2,9 %.

Index spotrebiteľských cien



Tabuľka 3 Spotrebiteľské ceny vo februári 2007

	Zmena oproti	
	januáru 2007	februáru 2006
Úhrn v %	0,2	2,7
Regulované ceny v %	0,1	2,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-
Jadrová inflácia v %	0,3	2,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,20	-
v tom: Ceny potravín v %	0,2	3,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,03	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,3	-1,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,10	-
Obchodovateľné tovary bez pohonn. látok v % ¹⁾	-0,1	-0,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,04	-
Pohonné látky v % ¹⁾	-1,5	-9,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,05	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,9	6,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,26	-
Čistá inflácia		
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,3	2,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,16	-
Čistá inflácia bez pohonných látok		
(bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,4	3,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,22	-

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 desatinné miesto a ich príspevkov k celkovej miere inflácie na dve desatinné miesta môže vzniknúť situácia, že pri stagnácii cien nie sú ich príspevky nulové. V skutočnosti sa ceny zmenili, ale táto zmena je taká malá, že ju pri jednom desatinnom mieste nezaregistrujeme, avšak aj malá zmena cien sa pri dvoch desatinných miestach v prípade príspevkov môže prejavíť.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

2.2 Ceny výrobcov v januári 2007

Medzimesačný pokles cien
priemyselných výrobcov pre
tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko sa v januári znížili na medzimesačnej báze o 0,5 %, v dôsledku poklesu cien všetkých troch základných zložiek. Ceny produktov priemyselnej výroby sa znížili o 0,6 %, ceny energií o 0,3 % a ceny nerastných surovín o 2,2 %.

Tabuľka 4 Vývoj cien výrobcov

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Dec. 2006	Jan. 2007	Jan. 2006	Dec. 2006	Jan. 2007	Priemer od začiatku 2007
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	-0,8	-0,5	8,7	5,4	3,4	3,4
- ceny produktov priemyselnej výroby	-0,3	-0,6	1,7	1,5	1,1	1,1
- ceny nerastných surovín	-3,2	-2,2	41,4	8,3	0,4	0,4
- ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	-1,2	-0,3	15,9	10,1	6,4	6,4
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-1,3	-1,7	3,2	-0,8	-1,5	-1,5
- ceny produktov priemyselnej výroby	-1,4	-1,8	3,2	-0,8	-1,6	-1,6
Ceny stavebných prác	0,1	0,5	3,6	4,0	4,1	4,1
Ceny stavebných materiálov	-0,3	0,3	0,8	5,2	5,6	5,6
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-1,1	-2,6	2,2	2,2
- ceny rastlinných výrobkov	-	-	-11,5	-5,4	20,3	20,3
- ceny živočíšnych výrobkov	-	-	1,0	-0,9	-0,9	-0,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazne spomalila (o 2 percentuálne body na 3,4 %) hlavne v dôsledku pomalšieho rastu cien energií (o 3,7 percentuálneho bodu na 6,4 %). Pomalšie ako pred mesiacom rástli na medziročnej báze aj ceny produktov priemyselnej výroby (o 0,4 percentuálneho bodu na 1,1 %) i ceny nerastných surovín (o 7,9 percentuálneho bodu na 0,4 %).

Rast cien energií sa v januári spomalil predovšetkým v dôsledku nižšieho rastu cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím a výroby a distribúcie elektriny. Na pomalšom medziročnom raste cien energií v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mal podiel aj bazický efekt výrazného zvýšenia cien energií v januári 2006 (medzimesačne o 3,7 percentuálneho bodu na 3,2 %).

Nižší úhrnný medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby ako pred mesiacom bol v januári spôsobený predovšetkým výrazným protiinflačným pôsobením cien rafinérskych ropných produktov (pokles o 9,9 %).

Naopak, zrýchlil sa rast cien potravinárskych výrobkov (o 0,6 percentuálneho bodu na 2,9 %), ktoré majú v rámci produktov priemyselnej výroby veľkú váhu. Proinflačne pôsobili v januári aj ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (rast o 5 %), chemických výrobkov (o 4 %), ostatných nekovových minerálnych výrobkov (o 3,3 %), ako aj ceny kože a kožených výrobkov (o 7 %).

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, poklesli v januári medzimesačne o 1,8 %, čo spôsobilo ich zníženie na medziročnej báze o 1,6 %.

Medziročný pokles exportných cien priemyselných výrobcov spôsobilo v januári hlavne zníženie exportných cien rafinérskych ropných produktov (o 16,2 %) a dopravných prostriedkov (o 6,9 %). Naopak, inflačne na medziročnej báze pôsobili najmä exportné ceny elektrických a optických zariadení (rast o 7,8 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 3,3 %), chemických výrobkov (o 1,5 %) a výrobkov z gumy a plastov (o 2,1 %).

V januári boli ceny poľnohospodárskych výrobkov v úhrne na medziročnej báze o 2,2 % vyššie, vplyvom rastu cien rastlinných výrobkov o 20,3 % a poklesu cien živočíšnych výrobkov o 0,9 %.

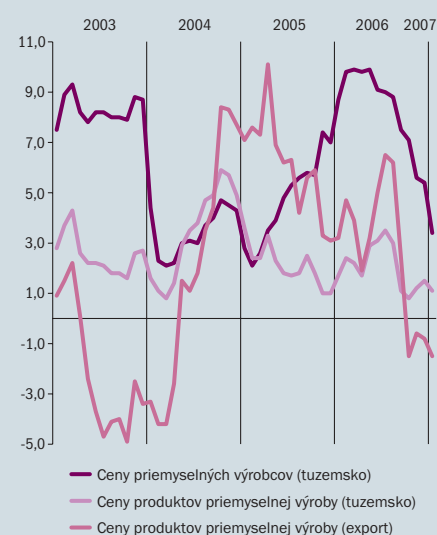
Výrazný rast cien rastlinnej produkcie spôsobil najmä pretrvávajúci rast cien zemiakov (o 55,2 %), obilnín (o 22,5 %) a zeleniny (o 15,2 %). Zvýšili sa aj ceny strukovín (o 4,2 %) a olejní (o 2,7 %). Ceny tabaku zostali na minuloročnej úrovni a ceny cukrovej repy sa znížili (o 19,5 %).

Pokles cien živočíšnych výrobkov ovplyvnili nižšie ceny väčšiny sledovaných druhov. Znížili sa ceny rýb o 12,9 %, jatočných ošípaných o 2,8 %, jatočnej hydiny o 2 % (kurčiat o 4,9 %) a surového kravského mlieka o 0,4 %. Vyššie boli ceny konzumných slepačích vajec o 1,5 % a jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 1,2 %.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť vo februári 2007 ovplyvňované na jednej strane lacnejšou ropou na svetových trhoch ako pred rokom (o zhruba 7 %), zhodnotením kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru a pôsobiť by mal aj bazický efekt rýchleho rastu cien energií vo februári 2006. Na druhej strane by malo pokračovať proinflačné pôsobenie cien potravinárskych výrobkov. V dôsledku pôsobenia uvedených vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno vo februári v úhrne očakávať ďalšie spomalenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

... sprevádzaný spomalením ich medziročnej dynamiky

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Ceny poľnohospodárskej produkcie

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



Zdroj: ŠÚ SR.



Podľa agrárnych trhových informácií možno vo februári predpokladať ďalšie medziročné zvýšenie nákupných cien hlavne potravinárskych obilnín a neskorých zemiakov. V rámci živočíšnych výrobkov možno popri pretrvávajúcom poklese cien jatočnej hydiny očakávať aj mierny pokles cien jatočných ošípaných a pravdepodobne aj cien jatočného hovädzieho dobytku. Na základe uvedených predpokladov možno aj vo februári očakávať mierny rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

3 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

3.1 Menové agregáty

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 dosiahla v januári najvyššiu úroveň za celé historicky vykazované obdobie. Rozhodujúcim faktorom ovplyvňujúcim vývoj menových agregátov je rast pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči rezidentskému súkromnému sektoru.

Menový agregát M3

Menový agregát M3 (v metodike ECB) dosiahol ku koncu januára objem 961,1 mld. Sk, keď oproti decembru predchádzajúceho roka vzrástol o 2,6 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu M3¹ sa zvýšila na 16,5 % (o 1,2 percentuálneho bodu).

Ďalšie zrýchlenie 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 ¹⁾	9,1 ¹⁾	10,3 ¹⁾	9,4 ¹⁾	10,5	11,2	11,8	13,6	12,9	13,9	16,1 ¹⁾	15,3
Rok 2007	16,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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

1) Revidovaný údaj.

V rámci hlavných zložiek menového agregátu M3 ovplyvnil vývoj menových agregátov najmä prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 10,4 mld. Sk), ako aj pokles vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie (o 7,5 mld. Sk). Z ostatných protipoložík sa významne znížili vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy (vrátane vkladov v Štátnej pokladnici; o 23,0 mld. Sk). Medzimesačný pokles pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov) o 8,2 mld. Sk spôsobilo predovšetkým zníženie pohľadávok voči verejnej správe (-15,5 mld. Sk), ktoré bolo len čiastočne kompenzované prírastkom pohľadávok voči súkromnému sektoru (7,3 mld. Sk). Napriek aktuálnemu januárovému poklesu sú pohľadávky PFI voči rezidentom dlhodobo hlavným zdrojom rastu menových agregátov.

Tabuľka 6 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2006	Dec. 2006	Jan. 2007	Dec. 2006	Jan. 2007
Obeživo	118,8	131,2	129,4	9,5	8,9
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	358,9	414,9	407,4	13,4	13,5
M1	477,7	546,1	536,8	12,4	12,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	287,2	350,5	360,9	23,2	25,7
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	14,4	11,6	11,3	-21,4	-21,9
M2	779,4	908,1	909,0	15,7	16,6
Podielové listy PFPT	44,5	45,0	45,6	-2,0	2,5
Repo operácie	0,5	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,6	5,4	6,5	-	-
M3	824,9	958,5	961,1	15,3	16,5

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

Vývoj menového subagregátu M1 v januári nevybočil z dlhodobého trendu klesajúcej medziročnej dynamiky rastu, ktorá stagnovala na decembrovej úrovni. Rovnaký vývoj pokračoval aj v oboch zložkách M1, kým dynamika vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie mierne vzrástla, tempo rastu obeživa dosiahlo najnižšiu úroveň za viac ako dva roky.

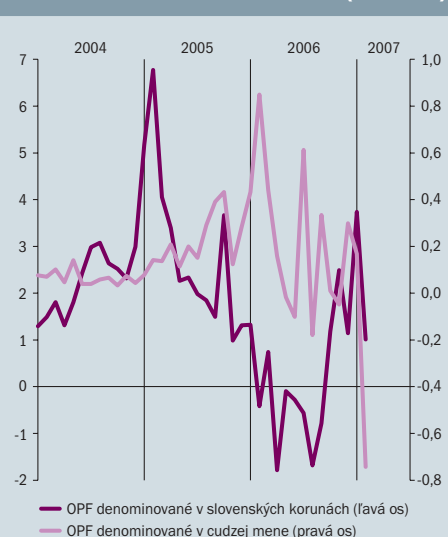
V rámci ostatných krátkodobých vkladov sa naďalej prehĺbila záporná dynamika vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov. Mesačný prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (10,4 mld. Sk), ktorý kompenzoval pokles subagregátu M1, viedol k akcelerácii dynamiky rastu vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, čo sa prejavilo aj vo zvýšení tempa rastu samotného agregátu M2.

Dynamiku rastu agregátu M3 ovplyvnili menej likvidné zložky (nástroje obchodovateľné na trhu) mierne prorastovo, k čomu prispel rast objemu vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov (o 1,1 mld. Sk), ako aj pokračujúci prílev prostriedkov do podielových listov podielových fondov peňažného trhu.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov**Prílev prostriedkov do otvorených podielových fondov v slovenských korunách**

Vo februári sa prílev peňazí do otvorených podielových fondov (OPF) značne zmiernil, čo bolo spôsobené v druhej polovici mesiaca poklesom záujmu investorov, ktorého pravdepodobnou príčinou bolo skončenie upisovacieho obdobia niektorých zaistených fondov, ako aj aktuálny pokles cien akcií na svetových trhoch. Čistá hodnota aktív OPF denominovaných v slovenských korunách vzrástla na 123,2 mld. Sk a ich kladné mesačné čisté predaje dosiahli 1,0 mld. Sk. Keďže čistá hodnota aktív OPF denominovaných v cudzej mene sa znížila, ich čisté predaje boli záporné.

Najvyšší kladný prírastok mesačných čistých predajov vykázali fondy peňažného trhu (0,8 mld. Sk). Rovnako kladné čisté predaje dosiahli iné a špeciálne fondy, fondy fondov, ako aj akciové fondy (tieto tri kategórie fondov spolu 0,5 mld. Sk), pričom akciové fondy klesli v poslednom februárovom týždni najmä vplyvom prepadu na čínskom akciovom trhu. Naopak záporné čisté predaje vykazovali v priebehu celého mesiaca dlhopisové fondy (-0,8 mld. Sk), zmiešané fondy (-0,2 mld. Sk) a čisté predaje všetkých kategórií OPF v slovenských korunách a v cudzej mene spolu tak dosiahli 0,3 mld. Sk.

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

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.	Kumulatív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,3	1,5	1,8	1,3	1,8	2,4	3,0	3,1	2,6	2,5	2,3	3,0	26,7
	2005	5,2	6,8	4,1	3,4	2,3	2,3	2,0	1,8	1,5	3,7	1,0	1,3	35,3
	2006	1,3	-0,4	0,7	-1,8	-0,1	-0,3	-0,6	-1,7	-0,8	1,2	2,5	1,1	1,3
	2007	3,7	1,0	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	4,8
OPF denominované v cudzej mene	2004	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,8
	2005	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,1	0,3	2,6
	2006	0,4	0,8	0,4	0,2	0,0	-0,1	0,6	-0,2	0,3	0,0	0,0	0,3	2,8
	2007	0,2	-0,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-0,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

V januári sa prerušil trend niekoľkomesačného mierneho znižovania a medziročná dynamika rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) sa zvýšila o 2,8 percentuálneho bodu. Spôsobil to predovšetkým bazický efekt nižšieho mesačného poklesu pohľadávok voči verejnej správe (zhruba o polovicu oproti januáru 2006), ktorý sa prejavil vo výraznejšom zmiernení ich zápornej dynamiky. Taktiež mierne vzrástla dynamika rastu pohľadávok voči súkromnému sektoru.

Zrýchlenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (s CP)

Vplyvom zníženia domácej zadlženosti štátu v januári (spltné boli štátne dlhopisy za 47,0 mld. Sk) došlo k poklesu vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy o 23,0 mld. Sk a k ďalšiemu prehĺbeniu ich zápornej medziročnej dynamiky.

Tabuľka 8 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2006	Dec. 2006	Jan. 2007	Dec. 2006	Jan. 2007
Čisté zahraničné aktíva	259,8	256,0	252,9	-2,1	-2,6
Zahraničné aktíva	578,3	452,3	478,4	-39,4	-17,3
Zahraničné pasíva	318,5	196,3	225,5	-59,5	-29,2
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	769,2	895,7	887,5	12,6	15,4
Pohľadávky voči verejnej správe	241,8	254,8	239,2	-6,8	-1,1
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	527,4	640,9	648,3	22,8	22,9
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	39,9	45,0	20,8	-26,5	-47,9
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	103,8	122,6	123,0	19,1	18,5
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	57,5	66,7	67,4	18,0	17,1
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	27,5	24,3	24,0	-12,4	-12,9
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	18,7	31,6	31,7	69,8	68,9
Ostatné čisté položky	60,3	25,6	35,5	-58,0	-41,1
Kapitál, rezervy a opravné položky	78,9	47,0	51,1	-46,7	-35,2
Ostatné pasíva	54,2	70,9	68,3	50,8	26,1
Prebytok záväzkov medzi PFI	-1,8	-0,1	-0,1	-	-
Fixné aktíva	33,6	34,5	33,3	0,3	-0,8
Ostatné aktíva	37,3	57,7	50,5	45,5	35,4
M3	824,9	958,5	961,1	15,3	16,5

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.

Dlhodobý trend zvyšovania ročnej dynamiky rastu dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) sa v ostatných mesiacoch zastavil, prispela k tomu nižšia dynamika rastu emitovaných dlhových cenných papierov nad 2 roky, vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, ako aj prehĺbená záporná dynamika vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace.

Medziročná dynamika rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov) sa v januári mierne zvýšila na 22,9 %. Tento nárast bol spôsobený zrýchlením tempa rastu pohľadávok voči súkromnému sektoru (bez cenných papierov, o 0,2 percentuálneho bodu pri mesačnom prírastku 7,3 mld. Sk). Naopak, dynamika poklesu cenných papierov vydaných súkromným sektorom sa v januári prehĺbila.

Mierne zrýchlenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru – rezidentom

Vývoj pohľadávok bol v januári ovplyvnený hlavne prírastkom pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam (4,6 mld. Sk, z toho najmä dlhodobé úvery nad 5 rokov) pri postupne zmierňujúcej sa dynamike ich rastu. Podobne aj tempo rastu pohľadávok voči domácnostiam pokračovalo v klesajúcom trende z predchádzajúceho roka. Dynamika úverov voči finančným spoločnostiam sa zrýchlila aj napriek miernemu medzimesačnému poklesu ich stavu.

Tabuľka 9 Vývoj pohľadávok PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Jan. 2006	Dec. 2006	Jan. 2007	Dec. 2006	Jan. 2007
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	527,4	640,9	648,3	22,8	22,9
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	14,7	13,5	13,6	-6,9	-7,8
Pohľadávky PFI (bez CP)	512,6	627,4	634,7	23,6	23,8
Nefinančné spoločnosti	275,9	326,5	331,1	20,3	20,0
- do 1 roka	120,1	135,0	136,2	15,1	13,4
- 1 až 5 rokov	52,3	64,0	65,0	23,2	24,3
- nad 5 rokov	103,5	127,4	129,9	24,8	25,5
Finančné spoločnosti	53,0	63,0	62,9	14,5	18,6
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	183,6	237,9	240,7	31,4	31,1
- spotrebiteľské úvery	29,6	36,0	36,3	45,0	22,6
- úvery na bývanie	120,1	156,7	159,6	31,8	32,9
- ostatné úvery	34,0	45,2	44,8	21,2	31,8

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.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Pokračuje zmierňovanie dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam aj domácnostiam

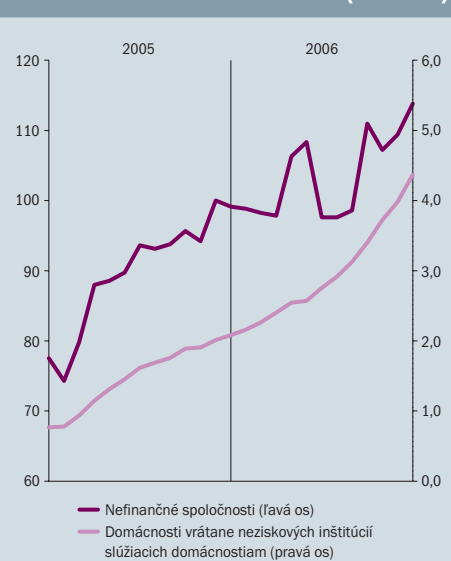
Tempo rastu úverov voči súkromnému sektoru sa v januári mierne zrýchlilo, vplyvom vyššej dynamiky rastu úverov voči finančným spoločnostiam v dôsledku bázičného efektu. Aj v tomto mesiaci pokračovalo spomaľovanie medziročnej dynamiky rastu úverov tak nefinančným spoločnostiam na 20,0 %, ako aj domácnostiam na 31,1 %.

Mierne spomalenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam reflektovalo pokles tempa rastu krátkodobých úverov do 1 roka tvoriacich najväčší podiel z úverov podnikom. Naopak, záujem o strednodobé a dlhodobé úvery rástol, čo sa premietlo aj do zrýchlenia ich dynamiky oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Medziročná dynamika úverov domácnostiam pokračovala v poklese, hlavne vplyvom spomalenia medziročného rastu spotrebiteľských a ostatných úverov (zníženie prírastku oproti decembru 2006 o 1,6 mld. Sk). Tie zaznamenali po prvýkrát mierny medzimesačný pokles objemu. Úvery na bývanie, ktoré tvoria dlhodobu najväčší podiel úverov domácnostiam, zaznamenali vyšší nárast ako v minulom mesiaci, medziročne o 39,6 mld. Sk (v decembri 2006 o 37,8 mld. Sk). Tento nárast prispel k opätovnému zrýchleniu ich dynamiky, ktorá od apríla minulého roku vykazovala klesajúci trend.

Medzimesačný prírastok úverov v cudzej mene dosiahol v januári 5,2 mld. Sk, predovšetkým zásluhou prírastku úverov v eurách voči nefinančným spoločnostiam (o 4,7 mld. Sk). Dynamika rastu úverov v cudzej mene voči nefinančným spoločnostiam sa v januári zvýšila na 14,8 %. Podobne ako v predchádzajúcom období zrýchľuje sa aj dynamika rastu úverov v cudzej mene voči domácnostiam, avšak ich vplyv na vývoj celkových úverov domácnostiam je nepatrný (tvoria iba 1,8 %).

Podiel úverov v eurách na celkových úveroch v cudzej mene je dlhodobu výrazne vyšší než podiel ostatných cudzích mien. Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa mierne zvýšil tak pri nefinančných spoločnostiach na 93,9 %, ako aj pri domácnostiach na 91,7 %.

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


Zdroj: NBS.

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

	Stav (mld. Sk)	Medziročná zmena (v %)					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		2006 Q. 1	2006 Q. 2	2006 Q. 3	2006 Q. 4	Jan. 2007	Jan. 2006	Jan. 2007
Pohľadávky PFI (bez CP)	634,7	27,0	27,9	23,3	23,6	23,8	5,2	7,3
Nefinančné spoločnosti	331,1	18,9	19,9	15,4	20,3	20,0	4,5	4,6
– úvery v slovenských korunách	217,3	16,8	19,5	21,2	26,7	22,9	5,4	0,2
– úvery v cudzej mene	113,8	23,1	20,8	5,1	9,4	14,8	-0,9	4,4
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	62,9	28,2	38,2	26,0	14,5	18,6	-2,0	-0,1
– úvery v slovenských korunách	50,5	20,4	29,6	22,1	18,3	22,3	-1,8	-0,4
– úvery v cudzej mene	12,4	-	-	-	-	-	-0,2	0,3
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	-	-	-	-	-	0,1	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	240,7	40,7	38,1	34,8	31,4	31,1	2,6	2,8
– úvery v slovenských korunách	236,3	40,0	37,8	34,4	30,7	30,2	2,5	2,4
– úvery v cudzej mene	4,4	-	-	-	-	-	0,1	0,4
z toho: Spotrebiteľské úvery	36,3	57,8	43,8	38,3	45,0	22,6	4,8	0,3
– úvery v slovenských korunách	36,2	57,8	44,0	38,5	45,2	22,7	4,8	0,3
– úvery v cudzej mene	0,1	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Úvery na bývanie	159,6	37,9	36,6	33,3	31,8	32,9	1,2	2,9
– úvery v slovenských korunách	156,6	36,9	36,0	32,6	30,6	31,5	1,2	2,5
– úvery v cudzej mene	3,1	-	-	-	-	-	0,0	0,4
Ostatné úvery	44,8	37,4	39,1	37,7	21,2	31,8	-3,3	-0,4
– úvery v slovenských korunách	43,6	37,0	38,9	37,3	21,0	32,1	-3,4	-0,4
– úvery v cudzej mene	1,2	-	-	-	-	-	0,0	0,0

Zdroj: NBS.

Poznámka: Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej dynamiky vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

Vo februári prešiel štátny rozpočet z prebytkového hospodárenia do deficitného. Pri celkových príjmoch 46,0 mld. Sk a výdavkoch 54,5 mld. Sk bol vykázaný rozpočtový schodok 8,5 mld. Sk.

3.2 Zahranličná oblasť

Platobná bilancia za december a rok 2006

Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšil. Na nárast deficitu mala najvýznamnejší vplyv vyššia výplata dividend zahraničným investorom, ktorá spolu s vyšším odhadom reinvestovaného zisku spôsobila výrazné zhoršenie bilancie výnosov. Prehĺbenie deficitu, v porovnaní s novembrom, podporil aj vyšší deficit zahraničného obchodu a v menšej miere aj horší vývoj bilancie bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá sa vyvíjala lepšie ako v predchádzajúcom mesiaci bola bilancia služieb.

Bežný účet

Za január až december 2006 sa deficit bežného účtu platobnej bilancie medziročne zvýšil o 8,4 mld. Sk. Na náraste deficitu sa podieľal najmä horší vývoj obchodnej bilancie, ktorej deficitné saldo sa v roku 2006 prehĺbilo o 15,3 mld. Sk. Mierne zhoršenie vývoja zaznamenala aj bilancia bežných transferov a bilancia výnosov. Prehĺbenie deficitu bežného účtu bolo naopak významne zmierňované medziročne vyšším prebytkom bilancie služieb.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2005 vzrástol vývoz v roku 2006 o 24,6 % (v amerických dolároch o 28,5 %, v eurách o 28,7 %) a dovoz o 24,3 % (v amerických dolároch o 28,2 %, v eurách o 28,4 %).

Tabuľka 11 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Dec. 2006	Dec. 2005	Jan. – Dec. 2006	Jan. – Dec. 2005
Obchodná bilancia	-12,3	-26,6	-91,6	-76,3
Vývoz	99,0	83,3	1 239,4	994,6
Dovoz	111,3	109,9	1 331,0	1 070,9
Bilancia služieb	5,2	0,2	19,7	9,9
Bilancia výnosov	-6,3	-17,7	-62,1	-61,3
z toho: Výnosy z investícií	-9,3	-19,9	-92,9	-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	-13,8	-44,2	-135,6	-127,2
Podiel deficitu bežného účtu na HDP v %	-	-	8,3	8,6
Podiel deficitu bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %	-	-	3,0	3,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

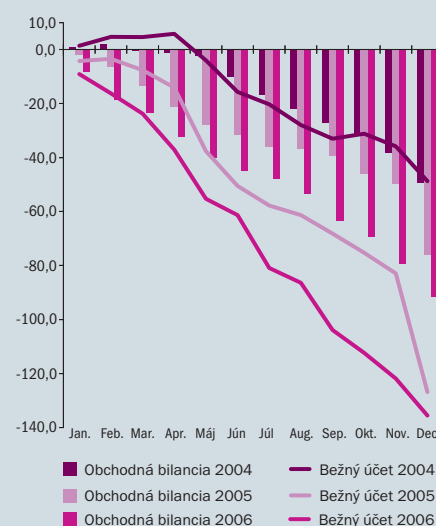
V decembri bolo v zahraničnom obchode zaznamenané mierne spomalenie dynamiky rastu vývozu pod hranicu 20 %. Výraznejší pokles vývozu bol zaznamenaný v medzimesačnom porovnaní, čo bolo dôsledkom vplyvu sezónnosti. Pokles bol spôsobený najmä nižším vývozom tovarov v skupine strojov (televízne prijímače, motorové vozidlá a ich časti a stroje na automatické spracovanie údajov) a polotovarov (výrobky zo železa a ocele, kaučuk, drevo, hliník a pod.). Pokles vývozu bol podporený aj nižším vývozom hotových výrobkov (nábytok a odevy) a surovín (zemný plyn). Dynamika dovozu v decembri poklesla na 1,9 %, pričom aj v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom dovoz výrazne poklesol. Medzimesačný pokles dovozu bol, podobne ako v prípade vývozu, podporený nižším dovozom všetkých skupín tovarov. Najvýraznejšie poklesol dovoz hotových výrobkov (elektrotechnické výrobky a nábytok) a strojov (osobné automobily vrátane častí, súčastí a príslušenstva, výrobky s tekutými kryštálmi, motory a pod.). K poklesu dovozu prispel aj dovoz polotovarov (plasty a výrobky zo železa a ocele) a v menšej miere aj surovín (ropa).

Vývoz V roku 2006 vzrástol, v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2005, najvýraznejšie vývoz strojov, ktorý tvoril viac ako dve tretiny príspevku k medzioročnéj zmene.

V skupine stroje a dopravné zariadenia tvoril takmer 60 % medzioročného prírastku vývoz podskupiny strojov (rástol najmä vývoz televíznych prijímačov a v menšej miere tiež vývoz vysielacích prístrojov pre rádiotelefóniu, kotlov a pod.). Prírastok strojov bol v rámci skupiny podporený vyšším vývozom dopravných prostriedkov spôsobeným rastom vývozu osobných automobilov a komponentov. Rýchlejšie ako

Graf 7 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatívny

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 12 Vývoz za január až december, medzioročná zmena

	Medzioročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medzioročnej zmene v p. b.	
	Január – december		Január – december	
	2006	2005	2006	2005
Suroviny	12,3	14,8	1,2	1,7
Chemické výrobky a polotovary	59,0	38,5	5,9	4,5
Stroje a dopravné zariadenia	166,6	36,0	16,8	4,2
Hotové výrobky	6,9	10,1	0,7	1,2
Vývoz spolu	244,8	99,4	24,6	11,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

v minulom roku rástol aj vývoz v skupine chemických výrobkov a polotovarov, keď sa na svetových trhoch naďalej dobre uplatňovali polotovary, ako výrobky zo železa a ocele, meď, zinok a hliník, ako aj chemické výrobky, z ktorých najviac rástol vývoz výrobkov z plastov a kaučuku, čo súviselo najmä s vysokou cenou ropy. Medziročný rast vývozu surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a elektrickej energie. Nižší prírastok vývozu ako v minulom roku bol ovplyvnený poklesom ceny ropy a ropných produktov, ako aj posilňovaním kurzu koruny voči euru v poslednom štvrťroku 2006. Najnižší medziročný rast dosiahol vývoz hotových výrobkov, pričom na ich náraste mal hlavný podiel najmä vyšší vývoz nábytku a cukru.

Medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný najmä v skupine stroje a dopravné zariadenia, ktorý bol spôsobený vyšším dovozom strojov pre priemysel (výrobky s tekutými kryštálmi, motory, čerpadlá, stroje na automatické spracovanie údajov a pod.), ako aj dovozom v skupine dopravných prostriedkov, najmä dovozov častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel, ale aj motorových vozidiel na nákladnú dopravu. Výrazný medziročný prírastok, ktorý viac ako dvojnásobne prevýšil prírastok z roku 2005, zaznamenal aj dovoz chemických výrobkov a polotovarov. Rast dovozu polotovarov bol sústredný do zvýšeného dovozu železa a ocele, výrobkov zo železa a ocele, zinku, meďi, dreva, hliníka a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu prejavil najviac pri dovoze plastov, kaučuku a organických chemických výrobkov. V skupine hotových výrobkov rástol hlavne dovoz elektrotechnických spotrebných výrobkov (televízne prijímače) a priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky, odevy a obuv). Rýchlejšie ako v minulom roku rástol tiež dovoz osobných automobilov. Rast dovozu surovín, ktorých medziročný nárast taktiež výrazne prevýšil medziročný prírastok z rovnakého obdobia roku 2005 (rastúci dovoz surovín bol čiastočne spôsobený vysokou cenou ropy na svetových trhoch), pričom najvýraznejšie rástol dovoz ropy, plynu a elektrickej energie.

Dovoz

Tabuľka 13 Dovoz za január až december, medziročná zmena				
	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – December		Január – December	
	2006	2005	2006	2005
Suroviny	44,0	32,8	4,1	3,5
Chemické výrobky a polotovary	54,8	21,7	5,1	2,3
Stroje a dopravné zariadenia	106,8	33,2	10,0	3,6
Hotové výrobky	54,5	41,0	5,1	4,4
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	19,9	22,1	1,9	2,4
Osobné autá	5,6	1,7	0,5	0,2
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	29,0	17,2	2,7	1,9
Dovoz spolu	260,1	128,7	24,3	13,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Z pohľadu teritoriálnej štruktúry zahraničného obchodu nedošlo v roku 2006 v porovnaní s rokom 2005 k zásadným zmenám. Najintenzívnejšiu obchodnú výmenu malo Slovensko aj v roku 2006 s Európskou úniou (vývoz do EÚ v roku 2006 tvoril 85,1 % a dovoz 68,1 %), avšak došlo k miernemu poklesu – tak podielu vývozu do EÚ, ale najmä dovozu z EÚ v porovnaní s rokom 2005. Z jednotlivých krajín zostávajú najvýznamnejšími obchodnými partnermi Nemecko a Česká republika (Nemecko zostáva najvýznamnejším obchodným partnerom SR, avšak jeho podiel sa na vývoze aj dovoze v roku 2006 mierne znížil). Vysoký rast ceny ropy spôsobil rast podielu Ruska na celkovom dovoze.

Tabuľka 14 Teritoriálna štruktúra zahraničného obchodu SR (%)				
	Vývoz		Dovoz	
	2006	2005	2006	2005
Európska únia	85,1	85,4	68,1	71,1
z toho: Nemecko	23,6	26,1	20,5	21,0
Česká republika	14,0	14,1	12,3	12,7
Rusko	1,6	1,6	11,3	10,7

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



Bilancia služieb Bilancia služieb za január až december 2006 dosiahla prebytok 19,7 mld. Sk, čo znamenalo zlepšenie oproti roku 2005 o 9,8 mld. Sk. Na zvýšení prebytku bilancie služieb sa podieľali všetky hlavné podskupiny služieb, t. j. dopravné služby, služby cestovného ruchu a „iné služby spolu”. Hlavnou príčinou vyššieho prebytku bilancie dopravných služieb bolo najmä medziročné zlepšenie salda osobnej leteckej dopravy, ako aj tranzitu plynu (nárast príjmov za tranzit plynu bol do značnej miery podporený neštandardnou úhradou zadržovaných platieb z Nemecka za roky 2004 až 2006) a vyššie príjmy z nákladnej automobilovej dopravy. V rámci dopravných služieb bol nárast prebytku zmierňovaný nižšími príjmami z nákladnej železničnej dopravy. Medziročné zlepšenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené vyššími príjmami za poskytované služby cestovného ruchu, ktoré boli sprevádzané miernejším rastom výdavkov slovenských rezidentov na služby súvisiace s cestovným ruchom. Medziročný pokles deficitu „iných služieb spolu” bolo výsledkom protichodného vývoja, keď zlepšený vývoj v službách spojov, v službách výpočtovej techniky a v právnych, účtovných a poradenských službách prevýšil prehĺbenie deficitu vo finančných a stavebných službách. Vo vývoji „iných služieb spolu” bolo medziročné zlepšenie ovplyvnené najmä vývojom v decembri, kde nadštandardná výška inkás za poskytovanie telekomunikačných a rádiokomunikačných služieb výrazne zvýšila prebytok služieb spojov.

Bilancia výnosov a bežných transferov Mierne medziročné zhoršenie bilancie výnosov o 0,8 mld. Sk bolo v roku 2006 dôsledkom skutočnosti, že nárast deficitu výnosov z investícií prevýšil pozitívny efekt vyšších príjmov slovenských rezidentov pracujúcich v zahraničí, ktorý sa prejavil v raste prebytku kompenzácií pracovníkov. Vyšší deficit výnosov z investícií bol spôsobený vyššími platbami dividend zahraničným investorom. Naopak, odhad platieb reinvestovaného zisku zaznamenal pokles o 14,0 mld. Sk a platby úrokov v čistom vyjadrení sa znížili o 1,6 mld. Sk napriek tomu, že boli sprevádzané rastom úrokov z čerpaných úverov. Lepší vývoj ako v predchádzajúcom roku bol zaznamenaný aj v kompenzáciách zamestnancov, najmä zásluhou príjmov zamestnancov pracujúcich v zahraničí. Zmena mierneho prebytku bilancie bežných transferov na deficit bola zapríčinená skutočnosťou, že rast čistých príjmov z fondov EÚ (o 1,8 mld. Sk) bol prevýšený prehĺbením deficitu bilancie súkromných transferov.

Kapitálový a finančný účet V decembri 2006 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 24,7 mld. Sk. Najvýznamnejší prílev bol dosiahnutý v bilancii ostatných krátkodobých investícií, kde bol výsledkom poklesu vývozných pohľadávok z obchodných úverov a nárastu vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk. Prílev zdrojov v rámci priamych zahraničných investícií bol výsledkom poklesu vývozných pohľadávok voči priamym investorom a zvýšenia majetkovej účasti zahraničných investorov v SR. Celkový nárast zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol znižovaný odlevom prostriedkov v rámci portfóliových investícií (vyšší záujem podnikového sektora o zahraničné dlhové cenné papiere) a čiastočne aj v rámci dlhodobých pasív v ostatných investíciách (vyššie splácanie finančných úverov podnikovým sektorom).

Tabuľka 15 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Dec. 2006	Dec. 2005	Jan. – Dec. 2006	Jan. – Dec. 2005
Kapitálový účet	-0,3	-0,2	-1,2	-0,6
Priame investície	8,9	9,6	112,9	60,5
SR v zahraničí	-2,5	-0,7	-10,9	-4,9
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-2,4	-0,5	-9,5	-2,6
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-1,2	-1,2
V SR	11,4	10,3	123,8	65,4
z toho: Majetková účasť v SR	5,1	5,9	56,0	23,2
z toho: Neprivatizačné	5,1	5,9	25,0	23,2
Reinvestovaný zisk	1,5	5,0	25,0	39,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	-9,0	-6,5	43,4	-31,3
SR v zahraničí	-10,0	2,0	-18,1	-23,1
V SR	1,0	-8,5	61,5	-8,2
Ostatné dlhodobé investície	-4,6	-7,8	18,6	-15,0
Aktíva	0,4	-2,4	5,3	-9,8
Pasíva	-5,0	-5,4	13,3	-5,2
Ostatné krátkodobé investície	29,7	43,1	-141,3	163,1
Aktíva	11,7	9,7	-38,4	-4,6
Pasíva	18,0	33,4	-102,9	167,7
Kapitálový a finančný účet	24,7	38,2	32,4	176,7

Zdroj: NBS.

Za celý rok 2006 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 32,4 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prebytok vo výške 176,7 mld. Sk). Hlavným faktorom, ktorý ovplyvnil vývoj na kapitálovom a finančnom účte platobnej bilancie bol najmä odlišný vývoj krátkodobých zdrojov v bankovom sektore, kde v roku 2005 došlo k výraznému rastu objemu krátkodobých vkladov nerezidentov v slovenských bankách, zatiaľ čo v roku 2006 bol zaznamenaný odlev týchto prostriedkov. Odlev v roku 2006 bol významne ovplyvnený vývojom v júli, keď dochádzalo k oslabovaniu slovenskej koruny. Po intervenciách NBS a potvrdení pokračovania stratégie vstupu Slovenska do eurozóny vládou SR začala koruna opätovne apreciovať, čo sa prejavilo v príleve krátkodobých zdrojov koncom roku 2006. Zmena v bilancii krátkodobých investícií prevýšila medziročne vyšší čistý prílev vo všetkých ostatných položkách finančného účtu a bola hlavnou príčinou medziročného zníženia prílevu zdrojov v roku 2006 o 144,3 mld. Sk.

Saldo priamych zahraničných investícií dosiahlo za január až december 2006 prebytok vo výške 112,9 mld. Sk, keď medziročne vzrástlo o 52,4 mld. Sk. Rast prebytku salda priamych investícií bol výsledkom vyššieho prílevu priamych zahraničných investícií do SR o 58,4 mld. Sk. Najvýraznejšie sa na raste PZI podieľal prílev majetkového kapitálu, pričom významná časť (31 mld. Sk) bola spôsobená prílevom zdrojov z privatizácie Slovenských elektrární firmou Enel. Podnikateľské aktivity podnikov priamych zahraničných investícií vyústili do prílevu prostriedkov vo výške 42,8 mld. Sk pri medziročnom raste o 39,6 mld. Sk. Na výraznom medziročnom raste čistého prílevu priamych zahraničných investícií vo forme ostatného kapitálu mal podiel tak rast dovozných záväzkov, ako aj pokles vývozných pohľadávok voči materským podnikom. Naopak, odhad reinvestovaného zisku medziročne poklesol, keď ku koncu decembra jeho prílev dosiahol 25,0 mld. Sk. Najvyšší prílev priamych zahraničných investícií (okrem privatizačných) smeroval najmä do oblasti priemyselnej výroby a v menšej miere do oblasti finančného sprostredkovania a maloobchodu.

Priame zahraničné investície

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 43,4 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý odlev 31,3 mld. Sk. Medziročný nárast o 74,7 mld. Sk bol ovplyvnený najmä novou emisiou eurobondov v marci 2006 v hodnote 37,6 mld. Sk. Na strane pasív bol celkový prílev podporený aj nárastom záujmu o dlhové cenné papiere vlády a bánk denominované v slovenských korunách a finančné deriváty bankového sektora. Medziročne nižší odlev prostriedkov (o 5,0 mld. Sk) na strane aktív bol výsledkom poklesu záujmu o zahraničné dlhové cenné papiere (tak zo strany podnikov, ako aj bánk), ktorý bol iba čiastočne kompenzovaný rastúcim záujmom o nákup majetkových cenných papierov a finančných derivátov.

Portfóliové investície

V položke ostatné investície došlo v roku 2006 k odlevu zdrojov vo výške 122,7 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prílev 148,1 mld. Sk. Medziročná zmena súvisela s prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora (vklady v bankách) v roku 2005, tak v cudzej mene, ako aj v slovenských korunách, zatiaľ čo v prvom polroku 2006 bol z účtov v slovenských bankách zaznamenaný odlev prostriedkov.

Ostatné investície

Celkový medziročný pokles ostatných investícií v bankovom sektore o 298,9 mld. Sk bol ovplyvnený vývojom na medzibankovom devízovom trhu v júni a v júli. Dočasné znehodnotenie výmenného kurzu slovenskej koruny v týchto mesiacoch viedlo k výrazným intervenciám NBS. Hlavným faktorom medziročnej zmeny bol odlev krátkodobých vkladov nerezidentov zo slovenských bánk, ktorý dosiahol za január až december 147,3 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období roku 2005 bol zaznamenaný prílev 124,9 mld. Sk.

Aktivity podnikového sektora súviseli najmä s financovaním obchodnej činnosti. Čerpanie dovozných úverov za dvanásť mesiacov roku 2006 prevýšilo poskytovanie vývozných úverov, čo vyústilo do prílevu zdrojov z obchodných úverov vo výške 22,7 mld. Sk (za rovnaké obdobie minulého roku bol zaznamenaný prílev prostriedkov z obchodných aktivít vo výške 10,3 mld. Sk). Podobne aj vo finančných úve-

Tabuľka 16 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)

	Jan. – Dec. 2006	Jan. – Dec. 2005	Medziročná zmena
Banky	-150,6	148,3	-298,9
Podniky	26,5	26,7	-0,2
Vláda a NBS	1,4	-26,9	28,3
Spolu	-122,7	148,1	-270,8
Zdroj: NBS.			



roch podnikateľských subjektov bol dosiahnutý prílev zdrojov vo výške 6,1 mld. Sk, ktorý však medziročne mierne poklesol, keď v minulom roku dosiahol 9,4 mld. Sk. Celkový vývoj ostatných investícií v podnikovom sektore bol podobný vývoju v roku 2005, pričom medziročná zmena dosiahla úroveň 0,2 mld. Sk.

V sektore vlády a NBS bol v ostatných investíciách zaznamenaný prílev vo výške 1,4 mld. Sk. Medziročná zmena odlevu na prílev súvisela so splátkami záväzku voči ČSOB Praha vo februári a decembri roku 2005 (vo výške 25,0 mld. Sk), pričom prispela k zmene ostatných investícií v sektore vlády a NBS o 28,3 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS poklesli v roku 2006 o 78,1 mld. Sk, t. j. o 2,6 mld. USD (bez kurzových rozdielov). Pokles rezerv bol zapríčinený uskutočnenými intervenciami (118,4 mld. Sk), pričom tento pokles výrazne prevýšil nárast rezerv vyplývajúci z vydania emisie eurobondov (37,6 mld. Sk).

Tabuľka 17 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS		(mld. Sk)
	Január – December 2006	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-135,6	-160,4
Kapitálový a finančný účet	32,4	124,4
z toho: PZI v SR – majetková účasť	56,0	56,0
Nezačlenené položky	25,1	25,1
Intervencie NBS ³⁾	118,4	118,4
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	-107,5
Zmena rezerv NBS (- nárast)	78,1	-
Zdroj: NBS.		
1) Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.		
2) Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.		
3) V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.		

Prílev zdrojov do podnikového sektora bol zvýšený realizovanými intervenciami NBS, pričom zapríčinil nárast čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. decembru 2006

Hrubá zahraničná zadlženosť Celkový hrubý zahraničný dlh dosiahol ku koncu decembra 2006 32,2 mld. USD, resp. 24,4 mld. EUR, pričom medzimesačne vzrástol o 0,7 mld. USD, resp. o 0,5 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v decembri klesol o 0,1 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 0,8 mld. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v decembri zahraničné záväzky komerčných bánk v položke hotovosť a vklady o 0,7 mld. USD. Zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vykázali v hodnotenom období len mierny nárast.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu došlo k protichodnému vývoju, pričom zahraničné záväzky podnikateľských subjektov klesli o 0,2 mld. USD pri náraste zahraničných pasív komerčných bánk o 0,1 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu decembra 5 987 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu decembra 2006 medzimesačne vzrástol o 1,4 percentuálneho bodu na úroveň 48,3 %.

Čistá zahraničná zadlženosť Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 32,2 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 26,7 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu decembra 2006 dlžnícku pozíciu 5,5 mld. USD.

Tabuľka 18 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	1.1.2006	30.11.2006	31.12.2006	1.1.2006	30.11.2006	31.12.2006
Celkový zahraničný dlh SR	27 052,5	31 521,1	32 205,9	22 835,3	23 958,4	24 448,9
Dlhodobý zahraničný dlh	11 850,7	16 744,0	16 649,7	10 003,3	12 726,7	12 639,5
Vláda a NBS ¹⁾	5 578,3	7 696,4	7 702,1	4 708,7	5 849,9	5 847,0
Komerčné banky	866,7	1 494,0	1 559,2	731,6	1 135,5	1 183,6
Podnikateľské subjekty	5 405,7	7 553,6	7 338,4	4 563,0	5 741,3	5 608,9
Krátkodobý zahraničný dlh	15 201,8	14 771,1	15 556,2	12 832,0	11 231,7	11 809,4
Vláda a NBS	4,4	0,0	0,0	3,7	0,0	0,0
Komerčné banky	9 360,4	5 415,1	6 148,8	7 901,2	4 115,9	4 667,8
Podnikateľské subjekty	5 837,0	9 362,0	9 407,4	4 927,1	7 115,8	7 141,6
Zahraničné aktíva	25 455,3	26 868,6	26 718,4	21 487,2	20 422,1	20 283,2
Čistá zahraničná zadlženosť	1 597,2	4 652,5	5 487,5	1 348,1	3 536,3	4 165,7
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	31,948	26,972	26,246	37,848	35,486	34,573
Krížový kurz USD/EUR	–	–	–	1,185	1,316	1,317

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Aktuálny vývoj

Vytvorený prebytok obchodnej bilancie v januári bol hlavným faktorom, ktorý najvýraznejšie prispel k medzimesačnej zmene deficitu bežného účtu platobnej bilancie na prebytok. Medzimesačné zlepšenie zaznamenala tiež bilancia bežných transferov a bilancia výnosov, kde sa, podobne ako v obchodnej bilancii, zmenil minulomesačný mierny deficit na prebytok. Jedinou položkou, ktorá sa vyvíjala v januári horšie ako v predchádzajúcom mesiaci bola bilancia služieb.

V januári sa zrýchlil rast vývozu aj dovozu, pričom medziročné tempo rastu vývozu (36,5 %) opätovne výrazne predstihlo tempo rastu dovozu (19,6 %).

Pozitívnejší ako očakávaný vývoj salda zahraničného obchodu v januári bol spôsobený najmä vyšším vývozom.

Vo februári by mala pokračovať vysoká dynamika vývozu, pričom možno očakávať aj nárast absolútnych hodnôt vývozu. Podobne aj dovoz by mal vo februári dosiahnuť vyššiu úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci.

Vplyvom sezónnosti sa očakáva aj v ďalších mesiacoch rast vývozu. V marci a apríli by mal vývoz naďalej dosahovať vysoké medziročné tempá rastu, ktoré by mali byť podporené najmä nábehom výroby a vývozu novej automobilky, ako aj elektrotechnického priemyslu. Nárast sa očakáva aj v dovoze tovarov, najmä zásluhou vyššieho dovozu polotovarov, ale aj strojov a tovarov na konečnú spotrebu.

Tabuľka 19 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Január 2007	Január 2006
Obchodná bilancia	4,0	-8,2
Vývoz	111,0	81,3
Dovoz	107,0	89,5
Bilancia služieb	-0,3	0,7
Bilancia výnosov	1,7	-0,6
z toho: Výnosy z investícií	-1,1	-3,1
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,9	-3,4
Bežné transfery	2,3	-0,9
Bežný účet spolu	7,7	-9,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



Tabuľka 20 Vývoj bežného účtu v roku 2006

(mld. Sk)

	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.
Obchodná bilancia	-8,2	-10,3	-4,8	-9,2	-7,7	-4,8	-2,7	-5,8	-10,1	-5,8	-9,9	-12,3
Bilancia služieb	0,7	1,9	1,9	2,2	1,1	0,4	0,9	2,1	2,7	0,9	-0,3	5,2
Bilancia výnosov	-0,6	-0,6	-3,2	-4,1	-13,2	-6,9	0,8	-17,9	-7,9	0,7	-2,9	-6,3
Bežné transfery	-0,9	1,8	-1,4	-2,2	1,5	5,2	-1,1	-1,3	-2,1	-0,9	0,2	0,7
Bežný účet	-9,0	-7,2	-7,5	-13,3	-18,3	-6,1	-2,1	-22,9	-17,4	-5,1	-12,9	-12,7

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Celkovo možno očakávať vysoký rast vývozu (najmä vývozu automobilov a elektrotechnických výrobkov), čo by sa malo v ďalších mesiacoch prejavovať v pokračujúcom medzioročnom zlepšovaní salda zahraničného obchodu.

Celkové devízové rezervy NBS

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu februára hodnotu 14 080,5 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje mierny nárast o 75,8 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca januára je výsledkom schodku bilancie príjmov a výdavkov vo výške -140,9 mil. USD (najmä z dôvodu odlevu prostriedkov v rámci zahraničného platobného styku pre klientov NBS), kompenzovaného pozitívnymi kurzovými rozdielmi (216,7 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu februára zodpovedal 3,3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za dvanásťmesačné obdobie (február 2006 až január 2007).

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 4,6-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za dvanásťmesačné obdobie (február 2006 až január 2007).

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Medzimesačné zhodnocovanie nominálneho efektívneho kurzu² slovenskej koruny sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne spomalilo z 0,9 % na 0,8 %. K apriácii nominálneho efektívneho kurzu najviac prispelo zhodnotenie domácej meny voči českej korune vo výške 0,4 percentuálneho bodu.

Na medzioročnej báze sa zhodnocovanie nominálneho efektívneho kurzu zrýchlilo oproti januáru zo 7,6 % na

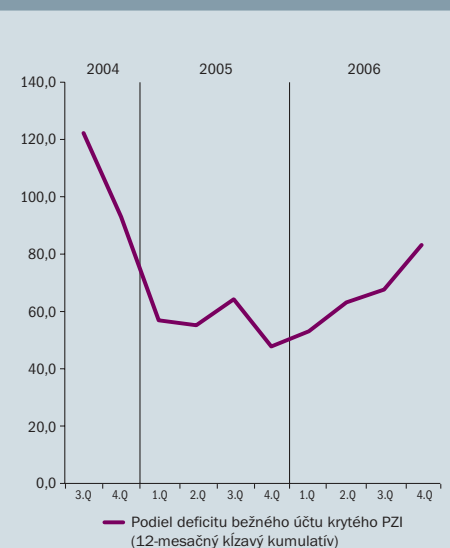
2 Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerašných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

Graf 8 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu (p. b.)



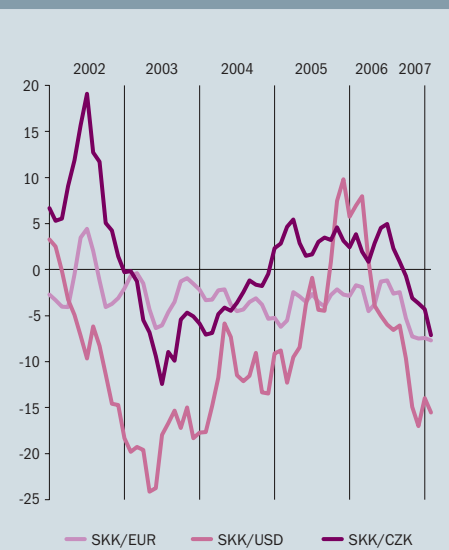
Zdroj: NBS, ECB a národné centrálné banky.

Graf 9 Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami (%)



Zdroj: NBS.

Graf 10 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny
(medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: - zhodnotenie kurzu, + znehodnotenie kurzu.

Graf 11 Vývoj indexu NEER a REER (9 obchodných partnerov)
(medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov

8,2 %, čím sa opäť potvrdil pretrvávajúci trend postupne akcelerujúcej apreciácie pozorovateľný od polovice minulého roku. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 5,5 percentuálneho bodu.

Zhodnocovanie slovenskej koruny sa prejavilo aj v posilnení indexu reálneho efektívneho výmenného kurzu. V januári došlo k zhodnoteniu REER definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 9,2 %, na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) o 8,2 % a na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) o 5,8 %.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Tabuľka 21 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátoru:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
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	5,8
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	1,5
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	8,5 ^(b)
Január 2007 ¹⁾	7,6 / 0,9	9,2 / 1,5	8,2 / 1,5	5,8 / -0,3	-
Február 2007 ¹⁾	8,2 / 1,7	.	.	.	-

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena / kumulatívna zmena od začiatku roka

2) Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov

3.3 Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v roku 2006

Hrubý domáci produkt

Hrubý domáci produkt (HDP) v roku 2006 podľa spresneného odhadu Štatistického úradu SR vzrástol medziročne o 8,3 % v stálych cenách. V porovnaní s rokom 2005 sa tempo ekonomického rastu zrýchlilo o 2,3 percentuálneho bodu. Z pohľadu jednotlivých štvrťrokov reálny rast ekonomiky akceleroval zo 6,7 % v 1. a 2. štvrťroku na 9,8 % v 3. štvrťroku a 9,6 % v 4. štvrťroku.

Reálny rast ekonomiky v roku 2006 o 8,3 %

Vo 4. štvrťroku vplýval na ekonomický rast v podobnom rozsahu domáci i zahraničný dopyt. Zásoby pôsobili na HDP tlmiačo v dôsledku ich poklesu oproti 3. štvrťroku. Z hľadiska ponukovej stránky sa vo 4. štvrťroku v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom zrýchlila tvorba pridanej hodnoty vo všetkých odvetviach, s výnimkou hotelov a reštaurácií, finančného sprostredkovania a školstva. Vývoj HDP v 4. štvrťroku bol v súlade so strednodobou prognózou NBS.

Z produkčného pohľadu bol vývoj reálnej ekonomiky v roku 2006 ovplyvnený predovšetkým rozvojom ekonomickej aktivity v priemyselnej výrobe, kde pokračoval vysoký rast v odvetví výroby strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov, ďalej v obchode a nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 1 636,3 mld. Sk, čo bolo o 11,2 % viac ako pred rokom.

Dopyt

Rýchly rast zahraničného dopytu

Z hľadiska použitia vplýval na ekonomický rast v roku 2006 rast zahraničného i domáceho dopytu. Zahraničný dopyt vzrástol reálne o 20,7 %, čím zvyšoval exportnú výkonnosť ekonomiky. Rast zahraničného dopytu bol v roku 2006 1,5-násobne rýchlejší v porovnaní s rokom 2005. Stimulujúco pôsobil na ekonomický rast aj domáci dopyt, jeho rast však nedosiahol dynamiku predchádzajúceho roka.

Na ekonomický rast v roku 2006 z hľadiska formovania agregátneho dopytu prorastovo vplýval domáci dopyt aj čistý export. V jednotlivých štvrťrokoch, s výnimkou 1. štvrťroka, keď čistý export pôsobil tlmiačo, bol reálny HDP založený na príspevkoch oboch zložiek agregátneho dopytu. Vo 4. štvrťroku 2006 vplýval na ekonomický rast v podobnom rozsahu zahraničný aj domáci dopyt. V roku 2006 prispeli k rastu HDP všetky jeho zložky. Vo 4. štvrťroku 2006 síce došlo k poklesu zásob súvisiacich s výrobou, avšak najmä v dôsledku ich vysokého prírastku v 3. štvrťroku 2006 pôsobili zásoby na reálny HDP celkovo za rok stimulujúco.

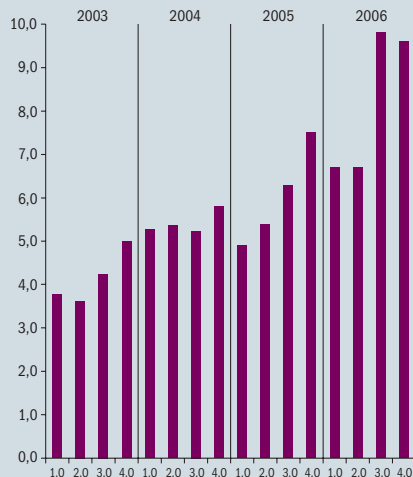
Spomalenie medzироčnej dynamiky domáceho dopytu

V rámci domáceho dopytu rástol v roku 2006 najrýchlejšie investičný dopyt (reálne o 8,2 %), ktorý však dosiahol v porovnaní s predchádzajúcim rokom ani nie polovičnú dynamiku. Dôvodom bolo najmä spomalenie medzироčnej dynamiky tvorby hrubého fixného kapitálu v 2. až 4. štvrťroku 2006. Rast spotrebnej zložky dopytu bol o 0,6 percentuálneho bodu vyšší ako pred rokom, čo bolo ovplyvnené najmä rastom konečnej spotreby verejnej správy (reálne o 4,1 %). Dynamika konečnej spotreby domácností medzироčne poklesla o 0,9 percentuálneho bodu.

Nárast tvorby hrubého kapitálu ovplyvnili fixné investície i zásoby

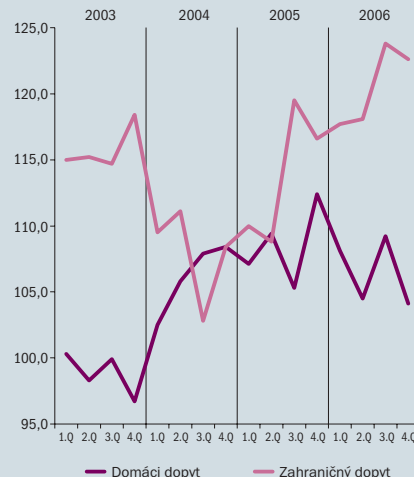
Vývoj tvorby hrubého kapitálu (8,2 % v stálych cenách) bol ovplyvnený fixnými investíciami, ktoré medzироčne vzrástli o 7,3 % a nárastom zásob, ktorých ročný prírastok (33,1 mld. Sk v stálych cenách) bol približne o 5,2 mld. Sk vyšší ako v roku 2005. Z hľadiska štruktúry zásob sa v roku 2006 zvýšili všetky ich zložky, pričom najrýchlejšie rástli zásoby nedokončenej výroby a zásoby materiálu.

Graf 12 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov
(medzироčný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 13 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu
(index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 22 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Hrubý domáci produkt	106,0	106,7	106,7	109,8	109,6	108,3
Domáci dopyt	108,6	108,1	104,5	109,2	104,1	106,4
Konečná spotreba	105,0	106,8	105,9	105,0	104,9	105,6
Konečná spotreba domácností	107,2	106,6	105,9	106,5	106,1	106,3
Konečná spotreba verejnej správy	99,4	107,8	106,6	101,2	102,3	104,1
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	96,9	100,5	95,6	96,3	95,0	96,8
Tvorba hrubého kapitálu	118,6	111,7	101,4	119,3	101,9	108,2
Tvorba hrubého fixného kapitálu	117,5	113,8	103,6	106,7	107,0	107,3
Vývoz výrobkov a služieb	113,8	117,7	118,1	123,8	122,6	120,7
Dovoz výrobkov a služieb	116,6	119,6	114,0	122,9	115,3	117,8

Zdroj: ŠÚ SR.

Na tvorbu hrubého fixného kapitálu pôsobil predovšetkým nákup nových fixných aktív (rast o 9,9 % v stálych cenách), kým celkový objem fixných investícií za rok 2006 vzrástol o 7,3 %. Nadobudnutý použitý dlhodobý majetok vzrástol medziročne viac ako 3-násobne a súčasne sa prehĺbil úbytok použitých fixných aktív (približne 2,7-násobne).

Prírastok fixných aktív podľa sektorov národných účtov najvýznamnejšie ovplyvnilo investovanie nefinančných korporácií, čo súviselo so zahraničnými i domácimi investíciami. Podporili ich i výsledky finančného hospodárenia nefinančných korporácií, ktorých ziskovosť v roku 2006 medziročne vzrástla o 25,8 % (v roku 2005 o 16,4 %). Najväčší objem investičných prostriedkov (75,5 % z celkového objemu) realizovali nefinančné korporácie formou obstarania nových fixných aktív. Najvýznamnejšie investovali podnikateľské subjekty v priemyselnej výrobe, energetike, nehnuteľnostiach a obchodných činnostiach, hoteloch a reštauráciách a v odvetví dopravy, pôšt a telekomunikácií. K reálnemu rastu tvorby hrubého fixného kapitálu prispela aj investičná aktivita domácností (rast o 7,8 % v stálych cenách) a sektora verejnej správy (rast o 1,1 % v stálych cenách).

Reálny prírastok investícií dosiahli takmer všetky odvetvia ekonomiky

Z hľadiska klasifikácie produkcie vzrástli, na základe revidovaných údajov ŠÚ SR, investície do strojov reálne o 15,2 % a stavebné investície reálne poklesli o 1,7 %. Rast investícií do dopravných zariadení bol viac ako trojnásobne vyšší v porovnaní s rastom investícií do kovových výrobkov a strojov. Vývoj stavebných investícií ovplyvnil najmä pokles investícií do budov na bývanie (reálne o 3,5 %), čím sa ich podiel na tvorbe fixných investícií znížil o 3,8 percentuálneho bodu na 39,9 %.

Rástli investície do strojov

Tabuľka 23 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za rok 2006

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 2006 2005
Hospodárstvo SR spolu	432 084	100,0	107,3
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	302 598	70,0	108,1
Finančné korporácie	7 524	1,7	104,1
Verejná správa	32 054	7,4	101,1
Domácnosti	88 837	20,6	107,8
Neziskové inštitúcie	1 071	0,2	88,6
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stroje	230 277	53,3	115,2
v tom: Kovové výrobky a stroje	180 592	41,8	110,9
Dopravné zariadenia	49 685	11,5	133,9
Stavby	172 606	39,9	98,3
v tom: Budovy na bývanie	43 277	10,0	96,5
Ostatné stavby	129 329	29,9	98,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Objem a podiel v bežných cenách, index v stálych cenách roku 2000.

**Vyššia konečná spotreba
verejnej správy**

Výdavky na konečnú spotrebu za rok 2006 medziročne vzrástli o 5,6 %, k čomu prispel sektor domácností a verejnej správy, pričom jej rast tlmili spotrebné výdavky neziskových inštitúcií. V 1. polroku 2006 rástli verejné výdavky rýchlejšie ako súkromná spotreba predovšetkým s ohľadom na volebný cyklus, v 3. štvrťroku 2006 sa tento trend zmenil a rast súkromnej spotreby predbiehal nárast verejných výdavkov. Rast konečnej spotreby verejnej správy súvisel s nárastom miezd, zamestnanosti, vládnych nákupov tovarov a služieb vo verejnej správe (predovšetkým v 1. polroku 2006) a naturálnych sociálnych dávok. Z hľadiska štruktúry konečnej spotreby v roku 2006 došlo v porovnaní s predchádzajúcim rokom k zrýchleniu dynamiky konečnej spotreby verejnej správy a k spomaleniu konečnej spotreby domácností.

Konečná spotreba domácností za rok 2006 medziročne vzrástla o 6,3 % a jej podiel na celkovom objeme HDP bol 54,0 % (v roku 2005 predstavoval 55 %). Súkromná spotreba domácností zaznamenala v jednotlivých štvrťrokoch pomerne rovnomerný vývoj, ktorý súvisel s rastom miezd, zamestnanosti, hrubých zmiešaných dôchodkov (odmien za prácu a zisku živnostníkov), ako aj využívaním úverových zdrojov. Podiel celkových pohľadávok PFI voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe pokračoval v rastúcom trende a za rok 2006 dosiahol 25,3 % (ku koncu roka 2005 predstavoval 21,4 %).

**Štruktúra spotrebných
výdavkov**

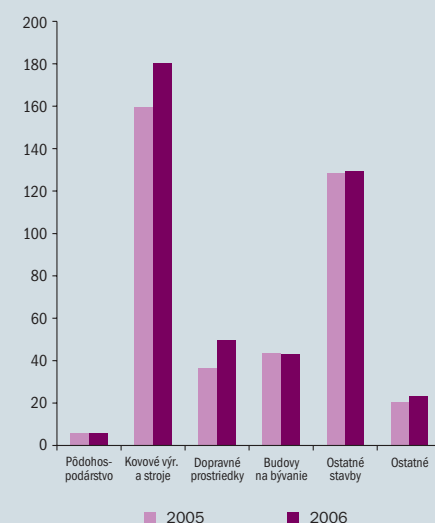
Pri hodnotení vývoja konečnej spotreby domácností z hľadiska medziročného nárastu jednotlivých skupín spotrebných výdavkov za rok 2006 najviac rástli výdavky domácností na reštaurácie a hotely a na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu. Z hľadiska podielu tvorili najväčšiu časť spotreby (22 %) výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje. Druhou najväčšou položkou boli výdavky spojené s bývaním (20 %), ktorých podiel na spotrebe domácností v porovnaní s rokom 2005 poklesol o 1 percentuálny bod.

Pokiaľ ide o relatívne príspevky, rast konečnej spotreby domácností bol v roku 2006 založený predovšetkým na príspevkoch spotrebných výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje, hotely a reštaurácie, nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu a rekreáciu a kultúru. Tieto štyri spotrebné odbory vytvorili v roku 2006 dve tretiny rastu spotrebného dopytu a zaznamenali mierne rast cien (do 1 %), z čoho vyplýva, že aktuálny vývoj konečnej spotreby domácností by nemal v budúcom období spôsobovať zrýchľovanie rastu spotrebiteľských cien.

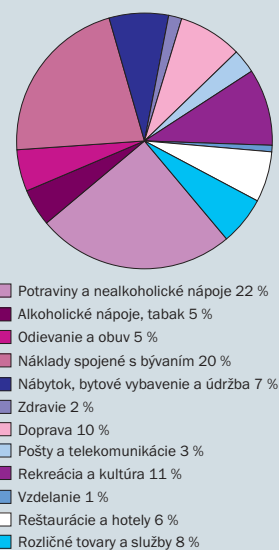
**Čistý export stimuloval
rast HDP**

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb dosiahli v roku 2006 dvojciferné tempá rastu (vývoz 23,3 %, dovoz 22,0 % v bežných cenách), pričom mierne vyššia dynamika vývozu ako dovozu sa prejavila v miernom medziročnom zhoršení salda zahraničného obchodu. Nominálny čistý vývoz bol deficitný v objeme 76 mld. Sk (74,8 mld. Sk v roku 2005). Saldo zahraničného obchodu sa vo 4. štvrťroku 2006 medziročne zlepšilo, keď dynamika vývozu výrazne predbehla dynamiku dovozu (vývoz 22,3 %, dovoz 16,7 % v bežných cenách).

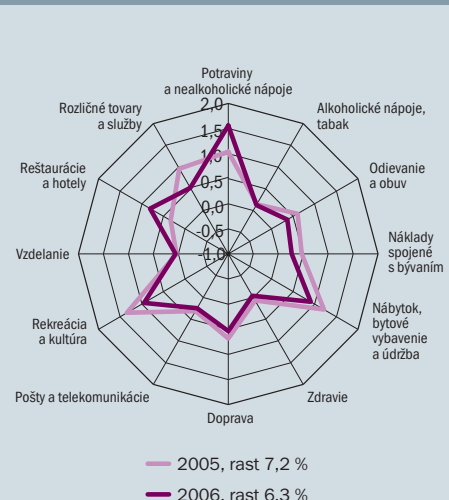
Vývoj importných cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátorom dovozu výrobkov a služieb súvisel predovšetkým s rastúcimi cenami energetických surovín v prvých troch štvrťrokoch 2006. Vzrástli aj ceny exportovaných tovarov a služieb, avšak v menšej miere ako dovozné ceny, keďže boli tlmené poklesom vývozných cien dopravných prostriedkov. Z hľadiska jednotlivých štvrťrokov sa dynamika rastu

**Graf 14 Členenie tvorby hrubého
fixného kapitálu z hľadiska produkcie
(mld. Sk)**

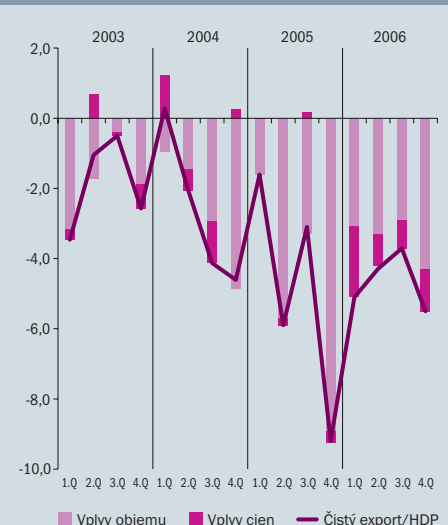
Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 15 Štruktúra konečnej spotreby
domácností v roku 2006
(podieľ v %)**

Zdroj: ŠÚ SR.

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


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

dovozných i vývozných cien postupne znižovala, pričom exportné ceny vo 4. štvrťroku mierne poklesli. Z predbežných štvrťročných národných účtov vyplýva, že takmer jedna štvrtina deficitu zahraničnoobchodnej výmeny v bežných cenách je zapríčinená nepriaznivým vývojom výmenných relácií.

Tabuľka 24 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

(percentuálne body)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Vývoz výrobkov a služieb						
(medziročný rast v %, bežné ceny)	11,6	22,2	22,0	26,7	22,3	23,3
Príspevok objemu	13,8	17,7	18,1	23,8	22,6	20,7
Príspevok ceny	-2,2	4,5	3,9	2,9	-0,3	2,6
Dovoz výrobkov a služieb						
(medziročný rast v %, bežné ceny)	14,8	27,1	19,0	27,0	16,7	22,0
Príspevok objemu	16,6	19,6	14,0	22,9	15,3	17,8
Príspevok ceny	-1,9	7,5	5,0	4,1	1,4	4,2
Podiel čistého exportu na HDP						
(podiel v %, bežné ceny)	-5,1	-5,1	-4,3	-3,7	-5,5	-4,6
Príspevok objemu	-5,0	-3,1	-3,3	-2,9	-4,3	-3,4
Príspevok ceny	-0,1	-2,0	-0,9	-0,8	-1,2	-1,2
Výmenné relácie zahraničného obchodu						
(terms of trade) (index)	99,7	97,7	98,9	99,0	98,6	98,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Prepočítané z hodnôt HDP v mil. Sk, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Terms of trade sú počítané z medziročných zmien deflátorov vývozu a dovozu výrobkov a služieb.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v roku 2006 medziročne zlepšila, keď podiel vývozov výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 85,7 %, čo je o 8,4 percentuálneho bodu viac ako v roku 2005. Dovozná náročnosť rástla v porovnaní s exportnou výkonnosťou mierne pomalšie a dosiahla 90,3 % (82,4 % pred rokom). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, dosiahla v minulom roku 176 % a medziročne sa tak zvýšila o 16,4 percentuálneho bodu.

Otvorenosť slovenskej ekonomiky sa zvyšuje

Na vyšší zahraničný dopyt reagovala ponuková stránka ekonomiky rýchlejšou tvorbou pridanej hodnoty i rastom dovozov. Deficit bilancie výrobkov a služieb sa v roku 2006 zhoršil približne o 1,3 mld. Sk v bežných cenách. Vo 4. štvrťroku 2006 došlo medziročne k zlepšeniu deficitu zahraničného obchodu z dôvodu zrýchlenia dynamiky vývozu a spomaleniu tempa rastu dovozu.

Vysoký rast exportu v porovnaní s rastom importu

Tabuľka 25 Príspevky k rastu HDP

(percentuálne body, s. c. 2000)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Hrubý domáci produkt	6,0	6,7	6,7	9,8	9,6	8,3
Domáci dopyt	8,2	8,3	5,3	5,6	6,0	6,2
Konečná spotreba	3,8	5,0	4,2	3,6	3,9	4,2
Konečná spotreba domácností	3,9	3,8	3,2	3,5	3,4	3,5
Konečná spotreba verejnej správy	-0,1	1,2	1,1	0,2	0,5	0,8
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	5,1	3,2	0,5	5,8	0,6	2,5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	4,4	3,3	1,0	1,9	2,1	2,1
Zmena stavu zásob	0,6	-0,1	-0,6	3,9	-1,5	0,4
Čistý vývoz	-2,8	-1,9	2,9	0,3	5,2	1,7
Vývoz výrobkov a služieb	11,5	15,3	15,9	21,0	21,4	18,5
Dovoz výrobkov a služieb	14,2	17,2	13,0	20,7	16,2	16,8
Štatistická diskrepancia	0,0	0,4	-0,9	0,0	-0,2	-0,2

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

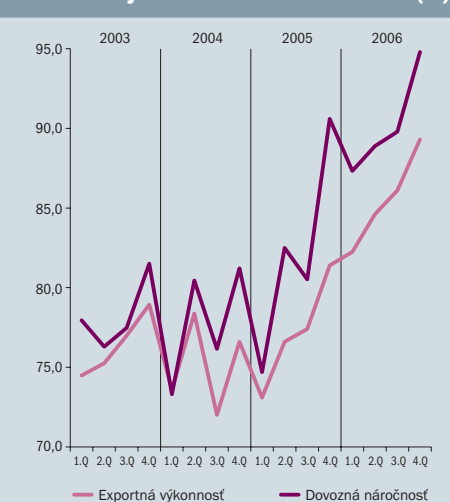
Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, prispel v roku 2006 k rastu HDP vo výške 1,7 percentuálneho bodu. Z hľadiska jednotlivých štvrťrokov pôsobil čistý export na HDP tlmiačo len v 1. štvrťroku 2006, v ostatných štvrťrokoch pôsobil prarastovo. Najvýznamnejší vplyv na HDP dosiahol čistý export vo 4. štvrťroku, kedy prispel k rastu HDP 5,2 percentuálneho bodu. Domáci efektívny dopyt prispel v roku 2006 k rastu HDP 6,2 percentuálneho bodu a zmena stavu zásob vrátane štatistickej diskrepancie pôsobila pozitívne vo výške 0,3 percentuálneho bodu.

Ponuka

Tvorba HDP

Tvorbu HDP v roku 2006 ovplyvnil predovšetkým vývoj pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziročne o 10,6 % v stálych cenách (v rovnakom období minulého roka o 4,9 %). Jej rast vo 4. štvrťroku takmer dvojnásobne prevyšil dynamiky v prvých troch štvrťrokoch 2006. Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu po očistení od subvencií poklesli v úhrne o 8,6 % (v rovnakom období minulého roka zaznamenali rast o 15,2 %). Tvorba HDP tak súvisela s vyššou hrubou produkciou, ako aj s nárastom medzispotreby.

Rast pridanej hodnoty v roku 2006 dosiahli všetky odvetvia, pričom vo 4. štvrťroku sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila tvorba pridanej hodnoty vo všetkých odvetviach, s výnimkou hotelov

Graf 18 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 26 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek

(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Hrubá produkcia	101,9	110,1	110,7	114,0	119,4	113,7
Medzispotreba	99,8	110,9	112,2	118,3	121,6	115,8
Pridaná hodnota	104,9	109,0	108,6	108,6	116,3	110,6
Ostatné ¹⁾	115,2	91,2	93,6	121,0	69,2	91,4
Hrubý domáci produkt	106,0	106,7	106,7	109,8	109,6	108,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie.

a reštaurácií, finančného sprostredkovania a školstva. Dvojciferný reálny rast pridanej hodnoty za rok 2006 zaznamenali obchod (22,8 %), ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby (18,9 %), priemysel (10,6 %), hotely a reštaurácie (10,5 %) a finančné sprostredkovanie (10,3 %).

Tabuľka 27 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
HDP	106,0	106,7	106,7	109,8	109,6	108,3
v tom:						
Pôdohospodárstvo	115,7	98,7	99,6	103,4	107,4	102,6
Priemysel spolu	116,0	104,0	108,4	114,6	115,2	110,6
Ťažba nerastných surovín	110,0	71,8	76,1	72,7	81,0	75,4
Priemyselná výroba	122,3	104,7	107,7	113,4	116,6	110,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	81,8	103,5	121,1	135,8	108,0	114,7
Stavebníctvo	104,4	103,5	105,5	106,5	122,1	109,8
Služby spolu	96,6	115,4	110,2	105,4	117,3	111,8
Obchod	103,5	134,0	124,5	106,8	136,1	122,8
Hotely a reštaurácie	118,1	112,9	105,8	112,9	111,0	110,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	99,4	107,8	102,4	109,3	115,7	109,2
Finančné sprostredkovanie	81,9	103,4	103,9	123,0	114,2	110,3
Nehnuteľnosti, prenájom, obch. činnosti	88,2	114,7	110,6	96,0	114,3	108,8
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	102,4	108,9	96,9	106,3	106,8	104,7
Školstvo	96,3	106,5	101,5	105,8	103,7	104,2
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	98,5	107,0	101,0	95,2	121,1	105,2
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	98,8	123,2	118,3	109,1	124,6	118,9
Ostatné ¹⁾	115,2	91,2	93,6	121,0	69,2	91,4

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie.

Tabuľka 28 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

(príspevky k rastu, p. b.)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
HDP	6,0	6,7	6,7	9,8	9,6	8,3
v tom:						
Pôdohospodárstvo	0,8	-0,1	0,0	0,2	0,4	0,1
Priemysel spolu	4,9	1,5	2,7	4,7	5,0	3,5
Stavebníctvo	0,3	0,2	0,3	0,4	1,3	0,6
Služby spolu	-1,6	6,3	4,5	2,5	7,2	5,1
Obchod	0,4	2,9	2,8	0,9	2,6	2,3
Hotely a reštaurácie	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	-0,1	0,5	0,2	0,8	1,3	0,7
Finančné sprostredkovanie	-0,7	0,1	0,1	0,6	0,3	0,3
Nehnuteľnosti, prenájom, obch. činnosti	-1,4	1,5	1,0	-0,4	1,3	0,9
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0,1	0,3	-0,1	0,3	0,4	0,2
Školstvo	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0,0	0,2	0,0	-0,1	0,4	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0,0	0,4	0,3	0,2	0,5	0,4
Ostatné ¹⁾	1,7	-1,1	-0,8	2,0	-4,4	-1,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu mínus subvencie.

V rámci priemyslu bol rast pridanej hodnoty dôsledkom medziročne vyššej pridanej hodnoty vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (o 14,7 %) a v priemyselnej výrobe (o 10,7 %). K rastu pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe prispela hlavne výroba strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov, ktorá, aj keď nedosiahla dynamiku predchádzajúceho roka, vzrástla medziročne takmer o 29 %.

Hrubý národný dôchodok

HND bol v porovnaní s HDP nižší Hrubý národný dôchodok³ (HND) sa v roku 2006 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne zvýšil o 10,7 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim rokom sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 5,3 percentuálneho bodu, čím zaostalo za dynamikou rastu HDP v bežných cenách (11,2 %) o 0,5 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 10,9 % v bežných cenách.

Tabuľka 29 Porovnanie HDP, HND a HNDD

(mld. Sk, bežné ceny)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Hrubý domáci produkt (HDP)	1 471,1	368,8	403,8	424,9	438,8	1 636,3
Hrubý národný dôchodok (HND)	1 433,6	364,9	382,6	408,8	430,3	1 586,6
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	1 429,7	364,6	389,9	405,8	426,0	1 586,3
HDP – indexy rastu	108,5	108,7	110,6	113,9	111,5	111,2
HND – indexy rastu	105,4	108,5	110,3	112,4	111,3	110,7
HNDD – indexy rastu	105,2	108,8	112,7	111,9	110,3	110,9
Podiel HND/HDP v %	97,5	98,9	94,7	96,2	98,1	97,0
Podiel HNDD/HDP v %	97,2	98,8	96,6	95,5	97,1	96,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v roku 2006 viac príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky plynulo do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky) v porovnaní s prílevom príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky. Zlepšujúci sa vzťah HNDD a HDP je predovšetkým výsledkom transferov vláde SR z inštitúcií EÚ.

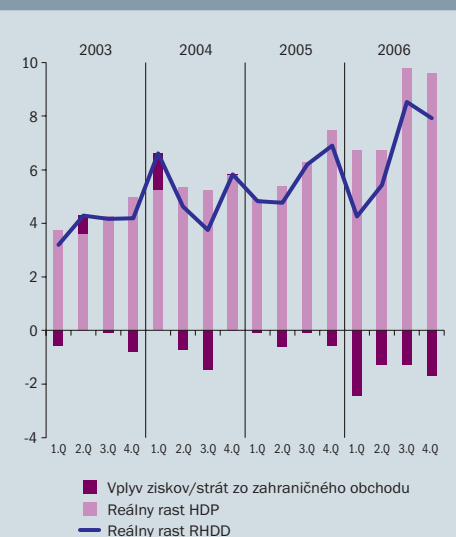
Vplyv výmenných relácií (terms of trade) na výkonnosť ekonomiky

Výkonnosť ekonomiky možno hodnotiť aj prostredníctvom reálneho hrubého domáceho dôchodku (RHDD), ktorý reflektuje straty alebo zisky z výmenných relácií zahraničného obchodu s tovarmi a službami. Reálny hrubý domáci dôchodok možno vypočítať ako súčet reálneho HDP a strát/ziskov zo zahraničného obchodu (trading gains/losses).

V roku 2006 rástli ceny vývozov pomalšie ako ceny dovozov, v dôsledku čoho boli vykázané negatívne výmenné relácie vo všetkých štvrtrokoch, najvýraznejšie v 1. štvrtroku 2006. Za rok 2006 dosiahol RHDD priemer-

Graf 19 Vplyv výmenných relácií na reálny HDD

(index, ROMR = 100)



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

³ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta ako: HDP v trhových cenách mínus prvotné dôchodky platené rezidentmi nerezidentom plus prvotné dôchodky prijaté rezidentmi od nerezidentov. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) je bilančná položka nefinančných národných účtov, pri jeho výpočte sa HND znižuje o bežné transfery platené nerezidentským jednotkám a zvyšuje o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek.

ný rast 6,5 % (v roku 2005 to bolo 5,7 %), z čoho vyplýva, že vplyvom negatívneho vývoja výmenných relácií zaostal za rastom reálneho HDP o 1,8 percentuálneho bodu. Zatiaľ čo v predchádzajúcom období tlmili výmenné relácie rast HDP len mierne, v roku 2006 sa ich vplyv prehĺbil.

Mzdy, produktivita práce

V roku 2006 vzrástla priemerná mesačná nominálna mzda medziročne o 8,0 % na 18 761 Sk a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa jej rast spomalil o 1,2 percentuálneho bodu. V 4. štvrťroku 2006 sa jej dynamika oproti predchádzajúcemu štvrťroku mierne zrýchlila a dosiahla 8,2 %. V priebehu roka rástli nominálne mzdy výraznejšie v 2. a 4. štvrťroku. Rast nominálnej mzdy bol v roku 2006 v súlade so strednodobou predikciou NBS.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v roku 2006 zaznamenali odvetvia nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti (10,3 %), verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie (10,3 %), finančné sprostredkovanie (9,6 %), pôdohospodárstvo (8,6 %), školstvo a zdravotníctvo (zhodne 8,5 %).

Z hľadiska formy vlastníctva dosiahli zamestnanci podnikateľskej sféry v podnikoch s 20 a viac zamestnancami rast nominálnej mzdy 8,8 %, v malých podnikoch do 19 zamestnancov 6,5 %, v rozpočtových organizáciách 14,8 % a v príspevkových organizáciách 7,7 %.

Priemerná reálna mzda v roku 2006 medziročne vzrástla o 3,3 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa jej dynamika spomalila o 3,0 percentuálne body, čo bolo ovplyvnené spomalením rastu nominálnej mzdy i vyššou priemernou infláciou ako pred rokom.

Spomalenie rastu priemernej mesačnej mzdy v nominálnom...

... i reálnom vyjadrení

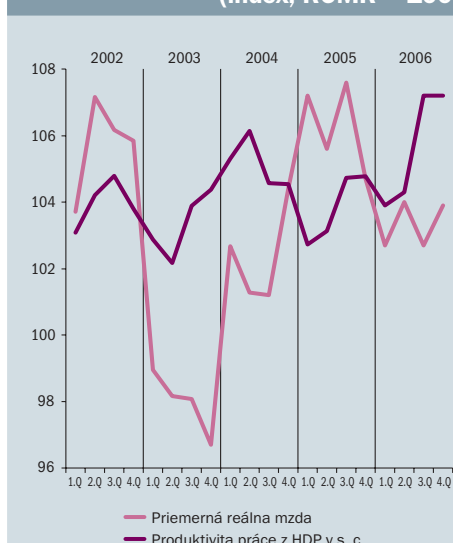
Tabuľka 30 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Nominálna mzda (index)	109,2	107,1	108,8	107,7	108,2	108,0
Reálna mzda (index)	106,3	102,7	104,0	102,7	103,9	103,3
Produktivita práce, b. c.	106,2	106,6	108,1	111,2	109,1	108,8
Produktivita práce, s. c.	103,8	104,6	104,3	107,2	107,2	106,0
Reálna produktivita práce mínus reálna mzda (p. b.)	-2,5	1,9	0,3	4,5	3,3	2,7
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	102,7	104,3	104,6	104,9	104,1	104,5

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

Poznámka: Produktivita práce počítaná z revidovaných údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.

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



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

Rast reálnej mzdy v roku 2006 zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva. Najvyšší rast bol v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach (5,6 %), verejnej správe, obrane a povinnom sociálnom zabezpečení (5,6 %), finančnom sprostredkovaní (4,9 %), pôdohospodárstve (3,9 %), školstve a zdravotníctve (zhodne 3,8 %).

Produktivita práce (HDP na zamestnanca podľa štatistického výkazníctva) v roku 2006 vzrástla nominálne o 8,8 %, reálne o 6,0 %. Najvyšší medziročný rast zaznamenala v 3. a 4. štvrťroku 2006, keď v reálnom vyjadrení dosiahla rast zhodne 7,2 %. Vysoký rast produktivity práce súvisel s vysokým rastom HDP, ktorý medziročne vzrástol nominálne o 11,2 %, reálne o 8,3 %. Pozitívne sa vyvíjala produktivita práce aj v porovnaní s vývojom miezd, keď dynamika reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnej mzdy v roku 2006 o 2,7 percentuálneho bodu.

Jednotkové náklady práce podľa metodiky NBS, vyjadrené ako podiel nominálnej mzdy k reálnej produktivite práce (HDP v s. c. na zamestnanca podľa štatistického výkazníctva) v roku 2006 vzrástli medziročne v nominálnom vyjadrení o 1,9 %, v reálnom poklesli

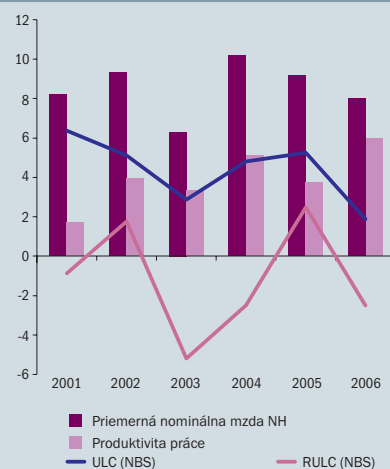
Vývoj produktivity práce

Jednotkové náklady práce v metodike NBS



o 2,5 %. Predstih rastu produktivity práce pred rastom miezd v roku 2006 sa premietol do vývoja jednotkových nákladov práce, ktoré v nominálnom vyjadrení nepredstihli vývoj cien, v reálnom vyjadrení zaznamenali klesajúcu tendenciu.

Graf 21 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS (medziročná zmena v %)



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

Vývoj ukazovateľov trhu práce podľa metodiky ESA 95 za NH spolu a...

V roku 2006 vzrástli nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne o 7,6 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich dynamika zrýchlila o 2,5 percentuálneho bodu. Ich rast sa v priebehu roka zrýchlil zo 6,5 % v 1. štvrtroku na 8,3 % vo 4. štvrtroku 2006. Dynamika rastu reálnych kompenzácií na zamestnanca sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu. Produktivita práce, počítaná podľa metodiky ESA, vzrástla na medziročnej báze v nominálnom vyjadrení o 8,7 %, v reálnom o 5,9 %. Dynamika reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnych kompenzácií na zamestnanca v roku 2006 o 2,7 percentuálneho bodu.

... v odvetvovom členení

Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná ako HDP na celkovú zamestnanosť podľa metodiky

Tabuľka 31 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Kompenzácie na zamestnanca nominálne	105,1	106,5	108,2	107,6	108,3	107,6
Kompenzácie na zamestnanca reálne	102,3	102,2	103,5	102,7	104,6	103,2
Produktivita práce, b. c.	107,0	106,5	108,1	111,1	109,1	108,7
Produktivita práce, s. c.	104,5	104,5	104,3	107,1	107,2	105,9
Reálna produktivita práce mínus reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	2,3	2,3	0,8	4,4	2,6	2,7
HICP (priemer za obdobie)	102,8	104,2	104,6	104,8	103,5	104,3

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

Poznámka: Produktivita práce počítaná z revidovaných údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

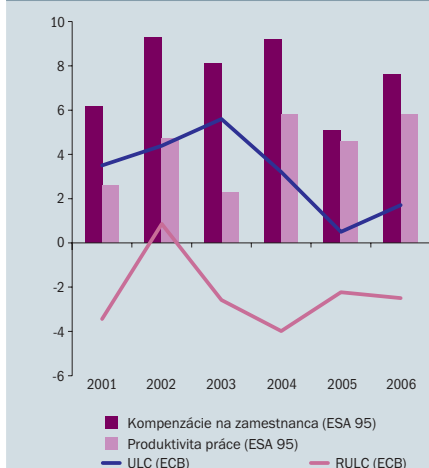
Tabuľka 32 Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v roku 2006 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce (ESA 95)	Reálne kompenzácie na zamestnanca
Národné hospodárstvo SR spolu	105,9	103,2
Pôdohospodárstvo	103,4	98,2
Priemysel	109,8	102,1
Ťažba nerastných surovín	77,3	112,2
Priemyselná výroba	109,7	101,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	115,7	106,8
Stavebníctvo	100,5	97,5
Veľko- a maloobchod a opravárenské činnosti	117,5	109,0
Hotely a reštaurácie	100,6	83,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	108,7	101,6
Finančné sprostredkovanie	110,7	106,5
Nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	103,8	98,9
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	103,1	110,3
Školstvo	103,5	103,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	106,0	107,2
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	123,6	98,8
HICP (priemer)	-	104,3

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

ESA 95, zaznamenala v roku 2006 rast vo väčšine odvetví. Najvýraznejšie zvýšenie dosiahla v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (23,6 %), obchode a opravárenských činnostiach (17,5 %), výrobe a rozvoze elektriny a plynu (17,8 %) a finančnom sprostredkovaní (10,7 %). Pokles produktivity práce zaznamenala ťažba nerastných surovín (22,7 %). Z porovnania reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vyplýva, že vo väčšine odvetví rástla produktivita práce rýchlejšie ako kompenzácie, s výnimkou odvetví ťažba nerastných surovín, verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie a zdravotníctvo, kde bola táto relácia opačná.

Graf 22 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (medziročná zmena v %)



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

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}), počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (podiel HDP a celkovej zamestnanosti) z údajov v ESA 95 vzrástli v roku 2006 medziročne o 1,7 %. Reálne ULC na medziročnej báze poklesli o 2,5 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa rast nominálnych kompenzácií zrýchlil o 1,1 percentuálneho bodu, reálne ULC sa v porovnaní s rokom 2005 takmer nezmenili. Zrýchlenie nominálnych ULC bolo ovplyvnené rýchlejším rastom kompenzácií na zamestnanca, zatiaľ čo mierne rýchlejší rast produktivity práce vývoj ULC tlmi.

Jednotkové náklady práce v metodike ESA 95

Príjmy a výdavky domácností

V roku 2006 sa medziročný rast príjmov domácností zrýchlil nominálne o 10,5 %, reálne o 5,7 %. Rast nominálnych bežných príjmov bol oproti rovnakému obdobiu minulého roka rýchlejší o 1,5 percentuálneho bodu. Rýchlejší rast príjmov bol ovplyvnený hlavne rastom hrubého zmiešaného dôchodku, ostatných bežných transferov a rastom dôchodkových príjmov z majetku.

Zrýchlenie rastu bežných príjmov...

V roku 2006 vzrástli bežné výdavky medziročne o 5,6 %, v reálnom vyjadrení vzrástli o 1,1 %. Na zrýchlení dynamiky bežných výdavkov sa podieľali všetky výdavkové položky, pričom najvýraznejší rast zaznamenali výdavky spojené s dôchodkami z majetku (medziročne vzrástli o 17,0 %) a ostatné bežné transfery (rast o 15,2 %).

... sprevádzané rastom bežných výdavkov

Tabuľka 33 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. sk		Index ¹⁾		Podiel v %	
	2005	2006	2005 2004	2006 2005	2005	2006
Odmeny zamestnancov						
(za všetky sektory)	590,5	644,9	108,1	109,2	50,6	50,0
z toho: Hrubé mzdy a platy	460,3	510,0	110,2	110,8	39,4	39,5
Hrubý zmiešaný dôchodok	345,4	391,9	113,4	113,4	29,6	30,4
Dôchodky z majetku – príjmové	29,7	32,7	77,9	109,9	2,5	2,5
Sociálne dávky	165,2	180,2	114,1	109,1	14,2	14,0
Ostatné bežné transfery – príjmové	36,0	40,1	97,1	111,4	3,1	3,1
Bežné príjmy spolu	1 166,9	1 289,8	109,0	110,5	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	8,4	9,8	105,0	117,0	3,1	3,4
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	46,9	48,8	112,6	104,1	17,1	16,8
Sociálne príspevky	189,4	197,0	105,9	104,0	69,0	68,0
Ostatné bežné transfery – výdavkové	29,8	34,4	93,3	115,2	10,9	11,9
Bežné výdavky spolu	274,5	289,9	105,4	105,6	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	892,4	999,9	110,1	112,0	–	–
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	12,1	29,9	406,7	246,7	–	–
Konečná spotreba domácností	829,8	927,2	110,0	111,7	–	–
Hrubé úspory domácností	74,7	102,7	126,7	137,4	–	–
Miera hrubých úspor domácností	8,4	10,3	–	–	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Indexy počítané z hodnôt vyjadrených v mld. Sk.



Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 999,9 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 12,0 % (pred rokom o 10,1 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 92,7 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 37,4 %. Celkové zvýšenie dynamiky hrubých úspor, ktorá predstihla dynamiku hrubého disponibilného dôchodku, sa premietlo do vývoja miery hrubých úspor domácností (10,3 %), ktorá bola o 1,9 percentuálneho bodu vyššia ako pred rokom (8,4 %).

Tabuľka 34 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku

(mld. Sk, b. c.)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Hrubý disponibilný dôchodok	892,4	234,1	240,4	243,0	282,4	999,9
Konečná spotreba domácností	829,8	221,5	224,8	235,3	245,7	927,2
Hrubé úspory domácností	74,7	18,9	22,6	15,7	45,4	102,7
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	8,4	8,1	9,4	6,4	16,1	10,3

Zdroj: ŠÚ SR.

Zamestnanosť, nezamestnanosť**Dynamický rast zamestnanosti pretrvával**

Dynamika rastu zamestnanosti (podľa štatistického výkazníctva, metodiky národných účtov ESA 95 ako aj výberového zisťovania pracovných síl) sa v 4. štvrťroku v porovnaní s predchádzajúcimi štvrťrokmi mierne spomalila. Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva dosiahla medziročný rast 2,2 % a v porovnaní s rokom 2005 zostala nezmenená. V priemere za rok 2006 rast zamestnanosti podľa metodiky ESA 95 dosiahol 2,3 % a v porovnaní s minulým rokom sa jej rast zrýchlil o 0,9 percentuálneho bodu. Zamestnanosť podľa výberového zisťovania pracovných síl zaznamenala v roku 2006 medziročný rast 3,8 % (v rovnakom období minulého roka 2,1 %). Vývoj zamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl bol ovplyvnený tak dopytom po práci v domácej časti ekonomiky, keď počet pracujúcich v hospodárstve SR vzrástol o 2,5 %, ako aj rastom počtu osôb pracujúcich v zahraničí o 26,1 %. Vývoj zamestnanosti bol v roku 2006 v súlade s očakávaniami NBS prezentované v strednodobej predikcii.

Graf 23 Sklon domácností k spotrebe a úsporám

(%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 35 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti

(priemer za obdobie)

	2005 Rok	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾						
v tis. osôb	2 075,0	2 121,8	2 140,1	2 147,5	2 183,4	2 148,2
index ROMR = 100	102,2	102,0	102,3	102,4	102,2	102,2
Pracujúci podľa VZPS						
v tis. osôb	2 216,2	2 257,5	2 294,6	2 320,8	2 332,7	2 301,4
index ROMR = 100	102,1	103,7	104,5	103,8	103,5	103,8
Zamestnanosť podľa ESA 95						
v tis. osôb	2 084,0	2 101,5	2 121,8	2 148,6	2 155,2	2 131,8
index ROMR = 100	101,4	102,1	102,3	102,5	102,2	102,3
Nezamestnanosť podľa VZPS						
v tis. osôb	427,5	395,8	357,1	341,6	319,0	353,4
index ROMR = 100	88,9	85,7	84,0	82,3	78,3	82,7
Miera nezamestnanosti podľa VZPS	v %	16,2	14,9	12,8	12,0	13,3
Miera evidovanej nezamestnanosti ²⁾	v %	11,6	11,6	10,7	9,9	10,4

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

1) Od roku 2006 vrátane ozbrojených zložiek, indexy sú počítané z revidovaných údajov.

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

Z hľadiska odvetvového členenia rástol v roku 2006 (podľa metodiky ESA 95) dopyt po práci v službách, čo sa prejavilo v dynamickom raste zamestnanosti najmä v hoteloch a reštauráciách, v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach a v obchode. Na druhej strane úroveň zamestnanosti spred roka nedosiahlo finančné sprostredkovanie a zdravotníctvo. Z produkčných odvetví, v priemere od začiatku roka, rýchlo rástla zamestnanosť v stavebníctve, kým zamestnanosť v pôdohospodárstve poklesla.

Vývoj zamestnanosti v odvetviach

Tabuľka 36 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)						
	2005			(index, ROMR = 100)		
	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Spolu	101,4	102,1	102,3	102,5	102,2	102,3
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	85,0	95,5	99,1	101,8	100,5	99,2
Priemysel	98,9	99,3	98,0	102,4	103,2	100,7
Ťažba nerastných surovín	94,5	94,6	98,1	99,1	98,8	97,6
Priemyselná výroba	99,7	99,4	97,9	102,6	103,6	100,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	95,8	99,2	98,3	100,7	98,9	99,1
Stavebníctvo	96,0	109,4	108,1	106,3	113,8	109,3
Obchod	117,4	105,7	108,8	104,0	100,0	104,5
Hotely a reštaurácie	102,0	106,0	112,9	113,5	106,9	109,8
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	102,0	100,7	100,7	100,4	100,3	100,5
Finančné sprostredkovanie	96,8	95,1	100,1	102,4	100,8	99,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	99,2	103,5	104,1	104,1	107,7	104,8
Verejná správa a obrana; povinné soc. zab.	100,6	105,7	101,9	100,5	98,5	101,6
Školstvo	95,2	100,5	101,8	100,2	100,1	100,7
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	95,4	95,9	95,0	103,4	102,7	99,2
Ostatné spoločenské služby	107,0	106,2	100,9	89,2	89,2	96,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Vysoký dopyt po pracovnej sile sa premietol do zníženia nezamestnanosti. Trend medziročného poklesu počtu nezamestnaných osôb (podľa výberového zisťovania pracovných síl) pokračoval aj v 4. štvrťroku, pričom v priemere za rok predstavoval 17,3 %. Klesajúci trend miery nezamestnanosti sa v 4. štvrťroku prejavil v jej najnižšej hodnote od roku 1998 (12,0 %) a v priemere za rok 2006 predstavovala 13,3 %. V porovnaní s rokom 2005 poklesla miera nezamestnanosti o 2,9 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť naďalej klesala



Klesajúcu tendenciu vo vývoji nezamestnanosti potvrdzujú aj výsledky podľa metodiky evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 4. štvrťroku 2006 v priemere 9,3 %. V priemere za rok predstavovala 10,4 %, pri medziročnom poklese o 1,2 percentuálneho bodu.

Pokračujúci trend medziročného rastu ponuky práce (t. j. osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v roku 2006 premietol predovšetkým do vyššieho rastu počtu ekonomicky neaktívnych osôb (t. j. osôb, ktoré neboli na trhu práce). V dôsledku tohto vývoja sa miera ekonomickej aktivity, ktorá dosiahla 59,1 %, znížila v medziročnom porovnaní o 0,4 percentuálneho bodu. V rámci ekonomicky aktívneho obyvateľstva sa zvyšoval podiel pracujúcich osôb, čo sa premietlo do rastúcej miery zamestnanosti, ktorá v roku 2006 zaznamenala medziročný rast o 1,7 percentuálneho bodu na 59,4 %.

Vyššia ponuka práce

Finančné hospodárenie

Kumulatívne od začiatku roku 2006 vytvorili korporácie nefinančného a finančného sektora zisk vo výške 268,4 mld. Sk, pri medziročnom raste o 6,7 %. Tvorba zisku nefinančných korporácií sa podľa predbežných výsledkov medziročne zvýšila o 25,8 % na 280,4 mld. Sk. Finančné korporácie dosiahli stratu 12,0 mld. Sk.

Najväčší podiel na tvorbe zisku v roku 2006 v rámci nefinančných korporácií mali podnikateľské subjekty v priemyselnej výrobe 91,4 mld. Sk, obchode 55,2 mld. Sk a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody 52,5 mld. Sk. V doprave, poštách a telekomunikáciách sa vytvoril zisk 31,8 mld. Sk, nehnuteľnostiach a prenájme 21,8 mld. Sk, stavebníctve 14,4 mld. Sk, ťažbe nerastných surovín 3,7 mld. Sk, ostatných spoločenských službách 3,3 mld. Sk, zdravotníctve a sociálnej pomoci 2,8 mld. Sk, pôdohospodárstve a rybolove 2,2 mld. Sk, hoteloch a reštauráciách 1 mld. Sk a v školstve 0,1 mld. Sk. Tvorba zisku sa v nefinančných korporáciách medziročne zvýšila o 57,5 mld. Sk. Jej rast bol generovaný hlavne výrazným prírastkom v priemyselnej výrobe (16,3 mld. Sk), doprave, poštách a telekomunikáciách (14,5 mld. Sk), obchode (13 mld. Sk), vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (5,8 mld. Sk). Pôdohospodárstvo a rybolov a školstvo prešli medziročne zo straty do zisku.

Strata peňažných finančných inštitúcií v roku 2006 v objeme 25,4 mld. Sk (v roku 2005 dosiahli zisk 16,2 mld. Sk) bola príčinou záporného hospodárskeho výsledku finančných korporácií. Najmä hospodársky výsledok finančných korporácií v 4. štvrtroku 2006 (-33,9 mld. Sk) sa podpísal pod celkovú výslednú stratu, pričom táto strata bola spôsobená predovšetkým vývojom v NBS. Komerčné finančné inštitúcie vytvorili zisk 19,7 mld. Sk. Zisk poisťovacích korporácií a penzijných fondov sa medziročne zvýšil o 1 mld. Sk na 4,4 mld. Sk. Ostatní finanční sprostredkovatelia vytvorili zisk 9 mld. Sk a vykázali tak približne rovnaký hospodársky výsledok ako v prechádzajúcom roku.

Tabuľka 37 Výsledky finančného hospodárenia

(mld. Sk, b. c.)

	Rok 2005	Rok 2006	Index 2006 2005
Hospodársky výsledok (pred zdanením)			
Nefinančné a finančné korporácie spolu	251,5	268,4	106,7
Nefinančné korporácie	222,9	280,4	125,8
Finančné korporácie	28,6	-12,0	-
v tom: NBS	-0,7	-45,1	-
Finančné korporácie bez NBS	29,3	33,1	113,0

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

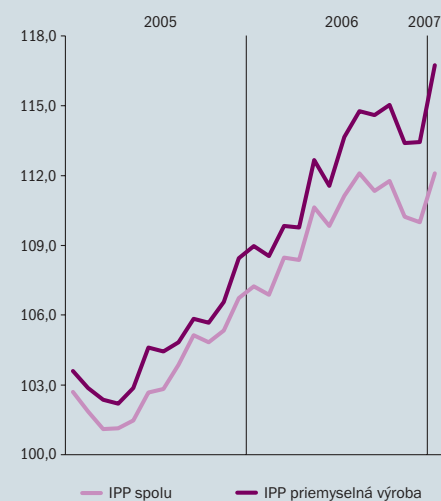
Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v januári 2007 v porovnaní s decembrom 2006 výrazne zrýchlilo, predovšetkým v dôsledku rýchleho rastu produkcie priemyselnej výroby. V sektore výroba a rozvod elektriny, plynu a vody a v sektore výroba koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrových palív sa zrýchlil medziročný pokles produkcie.

Výrazne rýchlejší rast produkcie v porovnaní s decembrom 2006 zaznamenali rozhodujúce odvetvia priemyselnej výroby (výroba kovov a kovových výrobkov, výroba dopravných prostriedkov, výroba strojov a zariadení, výroba elektrických a optických zariadení). Uvedené odvetvia dosiahli dvojciferné dynamiky medziročného rastu. Najvýraznejšie zrýchlenie zaznamenalo odvetvie výroby dopravných prostriedkov, v ktorom objem produkcie medziročne vzrástol na 2,3-násobok.

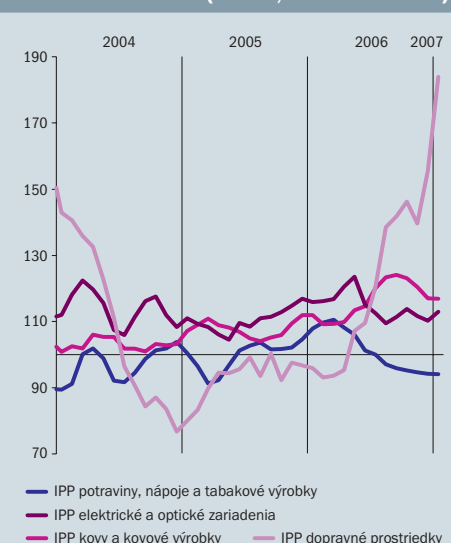
Zrýchlenie tempa rastu stavebnej produkcie bolo výsledkom vyššieho tempa rastu tuzemskej produkcie týkajúcej sa novej výstavby, rekonštrukcií a modernizácií.

Graf 25 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)


Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 26 Vývoj priemyselnej produkcie a produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 27 Vývoj tržieb v maloobchode, za predaj motorových vozidiel a pohonných látok (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je v stálych cenách z decembra 2000.

Na výraznom raste sa okrem klimatických podmienok podieľala aj nižšia porovnateľná základňa realizovanej stavebnej produkcie z januára 2006.

Tabuľka 38 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Jan. 2007	Kumulatív od zač. roku	Jan. 2006	Dec. 2006	Jan. - Dec. 2006	Jan. 2007
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	-	106,3	109,0	109,9	117,5
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	85,9	90,3	90,4	96,9
Priemyselná výroba	-	-	107,3	112,6	112,5	124,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	104,7	92,8	97,6	84,8
Stavebná produkcia ²⁾	8 874	8 874	104,6	117,6	114,9	124,1
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	8 606	8 606	107,5	118,1	116,1	124,7
Produkcia v zahraničí	268	268	60,5	99,9	87,9	106,5
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	166 546	166 546	108,9	110,7	114,5	134,3
Stavebníctvo ²⁾	13 689	13 689	113,5	106,6	113,3	127,6
Maloobchod ³⁾	30 804	30 804	106,6	107,4	108,8	100,9
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	14 416	14 416	107,3	114,3	113,6	138,6
Doprava, skladovanie ³⁾	12 092	12 092	127,0	99,3	111,6	106,6
Nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	13 278	13 278	114,0	105,3	110,9	106,2

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

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



Miernejšie tempo rastu tržieb v maloobchode bolo výsledkom predovšetkým medziročného poklesu tržieb maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom v špecializovaných aj nešpecializovaných predajniach, maloobchodu mimo predajní, ďalej spomalenia medziročného rastu tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach a ostatného špecializovaného maloobchodu. Rýchlejšie ako v decembri rástli tržby maloobchodu s farmaceutickým a kozmetickým tovarom.

Výrazné zrýchlenie medziročného rastu tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok v porovnaní s decembrom 2006 súviselo predovšetkým s rýchlym rastom tržieb za predaj motorových vozidiel a s vývojom tržieb za predaj pohonných látok.

Mierne zrýchlenie medziročného rastu tržieb za služby zamerané na nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné činnosti v januári 2007 v porovnaní s decembrom 2006 súvisel najmä s medziročným rastom tržieb v sektore iných obchodných služieb.

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Vývoj nominálnych miezd Medziročná dynamika rastu nominálnych miezd sa v januári 2007 oproti rovnakému obdobiu minulého roka zrýchlila vo väčšine sledovaných odvetví. Najvýraznejšie zrýchlenie zaznamenal priemysel, stavebníctvo, nehnuteľnosti a predaj a údržba vozidiel. Na druhej strane spomalenie zaznamenali pošta a telekomunikácie a veľkoobchod.

Vývoj reálnych miezd Dynamika priemernej mesačnej reálnej mzdy sa v januári 2007 oproti januáru 2006 zrýchlila vo väčšine sledovaných odvetví. Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu reálnych miezd súviselo tak s nižšou medziročnou infláciou, ako aj s vyššou dynamikou rastu nominálnych miezd vo väčšine odvetví ako pred rokom. Spomalenie medziročnej dynamiky rastu zaznamenali odvetvia pošta a telekomunikácie a veľkoobchod.

Tabuľka 39 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach				(index, ROMR = 100)		
	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok 2006	Január 2006	Január 2007	Rok 2006	Január 2006	Január 2007
Priemysel	106,8	104,7	111,9	102,2	100,6	108,6
z toho: Priemyselná výroba	106,9	104,6	112,9	102,3	100,5	109,6
Stavebníctvo	105,0	105,0	109,4	100,5	100,9	106,2
Maloobchod	110,7	104,8	105,7	105,9	100,7	102,6
Veľkoobchod	107,4	108,4	104,2	102,8	104,1	101,2
Predaj a údržba vozidiel	109,9	102,4	108,4	105,2	98,4	105,2
Nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby	109,5	107,4	109,3	104,8	103,2	106,1
Doprava	107,1	106,4	106,8	102,5	102,2	103,7
Pošta a telekomunikácie	106,1	109,5	104,5	101,5	105,2	101,5
Spotrebiteľské ceny	104,5	104,1	103,0	-	-	-
Zdroj: ŠÚ SR.						
Poznámka: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v roku 2006 predstavoval 69,6 %.						
Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy / index spotrebiteľských cien.						

Zamestnanosť V januári 2007 sa medziročný rast zamestnanosti v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlil v predaji a údržbe vozidiel, veľkoobchode a v doprave. Po minuloročnom poklese zamestnanosti v priemysle zaznamenala zamestnanosť v tomto odvetví rast (v dôsledku rastu v priemyselnej výrobe).

Nezamestnanosť Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny sa celkový počet nezamestnaných v januári 2007 medzimesačne zvýšil o 5,5 tisíc na 278,9 tisíc osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 245,6 tisíc osôb a oproti decembru vzrástol o 5,1 tisíc osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti predstavovala v januári 9,5 %. V porovnaní s januárom 2006 poklesla o 2,4 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,7 mesiaca (v porovnaní s januárom 2006 poklesla o 1 mesiac). K pozitívnym momentom patrilo zníženie podielu dlhodobo nezamestnaných osôb (viac ako

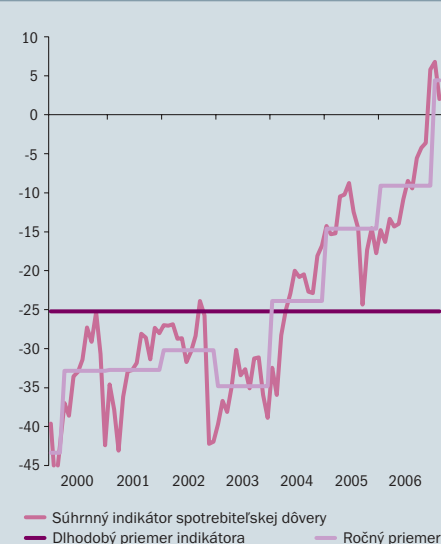
Tabuľka 40 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť		
	Rok	Január	
	2006	2006	2007
Priemysel	98,7	98,9	104,9
z toho: Priemyselná výroba	98,9	99,2	105,6
Stavebníctvo	109,3	111,6	105,6
Maloobchod	107,4	109,0	107,4
Veľkoobchod	109,2	105,8	106,2
Predaj a údržba vozidiel	108,4	111,8	117,6
Nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti a ostatné služby	104,2	109,6	102,2
Doprava	99,8	101,8	102,0
Pošty a telekomunikácie	98,8	98,5	96,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 28 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 29 Indikátor spotrebiteľskej dôvery


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

12 mesiacov), ktorý v januári dosiahol 51,5 %, čo bolo oproti decembru menej o 1,5 percentuálneho bodu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Vo februári došlo, po piatich mesiacoch zlepšovania, k poklesu hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery oproti predchádzajúcemu mesiacu, keď dosiahla 2 body (o 4,8 bodu menej ako v januári). V porovnaní s januárom došlo k zhoršeniu pri otázkach o hospodárskom vývoji v SR, očakávanej finančnej situácii domácností, ako aj pri hodnotení očakávaných úspor domácností. K zlepšeniu došlo pri hodnotení očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 18,3 bodu.

Pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

Box 1

Medzinárodné porovnanie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery v roku 2006

V roku 2006 došlo k výraznému zlepšeniu hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery. Na posúdenie jeho vývoja je však potrebné porovnanie. Keďže indikátor spotrebiteľskej dôvery sa meria vo všetkých krajinách EÚ rovnakým spôsobom, možno jeho hodnotu, ako aj jeho dynamiku porovnať s ostatnými krajinami EÚ a s EÚ ako celkom.

Hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery v Slovenskej republike dosahovala v decembri 2005 sezónne očistenú hodnotu -14 bodov a zaradovала Slovensko v porovnaní s 25 krajinami EÚ na 16. miesto a pod úroveň tohto indikátora pre EÚ ako celok. Na konci roku 2006 však už sezónne očistená hodnota indikátora spotrebiteľskej dôvery dosiahla +7 bodov, čo znamenalo siedmu najlepšiu hodnotu v rámci 25 krajín EÚ a posun nad úroveň indikátora pre celú EÚ.

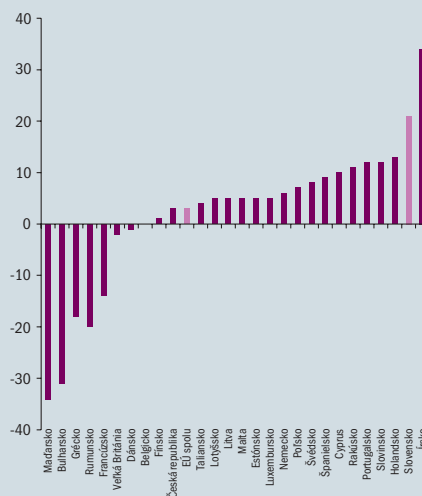
Priaznivo pre Slovensko vyznieva aj porovnanie medziročnej zmeny indikátora spotrebiteľskej dôvery s ostatnými krajinami EÚ. Slovenská republika zaznamenala druhé najvýraznejšie zlepšenie (o 21 bodov) tohto indikátora hneď po Írsku (o 34 bodov) a zlepšenie bolo väčšie aj ako pri indikátore za celú EÚ.

Graf A Porovnanie hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery (december 2006)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf B Porovnanie medziročnej zmeny indikátora spotrebiteľskej dôvery (december 2006 oproti decembru 2005)



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

4 Menový vývoj

4.1 Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu februára zhodnotil o 2,4 % (z 35,279 SKK/EUR na 34,464 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 0,5 %. Slovenská koruna sa vo februári od svojej parity (38,4550 SKK/EUR) odchýlila najviac 23. februára 2007, keď bol zafixovaný kurz 34,283 SKK/EUR, čo predstavuje zhodnotenie o 10,85 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 4,2 % (z 26,195 SKK/USD na 26,046 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 1 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (254,89 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali cudziu menu a predávali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala vo februári žiadnu devízovú intervenciu.

Operácie na devízovom trhu

Tabuľka 41 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Feb. 2007 Ø Feb. 2006	Ø Jan. – Feb. 2007 Ø Jan. – Feb. 2006
SKK/EUR	-2,4	-7,7	-7,6
SKK/USD	-4,2	-15,5	-14,7

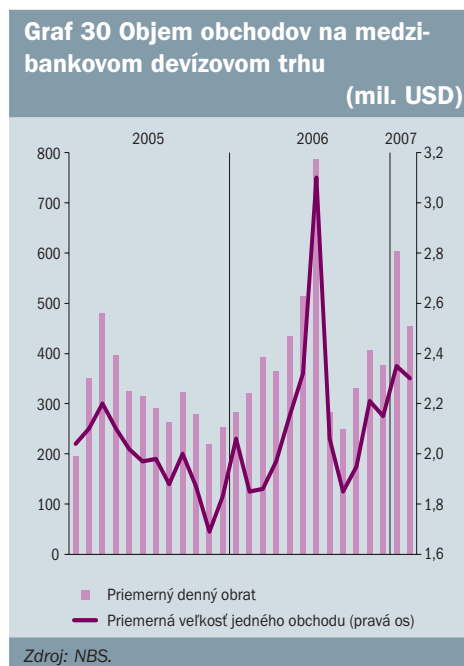
Zdroj: NBS.
Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, – znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol 88 589,9 mil. USD (v januári 80 709,1 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti januáru o 9,8 %. V rámci druhov obchodov tvorili 89,2 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (97,7 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 10,2 %, pričom 97,2 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 454,4 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,3 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami klesol z 8 907,7 mil. USD dosiahnutých v januári na 7 049,9 mil. USD. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní mal americký dolár 77,8 % (68,5 % v januári), nasledovalo euro s podielom 21,7 % (v januári 31,1 %) a ostatné meny tvorili len 0,5 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 10,2 % v porovnaní s 11,8 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 73,8 % (v januári 84,2 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody pripadlo 26,2 % (v januári 15,8 %).



Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 11,8 % zo 71 156,8 mil. USD na 79 531,7 mil. USD. Maximálna suma 88,2 % (v januári 82,8 %) bola takisto uskutočnená v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 11 % (v januári 17 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo len 0,3 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 89,8 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu (90,1 %) tvorili swapové operácie (v januári 84,9 %), spotové operácie sa podieľali 9,3 % (v januári 14,5 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,4 %.



Objem vkladov v slovenských korunách nerezidentských bánk sa v januári znížil na 51,9 mld. Sk, čo oproti koncu decembra predstavovalo pokles o 1,8 mld. Sk a medziročne o 30,7 mld. Sk.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov sa vo februári oproti januáru znížil o 0,3 mld. Sk. Výrazné investície nerezidentov do februárových emisií, do 3-ročných štátnych dlhopisov ŠD 207/A a 20-ročných štátnych dlhopisov ŠD 206/E (spolu 11,7 mld. Sk) po splatení 5-ročných štátnych dlhopisov ŠD 170 a poklese pri ďalších siedmich emisiách (spolu 2,1 mld. Sk) len čiastočne korigovali koncomesačný odlev z emisie 7-ročných reštrukturalizačných štátnych dlhopisov ŠD 143 splatných v januári 2008 (10,0 mld. Sk).

Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme štátnych dlhopisov sa vo februári mierne znížil (na 19,1 % z 19,8 % v januári), avšak na začiatku mesiaca po úspešnej novej emisii štátnych dlhopisov 207 dosiahol 25,4 %, čo bolo takmer na úrovni rovnakého obdobia minulého roka (26,2 % v prvej februárovej dekáde roku 2006). Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) v súlade s kalendárom emisií vo februári neuskutočnila žiadnu aukciu štátnych pokladničných poukázok (ŠPP) a nerezidenti tak nevlastnili žiadne ŠPP.

Tabuľka 42 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

	2006						2007		
	31.1.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11.	31.12.	31.1.	28.8. ^(p)	8.3. ^(p)
Korunové aktíva, banky	14,4	14,0	12,7	14,9	10,6	13,5	13,6	18,8	23,0
Korunové pasíva	90,2	87,8	84,1	76,2	78,7	61,7	60,2	.	.
z toho: Banky	82,6	80,3	75,7	68,3	71,2	53,7	51,9	30,5	41,4
Nebankoví klienti	7,6	7,4	8,5	7,9	7,5	8,0	8,3	.	.
Štátne cenné papiere	98,3	90,3	91,0	86,5	89,1	86,4	63,4	63,1	.
z toho: ŠD	98,0	90,3	91,0	86,5	89,1	86,4	63,4	63,1	.
ŠPP	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	188,5	178,1	175,1	162,8	167,8	148,1	123,6	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

(p) Predbežné údaje z Dev (NBS) 20-98 "Denný výkaz o devízovej pozícii".

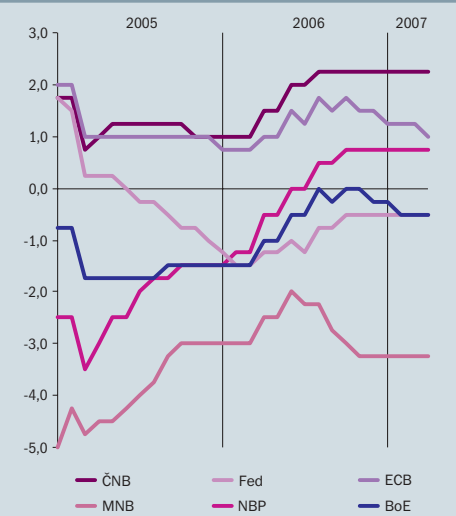
Vo februári žiadna z vybraných centrálnych bánk nerozhodla o zmene svojich kľúčových úrokových sadzieb, resp. všetky vrátane NBS ponechali svoje sadzby na nezmenených úrovniach: ČNB (1. marca) na 2,50 %, ECB na 3,50 %, NBP na 4,00 %, Fed a BoE na 5,25 %, MNB na 8,00 % a NBS na 4,75 %.

V marci zatiaľ o úrokových sadzbách rozhodovali ECB a BoE (8. marca), kým však BoE sadzby nezmenila, ECB ich podľa očakávania zvýšila o 0,25 percentuálneho bodu na 3,75 %. Aktuálny úrokový diferenciál NBS voči vybraným centrálnym bankám zostal oproti predchádzajúcemu mesiacu s výnimkou ECB na rovnakej úrovni: kladný voči kľúčovým sadzbám NBP a ČNB (+0,75; +2,25 percentuálneho bodu) a záporný voči BoE, Fedu a MNB (-0,50; -0,50; -3,25 percentuálneho bodu). Kladný diferenciál voči sadzbám ECB sa znížil na 1 percentuálny bod.

4.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 10. zasadnutí 27. februára rozhodla o ponechaní úrokových sadzieb na pôvodnej úrovni.

Graf 31 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu (p. b.)

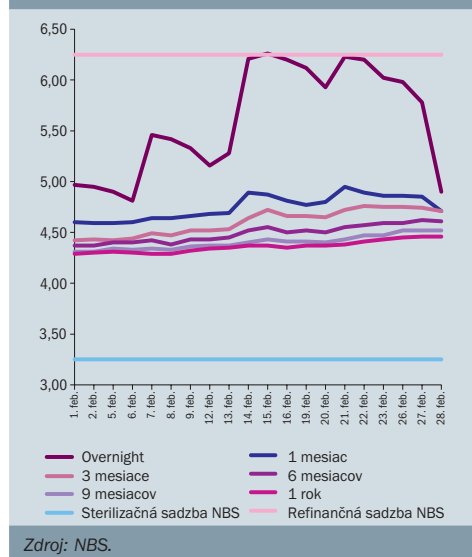


Zdroj: NBS, ECB a národné centrálné banky.

Medzibankové úrokové sadzby

Mesačné priemery úrokových sadzieb zaznamenali vo februári nárast ceny pri splatnostiach od jedného dňa do šiestich mesiacov. Pri deväťmesačných, ako aj dvanásťmesačných sadzbách bol zaznamenaný mierny pokles.

Graf 32 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Jednodňová sadzba bola ovplyvnená aktuálnym stavom likvidity v sektore. Jej nedostatok bol dôvodom, že sa úroveň tejto sadzby prakticky počas celého mesiaca pohybovala pri úrovni 5 % a vyššie. Nárast priemerných sadzieb ostatných splatností súvisel s obnovením plnej akceptácie dopytu v štandardných tendroch. S výnimkou prvého tendra sa Banková rada NBS opätovne vrátila k tomuto zaužívanému postupu. Táto skutočnosť bola dôvodom posunu týždňových a dvojtyždňových sadzieb späť k úrovni limitnej sadzby pre tendrové obchody. Obdobne reagovali aj sadzby ostatných splatností a rastom čiastočne korigovali pokles predchádzajúceho mesiaca. Napriek tejto korekcii zostala úroková krivka peňažného trhu pod úrovňou decembrovej, t. j. predtým ako Banková rada NBS krátením dopytov v tendroch začala podporovať devízovú intervenciu v neprospech slovenskej koruny. Úroková krivka peňažného trhu si naďalej zachovala inverzný tvar vyjadrujúci očakávané zníženie úrokových sadzieb.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol vo februári 1 905 mld. Sk (v januári 1 785 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody so zahraničnými bankami 67,7 % a obchody s domácimi bankami 32,3 %. V rámci

jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody s depozitmi (62,2 %) a v prípade obchodov s nerezidentmi to boli swapy (73,4 %).

Tabuľka 43 Medzibankové obchody

(mil. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Január	672 019	19 799	1 017 281	42 000	34 139
Február	692 234	34 815	1 149 085	19 750	9 439

Zdroj: NBS.

Počas prvých dvoch dekád mesiaca sa bankový sektor nachádzal v trvalom dennom a kumulatívnom podstave likvidity. Táto situácia bola dôsledkom neprispôsobenia dopytov v realizovaných tendroch aktuálnym likviditným možnostiam. Na nadhodnocovaní dopytu sa podieľali najmä klientske príkazy, ktoré banky realizovali bez ohľadu na svoju aktuálnu situáciu. Vzniknutý nedostatok zdrojov si sektor dopĺňal čerpaním refinančných zdrojov od NBS. Najmä od druhej polovice mesiaca využívali banky pravidelne refinančnú facilitu. Najvyšší denný čerpaný objem presiahol sumu 10 mld. Sk. Znížením dopytu a jeho prispôobením aktuálnym likviditným možnostiam v posledných dvoch tendroch sa banky vymanili z refinančnej závislosti.

Vývoj likvidity

V priebehu mesiaca sa uskutočnila aukcia pokladničných poukážok NBS. Banky prejavili o emisii poukážok historicky najväčší záujem, ktorý dosiahol takmer 61 mld. Sk. Vysoký záujem, napriek aktuálnemu nedostatku zdrojov v sektore, potvrdzoval atraktivnosť investície. S výnimkou jednej ponuky boli všetky úrokové sadzby zaslané do aukcie do úrovne limitnej sadzby pre sterilizačné repo tendre. NBS odmietla celý dopyt v aukcii a vzhľadom na relatívne malý objem splatných poukážok zostala likviditná situácia v sektore prakticky bezo zmeny.

Neobnovenie pokladničných poukážok a realizácia refinančných obchodov sa podpísala aj na posune v rámci štruktúry menovopolitických obchodov. Podiel štandardných sterilizačných tendrov v dôsledku tejto skutočnosti vzrástol na 88,19 % (v januári 78,81 %).

Tabuľka 44 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

(mil. Sk)

	Repo tender	O/N repo	O/N vklad	PP NBS
Január	-234 583	0	-25 648	-37 440
Február	-262 944	1 638	-119	-36 729

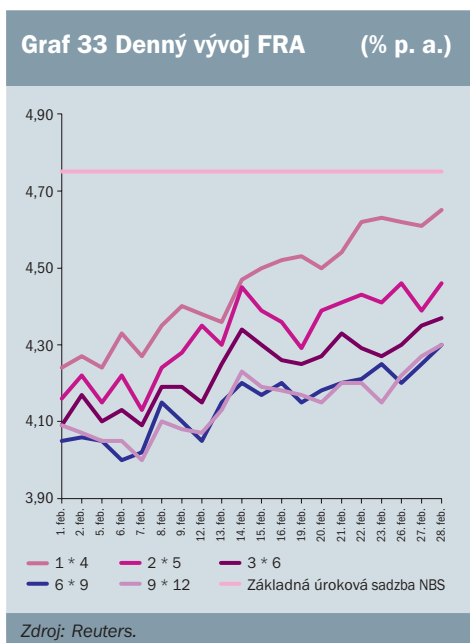
Zdroj: NBS.



Povinné minimálne rezervy Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na február 2007 určené vo výške 21,62 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,2 %.

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

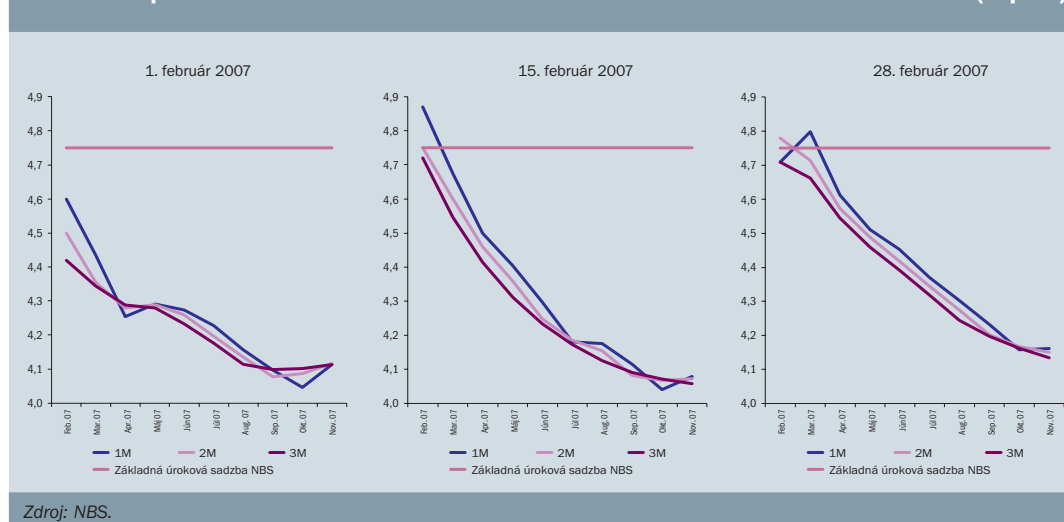
Obchodovanie s FRA kontraktmi zaznamenalo vo februári pokles aktivít. Väčšina obchodov (74,7 %) bola uzatvorená so zahraničnými bankami. Uzatvorené obchody mali jednomesačnú splatnosť s lehotou realizácie o jeden mesiac a trojmesačnú splatnosť s lehotou realizácie o jeden, tri, šesť a deväť mesiacov. Najvyšší podiel na celkovom objeme obchodov mali trojmesačné FRA kontrakty s lehotou realizácie o tri mesiace (43,04 %).



Pokles zobchodovaného objemu zaznamenali aj obchody s IRS. Prevahu uzatvorených obchodov dosiahli zahraničné banky s podielom 82,5 %. Boli uzatvorené obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov. Najväčší podiel na uzatvorených obchodoch mala jednoročná splatnosť, ktorá dosiahla 66,7 % z celkového objemu obchodov. Druhé v poradí boli obchody so splatnosťou od päť do desať rokov s podielom 23,6 %.

Vo februári mala výnosová krivka peňažného trhu počas celého mesiaca inverzný tvar. Implikované očakávania ráтали s poklesom sadzieb v nasledujúcich mesiacoch. Na začiatku mesiaca počítali s ich

Graf 35 Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR (% p. a.)



poklesom o 18 až 35 bodov v horizonte do 2,5 mesiaca, kedy predpokladali mierne zvýšenie o 5 až 7 bodov a následne ďalší pokles. Do horizontu 7 až 8 mesiacov očakávali pokračovanie poklesu sadzieb o 25 bodov a ich následné zvýšenie o 5 až 7 bodov o 9 mesiacov. Implikované očakávania v strede a na konci mesiaca vychádzali z vyšších sadzieb na medzibankovom trhu a predpokladali kontinuálny pokles sadzieb do horizontu 9 mesiacov, pričom v strede mesiaca bol očakávaný pokles o 65 až 85 bázických bodov a na konci mesiaca o 55 až 65 bodov.

4.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v januári 2007

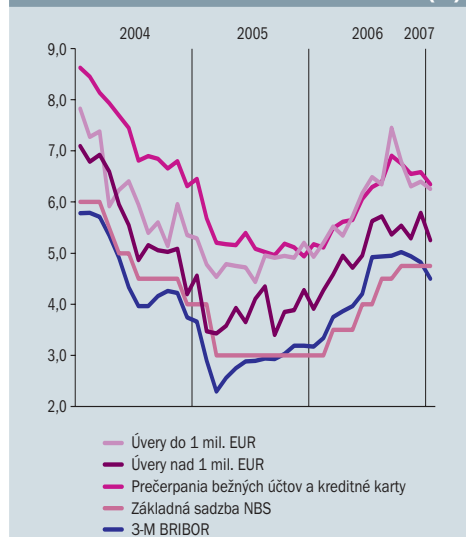
Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam a domácnostiam v januári mierne poklesli. Rovnako sa znížilo aj úročenie nových vkladov domácností. Vývoj úrokových sadzieb z nových vkladov nefinančných spoločností bol odlišný v závislosti od druhu vkladového produktu.

Klientske úrokové sadzby

Klientske úrokové miery z úverov nefinančným spoločnostiam zaznamenali mierny pokles, čo odzrkadľovalo vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu. Medzimesačne výraznejšie pokleslo úročenie úverov s krátkou dobou fixácie, najmä úverov nad 1 mil. EUR. Úrokové sadzby z úverov s dlhou dobou

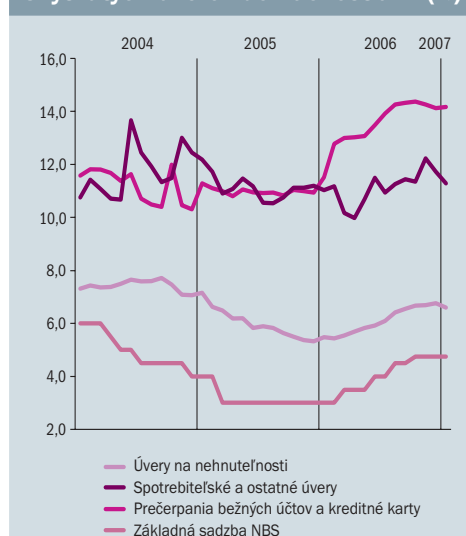
Priemerná úroková miera z nových úverov

Graf 36 Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Zdroj: NBS.

Graf 37 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)



Zdroj: NBS.

fixácie sa v januári takmer nezmenili. Z dlhodobejšieho pohľadu možno konštatovať, že rast úročenia úverov sa v auguste 2006 zastavil a odvtedy sú úrokové sadzby z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka viac-menej stabilné. Podobne aj rastúci trend úrokových sadzieb z úverov s dlhou dobou fixácie sa koncom roku 2006 zastavil a v posledných mesiacoch zaznamenali úrokové sadzby mierny pokles.

Z hľadiska účelu použitia úveru pokračoval pokles úročenia investičných úverov, ostatných úverov, prečerpaní bežných účtov z posledných troch mesiacov. Na druhej strane bol zaznamenaný mierny nárast úrokovej miery z prevádzkových úverov, avšak tieto úrokové sadzby sú pod úrovňou najvyšších hodnôt z minulého roka (september – október 2006).

Aj z hľadiska fixácie úrokovej sadzby bol zaznamenaný pokles pri takmer všetkých kategóriách, s výnimkou úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 10 rokov.

Úročenie úverov domácnostiam v januári pokleslo, s výnimkou prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet. Znížila sa predovšetkým úroková miera zo spotrebiteľských úverov a z úverov na nehnuteľnosti. Úroková sadzba z úverov na nehnuteľnosti v januári prvýkrát po pretrvávajúcom raste v roku 2006 mierne poklesla. V rámci úverov na nehnuteľnosti sa znížila úroková miera z hypotekárnych úverov a z medziúverov.

Z hľadiska fixácie sadzby sa zvýšila úroková miera z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby do 1 roka, z úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 5 rokov do 10 rokov a z úverov so začiatočnou fixáciou sadzby nad 10 rokov. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úveroch so začiatočnou fixáciou sadzby nad 1 rok do 5 rokov.

Úroková miera z vkladov nefinančných spoločností splatných na požiadanie v januári mierne vzrástla, čím reflektovala nárast trhových úrokových sadzieb v posledných dňoch mesiaca. Na druhej strane výraznejšie pokleslo úročenie vkladov nefinančných spoločností s dohodnutou splatnosťou do 1 roka. Keďže väčšinu vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka tvoria termínované vklady do 1 mesiaca a do 7 dní, pokles úročenia odzrkadľoval nízke trhové úrokové sadzby v priebehu mesiaca v dôsledku prebytku likvidity na medzibankovom trhu.

Priemerná úroková miera z nových vkladov



Tabuľka 45 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena v januári v p. b.	
	Dec. 2005	Mar. 2006	Jún 2006	Sep. 2006	Dec. 2006	Jan. 2007	medzi- ročná	medzi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	4,93	5,49	6,06	6,90	6,59	6,35	1,42	-0,24
Úvery do 1 mil. EUR	5,20	5,52	6,17	7,45	6,40	6,26	1,06	-0,14
– s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,05	5,47	6,25	7,58	6,33	6,22	1,17	-0,11
– so ZFS nad 5 rokov	5,29	5,53	5,75	6,47	6,52	6,48	1,19	-0,04
Úvery nad 1 mil. EUR	4,28	4,58	4,96	5,36	5,79	5,25	0,98	-0,54
– s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	4,05	4,38	4,87	5,17	5,60	5,21	1,16	-0,39
– so ZFS nad 5 rokov	5,34	5,62	5,62	7,03	5,73	–	–	–
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	10,93	13,00	13,48	14,32	14,12	14,18	3,25	0,06
Spotrebiteľské úvery	11,89	11,91	13,66	13,09	13,65	12,76	0,87	-0,89
Úvery na nehnuteľnosti	5,32	5,54	5,92	6,54	6,76	6,59	1,26	-0,17
z toho : Hypotekárne úvery	4,91	4,91	5,39	6,17	6,43	6,32	1,41	-0,11
Ostatné úvery	10,38	6,18	6,49	7,34	7,46	7,41	-2,98	-0,05
Základná sadzba NBS	3,00	3,50	4,00	4,50	4,75	4,75	1,75	0,00
3-M BRIBOR	3,19	3,75	4,20	4,95	4,82	4,50	1,31	-0,32

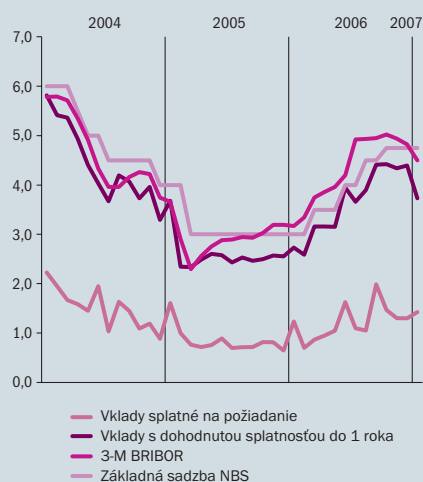
Zdroj: NBS.

Tabuľka 46 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

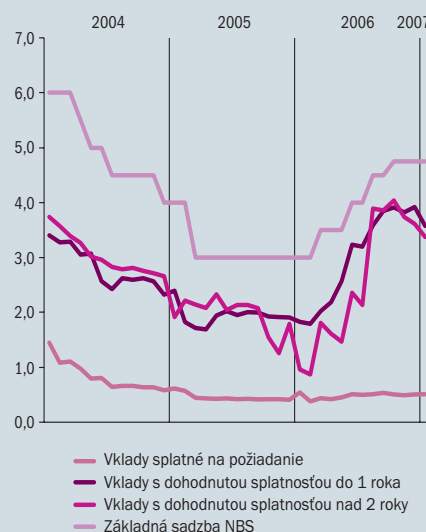
	Úroková miera v %						Zmena v januári v p. b.	
	Dec. 2005	Mar. 2006	Jún 2006	Sep. 2006	Dec. 2006	Jan. 2007	medzi- ročná	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	0,64	0,87	1,62	1,98	1,30	1,42	0,78	0,12
Vklady s dohodnutou splatnosťou do 1 roka	2,55	3,16	3,95	4,41	4,39	3,73	1,18	-0,66
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,41	0,44	0,51	0,54	0,50	0,51	0,10	0,01
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	1,90	2,02	3,23	3,85	3,92	3,58	1,68	-0,34
– nad 1 rok do 2 rokov	-	2,29	3,06	3,94	3,98	3,67	-	-0,31
– nad 2 roky	1,79	1,81	2,35	3,86	3,61	3,37	1,58	-0,24
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	0,96	1,04	1,07	1,46	1,54	1,46	0,50	-0,08
– nad 3 mesiace	1,10	1,22	1,30	1,89	1,97	1,93	0,83	-0,04
Základná sadzba NBS	3,00	3,50	4,00	4,50	4,75	4,75	1,75	0,00
3-M BRIBOR	3,19	3,75	4,20	4,95	4,82	4,50	1,31	-0,32

Zdroj: NBS.

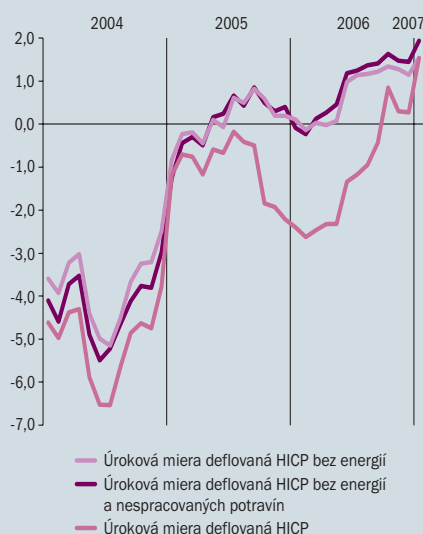
Úrokové sadzby z vkladov domácností zaznamenali pokles, keď sa znížilo úročenie predovšetkým vkladov s dohodnutou splatnosťou. Vývoj úrokovej miery z vkladov s dohodnutou splatnosťou reflektoval tiež pokles trhových sadzieb na medzibankovom trhu v priebehu mesiaca (v dôsledku prebytku likvidity na medzibankovom trhu). Najvýraznejšie pokleslo úročenie termínovaných vkladov do 1 mesiaca a do 6 mesiacov. Ostatné druhy vkladov domácností (splatné na požiadanie, s výpovednou lehotou) sa takmer vôbec nezmenili.

Graf 38 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)


Zdroj: NBS.

Graf 39 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS.

Graf 40 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Z dlhodobejšieho pohľadu zaznamenávajú úrokové sadzby z vkladov domácností mierne klesajúci trend v posledných troch mesiacoch. Mierne klesajúcu tendenciu možno vidieť aj pri vkladoch nefinančných spoločností. Táto skutočnosť je však ovplyvnená najmä vývojom na medzibankovom trhu.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery zo stavu jednoročných vkladov domácností infláciou meranou HICP, dosiahla v januári kladnú hodnotu 1,54 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 1,27 percentuálneho bodu. Aj napriek miernemu zníženiu úročenia jednoročných vkladov domácností (o 0,2 percentuálneho bodu) bol zaznamenaný výraznejší nárast reálnej úrokovej miery v dôsledku poklesu miery inflácie.

Reálna úroková miera

Prílohy

1 Kapitálový trh

1.1 Primárny trh

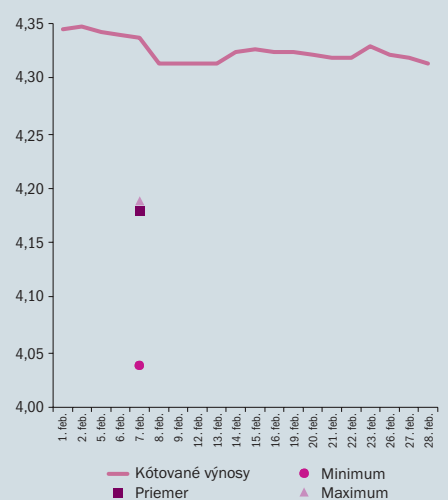
Vo februári Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) uskutočnila dve emisie štátnych cenných papierov (so zostatkovou splatnosťou 3,0 a 19,2 roka). Na primárny trh tak umiestnila štátne dlhopisy v sume 14,7 mld. Sk, čo predstavovalo 39,3 % z celkového dopytu (37,4 mld. Sk). Investori prejavili väčší záujem o dlhopisy s kratšou splatnosťou, kde dopyt dosiahol až 34,3 mld. Sk, pričom emitent akceptoval 13,8 mld. Sk. Záujem o túto emisiu s nulovým kupónom posilnila aj skutočnosť, že bola umiestňovaná na trh prvýkrát.

1.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol vo februári v 765 transakciách sumu 30,2 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 61,4 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 0,3 mld. Sk a v priamych obchodoch sa zrealizovala suma 29,9 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov vo februári predstavoval 57,29 %, z toho 55,52 % pripadlo na nákup a 59,05 % na predaj.

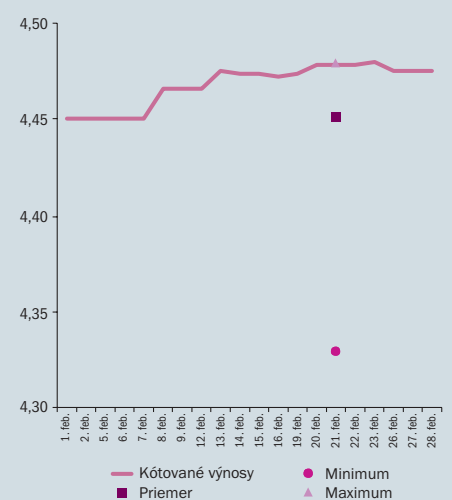
Graf 41 Štátny dlhopis č. 207 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom 3-ročných benchmarkových výnosov (%)



Zdroj: ARDAL, Reuters.

Poznámka: Lehota splatnosti 3 roky.

Graf 42 Štátny dlhopis č. 206 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov (%)



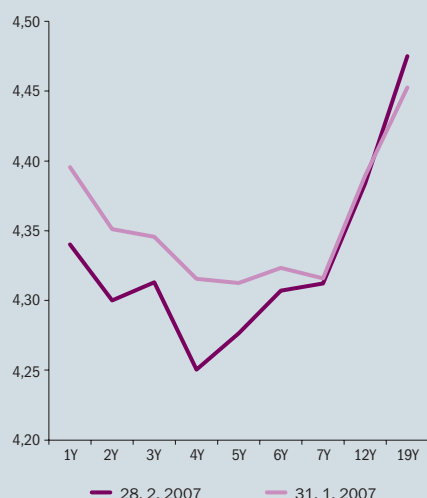
Zdroj: ARDAL, Reuters.

Poznámka: Lehota splatnosti 19 rokov.

Dlhopisy Výnosy štátnych dlhopisov nezaznamenali v medzimesačnom porovnaní výraznejší pohyb. Rozšíril sa len ich spread voči nemeckým dlhopisom, v dôsledku poklesu nemeckej výnosovej krivky v priemere o 16 bazických bodov.

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol v priebehu mesiaca v 186 transakciách hodnotu 30,1 mld. Sk (99,8 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných vo februári na BCPB).

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému februárovému obchodnému dňu dosiahla 408,2 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast o 2,5 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca januára nárast o 2,7 % na úroveň 388,4 mld. Sk.

Graf 43 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)


Zdroj: Reuters, NBS.

Graf 44 Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB (mld. Sk)


Zdroj: BCPB.

Tabuľka 47 Indexy SDXGroup k ultimu februára 2007

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (v %)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	104,1	119,5	4,212	5,425
Subindex SDXG (<=5)	101,9	116,1	4,151	2,358
Subindex SDXG (>5)	106,3	123,1	4,223	6,986
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	99,2	118,8	4,757	3,288
Subindex SDXG (<=5)	98,5	119,1	4,976	1,436
Subindex SDXG (>5)	103,1	118,4	4,695	5,176

Zdroj: BCPB.

Indexy SDXGroup

Graf 45 Vývoj indexu SAX vo februári 2007 (body)


Zdroj: BCPB.

S majetkovými cennými papiermi sa vo februári uskutočnilo 579 transakcií v celkovom objeme 64,15 mil. Sk. Kurzotvorné transakcie dosiahli v 545 obchodoch objem 30,97 mil. Sk a v priamych transakciách sa zobchodovalo 33,18 mil. Sk (34 obchodov).

Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu februára zaznamenala medzimesačný nárast o 1,65 % na úroveň 155,3 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov predstavuje 148,4 mld. Sk (nárast o 1,86 %) a podieľala sa na celkovej kapitalizácii akciového trhu 95,6 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca januára pokles o 0,45 % na hodnotu 84,0 mld. Sk.

Vo februári BCPB nezaregistrovala žiadnu novú emisii akcií na kótovanom, resp. regulovanom voľnom trhu burzy. Obchodovanie bolo ukončené s deviatimi akciovými emisiami v celkovej nominálnej hodnote 628,01 mil. Sk.



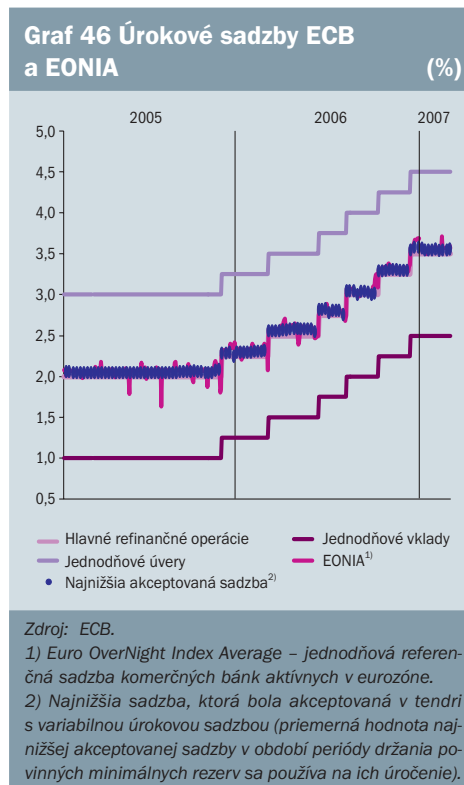
Index SAX SAX index uzatváral mesiac na hladine 417,56 bodu, čo predstavuje mesačný nárast o 0,92 % a ročný nárast o 5,43 %. Mesačné maximum 423,73 bodu dosiahol SAX 14. februára a mesačné minimum 409,96 bodu 20. februára.

Tabuľka 48 Váhy základných titulov indexu SAX							(k ultimu mesiaca)
Spoločnosť	Váhy v %						Mesačná zmena vo februári 2007 p. b.
	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Jan.	Feb.	
Biotika, a. s.	3,04	3,22	3,62	4,18	4,18	4,47	0,29
OTP Banka Slovensko, a. s.	26,76	25,50	25,16	24,93	25,04	23,69	-1,35
SES Tlmače, a. s.	8,04	7,85	7,79	8,14	8,80	12,51	3,71
Slovnaft, a. s.	31,50	31,82	32,38	32,00	31,40	29,30	-2,10
Všeobecná úverová banka, a. s.	30,65	31,61	31,05	30,76	30,58	30,03	-0,55

Zdroj: BCPB.

2 Menový vývoj v eurozóne

Rada guvernérov ECB na svojom februárovom zasadnutí (8. februára) rozhodla o ponechaní hlavných úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni. Sadzba pre refinančné operácie zostala na úrovni 3,50 %, úroková sadzba pre jednoduchové úvery 4,50 % a úroková sadzba pre jednoduchové vklady 2,50 %.

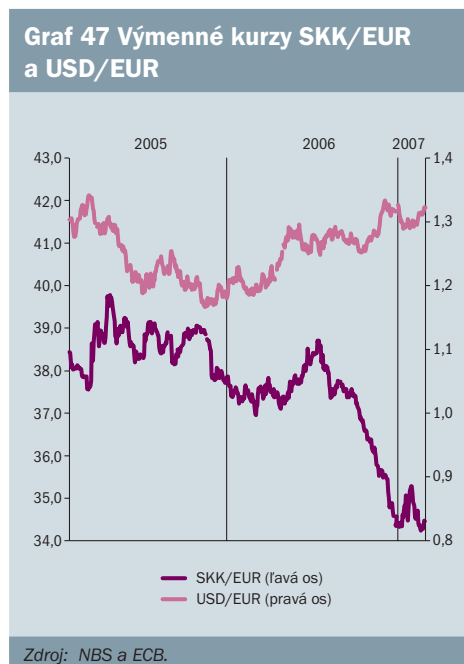


2.1 Výmenný kurz

Výmenný kurz jednotnej európskej meny a amerického dolára sa na začiatku februára pohyboval na úrovni 1,30 USD/EUR.

Výmenný kurz amerického dolára voči euru v prvej dekáde mesiaca osciloval okolo úrovne 1,31 USD/EUR aj pod vplyvom makroekonomických správ, ktoré nepotvrdili predpokladanú stabilizáciu hospodárskeho spomalenia americkej ekonomiky. Apreciačný trend zaznamenalo euro vo vzťahu k doláru krátko po rozhodnutí ECB o výške úrokových sadzieb, ktoré síce zostali na nezmenenej úrovni, avšak s očakávaním možného sprísňovania menovej politiky ECB už v blízkej budúcnosti. Výraznejšiemu zhodnoteniu eura voči americkému doláru zabránili predovšetkým nepriaznivejšie očakávania ekonomického vývoja eurozóny v porovnaní s pôvodnými predpokladmi (najmä vplyvom zvýšenia DPH v Nemecku). Výmenný kurz eura voči doláru sa tak ku koncu mesiaca dostal na úroveň 1,32 USD/EUR.

V priebehu februára zaznamenalo euro mierne medzi-mesačné zhodnotenie voči americkému doláru o 1,47 %. Oproti prvému obchodovaciemu dňu roka 2007 predstavovala depreciaция jednotnej európskej meny oproti doláru 0,44 %.



2.2 Reálna ekonomika

Podľa prvého odhadu Eurostatu vzrástla ekonomika eurozóny v 4. štvrťroku 2006 oproti predchádzajúceho štvrťroku o 0,9 %, pričom v porovnaní s rovnakým štvrťrokom predchádzajúceho roku vzrástla o 3,3 %. Konečná spotreba domácností vzrástla v 4. štvrťroku 2006 o 0,6 % (v predchádzajúcom štvrťroku rast o 0,7 %) a investície vzrástli o 1,2 % (v predchádzajúcom štvrťroku o 0,6 %). Vývoz vzrástol o 3,7 % (v predchádzajúcom štvrťroku o 1,8 %) a dovoz vzrástol o 1,9 % (v predchádzajúcom štvrťroku o 2,2 %). V 3. štvrťroku 2006 dosiahol rast HDP eurozóny 0,6 %.

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) poklesla v januári 2007 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom z 1,9 % na 1,8 %. Najvyššiu medziročnú mieru rastu spotrebiteľských cien zaznamenali Grécko (3,0 %), Írsko (2,9 %) a Slovinsko¹ (2,8 %). Medziročne najvýraznejšie vzrástli ceny alkoholických a tabakových výrobkov (3,7 %) a ceny za vzdelávanie (3,3 %). Pokles cien bol zaznamenaný v telekomunikačných službách (1,7 %). V tom istom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny v eurozóne o 2,4 %. Eurostat očakáva medziročnú mieru inflácie vo februári 2007 na úrovni 1,8 %.

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



Ceny priemyselných výrobcov vzrástli v januári 2007 na medziročnej báze o 2,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástli o 0,1 %.

Maloobchodný predaj v januári poklesol na medziročnej báze o 0,1 % a medzimesačne takisto poklesol o 1,0 %.

Miera nezamestnanosti (sezónne očistená) poklesla v januári 2007 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zo 7,5 % na 7,4 %. Najnižšiu mieru nezamestnanosti zaznamenali Holandsko (3,6 %), Írsko (4,4 %) a Rakúsko (4,5 %). Krajinami s najvyššou mierou nezamestnanosti v rámci eurozóny boli Grécko (8,7 % v treťom štvrtroku 2006), Španielsko (8,6 %) a Francúzsko (8,4 %). V rovnakom období predchádzajúceho roka dosiahla miera nezamestnanosti eurozóny 8,3 %.

Podľa prvého odhadu Eurostatu skončil zahraničný obchod eurozóny (EA-12)² v decembri prebytkom 2,5 mld. EUR v porovnaní s deficitom 1,1 mld. EUR v tom istom období predchádzajúceho roku. Vývoz eurozóny (sezónne očistený) vzrástol v decembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 3,3 % a dovoz o 6,7 %. Za celý rok 2006 zaznamenal zahraničný obchod eurozóny deficit 8,2 mld. EUR v porovnaní s prebytkom 16,2 mld. EUR v roku 2005.

² 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)³.

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 49 Schéma výpočtu menových agregátov

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

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

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

³ 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)⁴,
 - 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 údaje⁵.

3.1.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

Rokom 2005 sa v Národnej banke Slovenska zavŕšil 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 poskytnutých⁶ 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.

⁴ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

⁵ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

⁶ 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. 63/2002⁷, 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.

⁷ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácností S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.



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 2005⁸

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;

8 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.

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

Rok 2006

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

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

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

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

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

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

- významné
- nevýznamné.

Pre potreby štatistického vykazovania sa jednotlivé pohľadávky členia nasledovne:

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

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

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

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

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

3.2 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, neznižená 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 zamestnancom 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 „obligatórnych“ 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 doplytových 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 zamestnávatelia** (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), uční 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 pracujúcich 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, výluky, 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 výrobnéj činnosti 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 stávk, 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 nezábobkovým 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, správcovské 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 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2006											2007	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^(1) 2)	mld.Sk	-	288,649 ^(p)	-	-	605,388 ^(p)	-	-	940,440 ^(p)	-	-	1275,254 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ⁽³⁾	%	-	6,7 ^(p)	-	-	6,7 ^(p)	-	-	7,8 ^(p)	-	-	8,3 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ⁽⁴⁾⁹⁾	%	11,7	11,4	11,0	10,6	10,4	10,2	9,9	9,8	9,3	9,1	9,4	9,5	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^(3) 8)	%	4,3	4,3	4,4	4,8	4,5	5,0	5,0	4,5	3,1	3,7	3,7	2,2	2,0
Spotrebiteľské ceny (CPI) ⁽³⁾	%	4,4	4,5	4,5	4,8	4,6	5,0	5,1	4,6	3,7	4,3	4,2	3,0	2,7
OBCHODNÁ BILANCIA ^{7)(p)}														
Vývoz (fob)	mil.Sk	166 220	267 768	356 879	460 795	569 719	670 878	776 894	892 061	1 019 193	1 140 390	1 239 359	110 959	.
Dovoz (fob)	mil.Sk	184 684	291 049	389 333	500 976	614 718	718 573	830 426	955 690	1 088 580	1 219 711	1 330 986	106 977	.
Saldo	mil.Sk	-18 464	-23 281	-32 454	-40 181	-44 999	-47 695	-53 532	-63 630	-69 387	-79 320	-91 627	3 982	.
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil.Sk	-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	-135 597,0	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	-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	32 400,7	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	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	-78 095,9	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	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	15 788,7	16 263,1
Devízové rezervy NBS	mil.USD	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	13 363,9	14 080,6
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld.USD	26,9	28,5	28,9	31,0	31,5	28,3	29,8	29,3	30,5	31,5	32,2	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa	USD	5002	5303	5371	5 768	5 856	5 255	5 536	5 453	5 662	5 860	5 987	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	31,298	31,186	30,535	29,461	30,054	30,286	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694	26,434
Menový agregát M3 ^{4) 8)}	mld.Sk	833,9	840,7	850,2	851,2	861,2	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	961,1	.
Medziročná zmena M3 ⁽³⁾	%	9,1	10,3	9,4	10,5	11,2	11,8	13,6	12,9	13,9	16,1	15,3	16,5	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁸⁾	mld.Sk	780,8	794,5	800,0	822,2	833,1	829,2	843,2	850,3	878,9	885,6	895,7	887,5	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^(2) 4)														
Príjmy	mld.Sk	50,4	71,8	95,8	112,1	138,0	166,5	188,9	212,2	240,6	262,1	291,9	27,1	46,0
Výdavky	mld.Sk	44,1	71,7	95,6	123,8	148,3	171,7	194,6	217,3	241,7	269,1	323,6	24,2	54,5
Saldo	mld.Sk	6,3	0,1	0,2	-11,7	-10,3	-5,2	-5,7	-5,1	-1,1	-7,0	-31,7	2,9	-8,5
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾		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	27/09/2006
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,00	2,50	2,50	3,00	3,00	3,00	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
- refinančné	%	4,00	4,50	4,50	5,00	5,00	6,00	6,00	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	3,00	3,50	3,50	4,00	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Základná úrová sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	3,00	3,50	3,50	4,00	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	2,74	3,10	3,34	3,00	4,51	3,83	4,11	4,85	4,59	4,02	5,03	3,63	5,61
7-dňová	%	2,95	3,44	3,47	3,39	4,17	4,11	4,49	4,68	4,79	4,67	4,82	4,11	4,93
14-dňová	%	3,02	3,49	3,51	3,49	4,11	4,22	4,54	4,66	4,84	4,77	4,81	4,24	4,82
1-mesačná	%	3,16	3,57	3,59	3,69	4,11	4,50	4,63	4,72	4,93	4,86	4,83	4,44	4,75
2-mesačná	%	3,27	3,66	3,72	3,85	4,14	4,75	4,77	4,88	4,99	4,92	4,84	4,50	4,67
3-mesačná	%	3,34	3,75	3,86	3,96	4,20	4,92	4,93	4,95	5,02	4,94	4,82	4,50	4,60
6-mesačná	%	3,45	3,88	4,06	4,19	4,45	5,18	5,22	5,19	5,06	4,96	4,80	4,47	4,49
9-mesačná	%	3,52	3,98	4,21	4,38	4,62	5,35	5,34	5,28	5,09	4,96	4,78	4,42	4,40
12-mesačná	%	3,58	4,06	4,28	4,49	4,71	5,47	5,43	5,36	5,11	4,94	4,76	4,41	4,36

(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 %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2006												2007
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Pohľadávky PFI voči rezidentom	45,1	540,7	545,5	556,1	561,7	578,1	592,4	589,1	598,3	602,6	631,1	636,7	646,5	653,5
Verejná správa	1,3	27,8	27,3	26,2	23,8	23,7	23,0	23,0	23,0	17,2	17,8	17,7	18,8	18,6
Súkromný sektor	43,8	512,9	518,2	529,8	538,0	554,4	569,4	566,1	575,3	585,3	613,3	618,9	627,7	635,0
Nefinančné spoločnosti	22,8	276,0	277,6	281,9	284,2	292,2	299,3	291,2	295,7	300,9	323,5	324,0	326,5	331,1
- do 1 roka	9,4	120,2	119,5	118,8	119,0	127,6	133,8	126,6	127,0	130,2	137,1	136,3	135,0	136,2
- 1 až 5 rokov	4,5	52,3	52,2	55,2	55,1	58,6	56,7	54,5	56,2	56,0	64,0	65,0	64,0	65,0
- nad 5 rokov	9,0	103,5	105,9	108,0	110,1	106,0	108,8	110,1	112,5	114,7	122,5	122,7	127,4	129,9
Finančné spoločnosti	4,3	53,0	54,2	56,3	57,3	59,7	61,3	61,2	60,8	60,5	60,6	61,4	63,0	62,9
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	16,6	183,8	186,3	191,6	196,5	202,5	208,7	213,5	218,6	223,6	228,8	233,3	237,9	240,7
- spotrebiteľské úvery	2,5	29,7	29,8	31,0	31,4	32,0	32,6	33,0	33,5	34,3	35,1	35,7	36,0	36,3
- úvery na bývanie	11,0	120,2	122,4	125,6	128,5	132,1	136,2	139,4	142,9	145,9	149,2	152,2	156,7	159,6
- ostatné úvery	3,1	34,0	34,0	35,0	36,5	38,4	39,9	41,2	42,2	43,4	44,5	45,4	45,2	44,8
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	15,7	222,6	229,5	232,6	232,5	238,3	234,9	234,4	239,4	242,1	242,3	243,3	243,8	228,1
Verejná správa	15,2	214,0	221,0	223,8	223,8	229,6	225,9	225,5	230,5	233,6	233,8	234,9	236,0	220,7
Súkromný sektor	0,5	8,7	8,5	8,9	8,7	8,8	9,0	8,9	8,8	8,5	8,4	8,4	7,8	7,5
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	5,8	5,8	5,8	5,8	5,7	5,7	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,5	5,9
Zahraničné aktíva	33,0	578,3	573,0	598,7	597,7	608,6	607,8	524,1	529,9	512,9	492,4	460,4	452,3	478,4
Fixné aktíva	2,3	33,6	33,4	33,4	33,2	33,1	33,0	33,1	32,9	32,7	32,7	32,6	34,5	33,3
Ostatné aktíva	3,5	37,3	36,6	36,0	38,9	40,7	46,3	43,0	44,3	42,7	48,7	55,7	57,7	50,5
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	1,4	39,9	47,3	79,5	104,5	107,6	106,0	99,6	95,5	84,8	85,8	83,7	45,0	20,8
Dlhodobé finančné pasíva	12,0	182,7	186,1	192,0	182,1	183,0	192,9	194,2	191,2	190,3	182,3	172,5	169,6	174,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,6	57,5	59,5	59,8	60,4	60,5	61,0	61,9	62,1	62,4	62,6	62,9	66,7	67,4
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,7	27,5	27,2	26,9	26,6	26,4	26,1	25,8	25,3	25,0	24,7	24,4	24,3	24,0
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,2	18,7	18,8	21,2	21,7	21,9	24,9	25,1	25,5	25,9	27,6	28,8	31,6	31,7
Kapitál, rezervy a opravné položky	3,5	78,9	80,6	84,0	73,4	74,3	80,9	81,4	78,3	77,0	67,3	56,3	47,0	51,1
Zahraničné pasíva	15,6	318,5	307,2	301,5	279,3	306,3	305,2	212,4	219,5	216,5	208,3	182,0	196,3	225,5
Ostatné pasíva	4,7	54,2	49,7	48,4	53,8	56,6	54,9	51,3	52,0	52,8	64,7	69,5	70,9	68,3
Prebytok záväzkov medzi PFI	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	-0,1
M3	66,3	824,9	833,9	840,7	850,2	851,2	861,2	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	961,1
Úhrn	100,0	1 418,3	1 423,9	1 462,5	1 469,8	1 504,6	1 520,2	1 429,3	1 450,4	1 438,6	1 452,7	1 434,2	1 440,2	1 449,7

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

	2006												2007
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu¹⁾	6,32	6,50	6,87	7,11	6,99	7,40	7,71	8,05	8,21	8,16	7,85	7,72	7,94
Prečerpania bežných účtov	6,25	6,50	6,96	7,12	7,12	7,63	7,81	7,96	8,35	8,25	8,08	8,20	7,99
Prevádzkové úvery	3,99	4,47	4,28	4,61	4,32	4,74	5,35	5,42	5,53	5,66	5,15	5,32	5,32
Investičné úvery	5,07	5,21	5,78	5,54	5,75	6,18	6,45	6,60	6,69	6,41	6,44	6,17	6,10
Spotrebiteľské úvery	12,72	13,54	11,91	11,64	12,82	13,66	13,13	13,62	13,09	12,77	13,94	13,65	12,76
Úvery na nehnuteľnosti	5,47	5,43	5,54	5,70	5,83	5,92	6,09	6,39	6,53	6,62	6,58	6,52	6,49
z toho:													
Hypotekárne úvery	4,99	4,91	4,92	5,01	5,20	5,39	5,68	6,11	6,18	6,33	6,35	6,45	6,36
Stavebné úvery	5,07	5,07	5,05	5,21	5,09	5,01	5,19	5,00	5,03	5,12	4,91	4,80	5,02
Medziúvery	6,26	6,49	6,63	6,71	6,66	6,59	6,54	6,35	6,41	6,78	6,90	6,87	6,64
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,47	5,34	5,35	5,54	5,83	6,07	6,20	6,75	6,97	6,86	6,61	6,49	6,55
Ostatné úvery	4,20	5,22	5,40	5,65	5,55	6,36	6,51	7,13	6,89	6,26	7,08	6,64	6,13
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	6,28	6,46	6,84	7,14	6,97	7,40	7,71	8,10	8,25	8,21	7,84	7,79	7,95
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,36	7,80	7,32	6,61	7,38	7,95	7,82	7,63	7,75	7,56	8,34	7,05	7,61
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	6,59	7,30	7,51	7,24	7,34	7,03	7,26	7,32	7,50	7,70	7,65	8,08	7,99
ZFS nad 10 rokov	6,04	6,09	6,23	6,35	6,63	6,01	6,72	6,63	6,94	6,99	6,94	6,02	6,77
Domácnosti													
Úvery spolu	10,49	11,42	11,24	11,27	11,18	11,42	12,16	12,32	12,56	12,57	12,82	12,58	12,85
Prečerpania bežných účtov	10,64	12,15	12,40	12,37	12,55	13,05	13,15	13,51	13,57	13,65	13,54	13,43	13,54
Prevádzkové úvery	5,84	6,35	6,63	6,51	6,50	6,47	7,38	7,30	6,09	6,78	6,98	6,83	6,65
Investičné úvery	5,65	6,31	6,25	6,27	6,44	6,91	7,55	7,60	7,25	7,51	7,13	7,02	7,02
Spotrebiteľské úvery	12,72	13,55	11,91	11,64	12,82	13,66	13,13	13,62	13,09	12,77	13,95	13,65	12,76
Úvery na nehnuteľnosti	5,47	5,43	5,54	5,70	5,82	5,92	6,09	6,41	6,54	6,67	6,69	6,76	6,59
z toho:													
Hypotekárne úvery	4,98	4,90	4,91	5,00	5,20	5,39	5,68	6,11	6,17	6,33	6,34	6,43	6,32
Stavebné úvery	5,07	5,07	5,05	5,21	5,09	5,01	5,19	5,00	5,03	5,12	4,91	4,80	5,02
Medziúvery	6,27	6,50	6,64	6,73	6,69	6,62	6,54	6,41	6,44	6,84	7,03	6,90	6,73
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,47	5,33	5,34	5,53	5,82	6,06	6,20	6,76	7,01	7,00	6,86	7,02	6,96
Ostatné úvery	6,45	6,07	6,18	6,32	6,35	6,49	6,60	7,08	7,34	7,84	7,38	7,46	7,41
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	17,28
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	10,70	11,71	11,71	11,92	11,84	12,15	12,85	13,27	13,37	13,33	13,47	13,23	13,48
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	9,25	9,19	8,14	7,70	7,82	8,46	8,30	8,24	8,38	8,83	9,38	8,86	8,27
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,12	7,91	8,49	7,67	7,65	7,74	7,58	7,64	7,71	8,20	8,56	8,49	8,66
ZFS nad 10 rokov	6,26	7,20	6,91	6,73	6,69	5,99	6,89	6,63	6,95	7,18	6,90	7,02	7,15
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,00	5,03	5,40	5,52	5,54	5,93	6,24	6,33	6,76	6,62	6,26	6,35	6,21
Prečerpania bežných účtov	5,17	5,09	5,47	5,60	5,64	6,04	6,28	6,38	6,89	6,73	6,53	6,57	6,33
Prevádzkové úvery	3,98	4,49	4,64	4,51	4,67	4,87	5,59	5,41	5,66	5,71	5,08	5,32	5,40
Investičné úvery	4,95	5,02	5,71	5,70	5,67	6,00	6,37	6,53	6,70	6,64	6,71	6,31	5,79
Úvery na nehnuteľnosti	5,56	5,56	5,67	5,99	5,93	6,24	5,85	5,99	6,07	6,80	6,12	6,30	6,17
Ostatné úvery	3,87	5,11	5,16	5,63	5,30	6,32	6,12	7,05	6,59	5,98	6,75	6,50	5,74
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	17,22
Úvery do 1 mil. EUR	4,93	5,21	5,52	5,34	5,72	6,17	6,49	6,35	7,45	6,80	6,31	6,40	6,26
Úvery nad 1 mil. EUR	3,91	4,27	4,58	4,95	4,71	4,96	5,63	5,72	5,36	5,54	5,29	5,79	5,25
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	5,00	5,03	5,39	5,51	5,54	5,93	6,23	6,33	6,77	6,63	6,25	6,35	6,21
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	4,87	4,69	5,74	5,67	5,71	6,13	6,56	6,48	6,74	6,57	6,73	6,46	6,24
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,55	4,78	5,56	5,67	5,80	5,53	6,46	6,25	6,74	6,52	6,51	6,66	6,48
ZFS nad 10 rokov	5,09	5,56	5,52	6,07	6,34	6,43	6,31	6,56	6,81	6,64	7,94	5,83	6,24

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)

(%)

	2006												2007
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu¹⁾	1,52	1,24	1,59	1,67	1,66	2,01	1,91	2,09	2,37	2,46	2,35	2,32	2,12
Vklady splatné na požiadanie	0,95	0,58	0,66	0,74	0,82	1,12	0,93	0,83	1,27	1,02	0,95	1,00	1,02
v tom: netermínované	0,65	0,45	0,52	0,60	0,63	0,78	0,73	0,69	0,92	0,82	0,76	0,79	0,83
denné vklady	3,19	1,46	2,23	2,64	2,55	4,39	2,69	3,18	5,53	3,92	3,17	3,70	3,12
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	2,40	2,51	3,02	3,05	3,12	3,81	3,65	3,99	4,29	4,43	4,36	4,40	3,74
- do 1 roka spolu	2,41	2,52	3,02	3,06	3,13	3,82	3,66	3,99	4,29	4,43	4,36	4,40	3,74
- do 7 dní	2,54	2,12	2,78	2,73	2,64	4,10	3,24	3,27	4,57	3,98	3,68	4,00	3,47
- do 1 mesiaca	2,64	2,66	3,17	3,21	3,27	3,80	3,80	4,24	4,27	4,57	4,52	4,55	3,83
- do 3 mesiacov	1,97	1,97	2,12	2,16	2,56	3,01	3,49	3,67	3,58	3,88	3,98	3,92	3,78
- do 6 mesiacov	1,86	1,83	2,09	2,17	2,64	2,90	3,74	3,75	3,81	3,98	3,66	3,87	3,90
- do 1 roka	-	1,71	1,87	2,12	2,53	3,27	3,43	3,92	3,73	3,90	3,64	3,90	3,65
- nad 1 rok spolu	0,99	0,88	2,45	1,64	1,51	2,37	2,48	3,88	3,84	3,86	3,94	3,72	3,39
- do 2 rokov	2,07	2,33	2,95	2,08	2,04	2,60	3,50	3,89	3,75	3,93	4,06	4,06	3,62
- nad 2 roky	0,94	0,86	2,42	1,60	1,45	2,37	2,45	3,97	4,04	3,99	3,99	4,00	3,41
Vklady s výpovednou lehotou	1,07	1,10	1,16	1,19	1,21	1,23	1,54	1,65	1,75	1,79	1,81	1,83	1,79
- do 3 mesiacov	0,97	0,97	1,05	1,06	1,07	1,09	1,45	1,47	1,47	1,54	1,55	1,55	1,48
- nad 3 mesiace	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59	1,75	1,89	1,91	1,93	1,97	1,93
Domácnosti													
Vklady spolu	0,80	0,69	0,79	0,81	0,86	0,96	0,99	1,10	1,16	1,21	1,13	1,18	1,16
Vklady splatné na požiadanie	0,54	0,38	0,44	0,42	0,45	0,51	0,50	0,51	0,54	0,51	0,50	0,50	0,51
v tom: netermínované	0,51	0,37	0,42	0,41	0,43	0,45	0,47	0,49	0,49	0,48	0,47	0,48	0,49
denné vklady	2,90	1,42	1,90	2,14	2,35	3,97	2,41	2,83	5,02	3,73	3,09	3,11	2,86
Vklady s dohodnutou splatnosťou	1,80	1,76	2,01	2,17	2,55	3,21	3,16	3,59	3,85	3,92	3,83	3,91	3,57
- do 1 roka spolu	1,83	1,79	2,02	2,18	2,57	3,23	3,20	3,58	3,85	3,92	3,83	3,92	3,58
- do 7 dní	2,16	1,84	2,24	2,33	2,38	3,69	2,79	3,11	4,29	3,69	3,34	3,83	3,62
- do 1 mesiaca	1,78	1,77	2,00	2,16	2,62	3,13	3,17	3,49	3,65	3,90	3,90	3,90	3,39
- do 3 mesiacov	1,44	1,59	1,70	1,86	2,33	2,82	3,15	3,29	3,33	3,65	3,58	3,66	3,73
- do 6 mesiacov	1,69	1,59	1,89	1,99	2,43	2,76	3,29	3,54	3,70	3,59	3,52	3,54	3,14
- do 1 roka	1,61	1,56	1,72	1,98	2,37	3,10	3,77	4,00	4,05	3,97	4,01	3,98	3,77
- dlhodobé nad 1 rok	0,98	0,88	1,82	1,64	1,50	2,38	2,19	3,89	3,90	3,86	3,90	3,67	3,39
- do 2 rokov	2,08	2,33	2,06	2,24	2,00	3,00	3,44	3,89	3,95	3,93	3,99	3,95	3,65
- nad 2 roky	0,96	0,87	1,81	1,61	1,47	2,35	2,14	3,89	3,86	4,04	3,74	3,61	3,37
Vklady s výpovednou lehotou	1,07	1,10	1,16	1,18	1,21	1,22	1,54	1,65	1,75	1,78	1,81	1,83	1,79
- do 3 mesiacov	0,96	0,96	1,04	1,05	1,06	1,07	1,43	1,45	1,46	1,52	1,54	1,54	1,46
- nad 3 mesiace	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59	1,75	1,89	1,91	1,93	1,97	1,93
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	1,85	1,47	1,86	2,03	1,95	2,51	2,11	2,34	3,00	2,87	2,69	2,70	2,58
Vklady splatné na požiadanie	1,23	0,70	0,87	0,95	1,05	1,62	1,10	1,05	1,98	1,47	1,30	1,30	1,42
v tom: netermínované	0,79	0,49	0,58	0,71	0,73	1,01	0,72	0,78	1,35	1,12	0,98	1,02	1,10
denné vklady	3,29	1,69	2,23	2,62	2,64	4,44	2,71	3,18	5,58	3,98	3,14	3,81	3,18
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,73	2,58	3,16	3,16	3,15	3,95	3,66	3,90	4,41	4,42	4,34	4,39	3,73
- do 1 roka spolu	2,73	2,58	3,16	3,16	3,15	3,95	3,66	3,90	4,41	4,42	4,34	4,39	3,73
- do 7 dní	2,54	2,15	2,56	2,80	2,63	4,17	3,31	3,28	4,58	4,00	3,68	3,99	3,44
- do 1 mesiaca	2,81	2,72	3,31	3,30	3,32	3,83	3,82	4,21	4,34	4,59	4,54	4,58	3,82
- do 3 mesiacov	2,62	2,67	2,87	3,07	3,16	3,57	3,89	4,08	4,11	4,26	4,43	4,37	3,89
- do 6 mesiacov	2,49	2,73	2,61	2,90	3,51	3,70	4,21	4,54	4,20	4,72	4,19	4,39	4,02
- do 1 roka	2,31	2,07	2,67	2,93	3,59	3,78	2,59	4,29	3,87	4,51	4,21	4,05	3,55
- dlhodobé nad 1 rok	2,06	1,38	3,84	1,32	1,92	2,63	3,53	1,99	5,29	2,02	4,25	2,99	2,80
- do 2 rokov	2,05	-	3,87	1,63	2,45	4,05	4,91	-	2,56	2,39	4,38	3,06	3,23
- nad 2 roky	2,06	1,38	-	0,94	1,42	1,54	3,52	1,99	8,40	1,98	2,42	2,62	1,98
Vklady s výpovednou lehotou	1,51	1,49	1,74	1,86	1,83	1,96	1,95	1,92	1,91	2,13	2,27	2,08	2,30
- do 3 mesiacov	1,53	1,51	1,78	1,91	1,88	2,01	2,00	1,96	1,96	2,19	2,23	2,14	2,38
- nad 3 mesiace	1,15	1,17	1,17	1,17	1,16	1,21	1,21	1,21	1,21	1,20	2,83	1,20	1,19

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

	2006												2007
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Úvery spolu¹⁾	5,89	5,93	6,06	6,15	6,19	6,40	6,55	6,66	6,87	6,90	6,90	6,90	6,83
Prečerpania bežných účtov	6,19	6,55	6,97	7,12	7,10	7,58	7,79	7,93	8,34	8,28	8,07	8,21	8,03
Spotrebiteľské úvery	12,26	12,23	12,28	12,21	12,31	12,63	12,68	12,74	12,86	12,85	12,89	12,93	12,96
Prevádzkové úvery	3,97	4,10	4,32	4,47	4,42	4,81	4,98	5,19	5,30	5,38	5,35	5,29	5,10
Investičné úvery	4,47	4,50	4,72	4,85	4,94	5,18	5,41	5,57	5,83	5,92	5,94	5,86	5,70
Úvery na nehnuteľnosti	6,34	6,25	6,20	6,19	6,17	6,20	6,22	6,25	6,28	6,35	6,39	6,42	6,44
Ostatné úvery	4,81	4,82	4,95	5,12	5,24	5,40	5,59	5,76	6,08	6,06	6,20	6,22	6,13
Kreditné karty	16,04	15,99	16,15	16,51	16,14	16,08	18,05	18,06	18,13	18,07	17,82	17,43	17,32
Krátkodobé úvery	5,42	5,66	5,91	6,09	6,07	6,42	6,69	6,88	7,13	7,17	7,01	7,00	6,87
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,15	7,11	7,22	7,24	7,27	7,47	7,56	7,67	7,99	7,99	7,97	7,99	7,86
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,59	5,57	5,63	5,71	5,78	5,92	6,03	6,12	6,27	6,32	6,40	6,42	6,40
Domácnosti													
Úvery spolu	7,81	7,86	7,84	7,81	7,82	7,91	7,95	8,00	8,05	8,09	8,11	8,12	8,13
Prečerpania bežných účtov	10,59	12,20	12,32	12,37	12,47	12,91	13,10	13,43	13,45	13,64	13,43	13,43	13,54
Spotrebiteľské úvery	12,26	12,23	12,28	12,21	12,31	12,63	12,68	12,74	12,86	12,85	12,89	12,93	12,96
Úvery na nehnuteľnosti	6,41	6,33	6,26	6,24	6,23	6,26	6,26	6,29	6,31	6,34	6,39	6,42	6,44
Ostatné úvery	7,36	7,20	7,04	6,95	6,92	6,93	6,94	7,02	7,08	7,21	7,24	7,28	7,34
Kreditné karty	16,14	16,08	16,23	16,57	16,20	16,14	18,07	18,09	18,17	18,08	17,85	17,43	17,32
Krátkodobé úvery	10,96	12,09	12,27	12,31	12,37	12,69	13,14	13,49	13,57	13,72	13,53	13,57	13,68
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	10,84	10,78	10,87	10,80	10,83	10,99	10,99	11,05	11,13	11,11	11,15	11,14	11,15
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,46	6,38	6,34	6,34	6,34	6,41	6,44	6,48	6,53	6,59	6,65	6,68	6,72
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	4,55	4,60	4,88	5,01	5,09	5,41	5,65	5,82	6,14	6,16	6,13	6,11	5,95
Prečerpania bežných účtov	5,09	5,05	5,47	5,57	5,59	6,00	6,25	6,36	6,91	6,78	6,56	6,60	6,38
Prevádzkové úvery	3,81	3,97	4,34	4,46	4,39	4,92	5,11	5,33	5,45	5,52	5,47	5,38	5,11
Investičné úvery	4,52	4,59	4,80	4,94	5,05	5,31	5,56	5,74	5,97	6,07	6,09	6,00	5,84
Úvery na nehnuteľnosti	4,71	4,63	4,68	5,14	5,08	5,30	5,56	5,55	5,83	6,53	6,53	6,49	6,42
Ostatné úvery	4,49	4,61	4,80	4,92	5,18	5,31	5,53	5,77	6,06	5,89	6,13	6,15	5,97
Kreditné karty	12,36	13,26	13,83	14,29	14,31	14,49	17,24	17,12	16,49	17,47	16,68	17,34	17,23
Krátkodobé úvery	4,53	4,56	4,92	5,05	5,04	5,45	5,70	5,85	6,26	6,24	6,10	6,08	5,88
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	4,96	4,96	5,20	5,32	5,43	5,69	5,91	6,14	6,31	6,41	6,35	6,38	6,19
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	4,40	4,50	4,69	4,83	4,96	5,20	5,45	5,61	5,88	5,94	6,04	6,02	5,92

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

	2006												2007
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Vklady spolu¹⁾	1,52	1,37	1,68	1,74	1,72	2,02	1,94	2,11	2,39	2,38	2,32	2,35	2,18
Vklady splatné na požiadanie	0,92	0,59	0,66	0,74	0,80	1,12	0,86	0,82	1,26	1,01	0,95	1,00	1,00
v tom: netermínované	0,61	0,47	0,52	0,60	0,61	0,77	0,66	0,69	0,90	0,81	0,75	0,78	0,81
denné vklady	3,20	1,46	2,22	2,64	2,55	4,39	2,68	3,19	5,54	3,93	3,17	3,72	3,11
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	2,15	2,15	2,52	2,56	2,56	2,91	2,92	3,16	3,36	3,46	3,45	3,54	3,22
– do 1 roka spolu	2,02	2,03	2,49	2,55	2,55	2,98	2,99	3,28	3,51	3,62	3,61	3,73	3,36
– do 7 dní	2,53	1,78	2,80	2,49	2,49	3,83	2,85	3,16	4,82	3,88	3,52	3,52	3,22
– do 1 mesiaca	2,37	2,41	2,89	2,96	2,95	3,39	3,44	3,76	3,83	4,09	4,07	4,05	3,43
– do 3 mesiacov	1,42	1,55	1,71	1,82	1,98	2,15	2,45	2,72	2,78	2,85	2,92	2,92	3,02
– do 6 mesiacov	1,39	1,49	1,61	1,76	1,93	2,12	2,41	2,69	2,94	3,07	3,19	3,28	3,41
– do 1 roka	0,80	0,79	0,79	0,87	0,97	1,12	1,29	1,68	1,90	2,08	2,20	3,34	3,42
– nad 1 rok spolu	2,73	2,70	2,66	2,62	2,59	2,56	2,55	2,55	2,55	2,56	2,57	2,57	2,55
– do 2 rokov	2,14	2,13	2,16	1,90	1,94	2,30	2,36	2,52	2,83	3,07	3,26	3,28	3,32
– nad 2 roky	2,74	2,71	2,67	2,64	2,60	2,57	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,53
Vklady s výpovednou lehotou	1,07	1,10	1,16	1,19	1,21	1,23	1,54	1,65	1,75	1,79	1,81	1,83	1,78
– do 3 mesiacov	0,97	0,97	1,05	1,06	1,07	1,09	1,45	1,47	1,47	1,54	1,55	1,55	1,46
– nad 3 mesiace	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59	1,75	1,89	1,91	1,93	1,97	1,93
Domácnosti													
Vklady spolu	1,20	1,19	1,26	1,29	1,31	1,43	1,51	1,64	1,74	1,79	1,81	1,87	1,84
Vklady splatné na požiadanie	0,49	0,41	0,44	0,42	0,45	0,51	0,50	0,51	0,54	0,51	0,50	0,50	0,51
v tom: netermínované	0,45	0,40	0,42	0,41	0,43	0,45	0,47	0,49	0,49	0,48	0,47	0,48	0,49
denné vklady	2,90	1,42	1,89	2,14	2,35	3,97	2,41	2,83	5,02	3,73	3,09	3,11	2,86
Vklady s dohodnutou splatnosťou	1,88	1,92	2,01	2,09	2,13	2,33	2,42	2,61	2,74	2,83	2,87	2,92	2,87
– do 1 roka spolu	1,44	1,51	1,68	1,82	1,89	2,21	2,36	2,65	2,83	2,94	3,00	3,07	3,01
– do 7 dní	1,52	1,17	1,59	1,75	1,70	2,80	2,19	2,22	3,62	3,01	2,54	2,84	2,58
– do 1 mesiaca	1,46	1,51	1,68	1,84	1,85	2,20	2,33	2,51	2,56	2,71	2,72	2,76	2,58
– do 3 mesiacov	1,28	1,42	1,53	1,68	1,83	2,03	2,25	2,50	2,59	2,69	2,72	2,75	2,85
– do 6 mesiacov	1,32	1,43	1,53	1,66	1,82	2,01	2,24	2,53	2,76	2,90	3,03	3,10	3,12
– do 1 roka	1,46	1,46	1,56	1,72	1,83	2,09	2,45	3,01	3,26	3,40	3,53	3,62	3,69
– dlhodobé nad 1 rok	2,73	2,71	2,66	2,62	2,59	2,57	2,54	2,54	2,55	2,56	2,57	2,57	2,55
– do 2 rokov	2,19	2,16	2,13	1,81	1,84	2,24	2,32	2,53	2,92	3,17	3,38	3,44	3,49
– nad 2 roky	2,74	2,71	2,67	2,63	2,60	2,57	2,55	2,54	2,54	2,55	2,55	2,55	2,52
Vklady s výpovednou lehotou	1,07	1,10	1,16	1,18	1,21	1,22	1,54	1,65	1,75	1,78	1,81	1,83	1,78
– do 3 mesiacov	0,96	0,96	1,04	1,05	1,06	1,07	1,43	1,45	1,46	1,52	1,54	1,54	1,45
– nad 3 mesiace	1,13	1,17	1,22	1,25	1,28	1,30	1,59	1,75	1,89	1,91	1,93	1,97	1,93
Nefinančné spoločnosti													
Vklady spolu	1,82	1,49	1,85	1,99	1,89	2,43	2,09	2,34	3,03	2,80	2,60	2,56	2,48
Vklady splatné na požiadanie	1,23	0,70	0,87	0,95	1,05	1,62	1,10	1,05	1,98	1,47	1,30	1,30	1,41
v tom: netermínované	0,79	0,49	0,58	0,71	0,73	1,01	0,72	0,78	1,35	1,12	0,98	1,02	1,09
denné vklady	3,29	1,69	2,23	2,62	2,64	4,44	2,71	3,18	5,58	3,98	3,15	3,81	3,18
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,68	2,58	3,05	3,07	3,07	3,72	3,58	3,86	4,35	4,34	4,28	4,21	3,72
– do 1 roka spolu	2,68	2,58	3,05	3,07	3,08	3,73	3,58	3,87	4,36	4,35	4,29	4,22	3,73
– do 7 dní	2,70	1,94	2,40	2,62	2,66	4,02	3,00	3,35	5,13	4,07	3,68	3,53	3,33
– do 1 mesiaca	2,72	2,71	3,22	3,20	3,16	3,70	3,72	4,07	4,20	4,45	4,40	4,45	3,76
– do 3 mesiacov	2,37	2,46	2,74	2,70	2,97	3,09	3,56	3,78	3,90	3,97	4,16	4,12	3,83
– do 6 mesiacov	2,41	2,24	2,45	2,65	2,89	3,08	3,22	3,34	3,91	4,11	4,24	4,41	3,98
– do 1 roka	1,89	1,97	2,29	2,47	2,73	2,96	2,92	3,10	3,34	3,66	3,65	3,85	3,63
– dlhodobé nad 1 rok	2,17	2,21	2,41	2,41	2,41	2,47	2,86	2,80	2,82	2,85	3,01	2,93	2,83
– do 2 rokov	2,23	2,23	2,50	2,50	2,51	2,69	2,77	2,69	2,69	2,74	3,39	3,16	3,16
– nad 2 roky	2,15	2,19	2,37	2,37	2,36	2,36	2,88	2,82	2,85	2,87	2,86	2,85	2,71
Vklady s výpovednou lehotou	1,51	1,49	1,74	1,86	1,83	1,96	1,95	1,92	1,91	2,13	2,27	2,08	1,96
– do 3 mesiacov	1,53	1,51	1,78	1,91	1,88	2,01	2,00	1,96	1,96	2,19	2,23	2,14	2,01
– nad 3 mesiace	1,15	1,18	1,17	1,17	1,16	1,21	1,21	1,21	1,21	1,20	2,83	1,20	1,19

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. januáru 2007

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzía mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	58 723 560	1 204 897 875	46 870 098	155 153 681	58 935 131	1 407 133 225
Pokladničné hodnoty	0	12 147 071	0	41 569	3 675 148	15 863 788
Pokladnica	0	11 432 754	0	0	3 287 651	14 720 405
z toho: EUR	0	0	0	0	1 672 759	1 672 759
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	714 317	0	41 569	387 497	1 143 383
Úvery a iné pohľadávky	22 551 197	779 929 859	17 849 641	142 561 165	38 339 808	956 129 276
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	791	227 335 085	0	0	66 862	227 401 156
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	791	197 402 074	0	0	66 862	197 468 145
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	29 933 011	0	0	0	29 933 011
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	988 772	0	0	66 164	1 054 936
termínované vklady	0	3 004 855	0	0	0	3 004 855
poskytnuté úvery	791	211 104 564	0	0	0	211 103 773
účty peňažných rezerv	0	12 236 894	0	0	0	12 236 894
z toho: povinné minimálne rezervy	0	12 103 746	0	0	0	12 103 746
šekové poštové účty	0	0	0	0	698	698
Vklady a úvery poskytnuté bankám	76 878	32 528 483	13 596 899	4 902 196	23 531 207	74 481 907
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 568	26 172 924	11 226 303	4 488 848	20 294 399	62 180 906
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	1 975	6 313 677	2 370 596	413 348	2 463 689	11 559 335
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	73 335	41 882	0	0	773 119	741 666
z toho: zlyhané	40 279	40 279	0	0	0	0
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	48	1 586 684	635 262	0	3 184 680	5 406 578
v tom: bežné účty v bankách	69	654 590	219 323	81 122	3 387 636	4 342 602
bežné účty iných bánk	774	23 964	3 685 373	0	880 395	4 588 958
termínované vklady	1 525	29 762 923	9 678 944	4 752 467	15 191 285	59 384 094
poskytnuté úvery	74 510	1 668 646	0	0	4 055 284	5 649 420
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	418 360	13 259	68 607	16 607	516 833
Pohľadávky poskytnuté klientom	22 466 029	508 043 646	4 252 726	131 219 702	14 571 583	635 621 628
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	235 679	165 498 482	3 029 143	80 454 087	10 768 942	259 514 975
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	12 635 861	322 101 021	904 148	43 867 931	2 826 872	357 064 111
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	9 594 489	20 444 143	319 435	6 897 684	975 769	19 042 542
z toho: zlyhané	14 444 422	19 401 401	177 459	1 708 916	261 852	7 105 206
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	7 499	12 022 645	16	6 439 267	170 156	18 624 585
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	4 944	10 171 797	16	6 053 730	170 156	16 390 755
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	2 454	1 827 330	0	385 537	0	2 210 413
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	101	23 518	0	0	0	23 417
z toho: zlyhané	7	8	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)	0	1 744 275	16	79 110	170 156	1 993 557
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	2	0	0	0	0
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	7 499	10 075 648	0	6 360 157	0	16 428 306
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	202 722	0	0	0	202 722
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	202 722	0	0	0	202 722
Dlhové CP	0	0	0	0	0	0
Finančné nástroje na predaj	340 952	36 327 642	4 104 296	4 276 547	5 069 231	49 436 764
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate						
na obchodovanie (bez derivátov)	0	101 444 686	591 196	1 191 491	2 027 643	105 255 016
ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	5 949 781	1 633 363	4 379 668	5 163 218	17 126 030
Investície do hmotného majetku (IAS 40)	70 365	284 523	0	0	0	214 158
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	8 105 427	16 321 376	0	0	24 426 803
Finančné nástroje držané do splatnosti	55 640	187 608 819	5 663 515	2 372 179	3 790 727	199 379 600
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	173 134	45 025	0	965	219 124
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení						
rízika úrokovej miery	0	0	0	0	0	0
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	703 952	5 071 218	610 828	0	0	4 978 094
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	505 912	505 912
Hmotný majetok	23 075 093	45 230 718	0	642	71 715	22 227 982
Nehmotný majetok	10 250 949	15 181 076	0	3 789	0	4 933 916
Ostatné aktíva	958 828	4 979 176	50 858	326 631	290 764	4 688 601
Podriadené finančné aktíva						
daňové pohľadávky	0	1 262 152	0	0	0	1 262 152
oprávky	33 617 428	33 617 428	0	0	0	0
neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	786 949	1 487 116	0	0	0	700 167

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. januáru 2007**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	985 513 197	117 498 568	135 453 793	168 667 667	1 407 133 225
ZÁVÄZKY	917 206 542	77 197 240	135 302 906	168 615 776	1 298 322 464
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	3 056 098	0	33 567	0	3 089 665
v tom: bežné účty	22	0	0	0	22
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	3 056 076	0	33 567	0	3 089 643
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	877 811 554	60 543 644	130 906 612	120 699 063	1 189 960 873
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	28 194 463	49 118 258	4 842 030	100 783 505	182 938 256
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	914 356	13 956 621	0	65 111 880	79 982 857
v tom: bežné účty v bankách	23 964	282 901	0	4 502 685	4 809 550
bežné účty iných bánk	654 852	13 354 140	81 171	372 709	14 462 872
termínované vklady	24 935 421	23 797 805	4 714 294	85 174 965	138 622 485
podriadené dlhy	211 536	1 058 069	0	1 336 218	2 605 823
prijaté úvery	1 429 645	10 604 861	0	8 904 131	20 938 637
ostatné záväzky prijaté od bánk	939 045	20 482	46 565	492 797	1 498 889
Vklady a úvery prijaté od klientov	733 698 704	8 293 194	101 297 670	6 857 766	850 147 334
z toho: vklady PFPT	18 587 864	0	7 460	0	18 595 324
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	289 692 095	5 493 810	51 583 573	3 240 333	350 009 811
termínované vklady	396 827 540	2 543 416	46 452 561	1 816 535	447 640 052
vklady s výpovednou lehotou	34 167 232	64 561	1 188 430	8 724	35 428 947
vkladové listy	80 413	60	0	0	80 473
prijaté úvery a finančný prenájom	5 870 774	0	0	0	5 870 774
ostatné záväzky prijaté od klientov	7 060 650	191 347	2 073 106	1 792 174	11 117 277
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	37 391 196	15 761	22 833 473	3 097 949	63 338 379
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	18 745 610	15 761	22 807 554	3 097 919	44 666 844
z toho: štátnej pokladnice	828 308	0	7 937 573	0	8 765 881
iných fondov	6 822 964	0	143 055	0	6 966 019
z toho: Fondu národného majetku	6 809 311	0	137 324	0	6 946 635
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	18 642 336	0	25 917	30	18 668 283
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	3 250	2	0	3 252
v tom: zdravotných poisťovní	1 495	0	0	0	1 495
Sociálnej poisťovne	1 755	0	2	0	1 757
CP vydané účtovnou jednotkou	78 527 191	3 116 431	1 933 439	9 959 843	93 536 904
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	7 471 017	2 794 867	1 870 509	47 752 191	59 888 584
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	7 471 017	2 794 867	1 870 509	47 752 191	59 888 584
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 derivátových operácií na obchodovanie	11 258 804	13 686 167	182 299	0	25 127 270
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	48 678	152 848	0	0	201 526
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0
Finančné záväzky spojené s prevodom finančných aktív	0	0	0	0	0
Záväzky z CP predaných na krátko	0	0	0	0	0
Dotácie a podobné zdroje	80 000	0	0	0	80 000
Rezervy	5 258 436	81	397 309	330	5 656 156
Ostatné pasíva	10 170 162	19 633	1 911 705	164 192	12 265 692
Daňové záväzky	2 051 793	0	905	0	2 052 698
Podriadené finančné záväzky	0	0	0	0	0
VLASTNÉ IMANIE	68 306 655	40 301 328	150 887	51 891	108 810 761
Základné imanie	4 627 366	36 594 862	0	0	41 222 228
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	-2 993	0	0	0	-2 993
Finančné zdroje poskytnuté pobočke zahraničnej banky	32 000	3 124 579	0	35 279	3 191 858
Emisné ážio	2 472 564	475 000	0	0	2 947 564
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 475 577	119 500	0	0	12 595 077
Ostatné fondy	203 716	5 490	0	1 459	210 665
Oceňovacie rozdiely	454 618	-18 103	150 887	15 153	602 555
Výsledok hospodárenia minulých rokov	28 525 590	0	0	0	28 525 590
v tom: nerozdelený zisk	29 277 691	0	0	0	29 277 691
neuhradená strata	-752 101	0	0	0	-752 101
Účet ziskov a strát	1 649 561	0	0	0	1 649 561
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	17 865 663	0	0	0	17 865 663



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2006												2007
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	2 568	4 889	7 514	10 099	12 769	15 601	18 717	21 689	24 727	27 855	30 980	34 584	3 298
Výnosy z úrokov z cenných papierov	1 143	2 065	3 068	4 046	5 032	5 966	7 085	8 227	9 298	10 406	11 492	12 663	1 202
Výnosy z ostatných úrokov	3 842	7 308	11 608	15 809	20 368	25 451	30 078	34 711	39 421	44 561	49 834	55 391	5 479
Náklady na úroky z cenných papierov	221	444	671	904	1 149	1 391	1 655	1 948	2 234	2 535	2 857	3 193	316
Náklady na ostatné úroky	2 195	4 040	6 492	8 852	11 483	14 426	16 791	19 300	21 758	24 577	27 489	30 277	3 067
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	1 871	3 497	5 270	6 981	8 346	10 217	11 942	13 424	14 706	16 314	17 786	19 112	1 719
Výnosy z poplatkov a provízií	1 075	2 169	3 471	4 634	5 905	6 957	8 117	9 303	10 454	11 626	12 844	14 134	1 206
Náklady na poplatky a provízie	198	389	643	859	1 128	1 377	1 635	1 908	2 197	2 439	2 720	3 021	225
Prijaté dividendy	3	8	8	211	221	333	389	399	399	440	443	456	5
Výnosy z operácií s cennými papiermi	412	656	942	1 189	1 325	1 489	1 788	2 039	2 442	2 622	2 869	3 124	274
Náklady z operácií s cennými papiermi	138	398	1 034	1 328	1 815	2 435	2 481	2 601	2 517	2 614	2 649	2 993	226
Zisk/strata z devízových operácií	1 296	1 759	1 732	3 264	3 768	2 021	3 196	4 113	5 012	6 880	8 703	10 205	-1 978
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	-611	-355	798	-127	87	3 294	2 615	2 155	1 142	-160	-1 674	-2 688	2 691
Výnosy z ostatných operácií	73	133	96	126	152	159	192	250	286	317	422	467	4
Náklady na ostatné operácie	39	86	101	130	169	224	240	327	315	358	452	573	34
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-142	-288	-540	-749	-990	-1 103	-1 254	-1 263	-1 636	-1 594	-1 433	-1 906	-90
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	2 286	4 656	7 098	9 474	11 917	14 255	16 739	19 367	21 682	24 188	26 840	29 856	2 555
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	-252	-216	-273	-522	-337	-982	-1 217	-1 526	-1 806	-2 301	-2 513	-2 453	-375
DAŇ Z PRÍJMU	215	391	720	962	1 225	1 361	1 606	1 846	2 337	2 682	2 992	3 624	347
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	1 545	2 835	4 153	5 371	6 646	8 117	9 844	11 112	11 972	13 403	14 989	15 856	1 650



Platobná bilancia SR za január až december 2006

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	1 239 359,0	41 695,6	1 330 986,0	44 778,2	-91 627,0	-3 082,6
Služby	160 636,5	5 404,3	140 897,0	4 740,2	19 739,5	664,1
Doprava	56 524,9	1 901,7	38 000,2	1 278,4	18 524,7	623,2
Cestovný ruch	44 985,2	1 513,4	31 349,4	1 054,7	13 635,8	458,7
Iné služby spolu	59 126,4	1 989,2	71 547,4	2 407,1	-12 421,0	-417,9
Výnosy	58 101,3	1 954,7	120 175,2	4 043,0	-62 074,0	-2 088,3
Kompenzácie pracovníkov	32 200,0	1 083,3	1 412,9	47,5	30 787,1	1 035,8
Výnosy z investícií	25 901,3	871,4	118 762,4	3 995,5	-92 861,1	-3 124,1
Bežné transfery	48 169,2	1 620,5	49 804,7	1 675,6	-1 635,5	-55,0
BEŽNÝ ÚČET	1 506 265,9	50 675,1	1 641 863,0	55 236,9	-135 597,0	-4 561,9
Kapitálový účet	1 117,5	37,6	2 333,6	78,5	-1 216,1	-40,9
Finančný účet	6 586 158,1	221 492,0	-6 552 541,3	-220 415,3	33 616,8	1 076,7
Priame investície	1 050 374,9	35 337,6	-937 510,2	-31 540,5	112 864,7	3 797,1
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	53 680,8	1 806,0	-64 624,2	-2 174,1	-10 943,4	-368,2
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	5 449,8	183,3	-16 169,2	-544,0	-10 719,4	-360,6
Ostatný kapitál	48 231,0	1 622,6	-48 455,0	-1 630,2	-224,0	-7,5
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	996 694,1	33 531,6	-872 886,0	-29 366,4	123 808,1	4 165,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	86 559,1	2 912,1	-5 541,0	-186,4	81 018,1	2 725,7
Ostatný kapitál	910 135,0	30 619,5	-867 345,0	-29 180,0	42 790,0	1 439,6
Portfóliové investície	685 298,5	22 994,1	-637 072,1	-21 432,9	48 226,4	1 561,1
Aktíva	73 482,7	2 472,2	-79 135,0	-2 662,3	-5 652,3	-190,2
Pasíva	611 815,8	20 521,9	-557 937,1	-18 770,6	53 878,7	1 751,3
Finančné deriváty	2 020 778,1	67 984,7	-2 025 597,2	-68 146,9	-4 819,1	-162,1
Aktíva	990 413,1	33 320,3	-1 002 813,2	-33 737,5	-12 400,1	-417,2
Pasíva	1 030 365,0	34 664,4	-1 022 784,0	-34 409,4	7 581,0	255,0
Ostatné investície	2 829 706,6	95 175,6	-2 952 361,8	-99 295,0	-122 655,1	-4 119,4
<i>Dlhodobé</i>	517 311,9	17 403,3	-498 706,7	-16 775,8	18 605,3	627,6
Aktíva	100 229,6	3 370,6	-94 953,1	-3 194,5	5 276,5	176,1
Pasíva	417 082,3	14 032,7	-403 753,6	-13 581,2	13 328,7	451,5
<i>Krátkodobé</i>	2 312 394,7	77 772,3	-2 453 655,1	-82 519,3	-141 260,4	-4 747,0
Aktíva	1 385 332,0	46 606,5	-1 423 666,0	-47 896,2	-38 334,0	-1 289,7
Pasíva	927 062,7	31 165,8	-1 029 989,1	-34 623,1	-102 926,3	-3 457,3
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	6 587 275,6	221 529,6	-6 554 874,8	-220 493,8	32 400,7	1 035,8
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	25 100,4	959,0
CELKOVÁ BILANCIA	-78 095,9	-2 567,1	0,0	0,0	-78 095,9	-2 567,1
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	78 095,9	2 567,1	0,0	0,0	78 095,9	2 567,1
<i>Vklady</i>	4 674,9	152,9	0,0	0,0	4 674,9	152,9
<i>Cenné papiere</i>	73 421,0	2 414,2	0,0	0,0	73 421,0	2 414,2
Obligácie a zmenky	68 333,0	2 286,4	0,0	0,0	68 333,0	2 286,4
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	5 088,0	127,8	0,0	0,0	5 088,0	127,8
REZERVNÉ AKTÍVA	78 095,9	2 567,1	0,0	0,0	78 095,9	2 567,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 29,724 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.
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
971105002	15.02.2007	16.02.2007	11.05.2007	84	60 980	0	americká	-	-	-



Základné charakteristiky devízového trhu v SR vo februári 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	-	-	-	0,0	0,0	0	-	-	-	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	7 049,9	77,8	221	1 962,7	21,7	812	45,6	0,5	35	9 058,2	1 068
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	7 049,9	77,8	221	1 962,7	21,7	812	45,6	0,5	35	9 058,2	1 068
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	70 607,4	88,8	2 079	8 710,7	11,0	3 080	213,6	0,3	119	79 531,7	5 278
Devízový trh v SR spolu	77 657,3	87,7	2 300	10 673,4	12,0	3 892	259,2	0,3	154	88 589,9	6 346

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPCIE			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 645,5	18,1	838	16,5	0,2	5	7 401,2	81,6	225,0	7,6	0,1	5	9 070,8	1 073
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	7 442,4	9,3	3 109	127,3	0,2	48	71 987,7	90,1	2 121,0	366,0	0,5	275	79 923,4	5 553
Devízový trh v SR okrem NBS	9 087,9	10,2	3 947	143,8	0,2	53	79 388,9	89,2	2 346,0	373,6	0,4	280	88 994,2	6 626



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006											2007	
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
1 AUD	23,228	22,712	22,411	22,490	22,247	22,748	22,455	22,286	21,992	21,537	20,828	20,921	20,664
1 BGN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,754	17,656
1 CYP	65,147	65,132	64,901	65,331	66,157	66,770	65,472	65,088	63,909	62,197	60,595	60,044	59,625
1 CZK	1,317	1,308	1,312	1,328	1,340	1,350	1,336	1,322	1,302	1,281	1,260	1,249	1,223
1 DKK	5,011	5,020	5,011	5,039	5,101	5,146	5,051	5,029	4,942	4,818	4,698	4,658	4,632
1 EUR	37,404	37,455	37,392	37,575	38,036	38,388	37,688	37,505	36,852	35,914	35,025	34,721	34,524
1 EEK	2,391	2,394	2,390	2,401	2,431	2,453	2,409	2,398	2,355	2,296	2,239	2,219	2,207
100 JPY	26,536	26,606	26,048	26,331	26,220	26,170	25,421	25,181	24,624	23,790	22,654	22,183	21,903
1 CAD	27,224	26,958	26,610	26,508	26,997	26,845	26,266	26,398	25,902	24,599	23,043	22,723	22,561
1 LTL	10,833	10,847	10,828	10,881	11,014	11,117	10,914	10,863	10,671	10,403	10,143	10,055	9,999
1 LVL	53,739	53,810	53,721	53,981	54,642	55,156	54,151	53,899	52,937	51,550	50,207	49,779	49,345
100 HUF	14,871	14,392	14,080	14,308	14,022	13,814	13,743	13,672	13,769	13,866	13,779	13,690	13,624
1 MTL	87,147	87,229	87,130	87,563	88,593	89,435	87,798	87,390	85,836	83,694	81,595	80,887	80,445
1 NOK	4,639	4,694	4,761	4,819	4,845	4,834	4,724	4,545	4,392	4,355	4,296	4,193	4,269
1 PLN	9,853	9,662	9,535	9,646	9,460	9,596	9,658	9,465	9,434	9,386	9,189	8,961	8,865
1 RON	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,239	10,207
100 SIT	15,619	15,635	15,605	15,678	15,871	16,020	15,728	15,658	15,377	14,990	14,615	-	-
1 CHF	24,016	23,880	23,734	24,133	24,382	24,474	23,893	23,699	23,177	22,567	21,945	21,503	21,293
1 SEK	4,009	3,984	4,002	4,025	4,117	4,164	4,094	4,049	3,981	3,945	3,875	3,825	3,763
1 USD	31,298	31,186	30,535	29,461	30,054	30,286	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694	26,434
1 GBP	54,748	54,392	53,819	54,961	55,412	55,805	55,649	55,570	54,751	53,320	52,044	52,321	51,737
1 XDR	44,944	44,874	44,280	43,828	44,414	44,734	43,753	43,649	43,051	41,567	39,980	39,916	39,569

Poznámka: Od 1. januára 2007 bol z kurzového lístka vyradený slovinský tolar (SIT) a zaradené bulharský lev (BGN) a rumunský lei (RON). Dňa 1. januára 2007 Slovinsko 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 do SR v rokoch 1999 – 2006**

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk		mil. USD	
	Prílev za január - december	Stav k 31. decembru	Prílev za január - december	Stav k 31. decembru
1999	16 729	83 061	403,92	1 965,20
2000	97 454	161 988	2 109,39	3 418,26
2001	24 353	182 151	503,71	3 758,25
2002	174 180	259 517	3 842,06	6 482,09
2003	37 157	283 078	1 010,44	8 598,97
2004 ²⁾	29 008	329 948	899,33	11 578,75
2005 ³⁾	21 885	353 255	705,47	11 057,19
2006	58 159	409 752	1 956,63	15 611,98

Banková sféra

	mil. Sk		mil. USD	
	Prílev za január - december	Stav k 31. decembru	Prílev za január - december	Stav k 31. decembru
1999	-40	12 977	-0,97	307,03
2000	2 107	15 153	45,61	319,76
2001	37 095	52 245	767,27	1 077,95
2002	11 414	59 729	251,77	1 491,88
2003 ¹⁾	1 813	65 422	49,30	1 987,30
2004	5 115	66 644	158,58	2 338,71
2005	-2	66 641	-0,06	2 085,92
2006	-456	66 182	-15,34	2 521,60

Spolu

	mil. Sk		mil. USD	
	Prílev za január - december	Stav k 31. decembru	Prílev za január - december	Stav k 31. decembru
1999	16 689	96 038	402,95	2 272,23
2000	99 561	177 141	2 155,00	3 738,02
2001	61 448	234 396	1 270,98	4 836,20
2002	185 594	319 246	4 093,83	7 973,97
2003 ¹⁾	38 970	348 500	1 059,74	10 586,27
2004 ²⁾	34 123	396 592	1 057,91	13 917,46
2005 ³⁾	21 883	419 896	705,40	13 143,11
2006	57 703	475 934	1 941,29	18 133,58

1) Zmena metodiky účtovania z dôvodu novej účtovej osnovy pre banky.

2) Zaradenie ostatných kapitálových fondov do equity kapitálu.

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

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2006

Použitý kurz: 29,724 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	58 159	1 956,6	100,0	-456	-15,3	100,0	57 703	1 941,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Taliansko	31 679	1 065,8	54,5	45	1,5	-9,9	31 724	1 067,3	55,0
Rakúsko	7 777	261,6	13,4	196	6,6	-43,0	7 973	268,2	13,8
Kórejská republika	7 884	265,2	13,6	0	0,0	0,0	7 884	265,2	13,7
Nemecko	4 504	151,5	7,7	0	0,0	0,0	4 504	151,5	7,8
Cyprus	3 213	108,1	5,5	0	0,0	0,0	3 213	108,1	5,6
Česká republika	1 056	35,5	1,8	1	0,0	-0,2	1 057	35,6	1,8
Švédsko	483	16,2	0,8	0	0,0	0,0	483	16,2	0,8
Švajčiarsko	479	16,1	0,8	0	0,0	0,0	479	16,1	0,8
USA	472	15,9	0,8	0	0,0	0,0	472	15,9	0,8
Maďarsko	438	14,7	0,8	0	0,0	0,0	438	14,7	0,8
Ostatné krajiny	174	5,9	0,3	-698	-23,5	153,1	-524	-17,6	-0,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	45	1,5	0,1	0	0,0	0,0	45	1,5	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	267	9,0	0,5	0	0,0	0,0	267	9,0	0,5
Priemyselná výroba	14 789	497,5	25,4	0	0,0	0,0	14 789	497,5	25,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Stavebníctvo	173	5,8	0,3	0	0,0	0,0	173	5,8	0,3
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	2 938	98,8	5,1	0	0,0	0,0	2 938	98,8	5,1
Hotely a reštaurácie	32	1,1	0,1	0	0,0	0,0	32	1,1	0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	1 758	59,1	3,0	0	0,0	0,0	1 758	59,1	3,0
Finančné sprostredkovanie	3 891	130,9	6,7	-456	-15,3	100,0	3 435	115,6	6,0
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	2 843	95,6	4,9	0	0,0	0,0	2 843	95,6	4,9
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	31 355	1 054,9	53,9	0	0,0	0,0	31 355	1 054,9	54,3
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	67	2,3	0,1	0	0,0	0,0	67	2,3	0,1
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	42 971	1 445,7	73,9	-456	-15,3	100,0	42 515	1 430,3	73,7
Trnavský kraj	1 553	52,2	2,7	0	0,0	0,0	1 553	52,2	2,7
Trenčiansky kraj	2 493	83,9	4,3	0	0,0	0,0	2 493	83,9	4,3
Nitriansky kraj	987	33,2	1,7	0	0,0	0,0	987	33,2	1,7
Žilinský kraj	7 711	259,4	13,3	0	0,0	0,0	7 711	259,4	13,4
Banskobystrický kraj	845	28,4	1,5	0	0,0	0,0	845	28,4	1,5
Prešovský kraj	435	14,6	0,7	0	0,0	0,0	435	14,6	0,8
Košický kraj	1 164	39,2	2,0	0	0,0	0,0	1 164	39,2	2,0

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál.

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

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	21 885	705,5	100,0	-2	-0,1	100,0	21 883	705,4	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Kórejská republika	6 543	210,9	29,9	0	0,0	0,0	6 543	210,9	29,9
Nemecko	6 431	207,3	29,4	-250	-8,1	12 500,0	6 181	199,2	28,2
Rakúsko	3 107	100,2	14,2	-45	-1,5	2 250,0	3 062	98,7	14,0
Holandsko	1 378	44,4	6,3	3	0,1	-150,0	1 381	44,5	6,3
Švajčiarsko	1 191	38,4	5,4	0	0,0	0,0	1 191	38,4	5,4
USA	1 031	33,2	4,7	0	0,0	0,0	1 031	33,2	4,7
Španielsko	784	25,3	3,6	0	0,0	0,0	784	25,3	3,6
Spojené kráľovstvo	506	16,3	2,3	125	4,0	-6 250,0	631	20,3	2,9
Litva	417	13,4	1,9	0	0,0	0,0	417	13,4	1,9
Cyprus	321	10,3	1,5	0	0,0	0,0	321	10,3	1,5
Ostatné krajiny	176	5,7	0,8	165	5,3	-8 250,0	341	11,0	1,6
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-34	-1,1	-0,2	0	0,0	0,0	-34	-1,1	-0,2
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	8	0,3	0,0	0	0,0	0,0	8	0,3	0,0
Priemyselná výroba	10 642	343,0	48,6	0	0,0	0,0	10 642	343,0	48,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	323	10,4	1,5	0	0,0	0,0	323	10,4	1,5
Stavebníctvo	190	6,1	0,9	0	0,0	0,0	190	6,1	0,9
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3 183	102,6	14,5	0	0,0	0,0	3 183	102,6	14,5
Hotely a reštaurácie	29	0,9	0,1	0	0,0	0,0	29	0,9	0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	1 280	41,3	5,8	0	0,0	0,0	1 280	41,3	5,8
Finančné sprostredkovanie	4 263	137,4	19,5	-2	-0,1	100,0	4 261	137,4	19,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 882	60,7	8,6	0	0,0	0,0	1 882	60,7	8,6
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	53	1,7	0,2	0	0,0	0,0	53	1,7	0,2
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	66	2,1	0,3	0	0,0	0,0	66	2,1	0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	7 136	230,0	32,6	-2	-0,1	100,0	7 134	230,0	32,6
Trnavský kraj	682	22,0	3,1	0	0,0	0,0	682	22,0	3,1
Trenčiansky kraj	3 213	103,6	14,7	0	0,0	0,0	3 213	103,6	14,7
Nitriansky kraj	641	20,7	2,9	0	0,0	0,0	641	20,7	2,9
Žilinský kraj	7 122	229,6	32,5	0	0,0	0,0	7 122	229,6	32,5
Banskobystrický kraj	1 253	40,4	5,7	0	0,0	0,0	1 253	40,4	5,7
Prešovský kraj	158	5,1	0,7	0	0,0	0,0	158	5,1	0,7
Košický kraj	1 680	54,2	7,7	0	0,0	0,0	1 680	54,2	7,7

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	29 008	899,3	100,0	5 115	158,6	100,0	34 123	1 057,9	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Rakúsko	2 974	92,2	10,3	4 776	148,1	93,4	7 750	240,3	22,7
Maďarsko	6 863	212,8	23,7	-30	-0,9	-0,6	6 833	211,8	20,0
Spojené kráľovstvo	6 050	187,6	20,9	-1 396	-43,3	-27,3	4 654	144,3	13,6
Česká republika	4 605	142,8	15,9	-11	-0,3	-0,2	4 594	142,4	13,5
Francúzsko	3 749	116,2	12,9	-136	-4,2	-2,7	3 613	112,0	10,6
Nemecko	3 340	103,5	11,5	253	7,8	4,9	3 593	111,4	10,5
Luxembursko	3 185	98,7	11,0	0	0,0	0,0	3 185	98,7	9,3
Kórejská republika	2 208	68,5	7,6	0	0,0	0,0	2 208	68,5	6,5
Švajčiarsko	950	29,5	3,3	0	0,0	0,0	950	29,5	2,8
Taliansko	734	22,8	2,5	-13	-0,4	-0,3	721	22,4	2,1
Ostatné krajiny	-5 650	-175,2	-19,5	1 672	51,8	32,7	-3 978	-123,3	-11,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	348	10,8	1,2	0	0,0	0,0	348	10,8	1,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	-8	-0,2	0,0	0	0,0	0,0	-8	-0,2	0,0
Priemyselná výroba	25 670	795,8	88,5	0	0,0	0,0	25 670	795,8	75,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-253	-7,8	-0,9	0	0,0	0,0	-253	-7,8	-0,7
Stavebníctvo	487	15,1	1,7	0	0,0	0,0	487	15,1	1,4
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	8 673	268,9	29,9	0	0,0	0,0	8 673	268,9	25,4
Hotely a reštaurácie	-17	-0,5	-0,1	0	0,0	0,0	-17	-0,5	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-8 436	-261,5	-29,1	0	0,0	0,0	-8 436	-261,5	-24,7
Finančné sprostredkovanie	1 155	35,8	4,0	5 115	158,6	100,0	6 270	194,4	18,4
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 239	38,4	4,3	0	0,0	0,0	1 239	38,4	3,6
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	18	0,6	0,1	0	0,0	0,0	18	0,6	0,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	132	4,1	0,5	0	0,0	0,0	132	4,1	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	17 205	533,4	59,3	5 004	155,1	97,8	22 209	688,5	65,1
Trnavský kraj	4 124	127,9	14,2	0	0,0	0,0	4 124	127,9	12,1
Trenčiansky kraj	2 292	71,1	7,9	0	0,0	0,0	2 292	71,1	6,7
Nitriansky kraj	120	3,7	0,4	0	0,0	0,0	120	3,7	0,4
Žilinský kraj	2 315	71,8	8,0	73	2,3	1,4	2 388	74,0	7,0
Banskobystrický kraj	850	26,4	2,9	38	1,2	0,7	888	27,5	2,6
Prešovský kraj	1 081	33,5	3,7	0	0,0	0,0	1 081	33,5	3,2
Košický kraj	1 021	31,7	3,5	0	0,0	0,0	1 021	31,7	3,0

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Stav priamych zahraničných investícií¹⁾ v SR k 31. decembru 2006**

Použitý kurz: 26,246 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	409 752	15 612,0	100,0	66 182	2 521,6	100,0	475 934	18 133,6	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	92 066	3 507,8	22,5	612	23,3	0,9	92 678	3 531,1	19,5
Nemecko	85 993	3 276,4	21,0	861	32,8	1,3	86 854	3 309,2	18,2
Rakúsko	37 574	1 431,6	9,2	33 067	1 259,9	50,0	70 641	2 691,5	14,8
Taliansko	34 761	1 324,4	8,5	24 185	921,5	36,5	58 946	2 245,9	12,4
Maďarsko	27 181	1 035,6	6,6	2 007	76,5	3,0	29 188	1 112,1	6,1
Spojené kráľovstvo	25 136	957,7	6,1	0	0,0	0,0	25 136	957,7	5,3
Česká republika	16 136	614,8	3,9	3 486	132,8	5,3	19 622	747,6	4,1
Kórejská republika	17 063	650,1	4,2	0	0,0	0,0	17 063	650,1	3,6
USA	14 195	540,8	3,5	1 650	62,9	2,5	15 845	603,7	3,3
Cyprus	12 892	491,2	3,1	0	0,0	0,0	12 892	491,2	2,7
Ostatné krajiny	46 755	1 781,4	11,4	314	12,0	0,5	47 069	1 793,4	9,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 828	69,6	0,4	0	0,0	0,0	1 828	69,6	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 736	104,2	0,7	0	0,0	0,0	2 736	104,2	0,6
Priemyselná výroba	186 017	7 087,4	45,4	0	0,0	0,0	186 017	7 087,4	39,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	66 001	2 514,7	16,1	0	0,0	0,0	66 001	2 514,7	13,9
Stavebníctvo	3 330	126,9	0,8	0	0,0	0,0	3 330	126,9	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	54 796	2 087,8	13,4	0	0,0	0,0	54 796	2 087,8	11,5
Hotely a reštaurácie	2 370	90,3	0,6	0	0,0	0,0	2 370	90,3	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	40 161	1 530,2	9,8	0	0,0	0,0	40 161	1 530,2	8,4
Finančné sprostredkovanie	25 416	968,4	6,2	66 182	2 521,6	100,0	91 598	3 490,0	19,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	23 907	910,9	5,8	0	0,0	0,0	23 907	910,9	5,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 623	61,8	0,4	0	0,0	0,0	1 623	61,8	0,3
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 567	59,7	0,4	0	0,0	0,0	1 567	59,7	0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	253 699	9 666,2	61,9	65 232	2 485,4	98,6	318 931	12 151,6	67,0
Trnavský kraj	26 265	1 000,7	6,4	0	0,0	0,0	26 265	1 000,7	5,5
Trenčiansky kraj	23 164	882,6	5,7	0	0,0	0,0	23 164	882,6	4,9
Nitriansky kraj	14 484	551,9	3,5	0	0,0	0,0	14 484	551,9	3,0
Žilinský kraj	34 138	1 300,7	8,3	950	36,2	1,4	35 088	1 336,9	7,4
Banskobystrický kraj	12 414	473,0	3,0	0	0,0	0,0	12 414	473,0	2,6
Prešovský kraj	7 858	299,4	1,9	0	0,0	0,0	7 858	299,4	1,7
Košický kraj	37 730	1 437,6	9,2	0	0,0	0,0	37 730	1 437,6	7,9

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál.


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

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	353 255	11 057,2	100,0	66 641	2 085,9	100,0	419 896	13 143,1	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	88 893	2 782,4	25,2	616	19,3	0,9	89 509	2 801,7	21,3
Nemecko	82 047	2 568,1	23,2	860	26,9	1,3	82 907	2 595,1	19,7
Rakúsko	31 571	988,2	8,9	32 868	1 028,8	49,3	64 439	2 017,0	15,3
Maďarsko	27 311	854,9	7,7	2 007	62,8	3,0	29 318	917,7	7,0
Taliansko	5 118	160,2	1,4	24 144	755,7	36,2	29 262	915,9	7,0
Spojené kráľovstvo	27 263	853,4	7,7	473	14,8	0,7	27 736	868,2	6,6
Česká republika	15 641	489,6	4,4	3 485	109,1	5,2	19 126	598,7	4,6
USA	13 945	436,5	3,9	1 650	51,6	2,5	15 595	488,1	3,7
Francúzsko	10 848	339,6	3,1	500	15,7	0,8	11 348	355,2	2,7
Cyprus	9 406	294,4	2,7	0	0,0	0,0	9 406	294,4	2,2
Ostatné krajiny	41 212	1 290,0	11,7	38	1,2	0,1	41 250	1 291,2	9,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 783	55,8	0,5	0	0,0	0,0	1 783	55,8	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 640	82,6	0,7	0	0,0	0,0	2 640	82,6	0,6
Priemyselná výroba	169 956	5 319,8	48,1	0	0,0	0,0	169 956	5 319,8	40,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 271	1 197,9	10,8	0	0,0	0,0	38 271	1 197,9	9,1
Stavebníctvo	3 159	98,9	0,9	0	0,0	0,0	3 159	98,9	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	51 433	1 609,9	14,6	0	0,0	0,0	51 433	1 609,9	12,2
Hotely a reštaurácie	2 348	73,5	0,7	0	0,0	0,0	2 348	73,5	0,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	38 185	1 195,2	10,8	0	0,0	0,0	38 185	1 195,2	9,1
Finančné sprostredkovanie	24 955	781,1	7,1	66 641	2 085,9	100,0	91 596	2 867,0	21,8
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	17 422	545,3	4,9	0	0,0	0,0	17 422	545,3	4,1
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	1 622	50,8	0,5	0	0,0	0,0	1 622	50,8	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 481	46,4	0,4	0	0,0	0,0	1 481	46,4	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	213 503	6 682,8	60,4	65 691	2 056,2	98,6	279 194	8 739,0	66,5
Trnavský kraj	24 807	776,5	7,0	0	0,0	0,0	24 807	776,5	5,9
Trenčiansky kraj	20 990	657,0	5,9	0	0,0	0,0	20 990	657,0	5,0
Nitriansky kraj	13 735	429,9	3,9	0	0,0	0,0	13 735	429,9	3,3
Žilinský kraj	25 272	791,0	7,2	950	29,7	1,4	26 222	820,8	6,2
Banskobystrický kraj	11 467	358,9	3,2	0	0,0	0,0	11 467	358,9	2,7
Prešovský kraj	7 394	231,4	2,1	0	0,0	0,0	7 394	231,4	1,8
Košický kraj	36 087	1 129,6	10,2	0	0,0	0,0	36 087	1 129,6	8,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

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

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	329 948	11 578,7	100,0	66 644	2 338,7	100,0	396 592	13 917,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	90 510	3 176,2	27,4	613	21,5	0,9	91 123	3 197,7	23,0
Nemecko	75 333	2 643,6	22,8	1 110	39,0	1,7	76 443	2 682,6	19,3
Rakúsko	23 895	838,5	7,2	32 926	1 155,5	49,4	56 821	1 994,0	14,3
Maďarsko	27 353	959,9	8,3	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	7,4
Spojené kráľovstvo	26 980	946,8	8,2	349	12,2	0,5	27 329	959,0	6,9
Česká republika	17 033	597,7	5,2	3 486	122,3	5,2	20 519	720,1	5,2
USA	12 374	434,2	3,8	1 650	57,9	2,5	14 024	492,1	3,5
Francúzsko	11 888	417,2	3,6	415	14,6	0,6	12 303	431,7	3,1
Cyprus	9 128	320,3	2,8	0	0,0	0,0	9 128	320,3	2,3
Ostatné krajiny	30 431	1 067,9	9,2	0	0,0	0,0	30 431	1 067,9	7,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 718	60,3	0,5	0	0,0	0,0	1 718	60,3	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 556	89,7	0,8	0	0,0	0,0	2 556	89,7	0,6
Priemyselná výroba	160 407	5 629,1	48,6	0	0,0	0,0	160 407	5 629,1	40,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 056	1 335,5	11,5	0	0,0	0,0	38 056	1 335,5	9,6
Stavebníctvo	2 876	100,9	0,9	0	0,0	0,0	2 876	100,9	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	51 159	1 795,3	15,5	0	0,0	0,0	51 159	1 795,3	12,9
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	36 322	1 274,6	11,0	0	0,0	0,0	36 322	1 274,6	9,2
Finančné sprostredkovanie	17 158	602,1	5,2	66 644	2 338,7	100,0	83 802	2 940,8	21,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	14 546	510,5	4,4	0	0,0	0,0	14 546	510,5	3,7
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	1 570	55,1	0,5	0	0,0	0,0	1 570	55,1	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 522	53,4	0,5	0	0,0	0,0	1 522	53,4	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	204 560	7 178,6	62,0	65 202	2 288,1	97,8	269 762	9 466,7	68,0
Trnavský kraj	23 939	840,1	7,3	0	0,0	0,0	23 939	840,1	6,0
Trenčiansky kraj	17 533	615,3	5,3	0	0,0	0,0	17 533	615,3	4,4
Nitriansky kraj	12 999	456,2	3,9	0	0,0	0,0	12 999	456,2	3,3
Žilinský kraj	19 184	673,2	5,8	950	33,3	1,4	20 134	706,6	5,1
Banskobystrický kraj	10 185	357,4	3,1	492	17,3	0,7	10 677	374,7	2,7
Prešovský kraj	7 114	249,6	2,2	0	0,0	0,0	7 114	249,6	1,8
Košický kraj	34 434	1 208,4	10,4	0	0,0	0,0	34 434	1 208,4	8,7

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2006

(tokové a stavové veličiny)

Podniková sféra

	mil. Sk		mil. USD	
	Netto zmena	Stav k 31. decembru	Netto zmena	Stav k 31. decembru
1999	739	12 732	17,84	301,24
2000	975	15 222	21,10	321,21
2001	3 441	21 403	71,17	441,60
2002	364	19 121	8,03	477,60
2003	664	17 950	18,06	545,26
2004 ²⁾	2 536	20 321	78,62	713,12
2005 ³⁾	3 139	23 744	101,19	743,21
2006	9 463	32 275	318,36	1 229,71

Banková sféra

	mil. Sk		mil. USD	
	Netto zmena	Stav k 31. decembru	Netto zmena	Stav k 31. decembru
1999	-17 110	69	-413,12	1,63
2000	99	189	2,14	3,99
2001	8	198	0,17	4,09
2002	0	164	0,00	4,10
2003 ¹⁾	43	196	1,17	5,95
2004	-29	527	-0,90	18,49
2005	302	839	9,74	26,26
2006	58	861	1,95	32,80

Spolu

	mil. Sk		mil. USD	
	Netto zmena	Stav k 31. decembru	Netto zmena	Stav k 31. decembru
1999	-16 371	12 801	-395,27	302,87
2000	1 074	15 411	23,25	325,20
2001	3 449	21 601	71,34	445,68
2002	364	19 285	8,03	481,69
2003 ¹⁾	707	18 146	19,23	551,22
2004 ²⁾	2 507	20 848	77,72	731,61
2005 ³⁾	3 441	24 583	110,92	769,47
2006	9 521	33 136	320,31	1 262,52

Poznámka: Údaje za roky 2004 – 2006 sú predbežné.

1) Zmena metodiky účtovania z dôvodu novej účtovej osnovy pre banky.

2) Zmena metodiky – zaradenie ostatných kapitálových fondov.

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

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2006**

Použitý kurz: 29,724 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	9 463	318,4	100,0	58	2,0	100,0	9 521	320,3	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Luxembursko	7 139	240,2	75,4	0	0,0	0,0	7 139	240,2	75,0
Česká republika	3 058	102,9	32,3	10	0,3	17,2	3 068	103,2	32,2
Rusko	568	19,1	6,0	0	0,0	0,0	568	19,1	6,0
Cyprus	422	14,2	4,5	0	0,0	0,0	422	14,2	4,4
Spojené kráľovstvo	308	10,4	3,3	0	0,0	0,0	308	10,4	3,2
Ukrajina	308	10,4	3,3	0	0,0	0,0	308	10,4	3,2
Poľsko	192	6,5	2,0	0	0,0	0,0	192	6,5	2,0
Rakúsko	140	4,7	1,5	0	0,0	0,0	140	4,7	1,5
Chorvátsko	40	1,3	0,4	0	0,0	0,0	40	1,3	0,4
Bosna a Hercegovina	27	0,9	0,3	0	0,0	0,0	27	0,9	0,3
Ostatné krajiny	-2 739	-92,1	-28,9	48	1,6	82,8	-2 691	-90,5	-28,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	-1	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	424	14,3	4,5	0	0,0	0,0	424	14,3	4,5
Priemyselná výroba	-1 438	-48,4	-15,2	0	0,0	0,0	-1 438	-48,4	-15,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	13	0,4	0,1	0	0,0	0,0	13	0,4	0,1
Stavebníctvo	204	6,9	2,2	0	0,0	0,0	204	6,9	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	541	18,2	5,7	0	0,0	0,0	541	18,2	5,7
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	263	8,8	2,8	0	0,0	0,0	263	8,8	2,8
Finančné sprostredkovanie	4 562	153,5	48,2	58	2,0	100,0	4 620	155,4	48,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	4 921	165,6	52,0	0	0,0	0,0	4 921	165,6	51,7
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-26	-0,9	-0,3	0	0,0	0,0	-26	-0,9	-0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	7 782	261,8	82,2	58	2,0	100,0	7 840	263,8	82,3
Trnavský kraj	433	14,6	4,6	0	0,0	0,0	433	14,6	4,5
Trenčiansky kraj	496	16,7	5,2	0	0,0	0,0	496	16,7	5,2
Nitriansky kraj	143	4,8	1,5	0	0,0	0,0	143	4,8	1,5
Žilinský kraj	39	1,3	0,4	0	0,0	0,0	39	1,3	0,4
Banskobystrický kraj	526	17,7	5,6	0	0,0	0,0	526	17,7	5,5
Prešovský kraj	36	1,2	0,4	0	0,0	0,0	36	1,2	0,4
Košický kraj	8	0,3	0,1	0	0,0	0,0	8	0,3	0,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2005

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	3 139	101,2	100,0	302	9,7	100,0	3 441	110,9	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	2 135	68,8	68,0	8	0,3	2,6	2 143	69,1	62,3
Švajčiarsko	661	21,3	21,1	0	0,0	0,0	661	21,3	19,2
Holandsko	0	0,0	0,0	291	9,4	96,4	291	9,4	8,5
Cyprus	266	8,6	8,5	0	0,0	0,0	266	8,6	7,7
Rusko	106	3,4	3,4	3	0,1	1,0	109	3,5	3,2
Chorvátsko	97	3,1	3,1	0	0,0	0,0	97	3,1	2,8
Poľsko	48	1,5	1,5	0	0,0	0,0	48	1,5	1,4
Etiópia	29	0,9	0,9	0	0,0	0,0	29	0,9	0,8
Bosna a Hercegovina	29	0,9	0,9	0	0,0	0,0	29	0,9	0,8
Srbsko a Čierna Hora	8	0,3	0,3	0	0,0	0,0	8	0,3	0,2
Ostatné krajiny	-240	-7,7	-7,6	0	0,0	0,0	-240	-7,7	-7,0
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	58	1,9	1,8	0	0,0	0,0	58	1,9	1,7
Priemyselná výroba	466	15,0	14,8	0	0,0	0,0	466	15,0	13,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	40	1,3	1,3	0	0,0	0,0	40	1,3	1,2
Stavebníctvo	-349	-11,3	-11,1	0	0,0	0,0	-349	-11,3	-10,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	252	8,1	8,0	0	0,0	0,0	252	8,1	7,3
Hotely a reštaurácie	94	3,0	3,0	0	0,0	0,0	94	3,0	2,7
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Finančné sprostredkovanie	1 909	61,5	60,8	302	9,7	100,0	2 211	71,3	64,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	666	21,5	21,2	0	0,0	0,0	666	21,5	19,4
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	3	0,1	0,1	0	0,0	0,0	3	0,1	0,1
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	2 924	94,3	93,2	302	9,7	100,0	3 226	104,0	93,8
Trnavský kraj	111	3,6	3,5	0	0,0	0,0	111	3,6	3,2
Trenčiansky kraj	-14	-0,5	-0,4	0	0,0	0,0	-14	-0,5	-0,4
Nitriansky kraj	27	0,9	0,9	0	0,0	0,0	27	0,9	0,8
Žilinský kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Banskobystrický kraj	100	3,2	3,2	0	0,0	0,0	100	3,2	2,9
Prešovský kraj	-22	-0,7	-0,7	0	0,0	0,0	-22	-0,7	-0,6
Košický kraj	15	0,5	0,5	0	0,0	0,0	15	0,5	0,4

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.

**Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004**

Použitý kurz: 32,255 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	2 536	78,6	100,0	-29	-0,9	100,0	2 507	77,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	1 620	50,2	63,9	-29	-0,9	100,0	1 591	49,3	63,5
Slovensko	468	14,5	18,5	0	0,0	0,0	468	14,5	18,7
Etiópia	229	7,1	9,0	0	0,0	0,0	229	7,1	9,1
Holandsko	196	6,1	7,7	0	0,0	0,0	196	6,1	7,8
Rusko	112	3,5	4,4	0	0,0	0,0	112	3,5	4,5
India	58	1,8	2,3	0	0,0	0,0	58	1,8	2,3
Cyprus	49	1,5	1,9	0	0,0	0,0	49	1,5	2,0
Bosna a Hercegovina	28	0,9	1,1	0	0,0	0,0	28	0,9	1,1
Brazília	26	0,8	1,0	0	0,0	0,0	26	0,8	1,0
Poľsko	22	0,7	0,9	0	0,0	0,0	22	0,7	0,9
Ostatné krajiny	-272	-8,4	-10,7	0	0,0	0,0	-272	-8,4	-10,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	7	0,2	0,3	0	0,0	0,0	7	0,2	0,3
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	993	30,8	39,2	0	0,0	0,0	993	30,8	39,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Stavebníctvo	-86	-2,7	-3,4	0	0,0	0,0	-86	-2,7	-3,4
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	1 596	49,5	62,9	0	0,0	0,0	1 596	49,5	63,7
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	0,0	0	0,0	0,0	1	0,0	0,0
Finančné sprostredkovanie	-240	-7,4	-9,5	-29	-0,9	100,0	-269	-8,3	-10,7
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	269	8,3	10,6	0	0,0	0,0	269	8,3	10,7
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	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	-5	-0,2	-0,2	0	0,0	0,0	-5	-0,2	-0,2
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	1 921	59,6	75,7	-29	-0,9	100,0	1 892	58,7	75,5
Trnavský kraj	-46	-1,4	-1,8	0	0,0	0,0	-46	-1,4	-1,8
Trenčiansky kraj	893	27,7	35,2	0	0,0	0,0	893	27,7	35,6
Nitriansky kraj	-2	-0,1	-0,1	0	0,0	0,0	-2	-0,1	-0,1
Žilinský kraj	-66	-2,0	-2,6	0	0,0	0,0	-66	-2,0	-2,6
Banskobystrický kraj	12	0,4	0,5	0	0,0	0,0	12	0,4	0,5
Prešovský kraj	96	3,0	3,8	0	0,0	0,0	96	3,0	3,8
Košický kraj	-272	-8,4	-10,7	0	0,0	0,0	-272	-8,4	-10,8

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2006

Použitý kurz: 26,246 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	32 275	1 229,7	100,0	861	32,8	100,0	33 136	1 262,5	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	12 527	477,3	38,8	546	20,8	63,4	13 073	498,1	39,5
Luxembursko	7 889	300,6	24,4	0	0,0	0,0	7 889	300,6	23,8
Spojené kráľovstvo	2 578	98,2	8,0	0	0,0	0,0	2 578	98,2	7,8
Ukrajina	2 057	78,4	6,4	0	0,0	0,0	2 057	78,4	6,2
Poľsko	1 209	46,1	3,7	0	0,0	0,0	1 209	46,1	3,6
Írsko	1 069	40,7	3,3	0	0,0	0,0	1 069	40,7	3,2
Rusko	1 049	40,0	3,3	0	0,0	0,0	1 049	40,0	3,2
Cyprus	957	36,5	3,0	0	0,0	0,0	957	36,5	2,9
Rakúsko	610	23,2	1,9	0	0,0	0,0	610	23,2	1,8
Slovinsko	468	17,8	1,5	0	0,0	0,0	468	17,8	1,4
Ostatné krajiny	1 862	70,9	5,8	315	12,0	36,6	2 177	82,9	6,6
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	18	0,7	0,1	0	0,0	0,0	18	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	1 560	59,4	4,8	0	0,0	0,0	1 560	59,4	4,7
Priemyselná výroba	6 177	235,4	19,1	0	0,0	0,0	6 177	235,4	18,6
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 456	55,5	4,5	0	0,0	0,0	1 456	55,5	4,4
Stavebníctvo	255	9,7	0,8	0	0,0	0,0	255	9,7	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3 156	120,2	9,8	0	0,0	0,0	3 156	120,2	9,5
Hotely a reštaurácie	84	3,2	0,3	0	0,0	0,0	84	3,2	0,3
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	298	11,4	0,9	0	0,0	0,0	298	11,4	0,9
Finančné sprostredkovanie	9 366	356,9	29,0	861	32,8	100,0	10 227	389,7	30,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	8 439	321,5	26,1	0	0,0	0,0	8 439	321,5	25,5
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 466	55,9	4,5	0	0,0	0,0	1 466	55,9	4,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	23 362	890,1	72,4	861	32,8	100,0	24 223	922,9	73,1
Trnavský kraj	2 252	85,8	7,0	0	0,0	0,0	2 252	85,8	6,8
Trenčiansky kraj	1 763	67,2	5,5	0	0,0	0,0	1 763	67,2	5,3
Nitriansky kraj	213	8,1	0,7	0	0,0	0,0	213	8,1	0,6
Žilinský kraj	209	8,0	0,6	0	0,0	0,0	209	8,0	0,6
Banskobystrický kraj	2 065	78,7	6,4	0	0,0	0,0	2 065	78,7	6,2
Prešovský kraj	567	21,6	1,8	0	0,0	0,0	567	21,6	1,7
Košický kraj	1 844	70,3	5,7	0	0,0	0,0	1 844	70,3	5,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál.

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

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	23 744	743,2	100,0	839	26,3	100,0	24 583	769,5	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	12 225	382,7	51,5	499	15,6	59,5	12 724	398,3	51,8
Spojené kráľovstvo	2 283	71,5	9,6	0	0,0	0,0	2 283	71,5	9,3
Ukrajina	1 812	56,7	7,6	0	0,0	0,0	1 812	56,7	7,4
Írsko	1 140	35,7	4,8	0	0,0	0,0	1 140	35,7	4,6
Poľsko	930	29,1	3,9	0	0,0	0,0	930	29,1	3,8
Švajčiarsko	854	26,7	3,6	0	0,0	0,0	854	26,7	3,5
Luxembursko	808	25,3	3,4	0	0,0	0,0	808	25,3	3,3
Rusko	623	19,5	2,6	0	0,0	0,0	623	19,5	2,5
Cyprus	512	16,0	2,2	0	0,0	0,0	512	16,0	2,1
Slovinsko	469	14,7	2,0	0	0,0	0,0	469	14,7	1,9
Ostatné krajiny	2 088	65,4	8,8	340	10,6	40,5	2 428	76,0	9,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	20	0,6	0,1	0	0,0	0,0	20	0,6	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	1 149	36,0	4,8	0	0,0	0,0	1 149	36,0	4,7
Priemyselná výroba	5 152	161,3	21,7	0	0,0	0,0	5 152	161,3	21,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 495	46,8	6,3	0	0,0	0,0	1 495	46,8	6,1
Stavebníctvo	53	1,7	0,2	0	0,0	0,0	53	1,7	0,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	5 751	180,0	24,2	0	0,0	0,0	5 751	180,0	23,4
Hotely a reštaurácie	91	2,8	0,4	0	0,0	0,0	91	2,8	0,4
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	43	1,3	0,2	0	0,0	0,0	43	1,3	0,2
Finančné sprostredkovanie	4 943	154,7	20,8	839	26,3	100,0	5 782	181,0	23,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	3 487	109,1	14,7	0	0,0	0,0	3 487	109,1	14,2
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	1 560	48,8	6,6	0	0,0	0,0	1 560	48,8	6,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	15 459	483,9	65,1	839	26,3	100,0	16 298	510,1	66,3
Trnavský kraj	1 935	60,6	8,1	0	0,0	0,0	1 935	60,6	7,9
Trenčiansky kraj	1 518	47,5	6,4	0	0,0	0,0	1 518	47,5	6,2
Nitriansky kraj	74	2,3	0,3	0	0,0	0,0	74	2,3	0,3
Žilinský kraj	545	17,1	2,3	0	0,0	0,0	545	17,1	2,2
Banskobystrický kraj	1 617	50,6	6,8	0	0,0	0,0	1 617	50,6	6,6
Prešovský kraj	744	23,3	3,1	0	0,0	0,0	744	23,3	3,0
Košický kraj	1 852	58,0	7,8	0	0,0	0,0	1 852	58,0	7,5

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.


Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	20 321	713,1	100,0	527	18,5	100,0	20 848	731,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	9 123	320,2	44,9	481	16,9	91,3	9 604	337,0	46,1
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,2	0	0,0	0,0	2 282	80,1	10,9
Ukrajina	1 238	43,4	6,1	0	0,0	0,0	1 238	43,4	5,9
Írsko	1 136	39,9	5,6	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,4
Maďarsko	1 130	39,7	5,6	0	0,0	0,0	1 130	39,7	5,4
Luxembursko	1 111	39,0	5,5	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,3
Poľsko	867	30,4	4,3	0	0,0	0,0	867	30,4	4,2
Rakúsko	646	22,7	3,2	0	0,0	0,0	646	22,7	3,1
Rusko	474	16,6	2,3	0	0,0	0,0	474	16,6	2,3
Slovinsko	468	16,4	2,3	0	0,0	0,0	468	16,4	2,2
Ostatné krajiny	1 846	64,8	9,1	46	1,6	8,7	1 892	66,4	9,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	30	1,1	0,1	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	521	18,3	2,6	0	0,0	0,0	521	18,3	2,5
Priemyselná výroba	4 680	164,2	23,0	0	0,0	0,0	4 680	164,2	22,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 414	49,6	7,0	0	0,0	0,0	1 414	49,6	6,8
Stavebníctvo	413	14,5	2,0	0	0,0	0,0	413	14,5	2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	5 808	203,8	28,6	0	0,0	0,0	5 808	203,8	27,9
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	3 079	108,1	15,2	527	18,5	100,0	3 606	126,5	17,3
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	2 836	99,5	14,0	0	0,0	0,0	2 836	99,5	13,6
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	1 498	52,6	7,4	0	0,0	0,0	1 498	52,6	7,2
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	13 061	458,3	64,3	527	18,5	100,0	13 588	476,8	65,2
Trnavský kraj	1 779	62,4	8,8	0	0,0	0,0	1 779	62,4	8,5
Trenčiansky kraj	1 460	51,2	7,2	0	0,0	0,0	1 460	51,2	7,0
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	564	19,8	2,8	0	0,0	0,0	564	19,8	2,7
Banskobystrický kraj	1 654	58,0	8,1	0	0,0	0,0	1 654	58,0	7,9
Prešovský kraj	619	21,7	3,0	0	0,0	0,0	619	21,7	3,0
Košický kraj	1 145	40,2	5,6	0	0,0	0,0	1 145	40,2	5,5

1) Majetkový kapitál + reinvestovaný zisk.