



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Máj 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 máj 2007
schválenej Bankovou radou NBS 26. júna 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 Vonkajšie ekonomické prostredie	6
3 Inflácia	14
3.1 Index spotrebiteľských cien	14
3.2 Ceny výrobcov v apríli 2007	16
4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	18
4.1 Menové agregáty	18
4.2 Zahraničná oblasť	22
4.3 Reálna ekonomika	29
5 Menový vývoj	46
5.1 Devízový trh	46
5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky	48
5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2007	51

Prílohy

1 Kapitálový trh	54
1.1 Primárny trh	54
1.2 Sekundárny trh	54
2 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	57
2.1 Menová štatistika	57
2.2 Základné makroekonomické ukazovatele	61
3 Tabuľky	67
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	67
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	68
Priemerné úrokové miery z nových úverov	69
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	70
Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	71
Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov	72
Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2007	73
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	75
Platobná bilancia SR za január až marec 2007	76
Prehľad emitovaných PP NBS	77
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2007	78
Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	79
Priemerné štvrťročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	79
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2006	80
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	81
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	82
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	83
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2006	84
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005	85
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004	86
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2006	87
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	88
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	89
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	90
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2006	91
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005	92
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004	93

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1	Vplyv realitného trhu na ekonomický rast USA	6
Box 2	Nový inflačný cieľ a zmeny v komunikácii ČNB	11
Box 3	Zavedenie eura v Slovinsku od 1. januára 2007	11

ZOZNAM TABULIEK V TEXTE

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	14
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v máji 2007	15
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov	16
Tabuľka 4	Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (metodika ECB)	18
Tabuľka 5	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)	18
Tabuľka 6	Čisté predaje otvorených podielových fondov	19
Tabuľka 7	Prehľad hlavných protipoložík M3 (metodika ECB)	20
Tabuľka 8	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	21
Tabuľka 9	Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)	21
Tabuľka 10	Bežný účet platobnej bilancie	22
Tabuľka 11	Vývoz za január až marec, medziročná zmena	23
Tabuľka 12	Dovoz za január až marec, medziročná zmena	24
Tabuľka 13	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	24
Tabuľka 14	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	25
Tabuľka 15	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	26
Tabuľka 16	Zahraničný dlh SR	26
Tabuľka 17	Bežný účet platobnej bilancie	27
Tabuľka 18	Vývoj položiek bežného účtu v roku 2007	27
Tabuľka 19	Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER	29
Tabuľka 20	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	30
Tabuľka 21	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. štvrtroku 2007	31
Tabuľka 22	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	33
Tabuľka 23	Príspevky k rastu HDP	33
Tabuľka 24	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	34
Tabuľka 25	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	34
Tabuľka 26	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	35
Tabuľka 27	Porovnanie HDP, HND a HNDD	35
Tabuľka 28	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	36
Tabuľka 29	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)	37
Tabuľka 30	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrtroku 2007 ..	37
Tabuľka 31	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	38
Tabuľka 32	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	39
Tabuľka 33	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	39
Tabuľka 34	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)	40
Tabuľka 35	Výsledky finančného hospodárenia	41
Tabuľka 36	Produkcia a tržby	43
Tabuľka 37	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	43
Tabuľka 38	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	44
Tabuľka 39	Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru	46
Tabuľka 40	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov	47
Tabuľka 41	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	49
Tabuľka 42	Medzibankové obchody	49
Tabuľka 43	Priemerné úrokové miery z nových úverov	52
Tabuľka 44	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	53
Tabuľka 45	Indexy SDXGroup k ultimu mája 2007	55
Tabuľka 46	Váhy základných titulov indexu SAX k ultimu mesiacov	55
Tabuľka 47	Schéma výpočtu menových agregátov	57

**ZOZNAM GRAFOV V TEXTE**

Graf 1	Eurozóna: ekonomický rast	7
Graf 2	Indikátor dôvery	8
Graf 3	Eurozóna: Trh práce	8
Graf 4	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky jadrovej inflácie a cien energií	8
Graf 5	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	8
Graf 6	Výmenný kurz USD/EUR	9
Graf 7	Úrokové sadzby ECB a EONIA	9
Graf 8	Príspevky k rastu HDP	10
Graf 9	Príspevky k HICP inflácii	10
Graf 10	Kurzy mien V4 voči euru	10
Graf 11	Indexy kurzov mien V4 voči euru	10
Graf 12	Kľúčové sadzby NCB	11
Graf 13	Inflačné očakávania v horizonte najbližších 12 mesiacov	11
Graf 14	Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek	14
Graf 15	Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie	15
Graf 16	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby	17
Graf 17	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba – spracovanie – spotreba	17
Graf 18	Mesačné čisté predaje OPF na území SR	19
Graf 19	Vývoj úverov v cudzej mene	22
Graf 20	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2006 a 2007 – kumulatív	23
Graf 21	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (12-mesačné kľzavé kumulatívy)	28
Graf 22	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami	28
Graf 23	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	28
Graf 24	Vývoj indexu NEER a REER (9 obchodných partnerov)	29
Graf 25	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	29
Graf 26	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	30
Graf 27	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	31
Graf 28	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrtroku 2007	31
Graf 29	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností ..	32
Graf 30	Podiel čistého exportu na HDP	32
Graf 31	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	32
Graf 32	Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce	36
Graf 33	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS	37
Graf 34	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	38
Graf 35	Sklon domácností k spotrebe a úsporám	39
Graf 36	Vývoj miery nezamestnanosti	40
Graf 37	Vývoj priemyselnej produkcie, produkcie priemyselnej výroby a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	41
Graf 38	Vývoj produkcie a priemyselnej výroby (3-mesačné kľzavé priemery)	42
Graf 39	Vývoj stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	42
Graf 40	Vývoj tržieb (3-mesačné kľzavé priemery)	42
Graf 41	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	44
Graf 42	Indikátor spotrebiteľskej dôvery	44
Graf 43	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	47
Graf 44	Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu ...	47
Graf 45	Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR	48
Graf 46	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR	48
Graf 47	Výnosová krivka BRIBOR-u na začiatku mája a po rozhodnutí o ponechaní kľúčových sadzieb ...	49
Graf 48	Denný vývoj FRA	50
Graf 49	Denný vývoj IRS	50
Graf 50	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	50
Graf 51	Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS .	51
Graf 52	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam	51
Graf 53	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností	52
Graf 54	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností	53
Graf 55	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	53
Graf 56	Štátny dlhopis č. 205 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov	54
Graf 57	Štátny dlhopis č. 202 – výsledok aukcie v porovnaní s vývojom kótovaných výnosov	54
Graf 58	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	55
Graf 59	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB	54
Graf 60	Vývoj indexu SAX v máji 2007	56

Grafy v boxoch

Graf A	Vnímaná a skutočná inflácia v Slovinsku	13
--------	---	----

**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
HMÚ	Hospodárska a menová únia
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 poukázky 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 poukázky
ŠR	štátny rozpočet
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách

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

1 Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 1,5 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 1,7 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,3 % a jadrovej inflácie 2,2 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 1. štvrtroku 2007 o 9,0 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v apríli medzimesačne o 8,8 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s marcom znížilo na 16,4 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v apríli medzimesačný nárast o 10,6 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa zrýchlil o 0,5 percentuálneho bodu na 13,8 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v apríli znížila o 0,28 percentuálneho bodu na 5,64 % a z nových úverov domácnostiam sa znížila o 1,4 percentuálneho bodu na 11,16 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie znížila o 0,06 percentuálneho bodu na 2,11 % a z nových vkladov domácností sa znížila o 0,08 percentuálneho bodu na 0,99 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu mája skončilo deficitom 13 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v máji hodnotu 17,6 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé štyri mesiace roka 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 apríla 4,8-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2007.

Národná banka Slovenska v máji nevykonala žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až marec 2007 deficitom 3,6 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 56,4 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až apríl dosiahol deficit 2,4 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 2,9 mld. Sk.

Celková priemerná denná sterilizačná pozícia NBS vzrástla v máji v porovnaní s aprílom o 5,12 mld. Sk na 382,18 mld. Sk.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie

Svetová ekonomika pokračovala v prvom štvrtroku 2007 v relatívne vysokom hospodárskom raste, aj keď sa jeho dynamika mierne spomalila. Pomalší ekonomický vývoj bol zaznamenaný najmä v krajinách OECD, kde rast HDP v 1. štvrtroku 2007 klesol na 0,6 % v porovnaní s 0,8 % vo 4. štvrtroku 2006 (1,1 % v 1. štvrtroku 2006). Napriek miernemu spomaleniu ekonomického rastu v eurózne dosahuje jeho tempo relatívne vysoké úrovne. Medziročný rast HDP eurozóny predstihoval v 1. štvrtroku 2007 rast americkej ekonomiky o viac ako jeden percentuálny bod. Cenový vývoj je aj naďalej ovplyvňovaný vývojom cien energií. Inflácia v krajinách OECD v 1. štvrtroku 2007 v porovnaní s koncom roka 2006 mierne vzrástla na 2,4 %, v apríli 2007 sa však znížila na decembrovú úroveň (2,2 %). Inflačné tlaky zostávajú len mierne. Rizikom pre globálnu ekonomiku zostáva naďalej neočakávaný náhly nárast cien ropy, pretrvávajúce globálne nerovnováhy a nárast protekcionizmu vo svetovom obchode.

Komodity

Po miernom januárovom poklese cien ropy došlo vo februári a najmä v marci k opätovnému nárastu cien na úroveň 66,70 USD/barel, teda o 18,2 % oproti začiatku roka 2007. K zvýšeniu cien ropy prispelo zníženie produkčných kvót OPEC, geopolitické napätie, zvyšujúci sa dopyt, nadchádzajúca letná sezóna v USA, obmedzená ťažobná kapacita a spracovateľská kapacita rafinérií. V dôsledku týchto vplyvov cena ropy zostáva naďalej značne volatilná a udržiava sa na relatívne vysokých úrovniach (k 31. máju 2007 67,88 USD/barel).

Ceny ostatných svetových komodít po miernom znížení začiatkom januára v ďalších mesiacoch postupne rástli. Zvýšili sa najmä ceny agrárnych komodít a tiež ostatných priemyselných surovín.

Spojené štáty americké

Hospodársky rast USA sa v 1. štvrtroku 2007 spomalil na 0,6 %, oproti 2,5 % v predchádzajúcom štvrtroku. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka vzrástla ekonomika USA o 1,9 %. K spomaleniu ekonomického rastu prispelo najmä zníženie vývozu, zvýšenie dovozu a pokles výdavkov federálnej vlády. Naďalej pokračoval pokles v oblasti stavebnej výstavby a stavebných investícií. Súkromná spotreba si vďaka priaznivým podmienkam v zamestnanosti, raste príjmov a podnikateľským investíciám udržiavala priaznivý rast.

Inflačné tlaky v prvom štvrtroku mierne vzrástli v dôsledku zvýšenia cien energií a potravín. Medziročná inflácia dosiahla v marci 2,8 % a v porovnaní s decembrom vzrástla o 0,3 percentuálneho bodu. V apríli 2007 však mierne poklesla na 2,6 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) na svojich zasadnutiach v 1. štvrtroku nezmenil ani raz cieľovú sadzbu federálnych fondov. Tá zostáva od júna 2006 na úrovni 5,25 %. FOMC nezvyšil sadzby ani na aprílovom a májovom zasadnutí.

BOX 1

Vplyv realitného trhu na ekonomický rast USA

Jedným z možných rizík pre rast globálnej ekonomiky je vývoj na realitnom trhu v USA. Existuje obava, že stagnácia v realitnom sektore sa môže preniesť do zníženia spotreby amerických domácností, čo môže spomaliť ekonomický rast v USA, s následným dopadom na globálnu ekonomiku.

Hlavnými komponentmi výdavkov domácností, ktoré ovplyvňujú dopyt a ceny nehnuteľností v USA sú spotreba domácností a investície na bytovú výstavbu. Ďalšie faktory, ktoré ovplyvňujú ceny nehnuteľností sú miera nezamestnanosti, výška úrokových sadzieb, budúci vývoj menovej politiky a vývoj na akciových trhoch.

Nepriaznivá situácia na realitnom trhu trvá približne od polovice roka 2005, kedy dochádzalo k rastu úrokových sadzieb. Postupne sa znižovali stavebné výdavky, počet postavených a predaných domov. Pri hodnotení trhu nehnuteľností je však potrebné rozlišovať medzi trhom novopostavených domov a trhom existujúcich domov, ktoré zaznamenávajú odlišný vývoj.

V segmente novopostavených domov dochádzalo k poklesu počtu novopostavených domov a nárastu nepredaných novopostavených domov (tzv. hromadeniu zásob). Pozitívnym javom je, že v tomto segmente nedochádza k poklesu cien nehnuteľností. Recesia sa najviac prejavuje v segmente existujúcich domov. V období nízkych úrokových sadzieb kupovali staré domy aj nízko príjmové skupiny obyvateľov, ktoré v súčasnosti nie sú schopné splácať hypotekárne úvery a sú nútené predávať svoje nehnuteľnosti. Dochádza tak k poklesu počtu predaných existujúcich domov, k prebytku ich ponuky a poklesu cien.

Napriek recesii v realitnom sektore zostáva spotreba domácností naďalej relatívne silná. Nárast úrokových sadzieb a následné zvýšenie nákladov domácností na splácanie hypoték sa relatívne slabo premietajú do spotreby domácností. Vyššie úrokové sadzby a ceny hypoték sú kompenzované priaznivou situáciou na trhu práce, znižovaním nezamestnanosti a rastom príjmov, čím dochádza k zachovávaniu relatívne vyrovnanej úrovne spotreby domácností. Rast cien finančných aktív a z toho vyplývajúca dodatočná tvorba zdrojov tiež priaznivo pôsobila na spotrebný dopyt. Z vlastníctva finančných aktív však profituje len časť domácností, a to prevažne domácnosti s vyššími príjmami.

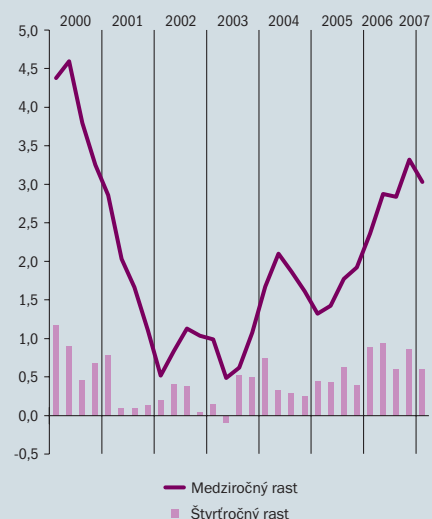
Recesia v realitnom sektore však mala negatívny vplyv na rast hypoték a prejavila sa aj v sprísňovaní podmienok poskytovania úverov. Rovnako tiež klesá nákup finančných aktív, čo môže viesť k zníženiu budúcich dodatočných príjmov domácností.

Napriek najnovším pozitívnym údajom o vývoji v segmente novopostavených domov bude ozdravenie realitného sektora v USA pravdepodobne trvať dlhšie ako sa pôvodne očakávalo. Rast v priemyselnom sektore a službách čiastočne kompenzuje výpadky rastu HDP spôsobené recesiou na realitnom trhu. Súčasná situácia na realitnom trhu tak nepredstavuje významnú hrozbu pre ekonomiku USA a pravdepodobne sa potvrdí tzv. „soft landing“ scenár. Recesiu v realitnom sektore USA možno považovať za „lokálny problém“, ktorý by nemal mať významný dosah na globálny hospodársky rast.

Eurozóna

Ekonomický rast eurozóny sa v 1. štvrťroku 2007 zmiernil. Napriek spomaleniu rastu vo viacerých vyspelých ekonomikách však eurozóna rástla aj naďalej relatívne vysokým tempom. Reálny HDP¹ sa v 1. štvrťroku 2007 zvýšil v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom o 0,6 %. Zaznamenal tak mierne spomalenie rastu, keď v 4. štvrťroku 2006 vzrástol o 0,9 %. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka ekonomika vzrástla o 3 % a jej medziročná dynamika sa tak rovnako mierne priblížila (3,3 % v 4. štvrťroku 2006). Napriek spomaleniu dosahoval ekonomický rast v eurozóne historicky relatívne vysokú úroveň.

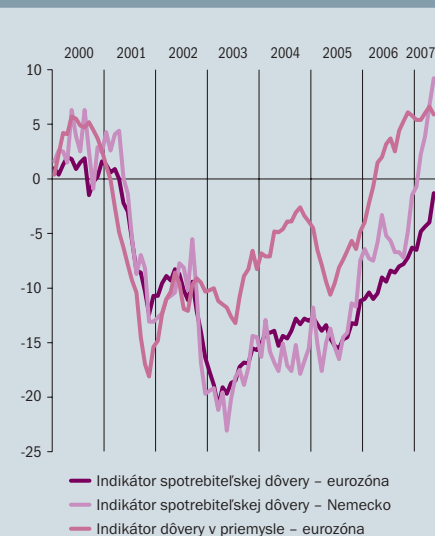
Graf 1 Eurozóna: ekonomický rast
(stále ceny roku 2000, v %)



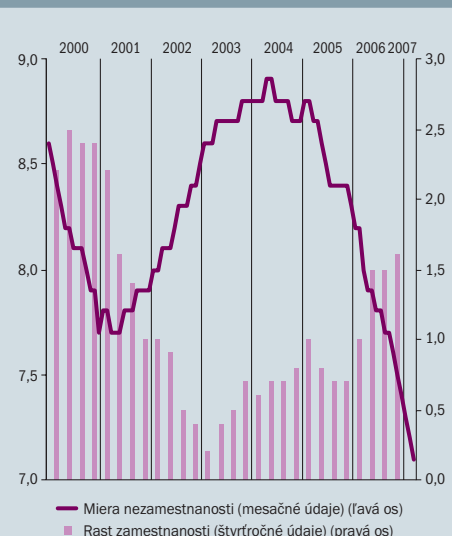
Zdroj: Eurostat.

K ekonomickému rastu v 1. štvrťroku prispel predovšetkým dynamický investičný dopyt (štvrťročný nárast fixných investícií o 2,5 %) a mierny nárast exportu. Mimoriadne vysoký rast investícií zaznamenala najmä nemecká ekonomika (4,2 %). Ten bol podporený priaznivou exportnou výkonnosťou a oživením stavebníctva. Opačný vplyv na ekonomiku eurozóny mal rýchlejší rast dovozu a pokles súkromnej spotreby (štvrťročne o 0,1 %), ktorý súvisel najmä so zvýšením dane z pridanej hodnoty v Nemecku. Tento krok však nemal negatívny dopad na spracovateľský priemysel, keďže krátkodobý prepád dopytu bol absorbovaný rastom zásob. Indikátor ekonomického sentimentu v priemysle, ako aj indikátor spotrebiteľskej dôvery naznačujú pokračovanie relatívne dynamického ekonomického rastu. Takisto v prípade Nemecka nadobúda indikátor spotrebiteľskej dôvery vysoké hodnoty, dopad zvýšenia DPH by tak mal byť len krátkodobý.

1 Sezónne očistené údaje, upravené o počet pracovných dní, Eurostat – prvý odhad.

Graf 2 Indikátor dôvery


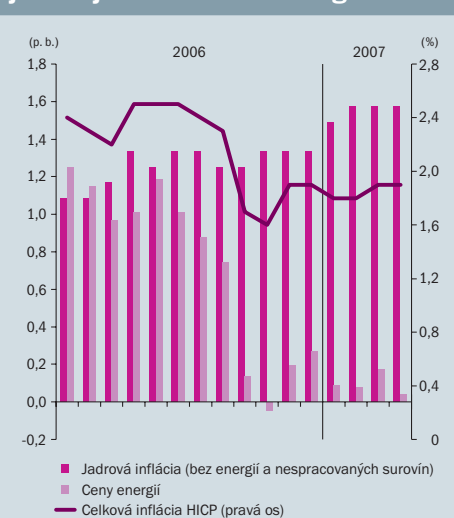
Zdroj: Európska komisia.

Graf 3 Eurozóna: Trh práce (%)


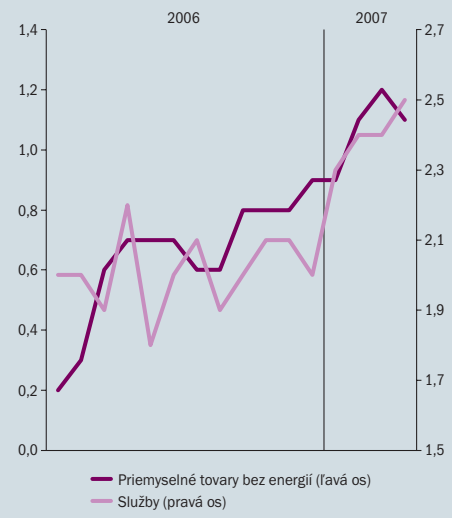
Zdroj: Eurostat.

Aj vývoj na trhu práce dokumentuje rýchly ekonomický rast a môže prispieť k zvýšeniu spotrebiteľského dopytu. Rast zamestnanosti v roku 2006 sa postupne zrýchľoval a trend poklesu nezamestnanosti z rokov 2005 a 2006 pretrvával aj v prvých štyroch mesiacoch roku 2007. Jej úroveň ku koncu prvého štvrťroka dosiahla 7,2 % a medziročne poklesla o 1 percentuálny bod. Pokles miery nezamestnanosti pokračoval aj v apríli (pokles na 7,1 %). Za prvé štyri mesiace roku 2007 tak nezamestnanosť klesla o 0,4 percentuálneho bodu.

Medziročná miera inflácie (meraná HICP) bola v priebehu prvého štvrťroka 2007 stabilizovaná, keď v marci dosiahla 1,9 %. Rovnakú medziročnú dynamiku zaznamenala aj v apríli a na základe prvého, tzv. flash odhadu Eurostatu sa na tejto úrovni pohybovala aj v máji. V porovnaní s koncom roka 2006 sa tak medziročný rast spotrebiteľských cien nezmenil. Určitú zmenu však možno badať v štruktúre cenového rastu. Kým príspevok rastu cien energií poklesol, príspevok jadrovej inflácie² sa zvýšil. Rastúci trend zaznamenávali predovšetkým ceny priemyselných tovarov bez energií a ceny služieb. Okrem

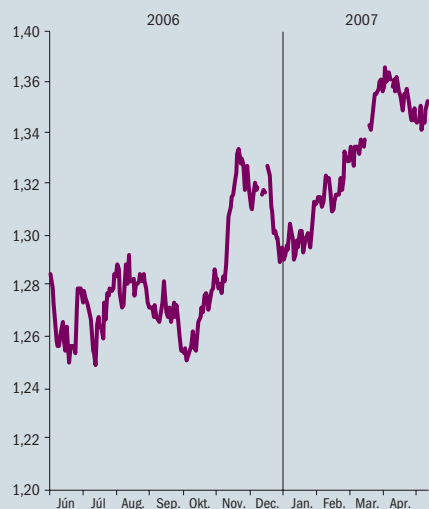
Graf 4 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky jadrovej inflácie a cien energií


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 5 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat.

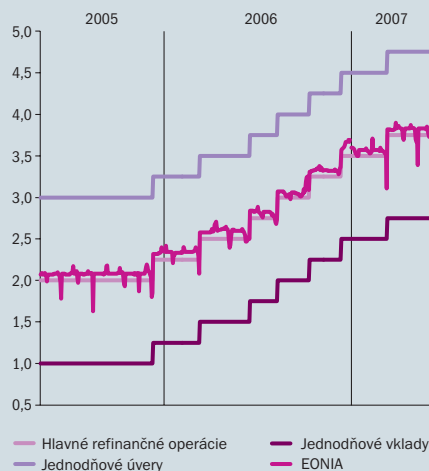
2 Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

Graf 6 Výmenný kurz USD/EUR


Zdroj: ECB.

prorastového vplyvu zvýšenia DPH v Nemecku môže tento vývoj signalizovať vyššie vstupné náklady a prípadné dopytové vplyvy na cenový vývoj. Na základe nedávnej analýzy ECB predstavoval v marci 2007 príspevok administratívnych cien k celkovej HICP inflácii 0,4 percentuálneho bodu, čo je v súlade s dlhodobým priemerom od roku 2003.³

Výmenný kurz eura zaznamenával voči doláru od začiatku roka apreciačný trend, keď zhodnotenie spoločnej meny na konci apríla oproti začiatku roka 2007 predstavovalo 2,52 %. Najsilnejšiu hodnotu voči doláru od svojho zavedenia v roku 1999 (1,365 USD/EUR) dosiahlo euro 25. apríla 2007. V máji sa zhodnocovanie eura zmiernilo. Vývoj kurzov ovplyvnilo rozdielne cyklické hodnotenie budúceho vývoja v USA a eurozóne. Kým v americkej ekonomike pretrvávajú obavy z možného výraznejšieho spomalenia hospodárskeho rastu, ako aj obavy z vývoja na trhu nehnuteľností, v eurozóne publikované údaje potvrdzujú očakávania relatívne robustného oživenia ekonomiky, predovšetkým v Nemecku. Rozdiel v hodnotení hospodárskych cyklov sa odráža aj v zúžení úrokového diferenciálu medzi týmito dvoma ekonomickými oblasťami.

Graf 7 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)


Zdroj: ECB.

V doterajšom priebehu roka 2007 zvýšila Európska centrálna banka svoje kľúčové úrokové sadzby dvakrát, začiatkom marca a júna, zhodne o 0,25 percentuálneho bodu. Úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie tak dosiahla 4 %. O prvom zvýšení sadzieb rozhodla Rada guvernérov začiatkom marca. Dôvodom sprísnenia menovej politiky bol nárast proinflačných rizík. Tie sa spájali s možnosťou obnovenia rastu cien ropy a dodatočného rastu administratívnych cien a nepriamych daní, ale aj vyššieho mzdového rastu v prostredí relatívne dynamického ekonomického vývoja. Rovnako riziko pre cenovú stabilitu predstavoval podľa ECB aj rýchly rast M3 a úverov. K ďalšiemu zvýšeniu kľúčových sadzieb pristúpila ECB začiatkom júna. Pri tomto rozhodnutí Rada guvernérov ešte zdôraznila inflačné riziká spojené s rýchlejším než očakávaným mzdovým rastom v prostredí rýchleho rastu ekonomiky a zlepšujúcich sa podmienok na trhu práce. Upozornila, že v niektorých segmentoch trhu, s menšou konkurenciou, rastie na strane ponuky sila stanovovať ceny. Riziko pre cenovú stabilitu predstavuje aj pokračujúca menová expanzia. ECB aj po týchto dvoch zvýšeníach úrokových sadzieb naďalej hodnotí svoju menovú politiku ako akomodatívnu.

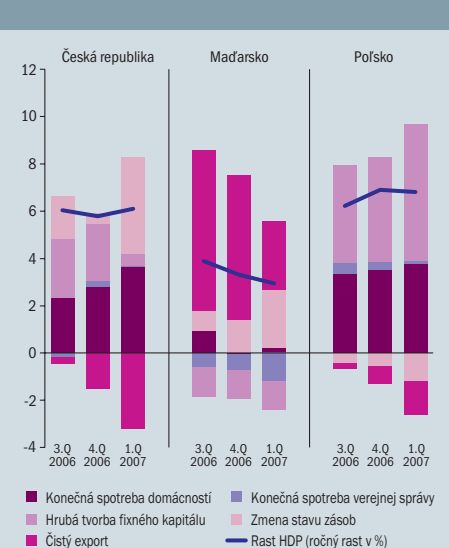
Vývoj v krajinách V4

V 1. štvrtroku 2007 sa v ekonomickom vývoji troch susedných krajín potvrdili trendy z druhej polovice minulého roka. V Českej republike a Poľsku pokračoval hospodársky rast takmer nezmeneným tempom (medziročne o 6,1 %, resp. 6,9 %). Jeho zdrojmi boli súkromná spotreba a investície, pričom sa mierne prehĺbil záporný príspevok čistého vývozu. Ten je, naopak, naďalej najvýznamnejším zdrojom rastu v Maďarsku (spolu so zásobami). V dôsledku stagnujúcej spotreby domácností a poklesu čistých investícií tu aj v prvom štvrtroku pokračovalo spomaľovanie hospodárskeho rastu, ktorý dosiahol 2,9 % (v poslednom štvrtroku 2006 dosiahol 3,3 %).

V prvých štyroch mesiacoch roka 2007 pretrvávala v troch susedných krajinách vo vývoji inflácie tendencia rastu. V Maďarsku sa inflácia v porovnaní s posledným štvrtkom 2006 zrýchlila o 2,4 percentuálneho bodu na 8,8 %. Prispel k tomu nárast cien energií (najmä administratívne úpravy cien)

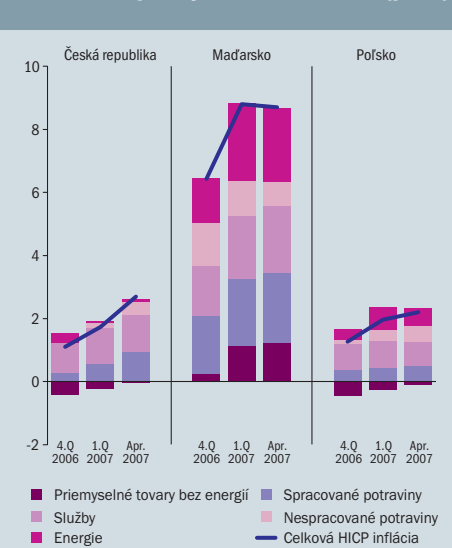
3 Európska centrálna banka, Monthly Bulletin, máj 2007.

a zrýchlenie v cenách priemyselných tovarov bez energií. Cenový vývoj v Českej republike a Poľsku zaznamenal v prvom štvrtroku zrýchlenie približne o 0,7 percentuálneho bodu na 1,7 %, resp. 2 %. Bolo to spôsobené najmä vymiznutím tlmiaceho vplyvu cien obchodovateľných tovarov. V apríli došlo k ďalšiemu nárastu inflácie v Českej republike vplyvom zrýchlenia cien potravín. V rámci nich pokračoval rast cien cigariet, do ktorých sa až v prvých mesiacoch 2007 premietla úprava spotrebnej dane z tabakových výrobkov z apríla 2006. V Poľsku sa v apríli mierne zvýšil príspevok cien potravín. Inflácia v Českej republike a Poľsku sa tak v apríli mierne zrýchľila na 2,7 %, resp. 2,2 %.

Graf 8 Príspevky k rastu HDP (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Údaje za 1. Q 2007 sú z tzv. flash odhadu.

Graf 9 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

K zániku tlmiaceho efektu cien priemyselných tovarov bez energií v Českej republike a Poľsku mohol prispieť aj vývoj kurzu ich mien voči euru. V prvých piatich mesiacoch roku 2007 pokračovalo spomaľovanie medziročnej apreciácie českej koruny aj poľského zlotého. Naopak, od februára 2007 medziročne apreciuje forint. Podpísala sa na tom zmena rizikovej prémie maďarských aktív, ktorá poklesla vplyvom obnovenej dôvery vo fiškálne opatrenia.

Vývoj kurzov mien V4 mal v doterajšom priebehu roka výrazné spoločné črty. Poukazuje to na tendenciu trhov vnímať tieto meny ako jeden región. Výnimkou v tomto smere bola česká koruna, ktorá sa od začiatku roka postupne oslabovala.

Graf 10 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 11 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29.12.2006 = 100)

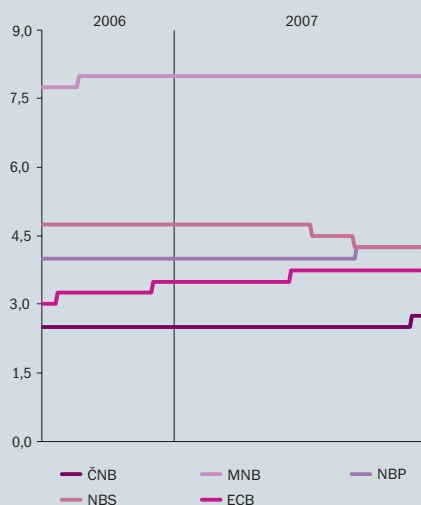

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

V prvých piatich mesiacoch roku 2007 zmenili kľúčové sadzby dve centrálné banky (zhodne o 25 bazických bodov). S účinnosťou od 25. apríla zvýšila sadzbu Narodowy Bank Polski na 4,25 %. Hlavným dôvodom bol domáci dopyt, ktorý podľa odhadov prekračuje svojím rastom potenciálny HDP. Obavy vyvoláva aj trh práce charakterizovaný výrazne rastúcou zamestnanosťou. Zvýšenie kľúčovej sadzby Českej národnej banky od 1. júna na 2,75 % reagovalo najmä na aprílovú infláciu, ktorá bola vyššia ako predpokladala aprílová prognóza. Zvýšilo sa aj riziko tlakov zo strany reálnej ekonomiky. Proinflačné by mohlo pôsobiť tiež oživenie rastu v eurozóne a ďalšie oslabovanie koruny. Magyar Nemzeti Bank zatiaľ ponechala kľúčovú sadzbu na 8 %, pričom pretrvávajú riziká pre infláciu oboma smermi. Na jednej strane sa spomalil domáci dopyt vplyvom prísnych fiškálnych opatrení prijatých v poslednej tretine roku 2006 a v 1. štvrtroku 2007. Od januára tiež v porovnaní s druhou polovicou predchádzajúceho roka poklesli inflačné očakávania maďarských spotrebiteľov. Na druhej strane však tieto očakávania naďalej zotrávajú na vysokej úrovni. Predstavujú tak hlavné riziko zvýšenia inflácie.

Graf 12 Kľúčové sadzby NCB

(%)



Zdroj: Národné centrálné banky.

Graf 13 Inflačné očakávania
v horizonte najbližších 12 mesiacov


Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Hodnoty na osi sú sčítané odpovedí respondentov v rámci kvalitatívneho hodnotenia očakávanej budúcej inflácie.

BOX 2

Nový inflačný cieľ a zmeny v komunikácii ČNB

Začiatkom marca ČNB pristúpila k vyhláseniu nového cieľa na obdobie po roku 2010 a zároveň ohlásila zmeny v komunikácii menovej politiky. Počínajúc rokom 2008 bude ČNB zverejňovať trajektóriu budúcich sadzieb konzistentnú s prognózou, ako aj menovité hlasovanie členov bankovej rady o zmene sadzieb. Od roku 2008 prejde banková rada ČNB od mesačných stretnutí k ôsmim menovopolitickým zasadnutiam za rok. Odsunutie termínu prijatia eura za horizont roku 2010 vytvorilo priestor pre dlhodobejší charakter inflačného cieľa. Mal by rešpektovať spomalenie zmien v štruktúre relatívnych cien a navýšenie váhy neregulovaných obchodovateľných položiek v spotrebnom koši. Nový cieľ vo výške 2 % $\pm$ 1 percentuálny bod bude platiť od 1. januára 2010 až do zavedenia eura. Nadviaže tak na súčasný cieľ vo výške 3 % $\pm$ 1 percentuálny bod, vyhlásený v marci 2004 na obdobie od januára 2006 do decembra 2009.

BOX 3

Zavedenie eura v Slovinsku od 1. januára 2007

(Správa Európskej komisie, COM (2007) 233 final, 4. máj 2007)

Na základe žiadosti Slovinska z 2. marca 2006 vypracovala Európska komisia a ECB svoje konvergenčné správy o plnení konvergenčných kritérií, nevyhnutných na vstup do eurozóny. Na základe návrhu EK Rada EÚ rozhodla 11. júla 2006 v prípade Slovinska o zrušení statusu krajiny



s derogáciou. Zároveň rozhodla o zavedení eura od 1. januára 2007, ako aj o konverznom kurze tolaru voči euru.

Na základe Plánu zavedenia eura sa v Slovinsku tento proces uskutočnil spôsobom „veľkého tresku“ (Big-bang scenario), čo znamená, že eurové bankovky a mince boli uvedené do obehu v ten istý deň ako bola oficiálne zavedená v krajine spoločná mena eurozóny. Obdobie duálneho obehu bolo stanovené od 1. do 14. januára 2007.

Slovinsko v procese zavedenia eura profitovalo výrazne zo skutočnosti, že väčšina jeho obyvateľov poznala, resp. používala euro ako menu už pred jej oficiálnym zavedením. Podľa prieskumu zo septembra 2006, ktorý sa uskutočnil medzi občanmi nových členských krajín, Slovinci boli najviac oboznámení s hotovostným eurom (95 % už videlo euro bankovky, 93 % euro mince v porovnaní s priemerom 77 %, resp. 70 % za ostatné nové členské štáty). Už 5. januára približne 50 % respondentov odpovedalo, že majú v peňaženkách iba novú menu. Dňa 4. januára viac ako polovica platieb v hotovosti bola realizovaná v eurách. Takýto priebeh prechodu na spoločnú menu euro možno jednoznačne pripísať aktívnej a správne načasovanej príprave, ktorá v prípade Slovinska začala pred januárom 2005, keď bol schválený národný plán zavedenia eura.

Prechod hotovosti na euro predstavuje najviditeľnejší prvok celkového prechodu na spoločnú menu. Úspešnosť tejto operácie je vo veľkej miere závislá na dostatočne včasnom (už pred dňom €) zásobení komerčných bánk a finančných inštitúcií hotovosťou v eurových bankovkách a minciach centrálnou bankou (frontloading). Komerčné banky musia zabezpečiť, aby podniky, resp. maloobchodníci realizujúci transakcie v hotovosti boli takisto dostatočne včas zásobení hotovosťou v eurách (subfrontloading), najmä z dôvodu urýchlenia procesu sťahovania pôvodnej meny z obehu. V prípade Slovinska začalo zásobovanie bánk eurovými mincami 25. septembra 2006 a bankovkami 29. septembra 2006. Zásobovanie podnikov eurovou hotovosťou začalo v priebehu decembra 2006. V porovnaní so zavedením spoločnej meny v roku 2002 malo zásobenie podnikov eurovou hotovosťou oveľa menší význam.

Dĺžka duálneho obehu bola stanovená v pôvodnom pláne zavedenia eura na jeden týždeň, avšak v neskoršej aktualizácii sa predĺžila na dva týždne. Konverzia bankomatov postupovala rýchlym tempom, keď dve tretiny celkového počtu bankomatov v krajine boli pripravené vydávať euro hotovosť už 1. januára o 16:00 a 93 % z nich na konci toho istého dňa. Relatívne nízky počet bankomatových transakcií sa v prvých dňoch januára 2007 v Slovinsku výrazne líši od počtu transakcií zaznamenaných v roku 2002, čo sa dá zdôvodniť tým, že ľudia boli v roku 2002 zvedaví na novú menu, no v roku 2007 už euro väčšinou poznali. Konverzia POS terminálov bola ukončená v skorých hodinách 1. januára a počet transakcií prostredníctvom týchto terminálov sa veľmi rýchlo vrátil na priemernú úroveň pred zavedením eura. Príklad Slovinska potvrdil technickú uskutočniteľnosť scenára s veľmi krátkou dobou duálneho obehu.

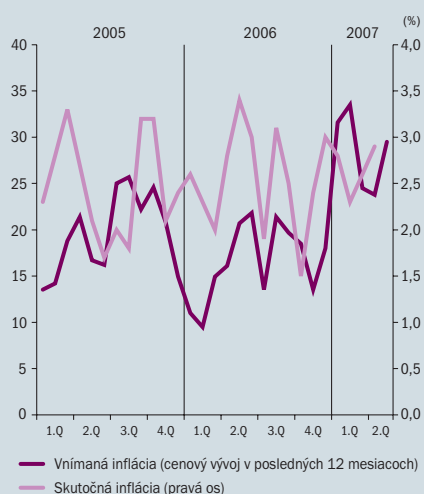
Proces sťahovania národnej meny z obehu pokračoval primeraným tempom. Polovica tolarových bankoviek bola stiahnutá z obehu 4. januára a 11. januára bolo stiahnutých už 80 % bankoviek. Koncom januára bolo stále v obehu už iba približne 8,5 % tolarových bankoviek, čo je výrazne lepší výsledok ako v roku 2002, keď koncom januára 2002 bolo stiahnutých z obehu len 70 % pôvodných národných mien. Výmena hotovosti bez poplatku bola možná v komerčných bankách do konca februára 2007. Od tohto dátumu je možné vymeniť si hotovosť v slovinskej centrálnej banke, bankovky bez časového obmedzenia a mince do konca roka 2016.

Konverzia finančných administratívnych systémov podľa „Big-bang“ scenára je omnoho náročnejšia ako v prípade Madridského scenára z obdobia 1999 – 2001. Od slovinských podnikov sa totiž očakávalo, že do 31. decembra 2006 budú vykonávať operácie výlučne v tolaroch a od 1. januára 2007 zase výlučne v eurách. Podľa prieskumu Eurobarometra malo 1. januára 2007 až 94 % slovinských podnikov pripravených svoje účtovné, fakturačné a výplatné systémy na euro, čo takisto potvrdzuje vhodnosť zvoleného scenára (predovšetkým pre menšie ekonomiky).

Duálne oceňovanie sa v Slovinsku začalo v marci 2006 a podľa zákona potrvá do polovice roka 2007. Slovinská asociácia spotrebiteľov monitoruje ceny aj na základe podnetov spotrebiteľov a následne po ich preverení pravidelne zverejňuje neopodstatnené prípady zvyšovania cien. Asociácia však upozornila na výrazné zvýšenie bankových poplatkov v priebehu roka 2006 a taktiež na výrazné zvýšenie cien služieb platobného styku poskytovaného spotrebiteľom bankami v čase od marca do decembra 2006.

Pri cenovom vývoji zaznamenala medziročná miera HICP inflácie v januári 2007 mierne spomalenie na 2,8 % z 3,0 % v decembri 2006. Tento pokles bol dokonca výraznejší v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka, čo možno pripísať predovšetkým zmenám v cenách energií. Po výraznejšom spomalení vo februári (2,3 %) sa dynamika inflácie v apríli zrýchlila na 2,9 %. Podľa štatistického úradu Slovinska bolo v januári výraznejšie zvýšenie cien zaznamenané predovšetkým v baroch, reštauráciách a kaviarňach s celkovým dopadom na infláciu 0,12 percentuálneho bodu. Nárast cien bol tiež zaznamenaný v niektorých ďalších výdavkových kategóriách (napr. osobné služby, oprava obuvi, oprava domácich spotrebičov a pod.) s dopadom takisto 0,12 percentuálneho bodu. Na základe predbežných údajov odhaduje Eurostat, že celkový dopad prechodu na euro v Slovinsku bude 0,3 percentuálneho bodu, čo je zatiaľ porovnateľné s dopadmi zavedenia eura v roku 2002. Slovinský Inštitút pre makroekonomický rozvoj a analýzy odhaduje podľa svojich rozborov tento dopad na 0,24 percentuálneho bodu.

Graf A Vnímaná a skutočná inflácia v Slovinsku



Zdroj: Eurostat a Európska komisia.

Poznámka: Hodnoty na ľavej osi sú saldá odpovedí respondentov v rámci kvalitatívneho hodnotenia vnímanej minulej inflácie.

Na druhej strane je potrebné povedať, že skúsenosti s vnímaním inflácie sú v Slovinsku zatiaľ porovnateľné so skúsenosťami z roku 2002. Výrazný nárast vnímanej inflácie bol v Slovinsku zaznamenaný v januári a februári s následným miernym spomalením v marci. Až vývoj v ďalších mesiacoch potvrdí, či sa stane odlišným od vývoja po zavedení eura v roku 2002, keď sa počas celého nasledujúceho roka vnímaná inflácia zrýchľovala. Ako ukazuje aj tento vývoj, vnímaná inflácia zostáva kľúčovým problémom úspešného prechodu na spoločnú menu euro.

Podľa prieskumu Eurobarometra z konca januára 2007 až 95 % slovinských občanov bolo spokojných s hladkým priebehom a efektívnosťou procesu zavedenia eura. Na porovnanie, v roku 2002 to bolo v priemere len 80 % občanov krajín zavádzajúcich euro. Vysoké percento 92 % slovinských občanov sa cítilo dobre informovaných o eure a 91 % vyjadrilo spokojnosť s informáciami poskytnutými národnými inštitúciami. To dokazuje dôležitosť efektívnej komunikácie a informovanosti pri zabezpečení úspešného prechodu na euro.

3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v máji na medzimesačnej báze nezmenili pri stagnácii cien tovarov a raste cien služieb o 0,1 %. Na medzioročnej báze boli spotrebiteľské ceny vyššie o 1,5 % (v apríli o 2,0 %). Zaznamenali tak historický najnižšiu hodnotu od začiatku merania inflácie harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien. Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla 1,7 % (v apríli 1,8 %). V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 2,0 %. Priemerná medzioročná miera inflácie za 12 mesiacov, od júna 2006 do mája 2007, zaznamenala 3,2 %. Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v máji hodnotu nižšiu, ako očakávala NBS.

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

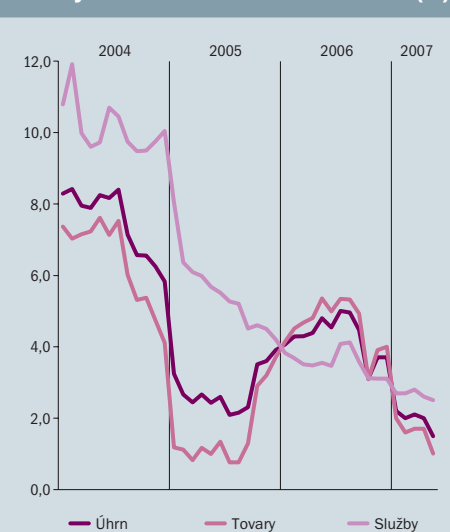
Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Spomalenie medzioročnej dynamiky cien tovarov aj služieb

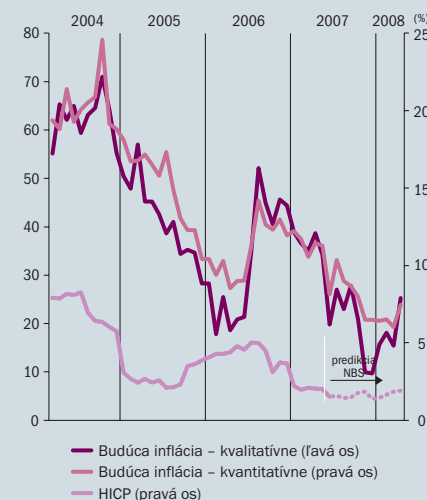
V rámci základnej štruktúry inflácie sa spomalilo medzioročné tempo rastu cien tovarov, ako aj cien služieb.

V cenách tovarov poklesli ceny priemyselných tovarov a spomalila sa aj medzioročná dynamika cien potravín. Na medzioročný pokles cien priemyselných tovarov vplývalo prehĺbenie medzioročného poklesu cien priemyselných tovarov bez energií a nižšia dynamika cien energií. V cenách priemyselných tovarov bez energií sa prejavilo predovšetkým výraznejšie zrýchlenie medzioročného poklesu cien farmaceutických produktov, kde došlo k vyradeniu lieku na predpis Prestarium (ukončenie jeho výroby a predaja) a zaradenie lieku Prenessa s výrazne nižším doplatkom. Naďalej sa v cenách priemyselných tovarov neprejavuje dopad minulej apreciácie výmenného kurzu. Treba spomenúť fakt, že na medzioročnej báze dosiahol obchod v rámci nefinančných korporácií v 1. štvrtroku 2007 výrazný rast zisku, čo môže byť jednou z príčin nedostatočného prenosu vývoja výmenného kurzu do cien priemyselných tovarov bez energií. Spomalenie medzioročnej dynamiky cien potravín bolo spôsobené predovšetkým vývojom cien nespracovaných potravín, ktoré zaznamenali spomalenie medzioročného tempa rastu, pričom ceny spracovaných potravín mierne zrýchlili svoj medzioročný rast. V rámci nespracovaných potravín došlo k výraznému spomaleniu medzioročného tempa rastu cien zeleniny, ktorá zaznamenala v máji na medzimesačnej báze pokles. V cenách spracovaných potravín došlo k zrýchleniu rastu cien mliečnych výrobkov na medzioročnej báze.

Graf 14 Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek (%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 15 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 sa spotrebiteľské ceny v nasledujúcich 12 mesiacoch budú zvyšovať rýchlejšie, pomalšie, rovnakým tempom alebo zostanú rovnaké ako doteraz. Kvantitatívne hodnotenie znamená, že tí, čo uviedli, že spotrebiteľské ceny sa budú v nasledujúcich 12 mesiacoch zvyšovať rýchlejšie, rovnakým alebo pomalším tempom ako doteraz, v ďalšej časti odpovede upresňovali, o koľko percent sa zvýšia, resp. znížia.

Medziročné tempo rastu cien služieb sa mierne znížilo, keď v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom dosiahli pomalšiu medziročnú dynamiku cien služby v doprave a rekreačné a osobné služby. Mierne vyšší medziročný rast ako v predchádzajúcom mesiaci zaznamenali ceny v skupine rozličné služby, služby spojené s bývaním a spomalil sa aj medziročný pokles cien poštových a telekomunikačných služieb.

Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mohla v júni oproti máju 2007 mierne zrýchliť, a to predovšetkým vplyvom očakávaného vývoja cien pohonných látok, pričom medziročná dynamika cien v ostatných skupinách základnej štruktúry inflácie by mala zostať rovnaká.

Pri hodnotení spotrebiteľov ohľadom doterajšej inflácie došlo v máji k zvýšeniu vnímanej inflácie. Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na úrovni 7,51 % (v predchádzajúcom mesiaci 6,34 %). Rovnako ku zhoršeniu došlo pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch, keď respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 7,46 % (v predchádzajúcom mesiaci 6,03 %).

Očakávania na nasledujúci mesiac
Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Inflácia meraná CPI

Spotrebiteľské ceny v máji 2007 na medzimesačnej báze stagnovali. V rámci základnej štruktúry inflácie zaznamenali regulované ceny v porovnaní s predchádzajúcim

Index spotrebiteľských cien
Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v máji 2007

	Zmena oproti		HICP v štruktúre CPI	
	aprílu 2007	máju 2006	apríl 2007	máj 2006
Úhrn v %	0,0	2,3	0,0	1,5
Regulované ceny v %	-0,4	1,5	-0,4	1,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,10	-	-0,10	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-	0,00	-
Jadrová inflácia v %	0,2	2,2	0,2	0,9
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,13	-	0,12	-
v tom: Ceny potravín v %	0,5	2,4	0,4	2,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,07	-	0,06	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	0,1	-1,1	0,1	-1,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,04	-
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	-0,1	-0,2	0,0	0,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,02	-	0,01	-
Pohonné látky v % ¹⁾	1,0	-9,1	1,0	-9,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-	0,03	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,1	6,3	0,1	2,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-	0,02	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,1	2,2	0,1	0,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,06	-	0,06	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,0	2,9	0,1	1,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,03	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámka: Čistá inflácia – zahŕňa v sebe cenový nárast v sektorech 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⁾ Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



mesiacom pokles o 0,4 %, v dôsledku poklesu cien v zdravotníctve. Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený rastom cien potravín, trhových služieb a rastom cien pohonných látok. Deflačne pôsobil vývoj cien obchodovateľných tovarov bez pohonných látok. Medziročne spotrebiteľské ceny vzrástli o 2,3 % (v apríli o 2,7 %) a jadrová inflácia o 2,2 % (v apríli o 2,6 %). Priemerná medziročná miera inflácie od júna 2006 do mája 2007 predstavovala 3,7 %. Priemerná medziročná inflácia od začiatku roka dosiahla 2,7 %.

3.2 Ceny výrobcov v apríli 2007

Medzimesačný pokles cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko po stagnácii v marci poklesli v apríli v úhrne na medzimesačnej báze o 0,3 %, čo bolo výsledkom zníženia cien produktov priemyselnej výroby o 0,1 %, energií o 0,4 % a cien nerastných surovín o 0,5 %.

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov

(%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Mar. 2007	Apr. 2007	Apr. 2006	Mar. 2007	Apr. 2007	Priemer od začiatku 2007
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,0	-0,3	9,8	3,1	2,2	3,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,6	-0,1	1,7	1,1	0,4	0,8
– ceny nerastných surovín	-1,0	-0,5	46,7	-2,3	-3,1	-1,2
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	-0,7	-0,4	18,2	6,2	4,8	6,4
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,3	0,4	2,0	-3,5	-4,3	-3,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	0,4	1,9	-2,8	-3,6	-2,9
Ceny stavebných prác	0,6	0,4	3,8	4,2	4,6	4,3
Ceny stavebných materiálov	0,3	0,3	1,3	5,1	5,1	5,2
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-1,9	-0,3	-1,2	0,2
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-8,3	21,3	18,4	21,3
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-1,2	-3,5	-3,4	-2,8

Zdroj: ŠÚ SR.

... sprevádzaný spomalením ich medziročnej dynamiky

Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spomalila (o 0,9 percentuálneho bodu na 2,2 %) v dôsledku nižšieho rastu cien energií (o 1,4 percentuálneho bodu na 4,8 %), produktov priemyselnej výroby (o 0,7 percentuálneho bodu na 0,4 %) a poklesu cien nerastných surovín (o 3,1 %).

Nižší medziročný rast úhrnných cien energií v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu spôsobil pokles cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím (o 3,1 %) a úpravy a distribúcie vody (o 0,8 %). Pomalšie ako v marci vzrástli ceny dodávok pary a teplej vody. Ceny výroby a distribúcie elektriny sa zvýšili (o 0,6 percentuálneho bodu na 8,6 %).

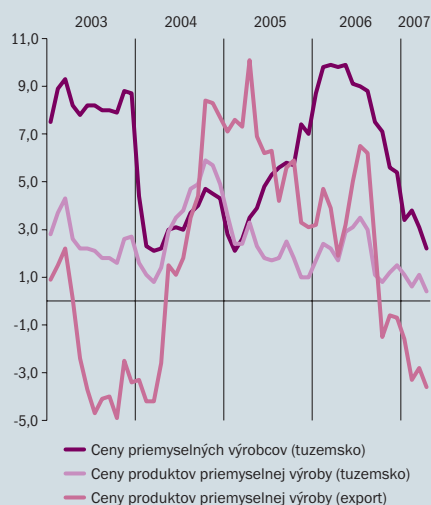
Spomalenie medziročnej dynamiky cien produktov priemyselnej výroby v apríli spôsobil pokles alebo nižšie ceny väčšiny subkategórií. Poklesli ceny rafinérskych ropných produktov (o 9,2 %), ostatných priemyselných výrobkov (o 7,0 %), dopravných zariadení (o 3,6 %) a výrobkov z papiera (o 0,4 %). Pomalšie ako pred mesiacom rástli ceny základných kovov a hotových kovových výrobkov (o 1,5 percentuálneho bodu na 4 %), výrobkov z gumy a plastov (o 0,6 percentuálneho bodu na 1,0 %) a chemických výrobkov (o 0,2 percentuálneho bodu na 2,2 %). Na druhej strane najviac prorastovo pôsobili ceny potravinárskych výrobkov (o 2,7 %). V rámci nich hlavne ceny mlynských výrobkov (o 9 %), priemyselne pripravovaných krmív pre zvieratá (o 6,3 %), nápojov (o 4,2 %) a ostatných potravinárskych výrobkov (3,6 %).

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, síce v apríli medzimesačne vzrástli o 0,4 %, ale na medziročnej báze poklesli o 3,6 % aj v dôsledku bazického efektu (najmä vplyvom výrazného skokovitého medzimesačného rastu cien rafinérskych ropných produktov v apríli 2006 o viac ako 11 percentuálnych bodov) a apreciácie slovenskej koruny voči americkému doláru.

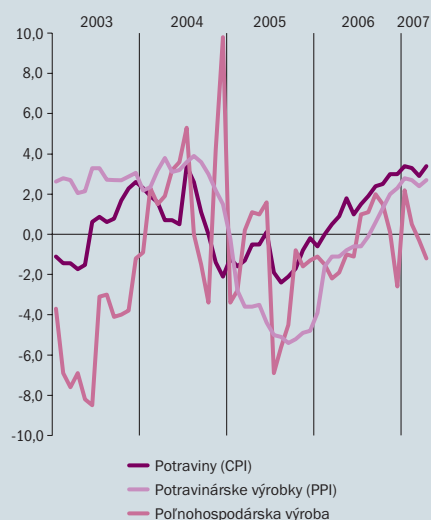
Medziročný pokles exportných cien priemyselných výrobcov v apríli spôsobilo hlavne zníženie exportných cien rafinérskych ropných produktov (o 16,4 %) a dopravných prostriedkov (o 8,4 %). Naopak, prorastovo na medziročnej báze pôsobili najmä exportné ceny základných kovov a hotových kovových vý-

Graf 16 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 17 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba – spracovanie – spotreba (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

robkov (o 2,8 %), výrobkov z gumy a plastov (o 1,3 %), elektrických a optických zariadení (o 0,4 %) a potravinárskych výrobkov (o 0,8 %).

V apríli boli ceny poľnohospodárskych výrobkov v úhrne na medziročnej báze o 1,2 % nižšie v dôsledku poklesu cien živočíšnych výrobkov o 3,4 %. Ceny rastlinných výrobkov vzrástli o 18,4 %.

Pokles cien živočíšnych výrobkov spôsobili najmä nižšie ceny jatočných ošípaných o 13,3 % a výrobkov chovu oviec o 5,9 %. Ceny konzumných slepačích vajec klesli o 0,2 % a ceny surového kravského mlieka o 0,1 %. Vyššie boli ceny jatočnej hydiny o 4,1 % a mierne vzrástli ceny jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 0,2 %.

Rast cien rastlinnej produkcie spôsobil najmä rast cien neskorých konzumných zemiakov (o 43,9 %), obilnín (o 18,9 %), ovocia a zeleniny (o 6,1 %) a strukovín (o 2,9 %). Klesli ceny olejnin (v priemere o 7,3 %).

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v máji 2007 na jednej strane ovplyvňované mierne rastúcou cenou ropy na svetových trhoch (avšak stále v priemere nižšou ako pred rokom) a medziročným zhodnotením kurzu slovenskej koruny voči americkému doláru. Tlmiačo by mal v máji pôsobiť aj bazický efekt dynamicky rastúcich cien všetkých základných zložiek priemyselných výrobcov pred rokom. Na druhej strane by mal pretrvávajúť mierny medziročný rast cien potravinárskych výrobkov. V dôsledku pôsobenia uvedených vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno v máji v úhrne očakávať spomalenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

Podľa agrárnych trhových informácií možno aj v máji predpokladať medziročný rast nákupných cien hlavne potravinárskych obilnín v dôsledku ich znižujúcej sa ponuky na trhu. V rámci živočíšnych výrobkov sa predpokladá pretrvávajúce poklesu cien jatočných ošípaných. Vzhľadom na vyššiu váhu živočíšnych produktov v rámci poľnohospodárskej výroby možno aj napriek rastu cien produktov rastlinnej výroby v máji očakávať mierny pokles cien poľnohospodárskych výrobkov.

Ceny poľnohospodárskej produkcie

4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

4.1 Menové agregáty

Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 sa v apríli opäť znížila, pričom v rámci štruktúry hlavných zložiek M3 uvedený tohtoročný vývoj ovplyvnila najmä spomaľujúca sa dynamika vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie a s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktoré spolu tvoria väčšinu krátkodobých vkladov, ako aj celého agregátu M3. Na strane protipoložiek M3 hlavným zdrojom rastu menových agregátov je naďalej hospodárska aktivita a dopyt po úveroch zo strany rezidentského súkromného sektora, vysoká dynamika rastu pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) sa však už dlhodobejšie zmierňuje.

Menový agregát M3

Zníženie dynamiky rastu M3 Menový agregát M3 (v metodike ECB) dosiahol ku koncu apríla 989,6 mld. Sk, čo znamenalo prírastok oproti predchádzajúcemu mesiacu 8,8 mld. Sk, ale pri nižšej medziročnej dynamike rastu M3⁴ (16,4 %).

Tabuľka 4 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	16,8	16,7	16,4	.	.	.	.	.	.	.	.

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

1) Revidovaný údaj.

V rámci hlavných zložiek M3 ovplyvnil mesačný vývoj menových agregátov v apríli predovšetkým vysoký prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 20,7 mld. Sk), ktorý prevýšil úbytok vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie. Naďalej pokračoval prírastok podielových listov PFPT, ktorý sa obnovil v druhom polroku 2006 (o 1,6 mld. Sk).

Z protipoložiek M3 sa zvýšili predovšetkým vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy (o 25,3 mld. Sk vrátane vkladov v Štátnej pokladnici), čo bolo spôsobené aprílovým znížením deficitu štátneho rozpočtu, ale aj rastom domácej zadlženosti štátu. Pohľadávky PFI voči rezidentom, verejnej správe a súkromnému sektoru spolu vzrástli o 10,6 mld. Sk (vrátane cenných papierov).

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Mar. 2006	Apr. 2007	Apr. 2007	Mar. 2007	Apr. 2007
Obeživo	121,3	130,8	131,2	8,9	8,2
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	364,2	419,2	405,7	14,5	11,4
M1	485,5	550,0	536,9	13,2	10,6
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	309,3	366,6	387,4	23,7	25,2
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	13,7	10,8	10,4	-23,6	-24,4
M2	808,5	927,4	934,7	16,4	15,6
Podielové listy PFPT	40,8	47,4	49,0	10,0	19,9
Repo operácie	0,5	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,4	6,0	6,0	-	-
M3	850,2	980,8	989,6	16,7	16,4

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.

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

Hlavné komponenty M3

V predchádzajúcom mesiaci prerušený trend poklesu medzioročnej dynamiky menového agregátu M1 sa v apríli obnovil, k čomu prispeli rovnako obe zložky M1, resp. znižujúce sa tempá rastu obeživa aj vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie. Kým však obeživo medzimesačne mierne vzrástlo, vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie, naopak, výrazne poklesli (o 13,5 mld. Sk).

Rast vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov

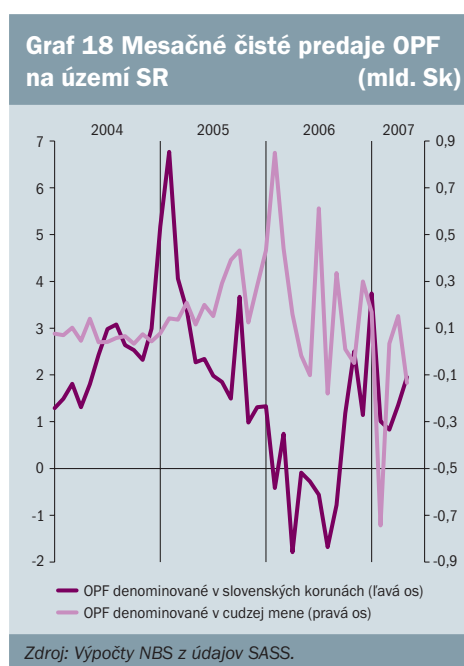
V rámci ostatných krátkodobých vkladov opäť poklesli vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov a prehĺbila sa ich záporná dynamika. Vysoký mesačný prírastok vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (20,7 mld. Sk) viedol k ich vyššej dynamike. Tempo rastu menového agregátu M2 sa však opäť mierne znížilo.

Dopad nástrojov obchodovateľných na trhu na celkovú dynamiku rastu agregátu M3 je vzhľadom na ich relatívne nízky objem len obmedzený. Naďalej pokračoval intenzívnejší prílev prostriedkov do podielových listov PFPT (o 1,6 mld. Sk), čo sa prejavilo v ich zvyšujúcej sa dynamike rastu. Objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov sa nezmenil.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Prílev peňazí do otvorených podielových fondov (OPF) sa v máji zvýraznil. Tohtoročné dvojnásobné zníženie sadzieb NBS sa zatiaľ neprejavilo na poklese záujmu o korunové peňažné fondy na slovenskom trhu. Čistá hodnota aktív OPF denominovaných v slovenských korunách vzrástla na 131,3 mld. Sk a ich kladné mesačné čisté predaje dosiahli 1,9 mld. Sk. OPF denominované v cudzej mene dosiahli mierne záporné čisté predaje (0,1 mld. Sk).

Prílev prostriedkov do otvorených podielových fondov v slovenských korunách



Kladné mesačné čisté predaje v máji vykázali iné a špeciálne fondy (spolu 1,2 mld. Sk, z toho najmä reálné fondy), fondy peňažného trhu (1,0 mld. Sk) a fondy fondov (0,2 mld. Sk). Záporné čisté predaje dosiahli akciové fondy, dlhopisové fondy a zmiešané fondy (spolu -0,6 mld. Sk). Čisté predaje všetkých kategórií OPF v slovenských korunách a v cudzej mene spolu dosiahli 1,8 mld. Sk.

Desať najpredávanejších podielových fondov v SR dosiahlo ku koncu mája kumulatívne čisté predaje za 12 mesiacov vo výške 23,6 mld. Sk, pričom oproti koncu predchádzajúceho mesiaca sa zvýšili o 1,4 mld. Sk.

Hlavné protipoložky M3

Medzioročná dynamika rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) sa v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu zrýchlila (o 0,5 percentuálneho bodu), čo bolo spôsobené predovšetkým zmiernením zápornej dynamiky pohľadávok voči verejnej správe.

Zvýšenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (s CP)

Tabuľka 6 Čisté predaje otvorených podielových fondov (medzimesačná zmena v mld. SK)														
	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,3	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	0,8	1,4	1,9	.	.	.	.	.	.	.	8,9
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	0,0	0,2	-0,1	.	.	.	.	.	.	.	-0,5
Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.														



Nižšia dynamika rastu pohľadávok voči súkromnému sektoru však opätovne potvrdzovala dlhodobejší trend, ktorý pretrváva už od februára 2006.

Vyšší objem emisií štátnych dlhopisov na domácom trhu, ako aj zníženie deficitu štátneho rozpočtu vplyvom priaznivého výberu daní z príjmov za rok 2006 spolu pôsobili v apríli na zmiernenie zápornej medziročnej dynamiky vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy (vrátane vkladov v Štátnej pokladnici).

Napriek tomu, že ročná dynamika rastu dlhodobých finančných pasív (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) v apríli vzrástla, z dlhodobejšieho trendu znižujúcej sa dynamiky (od 4. štvrťroka 2006) nevybočila. Prispelo k tomu zvýšenie dynamiky emitovaných dlhových cenných papierov nad 2 roky a zmiernenie zápornej dynamiky vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace. Naopak, poklesla dynamika vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, ktoré tvoria väčšinu dlhodobých finančných pasív.

Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Apr. 2006	Mar. 2007	Apr. 2007	Mar. 2007	Apr. 2007
Čisté zahraničné aktíva	318,4	250,7	271,9	-15,7	-14,6
Zahraničné aktíva	597,7	508,8	542,3	-15,0	-9,3
Zahraničné pasíva	279,3	258,1	270,4	-14,4	-3,2
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	800,0	900,2	910,8	13,3	13,8
Pohľadávky voči verejnej správe	247,5	242,2	247,0	-3,1	-0,2
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	552,5	657,9	663,8	20,8	20,1
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	104,5	17,6	43,6	-77,9	-58,2
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	108,7	124,2	125,5	15,1	15,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	60,4	68,7	68,1	14,8	12,6
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	26,6	23,6	23,7	-12,4	-11,1
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	21,7	32,0	33,8	50,7	55,7
Ostatné čisté položky	54,9	28,3	23,8	-55,5	-56,6
Kapitál, rezervy a opravné položky	73,4	32,1	32,3	-61,8	-56,0
Ostatné pasíva	53,8	83,5	80,8	72,4	50,1
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,2	-0,5	-2,0	-	-
Fixné aktíva	33,2	33,1	32,8	-0,8	-1,4
Ostatné aktíva	38,9	53,6	54,5	48,9	40,2
M3	850,2	980,8	989,6	16,7	16,4

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.

Pokračuje spomaľovanie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom

V apríli pokračovalo spomaľovanie medziročnej dynamiky rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov), ktorá sa znížila o 0,7 percentuálneho bodu na 20,1 %. Naďalej sa znižovalo tempo rastu pohľadávok voči súkromnému sektoru (bez cenných papierov, o 0,7 percentuálneho bodu) a prehlbovala sa dynamika poklesu cenných papierov vydaných súkromným sektorom.

Vývoj pohľadávok bol v apríli ovplyvňovaný prírastkom pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam, ktorý sa zvýšil na 4,4 mld. Sk. Mesačný prírastok úverov domácnostiam sa vplyvom nižšieho rastu spotrebiteľských a ostatných úverov oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil na 3,7 mld. Sk. K zníženiu tempa rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru prispel aj pokles pohľadávok voči finančným spoločnostiam o 2,0 mld. Sk.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

Pokračuje zmierňovanie dynamiky rastu úverov domácnostiam. Dynamika úverov nefinančným spoločnostiam sa zrýchlila

V apríli pokračovalo zmierňovanie tempa rastu úverov voči súkromnému sektoru hlavne vplyvom spomalenia dynamiky úverov domácnostiam a finančným spoločnostiam. Naopak, dynamika rastu úverov nefinančným spoločnostiam sa zrýchlila.

Po spomaľovaní tempa rastu úverov nefinančným spoločnostiam od októbra minulého roku došlo v apríli k jeho zrýchleniu (o 0,6 percentuálneho bodu oproti predchádzajúcemu mesiacu). Príčinou bol medzi-

Tabuľka 8 Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Apr. 2006	Mar. 2007	Apr. 2007	Mar. 2007	Apr. 2007
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	552,5	657,9	663,8	20,8	20,1
- z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	14,8	13,9	13,7	-6,7	-7,2
Pohľadávky PFI (bez CP)	537,7	644,0	650,1	21,6	20,9
Nefinančné spoločnosti	284,1	333,2	337,5	18,2	18,8
- do 1 roka	118,9	144,3	142,3	21,6	19,7
- 1 až 5 rokov	55,1	64,2	68,5	16,6	24,3
- nad 5 rokov	110,1	124,6	126,8	15,4	15,1
Finančné spoločnosti	57,3	61,6	59,6	9,4	4,1
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-12,0	-12,2
Domácnosti a neziskové inštitúcie					
slúžiace domácnostiam	196,2	249,2	252,8	30,2	28,8
- spotrebiteľské úvery	31,4	37,5	36,7	21,3	17,0
- úvery na bývanie	128,4	164,8	168,4	31,3	31,2
- ostatné úvery	36,5	46,9	47,7	34,1	30,8

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

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

	Stav (mld. Sk)	Medziročná zmena (v %)					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		2006 2.Q	2006 3.Q	2006 4.Q	2007 1.Q	Apr. 2007	Apr. 2006	Apr. 2007
Pohľadávky PFI (bez CP)	650,1	27,9	23,3	23,6	21,6	20,9	30,2	22,7
Nefinančné spoločnosti	337,5	19,9	15,4	20,3	18,2	18,8	12,7	11,1
- úvery v slovenských korunách	220,9	19,5	21,2	26,6	18,7	18,6	14,9	3,9
- úvery v cudzej mene	116,6	20,8	5,1	9,4	17,3	19,2	-2,2	7,2
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	59,6	38,2	26,0	14,5	9,4	4,1	2,3	-3,3
- úvery v slovenských korunách	47,8	29,6	22,1	18,3	12,6	9,0	0,8	-3,1
- úvery v cudzej mene	11,9	-	-	-	-	-	1,5	-0,2
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	252,8	38,1	34,8	31,4	30,2	28,8	15,2	15,0
- úvery v slovenských korunách	247,1	37,8	34,4	30,7	29,0	27,5	14,9	13,2
- úvery v cudzej mene	5,8	-	-	-	-	-	0,4	1,8
z toho: Spotrebiteľské úvery	36,7	43,8	38,3	44,4	21,3	17,0	6,6	0,9
- úvery v slovenských korunách	36,7	44,0	38,5	44,6	21,3	17,3	6,5	0,9
- úvery v cudzej mene	0,0	-	-	-	-	-	0,0	-0,1
Úvery na bývanie	168,4	36,6	33,3	31,9	31,3	31,2	9,5	11,5
- úvery v slovenských korunách	164,1	36,0	32,6	30,8	29,5	29,0	9,3	10,0
- úvery v cudzej mene	4,3	-	-	-	-	-	0,2	1,6
Ostatné úvery	47,7	39,1	37,7	21,2	34,1	30,8	-0,8	2,6
- úvery v slovenských korunách	46,3	38,9	37,3	20,9	34,1	30,8	-1,0	2,3
- úvery v cudzej mene	1,5	-	-	-	-	-	0,2	0,3

Zdroj: NBS.

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

mesačný nárast objemu dlhodobých úverov od 1 do 5 rokov, ako aj nad 5 rokov spolu o 6,4 mld. Sk. Naopak, objem krátkodobých úverov do 1 roka poklesol po prvýkrát v tomto roku (medzimesačne o 2,0 mld. Sk).

Dynamika pohľadávok PFI voči domácnostiam sa naďalej spomaľovala, keď sa v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu znížila o 1,4 percentuálneho bodu. Z hľadiska účelovej štruktúry sa zmiernil rast spotrebiteľských a ostatných úverov, ktorých objem sa medzimesačne zvýšil o 0,1 mld. Sk. Naopak, prírastok úverov na bývanie, tvoriacich takmer 67 % celkových úverov domácnostiam, sa zvýšil na 3,6 mld. Sk.

Medzimesačný prírastok úverov v cudzej mene dosiahol v apríli 0,9 mld. Sk. Obnovil sa záujem nefinančných spoločností o úvery v eurách, ktorých objem oproti predchádzajúcemu mesiacu vzrástol o 0,5 mld. Sk. Naďalej bol však zo strany podnikov vyšší záujem o úvery v ostatných cudzích menách, ktoré vzrástli o 0,8 mld. Sk. Tempo rastu pohľadávok PFI v cudzej mene voči nefinančným spoločnostiam sa tak v apríli zrýchlilo na 19,2 %. Úvery domácnostiam v cudzej mene sa zvýšili rovnako ako pred mesiacom o 0,5 mld. Sk. Tento nárast však nemal výrazný vplyv na vývoj celkových úverov domácnostiam, keďže ich podiel zostáva zanedbateľný (2,3 % z úverov domácnostiam).

Pohľadávky PFI v eurách tvorili v apríli najpodstatnejšiu časť pohľadávok v cudzej mene tak u nefinančných spoločností (91,4 %), ako aj u domácností (92,7 %).

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

K 31. mája 2007 vykázal štátny rozpočet deficit vo výške 13,0 mld. Sk, čo oproti aprílu predstavuje zvýšenie o 11,5 mld. Sk. Celkové príjmy dosiahli 121,5 mld. Sk a výdavky 134,5 mld. Sk.

4.2 Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za marec a 1. štvrťrok 2007

Bežný účet Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa v marci v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenil, avšak k zmenám došlo v jeho štruktúre. Medzimesačne sa horšie vyvíjala tak bilancia výnosov, ako aj obchodná bilancia. Naopak, pokles deficitu bol zaznamenaný v bilancii bežných transferov a mierne vyšší prebytok dosiahla aj bilancia služieb.

Graf 19 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)

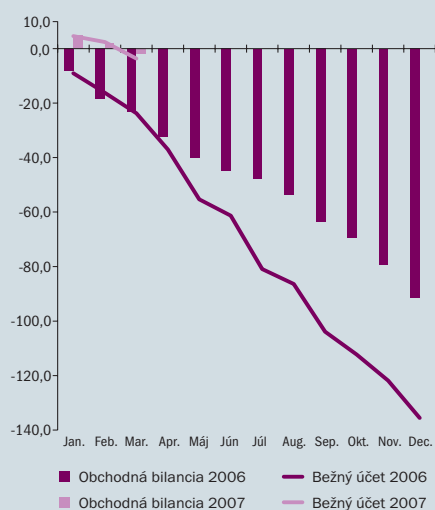


Zdroj: NBS.

Tabuľka 10 Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)				
	Marec		Január – Marec	
	2007	2006	2007	2006
Obchodná bilancia	-3,7	-4,8	-1,7	-23,5
Vývoz	120,1	101,5	337,7	267,6
Dovoz	123,8	106,3	339,4	291,1
Bilancia služieb	0,9	1,9	1,1	4,5
Bilancia výnosov	-1,0	-3,2	1,1	-4,4
z toho: Výnosy z investícií	-3,8	-5,7	-7,5	-11,9
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,9	-3,4	-5,7	-10,2
Bežné transfery	-2,2	-1,4	-4,1	-0,5
Bežný účet spolu	-6,0	-7,5	-3,6	-23,9
Podiel salda bežného účtu na HDP v %			-0,9	-6,3
Podiel salda bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %			0,8	-3,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 20 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2006 a 2007 – kumulatív (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Za prvý štvrtrok 2007 sa deficit bežného účtu platobnej bilancie medziročne znížil o 20,3 mld. Sk. Na poklese deficitu sa podieľal najmä lepší vývoj obchodnej bilancie a v menšej miere aj zmena deficitu na prebytok v bilancii výnosov. Znižovanie deficitu bežného účtu bolo negatívne ovplyvnené medziročne vyšším deficitom bilancie bežných transferov a poklesom prebytku bilancie služieb.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vzrástol vývoz za prvé tri mesiace roku 2007 o 26,2 % (v amerických dolároch o 50,0 %, v eurách o 37,6 %) a dovoz o 16,6 % (v amerických dolároch o 38,5 %, v eurách o 27,1 %).

Za prvé tri mesiace roku 2007 vzrástol, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku, najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení. V skupine stroje a dopravné zariadenia tvoril viac ako dve tretiny medziročného prírastku vývoz podskupiny dopravných zariadení, ktorý bol spôsobený rastom vývozu osobných automobilov a ich komponentov. V podskupine strojov rástol najmä vývoz televíznych prijímačov, kotlov, tlačiarenských strojov a pod. Okrem strojov a dopravných zariadení rástol tiež vývoz v skupine chemických výrobkov

Vývoz

a polotovarov, keď sa na svetových trhoch naďalej dobre uplatňovali polotovary, ako výrobky zo železa a ocele, meď a papier, ako aj chemické výrobky, z ktorých najviac rástol vývoz výrobkov z plastov a kaučuku. Naopak, v porovnaní s minulým rokom poklesol vývoz surovín, čo bolo spôsobené najmä poklesom vývozu spracovaných ropných olejov, ako aj zemného plynu (časť poklesu vývozu uvedených komodít bola spôsobená cenovým vývojom). Neutrálne na úroveň celkového vývozu vplýval vývoz hotových výrobkov, ktorý dosiahol takmer rovnakú úroveň ako v minulom roku.

Tabuľka 11 Vývoz za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2007	2006	2007	2006
Suroviny	-2,4	7,7	-0,9	3,6
Chemické výrobky a polotovary	9,8	12,6	3,7	5,9
Stroje a dopravné zariadenia	62,3	30,8	23,3	14,5
Hotové výrobky	0,3	3,6	0,1	1,7
Vývoz spolu	70,0	54,7	26,2	25,7

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný najmä v skupine hotových výrobkov, kde rástol hlavne dovoz elektrotechnických spotrebných výrobkov a čiastočne tiež priemyselných výrobkov (nábytok, farmaceutické výrobky a odevy). Naopak, pomalšie ako v minulom roku rástol dovoz osobných automobilov. Rýchlejši rast v skupine strojov a dopravných zariadení bol spôsobený najmä vyšším dovozom v skupine dopravných prostriedkov, najmä dovozov častí, súčastí a príslušenstva motorových vozidiel. Výrazný rast dosiahol aj dovoz chemických výrobkov a polotovarov. Rast dovozu polotovarov bol sústredený do zvýšeného dovozu železa a ocele, výrobkov zo železa a ocele, hliníka, zinku, dreva a pod. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Dovoz surovín, ktorých medziročný pokles výrazne spomaľoval celkový medziročný prírastok dovozu bol ovplyvnený medziročne nižšou cenou ropy, čo sa prejavilo najmä poklesom dovozu zemného plynu a ropy.

Dovoz

Bilancia služieb dosiahla za január až marec 2007 prebytok 1,1 mld. Sk, čo znamenalo zhoršenie oproti rovnakému obdobiu roku 2006 o 3,4 mld. Sk. Na poklese prebytku bilancie služieb sa podieľali najmä dopravné služby a „iné služby spolu“ a v menšej miere aj služby cestovného ruchu. Hlavnou príčinou nižšieho prebytku bilancie dopravných služieb boli najmä nižšie príjmy z tranzitu plynu. V rámci dopravných služieb bol pokles prebytku zmierňovaný nižšími platbami za nákladnú železničnú dopravu. Medziročné zhoršenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené výraznejším rastom vý-

Bilancia služieb



Tabuľka 12 Dovozy za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2007	2006	2007	2006
Suroviny	-14,9	19,8	-5,1	8,8
Chemické výrobky a polotovary	19,0	9,6	6,5	4,2
Stroje a dopravné zariadenia	19,8	20,6	6,8	9,1
Hotové výrobky	24,4	14,5	8,4	6,4
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	6,2	5,5	2,1	2,4
Osobné autá	2,8	4,3	1,0	1,9
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	15,4	4,7	5,3	2,1
Dovoz spolu	48,4	64,5	16,6	28,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

daŕkov slovenských rezidentov na služby súvisiace s cestovným ruchom, ktorý prevýšil nárast príjmov za poskytované služby cestovného ruchu. Medziročné prehĺbenie deficitu „iných služieb spolu“ bolo spôsobené najmä nárastom platieb za stavebné a finančné služby.

Bilancia výnosov a bežných transferov

Medziročné zlepšenie bilancie výnosov za prvé tri mesiace roku 2007 o 5,5 mld. Sk bolo dôsledkom nižšieho deficitu výnosov z investícií. Nižší deficit výnosov z investícií bol spôsobený nižším odhadom platieb reinvestovaného zisku. Lepší vývoj ako v predchádzajúcom roku bol zaznamenaný aj v kompenzáciách pracovníkov, najmä zásluhou vyšších príjmov zamestnancov pracujúcich v zahraničí. Medziročné prehĺbenie deficitu bežných transferov o 3,6 mld. Sk bolo zapríčinené metodickou zmenou súvisiacou s preklasifikovaním časti príjmov, pôvodne zahrnutých v bilancii bežných transferov, do bilancie kapitálových transferov. Podľa pôvodnej metodiky by bilancia bežných transferov zaznamenala mierny prebytok, pri medziročnom zlepšení salda o 0,7 mld. Sk (zlepšenie súviselo s rastom príjmov z fondov EÚ o 2,2 mld. Sk).

Kapitálový a finančný účet

V marci 2007 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 60,9 mld. Sk. Hlavným faktorom, ktorý spôsobil prílev zdrojov bolo zvýšenie vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk. V rámci krátkodobých ostatných investícií bol prílev zdrojov ešte zosilnený poklesom vkladov rezidentov na účtoch v zahraničí. Celkový nárast zdrojov na kapitálovom a finančnom účte bol

Tabuľka 13 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Marec		Január – Marec	
	2007	2006	2007	2006
Kapitálový účet	0,3	-0,2	4,2	-0,3
Priame investície	-10,2	7,8	-3,1	18,1
SR v zahraničí	-0,2	0,3	-1,4	-1,2
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
V SR	-10,0	7,5	-1,7	19,3
z toho: Majetková účasť v SR	1,8	2,6	1,3	3,8
z toho: Neprivatizačné	1,8	2,6	1,3	3,8
Reinvestovaný zisk	2,0	3,5	6,0	10,5
Portfóliové investície a finančné deriváty	2,5	44,2	-19,8	39,9
SR v zahraničí	-6,9	0,2	-6,2	-4,5
V SR	9,4	44,0	-13,6	44,4
Ostatné dlhodobé investície	-4,1	1,8	-1,6	15,5
Aktíva	-0,5	-0,7	-2,2	1,1
Pasíva	-3,6	2,5	0,6	14,4
Ostatné krátkodobé investície	72,4	-13,2	76,7	-33,5
Aktíva	10,2	-8,7	6,0	-7,2
Pasíva	62,2	-4,5	70,7	-26,3
Kapitálový a finančný účet	60,9	40,4	56,4	39,7

Zdroj: NBS.

znižovaný odlevom prostriedkov v rámci priamych zahraničných investícií vo forme ostatného kapitálu, kde bol výsledkom nárastu vývozných pohľadávok a poklesu dovozných záväzkov.

Za prvé tri mesiace roku 2007 skončil kapitálový a finančný účet platobnej bilancie s prebytkom vo výške 56,4 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prebytok vo výške 39,7 mld. Sk). Medziročný nárast prebytku zdrojov bol zapríčinený prílevom prostriedkov vo forme ostatných investícií (rast vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk v marci), ktorý prevýšil medziročnú zmenu čistého prílevu zdrojov v rámci portfóliových a priamych zahraničných investícií na čistý odlev.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až marec 2007 odlev zdrojov vo výške 3,1 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku dosiahol prílev zdrojov vo forme PZI 18,1 mld. Sk. Zmena minuloročného prebytku salda priamych investícií na deficit bola zapríčinená najmä vývojom ostatného kapitálu v rámci PZI, kde sa kumuloval vplyv nárastu vývozných pohľadávok a poklesu dovozných záväzkov. Odhad reinvestovaného zisku, ktorý zahraniční investori reinvestovali v ekonomike, taktiež medziročne poklesol, keď ku koncu marca jeho prílev dosiahol 6,0 mld. Sk. Prílev PZI vo forme majetkovej účasti medziročne poklesol, pričom smeroval najmä do oblasti priemyslu (výroba motorových vozidiel a televíznych prijímačov).

Priame zahraničné investície

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 19,8 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý prílev 39,9 mld. Sk. Medziročná zmena prílevu na odlev o 59,7 mld. Sk bola ovplyvnená najmä novou emisiou eurobondov v marci 2006 v hodnote 37,6 mld. Sk, zatiaľ čo v roku 2007 sa do konca marca nová emisia neuskutočnila. Vplyv tejto skutočnosti bol v prvom štvrtroku 2007 zosilnený odlevom z dlhových vládnych cenných papierov denominovaných v slovenských korunách.

Portfóliové investície

V položke ostatné investície došlo za prvé tri mesiace roku 2007 k prílevu zdrojov vo výške 75,1 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný odlev 18,0 mld. Sk. Medziročná zmena súvisela s prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora (vklady v bankách), zatiaľ čo v prvom štvrtroku 2006 bol z účtov v slovenských bankách zaznamenaný odlev prostriedkov.

Ostatné investície

Celkový medziročný nárast ostatných investícií v bankovom sektore o 99,7 mld. Sk bol ovplyvnený vývojom na medzibankovom devízovom trhu v marci, čo sa prejavilo v zhodnocovaní slovenskej koruny. Postupné zhodnocovanie výmenného kurzu slovenskej koruny viedlo k intervenciám NBS. Hlavným faktorom medziročnej zmeny bol prílev krátkodobých vkladov nerezidentov do slovenských bánk, ktorý dosiahol za január až marec 85,4 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období roku 2006 bol zaznamenaný odlev 20,9 mld. Sk.

Aktivity podnikového sektora súviseli najmä s financovaním obchodnej činnosti. Poskytovanie vývozných úverov, za tri mesiace roku 2007, prevýšilo čerpanie dovozných úverov, čo vyústilo do odlevu zdrojov z obchodných úverov vo výške 4,9 mld. Sk (za rovnaké obdobie minulého roku bol zaznamenaný prílev prostriedkov z obchodných aktivít vo výške 0,5 mld. Sk). Naopak, vo finančných úveroch podnikateľských subjektov bol dosiahnutý prílev zdrojov vo výške 2,0 mld. Sk, ktorý však v medziročnom porovnaní poklesol o 3,6 mld. Sk. Medziročne nižší čistý prílev zdrojov z obchodných a finančných úverov v podnikovom sektore bol čiastočne eliminovaný poklesom vkladov podnikov na účtoch v zahraničí, pričom medziročná zmena prílevu na odlev v podnikovom sektore znížila celkový prílev ostatných investícií o 3,3 mld. Sk.

V sektore vlády a NBS bol v ostatných investíciách zaznamenaný odlev vo výške 3,8 mld. Sk. Medziročne vyšší odlev súvisel s aktivitami NBS v oblasti zlatých swapov, pričom prispel k zníženiu ostatných investícií v sektore vlády a NBS o 3,3 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS za prvý štvrtrok 2007 vzrástli o 76,8 mld. Sk, t. j. o 3,0 mld. USD (bez kurzových rozdielov). Nárast rezerv bol zapríčinený uskutočnenými intervenciami (81,7 mld. Sk).

Devízové rezervy NBS

Tabuľka 14 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)			
	Január – Marec 2007	Január – Marec 2006	Medziročná zmena
Banky	79,3	-20,4	99,7
Podniky	-0,4	2,9	-3,3
Vláda + NBS	-3,8	-0,5	-3,3
Spolu	75,1	-18,0	93,1
Zdroj: NBS.			



Tabuľka 15 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS

(mld. Sk)

	Január – Marec	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-3,6	-12,4
Kapitálový a finančný účet	56,4	-6,0
z toho: PZI v SR – majetková účasť	1,3	1,3
Nezačlenené položky	23,9	23,9
Intervencie NBS ³⁾	-81,7	-81,7
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	76,2
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-76,8	-

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.

Odlev zdrojov z podnikového sektora bol zvýšený realizovanými intervenciami NBS, pričom zapríčinil pokles čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Zahraničná zadlženosť SR k 31. marcu 2007**Hrubá zahraničná zadlženosť**

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu marca 2007 dosiahol 35,2 mld. USD, resp. 26,4 mld. EUR, pričom medzimesačne vzrástol o 3,1 mld. USD, resp. o 2,1 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v marci vzrástol o 0,6 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 2,5 mld. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v marci zahraničné záväzky komerčných bánk o 2,4 mld. USD, najmä z dôvodu nárastu vkladov v cudzej mene niekoľkých materských bánk v pobočkách zahraničných bánk. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli spolu o 0,2 mld. USD, pričom bol zaznamenaný pokles pôžičiek o 0,3 mld. USD a nárast obchodných úverov o 0,5 mld. USD.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu došlo k nárastu zahraničných záväzkov vlády a NBS o 0,4 mld. USD z titulu zvýšeného záujmu o nákup štátnych korunových dlhopisov. V rámci komerčného sektora došlo k nárastu zahraničných pasív o 0,2 mld. USD. K nárastu týchto záväzkov došlo predovšetkým pri pôžičkách podnikateľských subjektov.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu marca 6 549 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu marca 2007 medzimesačne vzrástol o 2,7 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 52,6 %.

Tabuľka 16 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2006	28.2.2007	31.3.2007	31.12.2006	28.2.2007	31.3.2007
Celkový zahraničný dlh SR	32 205,9	32 176,7	35 229,9	24 448,9	24 317,3	26 385,7
Dlhodobý zahraničný dlh	16 649,7	16 125,4	16 697,5	12 639,5	12 186,6	12 505,7
Vláda a NBS ¹⁾	7 702,1	6 841,5	7 263,7	5 847,0	5 170,4	5 440,2
Komerčné banky	1 559,2	1 699,8	1 710,7	1 183,6	1 284,6	1 281,3
Podnikateľské subjekty	7 388,4	7 584,1	7 723,0	5 608,9	5 731,6	5 784,2
Krátkodobý zahraničný dlh	15 556,2	16 051,3	18 532,4	11 809,4	12 130,7	13 880,0
Vláda a NBS	0,0	65,1	0,0	0,0	49,2	0,0
Komerčné banky	6 148,8	6 579,7	8 967,0	4 667,8	4 972,6	6 716,0
Podnikateľské subjekty	9 407,4	9 406,5	9 565,4	7 141,6	7 108,9	7 164,1
Zahraničné aktíva	26 718,4	28 418,3	31 553,5	20 283,2	21 477,0	23 632,3
Čistá zahraničná zadlženosť	5 487,5	3 758,4	3 676,3	4 165,7	2 840,3	2 753,5
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	26,246	26,046	25,001	34,573	34,464	33,381
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,317	1,323	1,335

Zdroj: NBS.

1) Vráťane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 35,2 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 31,5 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu marca 2007 dlžnícku pozíciu 3,7 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

V apríli sa deficit bežného účtu platobnej bilancie z predchádzajúceho mesiaca zmenil na mierny prebytok vo výške 1,2 mld. Sk. Medzimesačné zlepšenie o 7,2 mld. Sk bolo podporené prílevom zdrojov vo forme neinvestičných dotácií v bilancii bežných transferov, ako aj poklesom deficitu obchodnej bilancie a nárastom prebytku bilancie služieb. Jedinou položkou, ktorá zaznamenala mierne medzimesačné zhoršenie bola bilancia výnosov.

V apríli sa zrýchlil rast vývozu, pričom bol sprevádzaný spomalením dynamiky dovozu. Predstih tempa rastu vývozu (25,2 %) pred tempom rastu dovozu (14,9 %) sa tak výrazne zvýšil.

Tabuľka 17 Bežný účet platobnej bilancie (mld. Sk)				
	Apríl		Január – Apríl	
	2007	2006	2007	2006
Obchodná bilancia	-1,2	-9,0	-2,9	-32,5
Vývoz	111,6	89,1	449,3	356,7
Dovoz	112,8	98,1	452,2	389,2
Bilancia služieb	2,7	2,2	3,8	6,7
Bilancia výnosov	-1,6	-4,2	-0,5	-8,6
z toho: Výnosy z investícií	-4,5	-6,6	-12,0	-18,5
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,9	-1,9	-7,6	-12,1
Bežné transfery	1,3	-2,2	-2,8	-2,7
Bežný účet spolu	1,2	-13,2	-2,4	-37,1
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.				

Dosiahnutý deficit obchodnej bilancie bol v apríli nižší ako očakávania NBS, pričom tak vývoz, ako aj dovoz dosiahli nižšie ako očakávané hodnoty.

V máji by mala poklesnúť dynamika vývozu (pokles dynamiky vyplýva z bázičného efektu), avšak dosahované objemy by mali výrazne prevýšiť aprílové. Podobne aj dovoz by mal v máji dosiahnuť vyššiu úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci pri súčasnom poklese medziročného tempa rastu.

V júni a júli by mal vývoz dosahovať podobné medziročné tempá rastu ako v máji. V júni by mal vývoz medzimesačne vzrásť, zatiaľ čo v júli by, vplyvom sezónnosti malo dôjsť k poklesu úrovne vývozu. Podobný vývoj sa očakáva aj v dovoze tovarov, najmä zásluhou vplyvu dovoznej náročnosti prostredníctvom dovozu polotovarov.

Celkovo možno v ďalších mesiacoch očakávať pokračovanie medziročného zlepšovania salda zahraničného obchodu.

Tabuľka 18 Vývoj položiek bežného účtu v roku 2007 (mld. Sk)				
	2007			
	Január	Február	Marec	Apríl
Obchodná bilancia	5,0	-3,0	-3,7	-1,2
Bilancia služieb	-0,1	0,3	0,9	2,7
Bilancia výnosov	1,4	0,7	-1,0	-1,6
Bežné transfery	-1,7	-0,2	-2,2	1,3
Bežný účet	4,6	-2,2	-6,0	1,2
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.				

**Celkové devízové rezervy NBS**

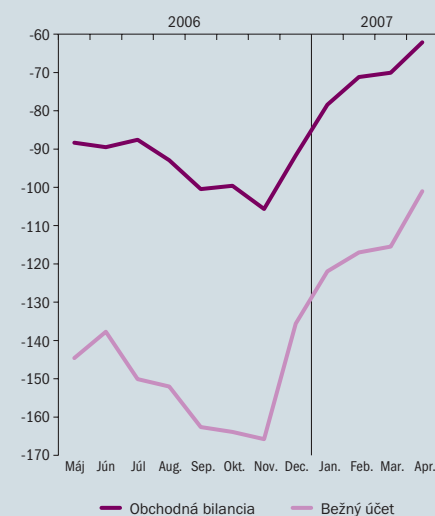
Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu mája hodnotu 17 571,1 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 251,8 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca apríla je výsledkom mierneho deficitu bilancie príjmov a výdavkov vo výške -30,9 mil. USD (najmä z dôvodu splátok dlhovej služby vlády), sprevádzaného negatívnymi kurzovými rozdielmi (-220,9 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu mája zodpovedal 3,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2007.

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 4,8-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2007.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

V máji sa nominálny efektívny kurz⁵ slovenskej koruny medzimesačne znehodnotil o 0,4 %, na rozdiel od zhodnotenia o 1,2 % v predchádzajúcom mesiaci. K oslabeniu nominálneho efektívneho kurzu v rozhodujúcej miere prispelo znehodnotenie koruny voči euru vo výške 0,4 percentuálneho bodu.

Graf 21 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (12-mesačné kízavé kumulatívy) (mld. Sk)



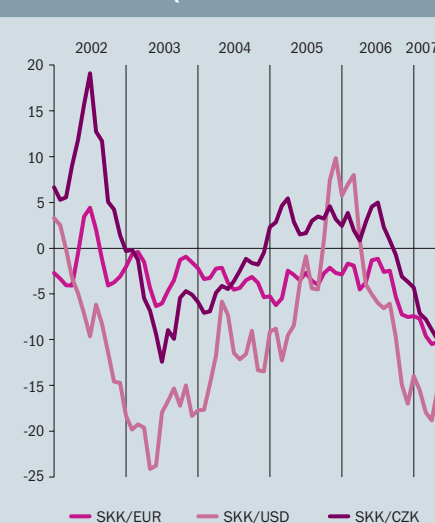
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 22 Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami (%)



Zdroj: NBS.

Graf 23 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + znehodnotenie, - zhodnotenie výmenného kurzu.

Na medziročnej báze sa posilňovanie nominálneho efektívneho kurzu oproti aprílu mierne zrýchlilo z 11,7 % na 11,8 %, v súlade s trendom postupne akcelerujúcej apreciácie pretrvávajúcej od polovice minulého roku. Príčinou zrýchlenia medziročného zhodnocovania aj napriek medzimesačnému oslabeniu nominálneho efektívneho kurzu bola vyššia medzimesačná deprecia koruny v máji predchá-

5 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 výrobkov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa našich deviatich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obrátu): Nemecko, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojené štáty americké, Veľká Británia a Švajčiarsko.

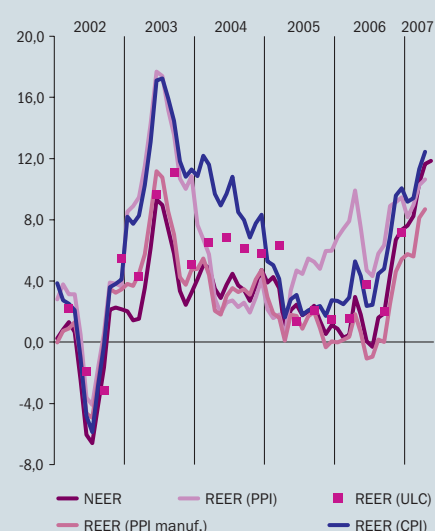
Tabuľka 19 Ročná dynamika rastu indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
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	7,2 ^(p)
Marec 2007 ¹⁾	10,4 / 3,7	11,3 / 3,9	10,3 / 4,6	8,1 / 1,8	.
Apríl 2007	11,7 / 4,9	12,5 / 5,2	10,7 / 4,9	8,7 / 2,2	-
Máj 2007 ¹⁾	11,8 / 4,5	.	.	.	-

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov.

Graf 24 Vývoj indexu NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)


Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov

Graf 25 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)


Zdroj: ŠÚ SR

dzajúceho roku, súvisiaca s blížiacimi sa voľbami správdzanými neistotou účastníkov na devízovom trhu. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 7,8 percentuálneho bodu.

Pokračujúce dynamické medziročné nominálne zhodnocovanie slovenskej koruny viedlo k posilneniu reálneho efektívneho výmenného kurzu. V apríli sa REER definovaný na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) zhodnotil o 12,5 %, na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) o 10,7 % a na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) o 8,7 %.

4.3 Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 1. štvrťroku 2007

Hrubý domáci produkt

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. štvrťroku 2007 podľa spresneného odhadu Štatistického úradu SR vzrástol medziročne o 9,0 % v stálych cenách, čím sa jeho dynamika v porovnaní s 1. štvrťrokom 2006 zrýchlila o 2,3 percentuálneho bodu.

Z produkčného pohľadu bol vývoj reálnej ekonomiky ovplyvnený predovšetkým rozvojom ekonomickej aktivity v doprave, poštách a telekomunikáciách, v priemyselnej výrobe, kde pokračoval vysoký rast v sektore výroby strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov, ďalej v ostatných spoločenských službách, zdravotníctve a sociálnej pomoci, stavebníctve a v obchode. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 414,6 mld. Sk, čo bolo o 12,4 % viac ako pred rokom.

Dopyt

Z hľadiska použitia vplýval na ekonomický rast v 1. štvrťroku 2007 rast zahraničného i domáceho dopytu. Zahraničný dopyt reálne vzrástol o 24,1 %, čím naďalej zvyšoval exportnú výkonnosť ekonomiky. Domáci dopyt pôsobil na vývoj ekonomiky taktiež stimulujúco, avšak v tomto štvrťroku došlo k spomaleniu dynamiky a jeho rast dosiahol najnižšiu úroveň od začiatku roka 2004.

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

Reálny rast ekonomiky v 1. štvrťroku 2007 o 9,0 %

Rýchly rast zahraničného dopytu



Z hľadiska formovania agregátneho dopytu bol ekonomický rast založený na príspevkoch domáceho dopytu aj čistého exportu. Príspevok zásob k rastu HDP bol v 1. štvrťroku 2007 negatívny.

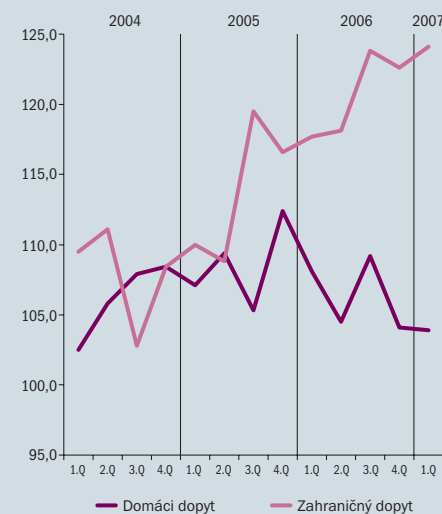
Spomalenie medziročnej dynamiky domáceho dopytu

Z hľadiska štruktúry domáceho dopytu najrýchlejšie rástol spotrebný dopyt (reálne o 5,6 %), ktorého dynamika sa v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 znížila o 1,2 percentuálneho bodu. Dôvodom bolo najmä zmiernenie dynamiky konečnej spotreby verejnej správy, ktorá však aj napriek vysokému rastu pred roka dosiahla v 1. štvrťroku 2007 relatívne vysoký rast (2,4 %). Dynamika konečnej spotreby domácností sa medziročne takmer nezmenila. Investičná zložka dopytu zaznamenala medziročný pokles, pričom rast fixných investícií bol približne o 6 percentuálnych bodov nižší ako v 1. štvrťroku 2006.

Pokles tvorby hrubého kapitálu

Vývoj tvorby hrubého kapitálu (-0,4 % v stálych cenách) bol ovplyvnený fixnými investíciami, ktoré medziročne vzrástli o 7,7 % a vývojom zásob, ktorých prírastok v 1. štvrťroku 2007 (3,1 mld. Sk v stálych cenách) bol o takmer 6 mld. Sk nižší ako v 1. štvrťroku 2006.

Graf 26 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (medziročný vývoj v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 20 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia

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

	1. Q 06 1. Q 05	2. Q 06 2. Q 05	3. Q 06 3. Q 05	4. Q 06 4. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06
Hrubý domáci produkt	106,7	106,7	109,8	109,6	108,3	109,0
Domáci dopyt	108,1	104,5	109,2	104,1	106,4	103,9
Konečná spotreba	106,8	105,9	105,0	104,9	105,6	105,6
Konečná spotreba domácností	106,6	105,9	106,5	106,1	106,3	106,5
Konečná spotreba verejnej správy	107,8	106,6	101,2	102,3	104,1	102,4
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	100,5	95,6	96,3	95,0	96,8	101,6
Tvorba hrubého kapitálu	111,7	101,4	119,3	101,9	108,2	99,6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	113,8	103,6	106,7	107,0	107,3	107,7
Vývoz výrobkov a služieb	117,7	118,1	123,8	122,6	120,7	124,1
Dovoz výrobkov a služieb	119,6	114,0	122,9	115,3	117,8	117,7

Zdroj: ŠÚ SR.

Na tvorbu hrubého fixného kapitálu pôsobil predovšetkým nákup nových fixných aktív (rast 8,5 % v stálych cenách). Nadobudnutý použitý dlhodobý majetok poklesol medziročne o 21 % a úbytok použitých fixných aktív poklesol o viac ako 10 %.

Reálny prírastok investícií dosiahli takmer všetky odvetvia ekonomiky

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 medziročne vzrástla o 25,3 %. Najväčší objem investičných prostriedkov (73,4 % z celkového objemu) realizovali nefinančné korporácie formou obstarania nových fixných aktív. K reálnemu rastu tvorby hrubého fixného kapitálu prispela i investičná aktivita domácností (rast 5,6 % v stálych cenách) a sektora verejnej správy (2,1 % v stálych cenách).

Rástli investície do stavieb aj strojov

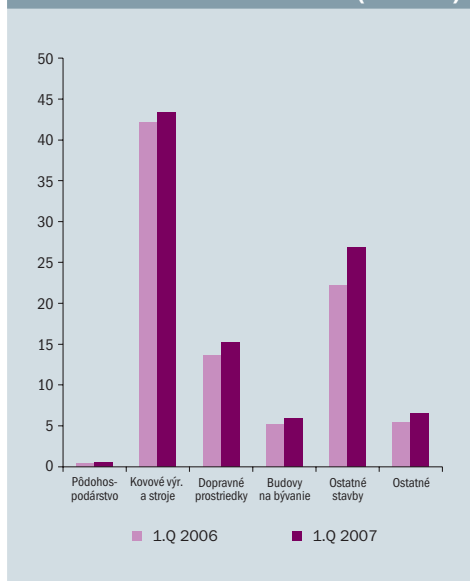
Z hľadiska klasifikácie produkcie vzrástli stavebné investície (reálne o 15,1 %) a aj investície do strojov (reálne o 3,3 %). Investície do kovových výrobkov a strojov zostali v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka nezmenené a investície do dopravných zariadení vzrástli o viac ako 13 %. V rámci stavebných investícií rástli dvojciferným tempom aj investície do budov na bývanie, aj investície do ostatných stavieb. Podiel stavebných investícií na tvorbe fixných investícií sa medziročne zvýšil o 2,6 percentuálnych bodov na 33,3 %.

Tabuľka 21 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. štvrťroku 2007

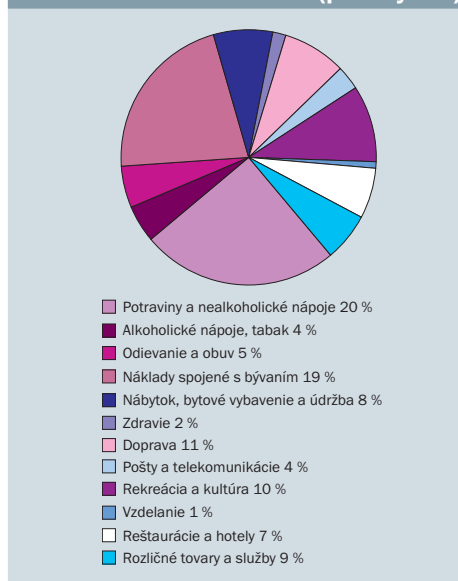
	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 1. Q 2007 1. Q 2006
Hospodárstvo SR spolu	98 644	100,0	107,7
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	69 911	70,9	109,0
Finančné korporácie	1 498	1,5	103,0
Verejná správa	4 356	4,4	102,1
Domácnosti	22 661	23,0	105,6
Neziskové inštitúcie	218	0,2	91,0
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stroje	58 699	59,5	103,3
v tom: Kovové výrobky a stroje	43 436	44,0	100,1
Dopravné zariadenia	15 263	15,5	113,4
Stavby	32 809	33,3	115,1
v tom: Budovy na bývanie	5 958	6,0	110,2
Ostatné stavby	26 851	27,2	116,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 27 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 28 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2007 (podieľ v %)


Zdroj: ŠÚ SR.

Výdavky na konečnú spotrebu za 1. štvrťrok 2007 medzioročne vzrástli o 5,6 %, k čomu prispeli všetky sektory vrátane neziskových inštitúcií. Súkromná spotreba rástla takmer trikrát rýchlejšie (6,5 % v stálych cenách) ako verejná spotreba (2,4 % v stálych cenách). Verejná správa dosiahla relatívne vysoký rast, a to aj napriek jej vysokému nárastu v 1. štvrťroku 2006. Tento, pomerne dynamický rast, súvisel najmä s nárastom vládnych nákupov tovarov a služieb vo verejnej správe. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka rástli všetky komponenty konečnej spotreby verejnej správy pomalšie.

Prekvapila relatívne vyššia konečná spotreba verejnej správy

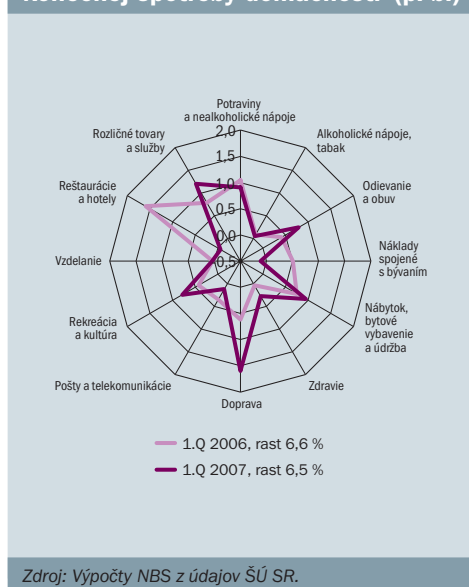
Konečná spotreba domácností medzioročne vzrástla o 6,5 %, pričom jej podiel na celkovom objeme HDP sa znížil o 1,4 percentuálneho bodu a dosiahol 56 %. Vývoj súkromnej spotreby domácností v 1. štvrťroku súvisel s rastom miezd, zamestnanosti, hrubých zmiešaných dôchodkov (odmien za prácu a zisku živnostníkov), ako aj využívaním úverových zdrojov. Podiel celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe pokračoval v rastúcom trende a v 1. štvrťroku 2007 dosiahol 26,0 % (koncom roka 2006 dosahoval 25,3 %).

**Štruktúra spotrebných výdavkov**

Pri hodnotení vývoja konečnej spotreby domácností z hľadiska medziročného nárastu jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v 1. štvrťroku 2007 najrýchlejšie rástli výdavky domácností na odevy a obuv, dopravu a na rozličný tovar a služby. Z hľadiska podielu tvorili najväčšiu časť spotreby (20 %) výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje a výdavky spojené s bývaním (19 %). Tieto dve položky tvorili najväčší podiel spotreby aj v rovnakom období minulého roka, pričom ale podiel nákladov spojených s bývaním medziročne poklesol približne o 1 percentuálny bod.

Rast konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2007, z pohľadu relatívnych príspevkov, bol založený predovšetkým na spotrebných výdavkoch na dopravu; potraviny a nealkoholické nápoje; odievanie a obuv; nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu; rozličný tovar a služby a na rekreáciu a kultúru. Päť spotrebných odborov, ktoré vytvorili v prvom štvrťroku približne dve tretiny spotrebného dopytu, zaznamenali pokles (doprava) alebo len mierny rast cien (do 1 %).

Graf 29 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Graf 30 Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách) (%)

**Čistý export stimuloval rast HDP**

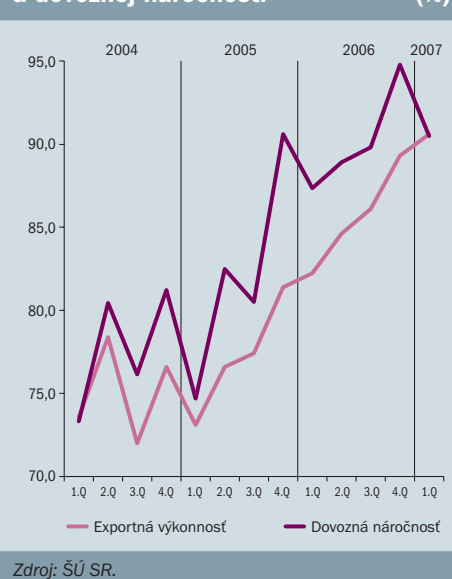
Vývoz i dovoz výrobkov a služby dosiahli v 1. štvrťroku 2007 dvojciferné tempá rastu (vývoz 23,8 %, dovoz 16,5 % v bežných cenách). Vyššia dynamika vývozu ako dovozu sa prejavila v medziročnom zlepšení salda zahraničného obchodu takmer o 19 mld. Sk v porovnaní s 1. štvrťrokom 2006. Nominálny čistý vývoz tak dosiahol prebytok v objeme 38 mil. Sk.

Vývoj importných cien v zahraničnom obchode, vyjadrený deflátorom dovozu výrobkov a služieb, súvisel predovšetkým s vývojom cien energetických surovín. Ceny exportovaných tovarov a služieb taktiež poklesli, avšak v menšej miere ako dovozné ceny. V dôsledku vyššieho poklesu importných cien v porovnaní s exportnými cenami sa výmenné relácie v 1. štvrťroku 2007 medziročne zlepšili.

Otvorenosť slovenskej ekonomiky sa zvyšuje

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. štvrťroku 2007 medziročne zlepšila, keď podiel vývozu výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 90,6 %, čo je o 8,4 percentuálnych bodov viac ako v 1. štvrťroku 2006. Mierne pomalšie rástla aj dovozná náročnosť, ktorá dosiahla 90,5 % (pred rokom 87,3 %). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, dosiahla v 1. štvrťroku 181,1 % a medziročne sa tak zvýšila o 11,5 percentuálneho bodu.

Graf 31 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)



Tabuľka 22 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

(percentuálne body)

	1. Q 06 1. Q 05	2. Q 06 2. Q 05	3. Q 06 3. Q 05	4. Q 06 4. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	22,2	22,0	26,7	22,3	23,3	23,8
Príspevok objemu	17,7	18,1	23,8	22,6	20,7	24,1
Príspevok ceny	4,5	3,9	2,9	-0,3	2,6	-0,3
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	27,1	19,0	27,0	16,7	22,0	16,5
Príspevok objemu	19,6	14,0	22,9	15,3	17,8	17,7
Príspevok ceny	7,5	5,0	4,1	1,4	4,2	-1,2
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	-5,1	-4,3	-3,7	-5,5	-4,6	0,0
Príspevok objemu	-3,1	-3,3	-2,9	-4,3	-3,4	-0,7
Príspevok ceny	-2,0	-0,9	-0,8	-1,2	-1,2	0,7
Výmenné relácie zahraničného obchodu (terms of trade) (index)	97,7	98,9	99,0	98,6	98,6	100,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Vypočítané 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.

Na vyšší zahraničný dopyt reagovala ponuková stránka ekonomiky rýchlejšou tvorbou pridanej hodnoty i rastom dovozu. Bilancia výrobkov a služieb zaznamenala v 1. štvrtroku 2007 prebytok 38 mil. Sk v bežných cenách a medziročne sa tak zlepšila o takmer 19 mld. Sk. Vyšší dovoz súvisel nielen s dovoznou náročnosťou produkcie, ale aj s dovozom technológií pre elektrotechnický priemysel a zámermi zvyšovania produkčných kapacít v exportných odvetviach ekonomiky.

Čistý export s miernym prebytkom

Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, prispel k rastu HDP 5,6 percentuálneho bodu, čím prekonal aj dynamiku z predchádzajúceho štvrtroku (5,2 percentuálneho bodu vo 4. štvrtroku 2006). Domáci efektívny dopyt prispel k rastu HDP 6,1 percentuálneho bodu, zmena stavu zásob vrátane štatistickej diskrepancie pôsobila v 1. štvrtroku na HDP tlmiaco (-2,6 percentuálnych bodov).

Tabuľka 23 Príspevky k rastu HDP

(percentuálne body, s. c. 2000)

	1. Q 06 1. Q 05	2. Q 06 2. Q 05	3. Q 06 3. Q 05	4. Q 06 4. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06
Hrubý domáci produkt	6,7	6,7	9,8	9,6	8,3	9,0
Domáci dopyt	8,3	5,3	5,6	6,0	6,2	6,1
Konečná spotreba	5,0	4,2	3,6	3,9	4,2	4,2
Konečná spotreba domácností	3,8	3,2	3,5	3,4	3,5	3,7
Konečná spotreba verejnej správy	1,2	1,1	0,2	0,5	0,8	0,4
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	3,2	0,5	5,8	0,6	2,5	-0,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	3,3	1,0	1,9	2,1	2,1	1,9
Zmena stavu zásob	-0,1	-0,6	3,9	-1,5	0,4	-2,1
Čistý vývoz	-1,9	2,9	0,3	5,2	1,7	5,6
Vývoz výrobkov a služieb	15,3	15,9	21,0	21,4	18,5	23,0
Dovoz výrobkov a služieb	17,2	13,0	20,7	16,2	16,8	17,5
Štatistická diskrepancia	0,4	-0,9	0,0	-0,2	-0,2	-0,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Ponuka

Tvorbu HDP v 1. štvrtroku 2007 ovplyvnil predovšetkým vývoj pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziročne o 11,1 % v stálych cenách (v rovnakom období minulého roka o 9,0 %). Čisté dane z produktov, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň a daň z dovozu po očistení od subvencií, poklesli o 7,8 % (v rovnakom období minulého roka pokles o 8,8 %). Tvorba HDP súvisela tak s vyššou hrubou produkciou, ako aj s nárastom medzispotreby.

Tvorba HDP



Tabuľka 24 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	<u>1. Q 06</u> 1. Q 05	<u>2. Q 06</u> 2. Q 05	<u>3. Q 06</u> 3. Q 05	<u>4. Q 06</u> 4. Q 05	<u>2006</u> 2005	<u>1. Q 07</u> 1. Q 06
Hrubá produkcia	110,1	110,7	114,0	119,4	113,7	114,3
Medzispotreba	110,9	112,2	118,3	121,6	115,8	116,3
Pridaná hodnota	109,0	108,6	108,6	116,3	110,6	111,1
Ostatné ¹⁾	91,2	93,6	121,0	69,2	91,4	92,2
Hrubý domáci produkt	106,7	106,7	109,8	109,6	108,3	109,0

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Rast pridanej hodnoty dosiahli všetky odvetvia. Oproti predchádzajúcemu štvrtroku sa zrýchlila tvorba pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe, doprave, poštách a telekomunikáciách a školstve. Priemyselná výroba a doprava, pošty a telekomunikácie dosiahli v 1. štvrtroku 2007 aj najvyšší rast pridanej hodnoty (18,8 % resp. 18,9 %), pričom dvojciferný rast dosiahli ešte aj ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby, zdravotníctvo, stavebníctvo a obchod.

Tabuľka 25 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	<u>1. Q 06</u> 1. Q 05	<u>2. Q 06</u> 2. Q 05	<u>3. Q 06</u> 3. Q 05	<u>4. Q 06</u> 4. Q 05	<u>2006</u> 2005	<u>1. Q 07</u> 1. Q 06
HDP	106,7	106,7	109,8	109,6	108,3	109,0
v tom:						
Pôdohospodárstvo	98,7	99,6	103,4	107,4	102,6	102,4
Priemysel spolu	104,0	108,4	114,6	115,2	110,6	115,2
Ťažba nerastných surovín	71,8	76,1	72,7	81,0	75,4	98,1
Priemyselná výroba	104,7	107,7	113,4	116,6	110,7	118,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	103,5	121,1	135,8	108,0	114,7	96,6
Stavebníctvo	103,5	105,5	106,5	122,1	109,8	111,9
Služby spolu	115,4	110,2	105,4	117,3	111,8	108,6
Obchod	134,0	124,5	106,8	136,1	122,8	110,0
Hotely a reštaurácie	112,9	105,8	112,9	111,0	110,5	100,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	107,8	102,4	109,3	115,7	109,2	118,9
Finančné sprostredkovanie	103,4	103,9	123,0	114,2	110,3	103,2
Nehnuteľnosti, prenájom, obch. činnosti	114,7	110,6	96,0	114,3	108,8	102,4
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	108,9	96,9	106,3	106,8	104,7	104,2
Školstvo	106,5	101,5	105,8	103,7	104,2	108,6
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	107,0	101,0	95,2	121,1	105,2	112,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	123,2	118,3	109,1	124,6	118,9	116,7
Ostatné ¹⁾	91,2	93,6	121,0	69,2	91,4	92,2

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Rast pridanej hodnoty priemyslu bol dôsledkom medziročne vyššej pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe pri súčasnom poklese vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody. K rastu pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe prispela hlavne výroba strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov a výroba výrobkov z chémie, ropy a gumy (výroba koksu, ropných produktov a jadrového paliva, výroba chemikálií, chemických výrobkov a chemických vlákien, výroba výrobkov z gumy a plastov – údaje sú zlúčené z dôvodu ochrany dôverných údajov).

Tabuľka 26 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví						
(príspevky k rastu, p. b.)						
	1. Q 06 1. Q 05	2. Q 06 2. Q 05	3. Q 06 3. Q 05	4. Q 06 4. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06
HDP	6,7	6,7	9,8	9,6	8,3	9,0
v tom:						
Pôdohospodárstvo	-0,1	0,0	0,2	0,4	0,1	0,1
Priemysel spolu	1,5	2,7	4,7	5,0	3,5	5,4
Stavebníctvo	0,2	0,3	0,4	1,3	0,6	0,6
Služby spolu	6,3	4,5	2,5	7,2	5,1	3,8
Obchod	2,9	2,8	0,9	2,6	2,3	1,1
Hotely a reštaurácie	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	0,5	0,2	0,8	1,3	0,7	1,3
Finančné sprostredkovanie	0,1	0,1	0,6	0,3	0,3	0,1
Nehnuteľnosti, prenájom, obch. činnosti	1,5	1,0	-0,4	1,3	0,9	0,3
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0,3	-0,1	0,3	0,4	0,2	0,1
Školstvo	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0,2	0,0	-0,1	0,4	0,1	0,3
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0,4	0,3	0,2	0,5	0,4	0,4
Ostatné ¹⁾	-1,1	-0,8	2,0	-4,4	-1,1	-0,9

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.

Hrubý národný dôchodok

Hrubý národný dôchodok⁶ (HND) sa v 1. štvrtroku 2007 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne zvýšil o 13,7 % v bežných cenách. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 5,2 percentuálneho bodu, čím predstihlo dynamiku rastu HDP v bežných cenách (12,4 %) o 1,1 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 13,5 % v bežných cenách.

Vyšší HND v porovnaní s HDP

Tabuľka 27 Porovnanie HDP, HND a HNDD						
(mld. Sk, bežné ceny)						
	1. Q 06 1. Q 05	2. Q 06 2. Q 05	3. Q 06 3. Q 05	4. Q 06 4. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06
Hrubý domáci produkt (HDP)	368,8	403,8	424,9	438,8	1636,3	414,6
Hrubý národný dôchodok (HND)	364,9	382,6	408,8	430,3	1589,6	415,9
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	365,6	390,9	406,1	426,7	1589,3	415,0
HDP – indexy rastu	108,7	110,6	113,9	111,5	111,2	112,4
HND – indexy rastu	108,8	110,5	112,5	111,5	110,9	113,7
HNDD – indexy rastu	109,1	113,0	112,0	110,5	111,2	113,5
Podiel HND/HDP v %	98,9	94,8	96,2	98,1	97,0	100,3
Podiel HNDD/HDP v %	99,1	96,8	95,6	97,2	97,1	100,1

Zdroj: ŠÚ SR.

⁶ 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 z 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.



Z mierne vyššieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. štvrťroku 2007 bol prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky vyšší ako odlev príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky). Zlepšujúci sa vzťah HNDD – HDP je predovšetkým výsledkom transferov vláde SR z inštitúcií EÚ.

Mzdy, produktivita práce

Vývoj priemernej mesačnej mzdy v nominálnom...

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrťroku 2007 medziročne vzrástla o 7,1 % na 18 511 Sk a v porovnaní s 1. štvrťrokom 2006 sa jej dynamika nezmenila.

Na raste nominálnych miezd sa podieľalo najmä zdravotníctvo (12,6 %), pôdohospodárstvo (9,5 %), ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby (9,3 %), doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie (8,5 %), priemysel (8,3 %) a obchod a opravárenské činnosti (8,1 %). Rýchlejší rast ako v priemere za národné hospodárstvo zaznamenali aj stavebníctvo (7,9 %) a finančné sprostredkovanie (7,5 %). Naopak, nižšou ako priemernou dynamikou rástli mzdy v hoteloch a reštauráciách (6,9 %), školstve (6,6 %), verejnej správe, obrane a sociálnom zabezpečení (5,6 %) a v nehnuteľnostiach (5,1 %).

Z hľadiska formy vlastníctva dosiahli zamestnanci podnikateľskej sféry v podnikoch s 20 a viac zamestnancami rast nominálnej mzdy 8,1 %, v malých podnikoch do 19 zamestnancov 3 %, v rozpočtových organizáciách 7,1 % a v príspevkových organizáciách predstavoval jej rast 6,4 %.

.. a reálnom vyjadrení

Priemerná reálna mzda v 1. štvrťroku 2007 medziročne vzrástla o 4,2 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa jej dynamika zrýchlila o 1,5 percentuálneho bodu, čo bolo ovplyvnené nižšou priemernou infláciou ako pred rokom.

Tabuľka 28 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR

(index, ROMR = 100)

	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok	2007 1. Q
Nominálna mzda (index)	107,1	108,8	107,7	108,2	108,0	107,1
Reálna mzda (index)	102,7	104,0	102,7	103,9	103,3	104,2
Produktivita práce, b. c.	106,6	108,1	111,2	109,1	108,8	109,6
Produktivita práce, s. c.	104,6	104,3	107,2	107,2	106,0	106,2
Reálna produktivita práce mínus reálna mzda (p. b.)	1,9	0,3	4,5	3,3	2,7	2,0
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	104,3	104,6	104,9	104,1	104,5	102,8

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

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

Rast reálnej mzdy v 1. štvrťroku 2007, s výnimkou výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody, zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva. Najvyšší rast bol v zdravotníctve (9,5 %), pôdohospodárstve (6,5 %), ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (6,3 %), doprave, skladovaní, poštách a telekomunikáciách (5,5 %), priemysle (5,4 %) a obchode a v opravárenských činnostiach (5,2 %).

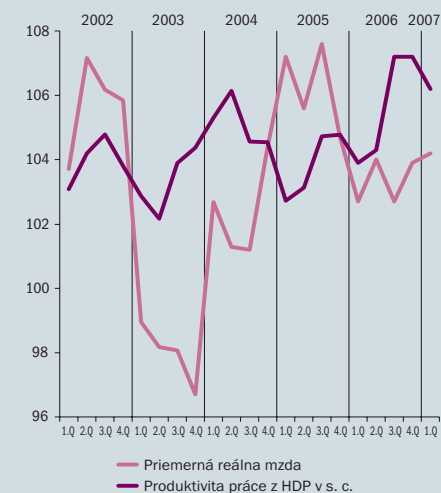
Vývoj produktivity práce

Produktivita práce (HDP na zamestnanca podľa štatistického výkazníctva) v 1. štvrťroku 2007 nominálne vzrástla o 9,6 %, reálne o 6,2 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa rast produktivity práce zrýchlil v nominálnom aj reálnom vyjadrení. Zrýchlenie rastu produktivity práce súviselo s vyšším rastom HDP, ktorý medziročne nominálne vzrástol o 12,4 %, reálne o 9,0 %. Dynamika reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnej mzdy v 1. štvrťroku 2007 o 2,0 percentuálne body.

Jednotkové náklady práce v metodike NBS

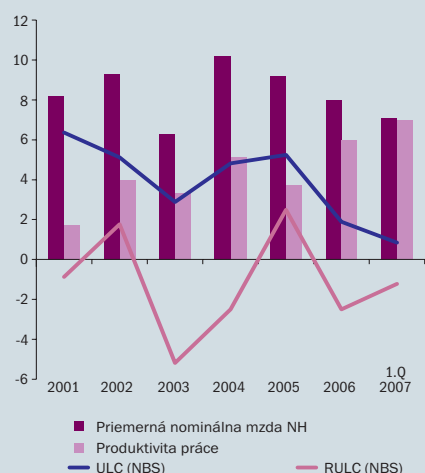
Jednotkové náklady práce podľa metodiky NBS, vyjadrené ako podiel nominálnej mzdy na reálnej produktivite práce (HDP v stálych cenách na zamestnanca podľa

Graf 32 Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 33 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

štatistického výkazníctva) v 1. štvrťroku 2007 medziročne vzrástli v nominálnom vyjadrení o 0,8 %, v reálnom poklesli o 1,2 %. Predstih rastu produktivity práce pred rastom miezd v 1. štvrťroku 2007 sa premietol do vývoja jednotkových nákladov práce, ktoré v nominálnom vyjadrení nepredstihli vývoj cien, v reálnom vyjadrení zaznamenali klesajúcu tendenciu.

V 1. štvrťroku 2007 nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 7,0 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich dynamika zrýchlila o 1,3 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnych kompenzácií na zamestnanca sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlila o 3,3 percentuálneho bodu na 4,8 %. Produktivita práce, počítaná podľa metodiky ESA vzrástla na medziročnej báze v nominálnom vyjadrení o 10 %, v reálnom o 6,7 %. Dynamika reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2007 o 1,9 percentuálneho bodu.

V 1. štvrťroku 2007 zaznamenala reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná ako HDP na cel-

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

... v odvetvovom členení

Tabuľka 29 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

	2006				Rok	2007
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q		1. Q
Kompenzácie na zamestnanca nominálne	105,7	107,4	107,4	107,9	107,1	107,0
Kompenzácie na zamestnanca reálne	101,5	102,7	102,5	104,2	102,7	104,8
Produktivita práce, b. c.	106,5	108,1	111,1	109,1	108,7	110,0
Produktivita práce, s. c.	104,5	104,3	107,1	107,2	105,9	106,7
Reálna produktivita práce mínus reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	3,0	1,6	4,6	3,0	3,2	1,9
HICP (priemer za obdobie)	104,2	104,6	104,8	103,5	104,3	102,1

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 30 Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2007 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce (ESA 95)	Reálne kompenzácie na zamestnanca
Národné hospodárstvo SR spolu	106,7	104,8
Pôdohospodárstvo	105,9	111,2
Priemysel	110,6	103,7
Ťažba nerastných surovín	98,4	107,0
Priemyselná výroba	113,4	103,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	100,3	105,8
Stavebníctvo	104,7	108,8
Veľko- a maloobchod a opravárenské činnosti	108,3	100,8
Hotely a reštaurácie	96,7	101,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	117,5	106,6
Finančné sprostredkovanie	103,0	107,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	95,6	100,4
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	104,2	104,4
Školstvo	111,1	108,3
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	108,0	105,1
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	129,0	126,3
HICP (priemer)	-	102,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

kovú zamestnanosť podľa metodiky ESA 95, rast vo väčšine odvetví. Najvýraznejšie zvýšenie dosiahla v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (29,0 %), doprave, skladovaní a poštách a telekomunikáciách (17,5 %), priemyselnej výrobe (13,4 %), školstve (11,1 %) obchode a opravárenských činnostiach (8,3 %) a v zdravotníctve (8,0 %). Pokles produktivity práce zaznamenali nehnuteľnosti (4,4 %), hotely a reštaurácie (3,3 %) a ťažba nerastných surovín (1,6 %).

Jednotkové náklady práce v metodike ESA 95

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}), počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA95 v 1. štvrťroku 2007 medziročne vzrástli o 0,3 %. Reálne ULC na medziročnej báze poklesli o 1,8 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa rast nominálnych ULC spomalil o 0,9 percentuálneho bodu, reálne ULC sa v porovnaní s 1. štvrťrokom 2006 spomalili o 1,1 percentuálneho bodu. Do vývoja jednotkových nákladov práce sa premietol predstih rastu produktivity práce pred rastom kompenzácií na zamestnanca a v 1. štvrťroku 2007 zaznamenali v nominálnom vyjadrení klesajúcu tendenciu.

Príjmy a výdavky domácností

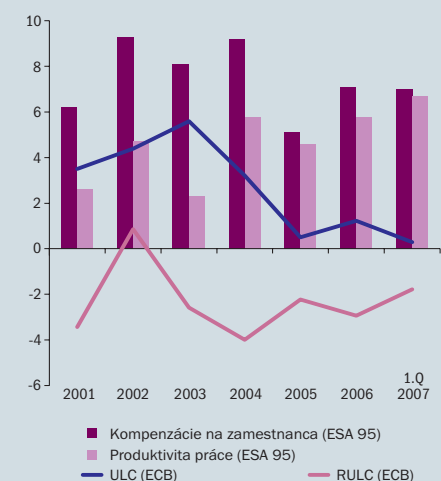
Zrýchlenie rastu bežných príjmov...

V 1. štvrťroku 2007 sa medziročný rast príjmov domácností zrýchľil nominálne o 10,9 %, reálne o 7,9 %. Rast nominálnych bežných príjmov bol oproti rovnakému obdobiu minulého roka rýchlejší o 0,7 percentuálneho bodu. Z pohľadu štruktúry bežných príjmov zaznamenali najrýchlejší rast v 1. štvrťroku 2007 dôchodky z majetku (21,3 %). Hrubý zmiešaný dôchodok medziročne vzrástol o 11,5 %, ostatné bežné transfery 11,0 %, odmeny zamestnancov 10,9 % a sociálne dávky 8,2 %.

... sprevádzané rastom bežných výdavkov

V 1. štvrťroku 2007 vzrástli bežné výdavky medziročne o 10,5 %, v reálnom vyjadrení o 7,5 %. Rast nominálnych bežných výdavkov bol v porovnaní s 1. štvrťrokom 2006 v nominálnom vyjadrení rýchlejší

Graf 34 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tabuľka 31 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. sk		Index ¹⁾		Podiel v %	
	2006	2007	1. Q 2006	1. Q 2007	2006	2007
	1. Q	1. Q	1. Q 2005	1. Q 2006	1. Q	1. Q
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	142,6	158,0	107,7	110,9	48,6	48,5
z toho: Hrubé mzdy a platy	115,1	127,9	109,7	111,1	39,2	39,3
Hrubý zmiešaný dôchodok	89,9	100,2	115,1	111,5	30,6	30,8
Dôchodky z majetku – príjmové	8,5	10,3	113,0	121,3	2,9	3,2
Sociálne dávky	43,2	46,7	108,0	108,2	14,7	14,3
Ostatné bežné transfery – príjmové	9,4	10,5	113,2	111,0	3,2	3,2
Bežné príjmy spolu	293,6	325,7	110,2	110,9	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	2,1	3,7	115,2	171,3	3,5	5,5
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	8,1	8,8	105,6	109,4	13,4	13,2
Sociálne príspevky	41,2	45,1	99,1	109,5	68,0	67,4
Ostatné bežné transfery – výdavkové	9,2	9,3	116,4	102,0	15,2	13,9
Bežné výdavky spolu	60,6	66,9	102,8	110,5	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	233,0	258,8	112,3	111,1	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	6,3	6,6	816,5	105,1	-	-
Konečná spotreba domácností	221,5	241,9	112,2	109,2	-	-
Hrubé úspory domácností	17,8	23,5	166,3	131,9	-	-
Miera hrubých úspor domácností	7,7	9,1	-	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Indexy počítané z hodnôt vyjadrených v mld. Sk.

o 7,7 percentuálneho bodu, v reálnom o 8,9 %. V rámci bežných výdavkov najvýraznejší rast zaznamenali výdavky spojené s dôchodkami z majetku (medziročne vzrástli o 71,3 %). Sociálne príspevky medziročne vzrástli o 9,5 %, bežné dane z dôchodkov a majetku o 9,4 % a ostatné bežné transfery o 2,0 %.

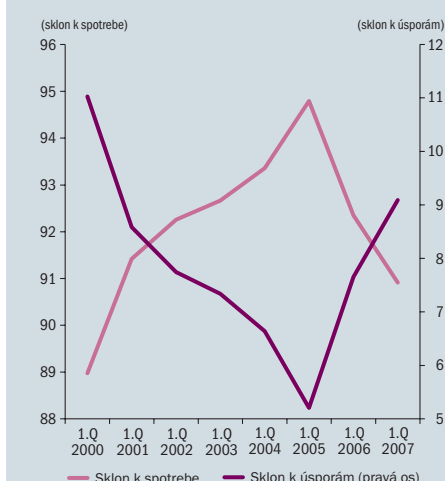
Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 258,8 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 11,1 % (pred rokom o 12,3 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 93,5 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 31,9 %.

Tabuľka 32 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku						
	(mld. Sk, b. c.)					
	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok	2007 1. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	233,0	240,4	244,1	282,4	999,9	258,8
Konečná spotreba domácností	221,5	224,8	235,3	245,7	927,2	241,9
Hrubé úspory domácností	17,8	22,6	16,8	45,4	102,7	23,5
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	7,7	9,4	6,9	16,1	10,3	9,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 35 Sklon domácností k spotrebe a úsporám

(%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

bých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 31,9 %. Celkové zvýšenie dynamiky hrubých úspor, ktorá predstihla dynamiku hrubého disponibilného dôchodku, sa premietlo do vývoja miery hrubých úspor domácností (9,1 %), ktorá bola o 1,4 percentuálneho bodu vyššia ako pred rokom (7,7 %).

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva dosiahla v 1. štvrťroku 2007 medziročný rast 2,6 % a v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 sa zrýchlila o 0,6 percentuálneho bodu. V 1. štvrťroku 2007 rast zamestnanosti podľa metodiky ESA 95 dosiahol 2,2 % a v porovnaní s minulým rokom sa jej rast zrýchlil o 0,1 percentuálneho bodu. Dynamika rastu zamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl sa v 1. štvrťroku 2007 v porovnaní s 1. štvrťrokom 2006 spomalila o 0,7 percentuálneho bodu na 3,1 %. Na spomalení tohto rastu sa podieľal hlavne pomalší nárast pracujúcich v domácej časti ekonomiky v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka.

Dynamický rast zamestnanosti pretrvával

Tabuľka 33 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti							
(priemer za obdobie)							
	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok	2007 1. Q	
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾							
v tis. osôb	2 121,8	2 140,1	2 147,5	2 183,4	2 148,2	2 201,3	
index ROMR = 100	102,0	102,3	102,4	102,2	102,2	102,6	
Pracujúci podľa VZPS							
v tis. osôb	2 257,5	2 294,6	2 320,8	2 332,7	2 301,4	2 326,6	
index ROMR = 100	103,7	104,5	103,8	103,5	103,8	103,1	
Zamestnanosť podľa ESA 95							
v tis. osôb	2 101,5	2 121,8	2 148,6	2 155,2	2 131,8	2 147,8	
index ROMR = 100	102,1	102,3	102,5	102,2	102,3	102,2	
Nezamestnanosť podľa VZPS							
v tis. osôb	395,8	357,1	341,6	319,0	353,4	303,0	
index ROMR = 100	85,7	84,0	82,3	78,3	82,7	76,6	
Miera nezamestnanosti podľa VZPS	14,9	13,5	12,8	12,0	13,3	11,5	
Miera evidovanej nezamestnanosti ²⁾	11,6	10,7	9,9	9,3	10,4	9,2	

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Od roku 2006 vrátane ozbrojených zložiek, od roku 2007 vrátane profesionálnych vojakov, indexy sú počítané z porovnateľných údajov.

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

**Vývoj zamestnanosti
v odvetviach**

Z hľadiska odvetvového členenia rástla v 1. štvrťroku 2007 (podľa metodiky ESA 95) zamestnanosť hlavne v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach, stavebníctve, priemyselnej výrobe, hoteloch a reštauráciách a v zdravotníctve. Na druhej strane úroveň zamestnanosti spred roka nedosiahli ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby, výroba a rozvod elektriny, plynu a vody, poľnohospodárstvo, školstvo a ťažba nerastných surovín.

Tabuľka 34 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100)

	1. Q	2. Q	2006 3. Q	4. Q	Rok	2007 1. Q
Spolu	102,1	102,3	102,5	102,2	102,3	102,2
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	95,5	99,1	101,8	100,5	99,2	96,7
Priemysel	99,3	98,0	102,4	103,2	100,7	104,1
Ťažba nerastných surovín	94,6	98,1	99,1	98,8	97,6	99,8
Priemyselná výroba	99,4	97,9	102,6	103,6	100,9	104,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	99,2	98,3	100,7	98,9	99,1	96,2
Stavebníctvo	109,4	108,1	106,3	113,8	109,3	106,9
Obchod	105,7	108,8	104,0	100,0	104,5	101,6
Hotely a reštaurácie	106,0	112,9	113,5	106,9	109,8	103,9
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	100,7	100,7	100,4	100,3	100,5	101,2
Finančné sprostredovanie	95,1	100,1	102,4	100,8	99,6	100,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	103,5	104,1	104,1	107,7	104,8	107,2
Verejná správa a obrana; povinné soc. zab.	105,7	101,9	100,5	98,5	101,6	100,0
Školstvo	100,5	101,8	100,2	100,1	100,7	97,7
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	95,9	95,0	103,4	102,7	99,2	103,8
Ostatné spoločenské služby	106,2	100,9	89,2	89,2	96,2	90,5

Zdroj: ŠÚ SR.

**Nezamestnanosť
naďalej klesala**

Zvýšený dopyt po pracovnej sile sa odrazil v ďalšom poklese nezamestnanosti. V priemere sa za 1. štvrťrok 2007 podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných oproti rovnakému obdobiu minulého roka znížil o 23,4 %. Tento pokles sa premietol do miery nezamestnanosti, najnižšej od začiatku roka 1998, ktorá predstavovala v priemere za štvrťrok 11,5 % (pred rokom 14,0 %).

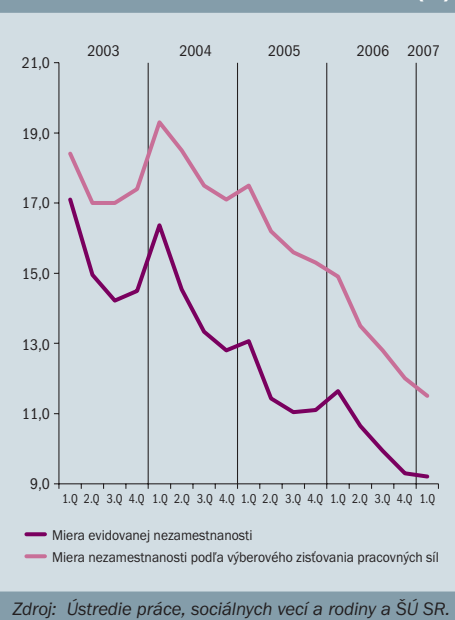
Klesajúcu tendenciu vo vývoji nezamestnanosti potvrdzujú aj výsledky podľa metodiky evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 1. štvrťroku 2007 v priemere 9,2 % (v 1. štvrťroku 2006 to bolo 11,6 %).

Vyššia ponuka práce

Pokračujúci trend medziročného rastu ponuky práce (t. j. osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v 1. štvrťroku 2007 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 58,5 %, znížila v medziročnom porovnaní o 0,5 percentuálneho bodu. V rámci ekonomicky aktívneho obyvateľstva sa zvyšoval podiel pracujúcich osôb, čo sa premietlo do rastúcej miery zamestnanosti, ktorá v 1. štvrťroku 2007 zaznamenala medziročný rast o 1,8 percentuálneho bodu na 60,1 %.

Finančné hospodárenie

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 1. štvrťroku 2007 spolu zisk v objeme 80 mld. Sk. Vytvorený zisk bol v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vyšší o 27 %, čo súviselo s vyššou tvorbou zisku vo finančných, ako aj nefinančných korporáciách.

Graf 36 Vývoj miery nezamestnanosti (%)

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

Tabuľka 35 Výsledky finančného hospodárenia		(mil. Sk, b. c.)
	1. štvrťrok 2007	Index 1. štvrťrok 2007 1. štvrťrok 2006
Hospodársky výsledok (pred zdanením)		
Nefinančné a finančné korporácie spolu	80 020	127,1
Nefinančné korporácie	69 861	125,3
Finančné korporácie	10 159	140,6
v tom: NBS	-422	-
Finančné korporácie bez NBS	10 581	129,0

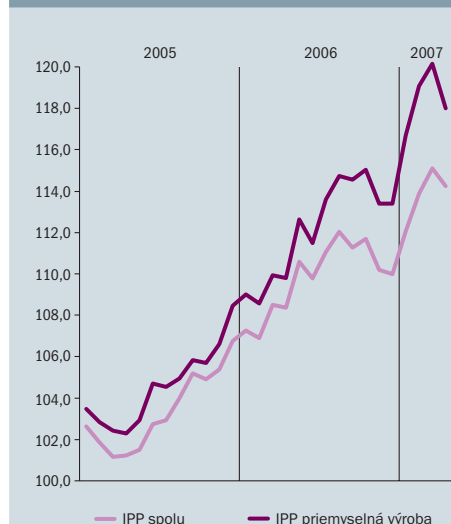
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Vyššia tvorba zisku nefinančných korporácií súvisela v rozhodujúcej miere s jeho medziročným rastom v obchode, doprave, poštách a telekomunikáciách, priemyselnej výrobe a v stavebníctve. Z rozhodujúcich odvetví medziročne nižší zisk dosiahlo odvetvie výroby a rozvodu elektriny, plynu a vody.

Najväčší podiel na tvorbe zisku v prvom štvrťroku 2007 v rámci nefinančných korporácií mali podnikateľské subjekty v priemyselnej výrobe 24 mld. Sk, obchode 13,5 mld. Sk a vo výrobe a rozvode elektriny, plynu a vody 14,9 mld. Sk. V doprave, poštách a telekomunikáciách sa vytvoril zisk 12,4 mld. Sk, stavebníctve 2,6 mld. Sk, nehnuteľnostiach a prenájme 1,5 mld. Sk, ostatných spoločenských službách 0,7 mld. Sk, ťažbe nerastných surovín 0,5 mld. Sk, hoteloch a reštauráciách 0,4 mld. Sk a v školstve 0,1 mld. Sk. Naopak v zdravotníctve a sociálnej pomoci dosiahli stratu 0,2 mld. Sk a pôdohospodárstve, lesníctve a rybolove stratu 0,4 mld. Sk. Strata poľnohospodárstva dosiahla v prvom štvrťroku 2007 úroveň 1,2 mld. Sk.

Medziročný nárast tvorby zisku finančných korporácií dosiahol 40,6 %. Finančné korporácie vytvorili spolu zisk v prvom štvrťroku 2007 v sume 10,2 mld. Sk. Na uvedenom vývoji sa podieľal predovšetkým lepší hospodársky výsledok peňažných finančných inštitúcií, ktorých zisk medziročne vzrástol o 2,2 mld. Sk na 5,8 mld. Sk. Zisk ostatných finančných sprostredkovateľov (nebankových finančných inštitúcií) medziročne vzrástol o 0,4 mld. Sk na 2,4 mld. Sk. Zisk poisťovacích korporácií a penzijných fondov sa medziročne zvýšil o 0,8 mld. Sk na 2,4 mld. Sk.

Graf 37 Vývoj priemyselnej produkcie, produkcie priemyselnej výroby a stavebnej produkcie (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

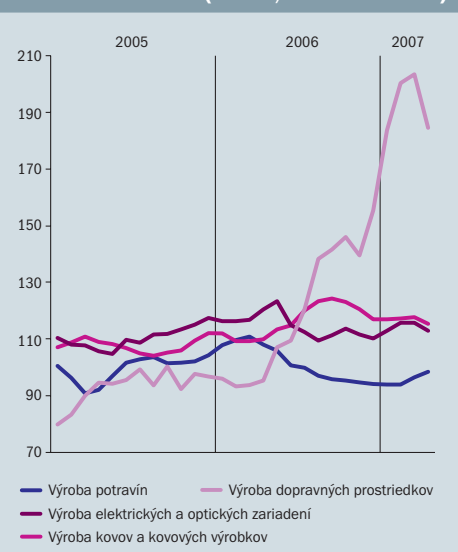
Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v apríli v porovnaní s marcom 2007 mierne zrýchlilo, predovšetkým v dôsledku zrýchlenia rastu produkcie priemyselnej výroby. Zrýchlenie medziročného rastu výroby potravín, výroby ropných produktov a koksu, výroby strojov a zariadení a najmä výroby elektrických a optických zariadení bolo zdrojom rýchlejšej dynamiky priemyselnej výroby, ako aj priemyselnej produkcie v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Spomalenie medziročného rastu stavebnej produkcie bolo výsledkom nižšieho tempa rastu tuzemskej produkcie týkajúcej sa novej výstavby, rekonštrukcií a modernizácií, ako aj nižšieho tempa rastu stavebnej produkcie spojennej s opravami a údržbou.

Mierne rýchlejšia dynamika tržieb v maloobchode bola výsledkom predovšetkým rýchlejšieho medziročného rastu tržieb ostatného špecializovaného maloobchodu, maloobchodu s potravinami, nápojmi a tabakom v špecializovaných a nešpecializovaných predajniach. Spomalenie medziročného rastu tržieb zaznamenal ostatný maloobchod v nešpecializovaných predajniach.



Graf 38 Vývoj produkcie a priemyselnej výroby (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 39 Vývoj stavebnej produkcie (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



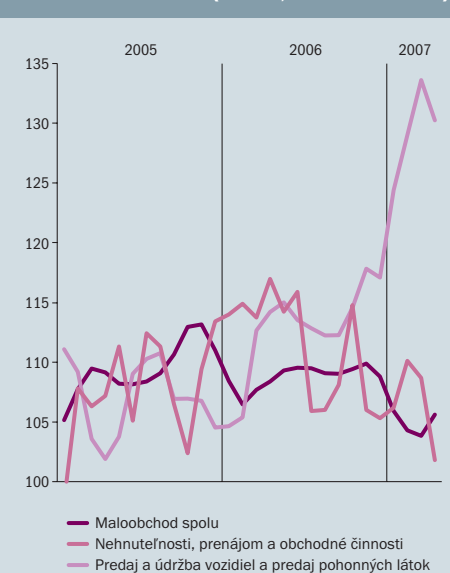
Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Podniková metóda v stálych cenách roku 2000.

Medziročný rast tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok bol v porovnaní s marcom 2007 na približne rovnakej úrovni. Mierne spomalenie dynamiky tržieb za predaj motorových vozidiel a maloobchodného predaja pohonných látok bolo kompenzované výrazným zrýchlením medziročného rastu tržieb za údržbu motorových vozidiel.

Výrazné spomalenie medziročného rastu tržieb za tzv. služby zamerané na nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné činnosti v apríli 2007 v porovnaní s marcom súviselo predovšetkým so spomalením medziročného rastu tržieb iných obchodných služieb.

Graf 40 Vývoj tržieb (3-mesačné kĺzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Indexy sú v stálych cenách z decembra 2000.

Tabuľka 36 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Apr. 2007	Kumulatív od zač. roku	Apr. 2006	Jan. – Dec. 2006	Mar. 2007	Apr. 2007
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	-	106,0	109,9	112,6	114,9
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	86,5	90,4	107,0	108,1
Priemyselná výroba	-	-	107,0	112,4	115,8	118,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	102,3	97,6	93,0	92,4
Stavebná produkcia ²⁾	12 418	42 157	111,6	114,9	116,1	114,1
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	12 013	40 788	114,7	116,1	116,6	113,6
Produkcia v zahraničí	405	1 369	58,0	87,9	105,5	130,4
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	156 411	656 615	104,6	114,5	116,7	117,1
Stavebníctvo ²⁾	19 126	65 442	119,6	113,3	115,9	113,0
Maloobchod ³⁾	36 157	133 499	108,6	108,8	106,0	106,2
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	18 262	66 715	111,9	113,6	128,2	128,4
Doprava, skladovanie ³⁾	12 833	51 051	107,6	111,6	101,8	99,8
Nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	15 204	59 326	117,0	110,9	108,7	101,8

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

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

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Medziročná dynamika nominálnych miezd sa v apríli 2007 v porovnaní s marcom 2007 zrýchlila v priemysle, doprave a skladovaní, nehnuteľnostiach a prenájme a hoteloch a v reštauráciách. V ostatných odvetviach nominálne mzdy rástli pomalšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci. Najvýraznejšie spomalenie nominálnej mzdy zaznamenali pošty a telekomunikácie.

Vývoj nominálnych miezd

V priemere za prvé štyri mesiace roka 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa dynamika nominálnych miezd najvýraznejšie zrýchlila v poštách a telekomunikáciách, priemysle, a predaji a údržbe vozidiel. Na druhej strane, značné spomalenie zaznamenali hotely a reštaurácie a veľkoobchod.

Tabuľka 37 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok 2006	Január – Apríl 2006	2007	Rok 2006	Január – Apríl 2006	2007
Priemysel	106,8	103,7	108,2	102,2	99,4	105,3
z toho: Priemyselná výroba	106,9	103,4	108,8	102,3	99,0	105,8
Stavebníctvo	105,0	105,9	106,9	100,5	101,5	104,0
Maloobchod	110,7	108,1	106,9	105,9	103,6	104,0
Veľkoobchod	107,4	108,4	104,4	102,8	103,9	101,6
Predaj a údržba vozidiel	109,9	103,9	107,9	105,2	99,6	105,0
Nehnuteľnosti a prenájom	109,5	108,1	109,7	104,8	103,6	106,7
Doprava	107,1	105,1	108,2	102,5	100,7	105,3
Pošty a telekomunikácie	106,1	104,6	113,5	101,5	100,2	110,4
Spotrebiteľské ceny	104,5	104,3	102,8	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v 1. štvrtroku 2007 predstavoval 67,8 %.

Index reálnej mzdy = index nominálnej mzdy/index spotrebiteľských cien.



Vývoj reálnych miezd Medziročný rast reálnych miezd bol v apríli 2007 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pomalší v poštách a telekomunikáciách, maloobchode, stavebníctve, veľkoobchode a predaji a údržbe vozidiel.

Dynamika reálnej mzdy v priemere za prvé štyri mesiace roka 2007 bola v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka rýchlejšia vo väčšine sledovaných odvetví. Zrýchlenie medziročnej dynamiky rastu reálnych miezd súviselo hlavne s nižšou medziročnou infláciou ako pred rokom. Zmiernenie medziročnej dynamiky rastu zaznamenali hotely a reštaurácie a veľkoobchod.

Zamestnanosť V apríli 2007 sa medziročný rast zamestnanosti v porovnaní s marcom 2007 spomalil vo väčšine sledovaných odvetví. Zrýchlenie zaznamenali nehnuteľnosti a prenájom a doprava a skladovanie. V hoteloch a reštauráciách rástla zamestnanosť rovnakou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci.

V priemere za prvé štyri mesiace roka 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa zamestnanosť zrýchlila v priemysle, predaji a údržbe vozidiel a doprave a skladovaní.

Tabuľka 38 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

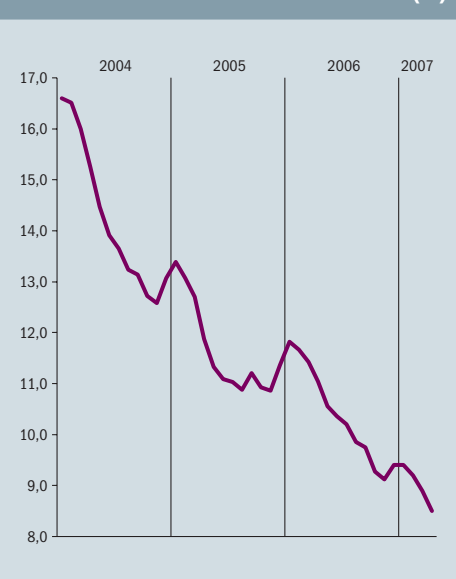
	Zamestnanosť		
	Rok	Január – Apríl	
	2006	2006	2007
Priemysel	98,7	98,7	104,9
z toho: Priemyselná výroba	98,9	99,0	105,6
Stavebníctvo	109,3	111,3	106,7
Maloobchod	107,4	108,3	107,9
Veľkoobchod	109,2	106,5	104,0
Predaj a údržba vozidiel	108,4	113,5	119,2
Nehnuteľnosti a prenájom	104,1	105,6	104,4
Doprava	99,8	100,5	102,5
Pošty a telekomunikácie	98,8	99,1	96,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Nezamestnanosť

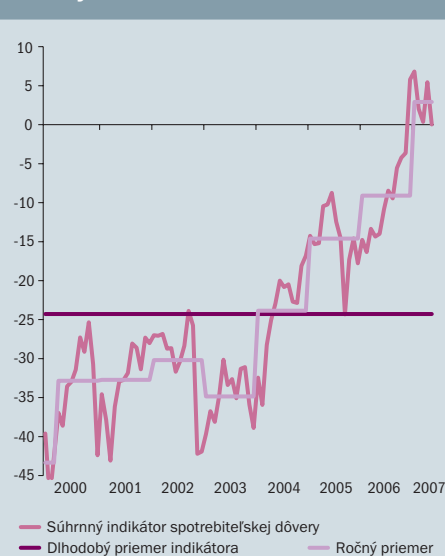
Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny sa celkový počet nezamestnaných v apríli 2007 medzimesačne znížil o 11,2 tis. na 253,3 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 221 tisíc osôb a oproti marcu poklesol

Graf 41 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 42 Indikátor spotrebiteľskej dôvery



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



o 10,1 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti predstavovala v apríli 8,5 %. V porovnaní s aprílom 2006 poklesla o 2,5 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,5 mesiaca (medziročne poklesla o 1,1 mesiaca). Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktorí nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v apríli 53,9 % a v porovnaní s marcom sa zvýšil o 1,2 percentuálneho bodu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V máji došlo oproti predchádzajúcemu mesiacu k poklesu hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery, keď jeho úroveň dosiahla 0,0 bodu (o 5,4 bodu menej ako v apríli). V porovnaní s aprílom došlo k zhoršeniu pri všetkých zložkách indikátora (o očakávanej finančnej situácii domácností, o očakávaných úsporách domácností, o očakávanom vývoji nezamestnanosti a pri hodnotení hospodárskeho vývoja v SR). Oproti rovnakému obdobiu minulého roka sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zlepšil o 14,0 bodov.

Pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery



5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Operácie na devízovom trhu Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu mája oslabil o 1,2 % (z 33,667 SKK/EUR na 34,084 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa oslabil o 0,8 %. Slovenská koruna sa v máji od svojej parity (35,4424 SKK/EUR) odchyľila najviac 9. mája 2007, keď bol zafixovaný kurz 33,541 SKK/EUR, čo predstavuje zhodnotenie o 5,4 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabila o 3,1 % (z 24,636 SKK/USD na 25,397 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 0,7 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné 1 031,15 mil. USD, teda zahraničné banky viac kupovali cudziu menu a predávali slovenskú korunu.

Národná banka Slovenska nevykonala v máji žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 39 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Máj 2007 Ø Máj 2006	Ø Jan. – Máj 2007 Ø Jan. – Máj 2006
SKK/EUR	1,2	-10,2	-9,1
SKK/USD	3,1	-15,3	-16,3
Zdroj: NBS. Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, – znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.			

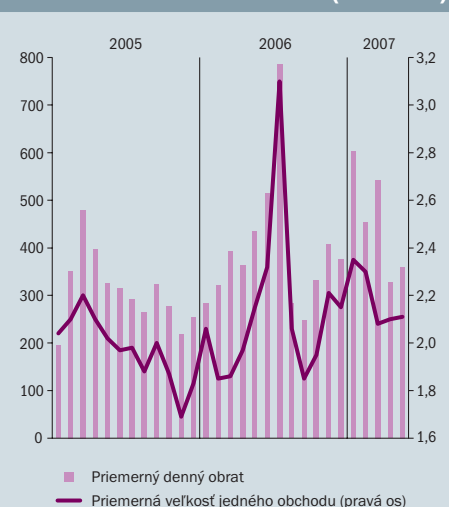
V úvode mesiaca sa slovenská koruna, spolu s ostatnými menami rozvíjajúcich sa trhov, dostala pod tlak kvôli nestabilnej politickej situácii v Turecku. Slovenská koruna krátkodobo oslabila až na úroveň 33,900 SKK/EUR. Následné mierne posilnenie koruny sa pripisuje najmä pozitívnej reakcii regiónu na upokojenie situácie v Turecku. Nasledovalo obchodovanie v úzkom pásme 33,700 až 33,500 SKK/EUR sprevádzané nízkou likviditou na trhu spôsobenou sviatkami. Slovenská koruna vo všeobecnosti sledovala trend v regióne a nereagovala na plnú akceptáciu repo tendra. K hranici 33,500 SKK/EUR ju v pondelok 14. mája posunuli očakávania rekordného rastu HDP. Nasledujúci deň zverejnené údaje sklamali očakávania a slovenská koruna sa mierne oslabila k úrovni 33,600 SKK/EUR. V nasledujúcich dňoch slovenská koruna pokračovala v oslabovaní pod vplyvom špekulácií o zvyšovaní sadzieb v ČR a celkovo oslabovania mien v regióne.

Veľký výpredaj na trhoch rozvíjajúcich sa krajín prišiel vo štvrtok 24. mája potom ako akciové trhy poklesli v reakcii na vyjadrenia bývalého šéfa Fedu Alana Greenspana o neudržateľnosti rastu na čínskych akciových trhoch. Slovenská koruna reagovala oslabením o 20 halierov až k psychologickéj úrovni 34,000 SKK/EUR (počas menej likvidného večerného obchodovania). Nasledujúci deň sa slovenská koruna oslabila nad hranicu 34,000 SKK/EUR až na desať týždňové minimum pri úrovni 34,170 SKK/EUR pod vplyvom pokračujúceho výpredaja na trhoch rozvíjajúcich sa krajín (emerging markets) a tradičného oslabovania slovenskej koruny z dôvodu výplaty dividend zahraničným investorom. Záver mesiaca sa naďalej niesol v znamení vplyvu regionálneho sentimentu. K zvýšeniu averzie investorov voči riziku prispel aj opätovný prepád čínskych akcií v stredu počas ranného obchodovania, po tom ako čínska vláda zvýšila transakčnú daň na obchodovanie s akciami.

Medzibankový devízový trh Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v máji 80 804,3 mil. USD (v apríli 71 783,0 mil. USD), čo predstavovalo nárast oproti aprílu o 12,6 %. V rámci druhov obchodov tvorili 89,5 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (96,1 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 8,9 %, pričom 96,8 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 359,57 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,11 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami stúpol z 5 934,8 mil. USD dosiahnuť v apríli na 8 143,7 mil. USD v máji. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní 75,4 % mal dolár (v apríli 74,0 %), nasledovalo euro s podielom 23,7 % (v apríli 25,1 %) a ostatné meny tvorili len 0,9 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 11,2 %, v porovnaní s 8,3 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 81,6 % (v apríli 76,8 %) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 18,0 % (v apríli 23,0 %).

Graf 43 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)


Zdroj: NBS.

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 11,2 % z 64 898,6 mil. USD v apríli na 72 660,6 mil. USD v máji. Najväčší objem bol takisto uskutočnený v dolároch 87,3 % (v apríli 87,3 %), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 12,5 % (v apríli 12,4 %) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,2 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 89,9 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu tvorili swapové operácie 90,3 % (v apríli 90,0 %), spotové operácie sa podieľali 7,9 % (v apríli 8,5 %) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 1,6 %.

Objem vkladov nerezidentských bánk v slovenských korunách sa ku koncu apríla oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšil na 59,0 mld. Sk. Medzimesačný prírastok dosiahol síce 21,3 mld. Sk, ale medziročný prírastok bol oproti rovnakému obdobiu minulého roku o 27,3 mld. Sk nižší.

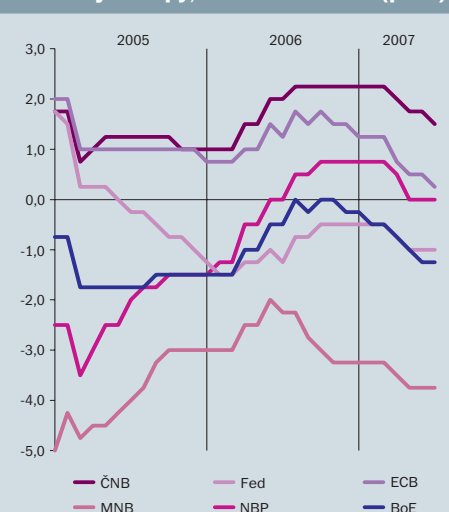
Tabuľka 40 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

	2006			2007					
	28.4.	30.11.	31.12.	31.1.	28.2.	31.3.	30.4.	31.5. ^(p)	7.6. ^(p)
Korunové aktíva, banky	6,0	10,6	13,5	13,6	16,1	12,8	18,0	16,0	17,1
Korunové pasíva	93,5	78,7	61,7	60,2	41,0	46,0	68,7	.	.
z toho: Banky	86,3	71,2	53,7	51,9	33,4	37,6	59,0	40,2	39,4
Nebankovní klienti	7,2	7,5	8,0	8,3	7,6	8,3	9,7	.	.
Štátne cenné papiere	90,7	89,1	86,4	63,4	63,1	70,8	82,8	81,9	.
z toho: ŠD	90,4	89,1	86,4	63,4	63,1	70,8	82,8	81,9	.
ŠPP	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	184,2	167,8	148,1	123,6	104,0	116,8	151,5	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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

Graf 44 Diferenciály kľúčových úrokových sadzieb centrálnych bánk strednej Európy, ECB a Fedu (p. b.)


Zdroj: NBS, ECB a národné centrálné banky.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov bol v máji oproti predchádzajúcemu mesiacu nižší o 0,9 mld. Sk. Nerezidenti investovali do májových emisií štátnych dlhopisov (do 7-ročných ŠD 205/K a 10-ročných ŠD 202/P splatných v rokoch 2012 až 2014) oveľa menej prostriedkov ako v apríli (spolu cca 0,4 mld. Sk), a, naopak, odlev z viacerých emisií bol vyšší (-1,3 mld. Sk).

Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme štátnych dlhopisov bol v máji oproti aprílu mierne nižší (22,3 % oproti 23,1 %). Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) v roku 2007 zatiaľ neuskutočnila žiadnu aukciu štátnych pokladničných poukážok a naďalej žiadne štátne pokladničné poukážky neboli vo vlastníctve nerezidentov.

V máji väčšina z vybraných centrálnych bánk ponechala svoje sadzby nezmenené, o 0,25 percentuálneho bodu ich zvýšili BoE (10. mája) na 5,50 % a ČNB (31. mája) na 2,75 %. Ostatné banky ponechali svoje sadzby v máji na nezmenených úrovniach: Fed (9. mája) na 5,25 %, ECB (10. mája) na 3,75 %, MNB (21. mája) na 8,00 %, NBS (29. mája) na 4,25 % a NBP (30. mája) na 4,25 %.



V júni zatiaľ o úrokových sadzbách rozhodovali nasledovne: BoE (7.6.) ponechala sadzby nezmenené a ECB (6. júna) ich zvýšila o 0,25 percentuálneho bodu na 4,00 %, ostatné banky budú rozhodovať o sadzbách koncom mesiaca (25. až 28. júna). Aktuálny úrokový diferenciál NBS voči vybraným centrálnym bankám sa oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 0,25 percentuálneho bodu. Diferenciál je kladný voči kľúčovým sadzbám ČNB a ECB (+1,50 / +0,25 percentuálneho bodu), zostal nulový voči NBP a záporný voči Fedu, BoE a MNB (-1,00 / -1,25 / -3,75 percentuálneho bodu).

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 20. rokovaní 29. mája 2007 rozhodla o ponechaní kľúčových úrokových sadziieb na úrovni 2,25 % pre jednoduchové sterilizačné obchody, 5,75 % pre jednoduchové refinančné obchody a 4,25 % pre dvojtypžďňové repo tendre s obchodnými bankami.

Úrokové sadzby Mesačné priemery úrokových sadziieb depozitov zaznamenali v máji oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšenie, výraznejšie vzrástli najmä jedno- a dvojtypžďňové splatnosti. O/N a 1W sadzby stúpili o 0,6 % a 2W o 0,5 %. Úrokové sadzby ostatných splatností stúpili len mierne a priblížili sa k referenčnej úrovni 4,25 %. Výnosová krivka, okrem O/N splatnosti bola takmer vyrovnaná.

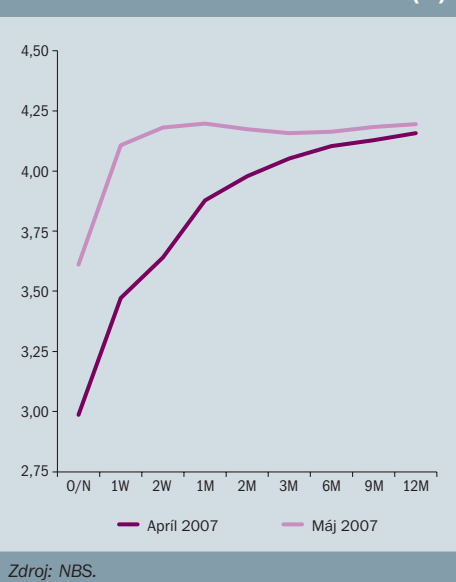
Vývoj cien depozitov na peňažnom trhu bol ovplyvnený najmä aktuálnym stavom likviditných prostriedkov v sektore, vývojom devízového kurzu slovenskej koruny a návratom NBS k štandardnému postupu v repo tendri.

Očakávania bankového sektora ohľadom úpravy referenčnej sadzby NBS sa v priebehu mesiaca menili. Trh očakával, že NBS v máji ponechá úrokové sadzby nezmenené, a to najmä v dôsledku oslabenia kurzu slovenskej koruny. Svoj predpoklad o ďalšom znižovaní sadziieb posunuli na tretí štvrtrok, ktorý sektor považoval za najpravdepodobnejší pre ďalšie zníženie referenčných sadziieb. Koncom mesiaca banky prehodnotili svoje očakávania. Na základe zvyšovania základnej sadzby ECB a konvergencie kľúčových sadziieb NBS na úroveň eurozóny, bankový sektor neočakáva žiadnu zmenu menovej politiky do konca tohto roka.

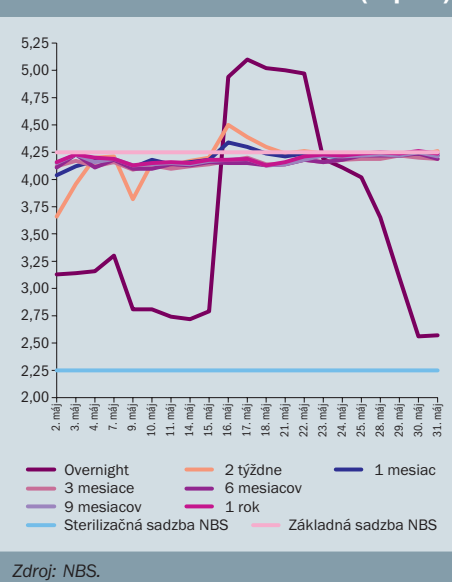
V prvej polovici mesiaca sa úrokové sadzby nachádzali na mierne nižšej úrovni ako na konci mesiaca. Posun sadziieb nahor k referenčnej hodnote bol spôsobený najmä štandardizáciou postupu NBS v repo tendri. Najvyššie pohyby zaznamenali okrem O/N sadzby aj sadzby korelujúce so splatnosťou tendra. Ich hodnoty sa odrážali od aktuálnej likviditnej situácie na trhu. V polovici mesiaca sa tieto sadzby dostali na vyššie úrovne ako sadzby dlhodobých splatností a výnosová krivka nadobudla inverzný charakter. Vyrovnaním likviditnej pozície sadzby poklesli a krivka sa dorovnala do plochého tvaru.

Počas celého mesiaca mája bol oproti predchádzajúcim obdobiam krátenia akceptovaný celý dopyt v sterilizačnom tendri, čo bankový sektor interpretoval ako návrat k štandardnému postupu. Začiat-

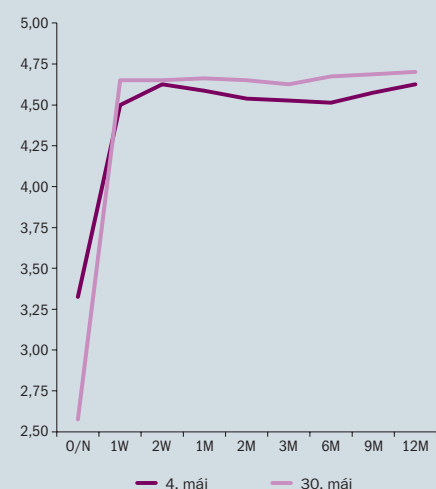
Graf 45 Mesačné priemery sadziieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR (%)



Graf 46 Vývoj úrokových sadziieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Graf 47 Výnosová krivka BRIBOR-u na začiatku mája a po rozhodnutí o ponechaní kľúčových sadzieb (%)



Zdroj: NBS.

kom mesiaca bol medzi priemerným akceptovaným úrokom a limitnou sadzbou rozdiel 0,2 % oproti poslednému tendru, v ktorom bola priemerná požadovaná úroková sadzba totožná s referenčnou. V druhej polovici mája mala aj kótovaná 2W sadzba tendenciu priblížiť sa k limitnej sadzbe 4,25 %.

NBS opätovne pristúpila aj k štandardizácii PP NBS. V máji sa uskutočnili dve aukcie PP NBS, pričom banky v nich prejavili vysoký záujem. V prvej aukcii bol zvýšený dopyt kvôli očakávanému znižovaniu kľúčových sadzieb NBS v 3. alebo 4. štvrtroku a v druhej aukcii kvôli rozloženiu aktív medzi rôzne splatnosti. Požadovaná výnosnosť bola najmä v prvej aukcii na nižšej úrovni oproti limitnej sadzbe. Úroky boli v priemere o 0,1 % nižšie ako v druhej, v ktorej bol priemerný úrok tesne pod úrovňou kľúčovej sadzby.

Porovnanie výnosových kriviek na začiatku mesiaca a po rozhodnutí o ponechaní kľúčových sadzieb ukazuje, že sektor neočakával iný výsledok. Úroková krivka zo začiatku mesiaca je na mierne nižších úrovniach ako ku koncu obdobia.

Objem likvidity bol ovplyvnený najmä aukciami sterilizačných tendrov a PP NBS. Celková priemerná denná sterilizačná pozícia NBS v máji v porovnaní s aprílom vzrástla o 5,12 mld. Sk na 382,18 mld. Sk.

Vývoj likvidity

Počas mesiaca sa bankový sektor nachádzal v kumulatívnom nadstave likvidity, pričom v druhej polovici sa sektor dostal do denného podstavu. Banky ukladali prebytočné prostriedky do repo tendrov a do PP NBS. V štruktúre likvidity vzrástol objem repo tendrov na 95,7 %, oproti predchádzajúcemu mesiacu s podielom 92,1 %. Jednoduchové úložky klesli z 7,9 % v apríli na 0,8 % v máji. Vypísaním aukcií PP NBS sa tieto na sterilizácii podieľali 3,5 % oproti 0 % podielu v predchádzajúcom mesiaci.

Tabuľka 41 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. Sk	Podiel %	Objem mil. Sk	Podiel %	Objem mil. Sk	Podiel %	Objem mil. Sk	Podiel %	
Apríl 2007	-347 333	92,12	150	-0,04	-29 868	7,92	0	0,00	-377 051
Máj 2007	-365 725	95,70	220	0,06	-3 121	0,82	13 548	3,54	-382 175

Zdroj: NBS.

Tabuľka 42 Medzibankové obchody

(mil. Sk)

	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Apríl 2007	560 459	19 992	826 250	8 000	2 435
Máj 2007	631 552	0	962 008	11 500	12 290

Zdroj: NBS.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v máji 1 617,35 mld. Sk (v apríli 1 417,14 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu tvorili obchody so zahraničnými bankami 70,0 % a obchody s domácimi bankami 30,0 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel obchody s depozitmi (64,1 %) a v prípade obchodov s nerezidentmi to boli swapy (69,6 %).

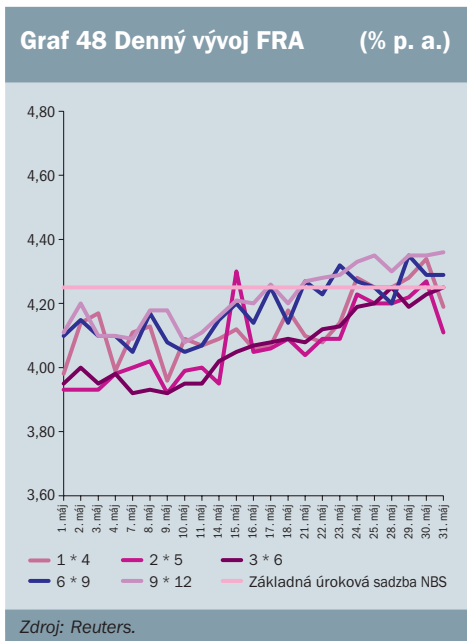
Medzibankové obchody

Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na máj 2007 určené vo výške 23,39 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,1 %.

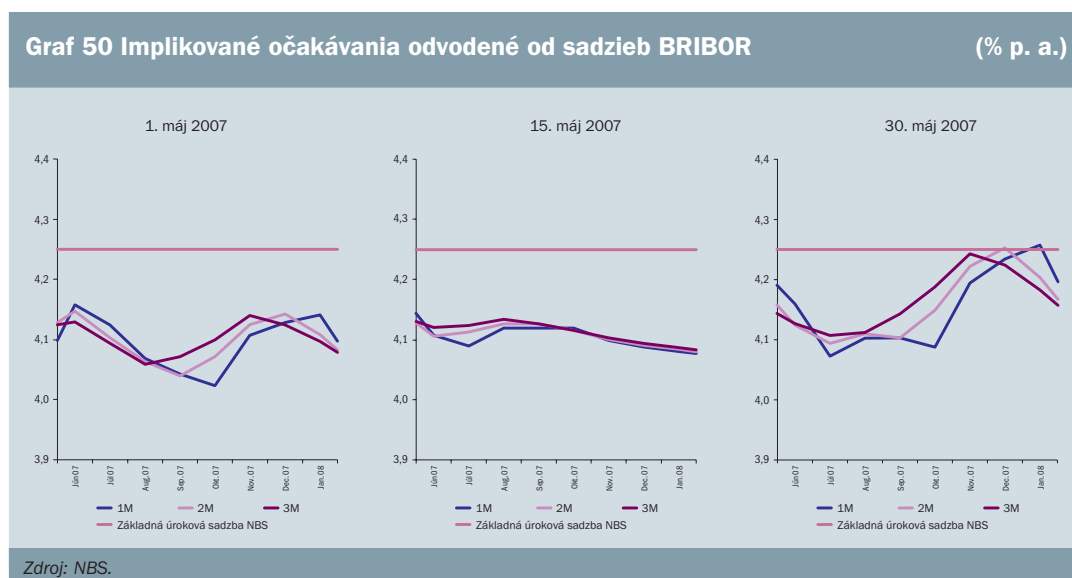
Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi bola v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná vyššia aktivita. Celý objem bol realizovaný v kontraktoch so zahraničnými bankami. Uzatvorené obchody mali trojmesačnú splatnosť s lehotou realizácie o dva, tri, šesť a deväť mesiacov. Najvyšší podiel na celkovom objeme obchodov mali trojmesačné FRA s lehotou realizácie o šesť mesiacov (43,5 %).



Obchody s IRS zaznamenali oproti pomalému obchodovaniu v predchádzajúcom mesiaci nárast objemu. Takmer všetky obchody boli realizované so zahraničnými bankami (98,4 %). Boli uzatvorené obchody so splatnosťou od deviatich mesiacov do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala splatnosť od dvoch do piatich rokov, ktorá dosiahla 51,6 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od deväť mesiacov do jedného roka s podielom 32,6 %.



Implikované očakávania na začiatku mesiaca naznačovali najprv mierny pokles a neskôr nárast sadzieb do januára k úrovni 4,05 – 4,12 %. V strede mesiaca sa očakávania zmenili a hodnoty počas celého obdobia sa pohybovali okolo úrovne 4,1 %. Fixované sadzby peňažného trhu vyjadrovali na konci mesiaca implikované očakávanie najprv mierneho poklesu úrokových sadzieb, neskôr koncom roka priblíženie sa k súčasnej referenčnej úrovni 4,25 %.

5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2007

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam a domácnostiam pokračovali v apríli v klesajúcom trende z predchádzajúcich dvoch mesiacov. Úročenie vkladov nefinančných spoločností a domácností v priebehu apríla mierne pokleslo. Vývoj úrokových sadzieb z úverov reflektoval zníženie základnej sadzby NBS z konca marca a pravdepodobne aj očakávania jej ďalšieho poklesu. Koncom apríla Banková rada NBS na svojom zasadnutí opätovne znížila základnú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu na 4,25 % (s účinnosťou od 25. apríla 2007).

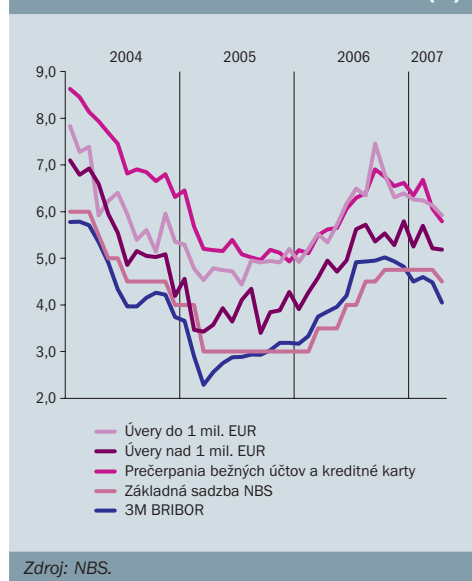
Klientske úrokové sadzby

Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam zaznamenali v apríli mierny pokles a pokračujú tak v klesajúcom trende z posledných mesiacov. Súvisí to so znižovaním základnej úrokovej sadzby NBS a s vývojom úrokových sadzieb na medzibankovom trhu. Poklesli najmä dlhodobé úrokové sadzby so začiatočnou fixáciou sadzby nad 5 rokov. Krátkodobé úrokové sadzby zaznamenali rozdielny vývoj v závislosti od veľkosti úveru. Úroková sadzba z krátkodobých úverov do 1 mil. EUR stagnovala, zatiaľ čo z úverov nad 1 mil. EUR mierne vzrástla. Najvýraznejšie sa znížilo úročenie investičných úverov (o 0,30 percentuálneho bodu), prečerpaní bežných účtov (o 0,27 percentuálneho bodu) a prevádzkových úverov (o 0,23 percentuálneho bodu). Mierny pokles bol zaznamenaný pri celkovej úrokovej miere z úverov do 1 mil. EUR, zatiaľ čo úroková sadzba z úverov nad 1 mil. EUR stagnovala. Relatívne nízke úrokové sadzby stimulovali zvýšený dopyt po úveroch zo strany nefinančných spoločností, keď sa výrazne zvýšil objem poskytnutých úverov. V prvom štvrtroku bol priemerný objem poskytnutých úverov nefinančným spoločnostiam 63 mld. Sk, v apríli však dosiahol takmer 85 mld. Sk. Bolo to najmä v dôsledku vysokého objemu predovšetkým investičných úverov, ostatných úverov a prevádzkových úverov, z čoho možno usudzovať, že išlo najmä o úvery zabezpečujúce obstaranie fixných aktív. Z hľadiska štruktúry nefinančných spoločností bol zvýšený záujem o úvery zaznamenaný tak zo strany veľkých podnikov, ako aj zo strany malých a stredných podnikov.

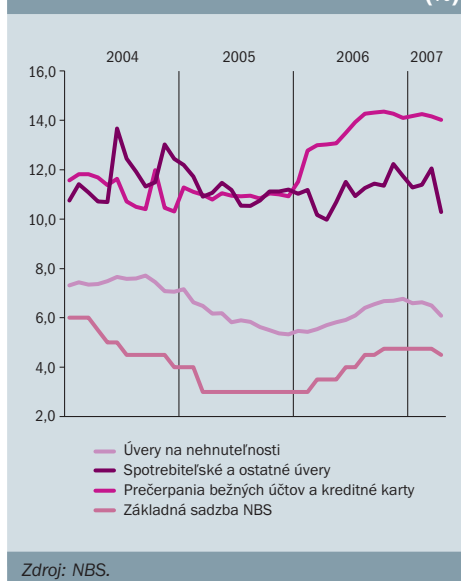
Priemerná úroková miera z nových úverov

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam v apríli výraznejšie poklesli a reagovali tak na vývoj základnej úrokovej sadzby NBS a trhových sadzieb. Veľký vplyv na pokles celkovej úrokovej miery z úverov domácnostiam mala aj zmena podielu jednotlivých druhov úverov z hľadiska účelu použitia (vyšší objem poskytnutých úverov na nehnuteľnosti, a tým zvýšenie podielu týchto úverov na celkových úveroch). Najvýraznejší pokles bol zaznamenaný pri úrokovej miere zo spotrebiteľských úverov, keď sa znížilo úročenie bezúčelových aj účelových spotrebiteľských úverov. Vývoj úrokovej miery zo spotrebiteľských úverov je pomerne volatilný bez zjavného trendu a ich úročenie osciluje okolo hodnoty 13 %. Výraznejšie poklesla aj úroková miera z ostatných úverov, predovšetkým z „amerických hypoték“. Od októbra 2006 je viditeľný postupný klesajúci trend úrokovej sadzby z ostatných úverov. Mierne klesajúci trend úročenia z posledných mesiacov pokračoval aj pri úveroch na nehnuteľnosti, čo sa odrazilo v apríli v ich zvýšenom poskytnutom objeme. Zatiaľ čo v prvom štvrtroku bolo poskytnutých mesačne priemerne 3,6 mld. Sk, v apríli dosiahol objem poskytnutých úverov domácnostiam na nehnuteľnosti 9,1 mld. Sk. V rámci úverov na nehnuteľnosti najvýraznejšie poklesla úroková miera z iných úverov na

Graf 51 Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Graf 52 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)





nehnuteľnosti (o 0,85 percentuálneho bodu), čím sú výhodnejšie úročené ako hypotekárne úvery. Mierne sa znížila úroková sadzba z hypotekárnych úverov. Na druhej strane bol zaznamenaný mierny nárast úrokovej miery z úverov stavebných sporiteľní.

Tabuľka 43 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena v apríli v p. b.	
	1.Q 2006	2.Q 2006	3.Q 2006	4.Q 2006	Mar. 2007	Apr. 2007	oproti 2.Q 2006	medzi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	5,49	6,06	6,90	6,62	6,06	5,79	-0,27	-0,27
Úvery do 1 mil. EUR	5,52	6,17	7,45	6,39	6,13	5,92	-0,25	-0,21
– s pohyblivou sadzbou								
a ZFS do 1 roka	5,47	6,25	7,58	6,33	6,08	6,04	-0,21	-0,04
– so ZFS nad 5 rokov	5,53	5,75	6,47	6,49	6,00	4,78	-0,97	-1,22
Úvery nad 1 mil. EUR	4,58	4,96	5,36	5,79	5,21	5,19	0,23	-0,02
– s pohyblivou sadzbou								
a ZFS do 1 roka	4,38	4,87	5,17	5,60	5,04	5,19	0,31	0,15
– so ZFS nad 5 rokov	5,62	5,62	7,03	5,73	5,82	4,63	-0,99	-1,19
Spolu	5,40	5,93	6,76	6,37	5,92	5,64	-0,29	-0,28
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	4,98	5,38	6,04	5,89	5,47	5,42	0,04	-0,05
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	13,00	13,48	14,32	14,12	14,16	14,01	0,53	-0,14
Spotrebiteľské úvery	11,91	13,66	13,09	13,65	14,11	12,69	-0,97	-1,42
Úvery na nehnuteľnosti	5,54	5,92	6,54	6,76	6,50	6,07	0,16	-0,43
z toho: Hypotekárne úvery	4,91	5,39	6,17	6,43	6,29	6,20	0,82	-0,09
Ostatné úvery	6,18	6,49	7,34	7,46	7,19	6,41	-0,08	-0,78
Spolu	11,24	11,42	12,56	12,58	12,56	11,16	-0,26	-1,40
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,13	7,71	8,32	8,39	8,66	7,35	-0,36	-1,31
Základná sadzba NBS	3,50	4,00	4,50	4,75	4,75	4,50	0,50	-0,25
3M BRIBOR	3,75	4,20	4,95	4,82	4,48	4,05	-0,15	-0,43

Zdroj: NBS.

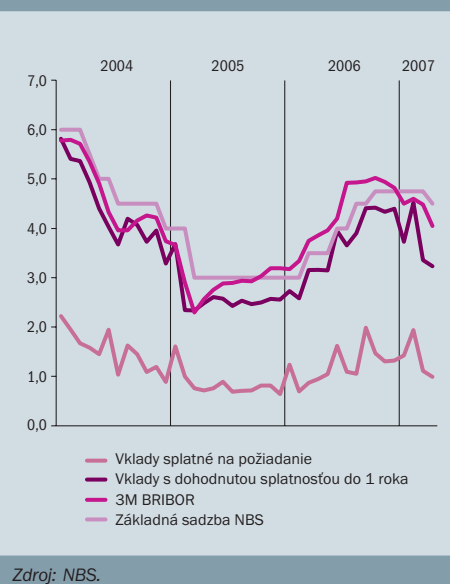
Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností v apríli mierne poklesli. Zníženie základnej sadzby NBS a úrokových sadzieb na medzibankovom trhu sa v menšej miere prejavili aj v úročení vkladov. Na jednej strane sa znížilo úročenie krátkodobých vkladov, na druhej strane vzrástla úroková miera z dlhodobých viazaných vkladov. V rámci krátkodobých vkladov poklesla úroková sadzba z vkladov splatných na požiadanie a tiež z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 7 dní, 1 mesiaca a 3 mesiacov. Úročenie dlhších splatností (vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky) sa výraznejšie zvýšilo.

Podobne ako pri úrokových sadzbách z vkladov nefinančných spoločností, tak aj pri vkladoch domácností bol zaznamenaný nepatrný pokles. Taktiež sa znížilo úročenie krátkodobých viazaných vkladov s dohodnutou splatnosťou do 7 dní, 1 mesiaca, 3 mesiacov a 6 mesiacov. Výraznejšie poklesla úroková miera z vkladov nad 2 roky. Na druhej strane sa však zvýšila úroková sadzba z vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov. Mierne sa znížilo úročenie vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesia-

Graf 53 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 44 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

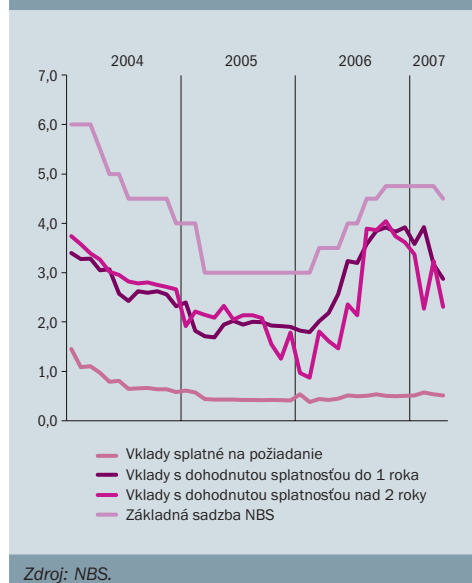
	Úroková miera v %						Zmena v apríli v p. b.	
	1.Q 2006	2.Q 2006	3.Q 2006	4.Q 2006	Mar. 2007	Apr. 2007	oproti 2.Q 2006	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	0,87	1,62	1,98	1,32	1,11	0,99	-0,63	-0,12
Vklady s dohodnutou splatnosťou do 1 roka	3,16	3,95	4,41	4,39	3,36	3,23	-0,72	-0,13
Vklady s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov	3,87	4,05	2,56	3,28	2,66	-	-	-
Vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	3,83	1,54	8,40	2,62	1,50	3,00	1,45	1,50
Spolu	1,86	2,51	3,00	2,70	2,17	2,11	-0,40	-0,06
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,44	0,51	0,54	0,50	0,54	0,51	0,00	-0,03
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	2,02	3,23	3,85	3,92	3,17	2,87	-0,36	-0,30
– nad 1 rok do 2 rokov	2,29	3,06	3,94	3,98	2,47	3,20	0,14	0,73
– nad 2 roky	1,81	2,35	3,86	3,61	3,24	2,31	-0,05	-0,93
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,04	1,07	1,46	1,54	1,46	1,36	0,29	-0,10
– nad 3 mesiace	1,22	1,30	1,89	1,97	1,98	1,95	0,65	-0,03
Spolu	0,79	0,96	1,16	1,18	1,07	0,99	0,03	-0,08
Základná sadzba NBS	3,50	4,00	4,50	4,75	4,75	4,50	1,25	0,00
3M BRIBOR	3,75	4,20	4,95	4,82	4,48	4,05	0,30	-0,43

Zdroj: NBS.

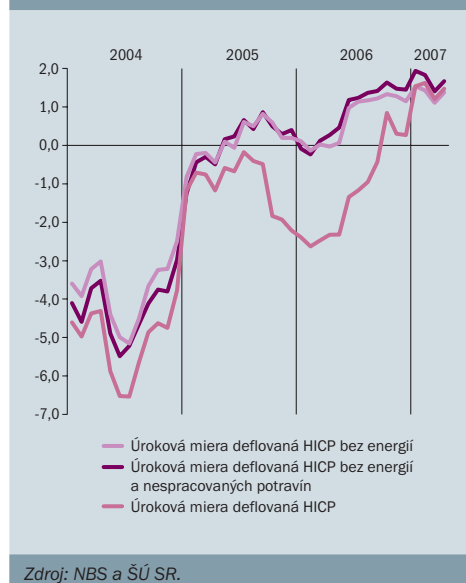
Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

cov. Pri úrokových sadzbách z vkladov domácností prevláda mierne klesajúci trend z konca minulého roka.

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), dosiahla v apríli kladnú hodnotu 1,47 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,27 percentuálneho bodu. Bolo to najmä v dôsledku mierneho nárastu úročenia jednoročných vkladov a poklesu miery inflácie.

Reálna úroková miera
Graf 54 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS.

Graf 55 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Prílohy

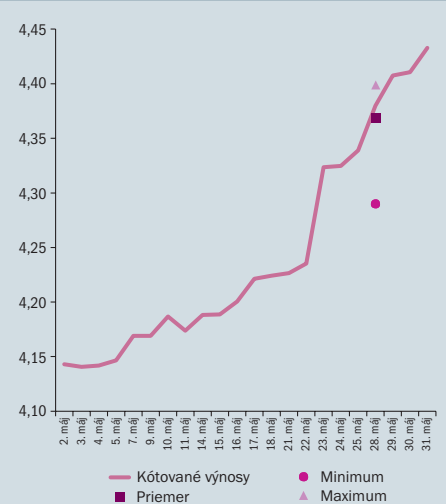
1 Kapitálový trh

1.1 Primárny trh

V máji Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) uskutočnila dve emisie štátnych dlhopisov (so zostatkovou splatnosťou 6,7 a 4,9 roka). Na primárny trh tak umiestnila štátne dlhopisy v sume 8,4 mld. Sk, čo predstavovalo 62,1 % z celkového dopytu (13,5 mld. Sk). Výraznejší dopyt (10,3 mld. Sk) sa prejavil v prvej májovej aukcii, ktorú agentúra ARDAL akceptovala v hodnote 7,2 mld. Sk. V druhej aukcii, situovanej na záver mesiaca, bola už výška dopytu (len 3,2 mld. Sk) ovplyvnená oslabovaním slovenskej koruny.

Graf 56 Štátny dlhopis č. 205
– výsledok aukcie v porovnaní
s vývojom kótovaných výnosov

(%)

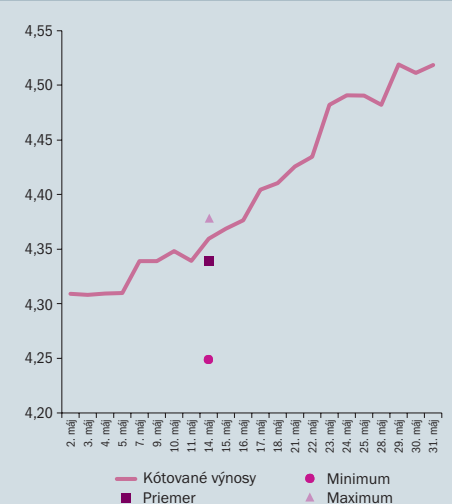


Zdroj: ARDAL, Reuters.

Poznámka: Lehota splatnosti 4,9 roka.

Graf 57 Štátny dlhopis č. 202
– výsledok aukcie v porovnaní
s vývojom kótovaných výnosov

(%)



Zdroj: ARDAL, Reuters.

Poznámka: Lehota splatnosti 6,7 roka.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov boli v máji uvedené 3 emisie neštátnych dlhopisov v sume 1,1 mld. Sk, z toho jedna emisia hypotekárnych záložných listov v hodnote 1,0 mld. Sk.

1.2 Sekundárny trh

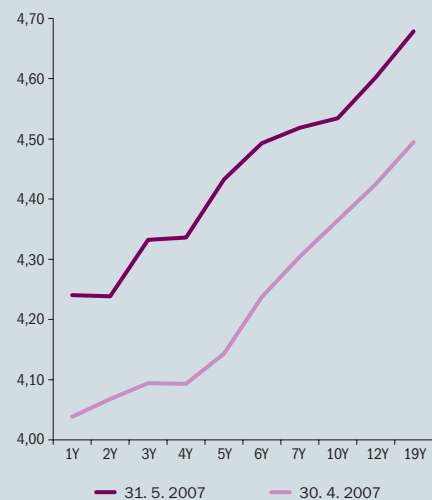
Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v máji v 697 transakciách sumu 11,0 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 79,7 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 0,3 mld. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 10,7 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v máji 34,0 %, z toho 28,1 % pripadlo na nákup a 39,9 % na predaj.

Dlhopisy Výnosy štátnych dlhopisov zaznamenali v priebehu mája rastúci trend, ktorý bol výraznejší hlavne v druhej polovici mesiaca. Oslabovanie domácej meny a s tým spojený presun investorov do iných regiónov spôsobil vzostup výnosov po celej dĺžke krivky, v priemere o 22 základných bodov.

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol počas mesiaca v 177 transakciách hodnotu 11,0 mld. Sk (99,8 % z celkového objemu obchodov zrealizovaných v máji na BCPB).

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému májovému obchodnému dňu dosiahla 439,4 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast 1,5 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca apríla rovnaký percentuálny nárast na úroveň 419,8 mld. Sk.

Graf 58 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)


Zdroj: Reuters, NBS.

Graf 59 Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB (mld. Sk)


Zdroj: BCPB.

Tabuľka 45 Indexy SDXGroup k ultimu mája 2007

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	102,8	119,3	4,443	5,276
Subindex SDXG (<=5)	101,4	116,9	4,302	3,129
Subindex SDXG (>5)	104,6	122,4	4,502	7,401
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	99,1	120,2	4,773	3,257
Subindex SDXG (<=5)	98,4	120,4	5,096	1,291
Subindex SDXG (>5)	103,1	119,9	4,695	5,180

Zdroj: BCPB.

Indexy SDXGroup

V máji dosiahol objem zobchodovaných majetkových cenných papierov len 24,8 mil. Sk. Celkovo sa uskutočnilo 520 transakcií, v ktorých bolo zobchodovaných 21 538 kusov akcií. Prevahu mali kurzotvorné obchody, tvorili 84,23 % z celkového objemu a zvyšných 15,77 % pripadlo na priame obchody.

Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu mája zaznamenala medzimesačný pokles 4,17 % na úroveň 148,5 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou akcií investičných fondov a podielových listov, predstavovala 141,6 mld. Sk (pokles na mesačnej báze o 4,36 %) a podieľala sa na celkovej kapitalizácii akciového trhu 95,37 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca apríla pokles o 1,41 % na hodnotu 81,9 mld. Sk.

Tabuľka 46 Váhy bázičských titulov indexu SAX k ultimu mesiacov

Spoločnosť	2006 Dec.	Váhy v %					Mesačná zmena Máj 2007
		2007 Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	
Biotika, a. s.	4,18	4,18	4,47	4,14	5,02	4,65	-0,37
OTP Banka Slovensko, a. s.	24,93	25,04	23,69	26,06	22,95	23,01	0,06
SES Tlmače, a. s.	8,14	8,80	12,51	9,36	10,57	11,02	0,45
Slovnaft, a. s.	32,00	31,40	29,30	30,09	29,88	30,86	0,98
Všeobecná úverová banka, a. s.	30,76	30,58	30,03	30,36	31,59	30,46	-1,13

Zdroj: BCPB.



V máji neprijala BCPB na kótovaný a ani na regulovaný voľný trh žiadnu novú akciovú emisiu a ukončila obchodovanie na regulovanom voľnom trhu s tromi emisiami akcií troch emitentov v celkovom objeme 2,6 mld. Sk. Počet akciových emisií a podielových listov na trhoch BCPB poklesol na 241.

Index SAX Index SAX uzatváral máj na hladine 394,93 bodu, čo predstavuje mesačný nárast 0,19 % a 1,01 % ročný nárast. Mesačné maximum 404,87 bodu dosiahol SAX 10. mája a mesačné minimum 387,49 bodu 18. mája.

Graf 60 Vývoj indexu SAX v máji 2007 (body)



Zdroj: BCPB.

2 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

2.1 Menová štatistika

2.1.1 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)⁷.

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 47 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;

⁷ 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)⁸,
 - 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 údaje⁹.

2.1.2 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.

2.1.3 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 poskytnutých¹⁰ 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.

⁸ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

⁹ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

¹⁰ 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. 63/2002¹¹, 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.

¹¹ 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.

2.1.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005¹²

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;

¹² 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.

2.2 Základné makroekonomické ukazovatele

2.2.1 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.

2.2.2 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.

2.2.3 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 výrobných činností spadajúcej do rámca výroby v systéme národných účtov. Pri konštrukcii ukazovateľov účtov práce sa používa metóda bilancovania, t. j. bilancuje sa ponu-



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

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

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

Nezamestnanosť

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

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

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

2.2.4 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 nezábokovým 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.

2.2.5 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.



3 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2006								2007				
		5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld.Sk	-	605,388 ^(p)	-	-	940,440 ^(p)	-	-	1275,254 ^(p)	-	-	314,724 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	6,7 ^(p)	-	-	7,8 ^(p)	-	-	8,3 ^(p)	-	-	9,0 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	10,6	10,4	10,2	9,9	9,8	9,3	9,1	9,4	9,5	9,2	8,9	8,5	-
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 8)}	%	4,8	4,5	5,0	5,0	4,5	3,1	3,7	3,7	2,2	2,0	2,1	2,0	1,5
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	4,8	4,6	5,0	5,1	4,6	3,7	4,3	4,2	3,0	2,7	2,7	2,7	2,3
OBCHODNÁ BILANCIA ^{7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil.Sk	460 795	569 719	670 878	776 894	892 061	1019 193	1140 390	1239 359	109 967	217 394	337 686	449 255	.
Dovoz (fob)	mil.Sk	500 976	614 718	718 573	830 426	955 690	1088 580	1219 711	1330 986	104 935	215 588	339 425	452 160	.
Saldo	mil.Sk	-40 181	-44 999	-47 695	-53 532	-63 630	-69 387	-79 320	-91 627	5 032	1 992	-1 739	-2 905	.
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil.Sk	-54 664,3	-63 202,5	-85 828,1	-88 365,9	-105 618,4	-113 868,7	-122 166,6	-135 597,0	8 452,7	6 356,6	-3 587,3	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	51 286,1	63 846,2	-29 921,4	-13 778,1	-10 303,7	-1 263,2	7 660,7	32 400,7	3 114,1	-8 469,4	56 425,6	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	24 882,5	7 670,5	-84 844,0	-82 462,8	-80 296,1	-81 998,3	-80 591,6	-78 095,9	20 494,8	16 710,9	76 763,8	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	18 938,2	17 904,7	16 499,7	16 349,2	15 876,2	15 567,4	15 479,5	15 512,9	15 851,6	15 982,6	18 365,4	20 165,6	19 687,20
Devízové rezervy NBS	mil.USD	17 334,6	16 128,9	13 140,0	13 243,1	13 234,2	13 145,5	13 371,1	13 363,8	14 004,6	14 080,5	16 605,2	17 739,3	17 657,50
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld.USD	31,0	31,5	28,3	29,8	29,3	30,5	31,5	32,2	31,3	32,2	35,2	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa	USD	5 768	5 856	5 255	5 536	5 453	5 662	5 860	5 987	5 815	5 981	6 549	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	29,461	30,054	30,286	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694	26,434	25,583	24,788	24,954
Menový agregát M3 ^{4) 8)}	mld.Sk	851,2	861,2	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	961,1	974,0	980,8	989,6	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	10,5	11,2	11,8	13,6	12,9	13,9	16,1	15,3	16,5	16,8	16,7	16,4	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁸⁾	mld.Sk	822,2	833,1	829,2	843,2	850,3	878,9	885,6	895,7	887,5	889,9	900,2	910,8	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2) 4)}														
Príjmy	mld.Sk	112,1	138,0	166,5	188,9	212,2	240,6	262,1	291,9	27,1	46,0	70,2	107,4	121,5
Výdavky	mld.Sk	123,8	148,3	171,7	194,6	217,3	241,7	269,1	323,6	24,2	54,5	82,1	108,9	134,5
Saldo	mld.Sk	-11,7	-10,3	-5,2	-5,7	-5,1	-1,1	-7,0	-31,7	2,9	-8,5	-11,9	1,5	11,5
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾		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	28/03/2007	25/04/2007	25/04/2007
1-dňové operácie - sterilizačné	%	3,00	3,00	3,00	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	2,50	2,25	2,25
- refinančné	%	5,00	5,00	6,00	6,00	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,00	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,00	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	3,00	4,51	3,83	4,11	4,85	4,59	4,02	5,03	3,63	5,61	3,80	2,99	3,61
7-dňová	%	3,39	4,17	4,11	4,49	4,68	4,79	4,67	4,82	4,11	4,93	4,11	3,47	4,11
14-dňová	%	3,49	4,11	4,22	4,54	4,66	4,84	4,77	4,81	4,24	4,82	4,25	3,64	4,18
1-mesačná	%	3,69	4,11	4,50	4,63	4,72	4,93	4,86	4,83	4,44	4,75	4,40	3,88	4,20
2-mesačná	%	3,85	4,14	4,75	4,77	4,88	4,99	4,92	4,84	4,50	4,67	4,52	3,98	4,17
3-mesačná	%	3,96	4,20	4,92	4,93	4,95	5,02	4,94	4,82	4,50	4,60	4,48	4,05	4,16
6-mesačná	%	4,19	4,45	5,18	5,22	5,19	5,06	4,96	4,80	4,47	4,49	4,44	4,10	4,16
9-mesačná	%	4,38	4,62	5,35	5,34	5,28	5,09	4,96	4,78	4,42	4,40	4,41	4,13	4,18
12-mesačná	%	4,49	4,71	5,47	5,43	5,36	5,11	4,94	4,76	4,41	4,36	4,39	4,16	4,20

(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			
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Pohľadávky PFI voči rezidentom	43,8	561,7	578,1	592,4	589,1	598,3	602,6	631,1	636,7	646,4	653,5	658,1	667,7	674,6	
Verejná správa	1,6	23,8	23,7	23,0	23,0	23,0	17,2	17,8	17,7	18,8	18,6	21,4	23,4	24,3	
Súkromný sektor	42,2	538,0	554,4	569,4	566,1	575,3	585,3	613,3	618,9	627,6	635,0	636,7	644,3	650,3	
Nefinančné spoločnosti	21,9	284,2	292,2	299,3	291,2	295,7	300,9	323,5	324,0	326,5	331,1	331,6	333,2	337,6	
– do 1 roka	9,2	119,0	127,6	133,8	126,6	127,0	130,2	137,1	136,3	135,0	136,2	140,3	144,3	142,3	
– 1 až 5 rokov	4,4	55,1	58,6	56,7	54,5	56,2	56,0	64,0	65,0	64,0	65,0	65,7	64,2	68,5	
– nad 5 rokov	8,2	110,1	106,0	108,8	110,1	112,5	114,7	122,5	122,7	127,4	129,9	125,6	124,7	126,8	
Finančné spoločnosti	3,9	57,3	59,7	61,3	61,2	60,8	60,5	60,6	61,4	63,0	62,9	60,8	61,6	59,6	
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	16,4	196,2	202,3	208,5	213,5	218,6	223,6	228,8	233,3	237,9	240,7	243,9	249,2	252,8	
– spotrebiteľské úvery	2,4	31,4	31,9	32,6	33,0	33,5	34,3	35,1	35,7	36,0	36,3	36,7	37,5	36,7	
– úvery na bývanie	10,9	128,4	131,9	136,1	139,4	142,9	145,9	149,2	152,2	156,7	159,6	161,7	164,8	168,4	
– ostatné úvery	3,1	36,5	38,4	39,8	41,2	42,2	43,4	44,5	45,4	45,2	44,8	45,5	46,9	47,7	
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	14,9	232,5	238,3	234,9	234,4	239,4	242,1	242,3	243,3	243,8	228,1	225,6	226,3	230,0	
Verejná správa	14,5	223,8	229,6	225,9	225,5	230,5	233,6	233,8	234,9	236,0	220,7	218,2	218,9	222,7	
Súkromný sektor	0,5	8,7	8,8	9,0	8,9	8,8	8,5	8,4	8,4	7,8	7,5	7,4	7,4	7,3	
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	5,8	5,7	5,7	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,9	6,2	6,2	6,2	
Zahraničné aktíva	35,2	597,7	608,6	607,8	524,1	529,9	512,9	492,4	460,4	452,4	478,4	468,2	508,8	542,3	
Fixné aktíva	2,1	33,2	33,1	33,0	33,1	32,9	32,7	32,7	32,6	34,2	33,3	33,0	33,1	32,8	
Ostatné aktíva	3,5	38,9	40,7	46,3	43,0	44,3	42,7	48,7	55,7	57,2	50,5	51,1	53,6	54,5	
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	2,8	104,5	107,6	106,0	99,6	95,5	84,8	88,8	83,7	45,0	20,8	15,5	17,6	43,6	
Dlhodobé finančné pasíva	10,2	182,1	183,0	192,9	194,2	191,2	190,3	182,3	172,5	169,6	174,2	167,4	156,3	157,8	
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,4	60,4	60,5	61,0	61,9	62,1	62,4	62,6	62,9	66,7	67,4	69,1	68,7	68,1	
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,5	26,6	26,4	26,1	25,8	25,3	25,0	24,7	24,4	24,3	24,0	23,8	23,6	23,7	
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,2	21,7	21,9	24,9	25,1	25,5	25,9	27,6	28,8	31,6	31,7	30,9	32,0	33,8	
Kapitál, rezervy a opravné položky	2,1	73,4	74,3	80,9	81,4	78,3	77,0	67,3	56,3	47,0	51,1	43,7	32,1	32,3	
Zahraničné pasíva	17,6	279,3	306,3	305,2	212,4	219,5	216,5	208,3	182,0	196,3	225,5	208,4	258,1	270,4	
Ostatné pasíva	5,2	53,8	56,6	54,9	51,3	52,0	52,8	64,7	69,5	71,8	68,3	77,2	83,5	80,8	
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-2,0	
M3	64,3	850,2	851,2	861,2	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	961,1	974,0	980,8	989,6	
Úhrn	100,0	1 469,8	1 504,6	1 520,2	1 429,3	1 450,4	1 438,6	1 452,7	1 434,2	1 439,6	1 449,7	1 442,3	1 495,7	1 540,2	

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

	2006									2007			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Úvery spolu¹⁾	7,11	6,99	7,40	7,71	8,05	8,21	8,16	7,85	7,73	7,94	7,92	7,50	6,91
Prečerpania bežných účtov	7,12	7,12	7,63	7,81	7,96	8,35	8,25	8,08	8,22	7,99	8,24	7,73	7,55
Prevádzkové úvery	4,61	4,32	4,74	5,35	5,42	5,53	5,66	5,15	5,32	5,32	5,72	4,92	4,62
Investičné úvery	5,54	5,75	6,18	6,45	6,60	6,69	6,41	6,44	6,17	6,10	6,06	5,93	5,64
Spotrebiteľské úvery	11,64	12,82	13,66	13,13	13,62	13,09	12,77	13,94	13,67	12,76	13,01	14,11	12,26
Úvery na nehnuteľnosti	5,70	5,83	5,92	6,09	6,39	6,53	6,62	6,58	6,52	6,49	6,11	6,13	6,05
z toho:													
Hypotekárne úvery	5,01	5,20	5,39	5,68	6,11	6,18	6,33	6,35	6,46	6,36	6,40	6,30	6,19
Stavebné úvery	5,21	5,09	5,01	5,19	5,00	5,03	5,12	4,91	4,79	5,02	4,97	4,88	5,03
Medziúvery	6,71	6,66	6,59	6,54	6,35	6,41	6,78	6,90	6,87	6,64	7,00	6,84	6,92
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,54	5,83	6,07	6,20	6,75	6,97	6,86	6,61	6,49	6,55	5,90	5,95	5,79
Ostatné úvery	5,65	5,55	6,36	6,51	7,13	6,89	6,26	7,08	6,63	6,13	6,33	6,29	5,23
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	7,14	6,97	7,40	7,71	8,10	8,25	8,21	7,84	7,80	7,95	7,95	7,53	7,07
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,61	7,38	7,95	7,82	7,63	7,75	7,56	8,34	7,05	7,61	7,13	7,82	5,61
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,24	7,34	7,03	7,26	7,32	7,50	7,70	7,65	8,06	7,99	8,03	6,40	6,34
ZFS nad 10 rokov	6,35	6,63	6,01	6,72	6,63	6,94	6,99	6,94	6,02	6,77	7,12	6,52	5,67
Domácnosti													
Úvery spolu	11,27	11,18	11,42	12,16	12,32	12,56	12,57	12,82	12,54	12,85	12,80	12,56	11,16
Prečerpania bežných účtov	12,37	12,55	13,05	13,15	13,51	13,57	13,65	13,54	13,44	13,54	13,64	13,56	13,42
Prevádzkové úvery	6,51	6,50	6,47	7,38	7,30	6,09	6,78	6,98	6,83	6,65	6,72	6,45	6,51
Investičné úvery	6,27	6,44	6,91	7,55	7,60	7,25	7,51	7,13	7,02	7,02	7,27	6,66	6,89
Spotrebiteľské úvery	11,64	12,82	13,66	13,13	13,62	13,09	12,77	13,95	13,67	12,76	13,03	14,11	12,69
Úvery na nehnuteľnosti	5,70	5,82	5,92	6,09	6,41	6,54	6,67	6,69	6,76	6,59	6,62	6,50	6,07
z toho:													
Hypotekárne úvery	5,00	5,20	5,39	5,68	6,11	6,17	6,33	6,34	6,45	6,32	6,41	6,29	6,20
Stavebné úvery	5,21	5,09	5,01	5,19	5,00	5,03	5,12	4,91	4,79	5,02	4,97	4,88	5,03
Medziúvery	6,73	6,69	6,62	6,54	6,41	6,44	6,84	7,03	6,90	6,73	7,00	6,85	6,95
Iné úvery na nehnuteľnosti	5,53	5,82	6,06	6,20	6,76	7,01	7,00	6,86	7,02	6,96	6,68	6,63	5,78
Ostatné úvery	6,32	6,35	6,49	6,60	7,08	7,34	7,84	7,38	7,46	7,41	7,22	7,19	6,41
Kreditné karty	16,58	15,88	15,81	18,04	18,09	18,17	18,03	17,80	17,27	17,28	17,29	17,05	16,99
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	11,92	11,84	12,15	12,85	13,27	13,37	13,33	13,47	13,18	13,48	13,51	13,37	11,58
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,70	7,82	8,46	8,30	8,24	8,38	8,83	9,38	8,86	8,27	8,39	8,22	7,89
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	7,67	7,65	7,74	7,58	7,64	7,71	8,20	8,56	8,49	8,66	8,59	8,68	9,13
ZFS nad 10 rokov	6,73	6,69	5,99	6,89	6,63	6,95	7,18	6,90	7,02	7,15	7,19	7,07	7,11
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,52	5,54	5,93	6,24	6,33	6,76	6,62	6,26	6,37	6,21	6,49	5,92	5,64
Prečerpania bežných účtov	5,60	5,64	6,04	6,28	6,38	6,89	6,73	6,53	6,60	6,33	6,66	6,04	5,78
Prevádzkové úvery	4,51	4,67	4,87	5,59	5,41	5,66	5,71	5,08	5,32	5,40	5,72	4,96	4,73
Investičné úvery	5,70	5,67	6,00	6,37	6,53	6,70	6,64	6,71	6,31	5,79	6,01	5,92	5,62
Úvery na nehnuteľnosti	5,99	5,93	6,24	5,85	5,99	6,07	6,80	6,12	6,29	6,17	6,88	5,83	5,93
Ostatné úvery	5,63	5,30	6,32	6,12	7,05	6,59	5,98	6,75	6,49	5,74	5,80	5,55	5,74
Kreditné karty	14,29	13,92	14,22	17,24	17,12	16,49	17,47	16,68	17,27	17,22	17,29	17,08	17,12
Úvery do 1 mil. EUR	5,34	5,72	6,17	6,49	6,35	7,45	6,80	6,31	6,39	6,26	6,24	6,13	5,92
Úvery nad 1 mil. EUR	4,95	4,71	4,96	5,63	5,72	5,36	5,54	5,29	5,79	5,25	5,70	5,21	5,19
Pohyblivá sadzba + ZFS do 1 roka vr.	5,51	5,54	5,93	6,23	6,33	6,77	6,63	6,25	6,37	6,21	6,49	5,92	5,66
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	5,67	5,71	6,13	6,56	6,48	6,74	6,57	6,73	6,46	6,24	6,55	6,53	5,68
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,67	5,80	5,53	6,46	6,25	6,74	6,52	6,51	6,50	6,48	6,41	5,82	4,67
ZFS nad 10 rokov	6,07	6,34	6,43	6,31	6,56	6,81	6,64	7,94	5,83	6,24	7,04	5,97	4,70

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

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			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Úvery spolu¹⁾	6,15	6,19	6,40	6,55	6,66	6,87	6,90	6,90	6,91	6,83	6,90	6,83	6,74
Prečerpania bežných účtov	7,12	7,10	7,58	7,79	7,93	8,34	8,28	8,07	8,22	8,02	8,24	7,73	7,54
Spotrebiteľské úvery	12,21	12,31	12,63	12,68	12,74	12,86	12,85	12,89	12,94	12,96	12,99	13,12	13,37
Prevádzkové úvery	4,47	4,42	4,81	4,98	5,19	5,30	5,38	5,35	5,29	5,10	5,23	4,95	4,74
Investičné úvery	4,85	4,94	5,18	5,41	5,57	5,83	5,92	5,94	5,86	5,70	5,68	5,55	5,52
Úvery na nehnuteľnosti	6,19	6,17	6,20	6,22	6,25	6,28	6,35	6,39	6,42	6,44	6,46	6,56	6,55
Ostatné úvery	5,12	5,24	5,40	5,59	5,76	6,08	6,06	6,20	6,27	6,15	6,22	6,25	5,88
Kreditné karty	16,51	16,14	16,08	18,05	18,06	18,13	18,07	17,82	17,30	17,31	17,34	17,08	17,01
Krátkodobé úvery	6,09	6,07	6,42	6,69	6,88	7,13	7,17	7,01	7,01	6,87	7,04	6,69	6,52
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,24	7,27	7,47	7,56	7,67	7,99	7,99	7,97	7,99	7,87	7,86	7,91	7,95
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,71	5,78	5,92	6,03	6,12	6,27	6,32	6,40	6,42	6,41	6,44	6,50	6,41
Domácnosti													
Úvery spolu	7,81	7,82	7,91	7,95	8,00	8,05	8,09	8,11	8,12	8,13	8,17	8,29	8,28
Prečerpania bežných účtov	12,37	12,47	12,91	13,10	13,43	13,45	13,64	13,43	13,44	13,54	13,65	13,56	13,39
Spotrebiteľské úvery	12,21	12,31	12,63	12,68	12,74	12,86	12,85	12,89	12,95	12,96	12,99	13,12	13,38
Úvery na nehnuteľnosti	6,24	6,23	6,26	6,26	6,29	6,31	6,34	6,39	6,42	6,44	6,49	6,65	6,66
Ostatné úvery	6,95	6,92	6,93	6,94	7,02	7,08	7,21	7,24	7,28	7,29	7,31	7,21	7,20
Kreditné karty	16,57	16,20	16,14	18,07	18,09	18,17	18,08	17,85	17,30	17,32	17,35	17,09	17,01
Krátkodobé úvery	12,31	12,37	12,69	13,14	13,49	13,57	13,72	13,53	13,57	13,63	13,76	13,61	13,53
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	10,80	10,83	10,99	10,99	11,05	11,13	11,11	11,15	11,15	11,15	11,12	11,26	11,23
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,34	6,34	6,41	6,44	6,48	6,53	6,59	6,65	6,69	6,72	6,78	6,92	6,94
Nefinančné spoločnosti													
Úvery spolu	5,01	5,09	5,41	5,65	5,82	6,14	6,16	6,13	6,11	5,95	6,05	5,80	5,58
Prečerpania bežných účtov	5,57	5,59	6,00	6,25	6,36	6,91	6,78	6,56	6,60	6,38	6,66	6,05	5,78
Prevádzkové úvery	4,46	4,39	4,92	5,11	5,33	5,45	5,52	5,47	5,37	5,11	5,25	4,94	4,63
Investičné úvery	4,94	5,05	5,31	5,56	5,74	5,97	6,07	6,09	6,00	5,84	5,83	5,69	5,58
Úvery na nehnuteľnosti	5,14	5,08	5,30	5,56	5,55	5,83	6,53	6,53	6,49	6,42	6,35	6,20	6,05
Ostatné úvery	4,92	5,18	5,31	5,53	5,77	6,06	5,89	6,13	6,15	5,97	6,09	6,19	5,75
Kreditné karty	14,29	14,31	14,49	17,24	17,12	16,49	17,47	16,68	17,27	17,23	17,30	17,08	17,12
Krátkodobé úvery	5,05	5,04	5,45	5,70	5,85	6,26	6,24	6,10	6,08	5,88	6,07	5,66	5,42
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	5,32	5,43	5,69	5,91	6,14	6,31	6,41	6,35	6,38	6,19	6,24	6,13	5,88
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	4,83	4,96	5,20	5,45	5,61	5,88	5,94	6,04	6,02	5,92	5,91	5,79	5,62

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

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 30. aprílu 2007

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

AKTÍVA	Oprávky a opravné položky	Sk		Cudzia mena		Spolu
		rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn aktív	58 521 690	1 313 080 942	55 750 831	164 323 083	56 704 553	1 531 337 719
Pokladničné hodnoty	0	13 013 497	0	25 786	3 679 257	16 718 540
Pokladnica	0	12 127 526	0	0	3 437 806	15 565 332
z toho: EUR	0	0	0	0	1 797 833	1 797 833
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	885 971	0	25 786	241 451	1 153 208
Úvery a iné pohľadávky	22 132 781	892 709 390	23 093 018	150 521 341	33 941 434	1 078 132 402
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	807	318 236 190	0	0	94 726	318 330 109
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	807	234 973 017	0	0	94 726	235 066 936
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	83 263 173	0	0	0	83 263 173
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	0	0	0	0	0
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: bežné účty	0	1 460 539	0	0	94 321	1 554 860
termínované vklady	0	5 756 361	0	0	0	5 756 361
poskytnuté úvery	807	299 453 539	0	0	0	299 452 732
účty peňažných rezerv	0	11 565 751	0	0	0	11 565 751
z toho: povinné minimálne rezervy	0	11 409 054	0	0	0	11 409 054
šekové poštové účty	0	0	0	0	405	405
Vklady a úvery poskytnuté bankám	74 184	36 058 991	17 958 499	7 372 313	17 710 295	79 025 914
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 542	34 458 281	15 582 577	7 361 718	14 485 874	71 886 908
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	2 219	1 557 693	2 375 922	10 595	2 544 509	6 486 500
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	70 423	43 017	0	0	679 912	652 506
z toho: zlyhané	41 380	41 848	0	0	0	468
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	113	704 150	2 526 802	0	3 980 765	7 211 604
v tom: bežné účty v bankách	45	535 164	53 528	53 827	3 570 523	4 212 997
bežné účty iných bánk	50	44 331	6 935 428	0	530 511	7 510 220
termínované vklady	428	32 316 550	10 953 365	7 239 844	9 705 786	60 215 117
poskytnuté úvery	73 661	2 825 577	0	0	3 840 852	6 592 768
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	337 369	16 178	78 642	62 623	494 812
Pohľadávky poskytnuté klientom	22 048 182	520 553 984	5 134 513	136 941 594	15 447 548	656 029 457
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	206 096	140 535 985	3 662 010	69 071 834	9 412 730	222 476 463
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	12 963 340	358 778 178	1 164 545	62 971 372	5 166 451	415 117 206
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	8 878 746	21 239 821	307 958	4 898 388	868 367	18 435 788
z toho: zlyhané	15 598 211	19 953 111	176 570	887 687	311 978	5 731 135
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	9 608	17 860 225	6	6 207 434	171 167	24 229 224
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	6 193	12 518 868	6	5 855 121	171 167	18 538 969
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	3 415	5 316 874	0	352 313	0	5 665 772
oceňované individuálne						
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	24 483	0	0	0	24 483
z toho: zlyhané	6	7	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	7 619 973	6	54 698	171 167	7 845 844
z toho: štátnej pokladnici	0	10	0	0	0	10
iným fondom	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	9 608	10 043 508	0	6 152 736	0	16 186 636
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	196 744	0	0	0	196 744
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	196 744	0	0	0	196 744
Dlhové CP	0	0	0	0	517 698	517 698
Finančné nástroje na predaj	337 163	33 665 114	4 456 041	3 892 168	7 204 973	48 881 133
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	99 273 371	1 507 208	2 800 351	1 696 103	105 277 033
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	5 887 754	1 713 355	4 028 519	5 904 907	17 534 535
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	7 940 923	18 105 876	0	0	26 046 799
Finančné nástroje držané do splatnosti	53 101	187 434 797	5 729 727	2 180 162	3 544 868	198 836 453
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	73 831	223 973	0	0	297 804
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0	0
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	683 318	5 376 998	873 345	0	0	5 567 025
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	485 611	485 611
Hmotný majetok	23 160 993	44 854 928	0	616	74 380	21 768 931
Nehmotný majetok	10 321 215	15 212 102	0	0	0	4 890 887
Ostatné aktíva	954 600	4 231 019	48 288	874 140	173 020	4 371 867
Daňové pohľadávky	0	1 607 184	0	0	0	1 607 184
Oprávky	33 782 246	33 782 246	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	878 519	1 800 034	0	0	0	921 515

**Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2007**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 053 304 047	130 856 633	136 784 692	210 392 347	1 531 337 719
ZÁVÄZKY	984 349 694	89 144 854	136 663 025	210 349 329	1 420 526 902
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 992 773	0	22 237	0	3 015 010
v tom: bežné účty	84	0	0	0	84
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 992 689	0	22 237	0	3 014 926
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	932 031 507	65 999 214	131 072 619	160 536 665	1 289 640 005
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	24 113 294	52 892 335	7 092 591	140 769 737	224 867 957
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	215 987	17 117 455	16	93 522 662	110 856 120
v tom: bežné účty v bankách	44 332	23 513	0	6 694 063	6 761 908
bežné účty iných bánk	529 098	14 124 998	53 917	594 932	15 302 945
termínované vklady	20 708 138	37 062 680	6 990 523	119 126 633	183 887 974
podriadené dlhy	212 372	1 063 048	0	4 671 988	5 947 408
prijaté úvery	2 603 194	603 517	0	9 076 873	12 283 584
ostatné záväzky prijaté od bánk	16 160	14 579	48 151	605 248	684 138
Vklady a úvery prijaté od klientov	763 030 765	9 728 343	100 429 513	7 720 432	880 909 053
z toho: vklady PFPT	21 515 946	0	1 939	0	21 517 885
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	298 976 516	5 682 109	49 242 071	3 363 113	357 263 809
termínované vklady	414 068 713	3 955 860	46 079 013	1 607 832	465 711 418
vklady s výpovednou lehotou	33 017 231	61 300	1 178 058	11 273	34 267 862
vkladové listy	113 249	60	0	0	113 309
prijaté úvery a finančný prenájom	6 229 264	0	0	0	6 229 264
ostatné záväzky prijaté od klientov	10 625 792	29 014	3 930 371	2 738 214	17 323 391
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	66 345 093	16 944	21 716 911	2 524 724	90 603 672
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	42 432 640	16 944	21 688 525	2 524 646	66 662 755
z toho: štátnej pokladnice	835 699	0	6 145 133	0	6 980 832
iných fondov	6 883 846	0	137 393	0	7 021 239
z toho: Fondu národného majetku	6 871 381	0	131 893	0	7 003 274
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	23 912 373	0	28 386	78	23 940 837
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	80	0	0	0	80
v tom: zdravotných poisťovní	80	0	0	0	80
Sociálnej poisťovne	0	0	0	0	0
CP vydané účtovnou jednotkou	78 542 355	3 361 592	1 833 604	9 521 772	93 259 323
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	16 257 804	6 078 492	3 307 255	49 631 516	75 275 067
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	16 257 804	6 078 492	3 307 255	49 631 516	75 275 067
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	13 126 430	16 920 670	0	0	30 047 100
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	1 159	128 231	0	0	129 390
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
Dotácie a podobné zdroje	80 000	0	0	0	80 000
Rezervy	5 133 381	76	454 262	45	5 587 764
Ostatné pasíva	13 186 780	18 171	1 806 652	181 103	15 192 706
Daňové záväzky	1 559 860	0	0	0	1 559 860
VLASTNÉ IMANIE	68 934 353	41 711 779	121 667	43 018	110 810 817
Základné imanie	3 871 404	37 990 218	0	0	41 861 622
v tom: upísané základné imanie	3 875 003	37 990 218	0	0	41 865 221
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-3 599	0	0	0	-3 599
Dlhodobé prostriedky poskytnuté pobočke zahraničnej banky	32 000	3 124 759	0	33 667	3 190 426
Emisné ážio	2 483 817	475 000	0	0	2 958 817
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	12 738 492	119 500	0	0	12 857 992
Ostatné fondy	193 216	5 490	0	1 322	200 028
Oceňovacie rozdiely	566 396	-3 188	121 667	8 029	692 904
Výsledok hospodárenia minulých rokov	31 115 634	0	0	0	31 115 634
v tom: nerozdelený zisk	31 864 476	0	0	0	31 864 476
neuhradená strata	-748 842	0	0	0	-748 842
Účet ziskov a strát	6 018 146	0	0	0	6 038 146
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	11 915 248	0	0	0	11 915 248



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2006									2007			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	10 099	12 769	15 601	18 717	21 689	24 727	27 855	30 980	34 591	3 298	6 056	9 317	12 243
Výnosy z úrokov z cenných papierov	4 046	5 032	5 966	7 085	8 227	9 298	10 406	11 492	12 637	1 202	2 344	3 472	4 538
Výnosy z ostatných úrokov	15 809	20 368	25 451	30 078	34 711	39 421	44 561	49 834	55 416	5 479	9 999	15 579	20 236
Náklady na úroky z cenných papierov	904	1 149	1 391	1 655	1 948	2 234	2 535	2 857	3 186	316	659	1 014	1 303
Náklady na ostatné úroky	8 852	11 483	14 426	16 791	19 300	21 758	24 577	27 489	30 276	3 067	5 629	8 720	11 227
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	6 981	8 346	10 217	11 942	13 424	14 706	16 314	17 786	19 090	1 719	3 292	5 225	6 603
Výnosy z poplatkov a provízií	4 634	5 905	6 957	8 117	9 303	10 454	11 626	12 844	14 304	1 206	2 399	3 794	4 930
Náklady na poplatky a provízie	859	1 128	1 377	1 635	1 908	2 197	2 439	2 720	3 055	225	458	693	925
Prijaté dividendy	211	221	333	389	399	399	440	443	456	5	5	9	27
Výnosy z operácií s cennými papiermi	1 189	1 325	1 489	1 788	2 039	2 442	2 622	2 869	3 124	274	445	878	903
Náklady z operácií s cennými papiermi	1 328	1 815	2 435	2 481	2 601	2 517	2 614	2 649	3 025	226	299	425	541
Zisk/strata z devízových operácií	3 264	3 768	2 021	3 196	4 113	5 012	6 880	8 703	10 026	-1 978	-288	3 716	2 537
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	-127	87	3 294	2 615	2 155	1 142	-160	-1 674	-2 659	2 691	1 523	-2 022	-244
Výnosy z ostatných operácií	126	152	159	192	250	286	317	422	455	4	26	69	50
Náklady na ostatné operácie	130	169	224	240	327	315	358	452	536	34	62	100	134
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-749	-990	-1 103	-1 254	-1 263	-1 636	-1 594	-1 433	1 400	-90	-852	-868	-910
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	9 474	11 917	14 255	16 739	19 367	21 682	24 188	26 840	30 046	2 555	5 039	7 843	10 446
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	-522	-337	-982	-1 217	-1 526	-1 806	-2 301	-2 513	-2 637	-375	287	109	-458
DAŇ Z PRÍJMU	962	1 225	1 361	1 606	1 846	2 337	2 682	2 992	4 625	347	520	919	1 014
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	5 371	6 646	8 117	9 844	11 112	11 972	13 403	14 989	17 773	1 650	3 224	5 021	6 018



Platobná bilancia SR za január až marec 2007

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	337 686,0	12 873,5	339 425,0	12 939,8	-1 739,0	-66,3
Služby	36 069,0	1 375,1	34 991,0	1 334,0	1 078,0	41,1
Doprava	11 847,9	451,7	9 416,0	359,0	2 431,8	92,7
Cestovný ruch	10 857,9	413,9	7 899,8	301,2	2 958,1	112,8
Iné služby spolu	13 363,2	509,4	17 675,1	673,8	-4 311,9	-164,4
Výnosy	14 432,4	550,2	13 290,1	506,7	1 142,2	43,5
Kompenzácie pracovníkov	9 000,0	343,1	353,2	13,5	8 646,8	329,6
Výnosy z investícií	5 432,4	207,1	12 936,9	493,2	-7 504,6	-286,1
Bežné transfery	9 490,5	361,8	13 559,0	516,9	-4 068,6	-155,1
BEŽNÝ ÚČET	397 677,8	15 160,6	401 265,1	15 297,4	-3 587,3	-136,8
Kapitálový účet	4 513,4	172,1	340,1	13,0	4 173,3	159,1
Finančný účet	1 806 465,8	68 867,0	-1 754 213,4	-66 879,5	52 252,3	1 987,5
Priame investície	250 298,4	9 542,1	-253 402,1	-9 660,4	-3 103,7	-118,3
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	7 256,0	276,6	-8 635,0	-329,2	-1 379,0	-52,6
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	11,0	0,4	-403,0	-15,4	-392,0	-14,9
Ostatný kapitál	7 245,0	276,2	-8 232,0	-313,8	-987,0	-37,6
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	243 042,4	9 265,5	-244 767,1	-9 331,2	-1 724,7	-65,8
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	10 018,4	381,9	-2 747,1	-104,7	7 271,3	277,2
Ostatný kapitál	233 024,0	8 883,5	-242 020,0	-9 226,5	-8 996,0	-343,0
Portfóliové investície	124 996,9	4 765,2	-147 897,1	-5 638,3	-22 900,2	-873,0
Aktíva	15 630,0	595,9	-22 649,3	-863,5	-7 019,3	-267,6
Pasíva	109 367,0	4 169,4	-125 247,9	-4 774,8	-15 880,9	-605,4
Finančné deriváty	749 096,7	28 557,7	-745 939,0	-28 437,3	3 157,7	120,4
Aktíva	378 431,1	14 426,9	-377 621,8	-14 396,0	809,3	30,9
Pasíva	370 665,6	14 130,8	-368 317,2	-14 041,3	2 348,3	89,5
Ostatné investície	682 073,8	26 002,0	-606 975,2	-23 143,5	75 098,5	2 858,4
<i>Dlhodobé</i>	97 746,4	3 726,4	-99 381,6	-3 791,7	-1 635,2	-65,4
Aktíva	2 952,7	112,6	-5 197,9	-198,2	-2 245,1	-85,6
Pasíva	94 793,7	3 613,8	-94 183,8	-3 593,6	609,9	20,2
<i>Krátkodobé</i>	584 327,4	22 275,6	-507 593,6	-19 351,8	76 733,8	2 923,8
Aktíva	292 073,6	11 134,7	-286 016,0	-10 903,7	6 057,6	230,9
Pasíva	292 253,8	11 140,9	-221 577,6	-8 448,0	70 676,2	2 692,9
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 810 979,2	69 039,0	-1 754 553,5	-66 892,5	56 425,6	2 146,6
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY					23 925,4	1 004,3
CELKOVÁ BILANCIA	0,0	0,0	76 763,8	3 014,1	76 763,8	3 014,1
Monetárne zlato	0,0	0,0	-0,3	0,0	-0,3	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Devízové aktíva	0,0	0,0	-76 763,5	-3 014,1	-76 763,5	-3 014,1
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-32 340,3	-1 264,4	-32 340,3	-1 264,4
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-44 423,2	-1 749,7	-44 423,2	-1 749,7
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-6 948,5	-279,9	-6 948,5	-279,9
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-37 474,7	-1 469,8	-37 474,7	-1 469,8
REZERVNÉ AKTÍVA	0,0	0,0	-76 763,8	-3 014,1	-76 763,8	-3 014,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 26,231 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	15.2.2007	16.2.2007	11.5.2007	84	60 980	0	americká	-	-	-
970106003	8.3.2007	9.3.2007	1.6.2007	84	63 740	0	americká	-	-	-
970308005	10.05.2007	11.05.2007	3.08.2007	84	73 661	20 000	americká	4,05	4,15	4,18
972408007	31.05.2007	1.06.2007	24.08.2007	84	50 400	30 000	americká	4,15	4,23	4,25

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 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
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	6 141,0	75,4	228	1 932,4	23,7	739	70,2	0,9	59	8 143,7	1 026
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	6 141,0	75,4	228	1 932,4	23,7	739	70,2	0,9	59	8 143,7	1 026
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	63 425,6	87,3	2 094	9 088,2	12,5	3 656	146,8	0,2	176	72 660,6	5 926
Devízový trh v SR spolu	69 566,6	86,1	2 322	11 020,6	13,6	4 395	217,0	0,3	235	80 804,3	6 952

	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	1 463,6	18,0	805	31,6	0,4	9	6 636,6	81,6	212	0,0	0,1	-	8 131,8	1 026
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	5 727,8	7,9	2 607	137,8	0,2	67	65 604,2	90,3	2 124	1 149,1	1,6	1 128	72 619,0	5 926
Devízový trh v SR okrem NBS	7 191,4	8,9	3 412	169,4	0,2	76	72 240,8	89,5	2 336	1 149,1	1,4	1 128	80 750,7	6 952



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006								2007				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
1 AUD	22,490	22,247	22,748	22,455	22,286	21,992	21,537	20,828	20,921	20,664	20,257	20,478	20,584
1 BGN	-	-	-	-	-	-	-	-	17,754	17,656	17,316	17,108	17,247
1 CYP	65,331	66,157	66,770	65,472	65,088	63,909	62,197	60,595	60,044	59,625	58,415	57,566	57,864
1 CZK	1,328	1,340	1,350	1,336	1,322	1,302	1,281	1,260	1,249	1,223	1,206	1,195	1,195
1 DKK	5,039	5,101	5,146	5,051	5,029	4,942	4,818	4,698	4,658	4,632	4,546	4,490	4,527
1 EUR	37,575	38,036	38,388	37,688	37,505	36,852	35,914	35,025	34,721	34,524	33,863	33,468	33,726
1 EEK	2,401	2,431	2,453	2,409	2,398	2,355	2,296	2,239	2,219	2,207	2,164	2,139	2,156
100 JPY	26,331	26,220	26,170	25,421	25,181	24,624	23,790	22,654	22,183	21,903	21,822	20,861	20,666
1 CAD	26,508	26,997	26,845	26,266	26,398	25,902	24,599	23,043	22,723	22,561	21,885	21,807	22,758
1 LTL	10,881	11,014	11,117	10,914	10,863	10,671	10,403	10,143	10,055	9,999	9,807	9,689	9,769
1 LVL	53,981	54,642	55,156	54,151	53,899	52,937	51,550	50,207	49,779	49,345	47,792	47,521	48,426
100 HUF	14,308	14,022	13,814	13,743	13,672	13,769	13,866	13,779	13,690	13,624	13,536	13,598	13,579
1 MTL	87,563	88,593	89,435	87,798	87,390	85,836	83,694	81,595	80,887	80,445	78,930	77,973	78,575
1 NOK	4,819	4,845	4,834	4,724	4,545	4,392	4,355	4,296	4,193	4,269	4,164	4,121	4,144
1 PLN	9,646	9,460	9,596	9,658	9,465	9,434	9,386	9,189	8,961	8,865	8,710	8,763	8,921
1 RON	-	-	-	-	-	-	-	-	10,239	10,207	10,044	10,030	10,265
100 SIT	15,678	15,871	16,020	15,728	15,658	15,377	14,990	14,615	-	-	-	-	-
1 CHF	24,133	24,382	24,474	23,893	23,699	23,177	22,567	21,945	21,503	21,293	21,009	20,446	20,435
1 SEK	4,025	4,117	4,164	4,094	4,049	3,981	3,945	3,875	3,825	3,763	3,643	3,618	3,666
1 USD	29,461	30,054	30,286	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694	26,434	25,583	24,788	24,954
1 GBP	54,961	55,412	55,805	55,649	55,570	54,751	53,320	52,044	52,321	51,737	49,810	49,266	49,496
1 XDR	43,828	44,414	44,734	43,753	43,649	43,051	41,567	39,980	39,916	39,569	38,568	37,667	37,875

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 Slovensko zaviedlo euro a Bulharsko a Rumunsko vstúpili do EÚ.

Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006					2007
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q
1 AUD	23,040	22,379	22,499	21,480	22,358	20,612
1 BGN	-	-	-	-	-	17,573
1 CYP	65,222	65,502	65,778	62,316	64,711	59,353
1 CZK	1,310	1,328	1,336	1,282	1,314	1,226
1 DKK	5,020	5,053	5,075	4,825	4,994	4,612
1 EUR	37,457	37,687	37,861	35,975	37,248	34,364
1 EEK	2,394	2,408	2,420	2,299	2,381	2,197
100 JPY	26,668	26,208	25,592	23,737	25,565	21,971
1 CAD	26,979	26,714	26,497	24,584	26,203	22,384
1 LTL	10,848	10,914	10,965	10,419	10,787	9,952
1 LVL	53,813	54,143	54,402	51,632	53,501	48,960
100 HUF	14,728	14,137	13,744	13,804	14,111	13,616
1 MTL	87,250	87,807	88,208	83,813	86,775	80,076
1 NOK	4,668	4,811	4,704	4,350	4,634	4,207
1 PLN	9,772	9,546	9,577	9,342	9,562	8,845
1 RON	-	-	-	-	-	10,162
100 SIT	15,639	15,726	15,802	15,013	15,546	-
1 CHF	24,028	24,105	24,023	22,593	23,692	21,268
1 SEK	4,005	4,052	4,103	3,936	4,024	3,743
1 USD	31,169	29,991	29,715	27,948	29,724	26,231
1 GBP	54,597	54,787	55,676	53,438	54,624	51,275
1 XDR	44,893	44,173	44,042	41,608	43,694	39,344

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 Slovensko zaviedlo euro a Bulharsko a Rumunsko vstúpili do EÚ.

**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.

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.