



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

November 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 november 2007
schválenej Bankovou radou NBS 18. decembra 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	13
3.1 Index spotrebiteľských cien	13
3.2 Ceny výrobcov v októbri 2007	15
4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie	17
4.1 Menové agregáty	17
4.2 Zahraničná oblasť	20
4.3 Reálna ekonomika	28
5 Menový vývoj	43
5.1 Devízový trh	43
5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky	44
5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v októbri 2007	47
Prílohy	50
1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad	50
2 Kapitálový trh	55
2.1 Primárny trh	55
2.2 Sekundárny trh	55
3 Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov 2007	57
3.1 Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov podľa ESA 95	57
3.2 Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov v podmienkach SR	57
4 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	62
4.1 Menová štatistika	62
4.2 Základné makroekonomické ukazovatele	67
5 Tabuľky	73
Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR	73
Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií	74
Priemerné úrokové miery z nových úverov	75
Priemerné úrokové miery z nových vkladov	76
Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	77
Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov	78
Skrátená bilancia komerčných bánk k 31. októbru 2007	79
Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	81
Platobná bilancia SR za január až september 2007	82
Prehľad emitovaných PP NBS	83
Základné charakteristiky devízového trhu v SR v novembri 2007	84
Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	85
Priemerné štvrťročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	85
Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2006	86
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	87
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	88
Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	89
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2006	90
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005	91
Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004	92
Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2006	93
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	94
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	95
Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	96
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2006	97
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005	98
Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004	99

**ZOZNAM TABULIEK V TEXTE**

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien	13
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v novembri 2007	14
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov	15
Tabuľka 4	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)	17
Tabuľka 5	Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)	18
Tabuľka 6	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	19
Tabuľka 7	Čisté predaje otvorených podielových fondov	20
Tabuľka 8	Bežný účet platobnej bilancie	21
Tabuľka 9	Vývoz za január až september, medzročná zmena	21
Tabuľka 10	Dovoz za január až september, medzročná zmena	22
Tabuľka 11	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	23
Tabuľka 12	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	24
Tabuľka 13	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	24
Tabuľka 14	Zahraničný dlh SR	25
Tabuľka 15	Bežný účet platobnej bilancie	26
Tabuľka 16	Vývoj položiek bežného účtu v roku 2007	26
Tabuľka 17	Vývoj indexov NEER a REER	28
Tabuľka 18	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	29
Tabuľka 19	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 3. štvrťrok 2007	29
Tabuľka 20	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	31
Tabuľka 21	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	32
Tabuľka 22	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	32
Tabuľka 23	Porovnanie HDP, HND a HNDD	33
Tabuľka 24	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	33
Tabuľka 25	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)	34
Tabuľka 26	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrťroku 2007	35
Tabuľka 27	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	36
Tabuľka 28	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	36
Tabuľka 29	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	37
Tabuľka 30	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)	37
Tabuľka 31	Výsledky finančného hospodárenia	38
Tabuľka 32	Produkcia a tržby	40
Tabuľka 33	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	41
Tabuľka 34	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	41
Tabuľka 35	Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru	43
Tabuľka 36	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov	44
Tabuľka 37	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	45
Tabuľka 38	Medzibankové obchody	46
Tabuľka 39	Priemerné úrokové miery z nových úverov	48
Tabuľka 40	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	49
Tabuľka 41	Eurozóna	50
Tabuľka 42	Česká republika	51
Tabuľka 43	Maďarsko	51
Tabuľka 44	Poľsko	52
Tabuľka 45	USA	53
Tabuľka 46	Indexy SDXGroup k ultimu novembra 2007	56
Tabuľka 47	Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimu mesiacov	56
Tabuľka 48	Aktíva za sektor ostatných finančných sprostredkovateľov 1.Q – 3.Q 2007	58
Tabuľka 49	Štruktúra držiteľov vydaných podielových listov investičnými fondami	59
Tabuľka 50	Vývoj celkových aktív investičných fondov v členení podľa investičného zamerania	59
Tabuľka 51	Štruktúra pohľadávok lízingových spoločností podľa sektora dlžníka	60
Tabuľka 52	Štruktúra pohľadávok spoločností splátkového financovania podľa sektora dlžníka	60
Tabuľka 53	Štruktúra pohľadávok faktoringových spoločností podľa sektora dlžníka	60
Tabuľka 54	Schéma výpočtu menových agregátov	63

ZOZNAM GRAFOV V TEXTE

Graf 1	Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000)	7
Graf 2	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP	8
Graf 3	Eurozóna: Ekonomický sentiment a spotrebiteľská dôvera	8
Graf 4	Eurozóna: Trh práce	8
Graf 5	Eurozóna: Medzročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	9
Graf 6	Eurozóna: Medzročný rast cien potravín a indexu potravinových komodít	9
Graf 7	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	9
Graf 8	Výmenný kurz USD/EUR	10



Graf 9	Úrokové sadzby ECB a EONIA	10
Graf 10	Príspevky k rastu HDP	10
Graf 11	Príspevky k HICP inflácii	11
Graf 12	Kurzy mien V4 voči euru	11
Graf 13	Indexy kurzov mien V4 voči euru	11
Graf 14	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	12
Graf 15	Vývoj inflácie HICP a jej hlavných zložiek	13
Graf 16	Porovnanie HICP s názormi respondentov na vývoj inflácie	14
Graf 17	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby	16
Graf 18	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba – spracovanie – spotreba	16
Graf 19	Najväčšie príspevky komponentov M3 k medziročnej dynamike M3	17
Graf 20	Vývoj úverov v cudzej mene	19
Graf 21	Mesačné čisté predaje OPF v SR	20
Graf 22	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2005, 2006 a 2007 – kumulatív	21
Graf 23	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (12-mesačné kľzavé kumulatívy)	26
Graf 24	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami	27
Graf 25	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	27
Graf 26	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov)	27
Graf 27	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtkov	28
Graf 28	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	28
Graf 29	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	30
Graf 30	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 3. štvrtroku 2007	30
Graf 31	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	30
Graf 32	Podiel čistého exportu na HDP	31
Graf 33	Vývoj exportnej výkonnosti a dovozneho náročnosti	31
Graf 34	Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce	34
Graf 35	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS	34
Graf 36	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	35
Graf 37	Sklon domácností k spotrebe a úsporám	36
Graf 38	Vývoj miery nezamestnanosti	38
Graf 39	Vývoj priemyselnej produkcie, produkcie priemyselnej výroby a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	39
Graf 40	Vývoj produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kľzavé priemery)	39
Graf 41	Vývoj stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	39
Graf 42	Vývoj tržieb (3-mesačné kľzavé priemery)	39
Graf 43	Príspevok k medziročnému rastu tržieb	40
Graf 44	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	41
Graf 45	Indikátor spotrebiteľskej dôvery	42
Graf 46	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	44
Graf 47	Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR	44
Graf 48	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR	45
Graf 49	Výnosová krivka na začiatku a na konci novembra 2007	45
Graf 50	Denný vývoj FRA	46
Graf 51	Denný vývoj IRS	46
Graf 52	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	47
Graf 53	Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS	47
Graf 54	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam	47
Graf 55	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností	48
Graf 56	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností	49
Graf 57	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	49
Graf 58	USD/EUR medziročná zmena	50
Graf 59	Úrokové sadzby ECB a EONIA	50
Graf 60	Indexy kurzov mien V4 voči euru	52
Graf 61	Kurzy mien V4 voči euru	52
Graf 62	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	53
Graf 63	USA: Sadzba federálnych fondov	53
Graf 64	Cena ropy USD/barel	54
Graf 65	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	55
Graf 66	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB	55
Graf 67	Vývoj indexu SAX v novembri 2007	56
Graf 68	Štruktúra sektora S. 123 – OFS, k 30. 9. 2007	59
Graf 69	Umiestnenie vydaných podielových listov v rámci sektorov SR, k 30. 9. 2007	59
Graf 70	Vývoj aktív typov fondov 2006 – 2007	60
Graf 71	Štruktúra pohľadávok lízingových spoločností podľa sektora dlžníka k 30. 9. 2007	60
Graf 72	Štruktúra pohľadávok spoločností splátkového financovania podľa sektora dlžníka k 30. 9. 2007	61
Graf 73	Štruktúra pohľadávok faktoringových spoločností podľa sektora dlžníka k 30. 9. 2007	61

ZOZNAM BOXOV V TEXTE

Box 1	Kríza na trhu s rizikovými hypotékami	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 novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,4 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 2,3 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 2,6 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,5 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 3,1 % a jadrovej inflácie 3,8 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v októbri medzimesačne o 0,2 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní so septembrom znížilo na 14,4 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 3. štvrtroku 2007 o 9,4 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v októbri medzimesačný nárast o 24,2 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa spomalil o 1,2 percentuálneho bodu na 16,2 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v októbri znížila o 0,14 percentuálneho bodu na 5,74 % a z nových úverov domácnostiam sa znížila o 0,17 percentuálneho bodu na 12,04 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností za rovnaké obdobie sa zvýšila o 0,08 percentuálneho bodu na 2,36 % a z nových vkladov domácností sa zvýšila o 0,03 percentuálneho bodu na 1,03 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu novembra skončilo prebytkom 5,4 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v novembri hodnotu 19,1 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvých desať 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 októbra 4,7-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých desať mesiacov roka 2007.

Národná banka Slovenska nevykonala v novembri žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za január až september 2007 deficitom 59,6 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 146,5 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až október dosiahol deficit 63,2 mld. Sk, pričom deficit obchodnej bilancie predstavoval 3,9 mld. Sk.

Celková priemerná denná sterilizačná pozícia NBS klesla v novembri v porovnaní s októbrom o 94 mil. Sk na 376,0 mld. Sk.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie¹

Napriek čiastočnému zmierneniu tempa rastu svetovej ekonomiky v prechádzajúcich štvrtrokoch, rast globálnej ekonomiky v treťom štvrtroku 2007 zostal naďalej relatívne silný a to najmä zásluhou rozvíjajúcich sa ázijských ekonomík. V krajinách OECD sa v treťom štvrtroku zvýšil rast HDP na 0,9 % v porovnaní s 0,6 % v prvom a druhom štvrtroku. Na medziročnej báze stúpol ekonomický rast z 2,5 % v druhom štvrtroku na 2,9 %. Napriek kríze, ku ktorej došlo v treťom štvrtroku na finančných trhoch, zostáva výhľad pre rast svetovej ekonomiky prevažne pozitívny.

Cenový vývoj v treťom štvrtroku zaznamenal mierne spomalenie, zostáva však naďalej značne ovplyvňovaný vývojom cien energií. Rast cien energií a agrárnych komodít ku koncu tretieho štvrtroka a začiatkom štvrtého štvrtroka znamená zvýšenie rizika inflačných tlakov. Inflácia v OECD v treťom štvrtroku 2007 bola relatívne stabilná, keď v septembri dosiahla 2,2 % a v porovnaní s júnom sa nezmenila.

Rizikom pre globálnu ekonomiku zostáva naďalej výrazný rast cien ropy, pretrvávajúce globálne nerovnováhy a nárast protekcionizmu vo svetovom obchode. Určité riziko môže predstavovať napätie v dôsledku krízy na finančných trhoch a s tým súvisiaci proces prehodnocovania rizík.

Komodity

Ceny ropy v treťom štvrtroku 2007 boli naďalej volatilné a ku koncu štvrtroka dosiahli nové maximálne hodnoty (79,25 USD/barel). V októbri a novembri cena ropy naďalej rástla a dosiahla nové maximum (95,55 USD/barel). V porovnaní so začiatkom roka boli ceny ropy v USD v septembri o 30 % vyššie a v priemere sa v treťom štvrtroku pohybovali nad úrovňou z minulého roka.

K vysokým cenám ropy prispieval vysoký dopyt, obmedzená ťažobná kapacita a spracovateľská kapacita rafinérií, nízka úroveň zásob a taktiež čiastočný vplyv na ceny bol vyvolaný obavami z krízy na finančných trhoch.

Ceny ostatných svetových komodít zaznamenali značne volatilný vývoj. Výrazný nárast zaznamenali najmä ceny agrokomodít v dôsledku silného dopytu v ázijských rozvíjajúcich sa ekonomikách. Rovnako k ich rastu prispela slabá úroda obilnín, pokles celosvetových zásob obilnín a zvýšenie výmery osevných plôch pre pestovanie komodít potrebných pre výrobu bionafty, čím došlo k poklesu výmery osevných plôch obilnín.

Spojené štáty americké

Hospodársky vývoj v USA zaznamenal v treťom štvrtroku 2007 v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom zrýchlenie štvrtročnému anualizovaného rastu na 4,9 %, oproti 3,8 % v predchádzajúcom štvrtroku. Medziročne vzrástla ekonomika USA o 2,8 %. Jej rast sa tak v porovnaní s druhým štvrtrokom zvýšil o 0,9 %. Napriek pretrvávajúcej kríze na realitnom trhu a kríze na finančných trhoch bol rast ekonomiky v porovnaní s očakávaniami silnejší. K jeho zrýchleniu prispelo výrazné oživenie spotreby domácností, exportu, investícií do súkromných zásob a nárast federálnych a štátnych výdavkov. Negatívnym faktorom je zvýšenie importu a pokles súkromných investícií.

V oblasti stavebnej výstavby a stavebných investícií došlo k zrýchleniu tempa ich poklesu. Rovnako tiež klesol počet vydaných stavebných povolení a začatých stavieb. Rástol počet nesplácaných hypoték a núteného zabavenia hypotekárneho majetku. Kríza na realitnom trhu preto naďalej pretrváva, zatiaľ však nemala výraznejší dopad na spotrebu domácností.

Medziročná celková inflácia v treťom štvrtroku zaznamenala volatilný vývoj, keď sa po poklese v júli a auguste v septembri výrazne zvýšila. V porovnaní s koncom druhého štvrtroka sa však takmer nezmenila a dosiahla 2,8 % (v júni 2,7 %). Jadrová inflácia zaznamenala stabilizovaný vývoj a ku koncu septembra dosiahla 2,1 % v porovnaní s 2,2 % v júni. V dôsledku vývoja cien energií a agrokomodít aj v októbri pokračoval rast inflácie až na 3,5 %, zatiaľ čo jadrová inflácia bola naďalej stabilná.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) na svojich zasadnutiach v treťom štvrtroku znížil cieľovú sadzbu federálnych fondov v septembri o 50 bázičných bodov na úroveň 4,75 %. K ďalšiemu zníženiu o 25 bázičných bodov došlo ešte v októbri na úroveň 4,50 %. V dôsledku krízy na finančných trhoch, s cieľom zabezpečiť dostatok likvidity, FOMC v auguste znížil diskontnú sadzbu o 50 bázičných bodov a septembri o ďalších 50 bázičných bodov na 5,25 % a zmiernil podmienky pre akceptáciu

¹ Kapitola o vývoji medzinárodnej ekonomiky je doplnená aj o tabuľkovo-grafický prehľad uvedený v prílohe.

kolaterálov. Rovnako tiež uskutočnil intervencie na zabezpečenie likvidity na medzibankovom peňažnom trhu. V októbri došlo k ďalšiemu zníženiu diskontnej sadzby o 25 bázičných bodov na 5,0 %.

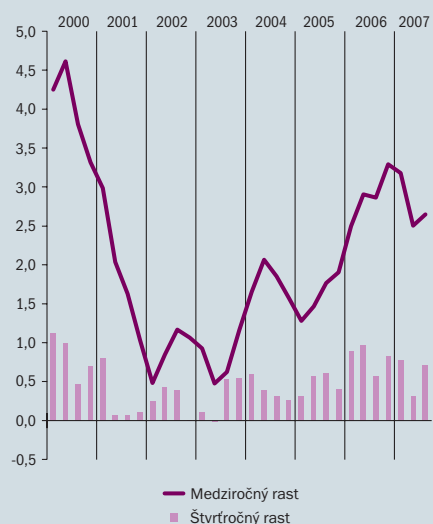
Box 1

Kríza na trhu s rizikovými hypotékami

Zvyšovanie úrokových sadzieb, sprísnenie podmienok pre poskytnutie úverov a rast delikventných hypoték v USA spôsobilo postupne v priebehu prvého polroka 2007 finančné problémy mnohým hypotekárnym spoločnostiam. Banky boli v mnohých prípadoch vlastníkami hypotekárných spoločností, resp. špecializovaných inštitúcií (conduit), ktoré sa používali pri sekuritizácii hypoték v USA (MBS mortgage-backed securities). S neschopnosťou obyvateľstva v USA splácať hypotéky, hlavne v segmente „sub-prime mortgage“ začali mať tieto spoločnosti problém s likviditou. Vzhľadom na relatívne vysokú majetkovú prepojenosť a exponovanosť finančných inštitúcií v sekuritizačných transakciách sa tento problém následne preniesol v polovici júla až augusta na finančné trhy, keď boli banky nútené dodať potrebnú likviditu do týchto špecializovaných inštitúcií. V rámci týchto špecializovaných sekuritizačných schém investovali viaceré investičné spoločnosti a banky z celého sveta. Po vypuknutí krízy, keď mnohé tieto špecializované spoločnosti ohlásili bankrot, resp. vážne problémy s prefinancovaním sa investori začali hromadne zbavovať rizikových aktív. Tento proces sa vyznačoval náhlým nedostatkom likvidity, zbavovaním sa sekuritizovaných aktív, rizikových pozícií a bol sprevádzaný nervozitou na trhoch. Vytvorila sa výrazná averzia voči riziku, dochádzalo k preceneniu rizika a presunu z rizikových do bezpečných aktív. Pri podnikových dlhopisoch a úverových derivátoch došlo k rozšíreniu spreadov (voči vládnym dlhopisom). Vzhľadom na globálnu angažovanosť boli touto krízou dotknuté aj bankové a finančné inštitúcie v Európe a vo svete. Táto situácia si vyžiadala zásah ECB, Fedu, Bank of Japan, Bank of England a ďalších centrálnych bánk na peňažných trhoch, keď centrálné banky poskytli dodatočnú likviditu bankám a v mnohých krajinách došlo k zníženiu úrokových sadzieb, resp. podmienok na poskytnutie krátkodobých úverov.

Napriek tomu, že došlo k vzniku krízy, dotkla sa najmä finančných inštitúcií. Nefinančné inštitúcie neboli touto krízou výraznejšie zasiahnuté. Prehodnotenie posudzovania rizík a rizikových operácií by mohlo v budúcnosti prispieť k vyššej stabilite finančných trhov. Vzhľadom na nízku angažovanosť bankového sektora krajín V4 v sekuritizačných operáciách sa táto finančná kríza v tomto regióne výraznejšie neprejavila. Región bol ovplyvnený len prostredníctvom miernej depreciačie mien (s výnimkou Českej republiky), keď investori prestali nakupovať meny týchto krajín a uzatvárali rizikové pozície v tomto regióne.

Graf 1 Eurozóna: Ekonomický rast
(stále ceny roku 2000) (%)



Zdroj: Eurostat.

Eurozóna

Po výraznejšom spomalení hospodárskeho rastu v 2. štvrťroku 2007 zaznamenala ekonomická aktivita eurozóny v treťom štvrťroku naopak zrýchlenie. Štvrťročný rast reálneho HDP dosiahol 0,7 % a jeho tempo sa tak v porovnaní s druhým štvrťkom (rast o 0,3 %) výraznejšie zvýšilo. Rovnako aj na medziročnej báze ekonomika mierne akcelerovala, keď jej rast dosiahol 2,7 % (v 2. štvrťroku rástla o 2,5 %).

Na zrýchlení ekonomickej aktivity sa podieľal predovšetkým investičný dopyt, ktorý po výraznejšom poklese v druhom štvrťroku (o 1,6 %), vzrástol o 1,8 %. K jeho rastu prispela tak tvorba hrubého fixného kapitálu, ako aj konečná spotreba, ktorá si zachovala dynamiku z predchádzajúceho štvrťroku (0,5 %). Pri miernom spomalení rastu súkromnej spotreby sa výraznejšie zrýchľovala spotreba verejného sektora. Na rozdiel od druhého štvrťroku bol vplyv čistého exportu na rast HDP tlmiaci. Aj keď export zaznamenal zrýchlenie rastu, importy sa zvýšili výraznejšie a kladné saldo čistého exportu sa tak v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom znížilo.

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

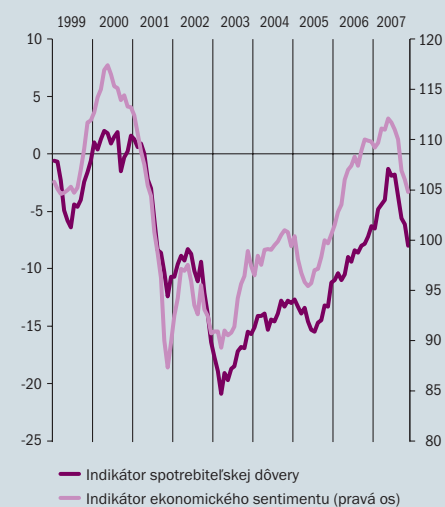
Napriek zrýchleniu ekonomického rastu v 3. štvrťroku nenaznačuje indikátor ekonomického sentimentu jeho ďalšiu akceleráciu. Aj keď sa jeho úroveň nachádza nad dlhodobým priemerom (100), má tento ukazovateľ už niekoľko mesiacov klesajúcu tendenciu. Jeho vývoj je pravdepodobne v značnej miere ovplyvnený neistotou ohľadom dopadu krízy hypotekárneho trhu na ekonomiku eurozóny. Tento faktor sa premieta aj do zhoršovania spotrebiteľských nálad. Táto tendencia je však ovplyvňovaná aj rastom cien potravín a ich vplyvu na vnímanie ekonomickej situácie spotrebiteľmi.

K zhoršeniu spotrebiteľskej dôvery dochádzalo aj napriek pokračujúcemu priaznivému vývoju na trhu práce. Trend znižovania nezamestnanosti pokračoval aj v treťom štvrťroku, keď v septembri dosiahla jej miera 7,3 % a v porovnaní s koncom druhého štvrťroka sa znížila o 0,1 percentuálneho bodu. Ďalší pokles zaznamenala aj v októbri na 7,2 %. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola miera nezamestnanosti nižšia o 0,8 percentuálneho bodu. Rovnako pokračoval aj relatívne dynamický rast zamestnanosti pretrvávajúci od roku 2006. Ten v druhom štvrťroku dosiahol 1,7 % (v prvom štvrťroku 1,8 %).

Medziročná miera inflácie (meraná HICP) sa po dvanástich mesiacoch, keď zotrvala pod úrovňou 2 %, koncom tretieho štvrťroka zvýšila. Kým v júli a v auguste sa inflácia mierne spomalila (v oboch mesiacoch o 0,1 percentuálneho bodu na 1,8 %, resp. 1,7 %), v septembri sa jej dynamika výraznejšie zrýchliła na 2,1 %. Akcelerácia cenového rastu pokračovala aj v októbri na 2,6 % a tento trend potvrdzuje aj rýchly odhad inflácie na november na úrovni 3 %.

Zrýchlenie medziročnej miery inflácie v septembri a októbri bolo ovplyvnené predovšetkým exogénnymi nákladovými faktormi. Zrýchliť sa rast cien energií, ktoré v dovtedajšom priebehu roka rástli len mierne (v auguste dokonca medziročne poklesli). Zvyšovanie cien ropy na svetových trhoch sa tak spolu s základným efektom nízkych cien ropy v rovnakom období minulého roka premietlo do zrýchlenia celkovej inflácie. Okrem cien ropy pôsobil na zrýchlenie cenového vývoja, najmä v októbri, aj rast cien potravín reagujúci na vývoj svetových cien agrokomodit.

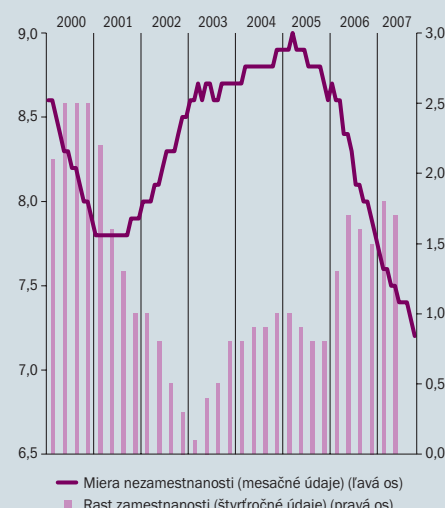
Graf 3 Eurozóna: Ekonomický sentiment a spotrebiteľská dôvera



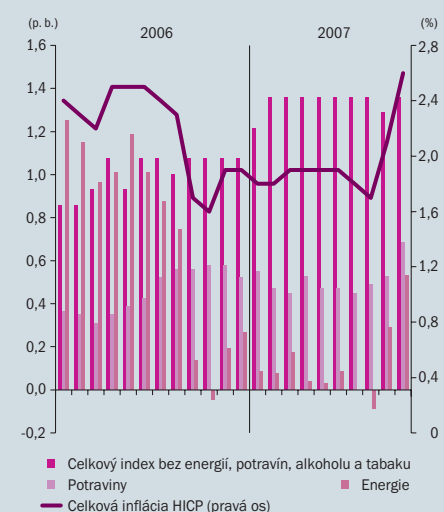
Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: indikátory dôvery sú aritmetickým priemerom súlad (v percentuálnych bodoch) odpovedí na jednotlivé otázky obsiahnuté v prieskumoch, indikátor ekonomického sentimentu je kompozitným indikátorom z jednotlivých indikátorov dôvery, hodnoty vyššie ako 100 indikujú sentiment nad dlhodobým priemerom a nižšie ako 100 pozíciu pod dlhodobým priemerom.

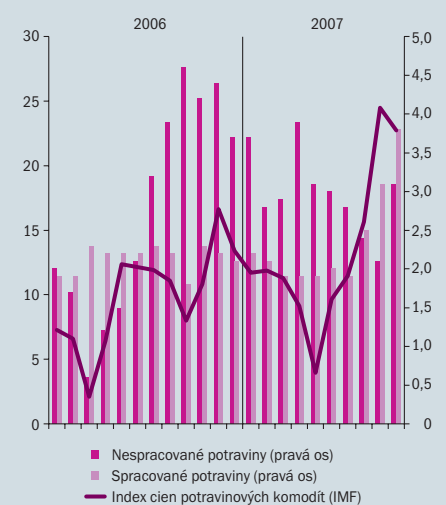
Graf 4 Eurozóna: Trh práce (%)



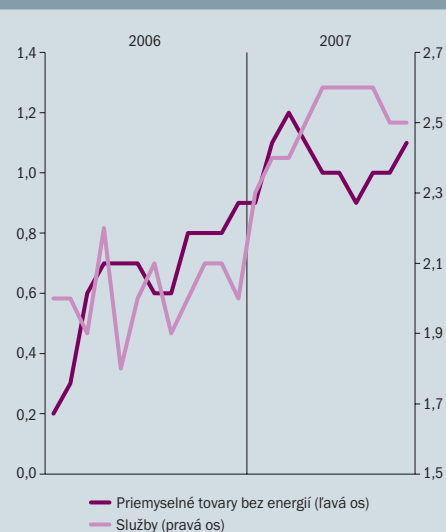
Zdroj: Eurostat.

Graf 5 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Graf 6 Eurozóna: Medziročný rast cien potravín a indexu potravinových komodít (%)


Zdroj: IMF, Eurostat.

Graf 7 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (%)


Zdroj: Eurostat.

Napriek tomu, že spracované potraviny sú súčasťou jadrovej inflácie (v rámci priemyselných tovarov) a zrýchlenie ich rastu bolo výraznejšie ako pri nespracovaných tovaroch, vzrástla jadrová inflácia len mierne. V porovnaní s júnovou úrovňou 1,9 % sa v auguste a septembri zvýšila na 2,0 % a 2,1 % v októbri. Relatívne pomalšie zrýchlenie jadrovej inflácie súviselo s protichodným vývojom dynamiky cien priemyselných tovarov bez energií a služieb. Zrýchľujúci sa cenový rast priemyselných tovarov, súvisiaci s vývojom cien spracovaných potravín, bol od septembra kompenzovaný znížením cenovej dynamiky služieb.

Trend apreciacie eura z druhej polovice augusta po znížení diskontnej sadzby Fedu pokračoval aj v septembri. Hlavnou príčinou boli pretrvávajúce obavy z krízy na trhu nehnuteľností (nebonitných hypoték) v USA a jej dopadu na celkovú hospodársku aktivitu americkej ekonomiky, ako aj očakávania zmeny nastavenia menovej politiky Fedu, ktoré sa naplnili znížením sadzby federálnych fondov 18. septembra 2007 o 0,5 percentuálneho bodu na 4,75 %. Zhodnocovanie eura však pokračovalo aj v nasledujúcich mesiacoch. Naďalej bolo ovplyvňované pretrvávajúcimi obavami z výraznejšieho ako

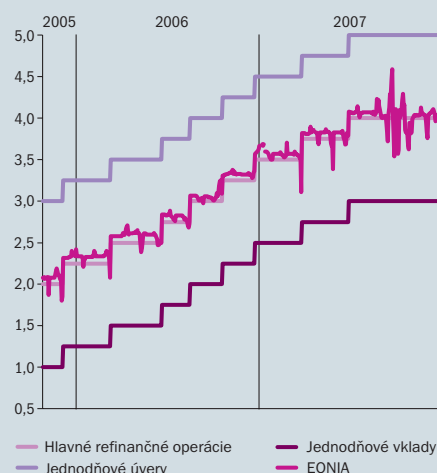
očakávaného vplyvu krízy realitného trhu v USA na americkú ekonomiku, ako aj ďalším znížením sadzby federálnych fondov koncom októbra (o 0,25 percentuálneho bodu na 4,50 %). V novembri sa k týmto príčinám pridala aj rastúca cena ropy na svetových trhoch.

Po dvojnásobnom zvýšení svojich kľúčových úrokových sadzieb v marci a júni (zhodne o 0,25 percentuálneho bodu) nepristúpila Európska centrálna banka v nasledujúcich mesiacoch k ich ďalšej zmene. Úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie tak aj v decembri naďalej zotrvala na úrovni 4,0 %. Vo svojich komentároch však ECB zdôrazňovala, že inflačné riziká sú vychýlené smerom nahor. Po tom, ako začalo dochádzať k zrýchľovaniu inflácie v dôsledku vývoja cien ropy a potravín, ECB upozornila, že menová politika je pripravená reagovať na proinflačné riziká. Za najdôležitejšiu úlohu považuje elimináciu sekundárnych efektov cenového rastu. Vyššia súčasná inflácia by sa teda nemala prenášať do miezd a tvorby cien a zrýchlenie inflačného vývoja by tak malo byť len dočasné.

ECB pri svojom menovopolitickom rozhodovaní brala do úvahy aj nestabilnú situáciu na finančných trhoch, vyvolanú krízou na hypotekárnom trhu v USA. Prehodnocovanie rizík sa premietlo do nedostat-

Graf 8 Výmenný kurz USD/EUR


Zdroj: ECB.

Graf 9 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)


Zdroj: ECB.

ku likvidity a zvýšenej volatility peňažného trhu. ECB venovala stabilizácii peňažného trhu a obnoveniu jeho normálneho fungovania zvýšenú pozornosť. V auguste a septembri pristúpila k dvom dodatočným dlhodobým refinančným operáciám v objeme 40 mld. EUR, resp. 75 mld. EUR so splatnosťou tri mesiace. Začiatkom novembra ECB oznámila, že v záujme ďalšej konsolidácie peňažného trhu budú tieto dlhodobé refinančné operácie obnovené (23. novembra a 12. decembra). V oboch prípadoch predstavoval vopred stanovený objem refinancovania 60 mld. EUR. Vo svojich menovopolitických komentároch považuje ECB proces prehodnocovania rizík za neukončený a spojený s vysokou neistotou ohľadom jeho dopadu na reálnu ekonomiku. Riziká pre hospodársky rast vidí skôr smerom nadol.

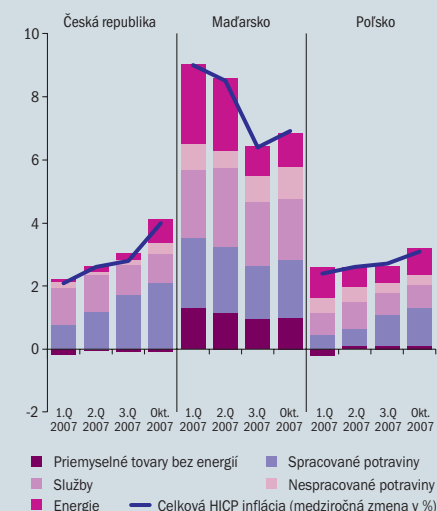
Vývoj v krajinách V4

V treťom štvrtroku zaznamenali poľská a maďarská ekonomika spomalenie ekonomického rastu. V Českej republike si zachoval ekonomický rast tempo z predchádzajúceho štvrtroka a dosiahol 6,0 %. V Maďarsku sa ekonomický rast spomalil o 0,4 percentuálneho bodu na 1,2 % a výraznejšie zníženie rastu o 0,8 percentuálneho bodu na 5,8 % zaznamenala poľská ekonomika. Hospodársky rast v Českej republike a Poľsku aj naďalej dosahoval relatívne vysoké úrovne a bol ovplyvňovaný predovšetkým domácim dopytom. Charakterizovala ho relatívne dynamická tvorba hrubého kapitálu, ktorej rast v Poľsku dosiahol približne 23 % a v Českej republike viac ako 9 %. Rast domáceho dopytu bol tiež ovplyvnený súkromnou spotrebou. Jej dynamika sa síce v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom mierne spomalila, naďalej však dosahovala relatívne vysoké úrovne (5,2 % v Poľsku a 5,6 % v Českej republike). Kým v Českej republike bol vplyv čistého exportu neutrálny, v Poľsku prispieval k tlmeniu ekonomickej aktivity. Naopak, v maďarskej ekonomike bol čistý export významným prorastovým faktorom hospodárstva, aj keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa jeho vplyv na ekonomický rast zmiernil. Prorastový vplyv mala v rámci investičného dopytu aj zmena stavu zásob. Ostatné zložky domáceho dopytu pôsobili na ekonomický rast tlmiačo. Na rozdiel od ostatných krajín regiónu zaznamenala pokles súkromná spotreba, ako aj tvorba hrubého fixného kapitálu.

V prvých dvoch mesiacoch tretieho štvrtroka inflácia vo všetkých ekonomikách regiónu mierne klesala, resp. stagnovala. Od septembra (s výnimkou Maďarska) sa však rast cien začal zrýchľovať a tento vývoj sa v októbri ešte zvýraznil. Ku koncu tretieho štvrtroka sa v porovnaní s júnem zvýšila inflácia

Graf 10 Príspevky k rastu HDP (p. b.)


Zdroj: Eurostat, národné štatistické úrady, výpočty NBS.

Graf 11 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: graf znázorňuje posledný mesiac v štvrtroku.

Graf 12 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná zmena v %)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Graf 13 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29.12.2006 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

v Českej republike a Poľsku (o 0,2 percentuálneho bodu, resp. o 0,1 percentuálneho bodu) na 2,8 %, resp. 2,7 %. Mierne zrýchlenie cenového rastu v týchto krajinách bolo ovplyvnené vyšším príspevkom cien spracovaných potravín a v Českej republike aj cien energií. V Maďarsku sa naopak medziročná miera inflácie v rovnakom období znížila o 2,1 percentuálneho bodu, predovšetkým v dôsledku výrazného poklesu príspevku cien energií (čiastočne aj služieb a spracovaných potravín). Ku koncu štvrtroka tak dosiahla 6,4 %. V októbri sa cenový vývoj zrýchlil vo všetkých krajinách, pričom najviac sa medziročná inflácia zvýšila v Českej republike (o 1,2 percentuálneho bodu na 4,0 %), výraznejší nárast však zaznamenalo aj Maďarsko (o 0,5 percentuálneho bodu na 6,9 %) a Poľsko (o 0,4 percentuálneho bodu na 3,1 %). Októbrové zrýchlenie cenového rastu bolo ovplyvnené zrýchlením cenového rastu energií a spracovaných, ale aj nespracovaných potravín.

Kríza na finančných trhoch sa do krajín V4 preniesla najvýraznejšie práve prostredníctvom vývoja kurzu. U investorov nastala averzia k rizikám a došlo k uzatváraniu mnohých rizikových pozícií. To sa premietlo do spo-

malenia medziročnej apreciácie mien krajín V4 (s výnimkou Českej republiky).

Kurzy poľského zlotého a maďarského forintu pokračovali na začiatku štvrtroka v apreciačnom trende. Po vypuknutí krízy na finančných trhoch však došlo k jeho zastaveniu. Najvýraznejšie oslabil maďarský forint v dôsledku relatívne slabých domácich ekonomických fundamentov. Po upokojení situácie na finančných trhoch došlo opätovne k obnoveniu mierneho apreciačného trendu poľského zlotého. Maďarský forint však oslaboval takmer až do konca novembra.

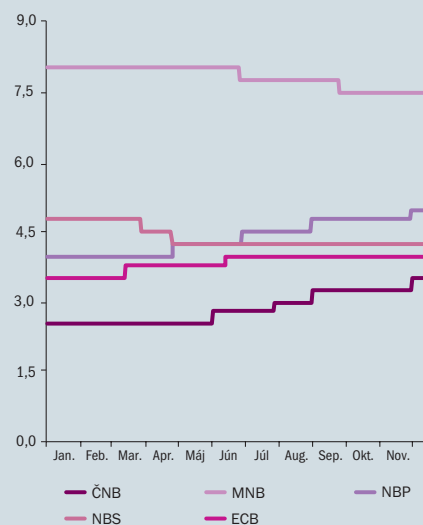
Výnimku predstavovala len česká koruna, ktorá sa, podobne ako v predchádzajúcich štvrtrokoch, odlišovala od ostatných mien regiónu. V priebehu celého tretieho štvrtroka pokračovala v apreciačnom trende, čo súviselo s jej využitím ako financujúcej meny v tzv. „carry trade” obchodoch.

V priebehu tretieho štvrtroka a v ďalších mesiacoch až do konca novembra, pristúpili centrálné banky okolitých krajín, s výnimkou Maďarska, k zvyšovaniu úrokových sadzieb. Česká národná banka na dvoch



zasadnutiach 26. júla a 30. augusta zvýšila úrokovú sadzbu kumulatívne o 50 bázičných bodov na 3,25 %. Koncom novembra rozhodla o ďalšom zvýšení sadzieb o 25 bázičných bodov na 3,50 %. Dôvodom zvyšovania sadzieb bola najmä hrozba inflačných tlakov. Rovnako tiež NBP 30. augusta zvýšila sadzbu o 25 bázičných bodov na 4,75 %. Dôvodom pre rast sadzieb boli obavy z rastu miezd a inflačné tlaky. K ďalšiemu zvýšeniu sadzieb o 25 bázičných bodov pristúpila NBP 29. novembra a zvýšila sadzby na 5,00 %. Opačný vývoj sadzieb nastal v Maďarsku, kde MNB rozhodla 24. septembra o znížení sadzieb o 25 bázičných bodov na 7,50 %. Dôvodom redukcie sadzieb bolo spomalenie ekonomického rastu.

Graf 14 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP v novembri 2007

V novembri sa spotrebiteľské ceny merané HICP zvýšili na medzimesačnej báze o 0,4 %, pri raste cien tovarov o 0,4 % a raste cien služieb o 0,3 %. Medziročne vzrástli spotrebiteľské ceny o 2,3 % (v októbri o 2,4 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 2,6 % (v októbri 2,2 %). V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 1,8 %. Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od decembra 2006 do novembra 2007, zaznamenala 2,0 %. Inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v novembri hodnotu vyššiu ako očakávala NBS, predovšetkým v dôsledku výraznejšieho ako predpokladaného rastu cien potravín.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

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

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



V rámci základnej štruktúry inflácie sa spomalilo medziročné tempo rastu cien tovarov, naopak medziročná dynamika cien služieb sa zvýšila.

Spomalenie medziročnej dynamiky cien tovarov

V cenách tovarov došlo k spomaleniu medziročného rastu cien priemyselných tovarov, a na druhej strane k zrýchleniu medziročnej dynamiky cien potravín. Vývoj cien priemyselných tovarov bol ovplyvnený hlavne spomalením medziročnej dynamiky cien energií (bázický efekt zvyšovania cien plynu v rovnakom období minulého roka), pričom ceny pohonných látok zaznamenali zrýchlenie medziročného rastu. Ceny priemyselných tovarov bez energií mierne spomalili tempo medziročného poklesu. Medziročná dynamika cien potravín sa zrýchlila, keď na jednej strane sa zvýšilo tempo rastu cien spracovaných potravín (vplyvom cien chleba, múky a výrobkov z nej, mlieka a masla), na druhej strane sa znížilo tempo rastu cien nespracovaných potravín (spomalenie rastu cien mäsa, ovocia a zeleniny).

Ceny služieb sa na medziročnej báze mierne zrýchlili, keď v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenali vyšší medziročný rast predovšetkým ceny služieb spojených s dopravou, finančných služieb (poplatok za vedenie účtu a výber z bankomatu), rekreačných (dovolenky s programom) a osobných služieb (čistenie a opravy odevov).

Vplyvom zvýšenia cien potravín vzrástli aj ceny v reštauračných službách (sekundárny efekt).

**Očakávania na nasledujúci mesiac**

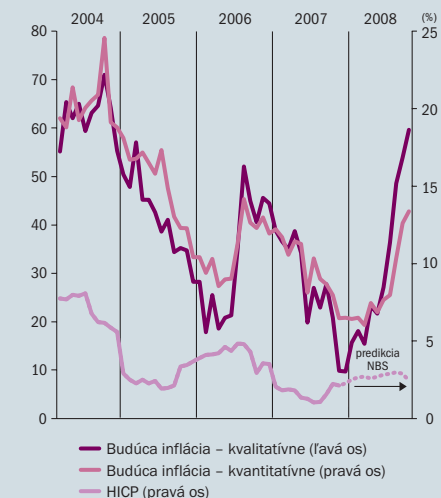
Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mala v decembri oproti novembru 2007 mierne zrýchliť, predovšetkým vplyvom zrýchlenia medziročnej dynamiky cien pohonných látok. Vyššiu medziročnú dynamiku by mali zaznamenávať ceny potravín, ako aj ceny služieb.

Očakávania spotrebiteľov v oblasti inflácie

Priemernú hodnotu doterajšej inflácie spotrebiteľia odhadovali na úrovni 11,72 % (10,17 % v predchádzajúcom mesiaci). K zvýšeniu došlo pri odpovediach na otázku o úrovni očakávanej inflácie v nasledujúcich 12 mesiacoch, keď respondenti predpokladali jej priemernú hodnotu 13,38 % (12,62 % v predchádzajúcom mesiaci).

Inflácia meraná CPI**Index spotrebiteľských cien**

Spotrebiteľské ceny v novembri 2007 medzimesačne vzrástli o 0,5 % a dosiahli tak v úhrne výrazne rýchlejšiu dynamiku ako očakávala NBS (o 0,24 percentuálneho bodu). Prispel k tomu najmä dynamický rast cien potravín a trhových služieb. Rast regulovaných cien bol mierne rýchlejší ako predpokladala NBS. V rámci regulovaných cien rástli mierne ceny zdravotníctva a školského stravovania. V rámci základnej štruktúry inflácie jadrová inflácia v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenala rýchlejšiu dynamiku oproti očakávaniam. Vývoj jadrovej inflácie bol ovplyvnený rastom cien spracovaných potravín (rástli najmä ceny chleba a pekárskeho výrobkov, mlieka a mliečnych výrobkov, olejov a tukov a zeleniny). Rast cien trhových služieb

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, alebo sa budú znižovať. 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 novembri 2007

	Zmena oproti		HICP v štruktúre CPI	
	okt. 2007	nov. 2006	okt. 2007	nov. 2006
Úhrn v %	0,5	3,1	0,4	2,3
Regulované ceny v %	0,1	0,9	0,1	1,1
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,02	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-	0,00	-
Jadrová inflácia v %	0,6	3,8	0,5	2,8
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,44	-	0,38	-
v tom: Ceny potravín v %	1,3	7,4	1,3	7,0
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,19	-	0,20	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	0,2	0,3	0,2	0,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,07	-	0,08	-
Obchodovateľné tovary bez pohon. látok v % ¹⁾	0,1	-0,2	0,1	0,2
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,03	-
Pohonné látky v % ¹⁾	1,5	4,4	1,5	4,4
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	-	0,05	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,6	6,4	0,5	3,3
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,17	-	0,11	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %	0,5	3,8	0,3	1,6
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,25	-	0,18	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,6	3,8	0,3	1,5
- podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,19	-	0,14	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

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

1) Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

bol rýchlejší v porovnaní s predpokladmi v dôsledku rastu cien poplatkov v bankách. Ceny obchodovateľných tovarov bez pohonných látok rástli mierne rýchlejšie a ceny pohonných látok rástli pomalšie ako sa predpokladalo. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien sa spomalila na 3,1 % (v októbri 3,3 %), v dôsledku bazického efektu vysokého rastu regulovaných cien v novembri 2006. Jadrová inflácia dosiahla 3,8 % (pred mesiacom 3,6 %). Priemerná medziročná miera inflácie od decembra 2006 do novembra 2007 predstavovala 2,8 %. Priemerná medziročná inflácia od začiatku roka dosiahla 2,7 %.

3.2 Ceny výrobcov v októbri 2007

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v októbri na medzimesačnej báze v úhrne o 0,3 % v dôsledku rastu cien produktov priemyselnej výroby o 0,4 % a cien energií o 0,3 %. Ceny nerastných surovín poklesli o 0,6 %.

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko...

Tabuľka 3 Vývoj cien výrobcov (%)						
	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Sep. 2007	Okt. 2007	Okt. 2006	Sep. 2007	Okt. 2007	Priemer od začiatku 2007
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,5	0,3	7,0	1,6	1,8	2,1
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,6	0,4	0,8	-0,1	0,8	0,0
– ceny nerastných surovín	1,1	-0,6	46,7	-4,3	-4,8	-3,2
– ceny elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody	0,2	0,3	12,7	4,1	3,5	4,8
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,5	0,1	-1,7	-5,5	-3,8	-4,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,7	-0,1	-1,8	-4,8	-3,1	-4,2
Ceny stavebných prác	0,4	0,1	4,0	3,6	3,4	3,9
Ceny stavebných materiálov	1,2	-0,5	5,2	7,2	5,5	5,7
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	1,5	11,0	13,7	4,7
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	5,1	30,6	33,3	24,9
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-0,7	-1,2	-0,2	-2,5

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v októbri oproti septembru zrýchlila o 0,2 percentuálneho bodu na 1,8 %, hlavne v dôsledku zrýchlenia rastu cien produktov priemyselnej výroby (o 0,9 percentuálneho bodu na 0,8 %). Rast cien energií sa spomalil (o 0,6 percentuálneho bodu na 3,5 %) a prehĺbil sa pokles cien nerastných surovín (o 0,5 percentuálneho bodu na 4,8 %).

... sprevádzaný zrýchlením ich medziročnej dynamiky

K zrýchleniu rastu cien produktov priemyselnej výroby na medziročnej báze prispel v októbri hlavne rast cien potravinárskych výrobkov (3,8 %), ostatných nekovových minerálnych výrobkov (6,3 %) a po vyše roku aj rast cien rafinérskych ropných produktov (2,7 %). Tlmiaci vplyv mali hlavne ceny dopravných zariadení (-2,9 %), ostatných priemyselných výrobkov (-6,8 %) a elektrických a optických zariadení (-1,5 %).

Medziročné spomalenie úhrnného rastu cien energií bolo v októbri výsledkom pomalšieho rastu cien výroby a distribúcie elektriny (o 0,8 percentuálneho bodu na 9,1 %) a dodávok pary a teplej vody (o 3,3 percentuálneho bodu na 3,6 %). Zmiernil sa pokles cien výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím (o 0,3 percentuálneho bodu na 5,4 %) a úpravy a distribúcie vody (o 0,2 percentuálneho bodu na 1,2 %).

V rámci potravinárskych výrobkov najvýraznejšie rástli v októbri ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (11,2 %) a zrýchlil sa rast cien živočíšnych a rastlinných tukov a olejov (7,5 %), mlynárskych výrobkov (9,9 %) a mliečnych výrobkov (7,4 %). Mierne sa spomalil rast cien nápojov (2,1 %) a ceny mäsa a mäsových výrobkov poklesli (-0,9 %).

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, v októbri medzimesačne poklesli o 0,1 %, čo sa na medziročnej báze prejavilo zmierením ich poklesu oproti septembru o 1,7 percentuálneho bodu na 3,1 %.

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Medziročný pokles exportných cien produktov priemyselnej výroby spôsobil v októbri hlavne pokles exportných cien dopravných prostriedkov (-8,2 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov



(-3,2 %), elektrických a optických zariadení (-1,3 %), chemických výrobkov (-4,7 %) a strojov a zariadení (-2,8 %). Prorastovo pôsobili na medziročnej báze exportné ceny potravinárskych výrobkov (4,9 %), rafinérskych ropných produktov (2,0), výrobkov z papiera (0,7 %) a výrobkov z gumy a plastov (0,2 %).

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Ceny poľnohospodárskych výrobkov vzrástli v októbri v úhrne o 13,7 %, v dôsledku zvýšenia cien rastlinných výrobkov o 33,3 %. Ceny živočíšnych výrobkov klesli o 0,2 %.

Výrazný rast cien rastlinných výrobkov spôsobilo najmä zvýšenie cien olejnin o 59,3 % (slničnice až o 65,5 %) a obilnín o 46,6 % (kukurice na zrno o 53,4 %, pšenice o 42,6 %, raže o 41,9 %, jačmeňa o 41,5 %, ovsu o 30,1 %). Vzrástli aj ceny zeleniny a ovocia o 3,4 % a jedlých strukovín o 3,7 %. Klesli ceny tabaku o 7,5 %, cukrovej repy o 7,0 % a zemiakov o 2,0 %.

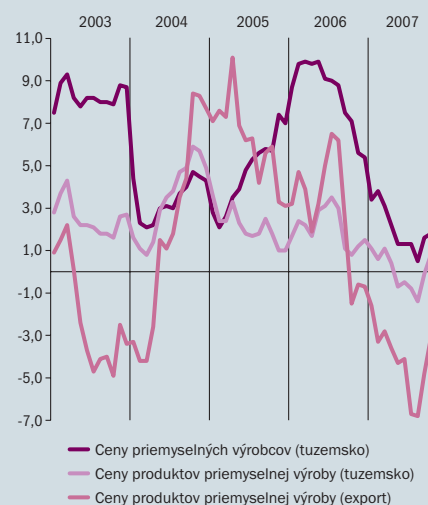
Na znížení cien živočíšnych výrobkov sa podieľal hlavne pokles cien jatočných ošípaných o 12,7 % a jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat o 2,4 %. Vzrástli ceny jatočnej hydiny o 8,8 % (kurčiat o 12,1 %), konzumných slepačích vajec o 8,0 % a surového kravského mlieka o 3,0 %.

Od začiatku roka vzrástli ceny poľnohospodárskych výrobkov v priemere o 4,7 %, pri raste cien rastlinných výrobkov o 24,9 % a poklese cien živočíšnych výrobkov o 2,5 %.

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v novembri 2007 ovplyvňované rastúcou cenou ropy na svetových trhoch. Pokračujúce medziročné zhodnocovanie kurzu slovenskej koruny pôsobí tlmiačo na ceny priemyselných výrobcov. V dôsledku pôsobenia uvedených nákladových faktorov možno v novembri v porovnaní s októbrom očakávať stagnáciu až mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

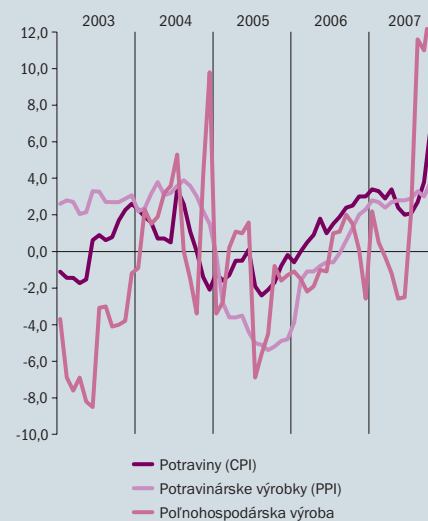
Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií prevláda nízka ponuka obilnín od výrobcov a očakáva sa ďalší rast ich nákupných cien. Rastúci trend majú aj ceny slnečnice, v dôsledku odhadovanej nižšej produkcie o vyše 40 % v porovnaní s predchádzajúcim rokom (nižšie osevné plochy aj nižšie výnosy). V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá ďalšie mierne prehlbenie poklesu cien jatočných ošípaných aj pretrvanie mierneho poklesu cien jatočného hovädzieho dobytku. Rastúci trend má nákupná cena surového kravského mlieka. Celkovo možno v novembri v úhrne očakávať rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

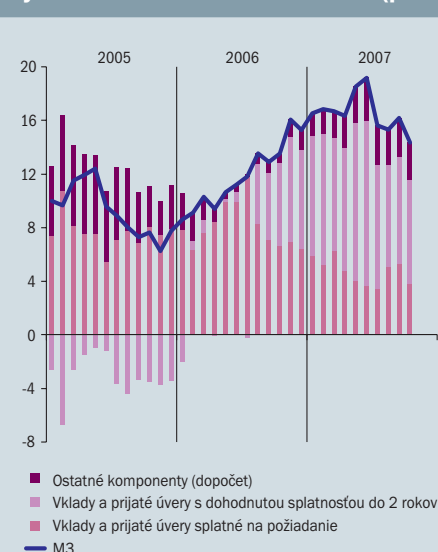
4 Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie

4.1 Menové agregáty

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v októbri na 1 039,6 mld. Sk, čo oproti septembru predstavovalo minimálny prírastok o 0,2 mld. Sk. To sa prejavilo v značnom spomalení medzioročnej dynamiky rastu M3² (na 14,4 %, o 1,8 percentuálneho bodu). Tempo rastu M3 sa tak priblížilo k svojej minuloročnej októbrovej úrovni dynamiky (13,5 %).

Spomalenie dynamiky rastu M3

Graf 19 Najväčšie príspevky komponentov M3 k medzioročnej dynamike M3 (p. b.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS z údajov SASS.

Minuloročné viacnásobné zvýšenie úrokových sadzieb NBS (spolu o 1,75 percentuálneho bodu) výrazne ovplyvnilo časovú štruktúru vkladov, keď viedlo jednak k nárastu termínovaných vkladov, resp. k prelievaniu časti netermínovaných vkladov do termínovaných vkladov. Postupný pokles príspevku vkladov splatných na požiadanie a naopak nárast príspevku vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov je v grafe zrejмый od augusta 2006.

Hlavné komponenty M3

Vývoj v októbri nepotvrdil obrat strednodobého klesajúceho trendu medzioročnej dynamiky menového agregátu M1. Medzimesačný vývoj oboch zložiek M1 bol opäť rovnaký, avšak kým vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie poklesli o 13,8 mld. Sk, obeživo len o 0,1 mld. Sk. Prejavilo sa to v značnom znížení jednak dynamiky netermínovaných vkladov, ako aj menového agregátu M1 (o 3,3 , resp. 2,5 percentuálneho bodu).

Pokles vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie a rast vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov

Z ostatných krátkodobých vkladov vzrástli najmä vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov (o 12,3 mld. Sk). Naopak pokračoval postupný mierne pokles vkladov s výpovednou lehotou do 3 mesiacov a ďalšie zmierňovanie ich zápornej dynamiky. Vývoj

uvedených zložiek sa podpísal aj na miernejšej dynamike rastu menového agregátu M2 (o 1,8 percentuálneho bodu).

Tabuľka 4 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medzioročná zmena v % ²⁾	
	Okt. 2006	Sep. 2007	Okt. 2007	Sep. 2007	Okt. 2007
Obeživo	126,1	137,7	137,6	8,9	9,1
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	385,7	435,0	421,2	12,4	9,0
M1	511,8	572,7	558,8	11,5	9,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	338,8	396,5	408,9	22,0	20,7
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	12,1	9,8	9,7	-21,2	-19,8
M2	862,7	979,1	977,4	15,0	13,2
Podielové listy PFPT	41,1	53,6	55,5	38,2	34,9
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	4,7	6,8	6,7	43,3	44,6
M3	908,6	1 039,4	1 039,6	16,2	14,4

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medzioročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.

² Úroveň medzioročnej 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 nástrojov obchodovateľných na trhu vzrástli len podielové listy podielových fondov peňažného trhu (o 1,9 mld. Sk), repo operácie sa nezmenili a naopak opäť sa mierne znížili vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov.

Hlavné protipoložky M3

Spomalenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane CP)

Z protipoložiek menový agregát M3 ovplyvnil v októbri najmä medzimesačný prírastok pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) o 24,3 mld. Sk, avšak pri nižšej medzioročnej dynamike rastu 16,2 % (o 1,2 percentuálneho bodu). Zatiaľ čo dynamika pohľadávok voči verejnej správe ďalej rástla (na 2,6 %), dynamika pohľadávok voči súkromnému sektoru sa významne znížila (o 2,6 percentuálneho bodu na 21,6 %).

Uvedený vysoký rast pohľadávok PFI čiastočne kompenzoval pokles čistých zahraničných aktív o 13,7 mld. Sk, ktorý bol spôsobený predovšetkým zvýšením zahraničných pasív.

Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy (vrátane vkladov v Štátnej pokladnici) vzrástli o 6,5 mld. Sk, pričom po roku opäť dosiahli kladnú medzioročnú dynamiku.

Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) vzrástli medzimesačne o 2,4 mld. Sk, pričom dosiahli medzioročnú dynamiku na úrovni 17,4 %. V rámci štruktúry dlhodobých finančných pasív sa zvýšili emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky o 2,5 mld. Sk, avšak ostatné položky (vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky a vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace) mierne poklesli.

Tabuľka 5 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medzioročná zmena v % ²⁾	
	Okt. 2006	Sep. 2007	Okt. 2007	Sep. 2007	Okt. 2007
Čisté zahraničné aktíva	284,0	284,4	270,7	-5,7	-7,0
Zahraničné aktíva	492,4	551,4	554,8	6,5	11,3
Zahraničné pasíva	208,4	267,0	284,1	23,3	36,3
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	878,9	988,6	1 012,8	17,4	16,2
Pohľadávky voči verejnej správe	251,6	253,1	257,6	1,2	2,6
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	627,3	735,5	755,2	24,2	21,6
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	88,8	74,8	82,4	1,1	6,7
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	115,0	132,5	134,9	17,0	17,4
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatn. nad 2 roky	62,6	70,2	70,2	12,5	12,0
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	24,7	23,4	23,3	-6,6	-5,7
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	27,6	39,0	41,5	50,6	50,4
Ostatné čisté položky	50,6	26,2	26,6	-43,8	-44,3
Kapitál, rezervy a opravné položky	67,3	36,6	33,7	-100,3	-100,3
Ostatné pasíva	64,7	77,4	84,9	213,3	184,9
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,1	-0,1	0,0	-27,9	-50,2
Fixné aktíva	32,7	32,1	32,0	-2,0	-2,0
Ostatné aktíva	48,7	55,7	59,9	-92,7	-93,1
M3	908,6	1 039,4	1 039,6	16,2	14,4

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medzioročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na základné obdobie január 2005.

Prehľad štruktúry pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru (bez CP a pohľadávok NBS)

Zmierňovanie dynamiky rastu úverov nefinančným spoločnostiam. Zrýchľovanie dynamiky úverov domácnostiam.

Tempo rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru sa v októbri spomalilo. Hlavným dôvodom bolo spomalenie medzioročnej dynamiky úverov nefinančným spoločnostiam. Naopak, dynamika rastu pohľadávok PFI voči domácnostiam sa v októbri mierne zrýchlila.

Pohľadávky PFI voči nefinančným spoločnostiam zaznamenali v októbri spomalenie medzioročnej dynamiky. Príčinou bol hlavne bazický efekt, keď v októbri minulého roka došlo k výraznému nárastu úverov nefinančným spoločnostiam (mesačný prírastok 22,6 mld. Sk v októbri 2006). Oproti predchádzajúce-

Tabuľka 6 Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
	Okt. 2006	Sep. 2007	Okt. 2007	2006 4.Q	2007 1.Q	2007 2.Q	2007 3.Q	Okt. 2007	Okt. 2006	Okt. 2007
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	627,3	735,5	755,2	23,6	21,9	20,7	24,2	21,6	105,5	114,3
- z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	14,3	14,3	14,3	-4,2	-6,7	-6,9	-0,5	0,4	0,0	0,6
Pohľadávky PFI (bez CP) ²⁾	613,0	721,2	740,9	24,7	22,6	21,4	24,8	22,1	105,6	113,6
* Nefinančné spoločnosti	323,5	374,5	385,1	21,5	19,5	20,6	26,9	20,8	52,1	58,7
- do 1 roka	137,1	160,8	165,2	16,9	23,7	20,2	28,7	24,3	19,7	30,2
- 1 až 5 rokov	64,0	72,4	74,8	23,9	17,6	20,0	30,2	17,8	12,0	10,8
- nad 5 rokov	122,4	141,3	145,1	25,5	15,8	21,4	23,4	18,6	20,3	17,7
* Finančné spoločnosti	60,6	62,6	64,5	14,5	9,4	-0,2	3,4	6,4	5,6	1,6
* Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
* Domácnosti a neziskové inštitúcie										
slúžiace domácnostiam	228,8	284,1	291,2	32,5	31,2	28,8	27,9	28,1	47,8	53,4
- spotrebiteľské úvery	35,1	39,9	40,5	48,8	24,7	20,0	18,8	17,9	10,3	4,6
- úvery na bývanie	149,2	189,8	194,7	32,1	31,5	30,9	30,3	30,7	30,3	37,8
- ostatné úvery	44,5	54,4	56,1	22,8	35,9	28,8	26,7	27,2	7,2	10,9

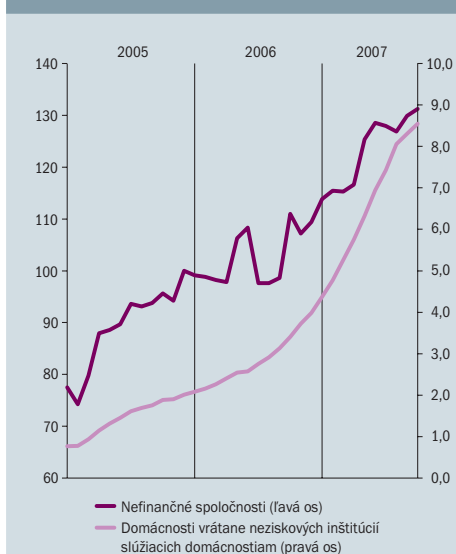
Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

2) Cenné papiere emitované súkromným sektorom vrátane pohľadávok NBS.

3) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bazické obdobie január 2005.

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


Zdroj: NBS.

mu mesiacu sa objem úverov v októbri 2007 zvýšil o 10,3 mld. Sk, pričom z časového hľadiska vzrástli všetky druhy úverov. Najvyšší mesačný prírastok zaznamenali krátkodobé úvery do 1 roka (4,4 mld. Sk).

V októbri došlo k prerušeniu klesajúceho trendu dynamiky úverov domácnostiam, keď sa ich medziročné tempo rastu mierne zrýchlilo na 28,1 %. Ich objem vzrástol medzimesačne o 7,1 mld. Sk. Z hľadiska účelu bol najvyšší mesačný prírastok zaznamenaný pri úveroch na bývanie. Spotrebiteľské a ostatné úvery vzrástli o 2,3 mld. Sk, čo predstavovalo mierne vyšší prírastok ako v predchádzajúcom mesiaci.

Medzimesačný prírastok úverov v cudzej mene sa v októbri znížil na 2,0 mld. Sk. Prírastok pohľadávok PFI v eurách voči nefinančným spoločnostiam o 1,7 mld. Sk bol čiastočne kompenzovaný poklesom objemu pohľadávok v ostatných cudzích menách o 0,3 mld. Sk. Úvery domácnostiam v cudzích menách zaznamenali takmer rovnaký mesačný prírastok ako v predchádzajúcom mesiaci. Najpodstatnejšiu časť pohľadávok PFI v cudzej mene v oboch sektoroch aj naďalej tvoria pohľadávky v eurách.

**Vývoj investovania do otvorených podielových fondov (OPF)****Prílev zdrojov
do otvorených podielových
fondov**

V novembri pokračoval prílev prostriedkov najmä do otvorených podielových fondov peňažného trhu, pretože turbulentný vývoj na svetových akciových trhoch ovplyvnil dôveryhodnosť ostatných fondov. Čistá hodnota aktív OPF v SR denominovaných v slovenských korunách sa opäť znížila, keď poklesla na 128,3 mld. Sk, pričom ich mesačné čisté predaje dosiahli 1,5 mld. Sk. Záporné čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene dosiahli výšku 0,3 mld. Sk.

Tabuľka 7 Čisté predaje otvorených podielových fondov**(medzimesačná zmena v mld. Sk)**

	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF denominované v slovenských korunách	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	2,0	2,1	2,2	2,0	1,1	0,7	1,5	.	18,6
OPF denominované v cudzej mene	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	0,2	0,0	-0,3	.	-0,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Fondy peňažného trhu vykázali najvyššie mesačné čisté predaje (1,8 mld. Sk) a kladné čisté predaje dosiahli aj zmiešané fondy, fondy fondov, iné /zaistené fondy a špeciálne fondy nehnuteľností (spolu 0,6 mld. Sk). Naopak záporné čisté predaje mali najmä akciové fondy a naďalej aj dlhopisové fondy (spolu -1,1 mld. Sk). Čisté predaje všetkých kategórií OPF v SR denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene spolu dosiahli 1,3 mld. Sk.

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

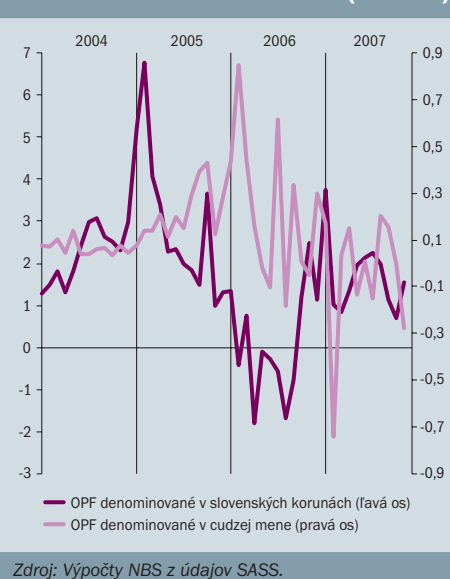
K 30. novembru 2007 vykázal štátny rozpočet prebytok vo výške 5,4 mld. Sk, čo oproti októbru predstavuje zhoršenie rozpočtového hospodárenia o 1,5 mld. Sk. Celkové príjmy dosiahli 290,3 mld. Sk a výdavky 284,9 mld. Sk.

4.2 Zahraničná oblasť**Platobná bilancia za september a január až september 2007****Bežný účet**

Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa v septembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znížil, najmä vplyvom zlepšeného salda zahraničného obchodu. Lepšie ako v predchádzajúcom mesiaci sa vyvíjala aj bilancia bežných transferov a bilancia výnosov. Naopak, bilancia služieb skončila v septembri miernym deficitom (po minulomesačnom prebytku), čím negatívne ovplyvnila medzimesačné zlepšenie deficitu bežného účtu.

Za prvých deväť mesiacov roku 2007 sa deficit bežného účtu platobnej bilancie medziročne znížil o 29,9 mld. Sk. Na poklese deficitu sa podieľal najmä lepší vývoj obchodnej bilancie. Mierny pokles deficitu zaznamenala aj bilancia výnosov. Znižovanie deficitu bežného účtu bolo naopak negatívne ovplyvnené medziročným rastom deficitu bilancie bežných transferov a nižším prebytkom bilancie služieb.

V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vzrástol vývoz za prvých deväť mesiacov roku 2007 o 15,9 % (v amerických dolároch o 39,2 %, v eurách o 28,8 %) a dovoz o 10,3 % (v amerických dolároch o 32,4 %, v eurách o 22,6 %).

Graf 21 Mesačné čisté predaje OPF v SR (mld. Sk)

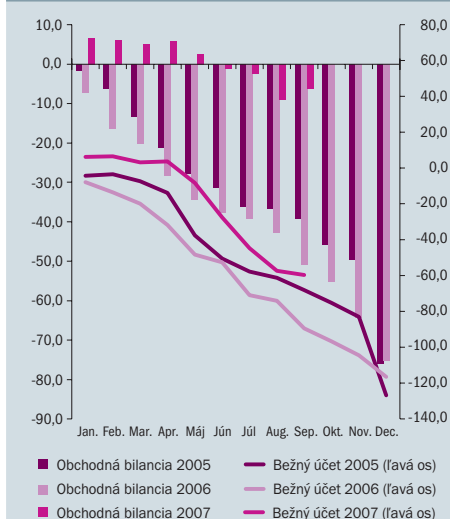
Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Tabuľka 8 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	September		Január – September	
	2007	2006	2007	2006
Obchodná bilancia	2,6	-8,0	-6,3	-50,9
Vývoz	122,8	114,5	1 028,1	886,7
Dovoz	120,2	122,5	1 034,4	937,6
Bilancia služieb	-0,3	4,3	11,3	15,5
Bilancia výnosov	-3,7	-7,9	-52,9	-53,6
z toho: Výnosy z investícií	-6,6	-10,5	-78,7	-76,0
z toho: Reinvestovaný zisk	-2,4	-1,9	-18,6	-20,1
Bežné transfery	-0,7	-2,1	-11,7	-0,5
Bežný účet spolu	-2,1	-13,7	-59,6	-89,5
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-	-	-4,4	-7,4
Podiel salda bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %	-	-	0,8	-1,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 22 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2005, 2006 a 2007 – kumulatív (mld. Sk)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Za prvých deväť mesiacov roku 2007 vzrástol, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku, najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení, ktorého prírastok ako jediný prevýšil prírastok z rovnakého obdobia minulého roka. V skupine stroje a dopravné zariadenia tvoril takmer 60 % medziročného prírastku vývoz podskupiny dopravných zariadení, ktorý bol spôsobený rastom vývozu osobných automobilov a ich komponentov. V podskupine strojov rástol najmä vývoz televíznych prijímačov a v menšej miere tiež tlačiarenských strojov, kotlov a pod. Okrem strojov a dopravných zariadení rástol tiež vývoz v skupine chemických výrobkov a polotovarov, keď sa na svetových trhoch naďalej dobre uplatňovali polotovary ako železo a oceľ, výrobky zo železa a ocele, med' a papier, ako aj chemické výrobky, z ktorých najviac rástol vývoz plastov a výrobkov z nich. 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 (časť poklesu vývozu uvedených komodít bola spôsobená cenovým vývojom) a elektrickej energie.

Vývoz

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). Okrem dopravných zariadení vzrástol aj dovoz strojov (avšak

Tabuľka 9 Vývoz za január až september, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – September 2007	2006	Január – September 2007	2006
Suroviny	-9,1	16,1	-1,0	2,3
Chemické výrobky a polotovary	13,5	43,4	1,5	6,1
Stroje a dopravné zariadenia	133,6	112,1	15,1	15,8
Hotové výrobky	3,5	4,2	0,4	0,6
Vývoz spolu	141,4	175,7	15,9	24,7

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



Dovoz v porovnaní s minulým rokom sa medziročný prírastok znížil), pričom bol spôsobený dovozom častí a súčastí pre elektrotechnický priemysel. Medziročný prírastok dovozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov tiež významne podporil 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 prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Rast dovozu dosiahla aj skupina hotových výrobkov (dynamika rastu však bola podobne ako pri chemických výrobkoch a polotovaroch nižšia ako v roku 2006), kde rástol hlavne dovoz priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky, nábytok a odevy) a v menšej miere aj poľnohospodárskych a potravinárskych výrobkov (tabak, nápoje a pod.) a osobných automobilov. Naopak, iba mierny medziročný nárast dosiahol dovoz strojárskych a elektrotechnických spotrebných výrobkov, ktorý bol hlavnou príčinou spomalenia medziročnej dynamiky hotových výrobkov. 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 10 Dovoz za január až september, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – September		Január – September	
	2007	2006	2007	2006
Suroviny	-27,8	41,0	-3,0	5,5
Chemické výrobky a polotovary	31,9	35,1	3,4	4,7
Stroje a dopravné zariadenia	73,4	90,5	7,8	12,1
Hotové výrobky	19,4	22,3	2,1	3,0
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	14,0	10,6	1,5	1,4
Osobné autá	5,0	3,4	0,5	0,5
Strojárske a elektrotech. spotrebné výrobky	0,5	8,3	0,1	1,1
Dovoz spolu	96,8	188,9	10,3	25,2

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Bilancia služieb Bilancia služieb dosiahla za január až september 2007 prebytok 11,3 mld. Sk, čo znamenalo zhoršenie oproti rovnakému obdobiu roku 2006 o 4,2 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. Hlavnými príčinami nižšieho prebytku bilancie dopravných služieb boli najmä rast obchodných nákladov a 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 služby v ostatných činnostiach (sprostredkovateľské služby, autorské honoráre a iné). V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa pozitívnejšie vyvíjali aj finančné, právne, účtovné a poradenské a poisťovacie služby.

Bilancia výnosov a bežných transferov Medziročné zlepšenie bilancie výnosov za prvých deväť mesiacov roku 2007 o 0,7 mld. Sk bolo dôsledkom rastu prebytku kompenzácií pracovníkov. Lepší vývoj ako v predchádzajúcom roku, zaznamenaný v kompenzáciách pracovníkov, bol dosiahnutý najmä zásluhou vyšších príjmov zamestnancov pracujúcich v zahraničí. Naopak, bilancia výnosov z investícií zaznamenala zhoršenie salda, ktoré bolo spôsobené najmä nižšími úrokovými výnosmi z portfóliových investícií. Deficit bilancie výnosov bol pozitívne ovplyvnený nižším odhadom reinvestovaného zisku a platieb dividend priamym zahraničným investorom. Medziročné prehlbenie deficitu bežných transferov o 11,2 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 deficit vo výške 4,0 mld. Sk, pri medziročnom zhoršení salda o 3,5 mld. Sk (zhoršenie súviselo najmä s poklesom príjmov z fondov EÚ (o 3,2 mld. Sk).

Kapitálový a finančný účet V septembri 2007 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie deficit vo výške 0,1 mld. Sk. Odlev sa realizoval najmä v rámci bilancie priamych zahraničných investícií, kde bol výsledkom skutočnosti, že pokles zdrojov vo forme ostatného kapitálu (nárast vývozných pohľadávok domácich podnikov voči priamym investorom prevýšil nárast dovozných záväzkov voči priamym investorom) predstihol prílev zdrojov vo forme zvýšenia majetkovej účasti priamych zahraničných investorov v SR a reinvestova-

ného zisku. Odlev zdrojov na kapitálovom účte a v rámci priamych zahraničných investícií bol čiastočne zmierňovaný prílevom v bilancii ostatných investícií (zníženie vkladov na účtoch zahraničných bánk a nárast čerpania finančných úverov), ako aj v bilancii portfóliových investícií (rast záujmu zahraničných investorov o majetkové cenné papiere podnikového sektora).

Za prvých deväť mesiacov roku 2007 skončil kapitálový a finančný účet platobnej bilancie s prebytkom vo výške 146,5 mld. Sk (v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný deficit vo výške 10,3 mld. Sk). Medziročná zmena deficitu na prebytok bola zapríčinená 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 11 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie (mld. Sk)				
	September		Január – September	
	2007	2006	2007	2006
Kapitálový účet	-0,8	-0,5	5,7	-0,7
Priame investície	-3,5	9,3	45,2	93,5
SR v zahraničí	0,1	1,0	-2,4	-9,4
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-0,2	-0,2	-1,7	-8,9
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,9	-0,9
V SR	-3,6	8,3	47,6	102,9
z toho: Majetková účasť v SR	2,5	4,7	16,1	48,5
z toho: Neprivatizačné	2,5	4,7	16,1	17,5
Reinvestovaný zisk	2,5	2,0	19,5	21,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	2,1	-2,9	6,3	44,7
SR v zahraničí	-0,5	1,7	-7,0	-7,0
V SR	2,6	-4,6	13,3	51,7
Ostatné dlhodobé investície	2,6	-3,3	8,9	15,4
Aktíva	-1,4	-0,8	-8,2	4,4
Pasíva	4,0	-2,5	17,1	11,0
Ostatné krátkodobé investície	-0,5	4,0	80,4	-163,2
Aktíva	-1,2	4,3	-0,2	-69,5
Pasíva	0,7	-0,3	80,6	-93,7
Kapitálový a finančný účet	-0,1	6,6	146,5	-10,3

Zdroj: NBS.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) za január až september 2007 zaznamenalo prílev zdrojov vo výške 45,2 mld. Sk, čo predstavuje pokles v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku o 48,3 mld. Sk. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä privatizačnými príjmami v roku 2006, pričom v roku 2007 sa žiadna privatizácia nerealizovala. Zatiaľ čo celková majetková účasť zahraničných investorov v SR sa za prvých deväť mesiacov roku 2007 znížila o 32,4 mld. Sk, majetková účasť zahraničných investorov v SR očistená o príjmy z privatizácie poklesla iba o 1,4 mld. Sk. Podobne ako majetková účasť, aj odhad reinvestovaného zisku, ktorý tvorí protipoložku k bilancii výnosov na bežnom účte, medziročne poklesol, keď ku koncu septembra jeho prílev dosiahol 19,5 mld. Sk. Medziročne nižší prílev kapitálu vo forme PZI bol podporený aj vývojom ostatného kapitálu, kde pokles dovozných záväzkov bol sprevádzaný nárastom vývozných pohľadávok. Celkový pokles prílevu zdrojov v bilancii PZI bol iba čiastočne zmierňovaný medziročne nižším záujmom slovenských investorov o investovanie v zahraničí vo forme majetkovej účasti v zahraničí.

Priame zahraničné investície

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 6,3 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý prílev 44,7 mld. Sk. Medziročne nižší prílev o 38,4 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, pričom bol podporený nižším korunovým ekvivalentom novej emisie eurobondov vlády. V podnikovom sektore bol zosilnený medziročne vyšším odlevom, vyplývajúcim z nárastu splácania záväzkov z emitovaných obligácií.

Portfóliové investície

V položke ostatné investície došlo za prvých deväť mesiacov roku 2007 k prílevu zdrojov vo výške 89,3 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný odlev 147,8 mld. Sk. Medziročná zmena súvisela s prílevom krátkodobého kapitálu do bankového sektora (vklady v bankách), zatiaľ čo v roku 2006 bol z účtov v slovenských bankách zaznamenaný odlev prostriedkov.

Ostatné investície



Celkový medziročný nárast ostatných investícií v bankovom sektore o 232,7 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 september 2007 hodnotu 86,0 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období roku 2006 bol zaznamenaný odlev 132,6 mld. Sk.

Aktivity podnikového sektora súviseli najmä s financovaním obchodnej činnosti. Poskytovanie vývozných úverov za deväť mesiacov roku 2007 prevýšilo čerpanie dovozných úverov, čo vyústilo do odlevu zdrojov z obchodných úverov vo výške 4,2 mld. Sk (za rovnaké obdobie minulého roku bol zaznamenaný odlev prostriedkov z obchodných aktivít vo výške 1,3 mld. Sk). Naopak, vo finančných úveroch podnikateľských subjektov bol dosiahnutý prílev zdrojov vo výške 11,3 mld. Sk, ktorý v medziročnom porovnaní vzrástol o 5,9 mld. Sk. Medziročne vyšší čistý prílev zdrojov z obchodných a finančných úverov v podnikovom sektore bol podporený poklesom vkladov podnikov na účtoch v zahraničí (o 4,9 mld. Sk). Prílev zdrojov v podnikovom sektore zvýšil celkový prílev ostatných investícií o 8,6 mld. Sk.

V sektore vlády a NBS bol v ostatných investíciách zaznamenaný odlev vo výške 3,0 mld. Sk. Medziročne nižší prílev súvisel s aktivitami NBS v oblasti operácií so zlatom, pričom prispel k zníženiu ostatných investícií o 4,2 mld. Sk.

Tabuľka 12 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)

	Jan. – Sep. 2007	Jan. – Sep. 2006	Medziročná zmena
Banky	80,3	-152,4	232,7
Podniky	12,0	3,4	8,6
Vláda + NBS	-3,0	1,2	-4,2
Spolu	89,3	-147,8	237,1

Zdroj: NBS.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS za prvých deväť mesiacov roku 2007 vzrástli o 99,1 mld. Sk, t. j. o 3,9 mld. USD (bez kurzových rozdielov). Nárast rezerv bol zapríčinený uskutočnenými intervenciami (105,3 mld. Sk).

Tabuľka 13 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. Sk)

	Január – September	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-56,0	-13,4
Kapitálový a finančný účet	146,5	28,3
z toho: PZI v SR – majetková účasť	16,1	7,3
Nezačlenené položky	8,6	8,6
Intervencie NBS ³⁾	-105,3	-105,3
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	81,7
Zmena rezerv NBS (- nárast)	-99,1	-

Zdroj: NBS.

¹⁾ Pôvodná konštrukcia platobnej bilancie, t. j. vplyv inkás a platieb na rezervy NBS.

²⁾ Očistené o vplyvy aktivít vlády SR a NBS, ktoré nemajú vplyv na pozíciu obchodných bánk voči nerezidentom a nepredstavujú reálne financovanie bežného účtu.

³⁾ V pôvodnej konštrukcii platobnej bilancie sú intervencie súčasťou devízových rezerv NBS.

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

Zahraničná zadlženosť SR k 30. septembru 2007

Hrubá zahraničná zadlženosť Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu septembra 2007 dosiahol 39,8 mld. USD, resp. 28,1 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh v septembri vzrástol o 0,8 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 0,8 mld. USD.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v septembri zahraničné záväzky komerčných bánk len mierne. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli o 0,8 mld. USD, najmä z dôvodu nárastu obchodných úverov a pôžičiek.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu vzrástli zahraničné záväzky vlády a NBS o 0,3 mld. USD, a to v položke dlhopisy a zmenky. V rámci komerčného sektora došlo k nárastu dlhodobých zahraničných pasív podnikateľských subjektov o 0,3 mld. USD v položke pôžičky a k nárastu zahraničných záväzkov komerčných bánk o 0,2 mld. USD, čo bolo ovplyvnené najmä pôžičkami a položkou hotovosť a vklady.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu septembra 7 398 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR zostal k ultimu septembra 2007 medzimesačne na rovnakej úrovni, pričom dosiahol 50,2 %.

Tabuľka 14 Zahraničný dlh SR

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2006	31.8.2007	30.9.2007	31.12.2006	31.8.2007	30.9.2007
Celkový zahraničný dlh SR	32 205,9	38 252,7	39 798,9	24 448,9	28 089,6	28 056,5
Dlhodobý zahraničný dlh	16 649,7	19 036,0	19 816,3	12 639,5	13 978,5	13 969,6
Vláda a NBS ¹⁾	7 702,1	9 107,7	9 423,4	5 847,0	6 687,9	6 643,1
Komerčné banky	1 559,2	1 971,4	2 132,5	1 183,6	1 447,7	1 503,3
Podnikateľské subjekty	7 388,4	7 956,9	8 260,4	5 608,9	5 842,9	5 823,2
Krátkodobý zahraničný dlh	15 556,2	19 216,7	19 982,6	11 809,4	14 111,1	14 086,9
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	6 148,8	9 593,3	9 606,0	4 667,8	7 044,5	6 771,8
Podnikateľské subjekty	9 407,4	9 623,4	10 376,6	7 141,6	7 066,6	7 315,1
Zahraničné aktíva	26 718,4	33 033,2	34 748,0	20 283,2	24 256,8	24 495,8
Čistá zahraničná zadlženosť	5 487,5	5 219,5	5 050,9	4 165,7	3 832,8	3 560,7
Kurz SKK/USD a SKK/EUR	26,246	24,778	23,879	34,573	33,743	33,873
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,317	1,362	1,419

Zdroj: NBS.

¹⁾ Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 39,8 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 34,8 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu septembra 2007 dlžnícku pozíciu 5,0 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť

Aktuálny vývoj

V októbri sa deficit bežného účtu platobnej bilancie mierne zvýšil, keď dosiahol hodnotu 3,6 mld. Sk. Medzimesačne zhoršenie o 1,5 mld. Sk bolo zapríčinené najmä nárastom deficitu v bilancii služieb a bilancii výnosov. Nárast deficitu bol iba v malej miere podporený nižším prebytkom obchodnej bilancie. Jedinou položkou, ktorá sa v porovnaní so septembrom zlepšila, bola bilancia bežných transferov.

V októbri sa zrýchlila medziročná dynamika vývozu aj dovozu. V prípade vývozu došlo k akcelerácii tempa rastu napriek vyššej báze z minulého roku. Tempo rastu vývozu (10,1 %) tak výrazne predstihlo tempo rastu dovozu (3,2 %).

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie bolo v októbri pozitívnejšie ako očakávala NBS, pričom tak vývoz, ako aj dovoz dosiahli vyššie ako očakávané hodnoty.

V novembri by mala pokračovať vysoká dynamika vývozu, pričom objem vývozu by mal medzimesačne mierne poklesnúť. Podobne aj dovoz by mal v novembri dosiahnuť mierne nižšiu úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci, pri súčasnom, iba miernom, poklese medziročného tempa rastu.

V decembri sa predpokladá pokračovanie podobného medziročného tempa rastu ako v predchádzajúcich mesiacoch (dosahovaná úroveň by mohla mierne prekročiť hranicu 10 %), avšak objemy vývozu aj dovozu by mali (vplyvom sezónnosti) výrazne poklesnúť. V januári by mal



Tabuľka 15 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Október		Január – Október	
	2007	2006	2007	2006
Obchodná bilancia	2,4	-4,5	-3,9	-55,4
Vývoz	140,4	126,5	1 168,5	1 013,2
Dovoz	138,0	131,0	1 172,4	1 068,6
Bilancia služieb	-1,4	0,9	9,9	16,4
Bilancia výnosov	-4,5	-2,7	-57,4	-56,3
z toho: Výnosy z investícií	-7,4	-5,2	-86,1	-81,2
z toho: Reinvestovaný zisk	-2,4	-1,9	-21,0	-22,0
Bežné transfery	-0,1	-0,9	-11,8	-1,4
Bežný účet spolu	-3,6	-7,2	-63,2	-96,7

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

vývoz medzimesačne vzrástť, pričom vzhľadom na pravidelne slabší začiatok roku by mal byť nárast vývozu iba mierny. V dovoze tovarov sa očakáva v decembri podobný vývoj ako v prípade vývozu, keď okrem polotovarov by mal pokles podporiť aj nižší dovoz strojov a tovarov určených na konečnú spotrebu. V januári by mal dovoz pokračovať v medzimesačnom poklese, pričom hlavným faktorom by mal byť ďalší pokles dovozov tovarov na konečnú spotrebu.

Tabuľka 16 Vývoj položiek bežného účtu v roku 2007

(mld. Sk)

	2007									
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.
Obchodná bilancia	6,7	-0,6	-1,1	0,6	-3,2	-3,8	-1,2	-6,4	2,6	2,5
Bilancia služieb	-0,1	0,3	0,9	2,7	0,8	2,2	1,7	3,1	-0,3	-1,4
Bilancia výnosov	1,4	0,7	-1,0	-1,2	-8,7	-17,0	-18,0	-5,4	-3,7	-4,5
Bežné transfery	-1,7	-0,2	-2,2	-1,5	-0,9	-0,8	0,3	-4,0	-0,7	-0,1
Bežný účet	6,3	0,2	-3,4	0,6	-12,0	-19,4	-17,2	-12,7	-2,1	-3,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

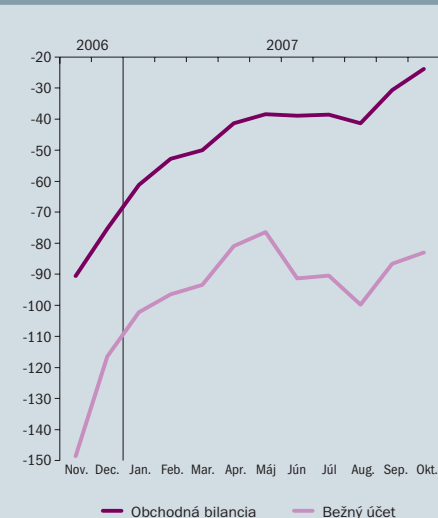
Celkovo možno v novembri a v decembri očakávať pokračovanie medziročného zlepšovania salda zahraničného obchodu, zatiaľ čo v januári by mohlo byť dosiahnuté horšie saldo ako v roku 2007.

Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu novembra hodnotu 19 110,9 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje nárast o 286,1 mil. USD. Nárast devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca októbra je výsledkom schodku bilancie príjmov a výdavkov vo výške -184,3 mil. USD, kompenzovaného pozitívnymi kurzovými rozdielmi (470,4 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu USD a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu novembra zodpovedal 3,7-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých desať mesiacov roka 2007.

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 4,7-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvých desať mesiacov roka 2007.

Graf 23 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu (12-mesačné kízavé kumulatívy)

(mld. Sk)



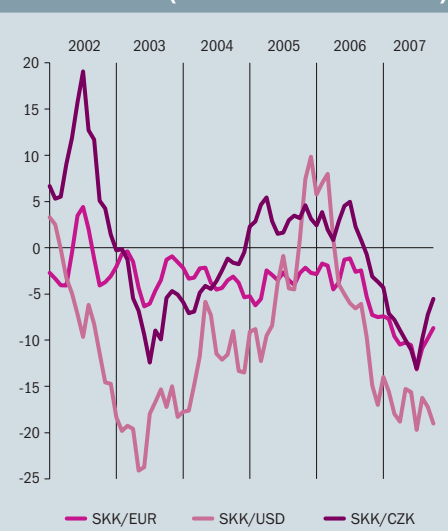
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 24 Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami (%)



Zdroj: NBS.

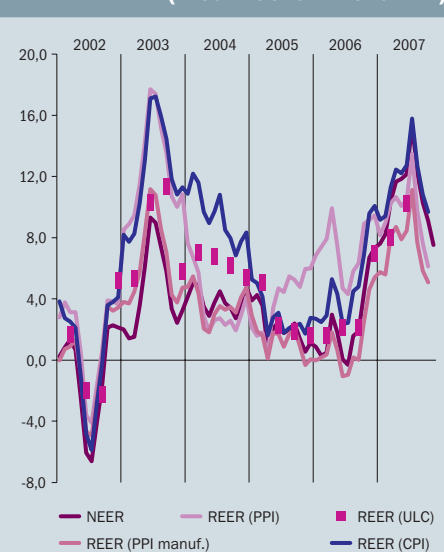
Graf 25 Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + znehodnotenie, - zhodnotenie výmenného kurzu.

Graf 26 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

V novembri sa medzimesačné zhodnocovanie nominálneho efektívneho kurzu³ slovenskej koruny v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlilo z 0,5 % na 0,9 %. K apreciácii nominálneho efektívneho kurzu najväčšou mierou prispelo zhodnotenie domácej meny voči euru vo výške 0,9 percentuálneho bodu.

Na medziročnej báze posilňovanie nominálneho efektívneho kurzu pokračovalo v spomaľujúcej tendencii, oproti októbru pokleslo z 9,1 % na 7,5 %. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 5,5 percentuálneho bodu.

Pokračujúce spomaľovanie medziročného nominálneho posilňovania slovenskej koruny v októbri bolo, pri podobnej akcelerácii rastu domácich aj väčšiny zahraničných cenových indexov použitých pri výpočte reálneho efektívneho výmenného kurzu, naďalej rozhodujúcim faktorom spôsobujúcim zmiernenie jeho apreciácie. REER definovaný na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) sa zhodnotil o 9,7 %, na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) o 6,1 % a na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) o 5,1 %.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)

³ 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.

Tabuľka 17 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	5,2
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,9
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	5,4
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	1,6
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	7,0
Jún 2007 ¹⁾	12,2 / 3,7	12,7 / 3,9	10,4 / 3,8	8,5 / 1,6	10,3 ^(p)
Október 2007 ¹⁾	9,1 / 4,0	9,7 / 3,8	6,1 / 0,8	5,1 / 1,0	-
November 2007 ¹⁾	7,5 / 4,9	.	.	.	-

Zdroj: NBS.

¹⁾ Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

²⁾ Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov.

4.3 Reálna ekonomika

Vývoj reálnej ekonomiky v 3. štvrťroku 2007

Hrubý domáci produkt

**Reálny rast ekonomiky
v 3. štvrťroku 2007
o 9,4 %**

Hrubý domáci produkt (HDP) vzrástol v 3. štvrťroku 2007 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne o 9,4 % v stálych cenách⁴. V porovnaní s 3. štvrťrokom 2006 sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 0,4 percentuálneho bodu. Za prvé tri štvrťroky 2007 tak dosiahol rast reálneho HDP 9,0 %, čo je o 0,3 percentuálneho bodu viac ako v 1. až 3. štvrťroku 2006.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 3. štvrťroku 2007 s rastom pridanej hodnoty vo finančnom sprostredkovaní a nehnuteľnostiach, v priemysle a vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných službách. Nominálny objem vytvoreného HDP predstavoval 482,5 mld. Sk, čo bolo o 12,0 % viac ako pred rokom.

Dopyt

**Rast zahraničného aj
domáceho dopytu**

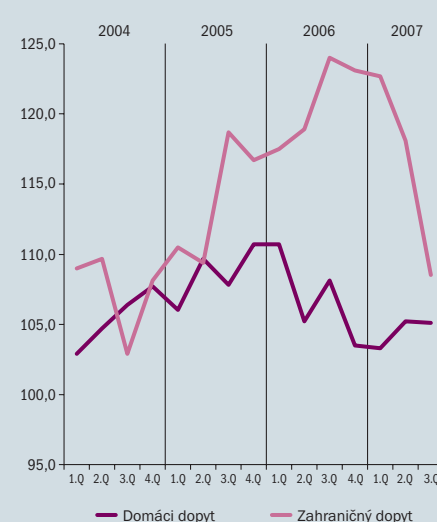
Z hľadiska použitia bola štruktúra ekonomického rastu v 3. štvrťroku 2007 ovplyvnená zahraničným i domácim dopytom. Rast zahraničného dopytu (8,5 % v stálych cenách) prevýšil dynamiku domáceho dopytu⁵ (5,1 %) a stimulujuco pôsobil na celkovú výkonnosť domácej ekonomiky. Prorastovo na ekonomický rast pôsobili všetky komponenty domáceho dopytu s výnimkou zmeny stavu zásob.

⁴ Štatistický úrad SR zverejnil v októbri 2007 revíziu ročných národných účtov za roky 1995 – 2005 s odhadom na rok 2006 (následne v novembri 2007 revíziu štvrťročných národných účtov). Pri revízii bola použitá nová metodika prepočtu do stálych cien, ktoré sú tak vypočítané reťazením objemových indexov s referenčným rokom 2000.

⁵ Súčet konečnej spotreby, tvorby hrubého fixného kapitálu a zmeny stavu zásob. ŠÚ SR po revízii nepublikuje vývoj domáceho dopytu. Keďže údaje v stálych cenách vypočítaných reťazením nie sú aditívne, môže byť takto vypočítaný domáci dopyt mierne skreslený. Z rovnakého dôvodu môže byť skreslený aj vývoj tvorby hrubého kapitálu.

Graf 27 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov
(medziročný rast v %)


Zdroj: ŠÚ SR

Graf 28 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu
(index, ROMR = 100)


Zdroj: ŠÚ SR.

Domáci dopyt v 3. štvrťroku 2007 nedosiahol dynamiku spred roka (8,1 %), 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 medzироčne zvýšila o 6,9 %, čo znamenalo zrýchlenie jej dynamiky o 3,0 percentuálne body oproti rovnakému obdobiu minulého roka. Tento vývoj bol ovplyvnený najmä výdavkami domácností, ktoré medzироčne vzrástli o 8,3 % (v 3. štvrťroku 2006 rast o 4,6 %). Konečná spotreba verejnej správy vzrástla o 2,2 % (o 0,6 percentuálneho bodu menej ako pred rokom). Spotreba neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam dosiahla rast (pred rokom pokles).

Spomalenie medzироčnej dynamiky domáceho dopytu

Tabuľka 18 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (index, ROMR = 100, s. c. 2000)					
	2006		2007		
	3. Q	Rok	1.Q	2.Q	3. Q
Hrubý domáci produkt	109,0	108,5	108,3	109,3	109,4
Domáci dopyt	108,1	106,6	103,3	105,2	105,1
Konečná spotreba	103,9	106,7	105,7	105,0	106,9
Konečná spotreba domácností	104,6	105,9	106,3	107,8	108,3
Konečná spotreba verejnej správy	102,8	110,1	103,5	96,5	102,2
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	87,4	89,6	102,2	107,2	108,7
Tvorba hrubého kapitálu	118,5	106,6	96,9	105,6	101,1
Tvorba hrubého fixného kapitálu	107,9	108,4	111,0	105,9	106,5
Vývoz výrobkov a služieb	124,0	121,0	122,7	118,1	108,5
Dovoz výrobkov a služieb	122,8	117,7	114,5	113,2	103,0
Zdroj: ŠÚ SR.					

Nárast tvorby hrubého kapitálu (o 1,1 % v stálych cenách) bol ovplyvnený rastom fixných investícií (6,5 %), ktorých dynamika sa v porovnaní s 3. štvrťrokom 2007 znížila o 1,4 percentuálneho bodu. Stav zásob sa v 3. štvrťroku 2007 zvýšil menej ako pred rokom.

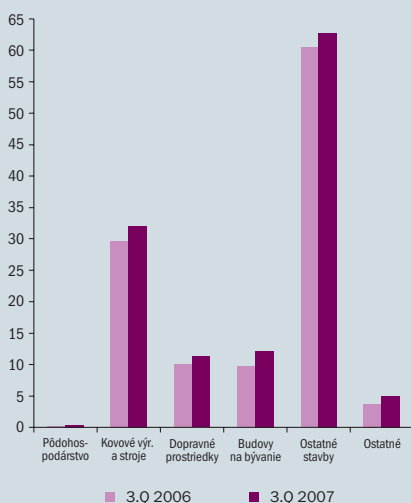
Tvorba hrubého kapitálu s nižšou medzироčnou dynamikou

Tabuľka 19 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 3. štvrťrok 2007			
	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 3. Q 2007 3. Q 2006
Hospodárstvo SR spolu	123 433	100,0	108,6
v tom podľa sektorov:			
Nefinančné korporácie	90 365	73,2	109,9
Finančné korporácie	1 886	1,5	128,0
Verejná správa	7 250	5,9	103,0
Domácnosti	23 675	19,2	104,6
Neziskové inštitúcie	257	0,2	103,2
z toho podľa klasifikácie produkcie:			
Stroje	43 278	35,1	109,3
v tom: Kovové výrobky a stroje	32 014	25,9	108,2
Dopravné zariadenia	11 264	9,1	112,7
Stavby	74 859	60,6	106,8
v tom: Budovy na bývanie	12 080	9,8	125,3
Ostatné stavby	62 779	50,9	103,9
Zdroj: ŠÚ SR.			

V 3. štvrťroku 2007 vzrástli investície vo všetkých kategóriách produkcie. Najrýchlejšie rástli investície do strojov, v rámci ktorých dosiahli investície do dopravných zariadení rýchlejší rast ako investície do kovových výrobkov a strojov. Investície do stavieb rástli v porovnaní s investíciami do strojov pomalšie, čím sa ich podiel na tvorbe hrubého fixného kapitálu medzироčne znížil približne o 1,1 percentuálneho bodu na 60,6 %. K rastu fixných investícií prispeli všetky sektory ekonomiky.

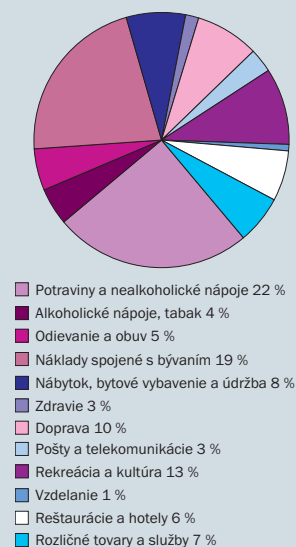
Rástli investície do stavieb aj strojov

Graf 29 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 30 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 3. štvrťroku 2007 (podieľ v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Vyššia konečná spotreba domácností

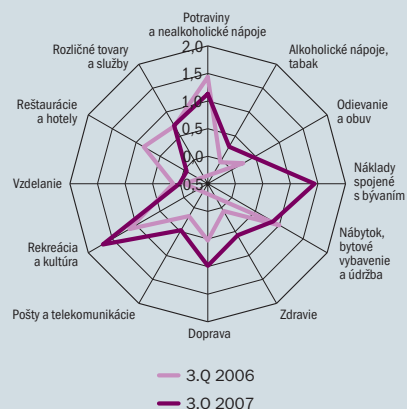
Výdavky na konečnú spotrebu za 3. štvrťrok 2007 medziročne vzrástli o 6,9 % v stálych cenách (pred rokom 3,9 %). K nárastu konečnej spotreby prispeli predovšetkým domácnosti. Dynamika spotreby verejnej správy medziročne poklesla o 0,6 percentuálneho bodu (rast o 2,2 %) a spotrebné výdavky neziskových inštitúcií vzrástli o 8,7 %.

Konečná spotreba domácností v 3. štvrťroku 2007 medziročne vzrástla o 8,3 % (pred rokom o 4,6 %). Vývoj konečnej spotreby domácností bol ovplyvnený rastom miezd i zamestnanosti, ako aj pokračujúcim čerpaním úverových zdrojov.

Štruktúra spotrebných výdavkov

V rámci konečnej spotreby domácností, z hľadiska medziročného nárastu jednotlivých skupín spotrebných výdavkov, rástli v 3. štvrťroku 2007 najrýchlejšie výdavky domácností na zdravie, pošty a telekomunikácie, rekreáciu a kultúru a na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu. Z hľadiska podielu najväčšiu časť spotreby tvorili výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje (22 %) a výdavky spojené s bývaním (19 %).

Graf 31 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Rast konečnej spotreby domácností v 3. štvrťroku 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku bol z pohľadu relatívnych príspevkov založený predovšetkým na spotrebných výdavkoch na náklady spojené s bývaním, potraviny a nealkoholické nápoje, rekreáciu a kultúru, dopravu a zdravie.

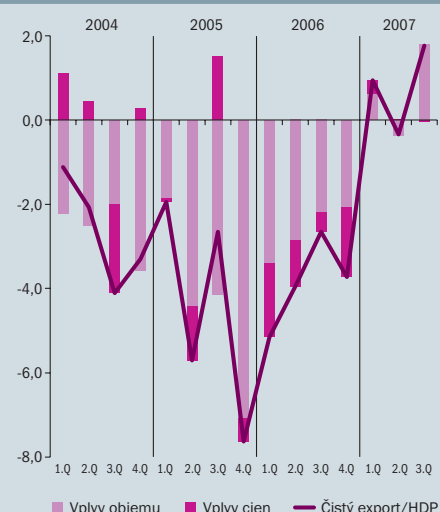
Čistý export stimuloval rast HDP

Vývoz ani dovoz výrobkov a služieb nedosiahli v 3. štvrťroku 2007 predchádzajúce dvojčíferné tempá rastu. Vývoz (v bežných cenách) však rástol o 5,5 percentuálneho bodu rýchlejšie ako dovoz (v 3. štvrťroku 2006 bol tento rozdiel 0,5 percentuálneho bodu). Tým došlo k medziročnému zlepšeniu nominálneho čistého vývozu, ktorý bol prebytkový v objeme 8,5 mld. Sk (v 3. štvrťroku 2006 deficitný v objeme 11,4 mld. Sk).

Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol v 3. štvrťroku 2007 prebytkový v objeme 18,4 mld. Sk (pred rokom deficitný v objeme 0,1 mld. Sk).

Graf 32 Podiel čistého exportu na HDP (v bežných cenách)

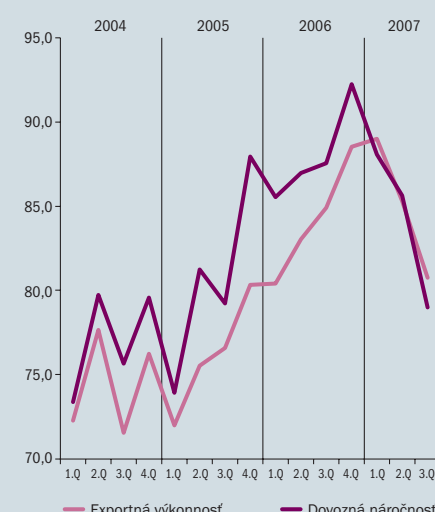
(%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 33 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti

(%)



Zdroj: ŠÚ SR.

Vývoj importných cien v zahraničnom obchode, vyjadrený deflátorom dovozu výrobkov a služieb, súvisel predovšetkým s vývojom cien energetických surovín. Importné ceny, podobne ako ceny exportovaných tovarov a služieb poklesli, pričom pokles importných cien bol mierne väčší. Z predbežných štvrťročných národných účtov vyplýva, že zlepšenie deficitu zahraničnoobchodnej výmeny v bežných cenách je zapríčinené aj mierne priaznivým vývojom výmenných relácií.

Tabuľka 20 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu

(percentuálne body)

	3. Q 06 3. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06	2. Q 07 2. Q 06	3. Q 07 3. Q 06
Vývoz výrobkov a služieb					
(medziročný rast v %, bežné ceny)	27,2	23,6	24,1	13,8	6,5
Príspevok objemu	24,0	21,0	22,7	18,1	8,5
Príspevok ceny	3,2	2,6	1,4	-4,3	-2,0
Dovoz výrobkov a služieb					
(medziročný rast v %, bežné ceny)	26,7	21,9	15,4	9,1	1,0
Príspevok objemu	22,8	17,7	14,5	13,2	3,0
Príspevok ceny	3,9	4,2	0,9	-4,1	-2,0
Podiel čistého exportu na HDP					
(podiel v %, bežné ceny)	-2,6	-3,8	0,9	-0,3	1,8
Príspevok objemu	-2,2	-2,1	0,6	-0,4	1,8
Príspevok ceny	-0,5	-1,7	0,3	0,0	0,0
Výmenné relácie zahraničného obchodu					
(terms of trade) (index)	99,4	98,6	100,4	100,0	100,1

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.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 3. štvrťroku 2007 medziročne znížila o 4,1 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 80,8 %. Výraznejší pokles (o 8,5 percentuálneho bodu) však zaznamenala dovozná náročnosť, ktorá tak v 3. štvrťroku 2007 dosiahla úroveň 79,0 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, sa medziročne znížila o 12,7 percentuálneho bodu a dosiahla 159,7 %.

Pokles exportnej výkonnosti aj dovoznej náročnosti

Ponuka

Tvorba HDP v 3. štvrťroku 2007 súvisela s vývojom pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziročne o 10,7 % v stálych cenách (v rovnakom období minulého roka o 6,8 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň

Tvorba HDP

z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu po očistení od subvencií, poklesli o 2,2 % (pred rokom vzrástli o 32,0 %). Medziročné spomalenie dynamiky hrubej produkcie bolo sprevádzané ešte výraznejším poklesom medzispotreby, v dôsledku čoho pridaná hodnota zaznamenala rýchlejšiu rast ako pred rokom.

Tabuľka 21 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek
(index, ROMR = 100, s. c. 2000)

	2006		2007		
	3. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubá produkcia	112,0	112,0	112,9	109,4	105,8
Medzispotreba	115,9	113,2	114,7	108,9	102,5
Pridaná hodnota	106,8	110,2	110,1	110,2	110,7
Ostatné ¹⁾	132,0	95,4	92,6	101,8	97,8

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Rast pridanej hodnoty dosiahli okrem pôdohospodárstva a stavebníctva všetky odvetvia. Najvyšší rast zaznamenala pridaná hodnota vo finančnom sprostredkovaní a nehnuteľnostiach (19,1 %), v priemysle (18,1 %) a vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných službách (16,2 %).

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

	3. Q 06	2006	1. Q 07	2. Q 07	3. Q 07
	3. Q 05	2005	1. Q 06	2. Q 06	3. Q 06
HDP	109,0	108,5	108,3	109,3	109,4
v tom:					
Pôdohospodárstvo	115,7	112,6	83,9	79,1	81,3
Priemysel	118,2	110,2	118,5	121,5	118,1
Stavebníctvo	108,2	115,2	80,5	99,4	87,9
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	105,0	112,4	118,8	107,5	107,5
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	97,7	111,6	98,2	100,2	119,1
Ver. správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoloč., soc. a osobné služby	97,3	102,0	114,1	118,4	116,2
Ostatné ¹⁾	132,0	95,4	92,6	101,8	97,8

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Hrubý národný dôchodok

Nižší HND v porovnaní s HDP

Hrubý národný dôchodok⁶ (HND) sa v 3. štvrtroku 2007 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne zvýšil o 7,6 % v bežných cenách. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 7,2 percentuálneho bodu, čím zaostalo za dynamikou rastu HDP v bežných cenách (12,0 %). Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 6,8 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 3. štvrtroku 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).

⁶ Hrubý národný dôchodok (HND) je jedným z používaných makroekonomických indikátorov na meranie výkonnosti ekonomiky, pri využití národného konceptu, kým HDP je založený na domácom koncepte, ktorý predstavuje konečný výsledok činnosti rezidentských jednotiek vyprodukovaný v sledovanom období. HND sa vypočíta 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.

Tabuľka 23 Porovnanie HDP, HND a HNDD					
	(mld. Sk, bežné ceny)				
	3. Q 06 3. Q 05	2006 2005	1. Q 07 1. Q 06	2. Q 07 2. Q 06	3. Q 07 3. Q 06
Hrubý domáci produkt (HDP)	430,9	1659,6	418,7	453,8	482,5
Hrubý národný dôchodok (HND)	420,2	1617,4	420,3	443,8	452,2
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	414,7	1596,0	414,3	440,0	442,8
HDP – indexy rastu	114,7	111,7	112,1	110,8	112,0
HND – indexy rastu	114,8	111,9	114,1	114,9	107,6
HNDD – indexy rastu	114,5	111,8	114,4	115,5	106,8
Podiel HND/HDP v %	97,5	97,5	100,4	97,8	93,7
Podiel HNDD/HDP v %	96,3	96,2	98,9	97,0	91,8
Zdroj: ŠÚ SR.					

Mzdy, produktivita práce

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 3. štvrťroku 2007⁷ medziročne vzrástla o 6,8 % na 19 514 Sk. Oproti 3. štvrťroku 2006 sa jej dynamika spomalila o 0,9 percentuálneho bodu.

Spomalenie rastu priemernej mesačnej mzdy v nominálnom vyjadrení

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 3. štvrťroku 2007 zaznamenali odvetvia zdravotníctvo a sociálna pomoc (17,3 %), ťažba nerastných surovín (10,7 %), pôdohospodárstvo (10,6 %) a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby (10,3 %).

Dynamika reálnej mzdy sa oproti 3. štvrťroku 2006 zrýchlila o 1,5 percentuálneho bodu (z 2,7 % na 4,2 %), čo bolo ovplyvnené najmä nižšou priemernou infláciou ako pred rokom.

Zrýchlenie rastu priemernej mesačnej mzdy v reálnom vyjadrení

Rast reálnej mzdy v 3. štvrťroku 2007 zaznamenali všetky odvetvia hospodárstva. Najvyšší rast bol v zdravotníctve a sociálnej pomoci (14,4 %), ťažbe nerastných surovín (8,0 %), pôdohospodárstve (7,9 %) a ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (7,6 %).

Tabuľka 24 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR					
	2006		(index, ROMR = 100)		
	3. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Nominálna mzda (index)	107,7	108,0	107,1	106,7	106,8
Reálna mzda (index)	102,7	103,3	104,2	104,1	104,2
Produktivita práce, b. c.	112,0	109,3	109,3	108,1	109,2
Produktivita práce, s. c.	106,5	106,2	105,6	106,6	106,6
Reálna produktivita práce mínus reálna mzda (p. b.)	3,8	2,9	1,4	2,5	2,4
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	104,5	104,5	102,8	102,5	102,5
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.					
Poznámka: Produktivita práce je počítaná z revidovaných údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.					

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) vzrástla v 3. štvrťroku 2007 nominálne o 9,2 %, reálne o 6,6 %. Oproti 3. štvrťroku 2006 sa tempo rastu produktivity práce spomalilo v nominálnom vyjadrení o 1,5 percentuálneho bodu a v reálnom vyjadrení zrýchlilo o 0,1 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnej mzdy o 2,4 percentuálneho bodu.

Vývoj produktivity práce

Jednotkové náklady práce podľa metodiky NBS, vyjadrené ako podiel nominálnej mzdy k reálnej produktivite práce (HDP v s. c. na zamestnanca podľa štatistického výkazníctva) v 3. štvrťroku 2007 medziročne vzrástli v nominálnom vyjadrení o 0,2 %, v reálnom poklesli o 2,2 %. Predstih rastu produktivity

Jednotkové náklady práce v metodike NBS

⁷ Od roku 2007 nastala vo vykazovaní priemernej mesačnej mzdy metodická zmena, podľa ktorej sa do miezd zahŕňajú príjmy profesionálnych vojakov, medziročné indexy sú počítané z porovnateľných údajov.



ty práce pred rastom miezd v 3. štvrťroku 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 3. štvrťroku 2007 vzrástli nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne o 7,6 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich dynamika spomalila o 2,0 percentuálne body. Dynamika rastu reálnych kompenzácií na zamestnanca sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlila o 1,5 percentuálneho bodu. Produktivita práce, počítaná podľa metodiky ESA 95, vzrástla na medziročnej báze v nominálnom vyjadrení o 9,8 %, v reálnom o 7,2 %. Dynamika reálnej produktivity práce predstihla dynamiku reálnych kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrťroku 2007 o 1,1 percentuálneho bodu.

... v odvetvovom členení

Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná z údajov v ESA 95, zaznamenala rast vo väčšine odvetví. Z odvetví najvýraznejší rast dosiahla vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (17,3 %), v priemysle (15,4 %), vo finančnom sprostredkovaní a nehnuteľnostiach (14,8 %). Naopak, pokles produktivity práce zaznamenali pôdohospodárstvo a stavebníctvo. Z porovnania reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vyplýva, že v priemysle, finančnom sprostredkovaní a nehnuteľnostiach a vo verejnom sektore rast produktivity práce v 3. štvrťroku 2007 predstihol rast kompenzácií; v doprave, obchode, hoteloch a reštauráciách to bolo opačne. V pôdohospodárstve a stavebníctve oba ukazovatele medziročne poklesli, pričom pokles reálnej produktivity práce bol v oboch odvetviach výraznejší.

Jednotkové náklady práce v metodike ESA 95

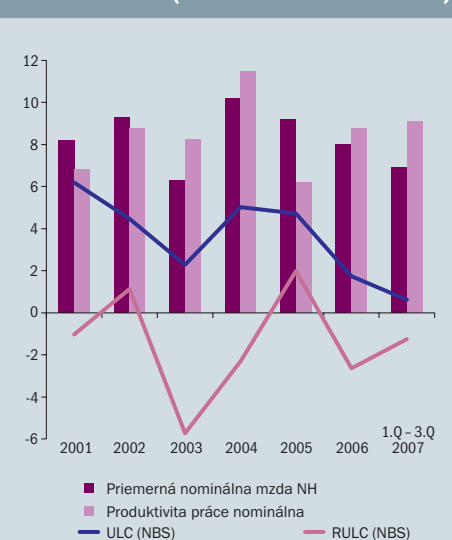
Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULC_{ECB}), počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť), z údajov v ESA 95 v 3. štvrťroku 2007 medziročne vzrástli o 0,3 %, kým medziročná inflácia (HICP) dosiahla 1,4 %.

Graf 34 Vývoj reálnej mzdy a reálnej produktivity práce (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 35 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike NBS (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tabuľka 25 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

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

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

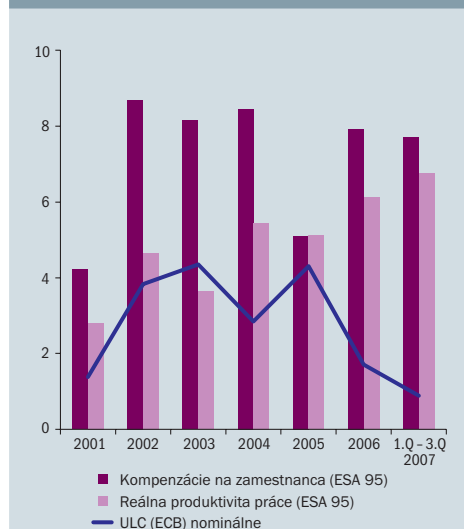
Poznámka: Produktivita práce je počítaná z revidovaných údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

Tabuľka 26 Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrtroku 2007
(index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce (ESA 95)	Reálne kompenzácie na zamestnanca
Národné hospodárstvo SR spolu	107,2	106,1
Pôdohospodárstvo a rybolov	85,4	95,6
Priemysel	115,4	109,6
Stavebníctvo	81,1	99,3
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	104,6	105,9
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	114,8	106,1
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	117,3	105,5
HICP (3. štvrťrok 2007)	-	101,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 36 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Príjmy a výdavky domácností

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli v 3. štvrtroku 2007 bežné príjmy domácností 364,6 mld. Sk, pri medziročnom nominálnom raste o 10,5 %. Oproti 3. štvrtroku 2006 sa ich dynamika spomalila o 1,5 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu zaznamenali dôchodkové príjmy z majetku (20,1 %), hrubý zmiešaný dôchodok⁸ (12,6 %) a ostatné bežné transfery (11,4 %).

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) medziročne vzrástli o 8,9 % a dosiahli 99,8 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka bežné výdavky vzrástli o 16,6 %. 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.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 264,7 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 11,2 % (pred rokom o 10,4 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu

Spomalenie rastu bežných príjmov...

... sprevádzané rastom bežných výdavkov

98,1 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne vzrástli o 12,1 %. Miera hrubých úspor domácností (4,6 %) zostala v medziročnom porovnaní nezmenená.

⁸ 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.



Tabuľka 27 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. Sk		Index ¹⁾		Podiel v %	
	2006 3. Q	2007 3. Q	3. Q 06 3. Q 05	3. Q 07 3. Q 06	2006 3. Q	2007 3. Q
Odmeny zamestnancov (za všetky sektory)	162,0	176,8	109,9	109,1	49,1	48,5
z toho: Hrubé mzdy a platy	124,5	137,1	109,1	110,1	37,8	37,6
Hrubý zmiešaný dôchodok	96,7	109,0	117,3	112,6	29,3	29,9
Dôchodky z majetku – príjmové	8,4	10,0	112,8	120,1	2,5	2,8
Sociálne dávky	52,1	57,0	108,2	109,6	15,8	15,6
Ostatné bežné transfery – príjmové	10,6	11,8	119,0	111,4	3,2	3,2
Bežné príjmy spolu	329,8	364,6	112,0	110,5	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	5,2	6,1	234,5	115,7	5,7	6,1
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	13,5	15,1	111,6	111,9	14,8	15,2
Sociálne príspevky	64,5	70,0	113,2	108,5	70,4	70,1
Ostatné bežné transfery – výdavkové	8,4	8,6	115,3	102,6	9,2	8,6
Bežné výdavky spolu	91,7	99,8	116,6	108,9	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	238,1	264,7	110,4	111,2	–	–
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	8,2	7,2	201,3	87,8	–	–
Konečná spotreba domácností	235,5	259,8	111,5	110,3	–	–
Hrubé úspory domácností	10,9	12,2	126,9	112,1	–	–

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Tabuľka 28 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku

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

	2006		2007		
	3. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q
Hrubý disponibilný dôchodok	110,4	108,8	110,5	110,8	111,2
Konečná spotreba domácností	111,5	111,7	109,3	109,8	110,3
Hrubé úspory domácností	126,9	106,9	129,1	118,2	112,1
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku v %	4,6	7,4	6,4	7,5	4,6

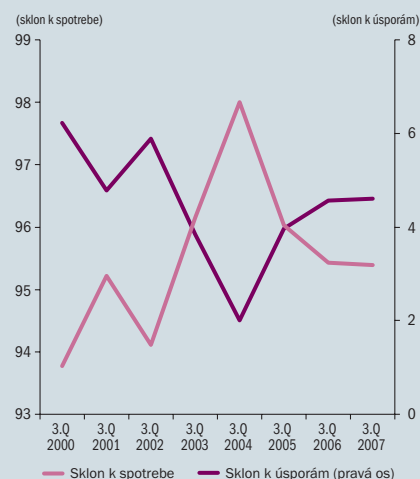
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Zamestnanosť, nezamestnanosť**Dynamický rast
zamestnanosti pretrvával**

Priaznivý ekonomický vývoj v 3. štvrťroku 2007 sa pre-
mietol aj do vývoja zamestnanosti. Zamestnanosť pod-
ľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 2,6 %
a podľa metodiky národných účtov (ESA 95) jej rast do-
siahol 2,0 %. Medziročný rast zamestnanosti podľa vý-
berového zisťovania pracovných síl (VZPS) zaznamenal
2,0 %. Spomalenie rastu zamestnanosti podľa VZPS
súvisel najmä s poklesom počtu osôb pracujúcich
v zahraničí. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj
celkovej zamestnanosti (VZPS) v 3. štvrťroku 2007
ovplyvnený hlavne vyšším počtom podnikateľov, ktorých
počet sa zvýšil o 7,9 %. Počet zamestnancov medziroč-
ne vzrástol o 1,1 %.

**Vývoj zamestnanosti
v odvetviach**

Z hľadiska odvetvového členenia medziročne vzrástla
v 3. štvrťroku 2007 (metodika ESA 95) zamestnanosť
najviac v stavebníctve, v nehnuteľnostiach, prenájme
a obchodných činnostiach, obchode, doprave
a priemysle. Na druhej strane úroveň zamestnanosti
spred roka nedosiahli poľnohospodárstvo, školstvo,
verejná správa a obrana a ostatné spoločenské služby.

**Graf 37 Sklon domácností k spotrebe
a úsporám (%)**

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 29 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti					
(priemer za obdobie)					
		2006		2007	
		3. Q	Rok	1. Q	2. Q 3. Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾	v tis. osôb	2 147,5	2 148,2	2 201,3	2 214,3 2 222,8
	index ROMR = 100	102,4	102,2	102,6	102,5 102,6
Pracujúci podľa VZPS	v tis. osôb	2 320,8	2 301,4	2 326,6	2 337,7 2 366,5
	index ROMR = 100	103,8	103,8	103,1	101,9 102,0
Zamestnanosť podľa ESA 95	v tis. osôb	2 148,4	2 131,6	2 147,8	2 163,8 2 191,5
	index ROMR = 100	102,6	102,3	102,2	102,0 102,0
Nezamestnanosť podľa VZPS	v tis. osôb	341,6	353,4	303,0	291,2 297,9
	index ROMR = 100	82,3	82,7	76,6	81,5 87,2
Miera nezamestnanosti podľa VZPS	v %	12,8	13,3	11,5	11,1 11,2
Miera evidovanej nezamestnanosti ²⁾	v %	9,9	10,4	9,2	8,4 8,3

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 30 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)					
(index, ROMR = 100)					
		2006		2007	
		3. Q	Rok	1. Q	2. Q 3. Q
Spolu		102,6	102,3	102,2	102,0 102,0
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo		91,5	91,8	97,6	91,6 95,2
Priemysel		101,9	100,7	102,6	103,7 102,3
Ťažba nerastných surovín		98,8	97,9	99,4	96,0 102,8
Priemyselná výroba		102,4	101,0	103,0	104,3 102,8
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody		96,8	97,1	97,4	96,7 95,5
Stavebníctvo		103,0	102,9	105,6	110,0 108,4
Obchod		107,3	109,0	101,5	100,9 103,1
Hotely a reštaurácie		110,6	108,3	106,8	99,6 100,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.		103,2	102,9	101,9	102,0 103,0
Finančné sprostredovanie		100,5	101,3	98,8	99,8 100,5
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti		97,3	97,6	108,0	103,4 104,4
Verejná správa a obrana; povinné soc. zab.		105,6	106,0	100,4	98,5 98,5
Školstvo		99,8	99,0	98,5	97,7 96,4
Zdravotníctvo a sociálna pomoc		106,9	103,4	103,6	107,4 102,6
Ostatné spoločenské služby		95,2	96,7	95,7	98,2 99,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Pokračujúci dopyt po pracovnej sile sa premietol do vývoja nezamestnanosti. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných v 3. štvrťroku 2007 medziročne znížil o 12,8 %. Pokles počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 3. štvrťroku 2007 predstavovala 11,2 % a v porovnaní s 3. štvrťrokom 2006 poklesla o 1,6 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 3. štvrťroku 2007 v priemere 8,3 %, čo bolo o 1,6 percentuálneho bodu menej ako pred rokom.

Nezamestnanosť naďalej klesala

Pokračujúci trend medziročného rastu ponuky práce (osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v 3. štvrťroku 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 58,9 %, znížila v medziročnom porovnaní o 0,3 percentuálneho bodu. V rámci ekonomicke aktívneho obyvateľstva sa zvyšoval podiel pracujúcich osôb, čo sa premietlo do rastúcej miery zamestnanosti, ktorá v 3. štvrťroku 2007 zaznamenala medziročný rast o 0,8 percentuálneho bodu na 60,7 %.

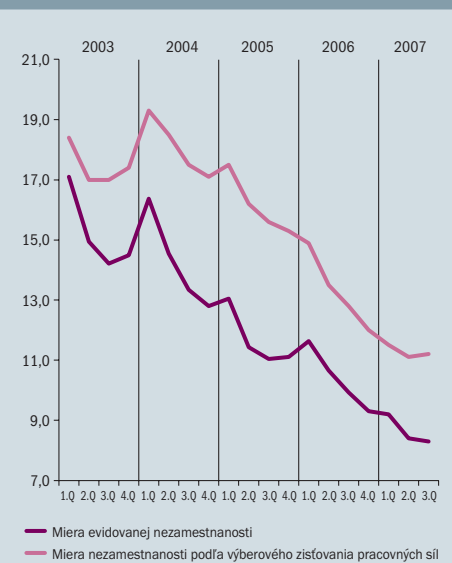
Vyššia ponuka práce

Finančné hospodárenie

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 1. až 3. štvrťroku 2007 zisk v objeme 279 mld. Sk. Vytvorený zisk bol v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vyšší o 20,3 %, čo súviselo s vyššou tvorbou zisku vo finančných korporáciách, ako aj nefinančných korporáciách.

Vyššia tvorba zisku nefinančných korporácií súvisela v rozhodujúcej miere s jeho medziročným rastom v doprave, skladovaní, v poštách a telekomunikáciách (o 101,2 %), vo veľkoobchode a maloobchode (o 33,7 %), vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody (o 15,8 %), ako aj v priemyselnej výrobe. Medziročný rast hospodárskeho výsledku priemyselnej výroby zaznamenal pomalší ako celkový medziročný rast hospodárskeho výsledku nefinančných korporácií (6,6 % v porovnaní s 19,0 %). Z rozhodujúcich odvetví medziročne nižší zisk dosiahlo stavebníctvo (pokles o 13,8 %).

Najväčší podiel na tvorbe zisku v prvom až treťom štvrtroku 2007 v rámci nefinančných korporácií mali podnikateľské subjekty v priemyselnej výrobe 76,7 mld. Sk, obchode 13,5 mld. Sk a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody 50,8 mld. Sk. V doprave, poštách a telekomunikáciách sa vytvoril zisk 39,4 mld. Sk, v stavebníctve 10,0 mld. Sk, v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach 16,3 mld. Sk, ostatných spoločenských službách 2,5 mld. Sk, ťažbe nerastných surovín 2,2 mld. Sk, hoteloch a reštauráciách 2,0 mld. Sk a v školstve 0,1 mld. Sk. Naopak, v zdravotníctve a sociálnej pomoci dosiahli stratu 0,2 mld. Sk

Graf 38 Vývoj miery nezamestnanosti (%)


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

Tabuľka 31 Výsledky finančného hospodárenia

(mld. Sk, b. c.)

	2006	2007			Index		
		1. Q	2. Q	3. Q	1. Q 2007	2. Q 2007	3. Q 2007
					1. Q 2006	2. Q 2006	3. Q 2006
Hospodársky výsledok (pred zdanením)							
Nefinančné a finančné korporácie spolu z toho	268 380	80 020	102 778	96 203	127,1	128,8	108,0
Nefinančné korporácie	280 350	69 861	92 912	86 899	125,3	129,9	105,2
Finančné korporácie	-11 970	10 159	9 866	9 304	140,6	119,6	143,2
v tom							
NBS	-45 128	-422	-380	-293	-	-	-
Finančné korporácie bez NBS	33 158	10 581	10 246	9 597	127,1	120,0	140,9
Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS.							

Zdroj: ŠÚ SR a výpočet NBS.

a pôdohospodárstve, lesníctve a rybolove stratu 2,1 mld. Sk. Strata poľnohospodárstva dosiahla v prvom až treťom štvrtroku 2007 úroveň 3,2 mld. Sk.

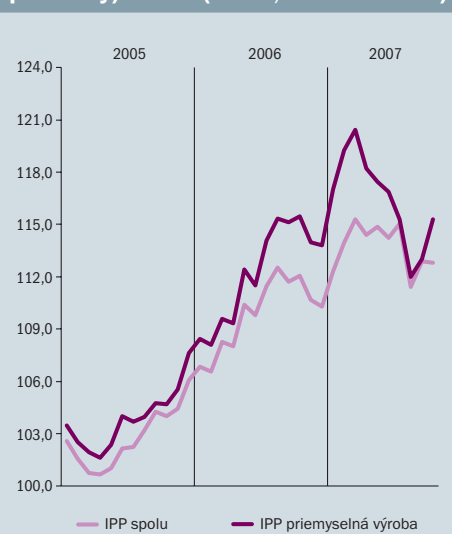
Medziročný nárast tvorby zisku finančných korporácií dosiahol 33,5 %. Finančné korporácie vytvorili spolu zisk v prvom až treťom štvrtroku 2007 v sume 29,3 mld. Sk. Predovšetkým lepší hospodársky výsledok poisťovacích korporácií a penzijných fondov sa podieľal na uvedenom vývoji a ich zisk medziročne vzrástol o 4,0 mld. Sk na 7,4 mld. Sk. Zisk peňažných finančných inštitúcií medziročne vzrástol o 2,8 mld. Sk na 15,6 mld. Sk. Zisk ostatných finančných sprostredkovateľov (nebankových finančných inštitúcií) medziročne vzrástol o 0,6 mld. Sk na 6,3 mld. Sk.

Aktuálny vývoj

Produkcia a tržby

Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v októbri v porovnaní so septembrom 2007 zrýchľilo, predovšetkým v dôsledku zrýchlenia medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby. Dynamika rastu priemyselnej výroby dosiahla 20,4 % (pred mesiacom 17,4 %). Zrýchlenie medziročného rastu výroby zaznamenalo predovšetkým odvetvie výroby ropných produktov a koksu, výroby chemických výrobkov, výroby dopravných prostriedkov, výroby elektrických a optických zariadení, výroby strojov a zariadení. Zrýchlenie poklesu produkcie zaznamenalo odvetvie výroby elektrickej energie, plynu a vody.

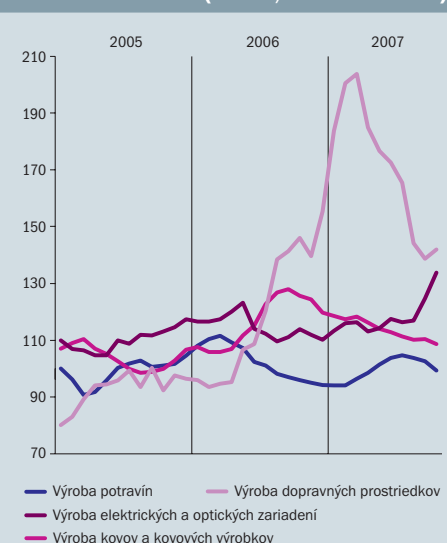
Graf 39 Vývoj priemyselnej produkcie, produkcie priemyselnej výroby a stavebnej produkcie (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 40 Vývoj produkcie priemyselnej výroby (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Index je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

Graf 41 Vývoj stavebnej produkcie (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Podniková metóda v stálych cenách roku 2000.

Graf 42 Vývoj tržieb (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Indexy sú v stálych cenách z decembra 2000.

Medziročný rast stavebnej produkcie sa v septembri spomalil. Vývoj bol výsledkom medziročného poklesu tuzemskej stavebnej produkcie (najmä prehĺbenia medziročného poklesu opráv a údržby a zároveň spomalenia medziročného rastu novej výstavby).

Mierne zrýchľujúca sa dynamika tržieb v maloobchode (2,1 % v októbri v porovnaní s 1,9 % v septembri) bola výsledkom predovšetkým medziročného rastu tržieb ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, pričom v septembri zaznamenali medziročný pokles.

Medziročný rast tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok zaznamenal v októbri v porovnaní so septembrom 2007 zrýchlenie v dôsledku



Tabuľka 32 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy			
	Okt. 2007	Kumulatív od zač. roku	Okt. 2006	Jan. – Dec. 2006	Sep. 2007	Okt. 2007
Produkcia						
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	-	111,6	110,0	115,3	117,3
v tom:						
Ťažba nerastných surovín	-	-	92,1	90,4	102,7	96,8
Priemyselná výroba	-	-	115,3	112,6	117,4	120,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-	-	90,2	97,6	97,6	93,8
Stavebná produkcia ²⁾	15 644	130 895	109,3	114,9	105,3	100,3
v tom:						
Produkcia v tuzemsku	15 056	126 389	108,9	116,1	104,1	99,6
Produkcia v zahraničí	588	4 506	123,5	87,9	149,5	121,0
Tržby za vlastné výkony a tovar						
Priemysel spolu ³⁾	199 955	1 703 917	122,3	114,5	110,4	112,5
Stavebníctvo ²⁾	25 169	203 233	106,5	113,3	102,9	104,7
Maloobchod ³⁾	39 674	365 254	109,6	108,8	101,9	102,1
Predaj a údržba vozidiel, maloobch. predaj pohonných látok ³⁾	20 939	181 415	116,7	113,6	116,2	122,8
Doprava, skladovanie ³⁾	15 014	139 787	111,4	111,6	100,8	106,5
Nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby ³⁾	16 865	157 523	114,8	110,9	112,0	107,9

Zdroj: ŠÚ SR.

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

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

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

zrýchlenia medziročného rastu tržieb za predaj motorových vozidiel a mierneho zrýchlenia dynamiky rastu maloobchodného predaja pohonných látok.

Spomalenie medziročného rastu tržieb za tzv. služby zamerané na nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom súviselo predovšetkým so spomalením medziročného rastu tržieb počítačových a súvisiacich činností a iných obchodných činností.

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Vývoj nominálnych miezd

Medziročná dynamika nominálnych miezd sa v októbri 2007 v porovnaní so septembrom 2007 spomalila v odvetví pošty a telekomunikácie, priemysel, nehnuteľnosti a prenájom a veľkoobchod.

Vývoj reálnych miezd

Medziročný rast reálnych miezd bol v októbri 2007 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom rýchlejší v stavebníctve, predaji a údržbe vozidiel, hoteloch a reštauráciách, doprave a skladovaní a maloobchode.

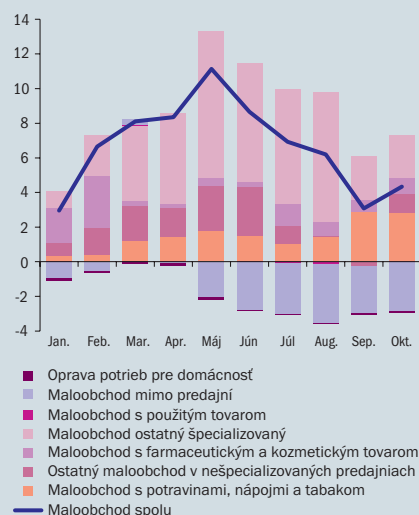
Zamestnanosť

Medziročný rast zamestnanosti sa v októbri 2007 v porovnaní so septembrom 2007 mierne zrýchlil vo všetkých sledovaných odvetviach.

Nezamestnanosť

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny poklesol celkový počet nezamestnaných v októbri 2007 medzimesačne o 6,8 tis. osôb na 238,4 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 206,1 tis. osôb a oproti septembru

Graf 43 Príspevok k medziročnému rastu tržieb (b. c.)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tabuľka 33 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach
(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda			Priemerná mesačná reálna mzda		
	Rok 2006	Január – Október 2006	Október 2007	Rok 2006	Január – Október 2006	Október 2007
Priemysel	106,8	106,4	106,5	102,2	101,8	103,7
z toho: Priemyselná výroba	106,9	106,4	106,8	102,3	101,8	104,0
Stavebníctvo	105,0	105,7	106,7	100,5	101,1	103,9
Maloobchod	110,7	110,0	106,5	105,9	105,2	103,7
Veľkoobchod	107,4	107,3	104,4	102,8	102,6	101,7
Predaj a údržba vozidiel	109,9	109,5	107,6	105,2	104,7	104,8
Nehnuteľnosti a prenájom	109,5	109,0	109,9	104,8	104,3	107,0
Doprava	107,1	107,1	107,9	102,5	102,4	105,1
Pošty a telekomunikácie	106,1	105,9	114,3	101,5	101,3	111,3
Spotrebiteľské ceny	104,5	104,5	102,7	-	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

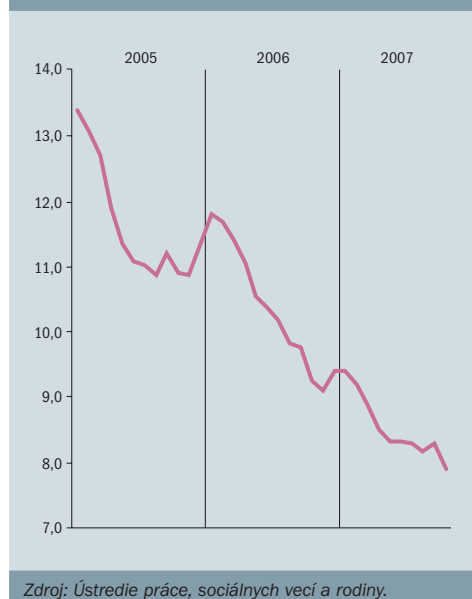
Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v 1. štvrtroku 2007 predstavoval 67,8 %.

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

Tabuľka 34 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach
(index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť		
	Rok 2006	Január – Október 2006	Október 2007
Priemysel	98,7	98,6	103,2
z toho: Priemyselná výroba	98,9	98,8	103,7
Stavebníctvo	109,3	109,7	106,0
Maloobchod	107,4	107,6	107,0
Veľkoobchod	109,2	108,8	101,0
Predaj a údržba vozidiel	108,4	109,4	120,4
Nehnuteľnosti a prenájom	104,1	104,4	105,1
Doprava	99,8	99,5	104,1
Pošty a telekomunikácie	98,8	99,3	97,1

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 44 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti
(%)


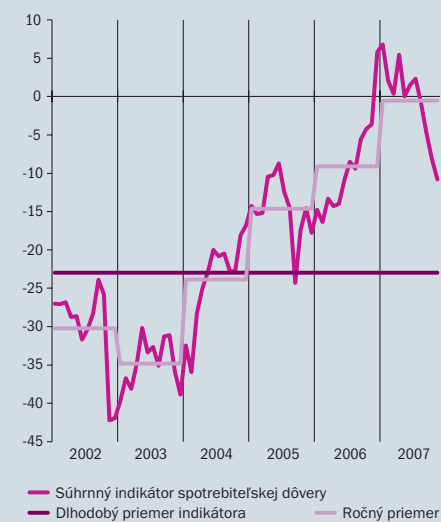
Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

poklesol o 9,9 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v októbri 7,9 %, čo predstavovalo medziročný pokles o 0,4 percentuálneho bodu. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesla o 1,4 percentuálneho bodu.

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,6 mesiacov. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktoré nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v októbri 52 % a v porovnaní so septembrom vzrástol o 0,4 percentuálneho bodu.

**Indikátor spotrebiteľskej dôvery****Pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery**

V novembri pokračovala tendencia zhoršovania indikátora spotrebiteľskej dôvery, ktorý dosiahol -10,8 bodu (o 2,6 bodu menej ako v októbri). V porovnaní s októbrom sa znížil optimizmus pri hodnotení všetkých jeho zložiek, pričom k najvýraznejšiemu zhoršeniu došlo v očakávanej finančnej situácii domácností a hodnotení hospodárskeho vývoja v SR. V medziročnom porovnaní sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 7,2 bodu.

Graf 45 Indikátor spotrebiteľskej dôvery

Zdroj: Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu novembra oslabil o 0,1 % (z 33,358 SKK/EUR na 33,376 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 1,2 %. Slovenská koruna sa v novembri od svojej parity (SKK/EUR 35,4424) odchýlila najviac 14. novembra 2007, keď bol zafixovaný kurz SKK/EUR 32,861, čo predstavuje zhodnotenie o 7,3 % od centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna posilnila o 2,2 % (z 23,150 SKK/USD na 22,638 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 4,4 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo kladné (180,13 mil. USD), teda zahraničné banky viac predávali slovenské koruny a nakupovali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v novembri žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 35 Zmena výmenného kurzu slovenskej koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø Nov. 2007 Ø Nov. 2006	Ø Jan. – Nov. 2007 Ø Jan. – Nov. 2006
SKK/EUR	0,1	-7,5	-9,7
SKK/USD	-2,2	-18,9	-17,1
Zdroj: NBS.			
Poznámka: + znamená znehodnotenie Sk, – znamená zhodnotenie Sk, Ø znamená priemer.			

Slovenská koruna otvárala obchodovanie v novembri tesne nad úrovňou 33,300 SKK/EUR, počas prvej polovice mesiaca sa posilňovala. Súviselo to hlavne s rovnakým vývojom v okolitých krajinách. V piatok 9. novembra po pozitívnych číslach obchodnej bilancie koruna prelomila hranicu 33,000 SKK/EUR. Po zverejnení údajov HDP za 3. štvrtrok, ktoré boli lepšie ako trh očakával, koruna dosiahla mesačné maximum na úrovni 32,790 SKK/EUR. Po tom sa však koruna spolu s menami krajín V4 začala oslabovať. K rýchlejšiemu oslabeniu prispela aj koalíčná kríza a koruna sa potom obchodovala na úrovni 33,650 SKK/EUR. Po preklopení koalíčnej krízy sa situácia stabilizovala a koruna končila mesiac na úrovni 33,200 SKK/EUR. Počas novembra koruna zaznamenala historické maximum voči doláru na úrovni 22,360 SKK/USD.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v novembri 84 761,8 mil. USD (76 006,7 mil. USD v októbri), čo predstavovalo nárast oproti októbri o 11,5 %. V rámci druhov obchodov tvorili 87,6 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (94,0 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 11,4 %, pričom 97 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 459,4 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,5 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami stúpol zo 7 864,9 mil. USD dosiahnutých v októbri na 8 592 mil. USD v novembri. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní 62,3 % (62 % v októbri) mal americký dolár, nasledovalo euro s podielom 36,7 % (36,3 % v októbri) a ostatné meny tvorili len 1,3 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 10,1 % v porovnaní s 11,5 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 78,0 % (77,1 % v októbri) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 21,9 % (22,7 % v októbri).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo nárast o 11,8 % zo 68 141,8 USD v októbri na 76 169,9 mil. USD v novembri. Najväčší objem bol takisto uskutočnený v amerických dolároch 85,3 % (82,6 % v októbri), nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 14,5 % (17,0 % v októbri) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,2 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 89,8 %.

Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 88,7 % (86,6 % v októbri) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 10,2 % (12,7 % v októbri) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 0,6 %.

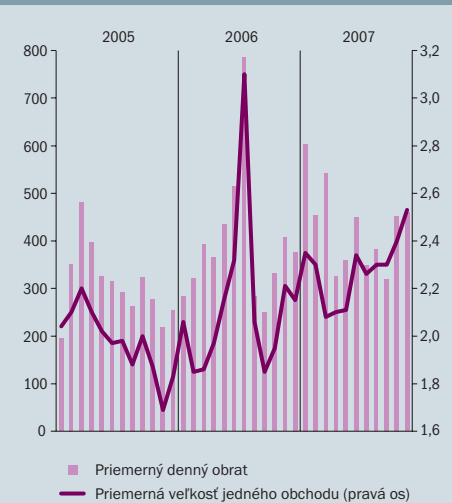


Korunové vklady nerezidentských bánk sa v októbri zvýšili na 57,7 mld. Sk, čo bol oproti predchádzajúcemu mesiacu nárast o 9,3 mld. Sk, avšak oproti rovnakému obdobiu minulého roku pokles o 10,7 mld. Sk.

Objem štátnych cenných papierov vo vlastníctve nerezidentov ku koncu novembra sa oproti predchádzajúcemu mesiacu znížil o 7,8 mld. Sk. Z dôvodu priaznivého vývoja štátneho rozpočtu a prebytku finančných zdrojov sa Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) rozhodla v novembri neuskutočniť aukciu štátnych dlhopisov (ŠD, aukcia na rozhodnutie plánovaná na 12. novembra 2007) a neakceptovať žiadnu ponuku z dopytu bánk 1,2 mld. Sk (z toho nerezidenti 0,2 mld. Sk). V novembri sa menilo vlastníctvo nerezidentov v 8 emisiách ŠD, najväčší pokles (o 7,5 mld. Sk) vykázali 3-ročné ŠD č. 203 splatné vo februári 2010.

Naďalej pretrvával trend postupného poklesu podielu nerezidentov na celkovom emitovanom objeme ŠD, pričom v priebehu novembra opäť klesol pod hranicu 20 % (na 18,1 %). Agentúra ARDAL v roku 2007 nevydala na trh žiadne štátne pokladničné poukážky (ŠPP) a ich objem vo vlastníctve nerezidentov bol nulový.

Graf 46 Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu (mil. USD)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 36 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov

(mld. Sk)

	2006	2007							
	31.10.	31.5.	30.6.	31.7.	31.8.	30.9.	31.10.	30.11. ^(p)	6.12. ^(p)
Korunové aktíva, banky	14,9	14,6	15,7	12,3	18,6	13,0	15,5	10,5	30,0
Korunové pasíva	76,2	51,1	55,0	47,2	56,7	58,4	68,0	.	.
z toho: Banky	68,3	40,6	44,4	36,6	46,4	48,4	57,7	46,3	50,8
Nebankoví klienti	7,9	10,4	10,6	10,6	10,3	10,0	10,4	.	.
Štátne cenné papiere	86,5	81,9	82,2	81,4	80,3	80,0	74,3	66,5	.
z toho: ŠD	86,5	81,9	82,2	81,4	80,3	80,0	74,3	66,5	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	162,8	133,0	137,2	128,6	137,1	138,4	142,3	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

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

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

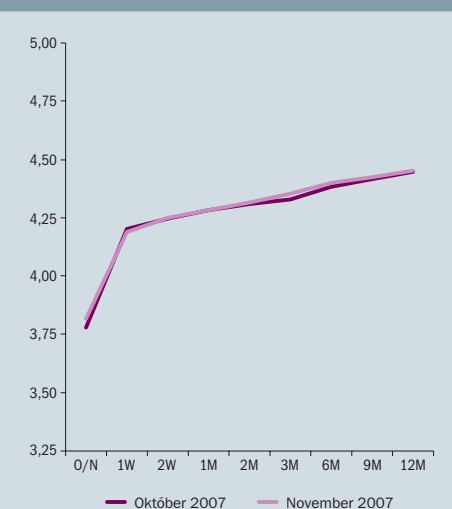
Banková rada NBS na svojom 44. rokovaní dňa 27. novembra 2007 rozhodla o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na úrovni 2,25 % pre jednoduché sterilizačné obchody, 5,75 % pre jednoduché refinančné obchody a 4,25 % pre dvojťždňové repo tendre s obchodnými bankami.

Úrokové sadzby

Priemerné mesačné úrokové sadzby výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezaznamenali takmer žiadnu zmenu. V priemere stúpili o 0,01 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu oproti predchádzajúcemu mesiacu zaznamenala volatilná O/N sadzba, ktorá stúpila v priemere o 0,04 percentuálneho bodu.

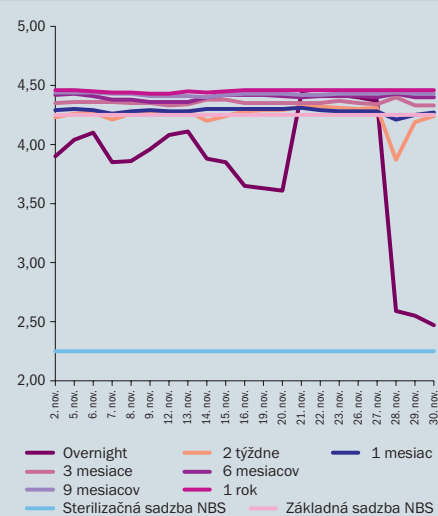
Novembrové rozhodnutie BR NBS o ponechaní kľúčových sadzieb na nezmenenej úrovni bankový sektor očakával a úrokové sadzby peňažného trhu tak ostali bezo zmeny.

Graf 47 Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR (%)



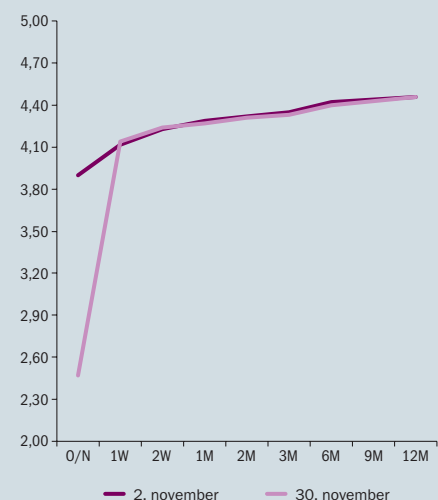
Zdroj: NBS.

Graf 48 Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR (% p. a.)



Zdroj: NBS.

Graf 49 Výnosová krivka na začiatku a na konci novembra 2007 (%)



Zdroj: NBS.

V priebehu novembra zostali sadzby dlhých splatností stabilné, mierne výkyvy boli spôsobené len technickou kotáciou cien a čiastočne aj vplyvom vývoja výmenného kurzu slovenskej koruny. Naďalej však absentovala realizácia obchodov s depozitmi dlhého konca výnosovej krivky. Pre potrebu zdrojov týchto dĺžok sa na trhu využívali swapové obchody. Pre dlhý koniec peňažného trhu je naďalej charakteristická nízka likvidita. Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa spready medzi slovenskými a európskymi sadzbami dlhých splatností nezmenili. Rozpätie medzi nimi bolo v priemere 0,2 percentuálneho bodu. V prvej polovici mesiaca zaznamenali európske úrokové sadzby dlhých splatností mierny pokles, koncom novembra bol však tento pokles korigovaný a ceny depozitov dlhého konca výnosovej krivky vzrástli na vyššie úrovne oproti začiatku mesiaca.

NBS pokračovala počas celého novembra v štandardnom výkone menovopolitických operácií a vo všetkých štyroch sterilizačných repo tendroch akceptovala celý dopyt. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni 2W referenčnej sadzby 4,25 %. V novembri sa uskutočnila jedna aukcia PP NBS, v ktorej NBS čiastočne akceptovala požadovaný objem. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni 4,25 %.

Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca ukazuje, že úrokové sadzby, okrem O/N sadzby, zaznamenali len nepatrné zmeny.

Bankový sektor vstúpil do nového mesiaca s vysokým objemom dennej likvidity, ktorý mu hneď v úvode novembra vytvoril kumulatívny prebytok. V prvých dvoch sterilizačných repo tendroch prejavili banky približne rovnaký záujem oproti splatnému objemu. Časť prebytočnej likvidity sektor plánoval umiestniť formou následnej aukcie PP NBS, v ktorej prejavil vyšší záujem oproti splatnej sume. Akceptovaný však bol podobný objem so splatným, preto sektor naďalej ostal v nadstave likvidity. Prostredníctvom vysporiadania splatného a realizovaním tretieho novembrového sterilizačného repo tendra sa odčerpala značná časť likvidity. Sektor sa dostal do mierneho denného podstavu, ktorý mu znížoval kumulatívny prebytok. Z dôvodu blížaceho sa konca mesiaca banky prejavili v poslednom repo tendri výrazne nižší záujem oproti splatnému objemu, čo značne navýšilo objem likvidity v sektore. Túto situáciu následne riešili využitím jednodňových sterilizačných obchodov s centrálnou bankou vo väčších objemoch.

Vývoj likvidity

Oproti predchádzajúcemu mesiacu sa štruktúra likvidity zmenila len mierne. Podiel sterilizačných repo tendrov na celkovej sterilizácii sa zvýšil o 2,1 percentuálneho bodu. Tieto prostriedky sa presunuli z PP NBS, ktorých podiel sterilizácie klesol z októbrových 16,7 % na novembrových 14,9 %. Mierne klesol aj

Tabuľka 37 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 %	
Október 2007	-310 010	82,43	0	0,00	-3 362	0,89	-62 735	16,68	-376 107
November 2007	-317 934	84,55	0	0,00	-2 084	0,55	-55 995	14,89	-376 013

Zdroj: NBS.



podiel sterilizácie prostredníctvom O/N vkladov na 0,6 %. Oproti prechádzajúcemu mesiacu nezaznamenali žiadnu zmenu O/N repo obchody. Celková priemerná denná sterilizačná pozícia NBS klesla v novembri v porovnaní s októbrom o 94 mil. Sk na 376,0 mld. Sk.

Medzibankové obchody Objem obchodov na medzibankovom trhu dosiahol v novembri 1 671,5 mld. Sk (v októbri 1 698,0 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu klesli oproti októbri obchody domácich bánk na 26,4 %, pri raste obchodov so zahraničnými subjektmi na 73,6 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel depozity (68,5 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli najvyužívanejšie swapy (62,9 %). Oproti októbri klesol objem depozitov, FRA a IRS obchodov a stúpol objem swapov.

Tabuľka 38 Medzibankové obchody					(mil. Sk)
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Október 2007	811 313	0	861 514	13 000	12 165
November 2007	746 222	0	911 132	3 500	10 650

Zdroj: NBS.

Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na november 2007 určené vo výške 25,71 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,41 %.

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi bola v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná nižšia aktivita. Uzatvorené obchody mali trojmesačnú splatnosť s lehotou realizácie o 9 mesiacov, ktoré tvorili 100 % z celkových obchodov. Podiel obchodov medzi domácimi bankami tvoril 28,6 % a s nerezidentmi 71,4 %.

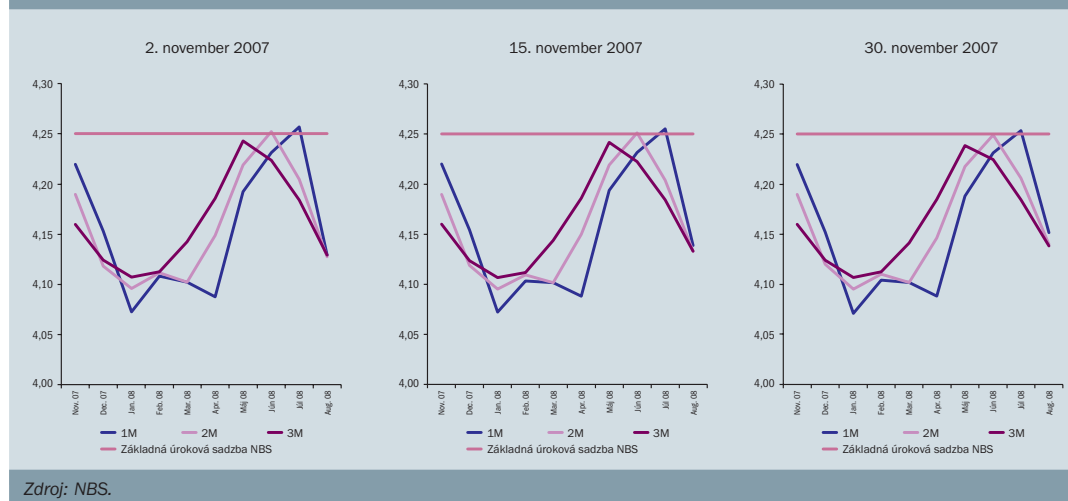


Obchody s IRS taktiež zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu pokles zobchodovaného objemu. Takmer 90,6 % obchodov bolo uzatvorených so zahraničnými bankami. Zvyšných 9,4 % tvorili obchody medzi domácimi subjektmi. Uskutočnili sa obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala jednoročná splatnosť, ktorá dosiahla 40,4 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od jedného do dvoch rokov s podielom 36,2 %.

Implikované sadzby FRA na začiatku, v strede a aj na konci mesiaca naznačovali nemenné očakávania účastníkov trhu, podľa ktorých by do januára budúceho roku klesli sadzby 1-, 2- a 3-mesačnej splatnosti približne na úroveň 4,10 % a v polovici budúceho roku vzrástli na súčasnú referenčnú úroveň 4,25 %.

Graf 52 Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR

(% p. a.)



5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v októbri 2007

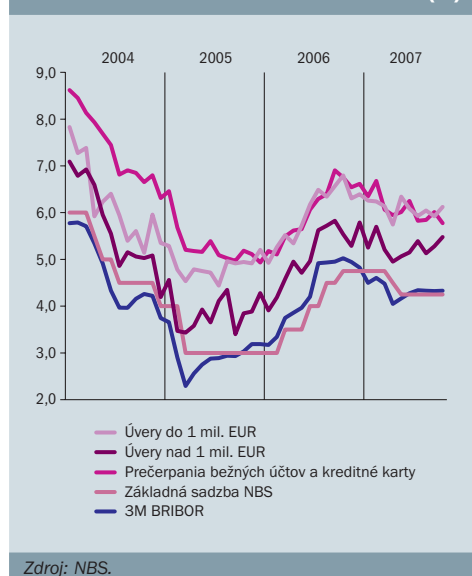
Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam a domácnostiam v októbri mierne poklesli. Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností naďalej pokračovali v stagnácii.

Klientske úrokové sadzby

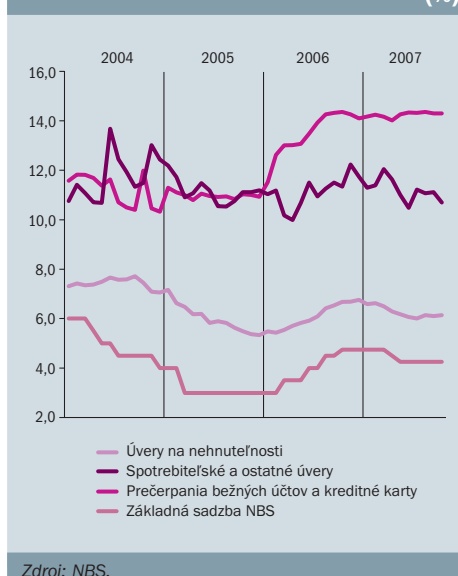
Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam v októbri mierne poklesli, najmä v dôsledku zníženia úročenia prečerpaní bežných účtov. Napriek stagnácii kľúčových sadzieb NBS, ako aj trhových úrokových sadzieb na medzibankovom trhu, sa mierne zmenili klientske úrokové sadzby pri nefinančných spoločnostiach. Mierny nárast úrokovej sadzby bol zaznamenaný tak pri úveroch do 1 mil. EUR, ako aj pri úveroch nad 1 mil. EUR. V rámci týchto úverov sa však rozdielne vyvíjali krátkodobé a dlhodobé úrokové sadzby. Pri úveroch do 1 mil. EUR sa zvýšila úroková sadzba z úverov s pohyblivou sadzbou a začiatočnou fixáciou sadzby (ZFS) do 1 roka a dlhodobé úrokové sadzby sa výraznejšie nezmenili. Pri úveroch nad 1 mil. EUR sa tiež zvýšilo úročenie úverov s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka, avšak na druhej strane poklesla úroková sadzba z úverov so ZFS nad 5 rokov. Z hľadiska účelu použitia úveru došlo k zvýšeniu úrokovej miery z prevádzkových úverov a z ostatných úverov. Na druhej strane poklesli úrokové sadzby z investičných úverov a z úverov na nehnuteľnosti.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Graf 53 Úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)



Graf 54 Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam (%)





Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam v októbri mierne poklesli. Úročenie úverov na nehnuteľnosti sa druhý mesiac viac-menej nezmenilo, čo súvisí so stagnáciou kľúčových sadzieb NBS a úrokových sadzieb na medzibankovom trhu. V rámci jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti sa zvýšila úroková miera zo stavebných úverov, úrokové sadzby z ostatných druhov úverov na nehnuteľnosti sa nezmenili. Úročenie spotrebiteľských úverov sa výraznejšie nezmenilo, iba úroková miera z účelových spotrebiteľských úverov mierne vzrástla. Výraznejší pokles bol zaznamenaný pri úrokovej sadzbe z ostatných úverov.

Tabuľka 39 Priemerné úrokové miery z nových úverov

	Úroková miera v %						Zmena v októbri v p. b.	
	3.Q	4.Q	1.Q	2. Q	Sep.	Okt.	oproti 3.Q	medzi-
	2006	2006	2007	2007	2007	2007	2006	mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov								
a kreditné karty	6,90	6,62	6,06	6,26	6,01	5,78	-1,13	-0,23
Úvery do 1 mil. EUR	6,57	6,39	6,13	6,09	5,92	6,12	-0,44	0,20
– s pohyblivou sadzbou								
a ZFS do 1 roka	6,49	6,33	6,08	6,06	5,90	6,11	-0,38	0,21
– so ZFS nad 5 rokov	6,49	6,52	6,05	6,12	6,06	6,11	-0,38	0,05
Úvery nad 1 mil. EUR	5,83	5,79	5,21	5,15	5,28	5,48	-0,35	0,20
– s pohyblivou sadzbou								
a ZFS do 1 roka	5,71	5,60	5,04	5,05	5,15	5,50	-0,21	0,35
– so ZFS nad 5 rokov	7,03	5,73	5,82	5,69	5,99	5,65	-1,38	-0,34
Spolu	6,76	6,37	5,93	6,05	5,88	5,74	-1,02	-0,14
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	6,04	5,89	5,47	5,37	5,42	5,63	-0,41	0,21
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov								
a kreditné karty	14,32	14,10	14,16	14,34	14,30	14,29	0,19	-0,01
Spotrebiteľské úvery	13,23	13,67	14,11	12,44	13,59	13,66	-0,01	0,07
Úvery na nehnuteľnosti	6,54	6,76	6,50	6,06	6,10	6,14	-0,62	0,04
z toho: Hypotekárne úvery	6,16	6,45	6,29	5,79	5,78	5,74	-0,71	-0,04
Ostatné úvery	7,34	7,46	7,19	6,75	6,97	6,67	-0,78	-0,30
Spolu	12,56	12,54	12,56	12,16	12,21	12,04	-0,50	-0,17
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	8,45	8,36	8,66	7,65	7,58	7,49	-0,87	-0,09
Základná sadzba NBS	4,50	4,75	4,75	4,25	4,25	4,25	-0,25	0,00
3M BRIBOR	4,95	4,82	4,48	4,27	4,32	4,33	-0,62	0,01

Zdroj: NBS.

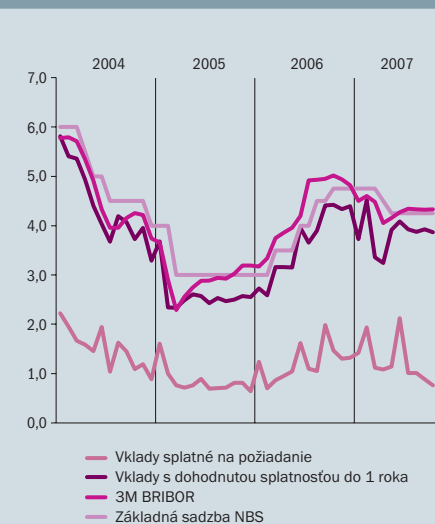
Poznámka: Údaj za štvrtrok predstavuje hodnotu za posledný mesiac v danom štvrtroku.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností v októbri mierne poklesli, avšak vyšší objem vkladov v najvyššie úročených kategóriách ovplyvnil celkovú úrokovú sadzbu. V klesajúcom trende pokračovali najmä úrokové sadzby z najkratších vkladov (splatných na požiadanie). Nepatrný pokles bol zaznamenaný aj pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou do 1 roka, tieto však ostávajú najvyššie úročenou kategóriou v rámci vkladov nefinančných spoločností a zachovávajú si v posledných mesiacoch relatívne stabilný vývoj. Výraznejšie sa znížilo úročenie vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky. Nefinančné spoločnosti túto formu vkladov veľmi nevyužívajú (malé objemy), a preto je vývoj ich úrokovej sadzby volatilný. Mierne nárast úročenia bol zaznamenaný pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov.

Úrokové miery z vkladov domácností sa v októbri nezmenili a pokračovali tak v stagnácii. Mierne zmeny sa prejavili iba v rámci vkladov s dohodnutou splatnosťou. Na jednej strane mierne poklesli úrokové sadzby z krátkodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou a dlhodobé viazané vklady nad 2 roky, na druhej strane mierny nárast bol zaznamenaný pri vkladoch s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov.

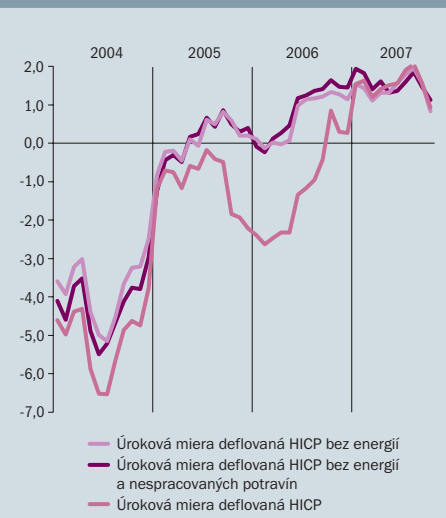
Graf 55 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností (%)



Zdroj: NBS.

Graf 56 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS.

Graf 57 Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 40 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

	Úroková miera v %						Zmena v októbri v p. b.	
	3.Q	4.Q	1.Q	2. Q	Sep.	Okt.	oproti 3.Q	medzi-
	2006	2006	2007	2007	2007	2007	2006	mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	1,98	1,32	1,11	2,12	0,88	0,76	-1,22	-0,12
Vklady s dohodnutou splatnosťou do 1 roka	4,41	4,39	3,36	4,09	3,93	3,87	-0,54	-0,06
Vklady s dohodnutou splatnosťou nad 1 rok do 2 rokov	2,56	3,28	2,66	-	3,50	3,60	1,03	0,10
Vklady s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	8,40	2,62	1,50	1,91	2,77	2,00	-6,40	-0,77
Spolu	3,00	2,70	2,17	3,09	2,28	2,36	-0,64	0,08
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,54	0,50	0,54	0,51	0,47	0,47	-0,07	0,00
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,85	3,92	3,17	3,49	3,45	3,36	-0,49	-0,09
– nad 1 rok do 2 rokov	3,94	3,98	2,47	3,34	3,50	3,57	-0,37	0,07
– nad 2 roky	3,86	3,61	3,24	2,24	2,70	2,52	-1,34	-0,18
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,46	1,54	1,46	1,23	1,33	1,33	-0,13	0,00
– nad 3 mesiace	1,89	1,97	1,98	1,90	1,96	1,97	0,08	0,01
Spolu	1,16	1,18	1,07	1,00	1,00	1,03	-0,13	0,03
Základná sadzba NBS	4,50	4,75	4,75	4,25	4,25	4,25	-0,25	0,00
3M BRIBOR	4,95	4,82	4,48	4,27	4,32	4,33	-0,62	0,01

Zdroj: NBS.

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

Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v októbri hodnotu na úrovni 0,93 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,62 percentuálneho bodu. Po dlhodobejšom raste reálna úroková miera už druhý mesiac výraznejšie poklesla, čo reflektovalo nárast miery inflácie pri stagnácii úrokovej miery z vkladov domácností.

Reálna úroková miera

Prílohy

1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 41 Eurozóna				(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)				
	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Reálna ekonomika Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
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	8,8	3,44
2006	2,2	1,5	5,1	2,8	4,0	2,1	8,2	3,86
2006 3.Q	2,1	1,5	5,4	2,9	4,1	2,4	8,1	3,97
2006 4.Q	1,8	1,6	4,1	3,3	4,0	2,3	7,9	3,86
2007 1.Q	1,9	1,9	2,9	3,2	4,0	1,6	7,6	4,08
2007 2.Q	1,7	1,8	2,4	2,5	2,7	0,9	7,5	4,42
2007 3.Q	1,7	1,7	2,2	2,7	3,8	1,2	7,4	4,48
VIII.07	1,7	2,0	1,8	-	4,4	0,8	7,4	4,43
IX.07	2,1	2,0	2,7	-	3,3	1,5	7,3	4,37
X.07	2,6	2,1	3,3	-	3,8	0,2	7,2	4,40
XI.07	3,1	2,3	.	-	.	.	.	4,25

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

¹⁾ Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

²⁾ Stále ceny.

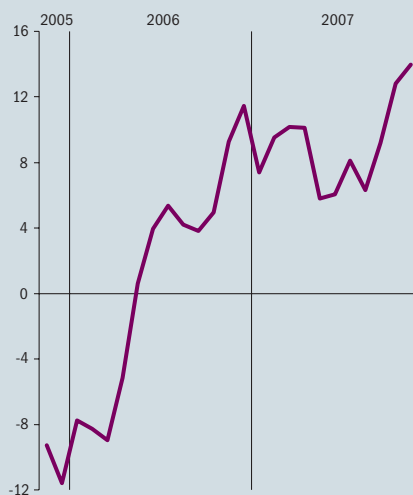
³⁾ Upravené o počet pracovných dní.

⁴⁾ Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

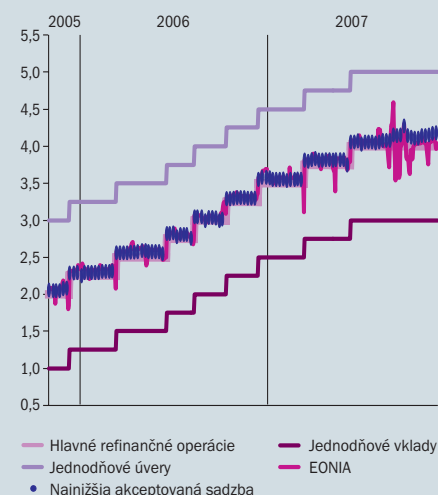
⁶⁾ Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce (ILO), sezónne očistené.

Graf 58 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.
Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.

Graf 59 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

Tabuľka 42 Česká republika (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)								
	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
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 3.Q	2,4	1,0	2,5	6,4	10,2	6,0	7,0	3,93
2006 4.Q	1,1	1,0	2,2	6,1	10,2	7,2	6,5	3,78
2007 1.Q	1,7	1,9	3,1	6,2	12,3	8,3	5,9	3,79
2007 2.Q	2,6	2,8	4,1	6,0	9,0	7,8	5,6	4,23
2007 3.Q	2,7	3,1	3,9	6,0	5,8	7,6	5,2	4,54
VIII.07	2,6	3,1	3,7	-	5,6	6,9	5,2	4,48
IX.07	2,8	3,3	4,0	-	3,1	8,5	5,1	4,54
X.07	4,0	3,8	4,4	-	.	.	5,0	4,50
XI.07	5,1	4,7	.	-	.	.	.	4,54

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 (ILO), sezónne očistené.

⁷⁾ Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Tabuľka 43 Maďarsko (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)								
	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
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 3.Q	4,6	2,8	10,4	3,9	10,9	4,6	7,5	7,54
2006 4.Q	6,4	4,6	9,7	3,1	11,6	2,6	7,5	7,10
2007 1.Q	8,8	6,7	8,7	2,6	10,1	0,3	7,4	6,90
2007 2.Q	8,5	7,2	7,7	1,8	7,6	-3,0	7,3	6,63
2007 3.Q	7,3	6,7	4,2	1,2	.	.	7,2	6,68
VIII.07	7,1	7,0	3,5	-	12,1	-3,6	7,3	6,80
IX.07	6,4	5,8	3,1	-	8,8	-4,6	7,2	6,67
X.07	6,9	6,0	4,0	-	.	.	7,3	6,61
XI.08	7,2	6,2	.	-	.	.	.	6,74

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 (ILO), sezónne očistené.

⁷⁾ Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

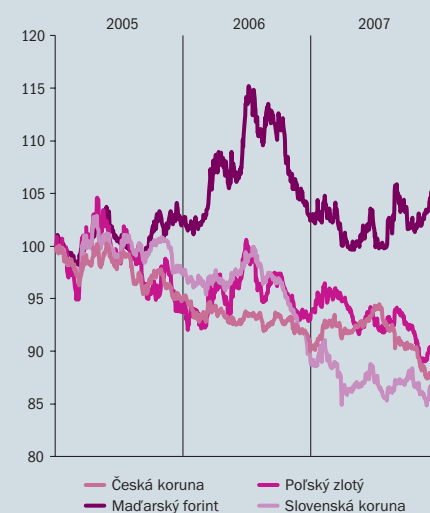


Tabuľka 44 Poľsko

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

	HICP	Ceny HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	Reálna ekonomika				Finančný trh
				HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
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 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	13,9	10,1	5,36
2007 3.Q	2,4	2,3	3,2	5,8	8,0	12,9	9,2	5,66
VIII.07	2,1	2,2	2,9	-	8,9	14,5	9,2	5,68
IX.07	2,7	2,5	3,7	-	7,0	12,0	8,9	5,69
X.07	3,1	2,7	.	-	8,6	13,3	8,8	5,64
IX.08	3,7	3,1	.	-	.	.	.	5,70

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 (ILO), sezónne očistené.⁷⁾ Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.Graf 60 Indexy kurzov mien V4 voči
euru
(31. 12. 2004 = 100)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

Graf 61 Kurzy mien V4 voči euru
(medziročná zmena v %)

Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Tabuľka 45 USA

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

	CPI	Ceny CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Reálna ekonomika		Nezamestnanosť	Finančný trh 10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
					Priemyselná produkcia ⁴⁾	Malo- obchod ⁵⁾		
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 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	4,0	4,5	4,85
2007 3.Q	2,4	2,2	3,5	2,6	1,8	4,0	4,6	4,74
VII.07	2,0	2,1	2,1	-	1,7	3,6	4,6	4,68
IX.07	2,8	2,1	4,4	-	2,1	5,0	4,7	4,52
X.07	3,5	2,2	6,0	-	1,8	5,4	4,7	4,53
XI.07	4,3	2,3	7,7	-	2,1	6,2	4,7	4,16

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.

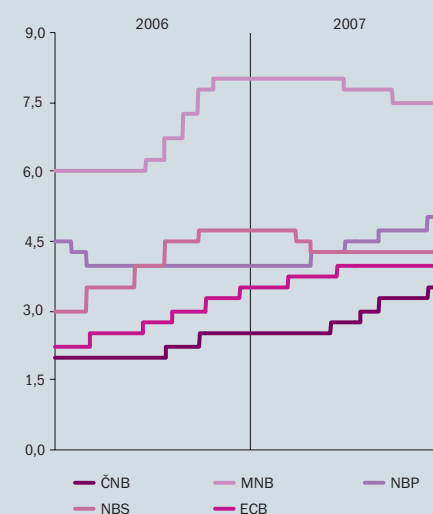
³⁾ Sezónne očistené.

⁴⁾ Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

⁵⁾ Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 62 Kľúčové sadzby NCB
krajín V4 (%)

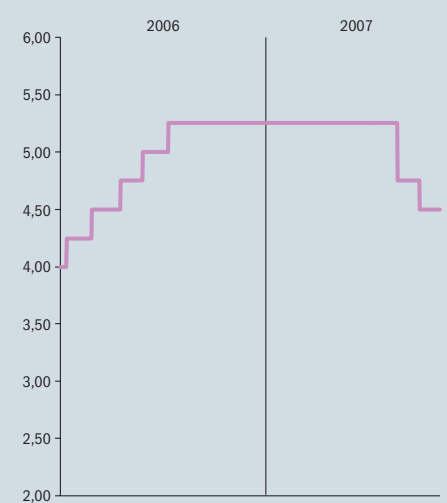
(%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

Graf 63 USA: Sadzba federálnych
fondov (%)

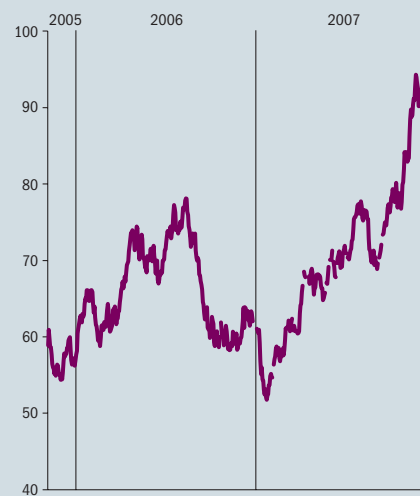
(%)



Zdroj: Federal Reserve System.



Graf 64 Cena ropy USD/barel



Zdroj: Reuters.

2 Kapitálový trh

2.1 Primárny trh

V novembri Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) vypísala jednu aukciu štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 18,5 roku), pričom neakceptovala žiadnu z predložených ponúk. Dôvodom bol nízky záujem (v objeme 1,2 mld. Sk) a vysoké výnosy požadované investormi (v priemere 4,85 %) na jednej strane a uspokojivé financovanie štátneho dlhu na druhej strane. Z dôvodu priaznivého vývoja štátneho rozpočtu a prebytku finančných zdrojov sa agentúra ARDAL rozhodla neuskutočniť aukciu plánovanú na 12. novembra 2007.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov bolo v novembri uvedených 9 emisií neštátnych dlhopisov v sume 4,8 mld. Sk, z toho 3 emisie hypotekárnych záložných listov v hodnote 1,9 mld. Sk.

2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v novembri v 459 transakciách hodnotu 25,9 mld. Sk, čo v medzimesačnom porovnaní predstavovalo nárast o 29,04 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 69,5 mil. Sk a v priamych obchodoch sa predviedla suma 25,9 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov predstavoval v novembri 83,07 %, z toho 70,88 % pripadlo na nákup a 95,26 % na predaj.

Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v medzimesačnom porovnaní v priemere poklesla o 0,02 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu zaznamenali výnosy dlhopisov so šesť- a sedemročnou splatnosťou, ktoré klesli o 0,04 percentuálneho bodu. Dlhopisy s troj- a dvanásťročnou splatnosťou klesli o 0,03 percentuálneho bodu. Výnosy dlhopisov boli ovplyvnené okrem kurzového vývoja aj pohybom výnosov v euroregióne.

Dlhopisy

Objem obchodov s dlhopismi dosiahol na BCPB v priebehu mesiaca v 149 transakciách hodnotu 25,8 mld. Sk (podiel 99,5 % na celkovom objeme obchodov zrealizovaných v novembri na BCPB).

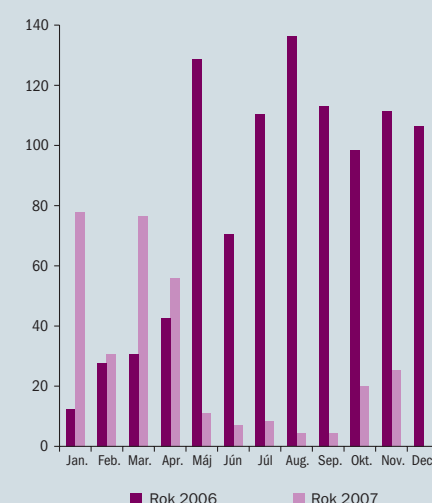
Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému novembrovému obchodnému dňu dosiahla 449,5 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast o 0,56 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca októbra nárast o 0,58 % na úroveň 430,8 mld. Sk.

Graf 65 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)



Zdroj: Reuters, NBS.

Graf 66 Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB (mld. Sk)



Zdroj: BCPB.



Indexy SDXGroup

Tabuľka 46 Indexy SDXGroup k ultimu novembra 2007

Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	102,5	121,5	4,520	4,795
Subindex SDXG (<=5)	101,2	118,9	4,452	2,645
Subindex SDXG (>5)	104,1	124,8	4,540	6,909
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	98,9	122,8	4,695	4,680
Subindex SDXG (>5)	103,1	122,9	4,695	4,680

Zdroj: BCPB.

Graf 67 Vývoj indexu SAX v novembri 2007 (body)

Akcie



Zdroj: BCPB.

Výpočet krátkodobého súkromného subindexu SDXG (<=5) bol zrušený, nakoľko z dôvodu poklesu zostatkovvej splatnosti pod 1 rok bol z koša vyradený posledný bázičný titul.

V novembri bolo v 310 transakciách zobchodovaných 44 435 kusov majetkových CP v sume 122,0 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 33,5 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 88,5 mil. Sk.

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu novembra 2007 znamenala medzimesačný nárast o 0,73 % na úroveň 158,3 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu, s výnimkou podielových listov, predstavovala 151,8 mld. Sk (na mesačnej báze nárast o 0,8 %) a podieľala sa 95,9 % na celkovej kapitalizácii akciového trhu. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca októbra pokles o 0,97 % na hodnotu 89,0 mld. Sk.

V novembri neprijala BCPB na kótovaný ani na regulovaný voľný trh žiadnu novú akciovú emisiu. V danom období bolo na BCPB ukončené obchodovanie s jednou emisiou majetkových cenných papierov v objeme 48,2 mil. Sk a tromi emisiami podielových listov v celkovom objeme 25,7 mil. Sk. V priebehu novembra sa kótovaný paralelný trh BCPB rozrástol o tri nové emisie hypotekárnych záložných listov v celkovom objeme 1,7 mld. Sk a dve emisie dlhopisov v celkovej nominálnej hodnote 648,7 mil. Sk. Zároveň expirovala jedna emisija hypotekárnych záložných listov v objeme 500 mil. Sk.

Index SAX Index SAX uzatváral november na hladine 442,95 bodu, čo predstavovalo mesačný pokles 0,99 % a ročný nárast 7,28 %. Mesačné maximum 448,33 bodu dosiahol SAX 6. novembra a mesačné minimum 441,57 bodu 23. novembra.

Tabuľka 47 Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimu mesiacov

Spoločnosť	Váhy v % 2007						Mesačná zmena
	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	
Biotika, a. s.	4,70	4,24	4,48	4,71	5,10	4,58	-0,52
OTP Banka Slovensko, a. s.	23,33	24,08	22,92	21,87	22,00	21,59	-0,41
SES Tlmače, a. s.	11,83	12,48	14,09	14,80	15,33	16,38	1,05
Slovnaft, a. s.	30,40	30,13	30,58	30,49	29,96	29,65	-0,31
Všeobecná úverová banka, a. s.	29,74	29,07	27,92	28,14	27,61	27,81	0,20

Zdroj: BCPB.

3 Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov 2007

3.1 Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov podľa ESA 95

Európsky systém národných účtov (ESA 95) definuje „ostatných finančných sprostredkovateľov, okrem poisťovacích korporácií a penzijných fondov“ („ďalej len OFS“) - sektor S.123 ako finančné korporácie a kvázi-korporácie, ktoré sa zaoberajú hlavne finančným sprostredkovaním na základe prijímania záväzkov v iných formách ako je hotovosť, vklady a/alebo blízke náhrady vkladov od inštitucionálnych jednotiek, iných ako peňažné finančné inštitúcie, alebo poisťné technické rezervy.

Do sektora S.123 patria nasledovné druhy spoločností:

1. **Investičné fondy** – subjekty kolektívneho investovania, ktoré združujú finančné prostriedky investorov na účely nadobúdania finančných alebo nefinančných aktív. Investičné fondy zahŕňajú všetky typy podielových fondov, s výnimkou podielových fondov peňažného trhu (zahrnuté v sektore peňažných finančných inštitúcií).
2. **Finančné spoločnosti poskytujúce úvery a pôžičky** – zaoberajú sa poskytovaním úverov a pôžičiek nefinančným spoločnostiam a domácnostiam nebankovým spôsobom. Patria sem spoločnosti zaoberajúce sa finančným lízingom, faktoringom, splátkovým obchodom a poskytovaním osobného alebo obchodného financovania.
3. **Obchodníci s cennými papiermi a derivátmi** – finančné spoločnosti, ktoré sa zaoberajú hlavne týmito činnosťami finančného sprostredkovania:
 - obchodovaním s cennými papiermi na vlastný účet prostredníctvom nadobúdania a predaja týchto cenných papierov na účet a riziko sprostredkovateľa výhradne na účely získania prospechu z marže medzi nadobúdacou a predajnou cenou,
 - obchodovaním na vlastný účet prostredníctvom finančného sprostredkovateľa oprávneného podnikat' na trhu s cennými papiermi alebo iných organizovaných trhoch.
4. **Finančné holdingové spoločnosti** kontrolujú a riadia skupinu pridružených podnikov zaoberajúcich sa finančným sprostredkovaním a/alebo pomocnými finančnými činnosťami, ale ktoré samé o sebe nie sú finančnými spoločnosťami.
5. **Finančné „Vehicle“ spoločnosti** – sú tzv. rizikové spoločnosti vytvorené výhradne za účelom držania sekuritizovaných aktív, ktoré boli odstránené z bilancie spoločností v rámci reštrukturalizácie daných jednotiek.

3.2 Štatistika ostatných finančných sprostredkovateľov v podmienkach SR

Údaje o OFS sú Národnou bankou Slovenska zbierané na menové a štatistické účely z dôvodu monitorovania ich úlohy vo finančnom sprostredkovaní mimo sektora peňažných finančných inštitúcií.

Právnym rámcom pre zber potrebných údajov Národnou bankou Slovenska je § 34 ods. 1 zákona Národnej rady Slovenskej republiky č. 566/1992 Zb. o Národnej banke Slovenska v znení neskorších predpisov a § 35 ods. 2 zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

Do sektora S.123 zaraďujeme:

1. Podielové fondy iné ako podielové fondy peňažného trhu (ďalej len „investičné fondy“).
2. Finančné spoločnosti poskytujúce úvery a pôžičky – lízingové spoločnosti, faktoringové spoločnosti, spoločnosti splátkového financovania.
3. Obchodníkov s cennými papiermi obchodujúcimi na vlastný účet.

Investičné fondy

Predkladanie výkazov správcovskými spoločnosťami za jednotlivé investičné fondy je od januára 2004 zabezpečené Opatrením NBS⁹. Výkaz predkladaný správcovskými spoločnosťami za investičné fondy je M (NBS) 71-12 Mesačná štatistická bilancia podielových fondov iných ako podielové fondy peňažného trhu.

Aktuálne Národná banka Slovenska zbiera od správcovských spoločností údaje za 107 investičných fondov v ich správe.

⁹ Opatrenia Národnej banky Slovenska č. 9/2003, č. 10/2004, č. 9/2005 a č. 4/2006 o predkladaní výkazov správcovskými spoločnosťami za jednotlivé podielové fondy na štatistické účely.

Finančné spoločnosti poskytujúce úvery a pôžičky – faktoringové spoločnosti, lízingové spoločnosti a spoločnosti splátkového financovania

Na účely štatistiky ostatných finančných sprostredkovateľov sa rozumie

- faktoringovou spoločnosťou právnická osoba, ktorá v rámci svojho podnikania vykonáva faktoring ako svoju rozhodujúcu alebo podstatnú činnosť a ktorá nie je bankou alebo pobočkou zahraničnej banky, ani zahraničnou bankou,
- spoločnosťou splátkového financovania právnická osoba, ktorá v rámci svojho podnikania poskytuje úvery alebo pôžičky z peňažných prostriedkov, ktoré nie sú získané z návratných peňažných prostriedkov od iných osôb na základe verejnej výzvy ako svoju rozhodujúcu alebo podstatnú činnosť a ktorá nie je bankou alebo pobočkou zahraničnej banky, ani zahraničnou bankou,
- lízingovou spoločnosťou právnická osoba, ktorá v rámci svojho podnikania vykonáva finančný lízing ako svoju rozhodujúcu alebo podstatnú činnosť a ktorá nie je bankou alebo pobočkou zahraničnej banky, ani zahraničnou bankou.

Uvedeným spoločnostiam vznikla povinnosť vykazovať údaje do NBS od januára 2007 podľa Opatrenia NBS¹⁰. Prvýkrát bol výkaz M (NBS) 81-04 Štvrťročná štatistická bilancia predložený so stavmi k 31. marcu 2007.

Rozsah vykazovaných údajov plne zodpovedá aktuálnym požiadavkám¹¹ Európskej centrálnej banky pre štatistiku ostatných finančných sprostredkovateľov.

V roku 2006 bolo oficiálne evidovaných v registri organizácií ŠÚ SR 130 lízingových spoločností, z ktorých pre vykazovanie v roku 2007 bolo vybraných 16 spoločností, ktoré sa podieľajú 96 % na celkových aktívach tohto sektora. V roku 2007 je evidovaných 132 lízingových spoločností.

Spoločností poskytujúcich úvery a pôžičky nebankovým spôsobom bolo v roku 2006 evidovaných 72, z ktorých pre vykazovanie v roku 2007 bolo vybraných 12 spoločností, ktoré sa podieľajú 97 % na celkových aktívach. V roku 2007 je evidovaných 84 takýchto spoločností.

V prípade faktoringových spoločností je výkaz predkladaný všetkými 7 evidovanými spoločnosťami.

Obchodníci s cennými papiermi a derivátmi

Do definície spadajú spoločnosti podľa § 54 zákona č. 566/2001 o cenných papieroch obchodujúce na vlastný účet, ktoré nie sú bankou, pobočkou zahraničnej banky, správcovskou spoločnosťou alebo pobočkou zahraničnej správcovskej spoločnosti. V súčasnosti NBS eviduje 18 spoločností a zdrojom informácií o aktívach a pasívach je výkaz Bil (NBS) 1-12 Mesačná bilancia aktív a pasív.

Tabuľka 48 Aktíva za sektor ostatných finančných sprostredkovateľov 1.Q – 3.Q 2007

	Objem v mil. Sk			Podiel v %		
	1.Q	2.Q	3.Q	1.Q	2.Q	3.Q
Investičné fondy	62 739	69 344	71 930	32,99	34,13	34,39
Lízingové spoločnosti	90 746	95 921	97 976	47,71	47,21	46,85
Faktoringové spoločnosti	8 497	9 149	9 645	4,47	4,50	4,61
Spoločnosti splátkového financovania	26 819	27 287	28 141	14,10	13,43	13,46
Obchodníci s cennými papiermi ¹⁾	1 393	1 460	1 451	0,73	0,72	0,69
Spolu	190 194	203 161	209 143			

Zdroj: NBS.

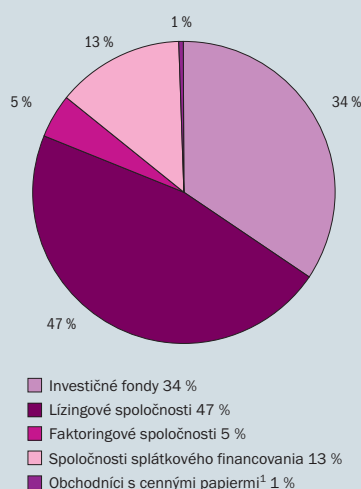
1) Obchodníci s cennými papiermi s povolením podľa zákona č. 566/2001 Z. z., ktorí nie sú bankou, obočkou zahraničnej banky, správcovskou spoločnosťou alebo pobočkou zahraničnej správcovskej spoločnosti.

¹⁰ Opatrenie Národnej banky Slovenska z 26. septembra 2006 č. 6/2006 o predkladaní výkazov faktoringovými spoločnosťami, spoločnosťami splátkového financovania a lízingovými spoločnosťami na štatistické účely.

¹¹ Nariadenie Európskej centrálnej banky (ES) č. 958/2007 z 27. júla 2007 o štatistike aktív a pasív investičných fondov (ECB/2007/8) a Usmernenie Európskej centrálnej banky z 1. augusta 2007 (ECB/2007/9) o menovej štatistike a štatistike finančných inštitúcií a trhov.

Graf 68 Štruktúra sektora S. 123 – OFS, k 30. 9. 2007

(%)

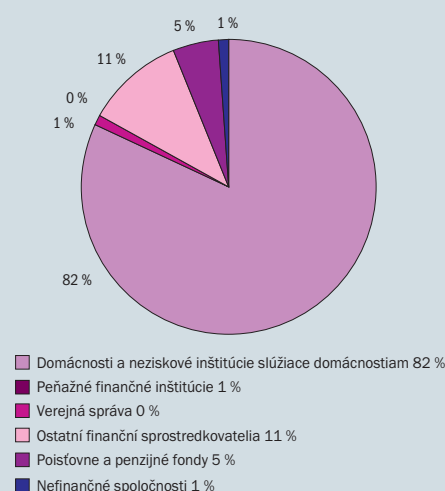


Zdroj: NBS.

1) Obchodníci s cennými papiermi s povolením podľa zákona č. 566/2001 Z. z., ktorí nie sú bankou, obočkou zahraničnej banky, správcovskou spoločnosťou alebo pobočkou zahraničnej správcovskej spoločnosti.

Graf 69 Umiestnenie vydaných podielových listov v rámci sektorov SR, k 30. 9. 2007

(%)



Zdroj: NBS.

Tabuľka 49 Štruktúra držiteľov vydaných podielových listov investičnými fondmi

	Objem v mil. Sk			Podiel v %		
	1.Q	2.Q	3.Q	1.Q	2.Q	3.Q
Peňažné finančné inštitúcie	269	649	655	0,45	1,02	0,99
Verejná správa	1	0	9	0,00	0,00	0,01
Ostatní finanční sprostredkovatelia	6 598	6 147	7 403	11,16	9,65	11,15
Poisťovne a penzijné fondy	3 405	3 498	3 147	5,76	5,49	4,74
Nefinančné spoločnosti	432	524	491	0,73	0,82	0,74
Domácnosti	47 800	52 191	53 387	80,84	81,97	80,42
Nerezidenti	624	661	1 292	1,06	1,04	1,95
Spolu	59 129	63 670	66 384			

Zdroj: NBS.

Tabuľka 50 Vývoj celkových aktív investičných fondov v členení podľa investičného zamerania (mil. Sk)

	Spolu	Dlhopisové	Akciové	Zmiešané	Fondy fondov	Realitné	Ostatné
2006 1.Q	63 878	28 700	5 532	10 313	17 251	0	2 083
2.Q	64 653	29 048	5 599	10 438	17 460	0	2 108
3.Q	62 291	24 707	7 109	9 434	18 031	0	3 010
4.Q	60 567	22 269	6 071	9 303	20 066	0	2 858
2007 1.Q	62 739	20 181	6 937	12 136	16 262	49	7 174
2.Q	69 344	19 556	6 767	13 200	17 398	2 582	9 841
3.Q	71 930	18 698	7 593	13 246	18 736	3 251	10 406

Zdroj: NBS.

**Tabuľka 51 Štruktúra pohľadávok lízingových spoločností podľa sektora dlžníka**

	Objem v mil. Sk			Podiel v %		
	1.Q	2.Q	3.Q	1.Q	2.Q	3.Q
Rezidenti – nefinančné spoločnosti	68 056	73 242	75 429	87,82	87,84	86,92
Rezidenti – domácnosti	7 866	8 495	9 893	10,15	10,19	11,40
Rezidenti – ostatné sektory	1 532	1 591	1 427	1,98	1,91	1,64
Nerezidenti spolu	38	51	34	0,05	0,06	0,04
Spolu	77 492	83 379	86 783			

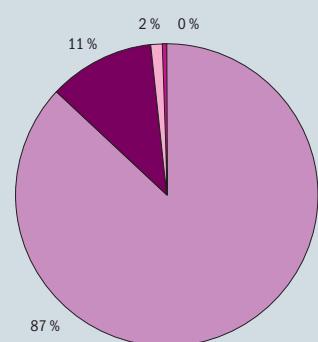
Zdroj: NBS.

Graf 70 Vývoj aktív typov fondov 2006 – 2007

(mil. Sk)



Zdroj: NBS.

Graf 71 Štruktúra pohľadávok lízingových spoločností podľa sektora dlžníka k 30. 9. 2007 (%)

Rezidenti – nefinančné spoločnosti 87 %
 Rezidenti – domácnosti 11 %
 Rezidenti – ostatné sektory 2 %
 Nerezidenti spolu 0 %

Zdroj: NBS.

Tabuľka 52 Štruktúra pohľadávok spoločností splátkového financovania podľa sektora dlžníka

	Objem v mil. Sk			Podiel v %		
	1.Q	2.Q	3.Q	1.Q	2.Q	3.Q
Rezidenti – nefinančné spoločnosti	863	980	1 073	3,84	4,23	4,43
Rezidenti – domácnosti	17 519	21 867	22 846	77,88	94,42	94,31
Rezidenti – ostatné sektory	3 683	311	304	16,37	1,34	1,25
Nerezidenti spolu	431	1	1	1,92	0,00	0,00
Spolu	22 496	23 159	24 224			

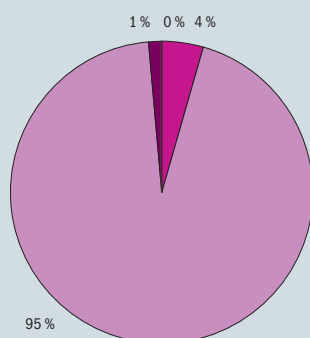
Zdroj: NBS.

Tabuľka 53 Štruktúra pohľadávok faktoringových spoločností podľa sektora dlžníka

	Objem v mil. Sk			Podiel v %		
	1.Q	2.Q	3.Q	1.Q	2.Q	3.Q
Rezidenti – nefinančné spoločnosti	5 355	5 806	6 354	63,59	64,84	68,09
Rezidenti – domácnosti	20	20	26	0,24	0,22	0,28
Rezidenti – Ostatné sektory	487	458	181	5,78	5,12	1,94
Nerezidenti spolu	2 559	2 670	2 771	30,39	29,82	29,69
Spolu	8 421	8 954	9 332			

Zdroj: NBS.

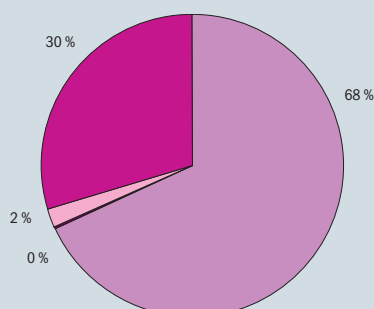
Graf 72 Štruktúra pohľadávok spoločností splátkového financovania podľa sektora dlžníka k 30. 9. 2007 (%)



- Rezidenti - nefinančné spoločnosti 95 %
- Rezidenti - domácnosti 1 %
- Rezidenti - ostatné sektory 0 %
- Nerezidenti spolu 4 %

Zdroj: NBS.

Graf 73 Štruktúra pohľadávok faktoringových spoločností podľa sektora dlžníka k 30. 9. 2007 (%)



- Rezidenti - nefinančné spoločnosti 68 %
- Rezidenti - domácnosti 0 %
- Rezidenti - ostatné sektory 2 %
- Nerezidenti spolu 30 %

Zdroj: NBS.

4 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

4.1 Menová štatistika

4.1.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré Národná banka Slovenska zaviedla od roku 2003.

Sektor peňažných finančných inštitúcií (PFI) v roku 2003 tvorili, 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 v zmysle metodiky ECB rozšíril aj o podielové fondy peňažného trhu, ktoré majú od tohto obdobia voči NBS vykazovaciu povinnosť na mesačnej báze (zoznam všetkých PFI sledovaný v rámci výkazníctva NBS je pravidelne aktualizovaný na internetovej stránke NBS)¹².

Agregovaná bilancia peňažných finančných inštitúcií (bez NBS) je súčtom štatistických bilancií PFI bez zahrnutia bilancie NBS. Štruktúra a obsahová náplň položiek štatistickej bilancie je definovaná tak, aby bolo možné zostaviť "konsolidovanú bilanciu PFI".

Konsolidovaná bilancia peňažných finančných inštitúcií sa získava odpočítaním vzájomných pozícií PFI z agregovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií, ktorá zahŕňa aj aktíva a pasíva NBS. Konsolidovaná bilancia PFI slúži na výpočet veľkosti menových agregátov a jeho protipoložiek.

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.

Na základe mesačnej štatistickej bilancie bánk, z ktorej NBS zostavuje agregovanú a konsolidovanú bilanciu za sektor PFI sú vypočítavané menové agregáty podľa metodiky ECB. Menové agregáty predstavujú rýchlo speňažiteľné (vysoko likvidné) záväzky PFI a ústrednej štátnej správy voči rezidentom z tzv. sektoru „držiaco peniaze“. Zvyšok konsolidovanej bilancie po odpočítaní menového agregátu M3 predstavujú jeho protipoložky.

Pre výpočet ročnej miery rastu Menových agregátov, ako aj ich protipoložiek je potrebné vyčíslieť transakcie. Ročné miery rastu sa vypočítajú pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie (január 2005, kde $I_{\text{január 2005}} = 100$).

Vzorec pre výpočet indexu je nasledovný:

$$I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{T_t}{S_{t-1}} \right)$$

I_t – index obdobia t

T_t – transakcie obdobia t

S_{t-1} – stav obdobia t-1

Transakcia vyjadruje vzájomné pôsobenie medzi subjektmi na základe vzájomnej dohody, ktorá zahŕňa súčasný vznik alebo zánik aktíva a súvzťažného pasíva, alebo zmenu vlastníctva aktíva, alebo prijatie záväzku. Transakcie sa vypočítajú nepriamo s použitím údajov o netransakciách, ktoré vyjadrujú zmeny stavoch vyplývajúce z:

1. reklasifikácií a iných zmien,
2. kurzových rozdielov,
3. zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov + odpísanie hodnoty úveru.

¹² 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 „Menová a banková štatistika / Menová štatistika PFI“ v menu „Štatistika“.

Transakcia = rozdiely v koncomesačných stavoch – netransakcie:

$$F_t = (S_t - S_{t-1}) - C_t - V_t - E_t$$

F_t – transakcie
 S_t – stav na konci aktuálneho obdobia
 S_{t-1} – stav na konci predchádzajúceho obdobia
 C_t – úprava spojená s reklasifikáciou
 V_t – úprava spojená s precenením
 E_t – kurzová úprava (doposiaľ sa nevyčísľuje)

Takto vypočítané indexy sa použijú na výpočet ročnej miery rastu pre obdobie t (a_t):

$$a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

4.1.2 Štatistika menových agregátov (metodika NBS – menový prehľad)

Harmonizačný proces pri implementácii metodiky vykazovania a sledovania menových agregátov podľa metodiky Európskej centrálnej banky (ECB) sa v Národnej banke Slovenska zavŕšil v roku 2005. NBS od februára 2006, keď sa ukončilo 1-ročné prechodné obdobie, zverejňuje menové agregáty a hodnotí ich vývoj výhradne v metodike ECB.

Počas prechodného obdobia NBS simultánne hodnotila vývoj menových agregátov v metodike ECB ako aj v národnej metodike, pričom väčší dôraz sa kládol na hodnotenie menového agregátu M3 a jeho protipoložiek v metodike ECB.

Tabuľka 54 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;



- **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)¹³,
 - 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 údaje¹⁴.

4.1.3 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 poskytnutých¹⁵ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

V rámci sektorového členenia sa hodnotia úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002¹⁶, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

¹³ Metodika NBS abstrahuje v peňažnej zásobe M2 od vkladov verejného sektora, ktoré sú hodnotené samostatne v rámci čistého úveru verejnej správy.

¹⁴ V podmienkach NBS je v súčasnosti vykazovanie sezónne očisťovaných údajov v metodike ECB v štádiu prípravy.

¹⁵ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

¹⁶ 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.

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.

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

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



4.1.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005¹⁷

Úvery sa členili z hľadiska hodnotenia ich kvality pre účely vykazovania na štatistické účely do nasledujúcich 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;

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.

¹⁷ Do roku 2004 sa pohľadávky zatriedovali ako štandardné úvery, štandardné úvery s výhradou, neštandardné úvery, pochybné úvery a stratové úvery.

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 oceňovania, 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.

4.1.5 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.

4.2 Základné makroekonomické ukazovatele

4.2.1 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.

4.2.2 Mzdová štatistika

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

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

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

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

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

Reálne – podiel úplných nákladov na zamestnanca v reálnom vyjadrení a reálnej produktivity práce. Reálne ULC hovorí 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.

4.2.3 Štatistika zamestnanosti a nezamestnanosti

Zamestnanosť

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

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

– **podľa metodiky ESA 95** – zamestnanosť je vyjadrená počtom osôb (zamestnancov a samozamestnávateľov), ktorí sú zapojení do výrobných činností spadajúcich 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.

4.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností

Bežné príjmy domácností

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

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

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

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

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

Bežné výdavky domácností

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

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

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

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

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

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

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

4.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

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

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

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

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



5 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2006		2007										
		11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
REÁLNA EKONOMIKA														
Hrubý domáci produkt ^{1) 2)}	mld.Sk	-	1295,3 ^(p)	-	-	325,9 ^(p)	-	-	683,7 ^(p)	-	-	1 052,2 ^(p)	-	-
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	8,5 ^(p)	-	-	8,3 ^(p)	-	-	8,8 ^(p)	-	-	9,0 ^(p)	-	-
Miera nezamestnanosti ^{4) 9)}	%	9,1	9,4	9,5	9,2	8,9	8,5	8,3	8,3	8,3	8,2	8,3	7,9	.
Spotrebiteľské ceny (HICP) ^{3) 8)}	%	3,7	3,7	2,2	2,0	2,1	2,0	1,5	1,5	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	4,3	4,2	3,0	2,7	2,7	2,7	2,3	2,5	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1
OBCHODNÁ BILANCIA ^{7) (p)}														
Vývoz (fob)	mil.Sk	1 133 765	1 232 888	109 046	215 618	334 884	445 223	566 219	683 550	797 626	905 265	1 028 112	1 168 518	.
Dovoz (fob)	mil.Sk	1 198 014	1 308 143	102 383	209 508	329 835	439 539	563 712	684 875	800 117	914 207	1 034 461	1 172 389	.
Saldo	mil.Sk	-64 250	-75 256	6 663	6 111	5 049	5 684	2 507	-1 325	-2 492	-8 942	-6 349	-3 872	.
PLATOBNÁ BILANCIA														
Bežný účet ⁷⁾	mil.Sk	-122 166,6	-135 597,0	8 452,7	6 356,6	-3 587,3	-3 741,0	-17 088,9	-40 420,4	-51 259,1	-55 975,6	-59 641,8	.	.
Kapitálový a finančný účet	mil.Sk	7 660,7	32 400,7	3 114,1	-8 469,4	56 425,6	85 406,7	94 550,7	106 368,5	139 344,7	146 578,3	146 474,3	.	.
Celková bilancia	mil.Sk	-80 591,6	-78 095,9	20 494,8	16 710,9	76 763,8	99 653,0	98 721,4	98 478,0	98 601,6	98 507,1	99 074,9	.	.
DEVÍZOVÉ REZERVY ⁴⁾														
Celkové devízové rezervy	mil.USD	15 479,5	15 512,9	15 851,6	15 982,6	18 365,4	19 730,8	19 393,2	19 600,5	19 717,1	19 807,3	20 668,3	21 371,7	21 868,6
Devízové rezervy NBS	mil.USD	13 371,1	13 363,8	14 004,6	14 080,5	16 605,2	17 823,1	17 571,2	17 597,5	17 879,1	17 815,1	18 507,1	18 798,3	19 110,9
ZAHRANIČNÁ ZADĽŽENOSŤ ⁴⁾														
Celková hrubá zahraničná zadlženosť	mld.USD	31,5	32,2	31,3	32,2	35,2	37,0	35,4	36,7	38,2	38,3	39,8	.	.
Zahraničná zadlženosť na obyvateľa	USD	5 860	5 987	5 815	5 981	6 549	6 883	6 571	6 814	7 109	7 111	7 398	.	.
MENOVÉ UKAZOVATELE														
Devízový kurz ⁵⁾	SKK/USD	27,915	26,504	26,694	26,434	25,583	24,788	24,954	25,355	24,311	24,647	24,378	23,669	22,637
Menový agregát M3 ^{4) 8)}	mld.Sk	926,6	958,4	961,1	974,0	980,8	989,6	1 009,3	1 026,6	1 008,5	1 029,3	1 039,4	1 039,6	.
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	16,1	15,3	16,5	16,8	16,7	16,3	18,5	19,2	15,6	15,3	16,2	14,4	.
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁸⁾	mld.Sk	885,6	895,7	887,5	889,9	900,2	910,8	936,7	954,5	967,5	973,2	988,6	1 012,8	.
ŠTÁTNY ROZPOČET ^{2) 4)}														
Príjmy	mld.Sk	262,1	291,9	27,1	46,0	70,2	107,4	121,5	145,8	185,4	206,3	228,5	263,1	290,3
Výdavky	mld.Sk	269,1	323,6	24,2	54,5	82,1	108,9	134,5	156,8	181,5	205,9	229,1	256,2	284,9
Saldo	mld.Sk	-7,0	-31,7	2,9	-8,5	-11,9	-1,5	-13,0	-11,0	9,3	0,4	-0,6	6,9	5,4
PEŇAŽNÝ TRH														
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS														
Dátum platnosti ⁶⁾		27.9.2006	27.9.2006	27.9.2006	27.9.2006	28.3.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007
1-dňové operácie - sterilizačné	%	3,25	3,25	3,25	3,25	2,50	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25
- refinančné	%	6,25	6,25	6,25	6,25	6,00	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75
Limitná úroková sadzba pre dvojtyždňové repo tendre	%	4,75	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Základná úroková sadzba NBS (do 31.12.2002 diskontná sadzba)	%	4,75	4,75	4,75	4,75	4,50	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)														
overnight	%	4,02	5,03	3,63	5,61	3,80	2,99	3,61	4,68	3,73	3,52	4,10	3,78	3,82
7-dňová	%	4,67	4,82	4,11	4,93	4,11	3,47	4,11	4,34	4,19	4,08	4,24	4,20	4,19
14-dňová	%	4,77	4,81	4,24	4,82	4,25	3,64	4,18	4,30	4,25	4,20	4,25	4,25	4,25
1-mesačná	%	4,86	4,83	4,44	4,75	4,40	3,88	4,20	4,27	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28
2-mesačná	%	4,92	4,84	4,50	4,67	4,52	3,98	4,17	4,26	4,32	4,30	4,31	4,31	4,32
3-mesačná	%	4,94	4,82	4,50	4,60	4,48	4,05	4,16	4,27	4,34	4,33	4,32	4,33	4,35
6-mesačná	%	4,96	4,80	4,47	4,49	4,44	4,10	4,16	4,27	4,37	4,40	4,38	4,38	4,40
9-mesačná	%	4,96	4,78	4,42	4,40	4,41	4,13	4,18	4,28	4,40	4,44	4,41	4,42	4,43
12-mesačná	%	4,94	4,76	4,41	4,36	4,39	4,16	4,20	4,30	4,42	4,47	4,44	4,45	4,45

(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 úhme (v %) ¹⁾	S t a v y (v mld. Sk)												
		2006			2007									
		10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Pohľadávky PFI voči rezidentom	45,9	631,1	636,7	646,3	653,5	658,1	667,7	674,6	690,3	706,9	720,8	725,9	742,8	762,3
Verejná správa	1,3	17,8	17,7	18,8	18,6	21,4	23,4	24,3	23,0	21,1	21,0	21,4	21,4	21,0
Súkromný sektor	44,7	613,3	618,9	627,5	635,0	636,7	644,3	650,3	667,4	685,8	699,8	704,5	721,5	741,2
Nefinančné spoločnosti	23,2	323,5	324,0	326,5	331,1	331,6	333,2	337,6	346,7	357,5	364,4	364,2	374,5	385,1
– do 1 roka	10,0	137,1	136,3	135,0	136,2	140,3	144,3	142,3	146,3	158,4	156,9	153,5	160,8	165,2
– 1 až 5 rokov	4,5	64,0	65,0	64,0	65,0	65,7	64,2	68,5	69,2	67,5	72,4	72,7	72,4	74,8
– nad 5 rokov	8,7	122,5	122,7	127,4	129,9	125,6	124,7	126,8	131,3	131,6	135,1	138,0	141,3	145,1
Finančné spoločnosti	3,9	60,6	61,4	63,0	62,9	60,8	61,6	59,6	60,4	61,2	62,4	61,6	62,6	64,5
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	17,6	229,1	233,5	238,1	240,9	244,1	249,4	253,1	260,2	267,1	273,0	278,7	284,4	291,5
– spotrebiteľské úvery	2,4	35,2	35,8	35,9	36,3	36,7	37,5	36,8	37,5	38,2	39,0	39,4	40,0	40,5
– úvery na bývanie	11,7	149,4	152,3	157,0	159,8	161,9	165,0	168,6	173,6	178,1	181,9	186,1	190,0	194,9
– ostatné úvery	3,4	44,5	45,4	45,2	44,8	45,5	46,9	47,8	49,2	50,8	52,0	53,3	54,4	56,1
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	14,7	242,3	243,3	243,8	228,1	225,6	226,3	230,0	239,4	240,6	239,7	240,2	238,7	243,5
Verejná správa	14,3	233,8	234,9	236,0	220,7	218,2	218,9	222,7	232,5	233,9	232,9	233,4	231,7	236,6
Súkromný sektor	0,4	8,4	8,4	7,8	7,5	7,4	7,4	7,3	6,9	6,7	6,7	6,8	7,0	6,9
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,4	5,6	5,6	5,6	5,9	6,2	6,2	6,2	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,1
Zahraničné aktíva	33,4	492,4	460,4	452,4	478,4	468,2	508,8	542,3	544,6	545,9	537,9	554,9	551,4	554,8
Fixné aktíva	1,9	32,7	32,6	34,2	33,3	33,0	33,1	32,8	32,6	32,3	32,3	32,2	32,1	32,0
Ostatné aktíva	3,6	48,7	55,7	56,5	50,5	51,1	53,6	54,5	55,4	54,4	53,7	53,1	55,7	59,9
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	5,0	88,8	83,7	45,0	20,8	15,5	17,6	43,6	64,0	68,8	85,4	79,7	74,8	82,4
Dlhodobé finančné pasíva	10,2	182,3	172,5	168,0	174,2	167,4	156,3	157,7	161,5	165,3	157,6	164,5	169,2	168,6
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,2	62,6	62,9	66,7	67,4	69,1	68,7	68,1	68,5	69,2	69,1	69,9	70,2	70,2
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,4	24,7	24,4	24,3	24,0	23,8	23,6	23,7	23,6	23,7	23,6	23,4	23,4	23,3
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,5	27,6	28,8	31,6	31,7	30,9	32,0	33,8	34,5	37,5	37,0	37,3	39,0	41,5
Kapitál, rezervy a opravné položky	2,0	67,3	56,3	45,3	51,1	43,7	32,1	32,2	34,9	35,0	28,0	33,9	36,6	33,7
Zahraničné pasíva	17,1	208,4	182,1	196,4	225,5	208,4	258,1	270,4	256,8	254,4	264,9	271,8	267,0	284,1
Ostatné pasíva	5,1	64,7	69,5	71,1	68,3	77,2	83,5	80,8	78,5	76,4	75,0	68,2	77,4	84,9
Prebytok záväzkov medzi PFI	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-2,0	-0,9	-4,3	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
M3	62,6	908,6	926,6	958,4	961,1	974,0	980,8	989,6	1 009,3	1 026,6	1 008,5	1 029,3	1 039,4	1 039,6
Úhrn	100,0	1 452,7	1 434,2	1 438,9	1 449,7	1 442,3	1 495,7	1 540,2	1 569,3	1 587,2	1 591,4	1 613,4	1 627,7	1 659,6

¹⁾ Stav k aktuálnemu mesiacu.



Priemerné úrokové miery z nových úverov

(metodika ECB)

(%)

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

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

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

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

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. októbru 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	57 221 488	1 370 212 437	52 699 167	191 889 598	72 694 084	1 630 273 798
Pokladničné hodnoty	0	13 409 615	0	61 864	3 699 939	17 171 418
Pokladnica	0	12 102 011	0	0	3 418 168	15 520 179
z toho: EUR	0	0	0	0	1 761 668	1 761 668
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	1 307 604	0	61 864	281 771	1 651 239
Úvery a iné pohľadávky	19 506 816	909 503 891	22 881 453	166 920 796	49 259 148	1 129 058 472
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálным bankám a poštovým bankám	1 685	281 205 908	0	0	126 214	281 330 437
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	1 685	219 173 453	0	0	126 214	219 297 982
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	62 032 455	0	0	0	62 032 455
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	0	0	0	0	0
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: bežné účty	0	864 967	0	0	125 268	990 235
termínované vklady	0	10 877 680	0	0	0	10 877 680
poskytnuté úvery	1 685	252 324 120	0	0	0	252 322 435
účty peňažných rezerv	0	17 139 141	0	0	0	17 139 141
z toho: povinné minimálne rezervy	0	16 988 275	0	0	0	16 988 275
šekové poštové účty	0	0	0	0	946	946
Vklady a úvery poskytnuté bankám	89 600	22 834 065	15 468 442	4 554 933	23 046 995	65 814 835
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	3 381	13 591 318	12 300 861	4 040 032	18 128 978	48 057 808
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	18 053	9 200 133	3 167 581	514 901	4 291 772	17 156 334
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	68 166	42 614	0	0	626 245	600 693
z toho: zlyhané	41 171	41 513	0	0	0	342
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	327	591 402	8 411 798	43 150	7 812 691	16 858 714
v tom: bežné účty v bankách	50	485 350	21 817	47 884	3 965 602	4 520 603
bežné účty iných bánk	24	2 537	3 193 217	2	2 731 257	5 926 989
termínované vklady	1 899	19 349 498	12 227 510	4 398 743	12 320 054	48 293 906
poskytnuté úvery	87 627	2 808 545	0	0	3 849 265	6 570 183
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	188 135	25 898	108 304	180 817	503 154
Pohľadávky poskytnuté klientom	19 405 163	590 877 803	7 412 984	156 048 351	25 260 658	760 194 633
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	229 911	118 743 429	5 727 100	58 761 770	12 252 714	195 255 102
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	10 595 798	450 801 223	1 534 532	92 149 978	11 987 543	545 877 478
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	8 579 454	21 333 151	151 352	5 136 603	1 020 401	19 062 053
z toho: zlyhané	12 928 332	18 106 413	161 914	1 452 370	464 229	7 256 594
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	10 368	14 586 115	27	6 317 512	170 483	21 063 769
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	6 663	9 091 829	27	5 857 507	0	14 942 700
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	3 705	5 461 083	0	460 005	170 483	6 087 866
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	33 203	0	0	0	33 203
z toho: zlyhané	1	1 071	0	0	0	1 070
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	1	4 030 699	27	34 571	170 483	4 235 779
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	0	15 395	0	0	0	15 395
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	10 367	10 492 228	0	6 282 941	0	16 764 802
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	63 188	0	0	0	63 188
v tom: zdravotným poisťovníam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	63 188	0	0	0	63 188
Dlhové CP	0	0	0	0	654 798	654 798
Finančné nástroje na predaj	336 940	39 744 954	4 401 127	4 133 405	8 095 797	56 038 343
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	120 308 024	1 971 472	2 653 784	1 125 426	126 058 706
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	9 691 799	1 659 912	5 704 915	4 651 564	21 708 190
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	6 415 575	15 530 802	-	-	21 946 377
Finančné nástroje držané do splatnosti	30 777	197 810 933	5 061 446	3 375 710	5 205 576	211 422 888
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	0	111 365	246 208	-	-	357 573
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	887 706	0	0	5 653 650
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	503 882	503 882
Hmotný majetok	23 841 512	44 679 061	0	5 888	56 116	20 899 553
Nehmotný majetok	11 134 304	16 349 300	0	0	0	5 214 996
Ostatné aktíva	846 078	3 810 051	59 041	9 033 236	96 636	12 152 886
Daňové pohľadávky	0	1 202 813	0	0	0	1 202 813
Oprávky	35 370 006	35 370 006	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	819 826	1 703 877	0	0	0	884 051

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

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 115 983 191	136 840 838	149 478 017	227 971 752	1 630 273 798
ZÁVÄZKY	1 045 380 719	87 176 108	149 416 782	227 629 837	1 509 603 446
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 738 756	0	12 637	0	2 751 393
v tom: bežné účty	20 204	0	0	0	20 204
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 718 552	0	12 637	0	2 731 189
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	1 004 500 223	70 202 309	133 385 610	162 722 569	1 370 810 711
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	23 322 601	55 361 662	4 363 413	139 279 832	222 327 508
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	218 409	37 257 725	16	113 636 609	151 112 759
v tom: bežné účty v bankách	2 533	32 967	0	2 527 979	2 563 479
bežné účty iných bánk	485 374	13 259 806	48 047	210 513	14 003 740
termínované vklady	18 957 071	39 722 789	4 206 812	121 381 686	184 268 358
podriadené dlhy	214 255	1 708 552	0	7 137 907	9 060 714
prijaté úvery	2 585 852	603 345	0	7 361 385	10 550 582
ostatné záväzky prijaté od bánk	1 077 516	34 203	108 554	660 362	1 880 635
Vklady a úvery prijaté od klientov	795 148 454	10 339 027	105 291 517	11 456 686	922 235 684
z toho: vklady PFPT	23 941 881	200	423	0	23 942 504
v tom: bežné účty a ostatné finančné netermínované záväzky	313 040 020	6 108 267	52 990 303	5 363 852	377 502 442
termínované vklady	433 493 538	4 139 407	46 609 019	1 946 800	486 188 764
vklady s výpovednou lehotou	32 345 385	55 152	908 557	7 200	33 316 294
vkladové listy	116 731	21	0	0	116 752
prijaté úvery a finančný prenájom	5 724 325	0	0	2 026 092	7 750 417
ostatné záväzky prijaté od klientov	10 428 455	36 180	4 783 638	2 112 742	17 361 015
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	95 622 574	18 097	22 114 638	308 932	118 064 241
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	71 112 264	18 097	22 080 208	308 903	93 519 472
z toho: štátnej pokladnice	9 853 105	0	7 702 127	0	17 555 232
iných fondov	9 055 859	0	5 248	0	9 061 107
z toho: Fondu národného majetku	9 039 417	0	0	0	9 039 417
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	24 509 280	0	34 430	29	24 543 739
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	1 030	0	0	0	1 030
v tom: zdravotných poisťovní	1 030	0	0	0	1 030
Sociálnej poisťovne	0	0	0	0	0
CP vydané účtovnou jednotkou	90 406 594	4 483 523	1 616 042	11 677 119	108 183 278
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	9 016 264	2 327 893	5 306 052	64 747 462	81 397 671
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	9 016 264	2 327 893	5 306 052	64 747 462	81 397 671
vklady s výpovednou lehotou	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
prijaté úvery	0	0	0	0	0
podriadené záväzky	0	0	0	0	0
z toho: úvery	0	0	0	0	0
vydané dlhové CP	0	0	0	0	0
ostatné záväzky	0	0	0	0	0
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	11 275 536	14 512 643	-	-	25 788 179
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	15 320	100 830	-	-	116 150
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	4 448 570	0	12 351	0	4 460 921
Ostatné pasíva	11 449 431	32 433	10 700 132	159 806	22 341 802
Daňové záväzky	1 856 619	0	0	0	1 856 619
VLASTNÉ IMANIE	70 602 472	49 664 730	61 235	341 915	120 670 352
Základné imanie	4 900 424	40 296 832	0	0	45 197 256
v tom: upísané základné imanie	4 910 541	40 296 832	0	0	45 207 373
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-10 117	0	0	0	-10 117
Finančné zdroje poskytnuté pobočkami zahraničnej banky	32 000	8 801 391	0	358 427	9 191 818
Emisné ážio	2 454 652	475 000	0	0	2 929 652
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	15 542 154	119 500	0	0	15 661 654
Ostatné fondy	193 217	5 490	0	2 399	201 106
Oceňovacie rozdiely	262 394	-33 483	61 235	-18 911	271 235
Výsledok hospodárenia minulých rokov	31 600 676	0	0	0	31 600 676
v tom: nerozdelený zisk	32 365 994	0	0	0	32 365 994
neuhradená strata	-765 318	0	0	0	-765 318
Účet ziskov a strát	15 631 848	0	0	0	15 631 848
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	-14 893	0	0	0	-14 893



Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2006			2007									
	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	27 855	30 980	34 596	3 298	6 056	9 317	12 243	15 557	18 800	22 070	25 418	28 759	32 218
Výnosy z úrokov z cenných papierov	10 406	11 492	12 637	1 202	2 344	3 472	4 538	5 715	7 013	8 418	9 809	11 135	12 508
Výnosy z ostatných úrokov	44 561	49 834	55 421	5 479	9 999	15 579	20 236	25 840	31 504	36 999	42 471	48 151	53 986
Náklady na úroky z cenných papierov	2 535	2 857	3 186	316	659	1 014	1 303	1 640	1 987	2 337	2 691	3 058	3 442
Náklady na ostatné úroky	24 577	27 489	30 276	3 067	5 629	8 720	11 227	14 358	17 729	21 011	24 171	27 470	30 835
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	16 314	17 786	19 036	1 719	3 292	5 225	6 603	8 221	10 207	11 816	13 276	14 636	16 568
Výnosy z poplatkov a provízií	11 626	12 844	14 299	1 206	2 399	3 794	4 930	6 166	7 496	8 843	10 135	11 374	12 440
Náklady na poplatky a provízie	2 439	2 720	3 104	225	458	693	925	1 219	1 509	1 794	2 071	2 360	2 331
Prijaté dividendy	440	443	456	5	5	9	27	116	228	222	222	243	243
Výnosy z operácií s cennými papiermi	2 622	2 869	3 124	274	445	878	903	1 065	1 150	1 257	1 401	1 511	1 747
Náklady z operácií s cennými papiermi	2 614	2 649	3 025	226	299	425	541	896	1 169	1 314	1 585	1 879	1 915
Zisk/strata z devizových operácií	6 880	8 703	10 026	-1 978	-288	3 716	2 537	3 384	2 519	4 533	3 769	5 752	7 669
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	-160	-1 674	-2 659	2 691	1 523	-2 022	-244	-288	1 594	181	1 540	33	-1 229
Výnosy z ostatných operácií	317	422	455	4	26	69	50	88	135	140	156	187	195
Náklady na ostatné operácie	358	452	536	34	62	100	134	195	237	252	291	224	251
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-1 594	-1 433	1 449	-90	-852	-868	-910	-1 138	-1 308	-1 473	-1 561	-1 748	-1 999
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	24 188	26 840	30 046	2 555	5 039	7 843	10 446	13 474	16 090	18 829	21 552	24 282	27 057
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRÁVNÝCH POLOŽIEK	-2 301	-2 513	-2 637	-375	287	109	-458	-438	-649	-883	-1 060	-1 180	-1 316
DAŇ Z PRÍJMU	2 682	2 992	4 625	347	520	919	1 014	1 256	1 662	1 851	2 091	2 432	2 781
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	13 403	14 989	17 773	1 650	3 224	5 021	6 018	7 472	9 300	10 850	12 431	13 753	15 632



Platobná bilancia SR za január až september 2007

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD	mil. Sk	mil. USD
Tovar	1 028 112,0	40 720,5	1 034 461,0	40 972,0	-6 349,0	-251,5
Služby	127 673,0	5 056,8	116 382,5	4 609,6	11 290,5	447,2
Doprava	39 928,1	1 581,4	32 602,3	1 291,3	7 325,8	290,2
Cestovný ruch	36 564,6	1 448,2	28 989,4	1 148,2	7 575,2	300,0
Iné služby spolu	51 180,4	2 027,1	54 790,9	2 170,1	-3 610,5	-143,0
Výnosy	42 070,5	1 666,3	94 943,0	3 760,4	-52 872,5	-2 094,1
Kompenzácie pracovníkov	27 000,0	1 069,4	1 154,4	45,7	25 845,6	1 023,7
Výnosy z investícií	15 070,5	596,9	93 788,6	3 714,7	-78 718,1	-3 117,8
Bežné transfery	30 651,5	1 214,0	42 362,3	1 677,8	-11 710,8	-463,8
BEŽNÝ ÚČET	1 228 507,0	48 657,6	1 288 148,8	51 019,8	-59 641,8	-2 362,2
Kapitálový účet	8 072,6	319,7	2 385,1	94,5	5 687,5	225,3
Finančný účet	5 231 698,0	207 239,5	-5 090 911,2	-201 632,6	140 786,8	5 606,9
Priame investície	935 501,4	37 052,5	-890 333,5	-35 263,5	45 168,0	1 789,0
<i>V zahraničí (priamy investor = rezident)</i>	27 800,0	1 101,1	-30 186,0	-1 195,6	-2 386,0	-94,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	448,0	17,7	-3 091,0	-122,4	-2 643,0	-104,7
Ostatný kapitál	27 352,0	1 083,3	-27 095,0	-1 073,2	257,0	10,2
<i>V SR (podnik priamej investície = rezident)</i>	907 701,4	35 951,4	-860 147,5	-34 067,9	47 554,0	1 883,5
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	41 066,4	1 626,5	-5 420,5	-214,7	35 646,0	1 411,8
Ostatný kapitál	866 635,0	34 324,9	-854 727,0	-33 853,3	11 908,0	471,6
Portfóliové investície	256 140,9	10 174,9	-252 468,8	-9 999,6	3 672,1	175,3
Aktíva	46 964,6	1 860,1	-59 940,7	-2 374,1	-12 976,0	-513,9
Pasíva	209 176,2	8 314,8	-192 528,1	-7 625,5	16 648,1	689,3
Finančné deriváty	2 057 653,3	81 497,7	-2 055 045,2	-81 394,4	2 608,1	103,3
Aktíva	1 037 191,3	41 080,1	-1 031 237,2	-40 844,3	5 954,0	235,8
Pasíva	1 020 462,0	40 417,5	-1 023 807,9	-40 550,1	-3 345,9	-132,5
Ostatné investície	1 982 402,4	78 514,5	-1 893 063,8	-74 975,1	89 338,7	3 539,3
<i>Dlhodobé</i>	266 286,9	10 547,3	-257 382,5	-10 192,2	8 904,3	355,1
Aktíva	13 748,1	544,5	-21 910,4	-867,8	-8 162,3	-323,3
Pasíva	252 538,7	10 002,8	-235 472,1	-9 324,4	17 066,6	678,4
<i>Krátkodobé</i>	1 716 115,6	67 967,2	-1 635 681,2	-64 782,9	80 434,3	3 184,2
Aktíva	976 819,4	38 689,0	-976 994,2	-38 695,9	-174,9	-6,9
Pasíva	739 296,2	29 278,2	-658 687,0	-26 087,0	80 609,2	3 191,2
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	5 239 770,6	207 559,3	-5 093 296,3	-201 727,1	146 474,3	5 832,2
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	12 242,4	433,6
CELKOVÁ BILANCIA	0,0	0,0	99 074,9	3 903,6	99 074,9	3 903,6
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	-99 074,6	-3 903,6	-99 074,6	-3 903,6
<i>Vklady</i>	0,0	0,0	-28 457,3	-1 131,1	-28 457,3	-1 131,1
<i>Cenné papiere</i>	0,0	0,0	-70 617,3	-2 772,5	-70 617,3	-2 772,5
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-20 709,2	-800,6	-20 709,2	-800,6
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	0,0	0,0	-49 908,1	-1 971,9	-49 908,1	-1 971,9
REZERVNÉ AKTÍVA	0,0	0,0	-99 074,9	-3 903,6	-99 074,9	-3 903,6

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 25,248 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
971412012	20.9.2007	21.9.2007	14.12.2007	84	20 500	19 000	americká	4,25	4,25	4,25
971801014	25.10.2007	26.10.2007	18.1.2008	84	14 690	13 690	americká	4,25	4,25	4,25
971801015	15.11.2007	16.11.2007	8.2.2008	84	28 500	23 500	americká	4,25	4,25	4,25

**Základné charakteristiky devízového trhu v SR v novembri 2007**

	USD			EUR			Ostatné meny			Spolu	
	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem		Počet obchodov	Objem mil. USD	Počet obchodov
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
NBS	-	-	0	0,0	-	0	-	-	-	0,0	0
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	5 324,9	62,0	182	3 152,1	36,7	776	114,9	1,3	73	8 592,0	1 031
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	5 324,9	62,0	182	3 152,1	36,7	776	114,9	1,3	73	8 592,0	1 031
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	65 005,1	85,3	1 775	11 013,0	14,5	3 726	151,8	0,2	184	76 169,9	5 685
Devízový trh v SR spolu	70 330,0	83,0	1 957	14 165,1	16,7	4 502	266,7	0,3	257	84 761,8	6 716

	SPOT			FORWARD			SWAP			OPTION			Spolu	
	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem		Počet obch.	Objem mil. USD	Počet obch.
	mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%		mil. USD	%			
Obchody domácich bánk bez účasti zahraničných bánk	1 883,8	21,9	817	8,4	0,1	3	6 699,0	78,0	210	1,4	0,0	1	8 592,6	1 031
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	7 763,9	10,2	2 993	362,8	0,5	87	67 553,5	88,7	1 894	479,0	0,6	711	76 159,1	5 685
Devízový trh v SR okrem NBS	9 647,6	11,4	3 810	371,2	0,4	90	74 252,5	87,6	2 104	480,4	0,6	712	84 751,7	6 716



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006		2007										
	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1 AUD	21,537	20,828	20,921	20,664	20,257	20,478	20,584	21,329	21,089	20,486	20,526	21,224	20,324
1 BGN	-	-	17,754	17,656	17,316	17,108	17,247	17,392	17,040	17,167	17,289	17,205	16,996
1 CYP	62,197	60,595	60,044	59,625	58,415	57,566	57,864	58,299	57,061	57,468	57,881	57,599	56,897
1 CZK	1,281	1,260	1,249	1,223	1,206	1,195	1,195	1,192	1,174	1,204	1,226	1,230	1,243
1 DKK	4,818	4,698	4,658	4,632	4,546	4,490	4,527	4,568	4,479	4,512	4,539	4,515	4,459
1 EUR	35,914	35,025	34,721	34,524	33,863	33,468	33,726	34,017	33,330	33,577	33,821	33,645	33,236
1 EEK	2,296	2,239	2,219	2,207	2,164	2,139	2,156	2,174	2,130	2,146	2,161	2,151	2,125
100 JPY	23,790	22,654	22,183	21,903	21,822	20,861	20,666	20,691	19,973	21,078	21,187	20,420	20,414
1 CAD	24,599	23,043	22,723	22,561	21,885	21,807	22,758	23,786	23,139	23,274	23,666	24,197	23,523
1 LTL	10,403	10,143	10,055	9,999	9,807	9,689	9,769	9,851	9,652	9,724	9,794	9,746	9,627
1 LVL	51,550	50,207	49,779	49,345	47,792	47,521	48,426	48,859	47,820	48,126	48,192	47,867	47,455
100 HUF	13,866	13,779	13,690	13,624	13,536	13,598	13,579	13,581	13,509	13,169	13,341	13,410	13,058
1 MTL	83,694	81,595	80,887	80,445	78,930	77,973	78,575	79,242	77,671	78,245	78,767	78,395	77,438
1 NOK	4,355	4,296	4,193	4,269	4,164	4,121	4,144	4,217	4,198	4,210	4,312	4,374	4,187
1 PLN	9,386	9,189	8,961	8,865	8,710	8,763	8,921	8,928	8,846	8,813	8,919	9,065	9,084
1 RON	-	-	10,239	10,207	10,044	10,030	10,265	10,526	10,636	10,435	10,112	10,036	9,573
100 SIT	14,990	14,615	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 CHF	22,567	21,945	21,503	21,293	21,009	20,446	20,435	20,566	20,113	20,488	20,537	20,151	20,168
1 SEK	3,945	3,875	3,825	3,763	3,643	3,618	3,666	3,646	3,627	3,606	3,639	3,668	3,580
1 USD	27,915	26,504	26,694	26,434	25,583	24,788	24,954	25,355	24,311	24,647	24,378	23,669	22,637
1 GBP	53,320	52,044	52,321	51,737	49,810	49,266	49,496	50,324	49,422	49,556	49,156	48,338	46,897
1 XDR	41,567	39,980	39,916	39,569	38,568	37,667	37,875	38,321	37,167	37,696	37,606	36,880	35,928

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

Priemerné štvrťročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2006					2007		
	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	rok	1. Q	2. Q	3. Q
1 AUD	23,040	22,379	22,499	21,480	22,358	20,612	20,808	20,700
1 BGN	-	-	-	-	-	17,573	17,254	17,164
1 CYP	65,222	65,502	65,778	62,316	64,711	59,353	57,921	57,463
1 CZK	1,310	1,328	1,336	1,282	1,314	1,226	1,194	1,201
1 DKK	5,020	5,053	5,075	4,825	4,994	4,612	4,529	4,509
1 EUR	37,457	37,687	37,861	35,975	37,248	34,364	33,746	33,572
1 EEK	2,394	2,408	2,420	2,299	2,381	2,197	2,157	2,146
100 JPY	26,668	26,208	25,592	23,737	25,565	21,971	20,735	20,744
1 CAD	26,979	26,714	26,497	24,584	26,203	22,384	22,816	23,353
1 LTL	10,848	10,914	10,965	10,419	10,787	9,952	9,772	9,722
1 LVL	53,813	54,143	54,402	51,632	53,501	48,960	48,293	48,045
100 HUF	14,728	14,137	13,744	13,804	14,111	13,616	13,586	13,337
1 MTL	87,250	87,807	88,208	83,813	86,775	80,076	78,617	78,220
1 NOK	4,668	4,811	4,704	4,350	4,634	4,207	4,162	4,238
1 PLN	9,772	9,546	9,577	9,342	9,562	8,845	8,874	8,858
1 RON	-	-	-	-	-	10,162	10,282	10,400
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	20,379
1 SEK	4,005	4,052	4,103	3,936	4,024	3,743	3,644	3,624
1 USD	31,169	29,991	29,715	27,948	29,724	26,231	25,040	24,450
1 GBP	54,597	54,787	55,676	53,438	54,624	51,275	49,710	49,384
1 XDR	44,893	44,173	44,042	41,608	43,694	39,344	37,964	37,491

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

**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	61 994	418 071	2 085,65	15 928,94

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	61 538	484 253	2 070,31	18 450,54

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	61 994	2 085,7	100,0	-456	-15,3	100,0	61 538	2 070,3	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Taliansko	31 682	1 065,9	51,1	45	1,5	-9,9	31 727	1 067,4	51,6
Rakúsko	8 781	295,4	14,2	196	6,6	-43,0	8 977	302,0	14,6
Kórejská republika	7 886	265,3	12,7	0	0,0	0,0	7 886	265,3	12,8
Nemecko	4 878	164,1	7,9	0	0,0	0,0	4 878	164,1	7,9
Cyprus	3 788	127,4	6,1	0	0,0	0,0	3 788	127,4	6,2
USA	1 403	47,2	2,3	0	0,0	0,0	1 403	47,2	2,3
Česká republika	1 354	45,6	2,2	1	0,0	-0,2	1 355	45,6	2,2
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	819	27,6	1,3	-698	-23,5	153,1	121	4,1	0,2
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	15 327	515,6	24,7	0	0,0	0,0	15 327	515,6	24,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	-354	-11,9	-0,6	0	0,0	0,0	-354	-11,9	-0,6
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	4 154	139,8	6,7	0	0,0	0,0	4 154	139,8	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	2,8	0	0,0	0,0	1 758	59,1	2,9
Finančné sprostredkovanie	5 104	171,7	8,2	-456	-15,3	100,0	4 648	156,4	7,6
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	3 868	130,1	6,2	0	0,0	0,0	3 868	130,1	6,3
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	31 505	1 059,9	50,8	0	0,0	0,0	31 505	1 059,9	51,2
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	113	3,8	0,2	0	0,0	0,0	113	3,8	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	45 636	1 535,3	73,6	-456	-15,3	100,0	45 180	1 520,0	73,4
Trnavský kraj	1 902	64,0	3,1	0	0,0	0,0	1 902	64,0	3,1
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	1,7	0	0,0	0,0	1 084	36,5	1,8
Žilinský kraj	8 308	279,5	13,4	0	0,0	0,0	8 308	279,5	13,5
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⁾ Majetkový kapitál.

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

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Prílev priamych zahraničných investícií spolu	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⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.

Prílev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2004

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

¹⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.

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

Použitý kurz: 26,246 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	418 071	15 928,9	100,0	66 182	2 521,6	100,0	484 253	18 450,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	97 182	3 702,7	23,2	612	23,3	0,9	97 794	3 726,1	20,2
Nemecko	81 150	3 091,9	19,4	861	32,8	1,3	82 011	3 124,7	16,9
Rakúsko	38 578	1 469,9	9,2	33 067	1 259,9	50,0	71 645	2 729,7	14,8
Taliano	35 105	1 337,5	8,4	24 185	921,5	36,5	59 290	2 259,0	12,2
Maďarsko	27 195	1 036,2	6,5	2 007	76,5	3,0	29 202	1 112,6	6,0
Spojené kráľovstvo	25 284	963,3	6,0	0	0,0	0,0	25 284	963,3	5,2
Česká republika	19 536	744,3	4,7	3 486	132,8	5,3	23 022	877,2	4,8
Kórejská republika	17 125	652,5	4,1	0	0,0	0,0	17 125	652,5	3,5
USA	14 466	551,2	3,5	1 650	62,9	2,5	16 116	614,0	3,3
Cyprus	13 800	525,8	3,3	0	0,0	0,0	13 800	525,8	2,8
Ostatné krajiny	48 650	1 853,6	11,6	314	12,0	0,5	48 964	1 865,6	10,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 218	46,4	0,3	0	0,0	0,0	1 218	46,4	0,3
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	191 067	7 279,9	45,7	0	0,0	0,0	191 067	7 279,9	39,5
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	67 843	2 584,9	16,2	0	0,0	0,0	67 843	2 584,9	14,0
Stavebníctvo	3 346	127,5	0,8	0	0,0	0,0	3 346	127,5	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	55 455	2 112,9	13,3	0	0,0	0,0	55 455	2 112,9	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	27 172	1 035,3	6,5	66 182	2 521,6	100,0	93 354	3 556,9	19,3
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	23 163	882,5	5,5	0	0,0	0,0	23 163	882,5	4,8
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	1 657	63,1	0,4	0	0,0	0,0	1 657	63,1	0,3
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	258 143	9 835,5	61,7	65 232	2 485,4	98,6	323 375	12 320,9	66,8
Trnavský kraj	26 114	995,0	6,2	0	0,0	0,0	26 114	995,0	5,4
Trenčiansky kraj	23 251	885,9	5,6	0	0,0	0,0	23 251	885,9	4,8
Nitriansky kraj	17 892	681,7	4,3	0	0,0	0,0	17 892	681,7	3,7
Žilinský kraj	34 638	1 319,7	8,3	950	36,2	1,4	35 588	1 355,9	7,3
Banskobystrický kraj	12 489	475,8	3,0	0	0,0	0,0	12 489	475,8	2,6
Prešovský kraj	7 770	296,0	1,9	0	0,0	0,0	7 770	296,0	1,6
Košický kraj	37 774	1 439,2	9,0	0	0,0	0,0	37 774	1 439,2	7,8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

¹⁾ Majetkový kapitál.

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

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	353 770	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⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.

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

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav priamych zahraničných investícií spolu	329 948	11 578,7	100,0	66 644	2 338,7	100,0	396 592	13 917,5	100,0
Členenie podľa krajiny investora									
Holandsko	90 510	3 176,2	27,4	613	21,5	0,9	91 123	3 197,7	23,0
Nemecko	75 333	2 643,6	22,8	1 110	39,0	1,7	76 443	2 682,6	19,3
Rakúsko	23 895	838,5	7,2	32 926	1 155,5	49,4	56 821	1 994,0	14,3
Maďarsko	27 353	959,9	8,3	1 952	68,5	2,9	29 305	1 028,4	7,4
Taliansko	5 023	176,3	1,5	24 143	847,2	36,2	29 166	1 023,5	7,4
Spojené kráľovstvo	26 980	946,8	8,2	349	12,2	0,5	27 329	959,0	6,9
Česká republika	17 033	597,7	5,2	3 486	122,3	5,2	20 519	720,1	5,2
USA	12 374	434,2	3,8	1 650	57,9	2,5	14 024	492,1	3,5
Francúzsko	11 888	417,2	3,6	415	14,6	0,6	12 303	431,7	3,1
Cyprus	9 128	320,3	2,8	0	0,0	0,0	9 128	320,3	2,3
Ostatné krajiny	30 431	1 067,9	9,2	0	0,0	0,0	30 431	1 067,9	7,7
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	1 718	60,3	0,5	0	0,0	0,0	1 718	60,3	0,4
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	2 556	89,7	0,8	0	0,0	0,0	2 556	89,7	0,6
Priemyselná výroba	160 407	5 629,1	48,6	0	0,0	0,0	160 407	5 629,1	40,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	38 056	1 335,5	11,5	0	0,0	0,0	38 056	1 335,5	9,6
Stavebníctvo	2 876	100,9	0,9	0	0,0	0,0	2 876	100,9	0,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	51 159	1 795,3	15,5	0	0,0	0,0	51 159	1 795,3	12,9
Hotely a reštaurácie	2 058	72,2	0,6	0	0,0	0,0	2 058	72,2	0,5
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	36 322	1 274,6	11,0	0	0,0	0,0	36 322	1 274,6	9,2
Finančné sprostredkovanie	17 158	602,1	5,2	66 644	2 338,7	100,0	83 802	2 940,8	21,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	14 546	510,5	4,4	0	0,0	0,0	14 546	510,5	3,7
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	1 570	55,1	0,5	0	0,0	0,0	1 570	55,1	0,4
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 522	53,4	0,5	0	0,0	0,0	1 522	53,4	0,4
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	204 560	7 178,6	62,0	65 202	2 288,1	97,8	269 762	9 466,7	68,0
Trnavský kraj	23 939	840,1	7,3	0	0,0	0,0	23 939	840,1	6,0
Trenčiansky kraj	17 533	615,3	5,3	0	0,0	0,0	17 533	615,3	4,4
Nitriansky kraj	12 999	456,2	3,9	0	0,0	0,0	12 999	456,2	3,3
Žilinský kraj	19 184	673,2	5,8	950	33,3	1,4	20 134	706,6	5,1
Banskobystrický kraj	10 185	357,4	3,1	492	17,3	0,7	10 677	374,7	2,7
Prešovský kraj	7 114	249,6	2,2	0	0,0	0,0	7 114	249,6	1,8
Košický kraj	34 434	1 208,4	10,4	0	0,0	0,0	34 434	1 208,4	8,7

¹⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ 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	9 427	30 790	317,15	1 173,13

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	9 485	31 651	319,10	1 205,94

Poznámka: Údaje za roky 2005 – 2006 sú predbežné.

¹⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.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	9 427	317,2	100,0	58	2,0	100,0	9 485	319,1	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Luxembursko	7 139	240,2	75,7	0	0,0	0,0	7 139	240,2	75,3
Česká republika	827	27,8	8,8	10	0,3	17,2	837	28,2	8,8
Rusko	546	18,4	5,8	0	0,0	0,0	546	18,4	5,8
Cyprus	444	14,9	4,7	0	0,0	0,0	444	14,9	4,7
Ukrajina	309	10,4	3,3	0	0,0	0,0	309	10,4	3,3
Spojené kráľovstvo	299	10,1	3,2	0	0,0	0,0	299	10,1	3,2
Maďarsko	196	6,6	2,1	0	0,0	0,0	196	6,6	2,1
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	30	1,0	0,3	0	0,0	0,0	30	1,0	0,3
Ostatné	-696	-23,4	-7,4	48	1,6	82,8	-648	-21,8	-6,8
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	-1	0,0	0,0	0	0,0	0,0	-1	0,0	0,0
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	424	14,3	4,5	0	0,0	0,0	424	14,3	4,5
Priemyselná výroba	-1 455	-49,0	-15,4	0	0,0	0,0	-1 455	-49,0	-15,3
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	514	17,3	5,5	0	0,0	0,0	514	17,3	5,4
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	263	8,8	2,8	0	0,0	0,0	263	8,8	2,8
Finančné sprostredkovanie	4 562	153,5	48,4	58	2,0	100,0	4 620	155,4	48,7
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	4 932	165,9	52,3	0	0,0	0,0	4 932	165,9	52,0
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	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	7 771	261,4	82,4	58	2,0	100,0	7 829	263,4	82,5
Trnavský kraj	434	14,6	4,6	0	0,0	0,0	434	14,6	4,6
Trenčiansky kraj	468	15,7	5,0	0	0,0	0,0	468	15,7	4,9
Nitriansky kraj	131	4,4	1,4	0	0,0	0,0	131	4,4	1,4
Žilinský kraj	43	1,4	0,5	0	0,0	0,0	43	1,4	0,5
Banskobystrický kraj	526	17,7	5,6	0	0,0	0,0	526	17,7	5,5
Prešovský kraj	36	1,2	0,4	0	0,0	0,0	36	1,2	0,4
Košický kraj	18	0,6	0,2	0	0,0	0,0	18	0,6	0,2

Poznámka: Údaje sú predbežné.

¹⁾ Majetkový kapitál.

Odlev priamych zahraničných investícií¹⁾ za január – december 2005

Použitý kurz: 31,022 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Odlev priamych zahraničných investícií spolu	3 129	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⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.

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

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

¹⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.

Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2006

Použitý kurz: 26,246 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	30 790	1 173.1	100.0	861	32.8	100.0	31 651	1 205.9	100.0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	12 691	483.5	41.2	546	20.8	63.4	13 237	504.3	41.8
Luxembursko	7 889	300.6	25.6	0	0.0	0.0	7 889	300.6	24.9
Spojené kráľovstvo	2 569	97.9	8.3	0	0.0	0.0	2 569	97.9	8.1
Ukrajina	1 793	68.3	5.8	0	0.0	0.0	1 793	68.3	5.7
Poľsko	1 303	49.6	4.2	0	0.0	0.0	1 303	49.6	4.1
Rusko	1 017	38.7	3.3	0	0.0	0.0	1 017	38.7	3.2
Cyprus	957	36.5	3.1	0	0.0	0.0	957	36.5	3.0
Slovinsko	468	17.8	1.5	0	0.0	0.0	468	17.8	1.5
Rakúsko	426	16.2	1.4	0	0.0	0.0	426	16.2	1.3
Bosna a Hercegovina	402	15.3	1.3	0	0.0	0.0	402	15.3	1.3
Ostatné krajiny	1 275	48.6	4.1	315	12.0	36.6	1 590	60.6	5.0
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	1 460	55.6	4.7	0	0.0	0.0	1 460	55.6	4.6
Priemyselná výroba	6 154	234.5	20.0	0	0.0	0.0	6 154	234.5	19.4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 454	55.4	4.7	0	0.0	0.0	1 454	55.4	4.6
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	2 990	113.9	9.7	0	0.0	0.0	2 990	113.9	9.4
Hotely a reštaurácie	83	3.2	0.3	0	0.0	0.0	83	3.2	0.3
Doprava, skladovanie, pošta a telekomunikácie	164	6.2	0.5	0	0.0	0.0	164	6.2	0.5
Finančné sprostredkovanie	9 390	357.8	30.5	861	32.8	100.0	10 251	390.6	32.4
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	8 456	322.2	27.5	0	0.0	0.0	8 456	322.2	26.7
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	373	14.2	1.2	0	0.0	0.0	373	14.2	1.2
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	23 032	877.5	74.8	861	32.8	100.0	23 893	910.3	75.5
Trnavský kraj	1 191	45.4	3.9	0	0.0	0.0	1 191	45.4	3.8
Trenčiansky kraj	1 743	66.4	5.7	0	0.0	0.0	1 743	66.4	5.5
Nitriansky kraj	202	7.7	0.7	0	0.0	0.0	202	7.7	0.6
Žilinský kraj	135	5.1	0.4	0	0.0	0.0	135	5.1	0.4
Banskobystrický kraj	2 049	78.1	6.7	0	0.0	0.0	2 049	78.1	6.5
Prešovský kraj	592	22.6	1.9	0	0.0	0.0	592	22.6	1.9
Košický kraj	1 846	70.3	6.0	0	0.0	0.0	1 846	70.3	5.8

Poznámka: Údaje sú predbežné.

¹⁾ Majetkový kapitál.

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

Použitý kurz: 31,948 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	23 721	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⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.


Stav odlevu priamych zahraničných investícií¹⁾ k 31. decembru 2004

Použitý kurz: 28,496 SKK/USD	Podniková sféra			Banková sféra			Spolu		
	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%	mil. Sk	mil. USD	%
Stav odlevu priamych zahraničných investícií spolu	20 321	713,1	100,0	527	18,5	100,0	20 848	731,6	100,0
Členenie podľa krajiny investovania									
Česká republika	9 123	320,2	44,9	481	16,9	91,3	9 604	337,0	46,1
Spojené kráľovstvo	2 282	80,1	11,2	0	0,0	0,0	2 282	80,1	10,9
Ukrajina	1 238	43,4	6,1	0	0,0	0,0	1 238	43,4	5,9
Írsko	1 136	39,9	5,6	0	0,0	0,0	1 136	39,9	5,4
Maďarsko	1 130	39,7	5,6	0	0,0	0,0	1 130	39,7	5,4
Luxembursko	1 111	39,0	5,5	0	0,0	0,0	1 111	39,0	5,3
Poľsko	867	30,4	4,3	0	0,0	0,0	867	30,4	4,2
Rakúsko	646	22,7	3,2	0	0,0	0,0	646	22,7	3,1
Rusko	474	16,6	2,3	0	0,0	0,0	474	16,6	2,3
Slovinsko	468	16,4	2,3	0	0,0	0,0	468	16,4	2,2
Ostatné krajiny	1 846	64,8	9,1	46	1,6	8,7	1 892	66,4	9,1
Členenie podľa odvetvového smerovania									
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo	30	1,1	0,1	0	0,0	0,0	30	1,1	0,1
Rybolov, chov rýb	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ťažba nerastných surovín	521	18,3	2,6	0	0,0	0,0	521	18,3	2,5
Priemyselná výroba	4 680	164,2	23,0	0	0,0	0,0	4 680	164,2	22,4
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	1 414	49,6	7,0	0	0,0	0,0	1 414	49,6	6,8
Stavebníctvo	413	14,5	2,0	0	0,0	0,0	413	14,5	2,0
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	5 808	203,8	28,6	0	0,0	0,0	5 808	203,8	27,9
Hotely a reštaurácie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	42	1,5	0,2	0	0,0	0,0	42	1,5	0,2
Finančné sprostredkovanie	3 079	108,1	15,2	527	18,5	100,0	3 606	126,5	17,3
Nehnuteľností, prenájom a obchodné činnosti	2 836	99,5	14,0	0	0,0	0,0	2 836	99,5	13,6
Verejná správa a obrana, povinné sociálne zabezpečenie	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Školstvo	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 498	52,6	7,4	0	0,0	0,0	1 498	52,6	7,2
Činnosti domácností	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Exteritoriálne organizácie a združenia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
Členenie podľa krajov									
Bratislavský kraj	13 061	458,3	64,3	527	18,5	100,0	13 588	476,8	65,2
Trnavský kraj	1 779	62,4	8,8	0	0,0	0,0	1 779	62,4	8,5
Trenčiansky kraj	1 460	51,2	7,2	0	0,0	0,0	1 460	51,2	7,0
Nitriansky kraj	39	1,4	0,2	0	0,0	0,0	39	1,4	0,2
Žilinský kraj	564	19,8	2,8	0	0,0	0,0	564	19,8	2,7
Banskobystrický kraj	1 654	58,0	8,1	0	0,0	0,0	1 654	58,0	7,9
Prešovský kraj	619	21,7	3,0	0	0,0	0,0	619	21,7	3,0
Košický kraj	1 145	40,2	5,6	0	0,0	0,0	1 145	40,2	5,5

¹⁾ Majetkový kapitál a reinvestovaný zisk.