



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

August 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 august 2007
schválenej Bankovou radou NBS 25. septembra 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	15
3.1	Index spotrebiteľských cien	15
3.2	Ceny výrobcov v júli 2007	17
4	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	19
4.1	Menové agregáty	19
4.2	Zahraničná oblasť	23
4.3	Reálna ekonomika	31
5	Menový vývoj	46
5.1	Devízový trh	46
5.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky	47
5.3	Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2007	50
	Prílohy	53
1	Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad	53
2	Kapitálový trh	58
2.1	Primárny trh	58
2.2	Sekundárny trh	58
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	60
3.1	Menová štatistika	60
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele	65
4	Tabulky	
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	69
	Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	70
	Priemerné úrokové miery z nových úverov	71
	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	72
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	73
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov	74
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 2007	75
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	77
	Platobná bilancia SR za január až jún 2007	78
	Prehľad emitovaných PP NBS	79
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 2007	80
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	81
	Priemerné štvrťročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	81
	Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2006	82
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	83
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	84
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	85
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2006	86
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005	87
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004	88
	Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2006	89
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	90
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	91
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	92
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2006	93
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005	94
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004	95

**ZOZNAM TABULIEK V TEXTE**

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	15
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v júli 2007	16
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov	17
Tabuľka 4	Medziročná dynamika rastu menového agregátu M3 (metodika ECB)	19
Tabuľka 5	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)	19
Tabuľka 6	Čisté predaje otvorených podielových fondov	20
Tabuľka 7	Prehľad hlavných protipoložík M3 (metodika ECB)	21
Tabuľka 8	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	22
Tabuľka 9	Prehľad pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP)	23
Tabuľka 10	Bežný účet platobnej bilancie	24
Tabuľka 11	Vývoz za január až jún, medziročná zmena	24
Tabuľka 12	Dovoz za január až jún, medziročná zmena	25
Tabuľka 13	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	26
Tabuľka 14	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	27
Tabuľka 15	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	27
Tabuľka 16	Zahraničný dlh SR	28
Tabuľka 17	Bežný účet platobnej bilancie)	28
Tabuľka 18	Vývoj položiek bežného účtu v roku 2007	29
Tabuľka 19	Vývoj indexov NEER a REER	31
Tabuľka 20	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	32
Tabuľka 21	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu v 1. polroku 2007	32
Tabuľka 22	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	34
Tabuľka 23	Príspevky k rastu HDP	35
Tabuľka 24	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	35
Tabuľka 25	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	36
Tabuľka 26	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	36
Tabuľka 27	Porovnanie HDP, HND a HNDD	37
Tabuľka 28	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	38
Tabuľka 29	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)	38
Tabuľka 30	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2007	39
Tabuľka 31	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	40
Tabuľka 32	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	40
Tabuľka 33	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	41
Tabuľka 34	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)	42
Tabuľka 35	Produkcia a tržby	44
Tabuľka 36	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	45
Tabuľka 37	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	45
Tabuľka 38	Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru	46
Tabuľka 39	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov	47
Tabuľka 40	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	48
Tabuľka 41	Medzibankové obchody	49
Tabuľka 42	Priemerné úrokové miery z nových úverov	51
Tabuľka 43	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	52
Tabuľka 44	Eurozóna	53
Tabuľka 45	Česká republika	54
Tabuľka 46	Maďarsko	54
Tabuľka 47	Poľsko	55
Tabuľka 48	USA	56
Tabuľka 49	Indexy SDXGroup k ultimu augusta 2007	59
Tabuľka 50	Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimu mesiacov	59
Tabuľka 51	Schéma výpočtu menových agregátov	60

ZOZNAM BOXOV V TEXTE

Box 1	Celková inflácia verus jadrová inflácia v rozhodovaní FOMC	6
Box 2	Rozšírenie eurozóny od 1. januára 2008 – Cyprus a Malta	10
Box 3	Aktualizácia stratégie prijatia eura v Českej republike	13

ZOZNAM GRAFOV V TEXTE

Graf 1	Eurozóna: ekonomický rast	7
Graf 2	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP	8
Graf 3	Eurozóna: Indikátor dôvery	8
Graf 4	Eurozóna: Trh práce	8
Graf 5	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky jadrovej inflácie a cien energií ...	9
Graf 6	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	9
Graf 7	Výmenný kurz USD/EUR	9
Graf 8	Úrokové sadzby ECB a EONIA	10
Graf 9	Príspevky k rastu HDP	12
Graf 10	Príspevky k HICP inflácii	12
Graf 11	Kurzy mien V4 voči euru	12
Graf 12	Indexy kurzov mien V4 voči euru	12
Graf 13	Kľúčové sadzby národných centrálnych bánk	13
Graf 14	Inflačné očakávania v horizonte najbližších 12 mesiacov	13
Graf 15	Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek	15
Graf 16	Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie	16
Graf 17	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby	18
Graf 18	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba – spracovanie – spotreba	18
Graf 19	Mesačné čisté predaje OPF na území SR	21
Graf 20	Vývoj úverov v cudzej mene	23
Graf 21	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2005, 2006 a 2007 – kumulatív	24
Graf 22	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (12-mesačné kľzavé kumulatívy)	29
Graf 23	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami	30
Graf 24	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	30
Graf 25	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov)	30
Graf 26	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	31
Graf 27	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	31
Graf 28	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	33
Graf 29	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. polroku 2007	33
Graf 30	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	33
Graf 31	Podiel čistého exportu na HDP	34
Graf 32	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	34
Graf 33	Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce	38
Graf 34	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS	39
Graf 35	Sklon domácností k spotrebe a úsporám	41
Graf 36	Vývoj miery nezamestnanosti	42
Graf 37	Vývoj priemyselnej produkcie, produkcie priemyselnej výroby a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	43
Graf 38	Vývoj produkcie a priemyselnej výroby (3-mesačné kľzavé priemery)	43
Graf 39	Vývoj stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	43
Graf 40	Vývoj tržieb (3-mesačné kľzavé priemery)	43
Graf 41	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	45
Graf 42	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	47
Graf 43	Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR	47
Graf 44	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR	48
Graf 45	Výnosová krivka BRIBOR-u v auguste	48
Graf 46	Denný vývoj FRA	49
Graf 47	Denný vývoj IRS	49
Graf 48	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	50
Graf 49	Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS	50
Graf 50	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam	50
Graf 51	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností	51
Graf 52	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností	52
Graf 53	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	52
Graf 54	USD/EUR medziročná zmena	53
Graf 55	Úrokové sadzby ECB a EONIA	53
Graf 56	Indexy kurzov mien V4 voči euru	55
Graf 57	Kurzy mien V4 voči euru	55
Graf 58	Kľúčové sadzby národných centrálnych bánk krajín V4	56
Graf 59	USA: Sadzba federálnych fondov	56
Graf 60	Cena ropy USD/barel	57
Graf 61	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	58
Graf 62	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB	58
Graf 63	Vývoj indexu SAX v auguste 2007	59

Grafy v boxoch

Graf A	Porovnanie vývoja celkovej a jadrovej inflácie	7
--------	--	---

**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 auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížili o 0,1 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 1,2 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 1,4 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,1 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 2,3 % a jadrovej inflácie 2,4 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) poklesol v júli medzimesačne o 18,1 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s júnom znížilo na 15,7 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v júli medzimesačný nárast o 13,0 mld. Sk, pričom sa ich medziročný rast zrýchlil o 2,1 percentuálneho bodu na 16,7 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v júli znížila o 0,29 percentuálneho bodu na 5,76 % a z nových úverov domácnostiam sa zvýšila o 0,09 percentuálneho bodu na 12,25 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie sa znížila o 0,78 percentuálneho bodu na 2,31 % a z nových vkladov domácností sa znížila o 0,01 percentuálneho bodu na 0,99 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu augusta skončilo prebytkom 0,4 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v auguste hodnotu 17,8 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých sedem mesiacov 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 júla 4,9-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2007.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov bežný účet platobnej bilancie za január až jún 2007 skončil deficitom 40,4 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 106,4 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až júl dosiahol deficit 40,5 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 15,9 mld. Sk.

Celková priemerná denná sterilizačná pozícia NBS sa v auguste v porovnaní s júlom zvýšila o 46 mil. Sk na 380,1 mld. Sk.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie

Svetová ekonomika pokračovala v druhom štvrtroku 2007 v relatívne vysokom hospodárskom raste, najmä vďaka rozvíjajúcim sa ázijským ekonomikám. V krajinách OECD bol v druhom štvrtroku zaznamenaný rovnaký rast HDP ako v prvom štvrtroku, a to 0,6 % (medziročný rast klesol z 2,6 % v prvom štvrtroku na 2,5 %). Cenový vývoj zostáva tak ako v predchádzajúcom štvrtroku ovplyvňovaný vývojom cien energií. Inflácia v OECD v druhom štvrtroku 2007 bola relatívne stabilná, keď dosiahla 2,2 % v júni v porovnaní s 2,4 % v marci. Cenový rast sa zrýchlil najmä v ázijských rozvíjajúcich sa ekonomikách, predovšetkým v Číne, kde pravdepodobne dochádza k prehriatiu ekonomiky. Rizikom pre globálnu ekonomiku zostáva naďalej neočakávaný náhly nárast cien ropy, pretrvávajúce globálne nerovnováhy a nárast protekcionizmu vo svetovom obchode. Vplyvom rastu cien energií dochádza k zvyšovaniu inflačných tlakov.

Komodity

Ceny ropy v druhom štvrtroku 2007 boli naďalej volatilné a zotrúvali na vysokých úrovniach. Po dosiahnutí nových ročných maximálnych úrovní začiatkom apríla, došlo k miernemu uvoľneniu cien ropy. V júni sa v porovnaní so začiatkom roka zvýšili o 17 % a v auguste sa tento rast zrýchlil na 19,2 % (priemerná cena ropy v auguste dosahovala 72 USD/barel). V priemere sa však ceny ropy v auguste aj naďalej pohybovali pod úrovňou z minulého roka. K vysokým cenám ropy prispievalo pretrvávajúce geopolitické napätie, obmedzená ťažobná kapacita a spracovateľská kapacita rafinérií, vysoký dopyt a letná sezóna v USA.

Ceny ostatných svetových komodít po silnom raste v prvom a začiatkom druhého štvrtroka zaznamenali v júni mierny pokles. Napriek tomu si aj naďalej udržiavali vysoké úrovne. Zvýšili sa najmä ceny agrárnych komodít. Ceny ostatných priemyselných surovín zaznamenali v priebehu druhého štvrtroka mierny pokles.

Spojené štáty americké

Hospodársky vývoj v USA v druhom štvrtroku 2007 zaznamenal výrazné zrýchlenie rastu na 4,0 % oproti 0,6 % v predchádzajúcom štvrtroku. V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vzrástla ekonomika USA medziročne o 1,9 %. K zrýchleniu ekonomického rastu prispelo oživenie exportu, investícií, nárast federálnych a štátnych výdavkov. Výrazný pokles zaznamenal import tovarov a služieb. Negatívnym faktorom je výrazné zníženie rastu spotreby domácností z 3,7 % na 1,4 % oproti predchádzajúcemu štvrtroku. V oblasti stavebnej výstavby a stavebných investícií došlo k spomaleniu tempa poklesu investícií, čo možno považovať za pozitívny jav.

Inflačné tlaky sa v druhom štvrtroku zmiernili. Ročná inflácia bola v priebehu štvrtroka relatívne stabilná a v júni dosiahla 2,7 % (v marci 2,8 %). Pri jadrovej inflácii došlo k poklesu na 2,2 % v júni v porovnaní s 2,5 % v marci. Celková inflácia v júli zaznamenala pokles na 2,4 %, jadrová inflácia zostala nezmenená.

Postupné zvyšovanie úrokových sadzieb sa najmä v segmente menej bonitných hypoték prejavilo v raste dlžníkov neschopných splácať tieto hypotéky. Vzhľadom na sekuritizáciu týchto úverov a relatívne vysokú exponovanosť finančných inštitúcií v týchto transakciách sa tento problém následne preniesol na finančné trhy. Investori sa začali hromadne zbavovať rizikových aktív, čo sa prejavilo vo výraznom poklese likvidity a vyžiadalo si to zásah zo strany Fedu.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) na svojich zasadnutiach v druhom štvrtroku ani raz nezmenil cieľovú sadzbu federálnych fondov a tá od júna 2006 zostáva nezmenená na úrovni 5,25 %. FOMC ju nezmenil ani na augustovom zasadnutí. V dôsledku krízy na finančných trhoch s hypotekárnymi úvermi znížil FOMC v auguste diskontnú sadzbu o 50 bázických bodov na 5,75 % a zmiernil podmienky pre akceptáciu kolaterálov. Rovnako tiež uskutočnil intervencie na zabezpečenie likvidity na peňažnom trhu.

Box 1

Celková inflácia verus jadrová inflácia v rozhodovaní FOMC

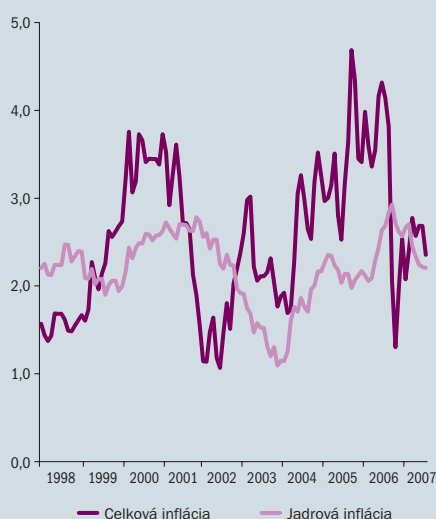
Menová politika Federálneho rezervného systému sa zameriava na tri základné ciele – cenovú stabilitu, ekonomický rast a zamestnanosť. V oblasti cenovej stability sa v dôsledku zvyšovania cien energií a ostatných životných nákladov domácností v USA dostáva v súčasnosti do popredia otázka výberu cenového indexu, ktorý by mal slúžiť pri menových rozhodnutiach členov FOMC.

Najdôležitejším faktorom rastu ekonomiky USA je spotreba domácností. Zmena výšky životných nákladov vplyva na výšku životného štandardu domácností a výdavkov domácností na spotrebu. Z tohto pohľadu najpresnejšie zmenu cenovej úrovne pre domácnosti vyjadruje celková inflácia, ktorá zahŕňa aj ceny energií a ceny potravín.

FOMC sa pri menových rozhodnutiach opiera najmä o jadrovú infláciu. Dôvodom sledovania jadrovej inflácie je predovšetkým vylúčenie vysokej volatility, ktorú pri celkovej inflácii spôsobujú práve ceny energií a potravín. Vplyvom súčasného ekonomického vývoja v USA (vysoké ceny energií, kríza na realitnom trhu) došlo v rámci odbornej verejnosti k diskusii o opodstatnenosti uprednostňovania jadrovej inflácie ako hlavného ukazovateľa cenového vývoja pre menové rozhodnutia členov FOMC, ktorý nie presne vyjadruje výšku životných nákladov domácností.

Graf A Porovnanie vývoja celkovej a jadrovej inflácie

(%)



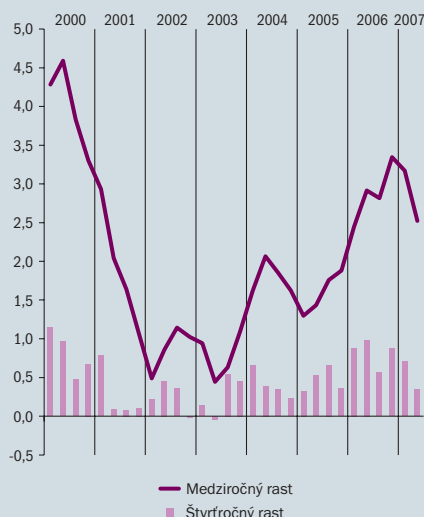
Zdroj: NBS.

Na základe vyjadrení členov FOMC¹ je zjavné, že naďalej prevažuje preferovanie jadrovej inflácie. Práve v snahe vylúčiť chyby pri menových rozhodnutiach prihlasujú členovia FOMC na indikátory, ktoré nie sú veľmi volatilné a indikujú dlhodobé trendy. V dôsledku súčasného ekonomického vývoja v USA Fed zdôrazňuje, že cenový vývoj musí byť zhodný s ostatnými cieľmi menovej politiky, t. j. ekonomickým rastom a zamestnanosťou. Verejnosť je informovaná o dlhodobom inflačnom ciele. V krátkodobom horizonte v dôsledku ekonomického vývoja môže dôjsť k odchýleniu od dlhodobého cieľa. V tejto situácii dochádza k rozporu pri očakávaní verejnosti o budúcich menovopolitických rozhodnutiach a od skutočných rozhodnutí tvorcov menovej politiky, ktoré sú zamerané na dosiahnutie dlhodobého cieľa.

Z toho dôvodu nemožno v súčasnosti v USA ani vplyvom vysokých cien energií a krízy na realitnom trhu očakávať, že Fed výrazne zmení spôsob sledovania inflácie pre potreby určovania menovej politiky.

¹ Ben Bernanke: Monetary Economics Workshop of the National Bureau of Economic Research, Cambridge, Massachusetts, Júl 2007.

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

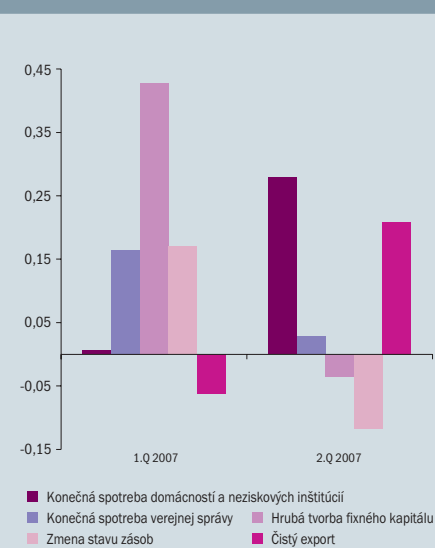


Zdroj: Eurostat.

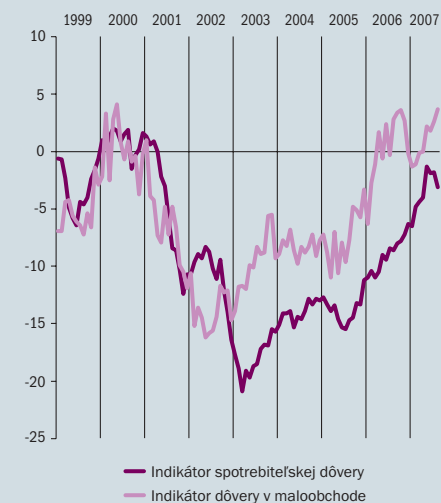
Eurozóna

Mierne príbrzdzenie ekonomickej aktivity v eurozóne v 1. štvrťroku 2007 sa v druhom štvrťroku prehĺbilo. Reálny HDP sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom zvýšil o 0,3 % a jeho rast tak zaznamenal spomalenie, keď v prvom štvrťroku dosiahol 0,7 %. Podobne aj na medziročnej báze došlo k zmierneniu ekonomického rastu na 2,5 % (v 1. štvrťroku dosiahol 3,2 %). Ten však aj naďalej dosahuje relatívne vysoké úrovne.

Na spomalení ekonomickej aktivity sa v značnej miere podieľal vývoj investičného dopytu. Kým v prvom štvrťroku zaznamenali investície mimoriadne vysoký rast (štvrťročne o 2,7 %), najmä v stavebníctve podporený aj neobvykle miernou zimou, v druhom štvrťroku investičný dopyt naopak poklesol (štvrťročne o 0,7 %). Negatívny dopad zvýšenia DPH v Nemecku na súkromnú spotrebu zo začiatku roka (na štvrťročnej báze zaznamenala spotreba v Nemecku pokles o 0,7 %, v eurozóne stagnovala) bol pravdepodobne dočasný, keď v druhom štvrťroku došlo k jej oživeniu (v Nemecku rast o 0,3 %, v eurozóne o 0,5 %). Súkromná spotreba tak bola

Graf 2 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP (p. b.)


Zdroj: Eurostat.

Graf 3 Eurozóna: Indikátor dôvery (p. b.)


Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Indikátory dôvery sú aritmetickým priemerom súčtov (v percentuálnych bodoch) odpovedí na jednotlivé otázky obsiahnuté v prieskumoch.

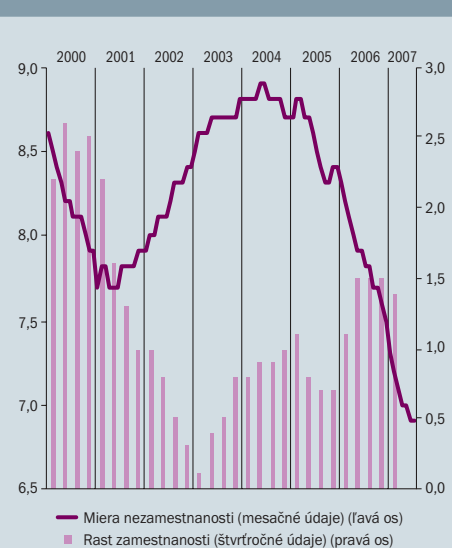
v druhom štvrťroku najvýznamnejším faktorom stimulujúcim ekonomický rast. Pozitívne k ekonomickej aktivite prispel aj čistý export. Zlepšenie v zahraničnej oblasti sa realizovalo tak zrýchlením rastu exportov, ako aj spomalením rastu dovozov.

Zrýchlenie spotrebných výdavkov domácností bolo sprevádzané aj nárastom spotrebiteľskej dôvery a dôvery v maloobchode k maximám, ktoré dosahovali počas konjunktúry v rokoch 1999 – 2000. V prípade indikátora spotrebiteľskej dôvery došlo však v júni a auguste k miernemu zníženiu jeho úrovne, čo môže indikovať určité riziko pre vývoj súkromnej spotreby smerom nadol. Predovšetkým augustový pokles tohto indikátora môže naznačovať obavy negatívneho dopadu súčasnej krízy na finančných trhoch aj na ekonomickú situáciu obyvateľstva.

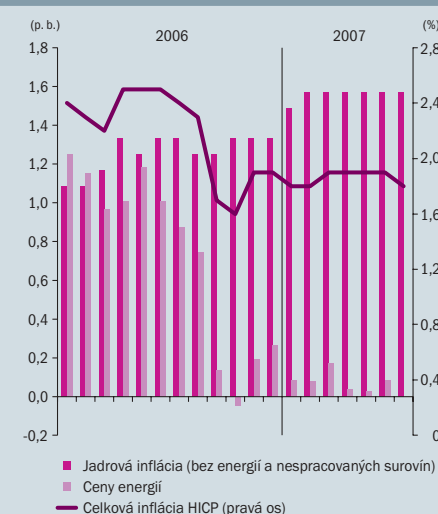
K priaznivému vývoju spotrebiteľského dopytu môže naopak prispievať vývoj na trhu práce. Pomerne vysoký rast zamestnanosti v roku 2006 pretrvával aj v 1. štvrťroku 2007. Naďalej pokračoval trend poklesu nezamestnanosti, ktorá sa ku koncu druhého štvrťroka znížila na 6,9 % (7,1 % na konci 1. štvrťroka) a na tejto úrovni zotrvala aj v júli. Za sedem mesiacov roku 2007 sa tak miera nezamestnanosti znížila o 0,6 percentuálneho bodu a v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka bola nižšia takmer o jeden percentuálny bod.

Medziročná miera inflácie (meraná HICP) sa už dvanásť po sebe nasledujúcich mesiacov pohybovala pod úrovňou 2 %. Jej vývoj bol v druhom štvrťroku stabilizovaný, keď jej dynamika stagnovala na marcovej úrovni 1,9 %. V júli zaznamenala mierny pokles o 0,1 percentuálneho bodu na 1,8 % a na základe rýchleho odhadu Eurostatu zotrvala na tejto úrovni aj v auguste.

Stabilizovaný vývoj inflácie v druhom štvrťroku, resp. jej mierne zníženie v júli bolo čiastočne ovplyvnené základným efektom vývoja cien energií, ktoré v rovnakom období minulého roka zaznamenávali relatívne dynamický rast. Jadrová inflácia, teda cenový rast bez energií a nespracovaných potravín, sa v porovnaní s koncom prvého štvrťroka nezmenila a do júla stagnovala na úrovni 1,9 %. V porovnaní s koncom predchádzajúceho

Graf 4 Eurozóna: Trh práce (%)


Zdroj: Eurostat.

Graf 5 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky jadrovej inflácie a cien energií


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 6 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat.

roka sa však jej dynamika zvýšila o 0,3 percentuálneho bodu. V rámci štruktúry jadrovej inflácie sa v druhom štvrťroku, a najmä v júli, zmiernil cenový rast priemyselných tovarov bez energií. Naopak, mierne sa zvýšila dynamika cenového rastu služieb. Pretrvávajúca akcelerácia inflácie v službách môže, aj napriek spomaleniu ekonomického rastu, reflektovať prostredie uzatvárajúcej sa produkčnej medzery, ožiovanie spotrebného dopytu, ale aj vyššiu schopnosť firiem prenášať rastúce vstupné náklady na spotrebiteľa (naznačujú to aj prieskumy očakávaní sektora služieb ohľadom jeho budúcich cien).

Trend zhodnocovania amerického dolára z mája, podporovaný priaznivými výsledkami indikátorov dôvery v priemysle, ale aj spotrebiteľskej dôvery, pretrvával takmer až do polovice júna. Napriek zvýšeniu kľúčových sadzieb ECB začiatkom júna rástli v USA výnosy do splatnosti desaťročných dlhopisov rýchlejšie ako v eurozóne. V druhej polovici mesiaca sa však americký dolár postupne oslaboval. V júli pokračovalo euro vo vzťahu k americkému doláru v apreciačnom trende, napriek priaznivým výsledkom indikátorov dôvery v priemysle, ale aj spotrebiteľskej dôvery v americkej ekonomike. Faktorom, ktorý pozitívne ovplyvňoval vývoj eura voči doláru boli najskôr správy o pokračujúcej konjunktúre britskej ekonomiky a neskôr pretrvávajúce oslabovanie na americkom trhu nehnuteľností s následným dopadom na segment finančného trhu financujúci menej bonitné hypotéky. V auguste zaznamenalo

euro prudké oslabenie v dôsledku informácií o zmrazení fondov investujúcich na americkom trhu nehnuteľností jedným z veľkých európskych bankových domov. Opätovné posilnenie eura vo vzťahu k americkému doláru bolo v ďalšom priebehu augusta dôsledkom zníženia diskontnej sadzby Fedu a s tým súvisiacimi očakávaniami potenciálnej zmeny základnej sadzby na jeho septembrovom zasadnutí.

Graf 7 Výmenný kurz USD/EUR

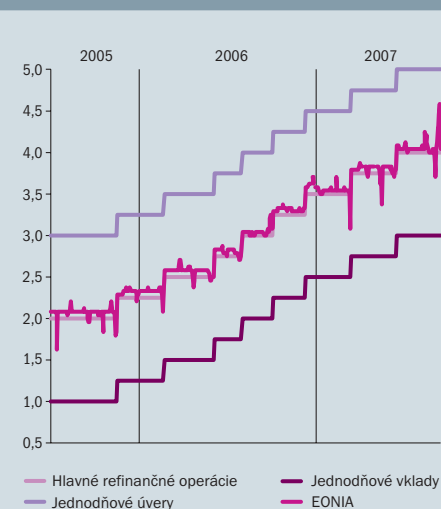

Zdroj: ECB.

V doterajšom priebehu roka 2007 zvýšila Európska centrálna banka svoje kľúčové úrokové sadzby dvakrát, začiatkom marca a júna rovnako o 0,25 percentuálneho bodu. Úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie tak dosiahla 4 %. Dôvodom bol nárast proinflačných rizík spojených s vývojom cien energií, rýchlejším mzdovým rastom v prostredí relatívne rýchleho ekonomického rastu, s rastúcou silou ponuky v niektorých segmentoch trhu stanovovať ceny, ale aj pokračujúcou menovou expanziou. V ďalších mesiacoch až do septembra nepristúpila ECB k zmene úrokových sadzieb, pričom konštatovala, že tieto riziká pre infláciu smerom nahor pretrvávajú aj naďalej a menová politika sa aj po zvýšení sadzieb v prvej polovici roka nachádza na akomodatívnej strane. Na prelome júla a augusta sa aj na finanč-



ných trhoch v eurozóne prejavili dopady finančnej krízy na hypotekárnom trhu v USA. Prehodnocovanie rizík prinieslo volatilitu a napätú situáciu v likvidite peňažného trhu. ECB tomuto vývoju venovala zvýšenú pozornosť a poskytla dostatok dodatočnej likvidity na obnovenie normálneho fungovania peňažného trhu. Pri svojom septembrovom rozhodnutí ECB konštatovala, že súčasná situácia na finančných trhoch a nárast volatility a rizika na finančných trhoch zvyšuje neistotu pre budúci vývoj. Predtým ako sa vyvodí závery pre menovú politiku, orientovanú na cenovú stabilitu v strednodobom horizonte, bude vzhľadom na vysokú úroveň neistoty potrebné získať ďalšie informácie a analyzovať nové údaje.

Graf 8 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

Box 2

Rozšírenie eurozóny od 1. januára 2008 – Cyprus a Malta

Dňa 10. júla 2007 prijala Rada EÚ (ECOFIN) konečné formálne rozhodnutie o vstupe ďalších dvoch krajín do eurozóny, menovite Cypru a Malty, čím sa s účinnosťou od 1. januára 2008 zvýši počet členských štátov HMÚ na 15. V súvislosti s týmto rozhodnutím Rada EÚ (ECOFIN) rozhodla na základe návrhu Európskej komisie aj o konverzných kurzoch cyperskej libry a maltskej líry (1 EUR = 0,585274 CYP a 1 EUR = 0,429300 MTL).

Tomuto rozhodnutiu predchádzala žiadosť o preskúmanie plnenia maastrichtských kritérií adresovaná Európskej komisii, v prípade Cypru zo dňa 13. februára 2007 a v prípade Malty z 27. februára 2007. Európska komisia spolu s ECB zverejnila pre obe krajiny svoje konvergenčné správy dňa 16. mája 2007. Na základe hodnotenia obsiahnutého vo svojej konvergenčnej správe dospela EK k záveru, že Cyprus aj Malta spĺňajú nevyhnutné podmienky na prijatie eura a odporučila Rade EÚ (ECOFIN) prijať pozitívne rozhodnutie o vstupe oboch krajín do eurozóny. ECB vo svojej správe dospela k rovnakým záverom.

Európska komisia vo svojej konvergenčnej správe v prípade Cypru konštatovala, že:

- 1) Priemerná miera inflácie na Cypre počas 12 mesiacov do marca 2007 dosiahla 2 %, čo bolo pod referenčnou hodnotou kritéria 3 % v danom období. Cyprus plnil toto kritérium od augusta 2005 a na základe prognózy je pravdepodobné, že ho bude plniť aj v nasledujúcich mesiacoch. EK ďalej konštatuje, že mierny vývoj jadrovej inflácie naznačuje, že inflačné tlaky sú obmedzené. Pokrok v oblasti cenovej stability bol podporený mzdovou disciplínou a zvyšujúcou sa konkurenciou na tovarových trhoch. Vývoj v oblasti cenovej stability je založený na zdravých základoch, čo naznačuje, že mierna úroveň inflácie bude pretrvávať aj po zavedení eura. Napriek tomu je potrebná obozretnosť pri potenciálnych inflačných tlakoch v dôsledku ďalšej konvergenencie úrokových sadzieb, pri zmiernení rastu úverov a pri možných sekundárnych inflačných efektoch v dôsledku zvýšenia nepriamych daní. Ďalej sa tiež vyžaduje, aby fiškálna politika bola nastavená na zamedzenie nadmerným dopytovým tlakom a aby mzdový vývoj bol v súlade s produktivitou práce.
- 2) Fiškálny deficit poklesol v roku 2006 v porovnaní s predchádzajúcim rokom z 2,3 % na 1,5 % HDP, čo umožnilo skončiť procedúru pri nadmernom deficite (rozhodnutie ECOFIN-u dňa 11. júna 2006), ktorá sa voči Cypru začala uplatňovať od roku 2004, po vstupe do EÚ. Jarná prognóza Komisie predpokladá v roku 2007 deficit 1,4 % HDP. Hoci vládny dlh mal vzostupnú tendenciu v rokoch 2000 až 2004, od roku 2005 zaznamenal klesajúci trend a v roku 2006 dosiahol 65,3 % HDP. Predpokladá sa, že v roku 2007 ďalej poklesne na 61,5 % HDP. Rada ECOFIN konštatovala, že stratégia obsiahnutá v poslednej aktualizácii Konvergenčné-

ho programu je dostatočná na dosiahnutie stanoveného strednodobého cieľa pre deficit verejných financií 0,5 % HDP v roku 2008. Napriek tomu je nevyhnutné venovať pozornosť kontrole verejných výdavkov v oblasti dôchodkov tak, aby bola zabezpečená dlhodobá udržateľnosť verejných financií a pokračovať v ďalšej fiškálnej konsolidácii.

- 3) Cyperská libra bola súčasťou ERM II od 2. mája 2005, t. j. 24 mesiacov v čase schválenia konvergenčnej správy. Počas týchto dvoch rokov sa jej výmenný kurz voči euru pohyboval neustále v apreciačnej časti fluktuačného pásma, v blízkosti centrálnej parity a nezaznamenal vážne tlaky („severe tensions”).
- 4) Priemerná dlhodobá úroková miera za posledný rok na Cypre dosiahla v marci 2007 4,2 %, čo bolo pod referenčnou hodnotou 6,4 %. Cyprus plnil toto kritérium od novembra 2005.
- 5) V prípade zlučiteľnosti legislatívy boli nedostatky odstránené v novele zákona o centrálnej banke Cypru z roku 2007 a momentálne je legislatíva v tejto oblasti kompatibilná s požiadavkami Zmluvy o ES a Štatútu ESCB.

Rovnako Európska komisia vo svojej konvergenčnej správe v prípade Malty konštatovala, že:

- 1) Priemerná miera inflácie na Malte počas 12 mesiacov do marca 2007 dosiahla 2,2 %, čo bolo pod referenčnou hodnotou kritéria 3 % v danom období a je pravdepodobné, že takýto vývoj bude pokračovať aj v nasledujúcich mesiacoch. EK taktiež konštatuje, že mierny vývoj jadrovej inflácie naznačuje, že inflačné tlaky sú obmedzené. Rovnako ako v prípade Cypru bol pokrok v oblasti cenovej stability podporený mzdovou disciplínou a zvyšujúcou sa konkurenciou na tovarových trhoch. Vývoj v oblasti cenovej stability je založený na zdravých základoch, čo naznačuje, že mierna úroveň inflácie bude pretrvávajúť aj po zavedení eura. Jednako však je v prípade Malty potrebné zamedziť inflačným rizikám, keďže sa zlepšuje cyklická pozícia ekonomiky. Odporúča sa tiež nastaviť fiškálnu politiku tak, aby sa zabránilo nadmerným dopytovým tlakom a mzdový vývoj bol v súlade s rastom produktivity práce. Odporúča sa aj pokračovať v štrukturálnych reformách na zlepšenie fungovania tovarových trhov, predovšetkým v oblasti sieťových odvetví.
- 2) Malta upravila svoj fiškálny deficit, takže Rada EÚ (ECOFIN) skončila v jej prípade procedúru pri nadmernom deficite (5. júna 2007), ktorú začala uplatňovať pri vstupe do EÚ v roku 2004. Podiel deficitu na HDP poklesol z 10 % v roku 2003 na 2,6 % v roku 2006 a podľa jarnej prognózy EK by mal v roku 2007 dosiahnuť 2,1 %. Vládny dlh vzrástol výrazne v prvej polovici dekády, ale od roku 2004 sleduje zostupný trend a v roku 2006 dosiahol 66,5 % HDP. Na základe toho EK konštatovala, že Malta znížila svoj fiškálny deficit dôveryhodným a udržateľným spôsobom a dlh sa znižuje dostatočným spôsobom k referenčnej hodnote 60 % HDP. Malta preto splnila kritérium verejných financií. Mala by však pokračovať v úsilí o znižovanie svojho dlhu a pokročiť v projekte a realizácii reformy zdravotníctva z dôvodu zlepšenia dlhodobej udržateľnosti verejných financií.
- 3) Maltská líra bola súčasťou ERM II od 2. mája 2005, t. j. 24 mesiacov v čase schválenia konvergenčnej správy. Počas týchto dvoch rokov sa jej výmenný kurz voči euru pohyboval stabilne v blízkosti centrálnej parity a nezaznamenal žiadne vážne tlaky („severe tensions”).
- 4) Priemerná dlhodobá úroková miera za posledný rok na Malte dosiahla v marci 2007 4,3 %, čo bolo pod referenčnou hodnotou 6,4 %. Malta plnila toto kritérium od svojho vstupu do EÚ.
- 5) Všetky zostávajúce legislatívne nezrovnalosti boli odstránené v novele zákona o centrálnej banke Malty, ktorú schválil parlament 28. februára 2007. Legislatíva v tejto oblasti je v súčasnosti kompatibilná s požiadavkami Zmluvy o ES a Štatútu ESCB.

V prípade reunifikácie Cypru po prijatí eura prejdú oblasti, ktoré nie sú pod priamou kontrolou vlády automaticky na euro, ako súčasť zjednoteného spoločného štátu Cypru. Cyprus by jedno-
ducho rozšíril svoju jurisdikciu spolu s právnym systémom a záväzkami aj na tieto oblasti. Pro-
ces prechodu na euro by mal byť súčasťou reunifikačného procesu.

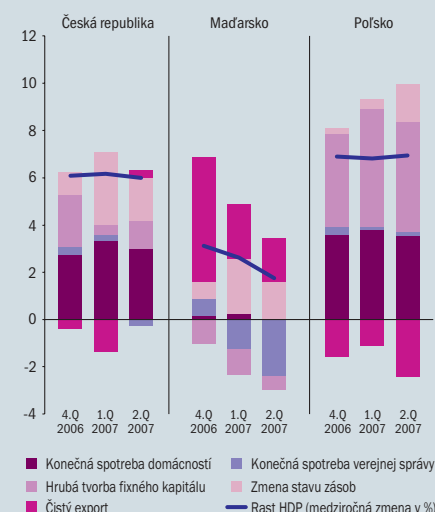
V prípade Cypru aj Malty sa podľa národných plánov zavedenia eura počíta s duálnym obehom trvajúcim od 1. januára 2008 do 31. januára 2008.

Vývoj v krajinách V4

Hospodársky rast v druhom štvrťroku bol v susedných krajinách charakterizovaný podobnou úrovňou aj štruktúrou ako v predchádzajúcom štvrťroku. Česká a poľská ekonomika zaznamenali takmer nezmenený rast, zatiaľ čo ekonomika Maďarska pokračovala v spomaľovaní. Na medziročnom raste českej ekonomiky o 6,0 % (v prvom štvrťroku 6,2 %) sa opäť najvýraznejšie podieľala spotreba domácností. Na rozdiel od prvého štvrťroku dosiahol čistý export kladný príspevok k rastu HDP vo výške 0,3

Graf 9 Príspevky k rastu HDP

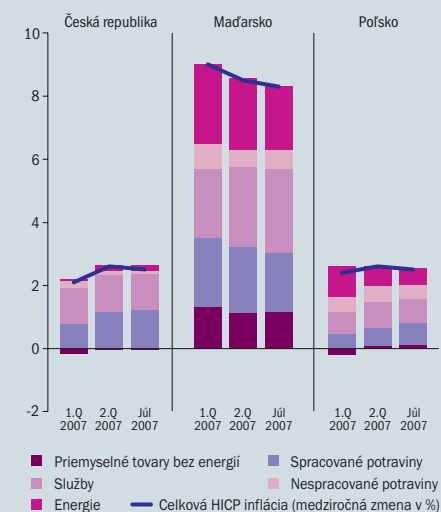
(p. b.)



Zdroj: Eurostat, národné štatistické úrady, výpočty NBS.

Graf 10 Príspevky k HICP inflácii

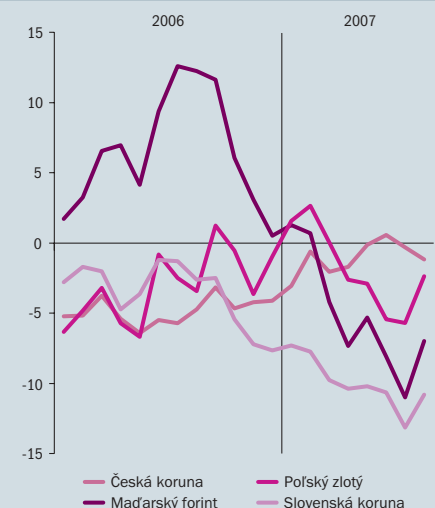
(p. b.)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

percentuálneho bodu. Primárnym zdrojom rastu v Poľsku v druhom štvrtroku o 6,9 % (v prvom štvrtroku 6,8 %) boli čisté investície, ktorých príspevok dosiahol 4,7 percentuálneho bodu. Príspevok výdavkov domácností sa už niekoľko štvrtkov prakticky nezmenil, predstavoval však druhý najvýznamnejší faktor ekonomického rastu. V porovnaní s prvým štvrtkom sa ďalej prehĺbil záporný príspevok čistého exportu. Ekonomia Maďarska pokračovala v druhom štvrtroku v spomaľovaní rastu. V porovnaní s prvým štvrtkom jej medziročná dynamika poklesla o 0,8 percentuálneho bodu na 1,8 %. Dôvodom bola stagnujúca spotreba domácností a pokles výdavkov verejnej správy. Kladný príspevok opäť zaznamenal čistý export a prírastok zásob.

V priebehu druhého štvrtka bol inflačný vývoj v Maďarsku v porovnaní s ďalšími susednými krajinami rozdielny. Zatiaľ čo v Česku a Poľsku sa relatívne nízky cenový rast oproti prvému štvrtku 2007 mierne zrýchlil, v Maďarsku sa naopak o niečo zmiernila vysoká dynamika inflácie. Inflácia v Česku sa zrýchlila na 2,6 % (o 0,5 percentuálneho bodu viac ako koncom prvého štvrtka) najmä v dôsledku vyššieho príspevku cien energií a spracovaných potravín. Spracované potraviny prispeli aj k zrýchleniu inflácie v Poľsku na 2,6 % (v porovnaní s 2,4 % ku koncu prvého štvrtka), pričom sa tu zvýšil aj príspevok služieb. Podobne ako v predchádzajúcom štvrtku sa v oboch krajinách ďalej znížil tlmiaci vplyv prí-

Graf 11 Kurzy mien V4 voči euru
(medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 12 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(29.12.2006 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

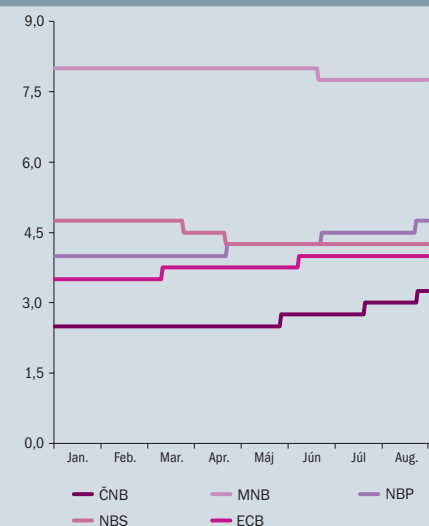
spevku cien priemyselných tovarov bez energií. V júli česká aj poľská inflácia dosiahli zhodne 2,5 %. Maďarská inflácia zaznamenala v druhom štvrtroku pokles o 0,5 percentuálneho bodu na 8,5 %. Priaznivo na ňu vplývala dezinflácia v cenách energií a nespracovaných potravín, ktorá kompenzovala zvýšený príspevok služieb. Energie a potraviny prispeli k ďalšiemu poklesu inflácie v júli na 8,3 %.

Posledný mesiac prvého štvrtroka predznamenal tendencie v medziročnom vývoji mien susedných krajín voči euru počas druhého štvrtroka a ďalších mesiacov. Na jednej strane pokračovala medziročná apreciácia maďarského forintu a návrat k apreciačnej tendencii potvrdil aj poľský zlotý. Na druhej strane sa naďalej spomaľovala medziročná apreciácia českej koruny, prakticky až na hodnoty blízke nule.

Priebeh kurzu českej koruny sa v druhom štvrtroku, podobne ako v predchádzajúcom štvrtroku, odlišoval od ostatných mien regiónu. Česká koruna voči euru pokračovala v deprecii oproti východisku roka, kým ďalšie meny regiónu sa zhodnocovali. V nasledujúcich mesiacoch však bol vývoj opačný. V dôsledku nárastu averzie investorov k riziku oslabovali voči euru prevažne zlotý a forint. Zároveň dochádzalo k zatváraní tzv. "carry trade" obchodov, vplyvom čoho česká koruna, ktorá v nich vystupuje ako financujúca mena, začala apreciovať.

V priebehu júna až prvej polovice septembra pristúpili centrálné banky susedných krajín k viacerým zmenám kľúčových sadzieb. Po zvýšení sadzby, ktoré nadobudlo účinnosť k prvému júnu, rozhodla ČNB o ďalších dvoch zvýšeníach (k 27. júlu a 31. augustu) zhodne o 25 bázických bodov na výsledných 3,25 %. Dôvodom rozhodnutia Českej národnej banky bola najmä vnímaná existencia kladnej medzery výstupu a predpoklad jej ďalšieho mierneho otvárania. Ako ďalšie proinflačné riziká uviedla ČNB najmä vplyv zmien spotrebných daní a DPH, ktoré sa premietajú do inflačných očakávaní českých spotrebiteľov. Dynamický hospodársky rast prekračujúci potenciál, ako aj zhoršenie relácie medzi rastom produktivity a miezd viedli NBP k zvýšeniu kľúčovej sadzby od 28. júna o štvrt bodu na 4,5 %. NBP ďalej zvýšila sadzbu na 4,75 % k 30. augustu. Od 26. júna platí nižšia sadzba v Maďarsku (7,75 %). Maďarská národná banka rozhodla o znížení sadzby o štvrt bodu na základe poklesu jadrovej inflácie, ktorý naznačuje, že inflačné tlaky by sa mali ďalej znižovať. Zároveň sa zmiernili predtým vnímané riziká zo strany trhu práce.

Graf 13 Kľúčové sadzby národných centrálnych bánk (%)



Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

Graf 14 Inflačné očakávania v horizonte najbližších 12 mesiacov



Zdroj: Európska komisia.

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

Box 3

Aktualizácia stratégie prijatia eura v Českej republike

Koncom augusta zverejnili vláda Českej republiky a Česká národná banka "Aktualizovanú stratégiu pristúpenia ČR k eurozóne", ktorá nahradila doterajšiu Stratégiu z roku 2003. Pôvodný dokument očakával vstup do eurozóny v horizonte rokov 2009 až 2010 za predpokladu, že na



tento krok "budú vytvorené ekonomické podmienky". Nový dokument konštatuje, že predpoklady Stratégie neboli naplnené, a to najmä v oblasti verejných financií a reforiem, ktoré by zabezpečili vyššiu flexibilitu trhu práce. V aktualizovanej stratégii sa konštatuje, že dátum budúceho pristúpenia ČR k eurozóne sa posunul za pôvodne uvažovaný horizont, neupresňuje však konkrétny termín.

3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

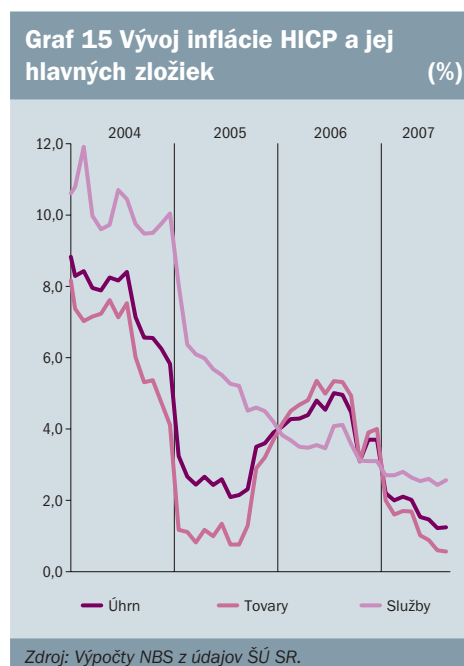
Inflácia meraná HICP v auguste 2007

Spotrebiteľské ceny merané HICP poklesli v auguste na medzimesačnej báze o 0,1 %, pri poklese cien tovarov o 0,3 % a raste cien služieb o 0,3 %. Medziročne vzrástli spotrebiteľské ceny o 1,2 % (v júli rovnako o 1,2 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 1,4 % (v júli 1,5 %). V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 1,6 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od septembra 2006 do augusta 2007, zaznamenala 2,4 %. Inflácia, meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien, dosiahla v auguste hodnotu nižšiu ako očakávala NBS.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



V rámci základnej štruktúry inflácie stagnovalo medziročné tempo rastu cien tovarov a mierne sa zvýšila medziročná dynamika cien služieb.

Stagnácia medziročnej dynamiky cien tovarov

V cenách tovarov došlo k prehĺbeniu medziročného poklesu cien priemyselných tovarov, pričom medziročná dynamika cien potravín sa zrýchlila. Vývoj cien priemyselných tovarov bol ovplyvnený prehĺbením medziročného poklesu cien priemyselných tovarov bez energií, ako aj nižšou dynamikou cien energií (mierne výraznejší medziročný pokles cien pohonných látok). Zrýchlenie medziročnej dynamiky cien potravín bola spôsobená predovšetkým vývojom v cenách nespracovaných potravín (vyšší rast cien mäsa, zeleniny, ako aj spomalenie poklesu v cenách ovocia). Ceny spracovaných potravín, ktoré zaznamenali spomalenie medziročného tempa rastu, boli ovplyvnené znížením dynamiky cien cigariet (vplyv minuloročného zvýšenia spotrebných daní).

Dynamika cien služieb sa mierne zrýchlila, keď v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenali vyšší medziročný rast cien služieb spojených s dopravou. Naopak mierne spomalenie medziročnej dynamiky zaznamenali ceny služieb v skupine ostatné služby.

Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mohla v septembri oproti júlu 2007 mierne zrýchliť, a to predovšetkým vplyvom očakávaného zrýchlenia medziročnej dynamiky cien služieb (bázicky efekt pomalej dynamiky cien služieb v rovnakom období minulého roka), ako aj výrazným spomalením medziročného poklesu cien pohonných látok.

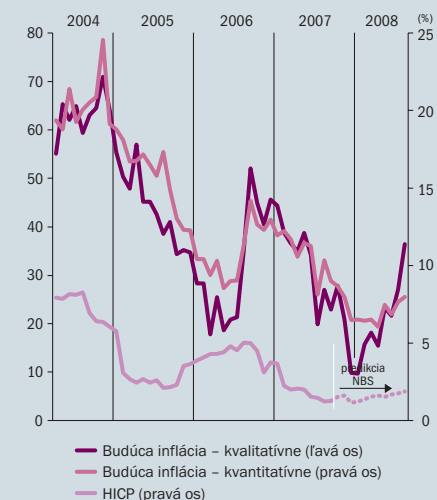
Očakávania na nasledujúci mesiac

**Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie**

Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľa odhadovali na úrovni 7,44 % (7,43 % v predchádzajúcom mesiaci). K zvýšeniu došlo pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch, keď respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 7,98 % (7,66 % v predchádzajúcom mesiaci).

Inflácia meraná CPI v auguste 2007**Index spotrebiteľských cien**

Spotrebiteľské ceny v auguste 2007 medzimesačne vzrástli a dosiahli v úhrne mierne rýchlejšiu dynamiku ako očakávala NBS, k čomu prispel najmä rast regulovaných cien (rástli ceny autobusovej dopravy), pričom NBS očakávala ich stagnáciu. V rámci základnej štruktúry inflácie jadrová inflácia v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenala podľa predpokladov stagnáciu. Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený najmä poklesom cien potravín (pokles cien ovocia a zeleniny bol výraznejší a eliminoval vplyv rastu cien mäsa) a rastom cien trhových služieb (fond opráv vzrástol o 0,8 %). Ceny obchodovateľných tovarov zaznamenali mierny pokles (keď ceny pohonných látok, ako aj ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok mierne klesli). Medziročne vzrástli spotrebiteľské ceny o 2,3 % (v júli o 2,3 %) a jadrová inflácia o 2,4 % (júli o 2,4 %). Priemerná medziročná miera inflácie od septembra 2006 do augusta 2007 predstavovala 3,1 %. Priemerná medziročná inflácia od začiatku roka dosiahla 2,6 %.

Graf 16 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.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v júli 2007

	Zmena oproti		HICP v štruktúre CPI	
	júli 2007	aug. 2006	júli 2007	aug. 2006
Úhrn v %	0,1	2,3	-0,1	1,2
Regulované ceny v %	0,3	1,2	0,2	1,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,07	-	0,07	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-	0,00	-
Jadrová inflácia v %	0,0	2,4	-0,2	0,7
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,00	-	-0,16	-
v tom: Ceny potravín v %	-0,5	2,7	-1,2	2,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,07	-	-0,18	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	-0,1	-1,4	-0,1	-1,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,04	-	-0,03	-
Obchodovateľné tovary bez pohonn. látok v % ¹⁾	-0,01	-0,4	0,0	-0,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,02	-	-0,01	-
Pohonné látky v % ¹⁾	-0,5	-9,8	-0,5	-9,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,02	-	-0,02	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,4	6,9	0,2	2,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,11	-	0,05	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,1	2,3	0,0	0,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,06	-	0,02	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,1	3,2	0,1	1,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,04	-	0,04	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

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

¹⁾ Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

3.2 Ceny výrobcov v júli 2007

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v júli na medzimesačnej báze v úhrne o 0,5 %, čo bolo výsledkom rovnakého zvýšenia cien produktov priemyselnej výroby a energií o 0,5 % a cien nerastných surovín o 0,1 %.

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov (%)						
	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Jún 2007	Júl 2007	Júl 2006	Jún 2007	Júl 2007	Priemer od začiatku 2007
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,3	0,5	8,9	1,3	1,3	2,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,3	0,5	3,5	-0,5	-0,8	0,2
– ceny nerastných surovín	1,3	0,1	48,0	-2,5	-4,8	-2,4
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	0,2	0,5	13,8	3,9	4,1	5,3
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,8	-0,4	6,4	-4,8	-7,2	-4,3
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,8	-0,6	6,5	-4,1	-6,7	-3,7
Ceny stavebných prác	0,0	0,4	4,1	4,0	3,8	4,1
Ceny stavebných materiálov	0,3	1,8	3,3	5,5	6,7	5,5
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	1,0	-2,5	2,2	-0,1
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	7,0	12,2	10,8	15,4
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-2,0	-4,0	-2,6	-3,2

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov stagnovala aj v júli na úrovni z predchádzajúcich dvoch mesiacov. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa na jednej strane prehĺbil pokles cien produktov priemyselnej výroby (o 0,3 percentuálneho bodu na -0,8 %) a nerastných surovín (o 2,3 percentuálneho bodu na -4,8 %). Na druhej strane výraznejšie vzrástli ceny energií (o 0,2 percentuálneho bodu na 4,1 %).

... sprevádzaný stagnovaním ich medziročnej dynamiky

Medziročný rast úhrnných cien energií bol v júli výsledkom rastu cien dodávok pary a teplej vody (10,4 %) a výroby a distribúcie elektriny (9,8 %), kým ceny výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím a ceny úpravy a distribúcie vody poklesli (-6,8 %, resp. -1,1 %).

K poklesu cien produktov priemyselnej výroby na medziročnej báze prispel v júli hlavne pokles cien rafinérskych ropných produktov (-14,4 %), dopravných zariadení (-4,3 %) a ostatných priemyselných výrobkov (-7,4 %). Medziročne poklesli aj ceny elektrických optických zariadení (-1,1 %) a výrobkov z papiera (-1,3 %). Prorastovo pôsobili hlavne ceny potravinárskych výrobkov (2,9 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (3,4 %), ostatných nekovových minerálnych výrobkov (4,7 %) a drevárskych výrobkov (7,1 %). V rámci cien potravinárskych výrobkov najvýraznejšie (aj keď pomalšie ako pred mesiacom) rástli ceny mlynárskych výrobkov (7,5 %) a priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (7,2 %). Mierne rýchlejšie ako pred mesiacom rástli ceny živočíšnych a rastlinných tukov a olejov a mliečnych výrobkov.

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, poklesli v júli medzimesačne o 0,6 %, čo vyvolalo prehĺbenie poklesu na medziročnej báze o 2,6 percentuálneho bodu na 6,7 %. Do značnej miery je to dôsledok doznievajúceho bazického efektu výrazného rastu exportných cien rafinérskych ropných produktov pred rokom.

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Medziročný pokles exportných cien produktov priemyselnej výroby spôsobil v júli hlavne pokles exportných cien rafinérskych ropných produktov (-18,8 %), dopravných prostriedkov (-11,5 %), elektrických a optických zariadení (-1,9 %), strojov a zariadení (-3,8 %), chemických výrobkov (-5,3 %) a po roku aj základných kovov a hotových kovových výrobkov (-0,8 %). Prorastovo na medziročnej báze pôsobili len exportné ceny potravinárskych výrobkov (1,3 %), výrobkov z gumy a plastov (0,7 %) a drevárskych výrobkov (0,2 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov sa na medziročnej báze po štvormesačnom poklese v júli v úhrne zvýšili. Ich rast o 2,2 % je výsledkom zvýšenia cien rastlinných výrobkov o 10,8 % (aj v dôsledku vyššej váhy obilnín v tomto mesiaci). Ceny živočíšnych výrobkov poklesli o 2,6 %.

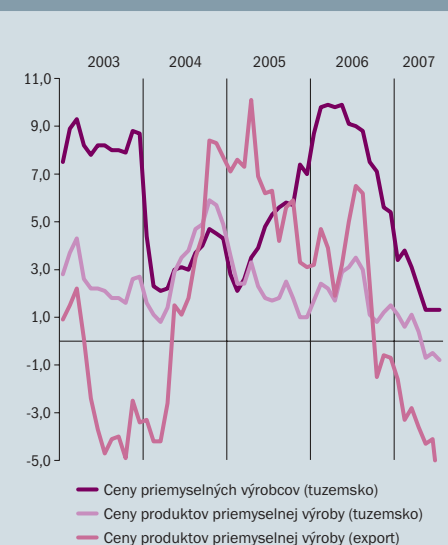
Ceny poľnohospodárskej produkcie

Rast cien rastlinných výrobkov ovplyvnili najmä vyššie ceny zemiakov o 36,5 % a obilnín o 24,5 % (pšenice o 25,6 %, jačmeňa o 22,6 % a kukurice na zrno o 21,6 %). Vzástli ceny zeleniny a ovocia o 4,6 % a olejní o 2,4 %. Klesli ceny strukovín o 6,6 %.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v auguste 2007 ovplyvňované trvale vysokou cenou ropy na svetových trhoch (avšak v priemere zhruba o 4 % pod historicky maximálnou cenou spred roka) a medzročným zhodnotením kurzu slovenskej koruny. Určitý tlmiaci vplyv by mal vyvolať bázičský efekt končiaceho výrazného rastu cien rafinérskych ropných produktov pred rokom. Očakávať možno pokračujúci medzročný rast cien potravinárskych výrobkov. V dôsledku pôsobenia uvedených vonkajších a vnútorných nákladových faktorov možno v auguste v úhrne očakávať mierne spomalenie medzročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

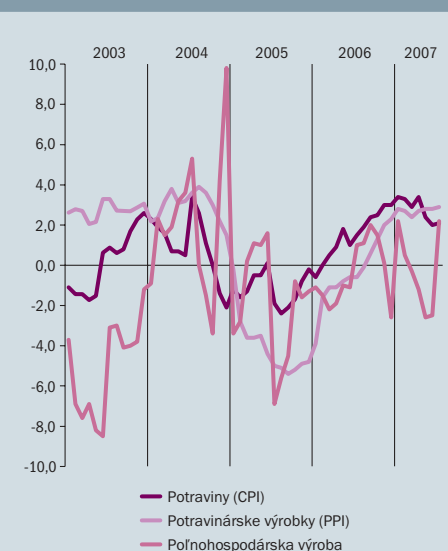
Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií dosiahla produkcia hustosiatych obilnín na Slovensku v tomto roku zhruba 2,2 mil. ton a je o 3,4 % vyššia ako vlni. Rastúci dopyt na medzinárodných trhoch po obilninách na potravinárske, krmné i technické účely signalizuje možný ďalší diferencovaný medzročný rast už aktuálne vysokých cien jednotlivých druhov obilnín. Výrazný rast cien obilnín aj na krmné účely má za následok znižovanie stavov chovov jatočných ošípaných s následným stláčaním ich cien výrazne pod úroveň rovnakého obdobia pred rokom. Možno očakávať, že rastúce ceny a vyššia váha obilnín v letných mesiacoch aj v auguste prevážia v rámci poľnohospodárskej výroby pokles priemerných cien živočíšnych produktov (hlavne jatočných ošípaných). Preto možno v auguste očakávať v úhrne rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

Graf 17 Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby (medzročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 18 Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba – spracovanie – spotreba (medzročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

4.1 Menové agregáty

Menový agregát M3 dosiahol v júli oproti predchádzajúcemu mesiacu nižšiu úroveň, pričom naposledy objem M3 klesol v januári 2006. Medziročná dynamika M3 sa spomalila na najnižšiu tohtoročnú úroveň. Z hlavných zložiek agregátu M3 došlo predovšetkým ku korekcii dynamiky vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. V rámci protipoložiek bol vývoj M3 ovplyvnený znížením čistých zahraničných aktív, pričom v prorastovom pôsobení pokračoval najmä dopyt po úveroch, ktorý sa prejavuje v dvojcifernej dynamike rastu pohľadávok peňažných finančných inštitúcií (PFI) rezidentského súkromného sektora. Aktuálne zrýchlenie ročnej dynamiky úverov, najmä v nefinančných spoločnostiach, bolo spôsobené predovšetkým základným efektom, dynamika úverov domácnostiam naďalej mierne klesá.

Menový agregát M3

Objem menového agregátu M3 (v metodike ECB) sa ku koncu júla znížil na 1 008,5 mld. Sk, čo oproti predchádzajúcemu mesiacu predstavovalo pokles o 18,1 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu M3¹ sa výrazne spomalila na najnižšiu úroveň v tomto roku (o 3,5 percentuálneho bodu na 15,7 %).

Spomalenie dynamiky rastu M3

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	9,1	10,3	9,4	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	18,6 ¹⁾	19,2	15,7	.	.	.	.	.

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

¹⁾ Revidovaný údaj.

Z hlavných zložiek M3 vývoj menových agregátov v júli v rozhodujúcej miere ovplyvnil výrazný mesačný pokles vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca sa znížil aj objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov a taktiež vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov mierne poklesli. Najvyšší kladný prírastok vykázali vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie a pokračoval aj rast objemu podielových listov podielových fondov peňažného trhu.

Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)					
	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2006	Jún 2007	Júl 2007	Jún 2007	Júl 2007
Obeživo	124,4	134,6	134,3	8,1	8,0
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	403,7	429,7	434,2	8,2	7,6
M1	528,1	564,3	568,5	8,2	7,7
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	291,7	392,8	372,4	36,7	27,7
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	13,0	10,1	9,9	-23,8	-23,3
M2	832,7	967,2	950,9	17,6	14,2
Podielové listy PFPT	38,6	50,5	51,7	30,8	33,8
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	0,4	8,9	6,0	-	-
M3	871,8	1 026,6	1 008,5	19,2	15,7

Zdroj: NBS.

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

¹⁾ Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

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



V rámci protipoložíek M3 naďalej pokračoval vysoký rast pohľadávok PFI voči rezidentom, voči verejnej správe a súkromnému sektoru spolu (vrátane cenných papierov), ktoré v júli medzimesačne vzrástli o 13,0 mld. Sk. Došlo však k zníženiu čistých zahraničných aktív v dôsledku vyplatenia dividend zahraničnému investorovi a k nárastu vkladov verejného sektora.

Hlavné komponenty M3

Pokles vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov

V júli pretrvával dlhodobý klesajúci trend medzioročnej dynamiky menového agregátu M1, pričom aj dynamiky oboch zložiek M1 sa opäť vyvíjali rovnakým smerom. Mesačný prírastok vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie dosiahol 4,5 mld. Sk, pokles obeživa 0,3 mld. Sk, ale ich dynamiky sa znížili predovšetkým vzhľadom na vývoj v rovnakom období minulého roku.

Z ostatných krátkodobých vkladov bol kľúčový vysoký mesačný pokles vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 20,4 mld. Sk, týkalo sa to najmä vkladov nefinančných spoločností), ktorý sa premietol do nižšej miery rastu menového agregátu M2 (pokles o 3,5 percentuálneho bodu oproti júnu). Naďalej pokračoval postupný mierny pokles vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov pri mierne nižšej zápornej dynamike.

Z nástrojov obchodovateľných na trhu kladný mesačný prírastok v júli dosiahli opäť podielové listy podielových fondov peňažného trhu (o 1,2 mld. Sk), kým naopak vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov poklesli o 3,0 mld. Sk.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov

Prílev peňazí do otvorených podielových fondov

V auguste naďalej pretrvával tohtoročný prílev zdrojov do otvorených podielových fondov (OPF), keď pokles svetových akciových trhov motivoval slovenských investorov najmä na nákup podielov akciových fondov. Čistá hodnota aktív OPF v SR denominovaných v slovenských korunách vzrástla na 138,2 mld. Sk a ich mesačné čisté predaje dosiahli 2,0 mld. Sk. OPF denominované v cudzej mene dosiahli kladné čisté predaje 0,2 mld. Sk.

Kladné mesačné čisté predaje dosiahli predovšetkým akciové fondy (1,0 mld. Sk), fondy fondov (0,6 mld. Sk) a fondy peňažného trhu (0,5 mld. Sk). Kladné boli aj čisté predaje iných/zaistených fondov, špeciálnych fondov nehnuteľností/realitných fondov (spolu 0,2 mld. Sk) a naopak záporné boli dlhopisové a zmiešané fondy (spolu -0,2 mld. Sk). Čisté predaje všetkých kategórií OPF v SR denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene spolu dosiahli 2,2 mld. Sk.

Tabuľka 6 Čisté predaje otvorených podielových fondov

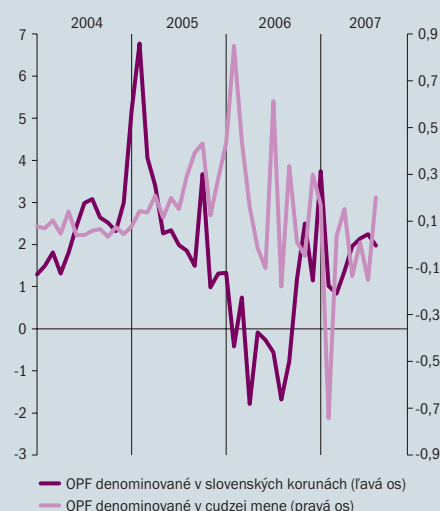
(medzimesačná zmena v mld. Sk)

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
OPF denominované v slovenských korunách	2004	1,3	1,5	1,8	1,3	1,8	2,4	3,0	3,1	2,6	2,5	2,3	3,0	26,7
	2005	5,2	6,8	4,1	3,4	2,3	2,3	2,0	1,8	1,5	3,7	1,0	1,3	35,3
	2006	1,3	-0,4	0,7	-1,8	-0,1	-0,3	-0,6	-1,7	-0,8	1,2	2,5	1,1	1,3
	2007	3,7	1,0	0,8	1,4	1,9	2,1	2,2	2,0	.	.	.	.	15,2
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	0,0	-0,1	0,2	.	.	.	.	-0,5

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Podľa údajov SASS dosiahla čistá hodnota aktív v OPF v SR ku koncu augusta zhruba 152,0 mld. Sk, z toho najvyšší podiel vykazovali fondy peňažného trhu (40,0 %). Dlhopisové fondy tvorili 14,6 %, akciové fondy 12,2 %, fondy fondov 12,0 %, iné fondy 9,4 % a zmiešané fondy 9,2 %. Podiel špeciálnych fondov nehnuteľností (od júla novinky na slovenskom trhu s podielovými fondmi, vyčlenené z kategórie iné fondy) bol 2,1 % a ostatných špeciálnych fondov 0,5 %. Čisté predaje OPF dosiahli viac ako 18,6 mld. Sk. Najväčší prírastok zaznamenali iné fondy (o 11,5 mld. Sk, z toho špeciálne fondy nehnuteľností viac ako 0,7 mld. Sk) a najväčší odlev dlhopisové fondy (o 3,6 mld. Sk, čo zodpovedalo približne štvrtine oproti rovnakému obdobiu minulého roku).

Ku koncu augusta dosiahlo 10 najpredávanejších podielových fondov v SR kumulatívne čisté predaje za 12 mesiacov vo výške 26,6 mld. Sk, čo predstavovalo prírastok oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,5 mld. Sk a od začiatku roka o 7,2 mld. Sk.

Graf 19 Mesačné čisté predaje OPF na území SR (mld. Sk)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Hlavné protipoložky M3

Pokles M3 v júli ovplyvnil predovšetkým pohyb čistých zahraničných aktív, z toho najmä výplata riadnych dividend SPP za rok 2006 zahraničným akcionárom Ruhr-gas a Gaz de France.

Medziročná dynamika rastu celkových pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) sa v júli zrýchlila oproti predchádzajúcemu mesiacu na 16,7 % (o 2,1 percentuálneho bodu). Rozhodujúcim bol pritom mesačný prírastok pohľadávok voči súkromnému sektoru o 14,0 mld. Sk a ich vyššia dynamika rastu 22,9 % (o 3,1 percentuálneho bodu), kým naopak tempo rastu pohľadávok voči verejnej správe sa mierne znížilo (o 0,2 percentuálneho bodu, pri absolútnom poklese o 1,0 mld. Sk).

Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy (vrátane vkladov v Štátnej pokladnici) v júli opäť vzrástli (o 17,0 mld. Sk) a pokračovalo tak zmierňovanie ich zápornej medziročnej dynamiky.

Zrýchlenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (s CP)

Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) v júli poklesli o 0,7 mld. Sk a ich nižšia medziročná dynamika rastu bola v zhode s klesajúcim trendom od konca roku 2006. Medzimesačne mierne poklesli všetky ich zložky, z toho najmä emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky o 0,5 mld. Sk, pričom pokles vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky a vkladov s výpovednou lehotou nad 3 mesiace bol rovnaký (o 0,1 mld. Sk).

Tabuľka 7 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2006	Jún 2007	Júl 2007	Jún 2007	Júl 2007
Čisté zahraničné aktíva	311,7	291,6	273,0	-3,6	-12,4
Zahraničné aktíva	524,1	545,9	537,9	-10,2	2,6
Zahraničné pasíva	212,4	254,4	264,9	-16,7	24,7
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	829,2	954,5	967,5	14,6	16,7
Pohľadávky voči verejnej správe	248,5	255,0	254,0	2,4	2,2
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	580,7	699,6	713,6	19,8	22,9
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	99,6	68,8	85,4	-35,1	-14,2
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	112,8	130,3	129,6	16,4	14,9
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	61,9	69,2	69,1	13,5	11,6
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	25,8	23,7	23,6	-9,5	-8,7
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	25,1	37,5	37,0	50,5	47,3
Ostatné čisté položky	56,7	20,3	17,0	-64,0	-69,9
Kapitál, rezervy a opravné položky	81,4	35,0	28,0	-56,7	-65,6
Ostatné pasíva	51,3	76,4	75,0	39,1	46,1
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-4,3	-0,1	-	-
Fixné aktíva	33,1	32,3	32,3	-2,1	-2,4
Ostatné aktíva	43,0	54,4	53,7	17,6	24,9
M3	871,8	1 026,6	1 008,5	19,2	15,7

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.

V júli došlo k zrýchleniu medziročnej dynamiky rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (vrátane cenných papierov), ktorá dosiahla 22,9 %. Dôvodom bolo zrýchlenie tempa rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru bez CP (hlavne pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam) vplyvom bázičného efektu, keď v rovnakom období minulého roka došlo k poklesu ich stavu. Dynamika poklesu cenných papierov emitovaných súkromným sektorom sa v júli mierne spomalila.

Dynamika rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru sa zrýchlila



Vývoj pohľadávok bol v júli ovplyvňovaný najmä mesačným prírastkom pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam, ktorý dosiahol 6,9 mld. Sk. Mesačný prírastok úverov domácnostiam dosiahol 5,8 mld. Sk, hlavne vplyvom rastu úverov na bývanie.

Tabuľka 8 Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v %	
	Júl 2006	Jún 2007	Júl 2007	Jún 2007	Júl 2007
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	580,7	699,6	713,6	19,8	22,9
- z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	14,8	14,0	14,0	-6,9	-5,4
Pohľadávky PFI (bez CP)	565,9	685,6	699,5	20,5	23,6
* Nefinančné spoločnosti	291,1	357,5	364,4	19,4	25,2
- do 1 roka	126,6	158,4	156,9	18,4	24,0
- 1 až 5 rokov	54,5	67,5	72,4	19,1	32,7
- nad 5 rokov	110,1	131,6	135,1	21,0	22,8
* Finančné spoločnosti	61,2	61,2	62,4	-0,2	2,1
* Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-17,3	-26,2
* Domácnosti a neziskové inštitúcie					
slúžiace domácnostiam	213,5	266,9	272,7	28,0	27,7
- spotrebiteľské úvery	33,0	38,2	39,0	17,2	18,2
- úvery na bývanie	139,4	177,9	181,7	30,7	30,4
- ostatné úvery	41,2	50,8	52,0	27,5	26,2

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.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru

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

V júli došlo k zrýchleniu tempa rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru. Hlavným dôvodom bolo zrýchlenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam vplyvom bázičného efektu. Dynamika úverov domácnostiam sa naďalej mierne spomaľovala.

Tempo rastu úverov nefinančným spoločnostiam sa v júli zvýšilo o 5,7 percentuálneho bodu. Príčinou bol hlavne bázičný efekt poklesu stavu úverov v júli 2006. Medzimesačne sa pohľadávky PFI voči nefinančným spoločnostiam zvýšili o 6,9 mld. Sk (v júni 2007 o 10,8 mld. Sk). Z časového hľadiska zaznamenali nárast dlhodobé úvery od 1 do 5 rokov a nad 5 rokov. Stav krátkodobých úverov do 1 roka poklesol oproti predchádzajúcemu mesiacu o 1,5 mld. Sk.

Dynamika rastu úverov domácnostiam naďalej pokračovala v spomaľovaní, keď sa oproti prechádzajúcemu mesiacu znížila o 0,3 percentuálneho bodu a dosiahla 27,7 %. K mesačnému prírastku úverov domácnostiam prispeli hlavne úvery na bývanie (prírastok 3,8 mld. Sk v júli 2007). Rástli aj spotrebiteľské a ostatné úvery, avšak pomalšie ako pred mesiacom (prírastok 2,0 mld. Sk).

Stav úverov v cudzej mene v júli medzimesačne poklesol o 0,4 mld. Sk. Príčinou bolo zníženie stavu pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam v ostatných cudzích menách o 1,7 mld. Sk. Tento pokles bol čiastočne kompenzovaný rastom úverov nefinančným spoločnostiam v eurách (medzimesačne o 1,1 mld. Sk). Úvery domácnostiam v cudzej mene sa oproti predchádzajúcemu mesiacu zvýšili o 0,5 mld. Sk. Ich podiel na celkových úveroch domácnostiam je však naďalej nízky (úvery v cudzej mene tvoria 2,7 %).

Najpodstatnejšiu časť pohľadávok PFI v cudzej mene tvoria dlhodobé pohľadávky v eurách tak v nefinančných spoločnostiach (93,0 %), ako aj u domácností (93,1 %).

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

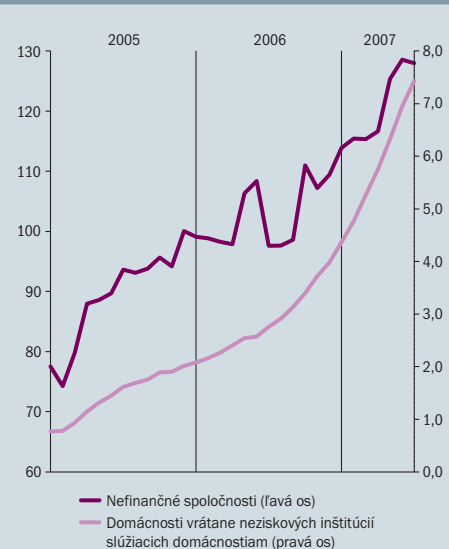
K 31. augustu 2007 vykázal štátny rozpočet prebytok vo výške 0,4 mld. Sk, čo oproti júlu predstavuje zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 3,5 mld. Sk. Celkové príjmy dosiahli 206,3 mld. Sk a celkové výdavky 205,9 mld. Sk

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

	Stav (mld. Sk)	Medziročná zmena (v %)					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		Júl 2007	2006 3.Q	2006 4.Q	2007 1.Q	2007 2.Q	Júl 2007	Júl 2006
Pohľadávky PFI (bez CP)	699,5		23,3	23,6	21,6	20,5	23,6	58,4
Nefinančné spoločnosti	364,4		15,4	20,3	18,2	19,4	25,2	19,7
– úvery v slovenských korunách	236,5		21,2	26,6	18,7	19,9	22,2	22,1
– úvery v cudzej mene	127,9		5,1	9,4	17,3	18,6	31,1	-2,4
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	62,4		26,0	14,5	9,4	-0,2	2,1	6,1
– úvery v slovenských korunách	49,2		22,1	18,3	12,6	2,8	5,5	3,6
– úvery v cudzej mene	13,3		-	-	-	-	-	2,6
Poisťovne a penzijné fondy	0,0		-	-	-	-	-	0,0
– úvery v slovenských korunách	0,0		-	-	-	-	-	0,0
– úvery v cudzej mene	0,0		-	-	-	-	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	272,7		34,8	31,4	30,2	28,0	27,7	32,5
– úvery v slovenských korunách	265,2		34,4	30,7	29,0	26,2	25,8	31,8
– úvery v cudzej mene	7,4		-	-	-	-	-	0,7
z toho: Spotrebiteľské úvery	39,0		38,3	44,4	21,3	17,2	18,2	8,2
– úvery v slovenských korunách	39,0		38,5	44,6	21,3	17,5	18,4	8,2
– úvery v cudzej mene	0,0		-	-	-	-	-	0,0
Úvery na bývanie	181,7		33,3	31,9	31,3	30,7	30,4	20,5
– úvery v slovenských korunách	176,1		32,6	30,7	29,5	28,2	27,8	19,9
– úvery v cudzej mene	5,6		-	-	-	-	-	0,6
Ostatné úvery	52,0		37,7	21,2	34,1	27,5	26,2	3,9
– úvery v slovenských korunách	50,2		37,3	20,9	34,1	26,6	25,2	3,7
– úvery v cudzej mene	1,8		-	-	-	-	-	0,2

Zdroj: NBS.

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

Graf 20 Vývoj úverov v cudzej mene (mld. Sk)


Zdroj: NBS.

4.2 Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za jún a 1. polrok 2007

Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa v júni v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom prehýbil, najmä vplyvom vyššieho deficitu bilancie výnosov (výplaty dividend zahraničným investorom). Medzimesačný nárast deficitu bol iba čiastočne zmierňovaný zlepšeným vývojom bilancie služieb. Ostatné položky sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmenili iba minimálne.

Za prvý polrok roku 2007 sa deficit bežného účtu platobnej bilancie medziročne znížil o 21,0 mld. Sk. Na poklese deficitu sa podieľal najmä lepší vývoj obchodnej bilancie a v menšej miere aj bilancie výnosov. Znižovanie deficitu bežného účtu bolo naopak negatívne ovplyvnené medziročne horším vývojom bilancie bežných transferov a nižším prebytkom bilancie služieb.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vzrástol vývoz za prvých šesť mesiacov roku 2007 o 21,0 % (v amerických dolároch o 44,3 %, v eurách o 33,4 %) a dovoz o 14,4 % (v amerických dolároch o 36,5 %, v eurách o 26,2 %).

Bežný účet

Tabuľka 10 Bežný účet platobnej bilancie

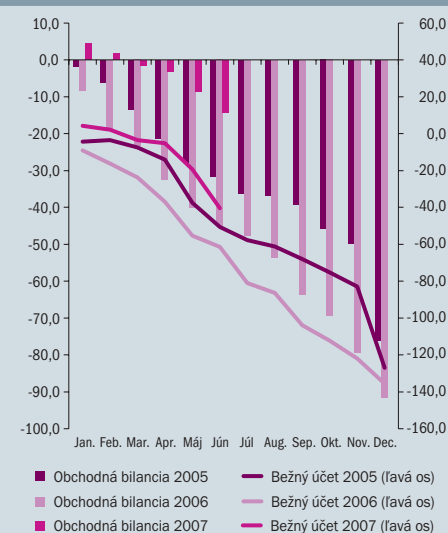
(mld. Sk)

	2007	Jún 2006	Január – Jún	
			2007	2006
Obchodná bilancia	-5,6	-4,8	-14,1	-45,0
Vývoz	117,4	108,9	689,0	569,5
Dovoz	123,0	113,7	703,1	614,5
Bilancia služieb	2,2	0,4	6,8	8,2
Bilancia výnosov	-17,0	-6,9	-25,8	-28,6
z toho: Výnosy z investícií	-19,8	-9,3	-43,0	-43,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,9	-2,4	-11,4	-16,9
Bežné transfery	-0,8	5,2	-7,3	4,0
Bežný účet spolu	-21,2	-6,1	-40,4	-61,4
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-	-	-4,7	-7,9
Podiel salda bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %	-	-	-0,3	-3,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Vývoz Za prvých šesť mesiacov roku 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku vzrástol najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení. V skupine stroje a dopravné zariadenia tvoril viac ako 60 % medziročného prírastku vývoz podskupiny dopravných zariadení, ktorý bol spôsobený rastom vývozu osobných automobilov a ich komponentov. V podskupine stroje vzrástol najmä vývoz televíznych prijímačov a v menšej miere tiež tlačiarenských strojov, kotlov a pod. Okrem strojov a dopravných zariadení vzrástol tiež vývoz v skupine chemických výrobkov 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. Iba mierny rast bol zaznamenaný vo vývoze hotových výrobkov, kde najvýznamnejšími komoditami boli nábytok a obuv. 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).

Dovoz Medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný najmä v skupine stroje a dopravné zariadenia, kde sa zrýchlil dovoz podskupiny dopravných zariadení (časti, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel). Zrýchlenie medziročného prírastku dovozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov tiež významne podporilo medziročný rast celkového dovozu. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredný do zvýšeného dovozu železa a ocele, výrobkov zo železa a ocele, dreva a hliníka. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu

Graf 21 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2005, 2006 a 2007 – kumulatív (mld. Sk)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 11 Vývoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk Január – Jún		Príspevok k medziročnej zmene v p. b. Január – Jún	
	2007	2006	2007	2006
Suroviny	-5,2	17,4	-0,9	3,8
Chemické výrobky a polotovary	16,7	25,2	2,9	5,5
Stroje a dopravné zariadenia	105,8	62,9	18,6	13,7
Hotové výrobky	2,2	4,7	0,4	1,0
Vývoz spolu	119,5	110,2	21,0	24,0

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Rast dovozu dosiahla aj skupina hotových výrobkov (dynamika rastu však bola nižšia ako v roku 2006), 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. 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.

Tabuľka 12 Dovoz za január až jún, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Jún		Január – Jún	
	2007	2006	2007	2006
Suroviny	-23,6	35,8	-3,8	7,3
Chemické výrobky a polotovary	31,7	20,1	5,2	4,1
Stroje a dopravné zariadenia	64,6	47,5	10,5	9,7
Hotové výrobky	15,9	20,6	2,6	4,2
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	9,6	8,9	1,6	1,8
Osobné autá	4,6	5,7	0,7	1,2
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	1,6	5,9	0,3	1,2
Dovoz spolu	88,6	123,9	14,4	25,3

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb dosiahla za január až jún 2007 prebytok 6,8 mld. Sk, čo znamenalo zhoršenie oproti rovnakému obdobiu roku 2006 o 1,4 mld. Sk. Na poklese prebytku bilancie služieb sa podieľali najmä dopravné služby a čiastočne tiež služby cestovného ruchu, zatiaľ čo vývoj kategórie „iné služby spolu“ sa medziročne zlepšil. Hlavnou príčinou nižšieho prebytku bilancie dopravných služieb boli najmä nižšie príjmy z tranzitu plynu. V rámci dopravných služieb bol pokles prebytku ovplyvnený aj vyššími platbami za nákladnú automobilovú dopravu. Naopak lepšie ako v minulom roku sa vyvíjalo saldo osobnej leteckej dopravy a v prospech zlepšenia salda dopravných služieb pôsobili tiež nižšie platby za nákladnú železničnú dopravu. Medziročné zhoršenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo spôsobené výraznejším rastom výdavkov slovenských rezidentov na služby súvisiace s cestovným ruchom, ktorý prevýšil nárast príjmov za poskytované služby cestovného ruchu. Pokles deficitu „iných služieb spolu“ bol spôsobený najmä nárastom príjmov za finančné služby, služby v ostatných činnostiach (autorské honoráre, licenčné poplatky a iné) a služby spojov.

Bilancia služieb

Medziročné zlepšenie bilancie výnosov za prvých šesť mesiacov roku 2007 o 2,8 mld. Sk bolo dôsledkom tak rastu prebytku kompenzácií pracovníkov, ako aj nižšieho deficitu výnosov z investícií. Lepší vývoj ako v predchádzajúcom roku, zaznamenaný v kompenzáciách pracovníkov, bol dosiahnutý najmä zásluhou vyšších príjmov zamestnancov pracujúcich v zahraničí. Nižší deficit výnosov z investícií bol spôsobený nižším odhadom platieb reinvestovaného zisku. Naopak deficit bilancie výnosov bol negatívne ovplyvnený rastom platieb dividend priamym zahraničným investorom. Medziročné prehĺbenie deficitu bežných transferov o 11,3 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 deficit vo výške 1,3 mld. Sk, pri medziročnom zhoršení salda o 5,3 mld. Sk (zhoršenie súviselo najmä s poklesom príjmov z fondov EÚ (o 3,2 mld. Sk).

Bilancia výnosov a bežných transferov

V júni 2007 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 11,8 mld. Sk. Hlavným faktorom, ktorý spôsobil prílev zdrojov bol vývoj v priamych zahraničných investíciách. Nárast sa realizoval najmä vo forme zvýšenia majetkovej účasti priamych zahraničných investorov v SR a ostatného kapitálu (pokles vývozných pohľadávok domácich podnikov voči priamym investorom). Prílev zdrojov na finančnom účte bol čiastočne zmierňovaný v bilancii portfóliových investícií, kde vyššie splácanie dlhodobých dlhových cenných papierov zo strany podnikov spôsobilo odlev zdrojov. Bilancia ostatných investícií ovplyvnila vývoj na finančnom účte iba minimálne, keďže prílev zdrojov v bankovom sektore vyplývajúci zo zníženia vkladov na účtoch zahraničných bánk bol kompenzovaný odlevom v podnikovom sektore zapríčineným poklesom dovozných záväzkov a nárastom poskytnutých finančných úverov.

Kapitálový a finančný účet

Za prvých šesť mesiacov roku 2007 skončil kapitálový a finančný účet platobnej bilancie s prebytkom vo výške 106,4 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prebytok vo výške 63,9 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 medziročný pokles čistého prílevu zdrojov v rámci portfóliových a priamych zahraničných investícií.



Tabuľka 13 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Jún		Január – Jún	
	2007	2006	2007	2006
Kapitálový účet	0,9	0,2	5,4	-0,2
Priame investície	18,9	4,9	23,0	59,0
SR v zahraničí	1,2	-3,2	0,3	-5,7
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-0,1	-4,3	-0,4	-5,2
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,6	-0,6
V SR	17,7	8,1	22,7	64,7
z toho: Majetková účasť v SR	7,9	0,2	12,0	38,0
z toho: Neprivatizačné	7,9	0,2	12,0	7,0
Reinvestovaný zisk	2,0	2,5	12,0	17,5
Portfóliové investície a finančné deriváty	-7,2	25,7	3,0	48,2
SR v zahraničí	-0,2	-1,9	-7,0	-5,8
V SR	-7,0	27,6	10,0	54,0
Ostatné dlhodobé investície	-2,0	3,8	2,0	18,0
Aktíva	-0,2	1,7	-3,2	-0,4
Pasíva	-1,8	2,1	5,2	18,4
Ostatné krátkodobé investície	1,2	-22,0	73,0	-61,1
Aktíva	2,7	-20,4	3,7	-51,1
Pasíva	-1,5	-1,6	69,3	-10,0
Kapitálový a finančný účet	11,8	12,6	106,4	63,9

Zdroj: NBS.

Priame zahraničné investície

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až jún 2007 prílev zdrojov vo výške 23,0 mld. Sk, čo predstavuje pokles o 36,0 mld. Sk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä privatizačnými príjmami v 1. polroku 2006, pričom v roku 2007 sa žiadna privatizácia nerealizovala. Zatiaľ čo celková majetková účasť zahraničných investorov v SR sa v 1. polroku 2007 znížila o 26,0 mld. Sk, majetková účasť zahraničných investorov v SR, očistená o príjmy z privatizácie, vzrástla o 5,0 mld. Sk. Podobne ako majetková účasť, aj odhad reinvestovaného zisku, ktorý tvorí protipoložku k bilancii výnosov na bežnom účte, medziročne poklesol, keď ku koncu júna jeho prílev dosiahol 12,0 mld. Sk. Odlev kapitálu vo forme PZI bol podporený aj vývojom ostatného kapitálu, kde pokles dovozných záväzkov prevýšil pokles vývozných pohľadávok.

Portfóliové investície

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 3,0 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý prílev 48,2 mld. Sk. Medziročne nižší prílev o 45,2 mld. Sk bol na strane aktív ovplyvnený nárastom záujmu slovenských rezidentov o dlhodobé zahraničné obligácie. Na strane pasív bol medziročne nižší prílev spôsobený nižším záujmom investorov o dlhodobé dlhové cenné papiere vlády, ako aj nižším korunovým ekvivalentom novej emisie eurobondov vlády. V podnikovom sektore bol nižší prílev prostriedkov zosilnený medziročne vyšším odlevom, vyplývajúcim z nárastu splácania záväzkov z emitovaných obligácií.

Ostatné investície

V položke ostatné investície došlo za prvých šesť mesiacov roku 2007 k prílevu zdrojov vo výške 75,0 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný odlev 43,1 mld. Sk. Medziročná zmena súvisela s prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora (vklady v bankách), zatiaľ čo v prvom polroku 2006 bol z účtov v slovenských bankách zaznamenaný odlev prostriedkov.

Celkový medziročný nárast ostatných investícií v bankovom sektore o 132,7 mld. Sk bol ovplyvnený vývojom na medzibankovom devízovom trhu v marci a apríli, 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 jún 2007 hodnotu 83,2 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období roku 2006 bol zaznamenaný odlev 42,1 mld. Sk.

Aktivity podnikového sektora súviseli najmä s financovaním obchodnej činnosti. Poskytovanie vývozných úverov za šesť mesiacov roku 2007 prevýšilo čerpanie dovozných úverov, čo vyústilo do odlevu zdrojov z obchodných úverov vo výške 5,7 mld. Sk (za rovnaké obdobie minulého roku bol zaznamenaný prílev prostriedkov z obchodných aktivít vo výške 3,6 mld. Sk). Naopak vo finančných úveroch podnikateľských subjektov bol dosiahnutý prílev zdrojov vo výške 2,6 mld. Sk, ktorý však v medziročnom

porovnaní poklesol o 7,5 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 13,6 mld. Sk.

V sektore vlády a NBS bol v ostatných investíciách zaznamenaný odlev vo výške 4,2 mld. Sk. Medziročne nižší prílev súvisel s aktivitami NBS v oblasti operácií so zlatom, pričom prispel k zníženiu ostatných investícií o 1,0 mld. Sk.

Tabuľka 14 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)			
	Január – Jún 2007	Január – Jún 2006	Medziročná zmena
Banky	79,4	-53,3	132,7
Podniky	-0,2	13,4	-13,6
Vláda + NBS	-4,2	-3,2	-1,0
Spolu	75,0	-43,1	118,2
Zdroj: NBS.			

Devízové rezervy NBS za prvý polrok 2007 vzrástli o 98,5 mld. Sk, t. j. o 3,9 mld. USD (bez kurzových rozdielov). Nárast rezerv bol zapríčinený uskutočnenými intervenciami (105,3 mld. Sk).

Devízové rezervy NBS

Tabuľka 15 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. Sk)		
	Január – Jún	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-37,1	2,5
Kapitálový a finančný účet	106,4	-3,7
z toho: PZI v SR – majetková účasť	12,0	3,9
Nezačlenené položky	29,3	29,3
Intervencie NBS ³⁾	-105,3	-105,3
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	77,2
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-98,5	-
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 ovplyvnený realizovanými intervenciami NBS pričom zapríčinil pokles čistých zahraničných aktív bankového sektora.

Zahraničná zadlženosť SR k 30. júnu 2007

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu júna 2007 dosiahol 36,7 mld. USD, resp. 27,2 mld. EUR, pričom medzimesačne zostal na rovnakej úrovni, resp. klesol o 0,1 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v júni mierne klesol, pri miernom náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu.

Hrubá zahraničná zadlženosť

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v júni zahraničné záväzky komerčných bánk o 0,1 mld. USD. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov klesli spolu o 0,1 mld. USD.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu došlo k nárastu zahraničných záväzkov vlády a NBS o 0,1 mld. USD. V rámci komerčného sektora došlo k poklesu dlhodobých zahraničných pasív podnikateľských subjektov a komerčných bánk spolu o 0,1 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu mája 6 814 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu júna 2007 medzimesačne zostal na tej istej úrovni, pričom dosiahol 49,8 %.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 36,7 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti)

Čistá zahraničná zadlženosť



Tabuľka 16 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2006	31.5.2007	30.6.2007	31.12.2006	31.5.2007	30.6.2007
Celkový zahraničný dlh SR	32 205,9	36 690,5	36 665,8	24 448,9	27 339,1	27 217,8
Dlhodobý zahraničný dlh	16 649,7	18 432,6	18 386,8	12 639,5	13 734,6	13 652,7
Vláda a NBS ¹⁾	7 702,1	9 017,0	9 074,6	5 847,0	6 718,8	6 738,1
Komerčné banky	1 559,2	1 845,2	1 784,3	1 183,6	1 374,9	1 324,9
Podnikateľské subjekty	7 388,4	7 570,4	7 527,9	5 608,9	5 640,9	5 589,7
Krátkodobý zahraničný dlh	15 556,2	18 257,9	18 269,0	11 809,4	13 604,5	13 565,1
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	6 148,8	8 687,9	8 826,6	4 667,8	6 473,6	6 553,9
Podnikateľské subjekty	9 407,4	9 570,0	9 442,4	7 141,6	7 130,9	7 011,2
Zahraničné aktíva	26 718,4	32 785,9	33 001,9	20 283,2	24 429,7	24 504,6
Čistá zahraničná zadlženosť	5 487,5	3 904,6	3 653,9	4 165,7	2 909,4	2 713,2
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	26,246	25,397	25,118	34,573	34,084	33,828
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,317	1,342	1,347

Zdroj: NBS.

¹⁾ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

a zahraničných aktív vo výške 33,0 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu júna 2007 dlžnicu pozíciu 3,7 mld. USD.

Aktuálny vývoj

V júli sa deficit bežného účtu platobnej bilancie z predchádzajúceho mesiaca výrazne znížil, keď dosiahol hodnotu 0,1 mld. Sk. Medzimesačné zlepšenie o 21,1 mld. Sk bolo zapríčinené najmä nižšou výplatom dividend v rámci bilancie výnosov. (Nižšia hodnota vyplatených dividend za mesiac júl v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bude pravdepodobne korigovaná po overení údajov o dividendách vyplácaných SPP, ktoré zatiaľ neboli zahrnuté do júlových údajov v bankových výkazoch.) Pokles deficitu bol podporený aj poklesom deficitu obchodnej bilancie a v menšej miere tiež zlepšeným vývojom bilancie bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá sa v porovnaní s júnom nezlepšila bola bilancia služieb, ktorá však napriek tomu dosiahla mierny prebytok.

V júli sa zrýchlila medzироčná dynamika vývozu aj dovozu. Po jednomesačnej prestávke tempo rastu vývozu (13,5 %) opäťovne predstihlo tempo rastu dovozu (12,2 %).

Tabuľka 17 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Júl		Január – Júl	
	2007	2006	2007	2006
Obchodná bilancia	-1,8	-2,7	-15,9	-47,7
Vývoz	114,8	101,2	803,8	670,7
Dovoz	116,6	103,9	819,7	718,4
Bilancia služieb	1,7	1,7	8,5	9,9
Bilancia výnosov	-0,3	-17,4	-26,1	-46,0
z toho: Výnosy z investícií	-3,1	-20,0	-46,1	-63,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,9	-0,4	-13,3	-17,3
Bežné transfery	0,3	-1,1	-7,0	2,9
Bežný účet spolu	-0,1	-19,5	-40,5	-80,9

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dosiahnutý deficit obchodnej bilancie bol v júli nižší ako očakávala NBS, pričom tak vývoz, ako aj dovoz dosiahli vyššie ako očakávané hodnoty.

V auguste by mala poklesnúť dynamika vývozu (pokles dynamiky vyplýva z bazického efektu), pričom objem vývozu by mal medzimesačne poklesnúť iba mierne. Podobne aj dovoz by mal v auguste dosiahnuť mierne nižšiu úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci pri súčasnom poklese medzироčného tempa rastu.

V septembri a októbri by mal vývoz dosahovať podobné medziročné tempá rastu ako v auguste (dosahovaná úroveň by nemala prekračovať hranicu 10 %). V septembri by mal vývoz medzimesačne výrazne vzrásť (vplyvom sezónnosti), pričom v októbri možno očakávať ďalšie zvýšenie objemu 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)

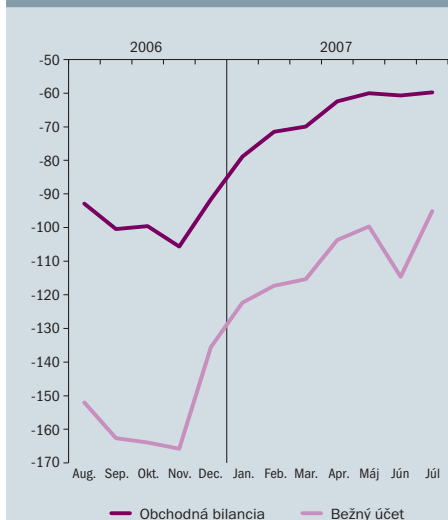
	2007						
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl
Obchodná bilancia	4,6	-2,9	-3,3	-1,6	-5,3	-5,6	-1,8
Bilancia služieb	-0,1	0,3	0,9	2,7	0,8	2,2	1,7
Bilancia výnosov	1,4	0,7	-1,0	-1,2	-8,7	-17,0	-0,3
Bežné transfery	-1,7	-0,2	-2,2	-1,5	-0,9	-0,8	0,3
Bežný účet	4,2	-2,1	-5,6	-1,6	-14,1	-21,2	-0,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 22 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu

(12-mesačné kĺzavé kumulatívy)

(mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu augusta hodnotu 17,8 mld. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 64,1 mil USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca júla je výsledkom mierneho schodku bilancie príjmov a výdavkov vo výške 4,3 mil. USD, sprevádzaného negatívnymi kurzovými rozdielmi (59,8 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu amerického dolára a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu júla zodpovedal 3,5-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2007.

Celkové devízové rezervy NBS

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 4,9-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých sedem mesiacov roka 2007.

V auguste sa na rozdiel od vývoja v predchádzajúcom mesiaci nominálny efektívny kurz² slovenskej koruny medzimesačne oslabil o 1,1 %. K depreciácii nominálneho efektívneho kurzu najväčšou mierou prispelo zníženie domácej meny voči českej koruně vo výške 0,6 percentuálneho bodu.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

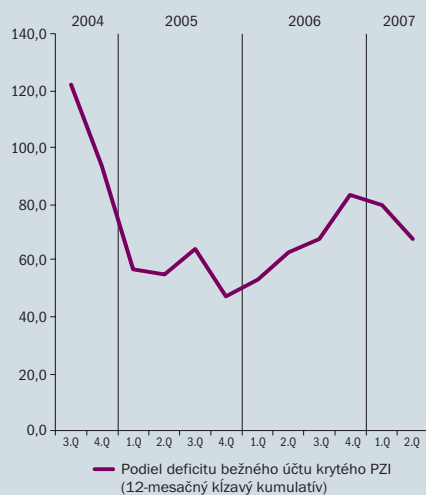
Na medziročnej báze sa posilňovanie nominálneho efektívneho kurzu po roku nepretržitej akcelerácie prvýkrát spomalilo z júlových 15,4 % na 12,2 %. Príčinou uvedeného vývoja bolo obnovenie nominálnej apreciácie slovenskej koruny v rovnakom období minulého roku po prechodnom oslabovaní spojení s parlamentnými voľbami, ale aj súčasná medzimesačná depreciácia koruny vyvolaná zvýšenou neistotou na finančných trhoch súvisiacou s problémovými hypotekárnymi úvermi v USA. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 8,3 percentuálneho bodu.

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



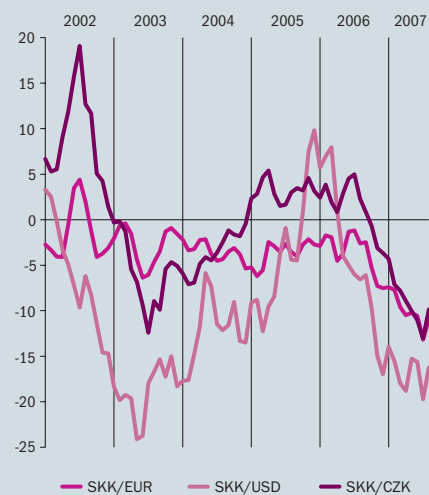
**Graf 23 Krytie deficitu bežného účtu
platobnej bilancie priamymi
zahraničnými investíciami**

(%)



Zdroj: NBS.

**Graf 24 Priemerný mesačný kurz
slovenskej koruny**
(medziročná zmena v %)



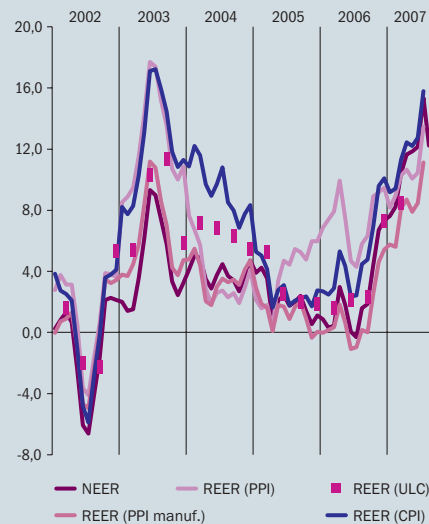
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Poznámka: + znehodnotenie, - zhodnotenie
výmenného kurzu.

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

REER definovaný na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) sa zhodnotil o 15,8 %, na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) o 13,5 % a na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) o 11,1 %.

**Graf 25 Vývoj indexov NEER a REER
(9 obchodných partnerov)**
(medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

Tabuľka 19 Vývoj 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	5,3
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,9
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	5,5
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	1,9
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	7,3 ^(p)
Marec 2007 ¹⁾	10,4 / 3,7	11,3 / 3,9	10,3 / 4,6	8,1 / 1,8	8,5 ^(p)
Júl 2007 ¹⁾	15,4 / 5,7	15,8 / 5,4	13,5 / 4,8 ^(p)	11,1 / 3,9 ^(p)	-
August 2007 ¹⁾	12,2 / 4,5	.	.	.	-

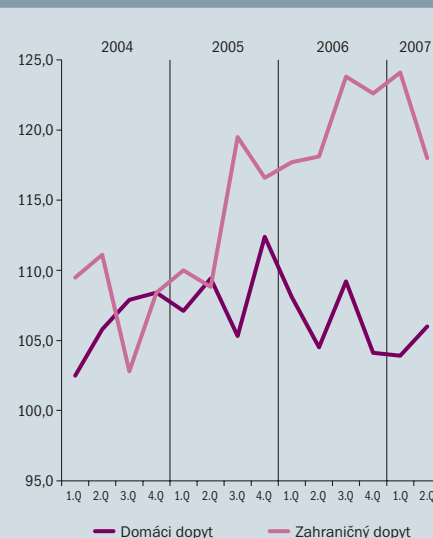
Zdroj: NBS.

¹⁾ Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

²⁾ Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov.

Graf 26 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)


Zdroj: ŠÚ SR

Graf 27 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)


Zdroj: ŠÚ SR.

4.3 Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 1. polroku 2007

Hrubý domáci produkt

Hrubý domáci produkt (HDP) v 1. polroku 2007 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 9,2 % v stálych cenách. V porovnaní s 1. polrokom 2006 sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 2,5 percentuálneho bodu. Ekonomický rast ovplyvnilo najmä zrýchlenie zahraničného dopytu.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP s rastom pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe, zdravotníctve, doprave, poštách a telekomunikáciách, ostatných spoločenských službách a stavebníctve. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 864,7 mld. Sk, čo bolo o 11,9 % viac ako pred rokom.

Z hľadiska jednotlivých štvrťrokov akceleroval reálny rast ekonomiky z 9,0 % v 1. štvrťroku na 9,4 % v 2. štvrťroku. Dynamika reálneho rastu HDP sa v 2. štvrťroku 2007 medziročne zrýchlila o 2,7 percentuálneho bodu, k čomu prispel tak vývoj čistého exportu, ako aj domáceho dopytu.

Dopyt

Z hľadiska použitia bola štruktúra ekonomického rastu v 1. polroku 2007 ovplyvnená zahraničným i domácim dopytom. Rast zahraničného dopytu (20,9 % v stálych cenách) viac ako štvornásobne prevýšil dynamiku domáceho dopytu (5,0 %) a stimulujuco pôsobil na celkovú výkonnosť domácej ekonomiky. Prorastovo na ekonomický rast pôsobili všetky komponenty domáceho dopytu s výnimkou zmeny stavu zásob.

Domáci dopyt v 1. polroku 2007 nedosiahol dynamiku spreď roka (6,2 %), čo súviselo predovšetkým s nižšou tvorbou hrubého kapitálu, v rámci ktorého došlo k spomaleniu dynamiky fixných investícií a nižšiemu prírastku zásob. Spotrebná zložka domáceho dopytu sa medziročne zvýšila o 5,6 %, čo oproti 1. polroku 2006 znamenalo spomalenie jej dynamiky o 0,8 percentuálneho bodu. Tento vývoj bol ovplyvnený najmä spotreb-

Reálny rast ekonomiky v 1. polroku 2007 o 9,2 %

Rýchly rast zahraničného dopytu

Spomalenie medziročnej dynamiky domáceho dopytu



nými výdavkami verejnej správy, ktoré medziročne vzrástli o 1,7 % (v 1. polroku 2006 rast o 7,2 %). Spotreba neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam dosiahla mierny rast (pred rokom pokles) a spotreba domácností vzrástla o 0,6 percentuálneho bodu rýchlejšie ako v 1. polroku 2006.

Tabuľka 20 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2006		2007		
	1. polrok	Rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Hrubý domáci produkt	106,7	108,3	109,0	109,4	109,2
Domáci dopyt	106,2	106,4	103,9	106,0	105,0
Konečná spotreba	106,4	105,6	105,6	105,7	105,6
Konečná spotreba domácností	106,3	106,3	106,5	107,3	106,9
Konečná spotreba verejnej správy	107,2	104,1	102,4	101,1	101,7
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	98,0	96,8	101,6	99,3	100,5
Tvorba hrubého kapitálu	105,7	108,2	99,6	106,8	103,6
Tvorba hrubého fixného kapitálu	107,9	107,3	107,7	106,3	106,9
Vývoz výrobkov a služieb	117,9	120,7	124,1	118,0	120,9
Dovoz výrobkov a služieb	116,6	117,8	117,7	114,1	115,8

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročné spomalenie dynamiky tvorby hrubého kapitálu

Nárast tvorby hrubého kapitálu (3,6 % v stálych cenách) bol ovplyvnený fixnými investíciami, ktoré medziročne vzrástli o 6,9 %. Stav zásob sa v 1. polroku 2007 zvýšil absolútne o 16,5 mld. Sk v stálych cenách, čo bolo približne o 4,6 mld. Sk menej ako pred rokom. V 1. polroku 2007 tak došlo k spomaleniu dynamiky tvorby hrubého kapitálu o 2,1 percentuálneho bodu v porovnaní s 1. polrokom 2006. Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu indikuje zvyšovanie produktivity investícií a následne aj výkonnosť ekonomiky v budúcnosti, nakoľko nefinančné korporácie alokovali svoje investičné prostriedky do nákupu nových fixných aktív (rast 9,1 % v stálych cenách), kým objem nadobudnutého použitého dlhodobého majetku poklesol (o 5,7 %).

Reálny prírastok investícií dosiahli všetky odvetvia ekonomiky

Prírastok fixných aktív z hľadiska sektorov národných účtov najvýznamnejšie ovplyvnilo investovanie nefinančných korporácií, čo súviselo so zahraničnými i domácimi investíciami. Podporili ich pravdepodobne i výsledky finančného hospodárenia nefinančných korporácií, ktorých ziskovosť v 1. polroku 2007 medziročne vzrástla o 27,9 % (17,9 % v 1. polroku 2006). Najväčší objem investičných prostriedkov (72,6 % z celkového objemu) realizovali nefinančné korporácie formou obstarania nových fixných aktív. Investičná aktivita jednotlivých subjektov bola pomerne rovnomerne rozložená v rámci spektra odvetví, keď investície reálne vzrástli vo všetkých odvetviach. K reálnemu rastu tvorby hrubého fixného kapitálu prispela i investičná aktivita domácností a sektora verejnej správy.

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

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. SK)	Podiel (%)	Index 1. polrok 2007 1. polrok 2006
Hospodárstvo SR spolu	216 962	100,0	106,9
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	153 214	70,6	108,1
Finančné korporácie	3 734	1,7	106,2
Verejná správa	13 085	6,0	103,1
Domácnosti	46 463	21,4	104,9
Neziskové inštitúcie	466	0,2	91,5
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stroje	131 938	60,8	106,6
v tom: Kovové výrobky a stroje	101 112	46,6	105,1
Dopravné zariadenia	30 826	14,2	111,7
Stavby	70 664	32,6	107,0
v tom: Budovy na bývanie	14 959	6,9	109,2
Ostatné stavby	55 705	25,7	106,4

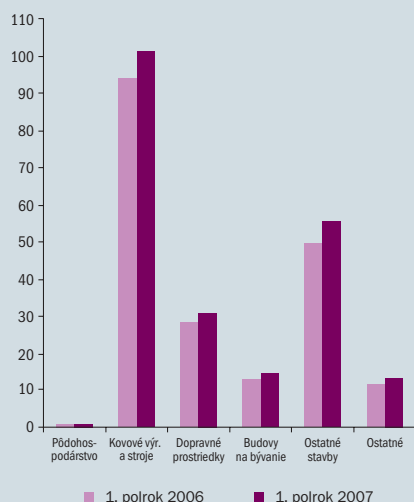
Zdroj: ŠÚ SR.

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

V 1. polroku 2007 reálne vzrástli investície vo všetkých kategóriách produkcie. Najrýchlejšie rástli investície do stavieb, v rámci ktorých dosiahli investície do budov na bývanie rýchlejší rast ako investície do ostatných stavieb. Investície do strojov rástli v porovnaní s investíciami do stavieb mierne pomalšie, čím sa ich podiel na tvorbe hrubého fixného kapitálu medziročne znížil približne o 1 percentuálny bod na 60,8 %.

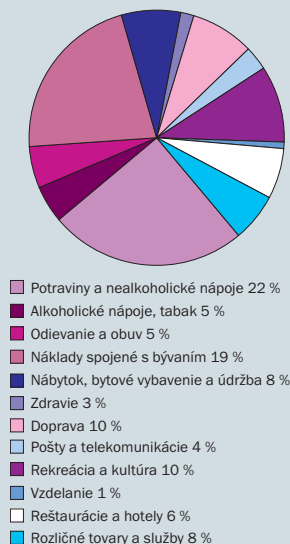
Rástli investície do stavieb aj strojov

Graf 28 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 29 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. polroku 2007 (podieľ v %)



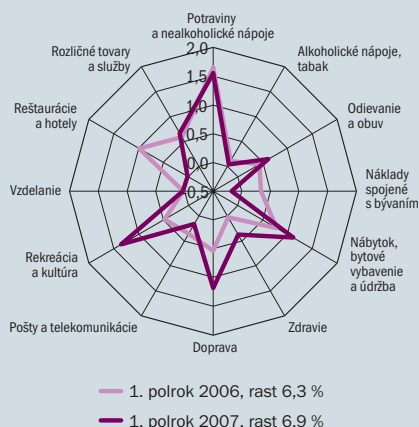
Zdroj: ŠÚ SR.

Výdavky na konečnú spotrebu za 1. polrok 2007 medziročne vzrástli o 5,6 % v stálych cenách (pred rokom o 6,4 %). K nárastu konečnej spotreby prispeli predovšetkým domácnosti. Dynamika spotreby verejnej správy medziročne poklesla o 5,5 percentuálneho bodu (rast o 1,7 %) a spotrebné výdavky neziskových inštitúcií mierne vzrástli (o 0,5 %). Relatívne nízky rast spotreby verejnej správy bol v porovnaní s 1. polrokom 2006 spôsobený pomalším rastom všetkých jej komponentov (s výnimkou naturálnych sociálnych dávok).

Nižšia konečná spotreba verejnej správy

Konečná spotreba domácností v 1. polroku 2007 medziročne vzrástla o 6,9 % v stálych cenách a jej podiel na celkovom objeme HDP dosiahol 54 % (55,1 % v 1. polroku 2006). Vývoj konečnej spotreby domácností bol ovplyvnený rastom miezd i zamestnanosti, ako aj pokračujúcim čerpaním úverových zdrojov. Podiel celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe pokračoval v rastúcom trende a v 1. polroku 2007 dosiahol 27,2 % (ku koncu 1. polroka 2006 dosiahol 23,4 %).

Graf 30 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Pri hodnotení vývoja konečnej spotreby domácností z hľadiska medziročného nárastu jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v 1. polroku 2007 najrýchlejšie rástli výdavky domácností na zdravie, na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu a na rekreáciu a kultúru. Z hľadiska podielu najväčšiu časť spotreby tvorili výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje (22 %) a výdavky spojené s bývaním (19 %).

Štruktúra spotrebných výdavkov

Rast konečnej spotreby domácností v 1. polroku 2007, z pohľadu relatívnych príspevkov, bol založený predovšetkým na spotrebných výdavkoch na potraviny a nealkoholické nápoje, rekreáciu a kultúru, dopravu a nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu.

Vývoz i dovoz výrobkov a služieb dosiahli v 1. polroku 2007 dvojciferné tempá rastu, pričom vývoz (v bežných

Čistý export stimuloval rast HDP

cenách) rástol rýchlejšie ako dovoz (v 1. polroku 2006 rástol dovoz mierne rýchlejšie ako vývoz). Tým došlo k medziročnému zlepšeniu nominálneho čistého vývozu, ktorý bol deficitný v objeme 5,0 mld. Sk (36,1 mld. Sk v 1. polroku 2006).

Vývoj importných cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátormi dovozu výrobkov a služieb súvisel predovšetkým s vývojom cien energetických surovín. Importné ceny, podobne ako ceny exportovaných tovarov a služieb poklesli, avšak vo väčšej miere ako vývozné ceny. Z predbežných štvrtročných národných účtov vyplýva, že zlepšenie deficitu zahraničnoobchodnej výmeny v bežných cenách je zapríčinené aj priaznivým vývojom výmenných relácií.



Tabuľka 22 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

(percentuálne body)

	1. – 2. Q 06 1. – 2. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06	2. Q 07 2. Q 06	1. – 2. Q 07 1. – 2. Q 06
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	22,1	23,3	23,8	15,4	19,4
Príspevok objemu	17,9	20,7	24,1	18,0	20,9
Príspevok ceny	4,2	2,6	-0,3	-2,5	-1,5
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	22,7	22,0	16,5	11,3	13,8
Príspevok objemu	16,6	17,8	17,7	14,1	15,8
Príspevok ceny	6,1	4,2	-1,2	-2,8	-2,1
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	-4,7	-4,6	0,0	-1,1	-0,6
Príspevok objemu	-3,2	-3,4	-0,7	-1,5	-1,1
Príspevok ceny	-1,4	-1,2	0,7	0,4	0,5
Výmenné relácie zahraničného obchodu (terms of trade) (index)	98,4	98,6	100,8	100,3	100,6

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.

Otvorenosť slovenskej ekonomiky sa zvyšuje

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. polroku 2007 medziročne zlepšila, keď podiel vývozu výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 89,0 % (83,5 % v 1. polroku 2006). S rastúcou exportnou výkonnosťou sa zvyšovala i dovozná náročnosť, ktorá však medziročne rástla pomalšie a dosiahla 89,6 % (88,1 % pred rokom). Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, sa v 1. polroku 2007 medziročne zvýšila o 7 percentuálnych bodov a dosiahla 178,6 %.

Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol v 1. polroku 2007 prebytkový v objeme 12,1 mld. Sk (v 1. polroku 2006 deficitný v objeme 14,9 mld. Sk). Výsledkom obchodovania so zahraničím bol kladný príspevok čistého vývozu k HDP vo výške 4,5 percentuálneho bodu. Domáci efektívny dopyt prispel k rastu HDP 5,9 percentuálneho bodu, kým zmena stavu zásob vrátane štatistickej diskrepancie pôsobila tlmiaco vo výške 1,2 percentuálneho bodu.

**Čistý export
s prebytkom
v stálych cenách**

Tabuľka 23 Príspevky k rastu HDP					
(percentuálne body, s. c. 2000)					
	2006		2007		
	1. polrok	Rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Hrubý domáci produkt	6,7	8,3	9,0	9,4	9,2
Domáci dopyt	6,4	6,7	4,0	6,2	5,2
Konečná spotreba	4,6	4,2	4,2	4,0	4,1
Konečná spotreba domácností	3,5	3,5	3,7	3,9	3,8
Konečná spotreba verejnej správy	1,2	0,8	0,4	0,2	0,3
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tvorba hrubého kapitálu	1,7	2,5	-0,1	2,2	1,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	2,1	2,1	1,9	1,8	1,9
Zmena stavu zásob	-0,3	0,4	-2,1	0,4	-0,8
Čistý vývoz	0,6	1,7	5,6	3,4	4,5
Vývoz výrobkov a služieb	15,6	18,5	23,0	17,4	20,1
Dovoz výrobkov a služieb	15,0	16,8	17,5	14,0	15,6
Štatistická diskrepancia	-0,3	-0,2	-0,6	-0,3	-0,4

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Odchýlky v medzisúčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

Ponuka

Tvorba HDP v 1. polroku 2007 súvisela s vývojom pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziodočne o 10,5 % v stálych cenách (v rovnakom období minulého roka o 8,8 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu po očistení od subvencií poklesli o 0,7 % (pred rokom poklesli o 7,5 %). Na tvorbu pridanej hodnoty vplývala vyššia hrubá produkcia, ako aj nárast medzispotreby.

Tvorba HDP

Rast pridanej hodnoty dosiahli okrem hotelov a reštaurácií a finančného sprostredkovania všetky odvetvia. Najvyšší rast zaznamenala pridaná hodnota v zdravotníctve a sociálnej pomoci (15,7 %), doprave, skladovaní, poštách a telekomunikáciách (15,6 %), priemysle (15,3 %) a ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (14,8 %).

Tabuľka 24 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek					
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)					
	2006		2007		
	1. polrok	Rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Hrubá produkcia	110,4	113,7	114,3	111,1	112,6
Medzispotreba	111,6	115,8	116,3	111,9	114,1
Pridaná hodnota	108,8	110,6	111,1	109,9	110,5
Ostatné ¹⁾	92,5	91,4	92,2	105,7	99,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Rast pridanej hodnoty priemyslu (15,3 %) bol predovšetkým dôsledkom výrazného rastu pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe (17,3 %). Pridaná hodnota vzrástla aj vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody a ťažbe nerastných surovín. Na vývoj pridanej hodnoty v priemyselnej výrobe najviac vplývala výroba strojov, elektrických zariadení a dopravných prostriedkov (rast 35,7 %).



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>1. – 2. Q 06</u> 1. – 2. Q 05	<u>2006</u> 2005	<u>1. Q 07</u> 1. Q 06	<u>2. Q 07</u> 2. Q 06	<u>1. – 2. Q 07</u> 1. – 2. Q 06
HDP	106,7	106,7	106,7	108,3	109,0	109,4	109,2
v tom:							
Pôdohospodárstvo	98,7	99,6	99,2	102,6	102,4	102,4	102,4
Priemysel spolu	104,0	108,4	106,2	110,6	115,2	115,4	115,3
Ťažba nerastných surovín	71,8	76,1	74,0	75,4	98,1	104,9	101,7
Priemyselná výroba	104,7	107,7	106,2	110,7	118,8	115,9	117,3
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	103,5	121,1	110,1	114,7	96,6	112,6	103,2
Stavebníctvo	103,5	105,5	104,6	109,8	111,9	109,6	110,7
Služby spolu	115,4	110,2	112,6	111,8	108,6	106,6	107,5
Obchod	134,0	124,5	128,3	122,8	110,0	107,3	108,4
Hotely a reštaurácie	112,9	105,8	108,7	110,5	100,6	96,5	98,2
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	107,8	102,4	104,9	109,2	118,9	112,6	115,6
Finančné sprostredkovanie	103,4	103,9	103,6	110,3	103,2	94,9	99,3
Nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti	114,7	110,6	112,6	108,8	102,4	101,0	101,7
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	108,9	96,9	102,0	104,7	104,2	107,7	106,1
Školstvo	106,5	101,5	103,8	104,2	108,6	108,8	108,7
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	107,0	101,0	103,6	105,2	112,1	118,8	115,7
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	123,2	118,3	120,7	118,9	116,7	113,0	114,8
Ostatné ¹⁾	91,2	93,6	92,5	91,4	92,2	105,7	99,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Tabuľka 26 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví

(príspevky k rastu, p. b.)

	<u>1. Q 06</u> 1. Q 05	<u>2. Q 06</u> 2. Q 05	<u>1. – 2. Q 06</u> 1. – 2. Q 05	<u>2006</u> 2005	<u>1. Q 07</u> 1. Q 06	<u>2. Q 07</u> 2. Q 06	<u>1. – 2. Q 07</u> 1. – 2. Q 06
HDP	6,7	6,7	6,7	8,3	9,0	9,4	9,2
v tom:							
Pôdohospodárstvo	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Priemysel spolu	1,5	2,7	2,1	3,5	5,4	5,1	5,3
Stavebníctvo	0,2	0,3	0,3	0,6	0,6	0,5	0,6
Služby spolu	6,3	4,5	5,3	5,1	3,8	3,0	3,4
Obchod	2,9	2,8	2,9	2,3	1,1	1,0	1,0
Hotely a reštaurácie	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0,5	0,2	0,3	0,7	1,3	0,9	1,1
Finančné sprostredkovanie	0,1	0,1	0,1	0,3	0,1	-0,1	0,0
Nehnuteľnosti, prenájom, obchodné činnosti	1,5	1,0	1,3	0,9	0,3	0,1	0,2
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0,3	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,3	0,2
Školstvo	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,5	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Ostatné ¹⁾	-1,1	-0,8	-1,0	-1,1	-0,9	0,6	-0,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Príspevky sú zaokrúhlené na jedno desatinné 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 dôchodok³ (HND) sa v 1. polroku 2007 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne zvýšil o 14,2 % v bežných cenách. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 4,5 percentuálneho bodu, čím predstihlo dynamiku rastu HDP v bežných cenách (11,9 %) o 2,3 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 12,9 % v bežných cenách.

Nižší HND v porovnaní s HDP

Tabuľka 27 Porovnanie HDP, HND a HNDD					
	(mld. Sk, bežné ceny)				
	1. – 2. Q 06 1. – 2. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06	2. Q 07 2. Q 06	1. – 2. Q 07 1. – 2. Q 06
Hrubý domáci produkt (HDP)	772,6	1 636,3	414,6	450,1	864,7
Hrubý národný dôchodok (HND)	749,5	1 589,6	415,9	439,8	855,7
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	756,5	1 589,3	415,0	439,4	854,4
HDP – indexy rastu	109,7	111,2	112,4	111,5	111,9
HND – indexy rastu	109,7	110,9	113,7	114,7	114,2
HNDD – indexy rastu	111,1	111,2	113,5	112,4	112,9
Podiel HND/HDP v %	97,0	97,1	100,3	97,7	99,0
Podiel HNDD/HDP v %	97,9	97,1	100,1	97,6	98,8
Zdroj: ŠÚ SR.					

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. polroku 2007 bol prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky nižší 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

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. polroku 2007⁴ medziročne vzrástla o 6,9 % na 19 056 Sk. Oproti 1. polroku 2006 sa jej dynamika spomalila o 1,1 percentuálneho bodu. V priebehu polroka sa rast nominálnej mzdy spomalil zo 7,1 % v 1. štvrtroku na 6,7 % v 2. štvrtroku.

Spomalenie rastu priemernej mesačnej mzdy v nominálnom vyjadrení

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 1. polroku 2007 zaznamenali odvetvia zdravotníctvo a sociálna pomoc (14,1 %), ťažba nerastných surovín (11 %), pôdohospodárstvo (9,6 %) a doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie (8,8 %).

Z hľadiska formy vlastníctva dosiahli zamestnanci podnikateľskej sféry v podnikoch s 20 a viac zamestnancami rast nominálnej mzdy 8,3 %, v príspevkových organizáciách 7,3 %, v rozpočtových organizáciách 6,8 % a v malých podnikoch do 19 zamestnancov predstavoval jej rast 0,5 %.

Dynamika reálnej mzdy sa oproti 1. polroku 2006 zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu (z 3,3 % na 4,2 %), čo bolo ovplyvnené nižšou priemernou infláciou ako pred rokom.

Zrýchlenie rastu priemernej mesačnej mzdy v reálnom vyjadrení

Rast reálnej mzdy v 1. polroku 2007 zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva. Najvyšší rast bol v zdravotníctve a sociálnej pomoci (11,1 %), ťažbe nerastných surovín (8,1 %), pôdohospodárstve (6,7 %) a doprave, skladovaní, poštách a telekomunikáciách (5,9 %).

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

⁴ Od roku 2007 nastala vo vykazovaní priemernej mesačnej mzdy metodická zmena, podľa ktorej sa do miezd zahŕňajú aj príjmy profesionálnych vojakov, medziročné indexy sú počítané z porovnateľných údajov.

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

(index, ROMR = 100)

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

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Vývoj produktivity práce

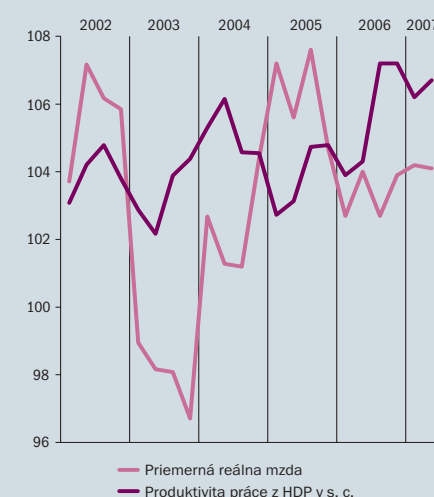
Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) vzrástla v 1. polroku 2007 nominálne o 9,1 %, reálne o 6,4 %. Oproti 1. polroku 2006 sa tempo rastu produktivity práce zrýchlilo v nominálnom vyjadrení o 1,9 percentuálneho bodu a v reálnom vyjadrení o 2 percentuálne body. Dynamika rastu reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnej mzdy v 1. polroku 2007 o 2,2 percentuálneho bodu.

Jednotkové náklady práce v metodike NBS

Jednotkové náklady práce podľa metodiky NBS, vyjadrené ako podiel nominálnej mzdy k reálnej produktivite práce (HDP v s.c. na zamestnanca podľa štatistického výkazníctva) vzrástli v 1. polroku 2007 medziročne v nominálnom vyjadrení o 0,5 %, v reálnom poklesli o 1,4 %. Predstih rastu produktivity práce pred rastom miezd v 1. polroku 2007 sa premietol do vývoja jednotkových nákladov práce, ktoré v nominálnom vyjadrení nepredstihli vývoj cien, v reálnom vyjadrení zaznamenali klesajúcu tendenciu.

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

V 1. polroku 2007 vzrástli nominálne kompenzácie na zamestnanca (v metodike ESA 95) medziročne o 6,8 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich dynamika zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu. Ich rast sa v priebehu roka spomalil zo 7,0 % v 1. štvrťroku na 6,6 % v 2. štvrťroku 2007. Dynamika rastu reálnych kompenzácií na zamestnanca sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlila o 2,8 percentuálneho bodu. Produktivita práce, počítaná podľa metodiky ESA 95, na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 9,6 %, v reálnom o 7,0 %. V porovnaní s 1. polrokom 2006 sa rast produktivity práce v nominálnom vyjadrení zrýchlil o 2,3 percentuálneho bodu, v reálnom vyjadrení o 2,6 percentuálneho bodu. Dynamika reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnych kompenzácií na zamestnanca v 1. polroku 2007 o 2,1 percentuálneho bodu. V rovnakom období minulého roka tento predstih predstavoval 2,3 percentuálneho bodu.

Graf 33 Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Tabuľka 29 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100)

	2006		2007		
	1. polrok	Rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Kompenzácie na zamestnanca nominálne	106,6	107,1	107,0	106,6	106,8
Kompenzácie na zamestnanca reálne	102,1	102,7	104,8	105,0	104,9
Produktivita práce, b. c.	107,3	108,7	110,0	109,3	109,6
Produktivita práce, s. c.	104,4	105,9	106,7	107,3	107,0
Reálna produktivita práce mínus reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	2,3	2,7	1,9	2,3	2,1
HICP (priemer za obdobie)	10,4	104,3	102,1	101,6	101,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná z údajov v ESA 95, zaznamenala rast vo väčšine odvetví. Z odvetví najvýraznejší rast dosiahla v ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (24,1 %), doprave, poštách a telekomunikáciách (13,8 %), školstve (11,8 %), zdravotníctve a sociálnej pomoci (11,5 %) a priemysle (10,4 %). Naopak, pokles produktivity práce zaznamenali hotely a reštaurácie (4,5 %), nehnuteľnosti a opravárenské činnosti (4,2 %) a finančné sprostredkovanie (0,3 %). Z porovnania reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vyplýva, že v priemyselnej výrobe, doprave, poštách a telekomunikáciách, obchode a vo verejnom sektore rast produktivity práce v 1. polroku 2007 predstihol rast kompenzácií, v ostatných odvetviach bola táto relácia opačná.

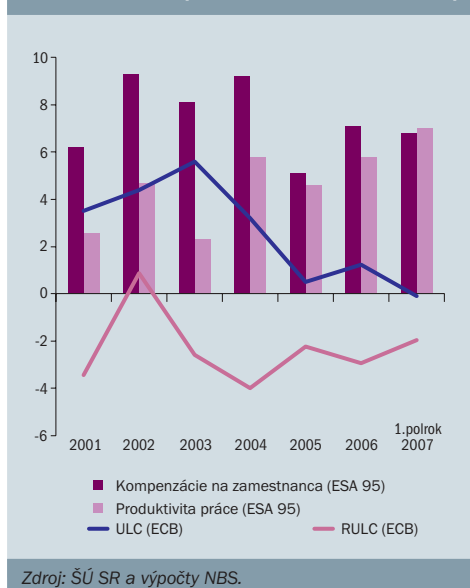
... v odvetvovom členení

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

	Reálna produktivita práce (ESA 95)	Reálne kompenzácie na zamestnanca
Národné hospodárstvo SR spolu	107,0	104,8
Pôdohospodárstvo	106,8	112,5
Priemysel	110,4	103,1
Ťažba nerastných surovín	102,9	109,4
Priemyselná výroba	111,6	102,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	106,7	107,0
Stavebníctvo	102,7	104,4
Veľko- a maloobchod a opravárenské činnosti	107,2	101,0
Hotely a reštaurácie	95,5	101,3
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	113,8	106,7
Finančné sprostredkovanie	99,7	106,9
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	95,8	101,5
Verejná správa, obrana, povinné sociálne zabezpečenie	107,3	106,0
Školstvo	111,8	110,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	111,5	107,5
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	124,1	121,1
HICP (1. polrok 2007)	-	101,9

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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 ESA 95 v 1. polroku 2007 medziročne poklesli o 0,1 %. Reálne ULC na medziročnej báze poklesli o 2,0 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa rast nominálnych kompenzácií spomalil o 2,2 percentuálneho bodu, dynamika poklesu reálnych ULC sa v porovnaní s 1. polrokom 2006 takmer nezmenila. Pokles nominálnych ULC bol ovplyvnený pomalším rastom nominálnych kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s rastom reálnej produktivity práce.

Jednotkové náklady práce v metodike ESA 95

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR v 1. polroku 2007 dosiahli bežné príjmy domácností 665,9 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste o 10,7 % (reálne vzrástli o 7,9 %). Oproti 1. polroku 2006 sa ich dynamika v nominálnom vyjadrení zrýchlila o 0,3 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu zaznamenali dôchodkové príjmy z majetku (21,8 %), hrubý zmiešaný dôchodok⁵ (11,6 %) a odmeny zamestnancov (10,1 %).

Zrýchlenie rastu bežných príjmov...

⁵ Hrubý zmiešaný dôchodok domácností zahŕňa zisk a dôchodok z podnikania drobných podnikateľov; je v ňom zahrnutá aj hodnota samozásobovania domácností poľnohospodárskymi produktmi, imputované nájomné a príspevok domácností na vlastnej individuálnej bytovej výstavbe.



... sprevádzané rastom bežných výdavkov

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) vzrástli medziročne o 10,3 % (reálne o 7,5 %) a dosiahli 140,9 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka vzrástli bežné výdavky o 2,8 %. Medziročný rast bežných výdavkov súvisel najmä s rastom výdavkov spojených s dôchodkami z majetku a bežných daní z dôchodkov a majetku. Najnižší medziročný nárast zaznamenali ostatné bežné transfery.

Tabuľka 31 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. Sk		Index ¹⁾		Podiel v %	
	2006	2007	1. – 2. Q 06	1. – 2. Q 07	2006	2007
	1. – 2. Q	1. – 2. Q	1. – 2. Q 05	1. – 2. Q 06	1. – 2. Q	1. – 2. Q
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	294,9	324,6	107,8	110,1	49,1	48,7
z toho: Hrubé mzdy a platy	235,8	261,6	110,1	110,9	39,2	39,3
Hrubý zmiešaný dôchodok	182,9	204,2	115,0	111,6	30,4	30,7
Dôchodky z majetku – príjmové	15,7	19,1	115,6	121,8	2,6	2,9
Sociálne dávky	88,2	96,3	108,8	109,3	14,7	14,5
Ostatné bežné transfery – príjmové	19,6	21,6	112,7	110,3	3,3	3,2
Bežné príjmy spolu	601,2	665,9	110,4	110,7	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	4,5	6,8	115,7	150,4	3,5	4,8
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	17,6	19,6	99,2	111,3	13,8	13,9
Sociálne príspevky	86,5	95,1	100,2	109,8	67,6	67,5
Ostatné bežné transfery – výdavkové	19,2	19,5	117,8	101,8	15,0	13,8
Bežné výdavky spolu	127,9	140,9	102,8	110,3	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	473,4	524,9	112,5	110,9	–	–
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	13,3	13,6	418,2	101,9	–	–
Konečná spotreba domácností	446,2	488,6	111,8	109,5	–	–
Hrubé úspory domácností	40,5	49,9	165,4	123,2	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 524,9 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 10,9 % (pred rokom o 12,5 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 93,1 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 23,2 %. Celkové zvýšenie dynamiky hrubých úspor, ktorá predstihla dynamiku hrubého disponibilného dôchodku, sa premietlo do vývoja miery hrubých úspor domácností (9,5 %), ktorá bola o 0,9 percentuálneho bodu vyššia ako pred rokom (8,6 %).

Tabuľka 32 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku

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

	2006		2007		
	1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Hrubý disponibilný dôchodok	112,5	112,0	111,1	110,7	110,9
Konečná spotreba domácností	111,8	111,7	109,2	109,8	109,5
Hrubé úspory domácností	165,4	137,4	131,9	116,4	123,2
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	8,6	10,3	9,1	9,9	9,5

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 35 Sklon domácností k spotrebe a úsporám

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Priaznivý ekonomický vývoj v 1. polroku 2007 sa premietol aj do vývoja zamestnanosti. Zamestnanosť podľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 2,6 % (v 1. polroku 2006 o 2,2 %) a podľa metodiky národných účtov (ESA 95) jej rast dosiahol 2,1 % (v porovnaní s 1. polkom 2006 sa jej rast spomalil o 0,2 percentuálneho bodu). Medziročný rast zamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) zaznamenal 2,5 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa spomalil o 1,6 percentuálneho bodu. Spomalenie rastu zamestnanosti podľa VZPS bolo ovplyvnené tak dopytom po práci v domácej časti ekonomiky, keď počet pracujúcich v hospodárstve SR v porovnaní s minulým rokom poklesol o 1,3 percentuálneho bodu, ako aj s poklesom počtu osôb pracujúcich v zahraničí o 11,2 percentuálneho bodu. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 1. polroku 2007 ovplyvnený hlavne vyšším počtom zamestnancov, ktorých počet sa zvýšil o 2,4 %. Počet podnikateľov medziročne vzrástol o 1,9 %, k čomu prispel najmä rast podnikateľov bez zamestnancov o 3,1 %, kým počet podnikateľov so zamestnancami, rovnako ako pred rokom, medziročne klesol o 1,8 %.

Dynamický rast zamestnanosti pretrvával

Z hľadiska odvetvového členenia rástol v 1. polroku 2007 (metodika ESA 95) dopyt po práci v službách, čo sa prejavilo v dynamickom raste zamestnanosti najmä v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach, zdravotníctve a sociálnej pomoci a v hoteloch a reštauráciách. Na druhej strane úroveň zamestnanosti spred roka nedosiahli ostatné spoločenské služby, školstvo, verejná správa a obrana a finančné sprostredkovanie. Z produkčných odvetví v 1. polroku 2007 rýchlo rástla zamestnanosť v stavebníctve, kým zamestnanosť v pôdohospodárstve poklesla.

Vývoj zamestnanosti v odvetviach

Pokračujúci dopyt po pracovnej sile sa premietol do vývoja nezamestnanosti. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných v 1. polroku 2007 medziročne znížil o 21,1 %.

Nezamestnanosť naďalej klesala**Tabuľka 33 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti**

		(priemer za obdobie)				
		2006		2007		
		1. polrok	Rok	1. Q	2. Q	1. polrok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾	v tis. osôb	2 130,9	2 146,7	2 201,3	2 214,3	2 207,8
	index ROMR = 100	102,2	102,2	102,6	102,5	102,6
Pracujúci podľa VZPS	v tis. osôb	2 276,1	2 301,4	2 326,6	2 337,7	2 332,2
	index ROMR = 100	104,1	103,8	103,1	101,9	102,5
Zamestnanosť podľa ESA 95	v tis. osôb	2 111,7	2 131,8	2 147,8	2 163,8	2 156,0
	index ROMR = 100	102,2	102,3	102,2	102,0	102,1
Nezamestnanosť podľa VZPS	v tis. osôb	376,5	353,4	303,0	291,2	297,1
	index ROMR = 100	84,9	82,7	76,6	81,5	78,9
Miera nezamestnanosti podľa VZPS	v %	14,2	13,3	11,5	11,1	11,3
Miera evidovanej nezamestnanosti ²⁾	v %	11,1	10,4	9,2	8,4	8,8

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.

Tabuľka 34 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100)

	2006		2007		
	1. polrok	Rok	1.Q	2.Q	1. polrok
Spolu	102,2	102,3	102,2	102,0	102,1
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	97,3	99,2	96,8	95,1	95,9
Priemysel	98,6	100,7	104,1	104,8	104,4
Ťažba nerastných surovín	96,3	97,6	99,8	97,9	98,8
Priemyselná výroba	98,7	100,9	104,8	105,5	105,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	98,7	99,1	96,3	97,2	96,7
Stavebníctvo	108,7	109,3	106,9	108,7	107,8
Obchod	107,3	104,5	101,6	100,7	101,1
Hotely a reštaurácie	109,5	109,8	103,9	101,8	102,8
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	100,7	100,5	101,5	101,8	101,6
Finančné sprostredovanie	97,6	99,6	100,1	99,0	99,6
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	103,8	104,8	107,2	105,3	106,2
Verejná správa a obrana; povinné soc. zab.	103,8	101,6	100,0	97,8	98,9
Školstvo	101,2	100,7	97,7	96,6	97,2
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	95,5	99,2	103,8	103,8	103,8
Ostatné spoločenské služby	103,6	96,2	90,5	94,5	92,5

Zdroj: ŠÚ SR.

Pokles počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. polroku 2007 predstavovala 11,3 % a v porovnaní s 1. polrokom 2006 poklesla o 2,9 percentuálneho bodu. Klesajúcu tendenciu vo vývoji nezamestnanosti potvrdzujú aj údaje o evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny, dosiahla miera nezamestnanosti v 1. polroku 2007 v priemere 8,8 % a v porovnaní s 1. polrokom 2006 poklesla o 2,3 percentuálneho bodu.

Vyššia ponuka práce

Pokračujúci trend medziročného rastu ponuky práce (osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v 1. polroku 2007 premietol predovšetkým do vyššieho rastu počtu ekonomicky neaktívnych osôb (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. polrok 2007 zaznamenala medziročný rast o 1,1 percentuálneho bodu na 60,2 %.

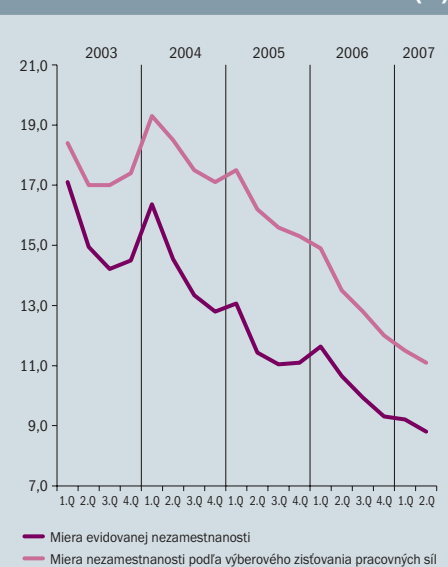
Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v júli v porovnaní s júnem 2007 zrýchlilo, predovšetkým v dôsledku výrazného medziročného rastu produkcie ťažby energetických surovín o 542 % a spomalenia poklesu vo výrobe elektrickej energie, plynu a vody. Dynamika rastu priemyselnej výroby v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bola na porovnateľnej úrovni. Spomalenie medziročného rastu výroby zaznamenalo odvetvie výroby dopravných prostriedkov. Výroba chemických výrobkov a odvetvie spracovania dreva zaznamenali namiesto júnového rastu v júli medziročný pokles. Výroba strojov a zariadení a výroba kovov dosiahli rýchlejšiu dynamiku.

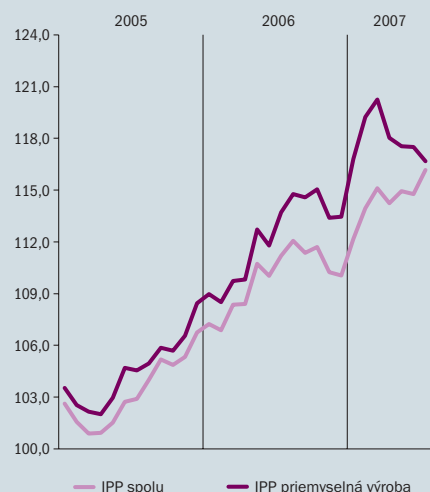
Zrýchlenie medziročného rastu stavebnej produkcie bolo výsledkom vyššieho tempa rastu tuzemskej produkcie (nová výstavba, rekonštrukcie a modernizácie), ako aj zahraničnej stavebnej produkcie.

Pomalšia dynamika tržieb v maloobchode bola výsledkom predovšetkým pomalšieho medziročného rastu tržieb ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, maloobchodu s potravinami,

Graf 36 Vývoj miery nezamestnanosti (%)


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

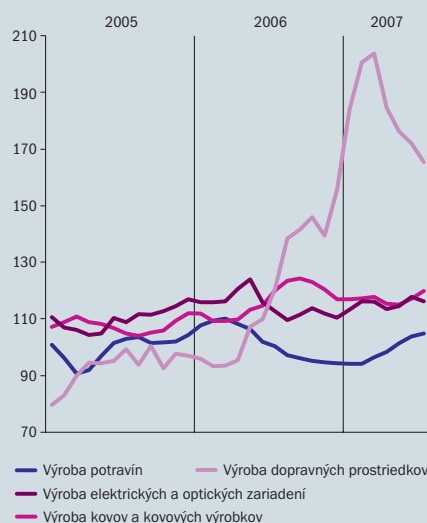
Graf 37 Vývoj priemyselnej produkcie, produkcie priemyselnej výroby a stavebnej produkcie (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

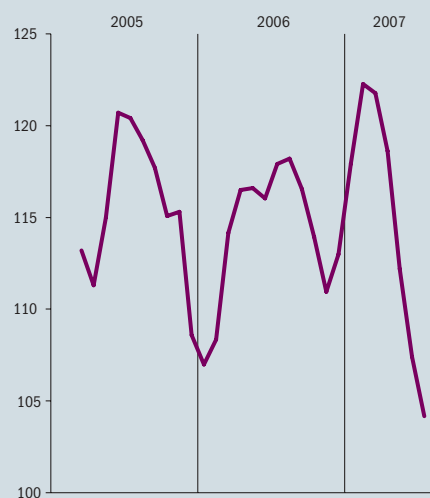
Graf 38 Vývoj produkcie a priemyselnej výroby (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

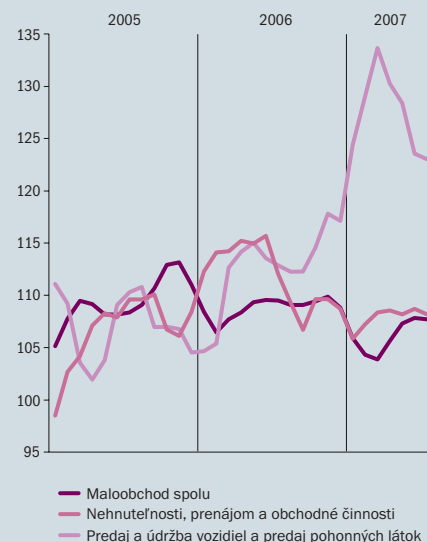
Graf 39 Vývoj stavebnej produkcie (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Podniková metóda v stálych cenách roku 2000.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Indexy sú v stálych cenách z decembra 2000.

nápojmi a tabakom v špecializovaných a nešpecializovaných predajniach. Zrýchlenie medziročného rastu tržieb dosiahol maloobchod s farmaceutickým a kozmetickým tovarom. Ostatný špecializovaný maloobchod si udržal vysoký medziročný rast.

Medziročný rast tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok zaznamenal v porovnaní s júnom 2007 výrazné zrýchlenie, pričom júnová dynamika sa vymykala z trendu vysokého medziročného rastu od začiatku roka 2007 presahujúceho 25 %. Zrýchlenie dynamiky rastu tržieb bolo dôsledkom výrazného medziročného rastu tržieb za predaj motorových vozidiel a mierneho zrýchlenia tržieb maloobchodného predaja pohonných látok.



Spomalenie medziročného rastu tržieb za tzv. služby zamerané na nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti v júli 2007 v porovnaní s júnom súviselo predovšetkým so spomalením medziročného rastu tržieb iných obchodných služieb.

Tabuľka 35 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Júl 2007	Kumulatív od zač. roku	Júl 2006	Jan. – Dec. 2006	Jún 2007	Júl 2007
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	-	109,9	110,0	112,2	118,9
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	84,5	90,4	102,3	390,9
Priemyselná výroba	-	-	113,3	112,5	115,8	115,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	93,2	97,6	85,1	92,8
Stavebná produkcia ²⁾	14 547	850 39	117,2	114,9	101,7	104,8
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	14 065	82 244	119,2	116,1	101,5	104,4
Produkcia v zahraničí	482	2 795	76,5	87,9	107,4	116,6
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	159 669	1 156 603	116,0	114,5	114,3	111,5
Stavebníctvo ²⁾	22 342	131 500	116,5	113,3	105,7	102,9
Maloobchod ³⁾	38 359	249 568	108,5	108,8	107,5	105,9
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	18 526	123 811	109,8	113,6	113,6	126,9
Doprava, skladovanie ³⁾	14 915	95 174	113,0	111,6	102,5	104,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné služby ³⁾	15 213	109 016	105,9	110,9	110,3	105,2
Zdroj: ŠÚ SR.						
¹⁾ Očistené o vplyv počtu pracovných dní (údaje v časovom rade sú priebežne spätne revidované).						
²⁾ Index, rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, priemer roka 2000 = 100).						
³⁾ Rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny, december 2000 = 100, doprava a skladovanie – bežné ceny).						

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Vývoj nominálnych miezd Medziročná dynamika nominálnych miezd sa v júli 2007 v porovnaní s júnom 2007 spomalila v poštách a telekomunikáciách, doprave a skladovaní, veľkoobchode a hoteloch a reštauráciách.

V priemere za prvých sedem mesiacov roka 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa dynamika nominálnych miezd najvýraznejšie spomalila v hoteloch a reštauráciách a veľkoobchode. Na druhej strane, značné zrýchlenie zaznamenalo odvetvie pošty a telekomunikácie.

Vývoj reálnych miezd Medziročný rast reálnych miezd bol v júli 2007 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pomalší v poštách a telekomunikáciách, doprave a skladovaní, veľkoobchode a hoteloch a reštauráciách.

Dynamika reálnej mzdy v priemere za prvých sedem mesiacov 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. Spomalenie medziročnej dynamiky zaznamenali hotely a reštaurácie, veľkoobchod a maloobchod.

Zamestnanosť Medziročný rast zamestnanosti sa v júli 2007 v porovnaní s júnom 2007 spomalil vo väčšine sledovaných odvetví. Zrýchlenie zaznamenal veľkoobchod, predaj a údržba vozidiel a doprava a skladovanie.

V priemere za prvých sedem mesiacov 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa zamestnanosť zrýchli v predaji a údržbe vozidiel, priemysle a doprave a skladovaní.

Nezamestnanosť Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny sa celkový počet nezamestnaných v júli 2007 medzimesačne znížil o 411 osôb na 245,9 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 215,8 tis. osôb a oproti júnu poklesol

Tabuľka 36 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach
(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok	Január – Júl		Rok	Január – Júl	
	2006	2006	2007	2006	2006	2007
Priemysel	106,8	105,8	107,0	102,2	101,2	104,3
z toho: Priemyselná výroba	106,9	105,6	107,5	102,3	101,0	104,8
Stavebníctvo	105,0	105,9	107,5	100,5	101,3	104,8
Maloobchod	110,7	109,1	107,1	105,9	104,4	104,4
Veľkoobchod	107,4	107,9	104,7	102,8	103,2	102,0
Predaj a údržba vozidiel	109,9	107,8	107,4	105,2	103,1	104,7
Nehnuteľnosti a prenájom	109,5	108,8	109,3	104,8	104,0	106,5
Doprava	107,1	106,9	107,6	102,5	102,2	104,9
Pošty a telekomunikácie	106,1	105,6	116,3	101,5	101,0	113,4
Spotrebiteľské ceny	104,5	104,6	102,6	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

Tabuľka 37 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach
(index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť		
	Rok	Január – Júl	
	2006	2006	2007
Priemysel	98,7	98,5	104,0
z toho: Priemyselná výroba	98,9	98,7	104,5
Stavebníctvo	109,3	110,2	106,4
Maloobchod	107,4	108,0	107,6
Veľkoobchod	109,2	107,8	102,4
Predaj a údržba vozidiel	108,4	111,2	120,0
Nehnuteľnosti a prenájom	104,1	104,9	105,1
Doprava	99,8	99,5	105,7
Pošty a telekomunikácie	98,8	99,3	97,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 41 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti
(%)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

o 729 osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti predstavovala v júli 8,3 %. V porovnaní s júlom 2006 poklesla o 1,9 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,7 mesiacov. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktoré nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v júli 52,5 % a v porovnaní s júnem sa znížil o 0,7 percentuálneho bodu.



5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Operácie na devízovom trhu

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu augusta oslabil o 0,6 % (z 33,541 SKK/EUR na 33,743 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa oslabil o 0,7 %. Slovenská koruna sa v auguste od svojej parity (35,4424 SKK/EUR) odchyľila najviac 9. augusta 2007, keď bol zafixovaný kurz 33,313 SKK/EUR, čo predstavuje zhodnotenie o 6 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna oslabila o 1 % (z 24,543 SKK/USD na 24,778 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa znehodnotil o 0,1 %.

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné -581,6 mil. USD, teda zahraničné banky viac kupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v auguste žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 38 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Aug. 2007 Ø Aug. 2006	Ø Jan. – Aug. 2007 Ø Jan. – Aug. 2006
SKK/EUR	0,6	-10,9	-8,6
SKK/USD	1,0	-16,2	-14,6
Zdroj: NBS.			
Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, – znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.			

Začiatkom mesiaca sa slovenská koruna obchodovala v rozpätí 33,300 SKK/EUR až 33,500 SKK/EUR. Slovenská koruna sa spolu s ostatnými menami regiónu oslabila až k úrovni 33,900 SKK/EUR v dôsledku nedostatku likvidity na finančných trhoch v Európe aj v USA. Zmenu v náladách investorov prinieslo zníženie diskontnej sadzby zo strany amerického Fedu. Koruna, spolu s regiónom (s výnimkou českej koruny), zareagovala posilnením na úroveň 33,600 SKK/EUR. Do konca mesiaca sa potom koruna pohybovala okolo úrovne 33,750 SKK/EUR bez výraznejších odchýlok.

Medzibankový devízový trh

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v auguste 96 417,2 mil. USD (80 175,5 mil. USD v júli), čo predstavovalo nárast oproti júlu o 20,3 %. V rámci druhov obchodov 90,5 % objemu tvorili swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (94,1 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 8,7 %, pričom 95 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 382,9 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,3 mil. USD.

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami stúpol z 8 339,2 mil. USD dosiahnutých v júli na 8 847,5 mil. USD v auguste. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní 71 % (72,2 % v júni) mal americký dolár, nasledovalo euro s podielom 28,5 % (27,5 % v júni) a ostatné meny tvorili len 0,5 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 9,2 %, v porovnaní s 10,4 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 81,7 % (82,6 % v júli) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 17,7 % (16,5 % v júli).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 21,9 %, zo 71 836,3 USD v júli na 87 569,8 mil. USD v auguste. Najväčší objem 86,9 % (87,6 % v júli) bol takisto uskutočnený v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 12,9 % (12,2 % v júli) 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 90,8 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 91,4 % (90,6 % v júli) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 7,8 % (8,3 % v júli) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,5 %.

Korunové vklady nerezidentských bánk sa koncom júla znížili na 36,6 mld. Sk, čo bol oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles o 7,8 mld. Sk a oproti rovnakému obdobiu minulého roku o 16,0 mld. Sk.

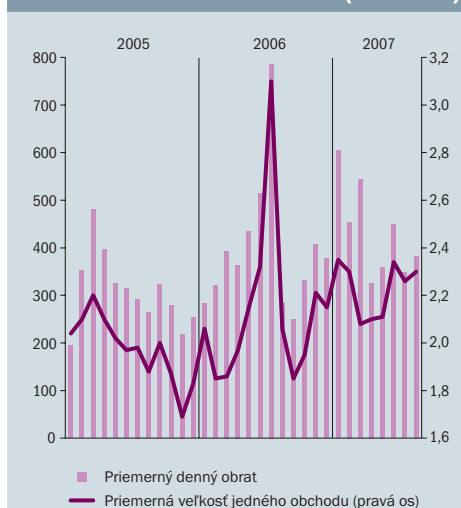
Tabuľka 39 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

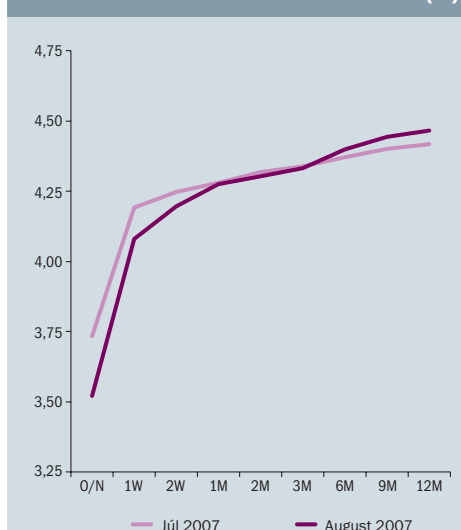
	2006 31.7.	28.2.	31.3.	30.4.	2007 31.5.	30.6.	31.7.	31.8. ^(p)	5.9. ^(p)
Korunové aktíva, banky	12,8	16,1	12,8	18,0	14,6	15,7	12,3	31,0	23,4
Korunové pasíva	60,1	41,0	46,0	68,7	51,1	55,0	47,2	.	.
z toho: Banky	52,6	33,4	37,6	59,0	40,6	44,4	36,6	54,0	52,7
Nebankoví klienti	7,5	7,6	8,3	9,7	10,4	10,6	10,6	.	.
Štátne cenné papiere	79,7	63,1	70,8	82,8	81,9	82,2	81,4	80,3	.
z toho: ŠD	79,7	63,1	70,8	82,8	81,9	82,2	81,4	80,3	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	139,8	104,0	116,8	151,5	133,0	137,2	128,6	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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

Graf 42 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)


Zdroj: NBS.

Graf 43 Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR (%)


Zdroj: NBS.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov bol ku koncu augusta oproti júlu o 1,1 mld. Sk nižší, keď MF SR v dvoch augustových aukciách štátnych dlhopisov (ŠD) neakceptovalo žiadny dopyt bánk. Počas mesiaca nerezidenti zmenili vlastníctvo pri 5 emisiách ŠD (najviac pokles o 0,8 mld. Sk pri 10-ročných ŠD č. 202 splatných vo februári 2014).

Podiel nerezidentov na celkovom emitovanom objeme ŠD sa v auguste znížil pod hranicu 22 % (z 22,1 % v júli na 21,8 %). Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) v roku 2007 neuskutočnila žiadnu aukciu štátnych pokladničných poukážok (ŠPP), žiadne ŠPP neboli vo vlastníctve nerezidentov.

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

Banková rada NBS na svojom 30. rokovaní 28. augusta 2007 rozhodla o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na úrovni 2,25 % pre jednoduchové sterilizačné obchody, 5,75 % pre jednoduchové refinančné obchody a 4,25 % pre dvojtypové repo tendre s obchodnými bankami.

Priemerné mesačné úrokové sadzby dlhého konca výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástli v priemere o 0,3 percentuálneho bodu a dostali sa takmer na úroveň 4,50 %. Úrokové sadzby krátkych splatností oproti predchádzajúcemu mesiacu mierne klesli vplyvom zmeny stavu likvidity.

Augustové rozhodnutie BR NBS o ponechaní kľúčových sadzieb na nezmenenej úrovni bankový sektor očakával a úrokové sadzby peňažného trhu tak ostali bez zmeny. V priebehu mesiaca sa očakávania trhu ohľadom ďalších krokov NBS nemenili. Globálne udalosti, ktorými bol poznačený celý august, však mali za následok rozdelenie trhu na dve skupiny. Prvá skupina naďalej očakávala, že ECB pristúpi k zvýšeniu sadzieb v septembri. Druhá strana sa priklonila skôr k názoru, že ECB dočasne upustí od zvýšenia kľúčových sadzieb.

Tieto zmenené predpoklady ohľadne ďalšieho vývoja na trhu eurozóny nemali vplyv na zmenu očakávaní nasledujúcich krokov NBS. Slovenský bankový sektor naďalej predpokladá ponechanie úrovní kľúčových sadzieb

Úrokové sadzby



NBS do konca tohto, resp. začiatku budúceho roka. Následné kroky NBS sektor odvodzuje od postupu ECB vzhľadom na konvergenciu sadzieb.

V priebehu mesiaca zaznamenali úrokové sadzby dlhých splatností mierne výkyvy. Začiatkom sledovaného obdobia stúpili vplyvom záujmu investorov o zdroje dlhších splatností. Tí chceli využiť lacnejšie prostriedky, pokiaľ sú úrokové sadzby na relatívne nižšej úrovni (vzhľadom na konvergenciu domácich sadzieb k európskym), čo malo následne vplyv na rast cien týchto finančných zdrojov.

V druhej časti mesiaca sa turbulencie na globálnom trhu preniesli, prostredníctvom FX swapov, podpísali aj na poklese slovenskej úrokovej krivky. Zahraniční investori si formou swapov požičiavali americké doláre, resp. eurá a realizovali úložky v slovenských korunách, čo pôsobilo na pokles sadzieb korunových depozitov. Ku koncu mesiaca boli ceny dlhých depozitov ovplyvnené vývojom na trhu eurozóny a mierne vzrástli. V priebehu celého augusta sa výnosová krivka nachádzala tesne pod úrovňou 4,50 %.

NBS pokračovala počas celého augusta štandardnými postupmi v sterilizačných repo tendroch a počas piatich aukcií akceptovala celý objem. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni 2W referenčnej sadzby 4,25 %. V auguste sa uskutočnili aj dve aukcie PP NBS, v ktorých bol minimálny úrokový výnos 4,24 %, priemerný a maximálny na úrovni 4,25 %.

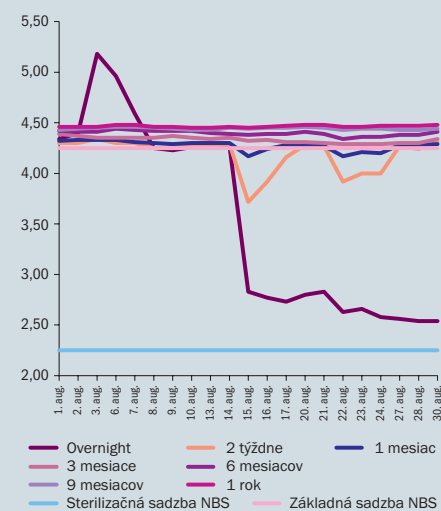
Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca ukazuje, že sa úrokové sadzby, okrem O/N sadzby, nezmenili.

Vývoj likvidity

V prvej polovici mesiaca sa sektor nachádzal v kumulatívnom podstave likvidity. Banky prispôbili záujem v sterilizačných tendroch potrebám likvidity, pričom v prvej polovici prejavovali nižší záujem oproti splatnému objemu na doplnenie likvidity a na dorovnanie sa na predpísaný stav PMR. V druhej polovici, keď sa sektor dostal do nadstavu likvidity na kumulatívnej báze, dopyt v tendroch presahoval splatné objemy.

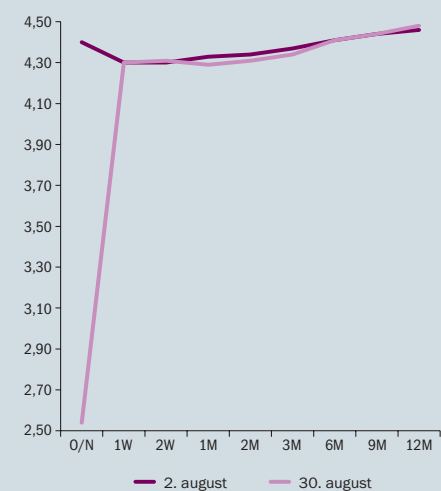
Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa v štruktúre likvidity znížil podiel sterilizačných tendrov na celkovej sterilizácii o 1 percentuálny bod. Tieto prostriedky sa presunuli do O/N vkladov, ktorých podiel stúpol na 1,1 %. Mierne stúpol objem sterilizácie prostredníctvom PP NBS, ktorých podiel tvorí 17,7 % oproti 17,6 % z minulého mesiaca. Z dôvodu nerovnomerného rozdelenia likvidity v posledný deň plnenia augustových PMR boli čerpané zdroje z NBS formou O/N

Graf 44 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Graf 45 Výnosová krivka BRIBOR-u v auguste (%)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 40 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 %	
Júl 2007	-312 444	82,22	136	0,04	-715	0,19	-67 000	17,63	-380 023
August 2007	-308 676	81,22	88	0,02	-4 117	1,08	-67 364	17,72	-380 069

Zdroj: NBS.

refinančného repo obchodu, ktorého podiel na obchodoch s NBS bol 0,02 %. Celková priemerná denná sterilizačná pozícia NBS sa v auguste v porovnaní s júlom zvýšila o 46 mil. Sk na 380,1 mld. Sk.

Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v auguste 1 860,7 mld. Sk (v júli 1 618,2 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu klesli oproti júlu obchody domácich bánk na 26,1 % a stúpili obchody so zahraničnými subjektmi na 73,9 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel swapové obchody (61,9 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli tiež najvyužívanejšie swapy (69,9 %). Oproti júlu stúpol objem swapov, IRS obchodov a depozitov a klesol objem FRA obchodov.

Medzibankové obchody

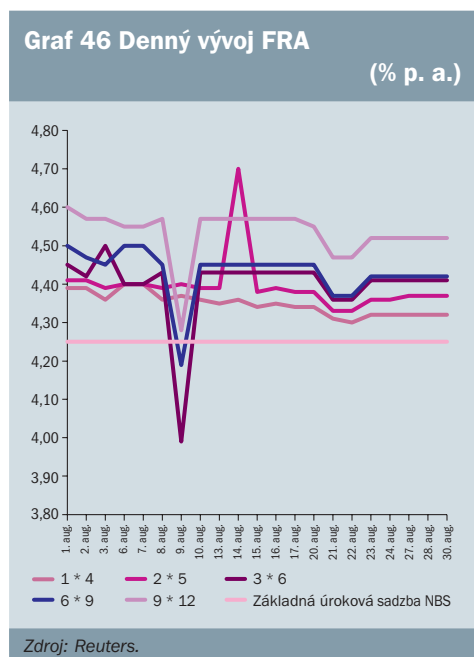
Tabuľka 41 Medzibankové obchody					(mil. Sk)
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Júl 2007	641 308	0	954 509	16 950	5 450
August 2007	701 607	0	1 151 571	1 200	6 300
Zdroj: NBS.					

Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na august 2007 určené vo výške 25,14 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,99 %.

Povinné minimálne rezervy

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi bola v auguste v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná výrazne nižšia aktivita. Uzatvorené obchody mali trojmesačnú splatnosť s lehotou realizácie o 9 mesiacov, ktoré tvorili 100 % z celkových obchodov. Všetky obchody boli realizované so zahraničnými subjektmi.



Obchody s IRS zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu rast zobchodovaného objemu. Takmer 82,5 % obchodov bolo uzatvorených so zahraničnými bankami. Zvyšných 17,5 % tvorili obchody medzi domácimi subjektmi. Uskutočnili sa obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala splatnosť od jedného do dvoch rokov, ktorá dosiahla 46,8 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od dvoch do piatich rokov s podielom 32,5 %.

Implikované sadzby FRA na začiatku, v strede a aj na konci mesiaca naznačovali nemenné očakávania účastníkov trhu, podľa ktorých by do novembra tohto roku klesli sadzby približne na úroveň 4,10 % a začiatkom budúceho roku vzrástli na súčasnú referenčnú úroveň 4,25 %.



Graf 48 Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR

(% p. a.)



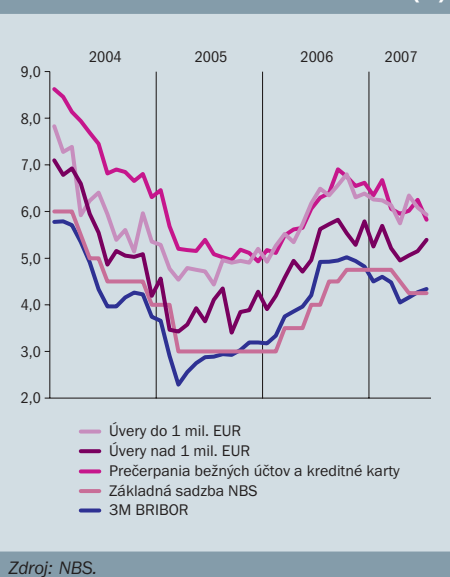
Zdroj: NBS.

5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v júli 2007

Klientske úrokové sadzby Priemerné úrokové sadzby z nových úverov a z nových vkladov nefinančných spoločností v priebehu júla poklesli. Na druhej strane úročenie nových úverov domácnostiam mierne vzrástlo a z nových vkladov sa nezmenilo.

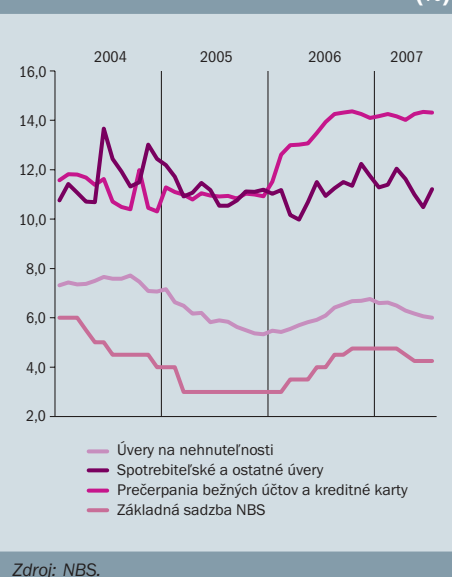
Priemerná úroková miera z nových úverov V júli úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam spolu mierne poklesli. Bolo to najmä v dôsledku zníženia úročenia prečerpaní bežných účtov, pri ktorých sa prejavil pokles najkratších trhových sadzieb na medzibankovom trhu (z 5,72 % koncom júna na 2,8 % v posledný deň júla). Vzhľadom na to, že prečerpania bežných účtov tvoria najvýznamnejšiu časť úverov, zmena ich úročenia výraznejšie ovplyvňuje aj celkovú úrokovú sadzbu. Mierne klesajúcu tendenciu z predchádzajúceho mesiaca si zachovali aj úrokové miery z úverov malým a stredným podnikom (úvery do 1 mil. EUR), keď bol zaznamenaný pokles tak krátkodobých, ako aj dlhodobých úrokových sadzieb. Opačný vývoj pretrvával pri úveroch veľkým podnikom (úvery nad 1 mil. EUR), keď ich úroková sadzba mala v posledných troch mesiacoch mierne rastúci trend. V rámci týchto sadzieb sa výraznejšie zvýšilo úročenie úverov s krátkodobou fixáciou sadzby, resp. bez fixácie sadzby ako úročenie úverov s dlhou dobou fixácie. Z hľadiska účelu použitia úveru sa mierne zvýšila úroková sadzba z prevádzkových, investičných, ostatných úverov a z úverov na nehnuteľnosti.

Graf 49 Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Zdroj: NBS.

Graf 50 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)



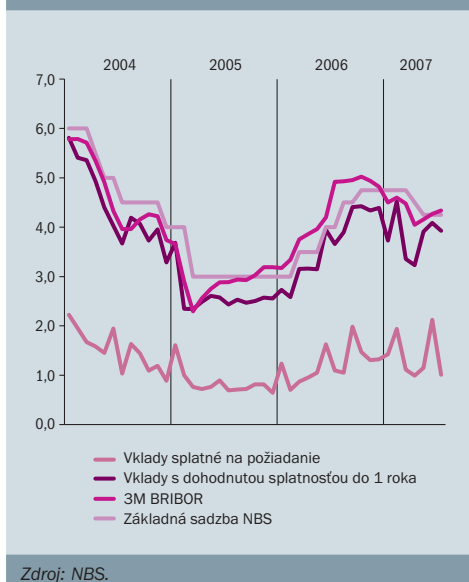
Zdroj: NBS.

Tabuľka 42 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena v júli v p. b.	
	2.Q 2006	3.Q 2006	4.Q 2006	1. Q 2007	Jún 2007	Júl 2007	oproti 3.Q 2006	medzi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	6,06	6,90	6,62	6,06	6,26	5,83	-1,08	-0,43
Úvery do 1 mil. EUR	6,17	6,57	6,39	6,13	6,09	5,93	-0,64	-0,16
– s pohyblivou sadzbou								
a ZFS do 1 roka	6,25	6,49	6,33	6,08	6,06	5,90	-0,59	-0,16
– so ZFS nad 5 rokov	5,75	6,47	6,49	6,00	6,16	6,03	-0,45	-0,13
Úvery nad 1 mil. EUR	4,96	5,83	5,79	5,21	5,15	5,39	-0,43	0,24
– s pohyblivou sadzbou								
a ZFS do 1 roka	4,87	5,71	5,60	5,04	5,05	5,34	-0,37	0,29
– so ZFS nad 5 rokov	5,62	7,03	5,73	5,82	5,69	5,87	-1,16	0,18
Spolu	5,93	6,76	6,37	5,92	6,05	5,76	-1,01	-0,29
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	5,38	6,04	5,89	5,47	5,37	5,52	-0,52	0,15
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	13,48	14,32	14,10	14,16	14,34	14,32	0,00	-0,02
Spotrebiteľské úvery	13,66	13,23	13,67	14,11	12,44	13,41	0,19	0,97
Úvery na nehnuteľnosti	5,92	6,54	6,76	6,50	6,06	6,00	-0,54	-0,06
z toho: Hypotekárne úvery	5,39	6,16	6,45	6,29	5,79	5,79	-0,37	0,00
Ostatné úvery	6,49	7,34	7,46	7,19	6,75	6,96	-0,38	0,19
Spolu	11,42	12,56	12,54	12,56	12,16	12,25	-0,32	0,09
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	7,71	8,45	8,36	8,66	7,65	7,73	-0,72	0,08
Základná sadzba NBS	4,00	4,50	4,75	4,75	4,25	4,25	-0,25	0,00
3M BRIBOR	4,20	4,95	4,82	4,48	4,27	4,34	-0,61	0,07

Zdroj: NBS.

Poznámka: Údaj za štvrťrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrťroku.

Graf 51 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)


Zdroj: NBS.

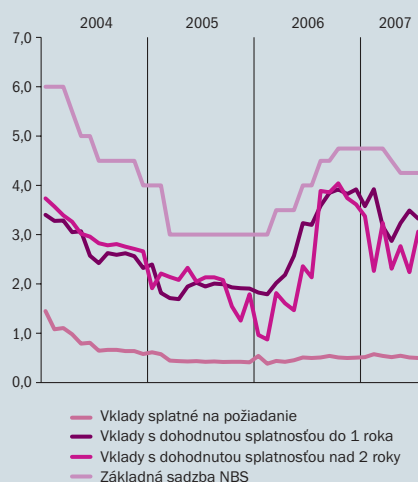
Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam v júli mierne vzrástli. Najvýraznejší nárast úrokovej miery bol zaznamenaný pri spotrebiteľských úveroch, keď sa zvýšilo úročenie tak účelových, ako aj bezúčelových úverov. Mierne klesajúci trend úrokovej sadzby z úverov na nehnuteľnosti pokračoval aj v júli. Úročenie hypotekárnych úverov a iných úverov na nehnuteľnosti sa nezmenilo. Na klesajúcom trende úrokovej miery z úverov na nehnuteľnosti sa podieľalo najmä zníženie úrokovej sadzby z medziúverov. Mierne vzrástla aj úroková miera z ostatných úverov, v rámci ktorých bol zaznamenaný výraznejší rast úročenia amerických hypoték. Z hľadiska dĺžky fixácie sadzby na jednej strane poklesla úroková sadzba so ZFS nad 1 rok do 5 rokov, na strane druhej sa zvýšilo úročenie úverov so ZFS nad 10 rokov. Úrokové sadzby úverov ostatných fixácií ostali nezmenené.

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností v júli výraznejšie poklesli a reflektovali tým vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu v posledných dňoch mesiaca. Prejavilo sa to najmä pri vkladoch splatných na požiadanie, keď úroková miera z denných vkladov poklesla o 2,3 percentuálneho bodu na 2,28 % a úroková sadzba z netermínovaných vkladov sa tiež výraznejšie znížila (o

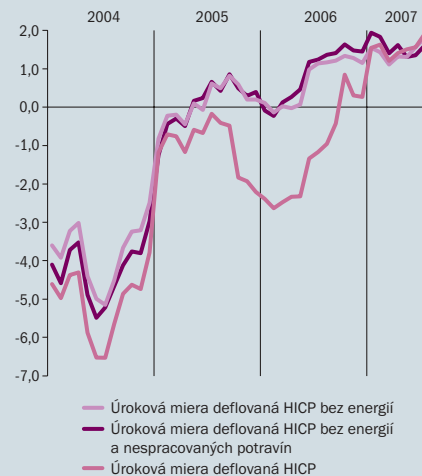
Priemerná úroková miera z nových vkladov

0,78 percentuálneho bodu). Mierne pokles bol zaznamenaný aj pri úrokovej miere z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka, keď sa znížila predovšetkým úroková miera z vkladov najkratších splatností (do 7 dní). Na druhej strane mierne vzrástlo úročenie vkladov s dohodnutou splatnosťou do 6 mesiacov.

Úrokové miery z vkladov domácností pokračovali v júli v stagnácii. Takisto ako pri nefinančných spoločnostiach sa v rámci vkladov splatných na požiadanie výraznejšie znížilo úročenie denných vkladov pri stagnácii netermínovaných vkladov. Rovnako ako pri nefinančných spoločnostiach bol tento vývoj ovplyv-

**Graf 52 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)**

Zdroj: NBS.

Graf 53 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 43 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

	Úroková miera v %						Zmena v júli v p. b.	
	2.Q 2006	3.Q 2006	4.Q 2006	1. Q 2007	Jún 2007	Júl 2007	oproti 3.Q 2006	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	1,62	1,98	1,32	1,11	2,12	1,01	-0,97	-1,11
Vklady s dohodnutou splatnosťou do 1 roka	3,95	4,41	4,39	3,36	4,09	3,93	-0,48	-0,16
Vklady s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov	4,05	2,56	3,28	2,66	-	3,79	1,22	-
Vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	1,54	8,40	2,62	1,50	1,91	2,21	-6,20	0,30
Spolu	2,51	3,00	2,70	2,17	3,09	2,31	-0,69	-0,78
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,51	0,54	0,50	0,54	0,51	0,50	-0,04	-0,01
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,23	3,85	3,92	3,17	3,49	3,33	-0,52	-0,16
– nad 1 rok do 2 rokov	3,06	3,94	3,98	2,47	3,34	3,51	-0,44	0,17
– nad 2 roky	2,35	3,86	3,61	3,24	2,16	3,06	-0,80	0,90
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,07	1,46	1,54	1,46	1,23	1,23	-0,22	0,00
– nad 3 mesiace	1,30	1,89	1,97	1,98	1,90	1,91	0,02	0,01
Spolu	0,96	1,16	1,18	1,07	1,00	0,99	-0,18	-0,01
Základná sadzba NBS	4,00	4,50	4,75	4,75	4,25	4,25	-0,25	0,00
3M BRIBOR	4,20	4,95	4,82	4,48	4,27	4,34	0,14	0,07

Zdroj: NBS.

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

nený poklesom najkratších trhových sadzieb na konci mesiaca. Úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou zaznamenali rozdielny vývoj. Na jednej strane poklesla úroková miera z krátkodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou (predovšetkým do 7 dní), na druhej strane sa výraznejšie zvýšilo úročenie dlhodobých vkladov (najmä nad 2 roky do 5 rokov). Úroková miera z vkladov s výpovednou lehotou sa v júli nezmenila.

Reálna úroková miera

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien, zaznamenala v júli hodnotu na úrovni 1,90 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nárast o 0,34 percentuálneho bodu. Reálna úroková miera tak pokračovala v rastúcom trende z posledných mesiacov. Bolo to spôsobené predovšetkým výraznejším poklesom miery inflácie pri miernej raste úročenia vkladov domácností.

Prílohy

1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 44 Eurozóna (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)								
	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Reálna ekonomika		Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
					Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}		
2004	2,1	2,1	2,3	2,0	2,2	1,6	8,8	4,14
2005	2,2	1,5	4,1	1,5	1,3	1,3	8,6	3,44
2006	2,2	1,5	5,1	2,8	4,0	2,1	7,9	3,86
2006 2.Q	2,5	1,5	5,8	2,9	4,3	2,3	7,9	4,05
2006 3.Q	2,1	1,5	5,4	2,8	4,2	2,3	7,8	3,97
2006 4.Q	1,8	1,6	4,1	3,3	4,0	2,3	7,6	3,86
2007 1.Q	1,9	1,9	2,9	3,1	3,7	1,7	7,2	4,08
2007 2.Q	1,7	1,8	2,4	2,5	2,6	0,9	6,9	4,42
V.07	1,9	1,9	2,4		2,7	-0,1	7,0	4,37
VI.07	1,9	1,9	2,2		2,4	1,0	6,9	4,66
VII.07	1,8	1,9	1,8		3,7	0,5	6,9	4,63
VIII.07	1,7	2,0						4,43

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

¹⁾ Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

²⁾ Stále ceny.

³⁾ Upravené o počet pracovných dní.

⁴⁾ Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

⁵⁾ Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

⁶⁾ Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

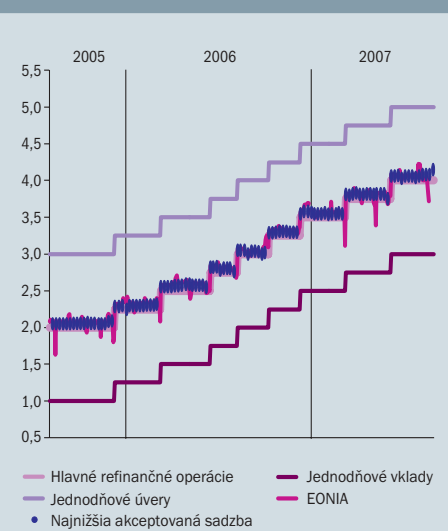
Graf 54 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Graf 55 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.


Tabuľka 45 Česká republika (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),3),4)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁵⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁶⁾
2004	2,6	2,5	5,7	4,2	9,2	2,8	8,3	4,75
2005	1,6	0,9	3,0	6,1	6,7	3,9	7,9	3,51
2006	2,1	0,9	1,6	6,1	11,4	6,9	7,1	3,78
2006 2.Q	2,5	0,9	1,3	6,5	11,3	7,2	7,2	3,94
2006 3.Q	2,4	1,0	2,5	6,4	10,2	5,9	7,0	3,93
2006 4.Q	1,1	1,0	2,2	6,1	10,3	7,1	6,5	3,78
2007 1.Q	1,7	1,9	3,1	6,2	12,3	8,4	5,9	3,79
2007 2.Q	2,6	2,8	4,1	6,0	9,0	7,1	5,7	4,22
V.07	2,4	2,8	4,0		6,6	6,7	5,7	4,21
VI.07	2,6	3,0	4,5		8,5	6,9	5,7	4,53
VII.07	2,5	2,9	4,1		8,9		5,5	4,59
VIII.07	2,6	3,1						4,45

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

¹⁾ Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.²⁾ Stále ceny.³⁾ Upravené o počet pracovných dní.⁴⁾ Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.⁵⁾ Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce (ILO), sezónne očistené.⁶⁾ Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.
Tabuľka 46 Maďarsko (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),3),4)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁵⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁶⁾
2004	6,8	6,4	8,4	4,8	6,7	5,4	6,1	8,19
2005	3,5	2,7	8,3	4,1	7,2	5,7	7,2	6,60
2006	4,0	2,5	8,4	3,9	10,8	4,3	7,5	7,12
2006 2.Q	2,7	1,4	7,0	3,9	8,7	4,4	7,3	7,04
2006 3.Q	4,6	2,8	10,4	3,9	11,2	4,6	7,5	7,54
2006 4.Q	6,4	4,6	9,7	3,3	11,7	2,6	7,5	7,10
2007 1.Q	8,8	6,7	8,7	2,9	9,8	0,2	7,4	6,90
2007 2.Q	8,5	7,2	7,7	1,8	7,6	-3,0	7,7	6,63
V.07	8,4	7,2	7,8		5,8	-2,8	7,7	6,53
VI.07	8,5	7,3	7,2		8,8	-3,6	7,7	6,71
VII.07	8,3	7,2	6,2				7,7	6,58
VIII.07	7,1	7,0					7,7	6,80

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

¹⁾ Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.²⁾ Stále ceny.³⁾ Upravené o počet pracovných dní.⁴⁾ Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.⁵⁾ Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce (ILO), sezónne očistené.⁶⁾ Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Tabuľka 47 Poľsko

(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Reálna ekonomika		Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
					Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}		
2004	3,6	2,8	7,6	5,3	12,2	4,8	19,0	6,90
2005	2,2	1,2	2,1	3,6	4,6	1,3	17,7	5,22
2006	1,3	0,6	2,5	6,1	12,2	9,6	13,8	5,23
2006 2.Q	1,4	0,4	2,7	6,0	13,7	10,8	14,2	5,28
2006 3.Q	1,5	0,7	3,8	6,2	13,6	8,7	13,3	5,55
2006 4.Q	1,3	1,0	3,1	6,9	10,9	10,6	12,3	5,25
2007 1.Q	2,0	1,2	3,9	6,8	14,0	16,3	11,0	5,18
2007 2.Q	2,3	1,8	3,2	6,9	8,7	9,3	10,5	5,36
V.07	2,3	1,8	3,3		8,1	8,4	10,5	5,29
VI.07	2,6	2,0	3,4		7,8	9,2	10,2	5,52
VII.07	2,5	2,1	2,9		8,1	12,5	9,7	5,60
VIII.07	2,1	2,2						5,68

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

¹⁾ Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

²⁾ Stále ceny.

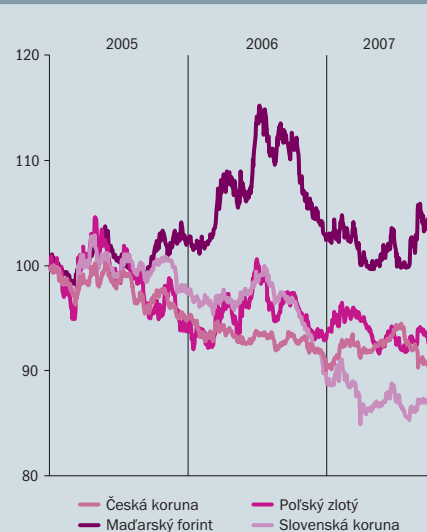
³⁾ Upravené o počet pracovných dní.

⁴⁾ Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

⁵⁾ Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.

⁶⁾ Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

⁷⁾ Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Graf 56 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(31. 12. 2004 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

Graf 57 Kurzy mien V4 voči euru
(medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Tabuľka 48 USA

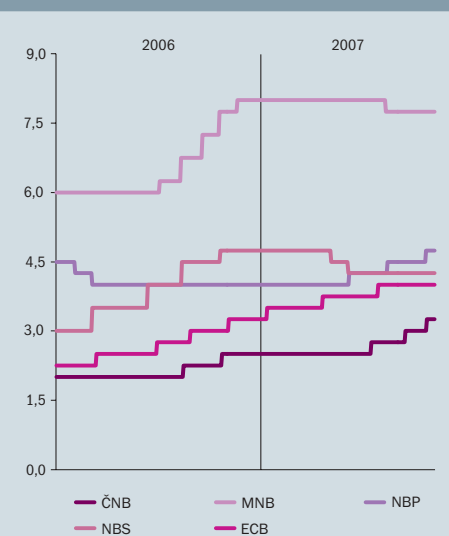
(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	CPI	Ceny CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Reálna ekonomika			Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
					Priemyselná produkcia ⁴⁾	Malo- obchod ⁵⁾	Nezamestnanosť	
2004	2,7	1,8	3,6	3,6	2,5	6,1	5,5	4,27
2005	3,4	2,2	4,9	3,1	3,2	6,6	5,1	4,29
2006	3,2	2,5	2,9	2,9	4,0	6,1	4,6	4,80
2006 2.Q	4,0	2,5	4,4	3,2	4,2	6,4	4,6	5,07
2006 3.Q	3,3	2,8	2,8	2,4	5,1	5,4	4,7	4,90
2006 4.Q	1,9	2,6	0,3	2,6	3,5	5,0	4,5	4,63
2007 1.Q	2,4	2,6	2,0	1,5	2,4	3,4	4,5	4,68
2007 2.Q	2,7	2,3	3,4	1,9	1,6	3,9	4,5	4,85
V.07	2,7	2,2	3,9		1,6	4,9	4,5	4,75
VI.07	2,7	2,2	3,2		1,4	4,4	4,5	5,10
VII.07	2,4	2,2	3,9		1,4	3,3	4,6	5,00
VIII.07							4,6	4,68

Zdroj: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve System, U.S. Department of Commerce.

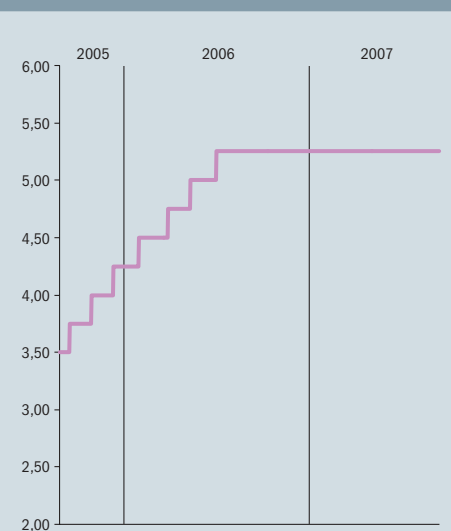
¹⁾ Core CPI - inflácia bez cien potravín a energií.²⁾ PPI dokončená výroba.³⁾ Sezónne očistené.⁴⁾ Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).⁵⁾ Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 58 Kľúčové sadzby národných centrálnych bánk krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

Graf 59 USA: Sadzba federálnych fondov (%)



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 60 Cena ropy USD/barel
(USD)



Zdroj: Reuters.

2 Kapitálový trh

2.1 Primárny trh

V auguste vypísala Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) dve aukcie štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 5 a 12 rokov), v ktorých však neakceptovala žiadnu z predložených ponúk. Dôvodom bol nízky záujem (3,3 mld. Sk) a vysoké výnosy požadované investormi na jednej strane a uspokojujivé financovanie štátneho dlhu na druhej strane.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov boli v auguste uvedené 3 emisie neštátnych dlhopisov v sume 335,0 mil. Sk a 130,0 mil. EUR, z toho 2 emisie hypotekárnych záložných listov v hodnote 300,0 mil. Sk a 130,0 mil. EUR.

2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v auguste v 1 050 transakciách hodnotu 5,3 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 38,64 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 0,5 mld. Sk a v priamych obchodoch sa predviedla suma 4,8 mld. Sk.

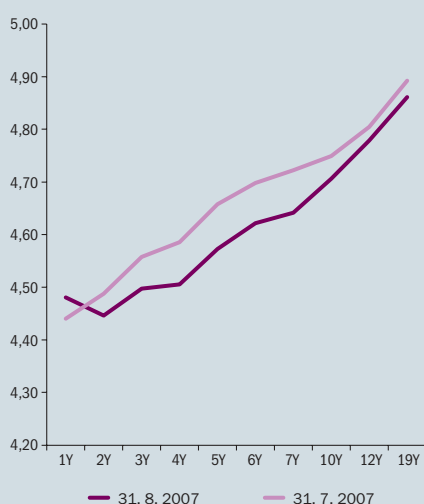
Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v auguste predstavoval 66,38 %, z toho 55,90 % pripadlo na nákup a 76,86 % na predaj.

Dlhopisy Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v medzimesačnom porovnaní mierne poklesla (v priemere o 5 bázičných bodov). Vzhľadom na výraznejší zostup výnosov v euroregióne došlo k rozšíreniu spreadov slovenských dlhopisov k euro-benchmarkovej výnosovej krivke po celej jej dĺžke, v priemere až na 38 bázičných bodov.

Objem obchodov s dlhopismi na BCPB dosiahol v priebehu mesiaca v 97 transakciách hodnotu 5,2 mld. Sk (podiel 99,08 % na celkovom objeme obchodov zrealizovaných v auguste na BCPB).

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému augustovému obchodnému dňu dosiahla 445,4 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný pokles 0,20 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca júla pokles 0,24 % na úroveň 425,9 mld. Sk.

Graf 61 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)



Zdroj: Reuters, NBS.

Graf 62 Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB (mld. Sk)



Zdroj: BCPB.

Tabuľka 49 Indexy SDXGroup k ultimu augusta 2007
Indexy SDXGroup

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	102,1	119,8	4,578	5,016
Subindex SDXG (<=5)	101,3	117,8	4,369	2,890
Subindex SDXG (>5)	103,3	122,4	4,663	7,132
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZL)	99,0	121,5	4,787	3,104
Subindex SDXG (<=5)	98,1	121,5	5,263	1,063
Subindex SDXG (>5)	103,1	121,4	4,695	4,930

Zdroj: BCPB.

V auguste bolo v 953 transakciách zobchodovaných 35 043 kusov majetkových CP v sume 48,3 mil. Sk. Z toho takmer 47 % objemu bolo dosiahnutého v rámci povinnej ponuky na emisiu akcií spoločnosti TRENS, v rámci ktorej sa uzatvorilo 638 obchodov vo finančnom objeme 22,6 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 42,7 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 5,6 mil. Sk.

Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových CP k poslednému obchodnému dňu augusta 2007 zaznamenala medzi mesačný nárast 1,98 % na úroveň 156,4 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu s výnimkou podielových listov predstavovala 149,7 mld. Sk (na mesačnej báze nárast o 2,15 %) a podieľala sa na celkovej kapitalizácii akciového trhu 95,68 %. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca júla nárast 1,95 % na hodnotu 88,8 mld. Sk.

Graf 63 Vývoj indexu SAX v auguste 2007 (body)


Zdroj: BCPB.

V auguste neprijala BCPB na kótovaný ani na regulovaný voľný trh žiadnu novú akciovú emisiu. Zároveň ukončila na regulovanom voľnom trhu obchodovanie s dvoma emisiami akcií emitentov – Kúpele Lučivná a Kúpele Nimnica v úhrnnom objeme 118,8 mil. Sk. Počas mesiaca bola na BCPB vypísaná jedna nová ponuka na prevzatie, a to na emisiu emitenta Dopravoprojekt. Zároveň expirovala jedna ponuka na prevzatie na emisiu emitenta TRENS.

Index SAX uzatváral august na hladine 429,5 bodu, čo predstavovalo mesačný nárast 2,16 % a ročný nárast 6,18 %. Mesačné maximum 432,3 bodu dosiahol 21. augusta a mesačné minimum 420,6 bodu 3. augusta.

Index SAX
Tabuľka 50 Váhy základných titulov indexu SAX k ultimu mesiacu

Spoločnosť	Váhy v % 2007						Mesačná zmena
	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	
Biotika, a. s.	4,14	5,02	4,65	4,70	4,24	4,48	0,24
OTP Banka Slovensko, a. s.	26,06	22,95	23,01	23,33	24,08	22,92	-1,16
SES Tlmače, a. s.	9,36	10,57	11,02	11,83	12,48	14,09	1,61
Slovnaft, a. s.	30,09	29,88	30,86	30,40	30,13	30,58	0,45
Všeobecná úverová banka, a. s.	30,36	31,59	30,46	29,74	29,07	27,92	-1,15

Zdroj: BCPB.

3 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1 Menová štatistika

3.1.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré NBS zaviedla od roku 2003. Menové agregáty podľa metodiky ECB boli v rokoch 2003 a 2004 vypočítavané na základe harmonizovanej bilancie z mesačného výkazu M (NBS) 1-12 – Štatistická bilancia, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor peňažných finančných inštitúcií. Sektor PFI tvorili v roku 2003 podobne ako v národnej metodike Národná banka Slovenska, komerčné banky so sídlom na území SR, stavebné sporiteľne a pobočky zahraničných bánk. Od januára 2004 sa sektor PFI v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS výkaznícku povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke Národnej banky Slovenska)⁶.

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 51 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
	a ostatné produkty peňažného trhu
Peňažná zásoba M2 (M1+QM)	Menový agregát M3 („broad money“)

Hlavné rozdiely medzi jednotlivými metodickými úpravami

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

⁶ 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)⁷,
 - 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 údaje⁸.

3.1.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

Rokom 2005 sa v Národnej banke Slovenska završil harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB). Počas prechodného obdobia v minulom roku 2005 NBS simultánne hodnotila vývoj menových agregátov v metodike ECB aj v národnej metodike, pričom väčší dôraz sa kládol na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike ECB.

NBS od februára, keď sa ukončilo 1-ročné prechodné obdobie, zverejňuje menové agregáty a hodnotí ich vývoj výhradne v metodike ECB.

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

Od začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých⁹ 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.

⁷ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

⁸ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

⁹ 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. 63/2002¹⁰, 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.

¹⁰ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácností S.14 (t. j. obyvateľstvo a živnosti) a sektor neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam S.15 a pod pojmom nefinančné spoločnosti sektor S.11.

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

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

3.1.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005¹¹

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;

¹¹ 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, vytvorenom podľa § 8 opatrenia NBS.

Rok 2006

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

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

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

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

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

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

- významné
- nevýznamné.

Pre potreby štatistického vykazovania sa jednotlivé pohľadávky členia nasledovne:

- Kategóriou I. sa rozumie majetok oceňovaný *individuálne bez identifikovaného znehodnotenia*.
- Kategóriou II. sa rozumie majetok oceňovaný *na portfóliovom základe (bez identifikovaného znehodnotenia na individuálnom základe)*.
- Kategóriou III. sa rozumie majetok oceňovaný *individuálne s identifikovaným znehodnotením*.

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

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

3.1.5 Platobná bilancia

V roku 2006 došlo k zmene metodiky zaznamenávania príjmov z rozpočtu EÚ. Pôvodne boli všetky príjmy zaznamenávané v rámci bilancie bežných transferov. Nové členenie odráža charakter jednotlivých fondov, prostredníctvom ktorých sa čerpajú zdroje z EÚ, t. j. rozlišuje ich použitie na bežné, resp. investičné účely. Uvedená skutočnosť vyústila do preradenia časti príjmov z bilancie bežných transferov do bilancie kapitálových transferov s následným negatívnym vplyvom na saldo bežného účtu. Metodická zmena nemá žiadny vplyv na externú rovnováhu, keďže nižšie príjmy v rámci bežného účtu sú plne kompenzované vyšším prílevom na kapitálovom a finančnom účte.

3.2 Základné makroekonomické ukazovatele

3.2.1 Hrubý domáci produkt (HDP)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Flash odhad HDP a zamestnanosti – Štatistický úrad SR zverejňuje do 45 dní po skončení daného štvrťroku rýchly (prvý) odhad vývoja ekonomiky. Publikovaný je odhad ekonomického rastu i odhad celkovej zamestnanosti podľa metodiky ESA 95. Zverejnený odhad je konsenzom odhadnutého vývoja ekonomiky z pohľadu ŠÚ SR (na základe predbežných, čiastočných informácií zo štatistických výkazov a vlastných odhadov) a prognóz makroekonomického vývoja zúčastnených inštitúcií vrátane NBS.

3.2.2 Mzdová štatistika

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

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

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

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

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

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

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

3.2.3 Štatistika zamestnanosti a nezamestnanosti

Zamestnanosť

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

– **podľa výberového zisťovania pracovných síl, t. j. na základe zisťovania vo vybranej vzorke domácností (štvrťročne) podľa metodiky Medzinárodného úradu práce (ILO)** – vykazuje sa počet pracujúcich, ktorý zahŕňa všetky osoby, vykonávajúce v sledovanom týždni najmenej jednu hodinu akúkoľvek

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

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

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

Nezamestnanosť

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

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

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

3.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností

Bežné príjmy domácností

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

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

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

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

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

Bežné výdavky domácností

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

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



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

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

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

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

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

3.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

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

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

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

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



4 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2006					2007							
		8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld.Sk	-	940,4 ^(p)	-	-	1 275,3 ^(p)	-	-	314,7 ^(p)	-	-	661,2 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	7,8 ^(p)	-	-	8,3 ^(p)	-	-	9,0 ^(p)	-	-	9,2 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	9,9	9,8	9,3	9,1	9,4	9,5	9,2	8,9	8,5	8,3	8,3	8,3	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 8)}	%	5,0	4,5	3,1	3,7	3,7	2,2	2,0	2,1	2,0	1,5	1,5	1,2	1,2
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	5,1	4,6	3,7	4,3	4,2	3,0	2,7	2,7	2,7	2,3	2,5	2,3	2,3
OBCHODNÁ BILANCIA ^{7)(p)}														
Vývoz (fob)	mil.Sk	776 894	892 061	1 019 193	1 140 390	1 239 359	110 508	218 328	338 865	449 897	571 551	689 026	803 785	.
Dovoz (fob)	mil.Sk	830 426	955 690	1 088 580	1 219 711	1 330 986	105 921	216 638	340 504	453 107	580 091	703 118	819 658	.
Saldo	mil.Sk	-53 532	-63 630	-69 387	-79 320	-91 627	4 587	1 690	-1 640	-3 210	-8 540	-14 092	-15 874	.
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil.Sk	-88 365,9	-105 618,4	-113 868,7	-122 166,6	-135 597,0	8 452,7	6 356,6	-3 587,3	-3 741,0	-17 088,9	-40 420,4	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	-13 778,1	-10 303,7	-1 263,2	7 660,7	32 400,7	3 114,1	-8 469,4	56 425,6	85 406,7	94 550,7	106 368,5	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	-82 462,8	-80 296,1	-81 998,3	-80 591,6	-78 095,9	20 494,8	16 710,9	76 763,8	99 653,0	98 721,4	98 478,0	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	16 349,2	15 876,2	15 567,4	15 479,5	15 512,9	15 851,6	15 982,6	18 365,4	19 730,8	19 393,2	19 600,5	20 387,8	19 948,8
Devízové rezervy NBS	mil.USD	13 243,1	13 234,2	13 145,5	13 371,1	13 363,8	14 004,6	14 080,5	16 605,2	17 823,1	17 571,2	17 597,5	18 044,4	17 815,1
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld.USD	29,8	29,3	30,5	31,5	32,2	31,3	32,2	35,2	37,0	35,4	36,7	.	.
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa	USD	5 536	5 453	5 662	5 860	5 987	5 815	5 981	6 549	6 883	6 571	6 814	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694	26,434	25,583	24,788	24,954	25,355	24,311	24,647
Menový agregát M3 ^{4) 8)}	mld.Sk	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	961,1	974,0	980,8	989,6	1 009,3	1 026,6	1008,5	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	13,6	12,9	13,9	16,1	15,3	16,5	16,8	16,7	16,4	18,6	19,2	15,7	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁸⁾	mld.Sk	843,2	850,3	878,9	885,6	895,7	887,5	889,9	900,2	910,8	936,7	954,5	967,5	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2) 4)}														
Príjmy	mld.Sk	188,9	212,2	240,6	262,1	291,9	27,1	46,0	70,2	107,4	121,5	145,8	185,4	206,3
Výdavky	mld.Sk	194,6	217,3	241,7	269,1	323,6	24,2	54,5	82,1	108,9	134,5	156,8	181,5	205,9
Saldo	mld.Sk	-5,7	-5,1	-1,1	-7,0	-31,7	2,9	-8,5	-11,9	-1,5	-13,0	-11,0	9,3	0,4
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovené Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾		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	25/04/2007	25/04/2007	25/04/2007
1-dňové operácie - sterilizačné	%	3,00	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- refinančné	%	6,00	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,11	4,85	4,59	4,02	5,03	3,63	5,61	3,80	2,99	3,61	4,68	3,73	3,52
7-dňová	%	4,49	4,68	4,79	4,67	4,82	4,11	4,93	4,11	3,47	4,11	4,34	4,19	4,08
14-dňová	%	4,54	4,66	4,84	4,77	4,81	4,24	4,82	4,25	3,64	4,18	4,30	4,25	4,20
1-mesačná	%	4,63	4,72	4,93	4,86	4,83	4,44	4,75	4,40	3,88	4,20	4,27	4,28	4,28
2-mesačná	%	4,77	4,88	4,99	4,92	4,84	4,50	4,67	4,52	3,98	4,17	4,26	4,32	4,30
3-mesačná	%	4,93	4,95	5,02	4,94	4,82	4,50	4,60	4,48	4,05	4,16	4,27	4,34	4,33
6-mesačná	%	5,22	5,19	5,06	4,96	4,80	4,47	4,49	4,44	4,10	4,16	4,27	4,37	4,40
9-mesačná	%	5,34	5,28	5,09	4,96	4,78	4,42	4,40	4,41	4,13	4,18	4,28	4,40	4,44
12-mesačná	%	5,43	5,36	5,11	4,94	4,76	4,41	4,36	4,39	4,16	4,20	4,30	4,42	4,47

(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						
		7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
Pohľadávky PFI voči rezidentom	45,3	589,1	598,3	602,6	631,1	636,7	646,4	653,5	658,1	667,7	674,6	690,3	706,9	720,8
Verejná správa	1,3	23,0	23,0	17,2	17,8	17,7	18,8	18,6	21,4	23,4	24,3	23,0	21,1	21,0
Súkromný sektor	44,0	566,1	575,3	585,3	613,3	618,9	627,6	635,0	636,7	644,3	650,3	667,4	685,8	699,8
Nefinančné spoločnosti	22,9	291,2	295,7	300,9	323,5	324,0	326,5	331,1	331,6	333,2	337,6	346,7	357,5	364,4
– do 1 roka	9,9	126,6	127,0	130,2	137,1	136,3	135,0	136,2	140,3	144,3	142,3	146,3	158,4	156,9
– 1 až 5 rokov	4,5	54,5	56,2	56,0	64,0	65,0	64,0	65,0	65,7	64,2	68,5	69,2	67,5	72,4
– nad 5 rokov	8,5	110,1	112,5	114,7	122,5	122,7	127,4	129,9	125,6	124,7	126,8	131,3	131,6	135,1
Finančné spoločnosti	3,9	61,2	60,8	60,5	60,6	61,4	63,0	62,9	60,8	61,6	59,6	60,4	61,2	62,4
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	17,1	213,5	218,6	223,6	228,8	233,3	237,9	240,7	243,9	249,2	252,8	260,0	266,9	272,7
– spotrebiteľské úvery	2,5	33,0	33,5	34,3	35,1	35,7	36,0	36,3	36,7	37,5	36,7	37,4	38,2	39,0
– úvery na bývanie	11,4	139,4	142,9	145,9	149,2	152,2	156,7	159,6	161,7	164,8	168,4	173,4	177,9	181,7
– ostatné úvery	3,3	41,2	42,2	43,4	44,5	45,4	45,2	44,8	45,5	46,9	47,7	49,2	50,8	52,0
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	15,1	234,4	239,4	242,1	242,3	243,3	243,8	228,1	225,6	226,3	230,0	239,4	240,6	239,7
Verejná správa	14,6	225,5	230,5	233,6	233,8	234,9	236,0	220,7	218,2	218,9	222,7	232,5	233,9	232,9
Súkromný sektor	0,4	8,9	8,8	8,5	8,4	8,4	7,8	7,5	7,4	7,4	7,3	6,9	6,7	6,7
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,9	6,2	6,2	6,2	6,9	7,0	7,0
Zahraničné aktíva	33,8	524,1	529,9	512,9	492,4	460,4	452,4	478,4	468,2	508,8	542,3	544,6	545,9	537,9
Fixné aktíva	2,0	33,1	32,9	32,7	32,7	32,6	34,2	33,3	33,0	33,1	32,8	32,6	32,3	32,3
Ostatné aktíva	3,4	43,0	44,3	42,7	48,7	55,7	57,2	50,5	51,1	53,6	54,5	55,4	54,4	53,7
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	5,4	99,6	95,5	84,8	88,8	83,7	45,0	20,8	15,5	17,6	43,6	64,0	68,8	85,4
Dlhodobé finančné pasíva	9,9	194,2	191,2	190,3	182,3	172,5	169,6	174,2	167,4	156,3	157,7	161,5	165,3	157,6
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,3	61,9	62,1	62,4	62,6	62,9	66,7	67,4	69,1	68,7	68,1	68,5	69,2	69,1
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,5	25,8	25,3	25,0	24,7	24,4	24,3	24,0	23,8	23,6	23,7	23,6	23,7	23,6
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,3	25,1	25,5	25,9	27,6	28,8	31,6	31,7	30,9	32,0	33,8	34,5	37,5	37,0
Kapitál, rezervy a opravné položky	1,8	81,4	78,3	77,0	67,3	56,3	47,0	51,1	43,7	32,1	32,2	34,9	35,0	28,0
Zahraničné pasíva	16,6	212,4	219,5	216,5	208,3	182,0	196,3	225,5	208,4	258,1	270,4	256,8	254,4	264,9
Ostatné pasíva	4,7	51,3	52,0	52,8	64,7	69,5	71,8	68,3	77,2	83,5	80,8	78,5	76,4	75,0
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-2,0	-0,9	-4,3	-0,1
M3	63,4	871,8	892,4	894,3	911,7	926,7	958,5	961,1	974,0	980,8	989,6	1009,3	1026,6	1008,5
Úhrn	100,0	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	1 569,3	1 587,2	1 591,4

1) Stav k aktuálnemu mesiacu.



Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

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

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

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

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

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

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

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



Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. júlu 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	55 898 565	1 336 818 234	46 870 311	179 819 444	58 371 128	1 565 980 552
Pokladničné hodnoty	0	12 675 658	0	20 369	4 092 092	16 788 119
Pokladnica	0	11 713 996	0	0	3 639 780	15 353 776
z toho: EUR	0	0	0	0	1 722 239	1 722 239
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	961 662	0	20 369	452 312	1 434 343
Úvery a iné pohľadávky	18 836 307	872 818 859	18 289 362	159 023 129	34 626 505	1 065 921 548
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	0	278 819 240	0	0	98 944	278 918 184
v tom: oceňované individuálne	0	206 266 409	0	0	98 944	206 365 353
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	0	72 552 831	0	0	0	72 552 831
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	0	0	0	0	0
oceňované individuálne	0	0	0	0	0	0
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	1 046 897	0	0	98 414	1 145 311
termínované vklady	0	1 001 062	0	0	0	1 001 062
poskytnuté úvery	0	259 215 485	0	0	0	259 215 485
účty peňažných rezerv	0	17 555 796	0	0	0	17 555 796
z toho: povinné minimálne rezervy	0	17 344 748	0	0	0	17 344 748
šekové poštové účty	0	0	0	0	530	530
Vklady a úvery poskytnuté bankám	76 276	24 026 569	12 325 503	3 280 502	14 132 522	53 688 820
v tom: oceňované individuálne	2 905	23 510 011	10 294 935	3 270 300	10 934 025	48 006 366
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 830	475 059	2 030 568	10 202	2 516 656	5 030 655
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	0	0	0	0	0
oceňované individuálne	0	0	0	0	0	0
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	71 541	41 499	0	0	681 841	651 799
z toho: zlyhané	40 366	40 366	0	0	0	0
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	158	884 570	2 055 334	0	5 563 154	8 502 900
v tom: bežné účty v bankách	44	489 504	180 502	49 932	3 192 531	3 912 425
bežné účty iných bánk	11	44 000	4 585 992	2	922 162	5 552 145
termínované vklady	1 387	20 499 764	7 554 130	3 225 557	5 911 362	37 189 426
poskytnuté úvery	74 834	2 795 285	0	0	3 894 733	6 615 184
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	198 016	4 879	5 011	211 734	419 640
Pohľadávky poskytnuté klientom	18 751 420	555 340 412	5 963 825	149 458 229	19 850 571	711 861 617
v tom: oceňované individuálne	165 991	108 035 430	4 258 412	52 700 376	10 893 812	175 722 039
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	10 166 634	426 065 700	1 449 594	90 885 122	8 171 977	516 405 759
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	0	0	0	0	0
oceňované individuálne	0	0	0	0	0	0
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	8 418 795	21 239 282	255 819	5 872 731	784 782	19 733 819
z toho: zlyhané	12 050 921	17 139 617	129 954	849 335	232 507	6 300 492
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	8 611	14 632 638	34	6 284 398	172 071	21 080 530
v tom: oceňované individuálne	6 092	8 872 399	34	5 802 675	0	14 669 016
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	2 519	5 731 960	0	481 723	172 071	6 383 235
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	0	0	0	0	0
oceňované individuálne	0	28 279	0	0	0	28 279
s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	3	4	0	0	0	1
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	1	4 461 005	34	33 691	172 071	4 666 800
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	8 610	10 100 590	0	6 250 707	0	16 342 687
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	71 043	0	0	0	71 043
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	71 043	0	0	0	71 043
Dlhové CP	0	0	0	0	372 397	372 397
Finančné nástroje na predaj	334 431	34 918 071	4 469 703	4 084 170	7 212 565	50 350 078
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	129 530 097	921 196	2 524 006	623 180	133 598 479
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	9 603 687	1 729 002	5 623 095	6 446 708	23 402 492
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	6 597 086	14 447 337	-	-	21 044 423
Finančné nástroje držané do splatnosti	30 885	196 278 234	5 728 070	3 363 064	4 742 586	210 081 069
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	121 667	333 459	-	-	455 126
Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	0	0	0	0	0
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	705 235	5 471 179	882 465	0	0	5 648 409
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	486 017	486 017
Hmotný majetok	23 548 905	44 738 475	0	6 534	68 182	21 264 286
Nehmotný majetok	10 697 786	15 705 648	0	0	0	5 007 862
Ostatné aktíva	902 144	5 287 141	69 717	5 175 077	73 293	9 703 084
Daňové pohľadávky	0	1 307 503	0	0	0	1 307 503
Oprávky	34 705 418	34 705 418	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	842 872	1 764 929	0	0	0	922 057

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

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 083 554 786	110 829 876	145 776 476	225 819 414	1 565 980 552
ZÁVÄZKY	1 018 717 601	63 657 655	145 691 573	225 495 289	1 453 562 118
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	3 434 355	0	22 409	0	3 456 764
v tom: bežné účty	129	0	0	0	129
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	3 434 226	0	22 409	0	3 456 635
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	973 450 794	48 367 152	132 383 475	171 332 464	1 325 533 885
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	22 846 850	34 332 942	2 064 436	150 470 364	209 714 592
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	216 626	24 087 134	16	116 046 952	140 350 728
v tom: bežné účty v bankách	44 000	28 750	0	6 717 723	6 790 473
bežné účty iných bánk	489 533	5 689 376	50 080	299 011	6 528 000
termínované vklady	17 571 064	26 674 291	2 009 289	129 589 428	175 844 072
podriadené dlhy	213 309	1 319 644	0	4 646 249	6 179 202
prijaté úvery	2 569 216	603 298	0	8 569 092	11 741 606
ostatné záväzky prijaté od bánk	1 959 728	17 583	5 067	648 861	2 631 239
Vklady a úvery prijaté od klientov	766 170 069	10 569 219	107 208 653	9 793 944	893 741 885
z toho: vklady PFPT	20 650 660	0	396	0	20 651 056
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	305 512 112	6 135 246	53 288 120	3 779 742	368 715 220
termínované vklady	411 651 429	4 337 735	48 982 515	2 304 132	467 275 811
vklady s výpovednou lehotou	32 661 630	56 334	984 177	7 569	33 709 710
vkladové listy	117 456	20	0	0	117 476
prijaté úvery a finančný prenájom	6 113 097	0	0	2 102 635	8 215 732
ostatné záväzky prijaté od klientov	10 114 345	39 884	3 953 841	1 599 866	15 707 936
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	100 491 739	13 096	21 320 432	403 241	122 228 508
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	76 325 031	13 095	21 294 429	403 212	98 035 767
z toho: štátnej pokladnice	10 561 435	0	6 627 223	0	17 188 658
iných fondov	8 167 021	0	5 511	0	8 172 532
z toho: Fondu národného majetku	8 161 387	0	0	0	8 161 387
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	24 165 659	1	26 003	29	24 191 692
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	1 049	0	0	0	1 049
v tom: zdravotných poisťovní	1 049	0	0	0	1 049
Sociálnej poisťovne	0	0	0	0	0
CP vydané účtovnou jednotkou	83 942 136	3 451 895	1 789 954	10 664 915	99 848 900
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	14 675 702	2 240 874	6 388 883	54 025 113	77 330 572
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	14 675 702	2 240 874	6 388 883	54 025 113	77 330 572
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	10 543 308	12 936 017	-	-	23 479 325
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	4 175	92 828	-	-	97 003
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	4 694 371	91	271 434	0	4 965 896
Ostatné pasíva	10 299 112	20 693	6 625 372	137 712	17 082 889
Daňové záväzky	1 535 784	0	0	0	1 535 784
VLASTNÉ IMANIE	64 837 185	47 172 221	84 903	324 125	112 418 434
Základné imanie	3 867 724	40 133 069	0	0	44 000 793
v tom: upísané základné imanie	3 874 304	40 133 069	0	0	44 007 373
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-6 580	0	0	0	-6 580
Finančné zdroje poskytnuté pobočkami zahraničnej banky	32 000	6 475 999	0	328 898	6 836 897
Emisné ážio	2 472 646	475 000	0	0	2 947 646
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	15 528 163	119 500	0	0	15 647 663
Ostatné fondy	193 216	5 490	0	1 317	200 023
Oceňovacie rozdiely	302 803	-36 837	84 903	-6 090	344 779
Výsledok hospodárenia minulých rokov	31 380 672	0	0	0	31 380 672
v tom: nerozdelený zisk	32 145 990	0	0	0	32 145 990
neuhradená strata	-765 318	0	0	0	-765 318
Účet ziskov a strát	10 849 629	0	0	0	10 849 629
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	210 332	0	0	0	210 332



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2006						2007						
	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	18 717	21 689	24 727	27 855	30 980	34 591	3 298	6 056	9 317	12 243	15 557	18 800	22 070
Výnosy z úrokov z cenných papierov	7 085	8 227	9 298	10 406	11 492	12 637	1 202	2 344	3 472	4 538	5 715	7 013	8 418
Výnosy z ostatných úrokov	30 078	34 711	39 421	44 561	49 834	55 416	5 479	9 999	15 579	20 236	25 840	31 504	36 999
Náklady na úroky z cenných papierov	1 655	1 948	2 234	2 535	2 857	3 186	316	659	1 014	1 303	1 640	1 987	2 337
Náklady na ostatné úroky	16 791	19 300	21 758	24 577	27 489	30 276	3 067	5 629	8 720	11 227	14 358	17 729	21 011
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	11 942	13 424	14 706	16 314	17 786	19 090	1 719	3 292	5 225	6 603	8 221	10 207	11 816
Výnosy z poplatkov a provízií	8 117	9 303	10 454	11 626	12 844	14 304	1 206	2 399	3 794	4 930	6 166	7 496	8 843
Náklady na poplatky a provízie	1 635	1 908	2 197	2 439	2 720	3 055	225	458	693	925	1 219	1 509	1 794
Prijaté dividendy	389	399	399	440	443	456	5	5	9	27	116	228	222
Výnosy z operácií s cennými papiermi	1 788	2 039	2 442	2 622	2 869	3 124	274	445	878	903	1 065	1 150	1 257
Náklady z operácií s cennými papiermi	2 481	2 601	2 517	2 614	2 649	3 025	226	299	425	541	896	1 169	1 314
Zisk/strata z devízových operácií	3 196	4 113	5 012	6 880	8 703	10 026	-1 978	-288	3 716	2 537	3 384	2 519	4 533
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	2 615	2 155	1 142	-160	-1 674	-2 659	2 691	1 523	-2 022	-244	-288	1 594	181
Výnosy z ostatných operácií	192	250	286	317	422	455	4	26	69	50	88	135	140
Náklady na ostatné operácie	240	327	315	358	452	536	34	62	100	134	195	237	252
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-1 254	-1 263	-1 636	-1 594	-1 433	1 400	-90	-852	-868	-910	-1 138	-1 308	-1 473
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	16 739	19 367	21 682	24 188	26 840	30 046	2 555	5 039	7 843	10 446	13 474	16 090	18 829
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	-1 217	-1 526	-1 806	-2 301	-2 513	-2 637	-375	287	109	-458	-438	-649	-883
DAŇ Z PRÍJMU	1 606	1 846	2 337	2 682	2 992	4 625	347	520	919	1 014	1 256	1 662	1 851
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	9 844	11 112	11 972	13 403	14 989	17 773	1 650	3 224	5 021	6 018	7 472	9 300	10 850



Platobná bilancia SR za január až jún 2007

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	689 026,0	26 862,6	703 118,0	27 412,0	-14 092,0	-549,4
Služby	79 362,5	3 094,1	72 576,0	2 829,5	6 786,5	264,6
Doprava	25 637,1	999,5	20 994,5	818,5	4 642,5	181,0
Cestovný ruch	22 719,9	885,8	17 289,0	674,0	5 430,9	211,7
Iné služby spolu	31 005,5	1 208,8	34 292,4	1 336,9	-3 286,9	-128,1
Výnosy	27 862,3	1 086,3	53 663,4	2 092,1	-25 801,0	-1 005,9
Kompenzácie pracovníkov	18 000,0	701,8	802,7	31,3	17 197,3	670,5
Výnosy z investícií	9 862,3	384,5	52 860,6	2 060,8	-42 998,3	-1 676,3
Bežné transfery	18 026,6	702,8	25 340,5	987,9	-7 313,9	-285,1
BEŽNÝ ÚČET	814 277,4	31 745,7	854 697,9	33 321,6	-40 420,4	-1 575,8
Kapitálový účet	6 347,6	247,5	963,5	37,6	5 384,1	209,9
Finančný účet	3 568 444,1	139 170,2	-3 467 459,7	-135 182,9	100 984,4	3 987,4
Priame investície	582 511,2	22 710,0	-559 537,4	-21 814,3	22 973,8	895,7
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	18 116,0	706,3	-17 851,0	-695,9	265,0	10,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	398,0	15,5	-1 380,0	-53,8	-982,0	-38,3
Ostatný kapitál	17 718,0	690,8	-16 471,0	-642,1	1 247,0	48,6
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	564 395,2	22 003,7	-541 686,4	-21 118,4	22 708,8	885,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	27 820,2	1 084,6	-3 790,4	-147,8	24 029,8	936,8
Ostatný kapitál	536 575,0	20 919,1	-537 896,0	-20 970,6	-1 321,0	-51,5
Portfóliové investície	225 042,4	8 824,4	-222 336,1	-8 668,1	2 706,2	156,3
Aktíva	32 057,1	1 249,8	-44 493,9	-1 734,7	-12 436,8	-484,9
Pasíva	192 985,3	7 574,6	-177 842,2	-6 933,4	15 143,0	641,1
Finančné deriváty	1 388 161,6	54 119,4	-1 387 862,1	-54 107,7	299,5	11,7
Aktíva	685 065,4	26 708,2	-679 577,0	-26 494,2	5 488,4	214,0
Pasíva	703 096,2	27 411,2	-708 285,1	-27 613,5	-5 188,9	-202,3
Ostatné investície	1 372 728,9	53 516,5	-1 297 724,0	-50 592,8	75 004,9	2 923,7
<i>Dlhodobé</i>	227 706,6	8 878,4	-225 686,8	-8 798,6	2 019,8	79,8
Aktíva	9 286,6	362,0	-12 446,6	-485,2	-3 160,1	-123,2
Pasíva	218 420,0	8 516,3	-213 240,2	-8 313,3	5 179,9	203,0
<i>Krátkodobé</i>	1 145 022,3	44 638,1	-1 072 037,2	-41 794,2	72 985,1	2 843,9
Aktíva	620 803,9	24 202,9	-617 144,9	-24 060,2	3 659,0	142,7
Pasíva	524 218,4	20 435,3	-454 892,3	-17 734,0	69 326,1	2 701,2
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 574 791,7	139 417,7	-3 468 423,2	-135 220,4	106 368,5	4 197,3
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	32 529,9	1 258,9
CELKOVÁ BILANCIA	0,0	0,0	98 478,0	3 880,3	98 478,0	3 880,3
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	-98 477,7	-3 880,3	-98 477,7	-3 880,3
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-43 193,9	-1 687,4	-43 193,9	-1 687,4
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-55 283,8	-2 192,9	-55 283,8	-2 192,9
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-14 524,9	-588,2	-14 524,9	-588,2
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-40 758,9	-1 604,7	-40 758,9	-1 604,7
REZERVNÉ AKTÍVA	0,0	0,0	-98 478,0	-3 880,3	-98 478,0	-3 880,3

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 25,650 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	10.5.2007	11.5.2007	3.8.2007	84	73 661	20 000	americká	4,05	4,15	4,18
972408007	31.5.2007	1.6.2007	24.8.2007	84	50 400	30 000	americká	4,15	4,23	4,25
972109008	28.6.2007	29.6.2007	21.9.2007	84	23 900	17 000	americká	4,24	4,27	4,40
972610009	2.8.2007	3.8.2007	26.10.2007	84	22 490	22 290	americká	4,24	4,25	4,25
971611011	23.8.2007	24.8.2007	16.11.2007	84	29 110	23 110	americká	4,24	4,25	4,25

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR v auguste 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	6 280,6	71,0	205	2 523,0	28,5	730	43,9	0,5	74	8 847,5	1 009
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	6 280,6	71,0	205	2 523,0	28,5	730	43,9	0,5	74	8 847,5	1 009
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	76 109,8	86,9	2 111	11 274,8	12,9	3 391	185,2	0,2	120	87 569,8	5 622
Devízový trh v SR spolu	82 390,4	85,5	2 316	13 797,8	14,3	4 121	229,1	0,2	194	96 417,2	6 631

	SPOT			FORWARD			SWAP			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 557,7	17,7	786	42,8	0,5	6	7 201,3	81,7	210	8 801,8	1 002
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	6 865,8	7,8	2 799	254,7	0,3	64	80 001,5	91,4	2 151	87 122,0	5 014
Devízový trh v SR okrem NBS	8 423,5	8,7	3 585	297,5	0,3	70	87 202,8	90,5	2 361	95 923,8	6 016



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006					2007							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
1 AUD	22,455	22,286	21,992	21,537	20,828	20,921	20,664	20,257	20,478	20,584	21,329	21,089	20,486
1 BGN	-	-	-	-	-	17,754	17,656	17,316	17,108	17,247	17,392	17,040	17,167
1 CYP	65,472	65,088	63,909	62,197	60,595	60,044	59,625	58,415	57,566	57,864	58,299	57,061	57,468
1 CZK	1,336	1,322	1,302	1,281	1,260	1,249	1,223	1,206	1,195	1,195	1,192	1,174	1,204
1 DKK	5,051	5,029	4,942	4,818	4,698	4,658	4,632	4,546	4,490	4,527	4,568	4,479	4,512
1 EUR	37,688	37,505	36,852	35,914	35,025	34,721	34,524	33,863	33,468	33,726	34,017	33,330	33,577
1 EEK	2,409	2,398	2,355	2,296	2,239	2,219	2,207	2,164	2,139	2,156	2,174	2,130	2,146
100 JPY	25,421	25,181	24,624	23,790	22,654	22,183	21,903	21,822	20,861	20,666	20,691	19,973	21,078
1 CAD	26,266	26,398	25,902	24,599	23,043	22,723	22,561	21,885	21,807	22,758	23,786	23,139	23,274
1 LTL	10,914	10,863	10,671	10,403	10,143	10,055	9,999	9,807	9,689	9,769	9,851	9,652	9,724
1 LVL	54,151	53,899	52,937	51,550	50,207	49,779	49,345	47,792	47,521	48,426	48,859	47,820	48,126
100 HUF	13,743	13,672	13,769	13,866	13,779	13,690	13,624	13,536	13,598	13,579	13,581	13,509	13,169
1 MTL	87,798	87,390	85,836	83,694	81,595	80,887	80,445	78,930	77,973	78,575	79,242	77,671	78,245
1 NOK	4,724	4,545	4,392	4,355	4,296	4,193	4,269	4,164	4,121	4,144	4,217	4,198	4,210
1 PLN	9,658	9,465	9,434	9,386	9,189	8,961	8,865	8,710	8,763	8,921	8,928	8,846	8,813
1 RON	-	-	-	-	-	10,239	10,207	10,044	10,030	10,265	10,526	10,636	10,435
100 SIT	15,728	15,658	15,377	14,990	14,615	-	-	-	-	-	-	-	-
1 CHF	23,893	23,699	23,177	22,567	21,945	21,503	21,293	21,009	20,446	20,435	20,566	20,113	20,488
1 SEK	4,094	4,049	3,981	3,945	3,875	3,825	3,763	3,643	3,618	3,666	3,646	3,627	3,606
1 USD	29,426	29,448	29,225	27,915	26,504	26,694	26,434	25,583	24,788	24,954	25,355	24,311	24,647
1 GBP	55,649	55,570	54,751	53,320	52,044	52,321	51,737	49,810	49,266	49,496	50,324	49,422	49,556
1 XDR	43,753	43,649	43,051	41,567	39,980	39,916	39,569	38,568	37,667	37,875	38,321	37,167	37,696

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	2. Q
1 AUD	23,040	22,379	22,499	21,480	22,358	20,612	20,808
1 BGN	-	-	-	-	-	17,573	17,254
1 CYP	65,222	65,502	65,778	62,316	64,711	59,353	57,921
1 CZK	1,310	1,328	1,336	1,282	1,314	1,226	1,194
1 DKK	5,020	5,053	5,075	4,825	4,994	4,612	4,529
1 EUR	37,457	37,687	37,861	35,975	37,248	34,364	33,746
1 EEK	2,394	2,408	2,420	2,299	2,381	2,197	2,157
100 JPY	26,668	26,208	25,592	23,737	25,565	21,971	20,735
1 CAD	26,979	26,714	26,497	24,584	26,203	22,384	22,816
1 LTL	10,848	10,914	10,965	10,419	10,787	9,952	9,772
1 LVL	53,813	54,143	54,402	51,632	53,501	48,960	48,293
100 HUF	14,728	14,137	13,744	13,804	14,111	13,616	13,586
1 MTL	87,250	87,807	88,208	83,813	86,775	80,076	78,617
1 NOK	4,668	4,811	4,704	4,350	4,634	4,207	4,162
1 PLN	9,772	9,546	9,577	9,342	9,562	8,845	8,874
1 RON	-	-	-	-	-	10,162	10,282
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	20,484
1 SEK	4,005	4,052	4,103	3,936	4,024	3,743	3,644
1 USD	31,169	29,991	29,715	27,948	29,724	26,231	25,040
1 GBP	54,597	54,787	55,676	53,438	54,624	51,275	49,710
1 XDR	44,893	44,173	44,042	41,608	43,694	39,344	37,964

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 investícií¹⁾ 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 ³⁾	29 008	329 948	899,33	11 578,75
2005 ⁴⁾	22 147	353 770	713,91	11 073,31
2006	61 608	417 385	2 072,67	15 902,80

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 ²⁾	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 ²⁾	38 970	348 500	1 059,74	10 586,27
2004 ³⁾	34 123	396 592	1 057,91	13 917,46
2005 ⁴⁾	22 145	420 411	713,85	13 159,23
2006	61 152	483 567	2 057,33	18 424,41

Poznámka: Údaje za roky 2005 – 2006 sú predbežné.

1) Equity kapitál.

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

3) Zaradenie ostatných kapitálových fondov do equity kapitálu.

4) 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	61 608	2 072,7	100,0	-456	-15,3	100,0	61 152	2 057,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Taliansko	31 682	1 065,9	51,4	45	1,5	-9,9	31 727	1 067,4	51,9
Rakúsko	8 748	294,3	14,2	196	6,6	-43,0	8 944	300,9	14,6
Kórejská republika	7 886	265,3	12,8	0	0,0	0,0	7 886	265,3	12,9
Nemecko	4 878	164,1	7,9	0	0,0	0,0	4 878	164,1	8,0
Cyprus	3 787	127,4	6,1	0	0,0	0,0	3 787	127,4	6,2
USA	1 379	46,4	2,2	0	0,0	0,0	1 379	46,4	2,3
Česká republika	1 210	40,7	2,0	1	0,0	-0,2	1 211	40,7	2,0
Švédsko	483	16,2	0,8	0	0,0	0,0	483	16,2	0,8
Švajčiarsko	481	16,2	0,8	0	0,0	0,0	481	16,2	0,8
Maďarsko	439	14,8	0,7	0	0,0	0,0	439	14,8	0,7
Ostatné krajiny	635	21,4	1,0	-698	-23,5	153,1	-63	-2,1	-0,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	18	0,6	0,0	0	0,0	0,0	18	0,6	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	266	8,9	0,4	0	0,0	0,0	266	8,9	0,4
Priemyselná výroba	14 985	504,1	24,3	0	0,0	0,0	14 985	504,1	24,5
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	4 153	139,7	6,7	0	0,0	0,0	4 153	139,7	6,8
Hotely a reštaurácie	62	2,1	0,1	0	0,0	0,0	62	2,1	0,1
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	1 758	59,1	2,9	0	0,0	0,0	1 758	59,1	2,9
Finančné sprostredkovanie	5 103	171,7	8,3	-456	-15,3	100,0	4 647	156,3	7,6
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	3 504	117,9	5,7	0	0,0	0,0	3 504	117,9	5,7
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	31 505	1 059,9	51,1	0	0,0	0,0	31 505	1 059,9	51,5
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	80	2,7	0,1	0	0,0	0,0	80	2,7	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	45 393	1 527,1	73,7	-456	-15,3	100,0	44 937	1 511,8	73,5
Trnavský kraj	1 759	59,2	2,9	0	0,0	0,0	1 759	59,2	2,9
Trenčiansky kraj	2 580	86,8	4,2	0	0,0	0,0	2 580	86,8	4,2
Nitriansky kraj	1 084	36,5	1,8	0	0,0	0,0	1 084	36,5	1,8
Žilinský kraj	8 308	279,5	13,5	0	0,0	0,0	8 308	279,5	13,6
Banskobystrický kraj	932	31,4	1,5	0	0,0	0,0	932	31,4	1,5
Prešovský kraj	439	14,8	0,7	0	0,0	0,0	439	14,8	0,7
Košický kraj	1 113	37,4	1,8	0	0,0	0,0	1 113	37,4	1,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Equity 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	22 147	713,9	100,0	-2	-0,1	100,0	22 145	713,8	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Kórejská republika	6 603	212,8	29,8	0	0,0	0,0	6 603	212,8	29,8
Nemecko	6 431	207,3	29,0	-250	-8,1	12 500,0	6 181	199,2	27,9
Rakúsko	3 112	100,3	14,1	-45	-1,5	2 250,0	3 067	98,9	13,8
Holandsko	1 401	45,2	6,3	3	0,1	-150,0	1 404	45,3	6,3
Švajčiarsko	1 191	38,4	5,4	0	0,0	0,0	1 191	38,4	5,4
USA	1 045	33,7	4,7	0	0,0	0,0	1 045	33,7	4,7
Španielsko	784	25,3	3,5	0	0,0	0,0	784	25,3	3,5
Spojené kráľovstvo	506	16,3	2,3	125	4,0	-6 250,0	631	20,3	2,8
Litva	417	13,4	1,9	0	0,0	0,0	417	13,4	1,9
Cyprus	323	10,4	1,5	0	0,0	0,0	323	10,4	1,5
Ostatné krajiny	334	10,8	1,5	165	5,3	-8 250,0	499	16,1	2,3
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-31	-1,0	-0,1	0	0,0	0,0	-31	-1,0	-0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	10	0,3	0,0	0	0,0	0,0	10	0,3	0,0
Priemyselná výroba	10 846	349,6	49,0	0	0,0	0,0	10 846	349,6	49,0
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	322	10,4	1,5	0	0,0	0,0	322	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	3 216	103,7	14,5	0	0,0	0,0	3 216	103,7	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	19,2	-2	-0,1	100,0	4 261	137,4	19,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	1 900	61,2	8,6	0	0,0	0,0	1 900	61,2	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	69	2,2	0,3	0	0,0	0,0	69	2,2	0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	7 345	236,8	33,2	-2	-0,1	100,0	7 343	236,7	33,2
Trnavský kraj	682	22,0	3,1	0	0,0	0,0	682	22,0	3,1
Trenčiansky kraj	3 346	107,9	15,1	0	0,0	0,0	3 346	107,9	15,1
Nitriansky kraj	642	20,7	2,9	0	0,0	0,0	642	20,7	2,9
Žilinský kraj	7 123	229,6	32,2	0	0,0	0,0	7 123	229,6	32,2
Banskobystrický kraj	1 166	37,6	5,3	0	0,0	0,0	1 166	37,6	5,3
Prešovský kraj	163	5,3	0,7	0	0,0	0,0	163	5,3	0,7
Košický kraj	1 680	54,2	7,6	0	0,0	0,0	1 680	54,2	7,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Equity 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) Equity kapitál.

**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	417 385	15 902,8	100,0	66 182	2 521,6	100,0	483 567	18 424,4	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	91 744	3 495,5	22,0	612	23,3	0,9	92 356	3 518,9	19,1
Nemecko	85 569	3 260,3	20,5	861	32,8	1,3	86 430	3 293,1	17,9
Rakúsko	38 545	1 468,6	9,2	33 067	1 259,9	50,0	71 612	2 728,5	14,8
Taliansko	35 103	1 337,5	8,4	24 185	921,5	36,5	59 288	2 258,9	12,3
Maďarsko	27 195	1 036,2	6,5	2 007	76,5	3,0	29 202	1 112,6	6,0
Spojené kráľovstvo	25 358	966,2	6,1	0	0,0	0,0	25 358	966,2	5,2
Česká republika	19 392	738,9	4,6	3 486	132,8	5,3	22 878	871,7	4,7
Kórejská republika	17 125	652,5	4,1	0	0,0	0,0	17 125	652,5	3,5
USA	14 978	570,7	3,6	1 650	62,9	2,5	16 628	633,5	3,4
Cyprus	13 799	525,8	3,3	0	0,0	0,0	13 799	525,8	2,9
Ostatné krajiny	48 577	1 850,8	11,6	314	12,0	0,5	48 891	1 862,8	10,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	2 090	79,6	0,5	0	0,0	0,0	2 090	79,6	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 695	102,7	0,6	0	0,0	0,0	2 695	102,7	0,6
Priemyselná výroba	189 114	7 205,4	45,3	0	0,0	0,0	189 114	7 205,4	39,1
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	67 527	2 572,8	16,2	0	0,0	0,0	67 527	2 572,8	14,0
Stavebníctvo	3 345	127,4	0,8	0	0,0	0,0	3 345	127,4	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	55 452	2 112,8	13,3	0	0,0	0,0	55 452	2 112,8	11,5
Hotely a reštaurácie	2 412	91,9	0,6	0	0,0	0,0	2 412	91,9	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	40 270	1 534,3	9,6	0	0,0	0,0	40 270	1 534,3	8,3
Finančné sprostredkovanie	26 623	1 014,4	6,4	66 182	2 521,6	100,0	92 805	3 536,0	19,2
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	24 500	933,5	5,9	0	0,0	0,0	24 500	933,5	5,1
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	150	5,7	0,0	0	0,0	0,0	150	5,7	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	1 584	60,4	0,4	0	0,0	0,0	1 584	60,4	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	257 810	9 822,8	61,8	65 232	2 485,4	98,6	323 042	12 308,2	66,8
Trnavský kraj	25 752	981,2	6,2	0	0,0	0,0	25 752	981,2	5,3
Trenčiansky kraj	23 250	885,8	5,6	0	0,0	0,0	23 250	885,8	4,8
Nitriansky kraj	17 891	681,7	4,3	0	0,0	0,0	17 891	681,7	3,7
Žilinský kraj	34 647	1 320,1	8,3	950	36,2	1,4	35 597	1 356,3	7,4
Banskobystrický kraj	12 492	476,0	3,0	0	0,0	0,0	12 492	476,0	2,6
Prešovský kraj	7 769	296,0	1,9	0	0,0	0,0	7 769	296,0	1,6
Košický kraj	37 774	1 439,2	9,1	0	0,0	0,0	37 774	1 439,2	7,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Equity 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	353 770	11 073,3	100,0	66 641	2 085,9	100,0	420 411	13 159,2	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	88 907	2 782,9	25,1	616	19,3	0,9	89 523	2 802,1	21,3
Nemecko	82 097	2 569,7	23,2	860	26,9	1,3	82 957	2 596,6	19,7
Rakúsko	31 592	988,9	8,9	32 868	1 028,8	49,3	64 460	2 017,7	15,3
Taliansko	5 340	167,1	1,5	24 144	755,7	36,2	29 484	922,9	7,0
Maďarsko	27 323	855,2	7,7	2 007	62,8	3,0	29 330	918,1	7,0
Spojené kráľovstvo	27 263	853,4	7,7	473	14,8	0,7	27 736	868,2	6,6
Česká republika	15 655	490,0	4,4	3 485	109,1	5,2	19 140	599,1	4,6
USA	13 959	436,9	3,9	1 650	51,6	2,5	15 609	488,6	3,7
Francúzsko	10 883	340,6	3,1	500	15,7	0,8	11 383	356,3	2,7
Cyprus	9 340	292,4	2,6	0	0,0	0,0	9 340	292,4	2,2
Ostatné krajiny	41 411	1 296,2	11,7	38	1,2	0,1	41 449	1 297,4	9,9
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 797	56,2	0,5	0	0,0	0,0	1 797	56,2	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 642	82,7	0,7	0	0,0	0,0	2 642	82,7	0,6
Priemyselná výroba	170 453	5 335,3	48,2	0	0,0	0,0	170 453	5 335,3	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	51 454	1 610,6	14,5	0	0,0	0,0	51 454	1 610,6	12,2
Hotely a reštaurácie	2 360	73,9	0,7	0	0,0	0,0	2 360	73,9	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	24 956	781,1	7,1	66 641	2 085,9	100,0	91 597	2 867,1	21,8
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	17 386	544,2	4,9	0	0,0	0,0	17 386	544,2	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	1 485	46,5	0,4	0	0,0	0,0	1 485	46,5	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	213 750	6 690,6	60,4	65 691	2 056,2	98,6	279 441	8 746,7	66,5
Trnavský kraj	24 806	776,4	7,0	0	0,0	0,0	24 806	776,4	5,9
Trenčiansky kraj	21 213	664,0	6,0	0	0,0	0,0	21 213	664,0	5,0
Nitriansky kraj	13 790	431,6	3,9	0	0,0	0,0	13 790	431,6	3,3
Žilinský kraj	25 272	791,0	7,1	950	29,7	1,4	26 222	820,8	6,2
Banskobystrický kraj	11 454	358,5	3,2	0	0,0	0,0	11 454	358,5	2,7
Prešovský kraj	7 398	231,6	2,1	0	0,0	0,0	7 398	231,6	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) Equity kapitál.

**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) Equity kapitál.

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 ³⁾	2 536	20 321	78,62	713,12
2005 ⁴⁾	3 129	23 721	100,86	742,49
2006	9 558	32 005	321,56	1 219,42

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 ²⁾	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 ²⁾	707	18 146	19,23	551,22
2004 ³⁾	2 507	20 848	77,72	731,61
2005 ⁴⁾	3 431	24 560	110,60	768,75
2006	9 616	32 866	323,51	1 252,23

Poznámka: Údaje za roky 2005 – 2006 sú predbežné.

1) Equity kapitál.

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

3) Zmena metodiky – zaradenie ostatných kapitálových fondov.

4) 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	9 558	321,6	100,0	58	2,0	100,0	9 616	323,5	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Luxembursko	7 139	240,2	74,7	0	0,0	0,0	7 139	240,2	74,2
Česká republika	971	32,7	10,2	10	0,3	17,2	981	33,0	10,2
Rusko	546	18,4	5,7	0	0,0	0,0	546	18,4	5,7
Cyprus	422	14,2	4,4	0	0,0	0,0	422	14,2	4,4
Ukrajina	309	10,4	3,2	0	0,0	0,0	309	10,4	3,2
Spojené kráľovstvo	299	10,1	3,1	0	0,0	0,0	299	10,1	3,1
Maďarsko	196	6,6	2,1	0	0,0	0,0	196	6,6	2,0
Poľsko	193	6,5	2,0	0	0,0	0,0	193	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
Ostatné	-697	-23,4	-7,3	48	1,6	82,8	-649	-21,8	-6,7
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	4,4	0	0,0	0,0	424	14,3	4,4
Priemyselná výroba	-1 458	-49,1	-15,3	0	0,0	0,0	-1 458	-49,1	-15,2
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	13	0,4	0,1	0	0,0	0,0	13	0,4	0,1
Stavebníctvo	201	6,8	2,1	0	0,0	0,0	201	6,8	2,1
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	658	22,1	6,9	0	0,0	0,0	658	22,1	6,8
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	2,7
Finančné sprostredkovanie	4 562	153,5	47,7	58	2,0	100,0	4 620	155,4	48,0
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	4 922	165,6	51,5	0	0,0	0,0	4 922	165,6	51,2
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	-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	7 783	261,8	81,4	58	2,0	100,0	7 841	263,8	81,5
Trnavský kraj	577	19,4	6,0	0	0,0	0,0	577	19,4	6,0
Trenčiansky kraj	468	15,7	4,9	0	0,0	0,0	468	15,7	4,9
Nitriansky kraj	132	4,4	1,4	0	0,0	0,0	132	4,4	1,4
Žilinský kraj	41	1,4	0,4	0	0,0	0,0	41	1,4	0,4
Banskobystrický kraj	504	17,0	5,3	0	0,0	0,0	504	17,0	5,2
Prešovský kraj	36	1,2	0,4	0	0,0	0,0	36	1,2	0,4
Košický kraj	17	0,6	0,2	0	0,0	0,0	17	0,6	0,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Equity 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	3 129	100,9	100,0	302	9,7	100,0	3 431	110,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	2 125	68,5	67,9	8	0,3	2,6	2 133	68,8	62,2
Švajčiarsko	661	21,3	21,1	0	0,0	0,0	661	21,3	19,3
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	7,8
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	-240	-7,7	-7,7	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	1,9	0	0,0	0,0	58	1,9	1,7
Priemyselná výroba	466	15,0	14,9	0	0,0	0,0	466	15,0	13,6
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	-11,2	0	0,0	0,0	-349	-11,3	-10,2
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	242	7,8	7,7	0	0,0	0,0	242	7,8	7,1
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	61,0	302	9,7	100,0	2 211	71,3	64,4
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	666	21,5	21,3	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	2 915	94,0	93,2	302	9,7	100,0	3 217	103,7	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	26	0,8	0,8	0	0,0	0,0	26	0,8	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) Equity kapitál.

**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) Equity kapitál.


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	32 005	1 219,4	100,0	861	32,8	100,0	32 866	1 252,2	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	12 835	489,0	40,1	546	20,8	63,4	13 381	509,8	40,7
Luxembursko	7 889	300,6	24,6	0	0,0	0,0	7 889	300,6	24,0
Spojené kráľovstvo	2 569	97,9	8,0	0	0,0	0,0	2 569	97,9	7,8
Ukrajina	1 794	68,4	5,6	0	0,0	0,0	1 794	68,4	5,5
Poľsko	1 303	49,6	4,1	0	0,0	0,0	1 303	49,6	4,0
Írsko	1 069	40,7	3,3	0	0,0	0,0	1 069	40,7	3,3
Rusko	1 017	38,7	3,2	0	0,0	0,0	1 017	38,7	3,1
Cyprus	957	36,5	3,0	0	0,0	0,0	957	36,5	2,9
Slovinsko	468	17,8	1,5	0	0,0	0,0	468	17,8	1,4
Rakúsko	428	16,3	1,3	0	0,0	0,0	428	16,3	1,3
Ostatné krajiny	1 676	63,9	5,2	315	12,0	36,6	1 991	75,9	6,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	17	0,6	0,1	0	0,0	0,0	17	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	1 435	54,7	4,5	0	0,0	0,0	1 435	54,7	4,4
Priemyselná výroba	6 155	234,5	19,2	0	0,0	0,0	6 155	234,5	18,7
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 454	55,4	4,5	0	0,0	0,0	1 454	55,4	4,4
Stavebníctvo	249	9,5	0,8	0	0,0	0,0	249	9,5	0,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	3 134	119,4	9,8	0	0,0	0,0	3 134	119,4	9,5
Hotely a reštaurácie	83	3,2	0,3	0	0,0	0,0	83	3,2	0,3
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	164	6,2	0,5	0	0,0	0,0	164	6,2	0,5
Finančné sprostredkovanie	9 365	356,8	29,3	861	32,8	100,0	10 226	389,6	31,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	8 483	323,2	26,5	0	0,0	0,0	8 483	323,2	25,8
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 466	55,9	4,6	0	0,0	0,0	1 466	55,9	4,5
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	23 033	877,6	72,0	861	32,8	100,0	23 894	910,4	72,7
Trnavský kraj	2 403	91,6	7,5	0	0,0	0,0	2 403	91,6	7,3
Trenčiansky kraj	1 745	66,5	5,5	0	0,0	0,0	1 745	66,5	5,3
Nitriansky kraj	202	7,7	0,6	0	0,0	0,0	202	7,7	0,6
Žilinský kraj	134	5,1	0,4	0	0,0	0,0	134	5,1	0,4
Banskobystrický kraj	2 050	78,1	6,4	0	0,0	0,0	2 050	78,1	6,2
Prešovský kraj	591	22,5	1,8	0	0,0	0,0	591	22,5	1,8
Košický kraj	1 847	70,4	5,8	0	0,0	0,0	1 847	70,4	5,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

1) Equity 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	23 721	742,5	100,0	839	26,3	100,0	24 560	768,7	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	12 215	382,3	51,5	499	15,6	59,5	12 714	398,0	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	1 043	32,6	4,4	0	0,0	0,0	1 043	32,6	4,2
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	1 962	61,4	8,3	340	10,6	40,5	2 302	72,1	9,4
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	5 151	161,2	21,7	0	0,0	0,0	5 151	161,2	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	5 731	179,4	24,2	0	0,0	0,0	5 731	179,4	23,3
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	3 485	109,1	14,7	0	0,0	0,0	3 485	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	6,4
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	15 451	483,6	65,1	839	26,3	100,0	16 290	509,9	66,3
Trnavský kraj	1 935	60,6	8,2	0	0,0	0,0	1 935	60,6	7,9
Trenčiansky kraj	1 513	47,4	6,4	0	0,0	0,0	1 513	47,4	6,2
Nitriansky kraj	65	2,0	0,3	0	0,0	0,0	65	2,0	0,3
Žilinský kraj	544	17,0	2,3	0	0,0	0,0	544	17,0	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) Equity kapitál.

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) Equity kapitál.