



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA



Menový prehľad

Máj 2008

© NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA

Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

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

<http://www.nbs.sk>

*Spracované na základe Situačnej správy o menovom vývoji za máj 2008
schválenej Bankovou radou NBS 24. júna 2008.*

ISSN 1336-6440 (elektronická verzia)

Predstihové kalendáre zverejňovania a predpísané komponenty Špeciálneho štandardu pre zverejňovanie údajov, schváleného Medzinárodným menovým fondom pre nasledujúce údajové kategórie, sú šírené iba prostredníctvom internetovej stránky Národnej banky Slovenska: analytické účty bankového sektora, analytické účty centrálnej banky (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), platobná bilancia, medzinárodné rezervy (platí iba pre Predstihový kalendár zverejňovania), medzinárodná investičná pozícia, výmenné kurzy, úrokové sadzby. Údajové kategórie, ktoré NBS zverejňuje aj iným spôsobom, sú prvýkrát zverejnené prostredníctvom internetovej stránky.

**OBSAH**

1	Celkové zhrnutie	5
2	Vonkajšie ekonomické prostredie.....	6
3	Inflácia	15
3.1	Index spotrebiteľských cien.....	15
3.2	Ceny výrobcov v apríli 2008	16
4	Faktory ovplyvňujúce vývoj inflácie.....	19
4.1	Menové agregáty.....	19
4.2	Zahraničná oblasť.....	23
4.3	Reálna ekonomika	30
5	Menový vývoj	45
5.1	Devízový trh	45
5.2	Peňažný trh a realizácia menovej politiky	46
	Prílohy	53
1	Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad.....	53
2	Kapitálový trh	58
2.1	Primárny trh	58
2.2	Sekundárny trh.....	58
3	Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom	60
3.1	Menová štatistika.....	60
3.2	Základné makroekonomické ukazovatele.....	65
4	Tabuľky	70
	Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR.....	70
	Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií.....	71
	Priemerné úrokové miery z nových úverov	72
	Priemerné úrokové miery z nových vkladov	73
	Priemerné úrokové miery zo stavu úverov	74
	Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov.....	75
	Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2008	76
	Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk	78
	Platobná bilancia SR za január až marec 2008	79
	Prehľad emitovaných PP NBS 2007-2008.....	80
	Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2008	81
	Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám.....	82
	Priemerné štvrťročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám	82
	Prílev priamych zahraničných investícií do SR v rokoch 1999 – 2006.....	83
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2006.....	84
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2005.....	85
	Prílev priamych zahraničných investícií za január – december 2004.....	86
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2006	87
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2005	88
	Stav priamych zahraničných investícií v SR k 31. decembru 2004	89
	Odlev priamych zahraničných investícií zo SR v rokoch 1999 – 2006.....	90
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2006	91
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2005	92
	Odlev priamych zahraničných investícií za január – december 2004	93
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2006.....	94
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2005.....	95
	Stav odlevu priamych zahraničných investícií k 31. decembru 2004.....	96

**ZOZNAM BOXOV V TEXTE**

Box 1	Eurozóna: Sprísnenie úverových štandardov	11
Box 2	Zrušenie procedúry pri nadmernom deficite voči Českej republike	14

ZOZNAM GRAFOV V TEXTE

Graf 1	USA: Celková a jadrová inflácia	7
Graf 2	Eurozóna: Ekonomický rast	7
Graf 3	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP.....	8
Graf 4	Eurozóna: Hodnotenie ekonomickej situácie spotrebiteľmi.....	8
Graf 5	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov ohľadom vývoja nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov.....	8
Graf 6	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	9
Graf 7	Eurozóna: Očakávania budúceho cenového vývoja v spracovateľskom priemysle a v maloobchode a vývoj cien potravín	9
Graf 8	Eurozóna: Hodnotenie cenového vývoja spotrebiteľmi.....	9
Graf 9	Výmenný kurz USD/EUR	10
Graf 10	Úrokové sadzby ECB a EONIA	10
Graf 11	Eurozóna: Úrokový diferenciál peňažného trhu voči hlavnej refinančnej sadzbe ECB	10
Graf 12	Príspevky k HICP inflácii.....	13
Graf 13	Indexy kurzov mien V4 voči euru	13
Graf 14	Kľúčové sadzby NCB krajín V4.....	14
Graf 15	Vývoj inflácie (HICP) a jej hlavných zložiek	15
Graf 16	Vývoj cien ropných produktov a výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím.....	17
Graf 17	Vývoj cien priemyselných výrobcov a produktov priemyselnej výroby.....	17
Graf 18	Vývoj cien potravín na vertikále prvovýroba – spracovanie – spotreba	18
Graf 19	Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3	19
Graf 20	Vývoj úverov v cudzej mene	22
Graf 21	12-mesačné kumulatívne čisté predaje OPF v SR, v slovenských korunách a v cudzej mene spolu...22	
Graf 22	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2006, 2007 a 2008 – kumulatív	24
Graf 23	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu – kľúčové 12-mesačné kumulatívy	29
Graf 24	Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami.....	29
Graf 25	Priemerný mesačný kurz slovenskej koruny	29
Graf 26	Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov).....	29
Graf 27	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	30
Graf 28	Vývoj domáceho efektívneho a zahraničného dopytu	30
Graf 29	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	32
Graf 30	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrtroku 2008	32
Graf 31	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností.....	32
Graf 32	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	33
Graf 33	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	33
Graf 34	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	35
Graf 35	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB.....	37
Graf 36	Sklon domácností k úsporám a spotrebe	38
Graf 37	Vývoj miery nezamestnanosti.....	39
Graf 38	Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie	40
Graf 39	Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách	40
Graf 40	Vývoj tržieb obchodu v bežných cenách	41
Graf 41	Príspevky k medziročnému rastu tržieb maloobchodu.....	41
Graf 42	Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrtročných ukazovateľov.....	43
Graf 43	Porovnanie vývoja zamestnanosti mesačných a štvrtročných ukazovateľov	43
Graf 44	Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti	44
Graf 45	Indikátor spotrebiteľskej dôvery	44
Graf 46	Objem obchodov na medzibankovom devízovom trhu	46
Graf 47	Mesačné priemery sadzieb medzibankového peňažného trhu BRIBOR	47
Graf 48	Vývoj úrokových sadzieb na medzibankovom trhu BRIBOR.....	47
Graf 49	Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci mája.....	47
Graf 50	Denný vývoj FRA.....	48
Graf 51	Denný vývoj IRS	48
Graf 52	Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR	49
Graf 53	Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS ...	50
Graf 54	Vývoj úrokových sadzieb z poskytnutých úverov domácnostiam.....	50
Graf 55	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov nefinančných spoločností	51
Graf 56	Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností	51
Graf 57	Vývoj reálnej úrokovej miery z vkladov domácností	52
Graf 58	USD/EUR medziročná zmena	53
Graf 59	Úrokové sadzby ECB a EONIA	53
Graf 60	Indexy kurzov mien V4 voči euru	55
Graf 61	Kurzy mien V4 voči euru	55

**Menový prehľad 5/2008**

Graf 62	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	56
Graf 63	USA: Sadzba federálnych fondov	56
Graf 64	Cena ropy USD/barel.....	57
Graf 65	Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov	58
Graf 66	Vývoj obchodovania dlhopisov na BCPB	58
Graf 67	Vývoj indexu SAX v máji 2008	59

Box 1

Graf A	Zmena úverových štandardov pre podniky	11
Graf B	Zmena dopytu po podnikových úveroch	11
Graf C	Realizovaná zmena úverových štandardov pre domácnosti	12
Graf D	Očakávaný vývoj úverových štandardov a dopytu po úveroch.....	12

ZOZNAM TABULIEK V TEXTE

Tabuľka 1	Harmonizovaný index spotrebiteľských cien.....	15
Tabuľka 2	Spotrebiteľské ceny v máji 2008.....	16
Tabuľka 3	Vývoj cien výrobcov v apríli 2008	17
Tabuľka 4	Medziročná zmena M3 a príspevky vybraných hlavných zložiek M3.....	19
Tabuľka 5	Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB).....	20
Tabuľka 6	Prehľad hlavných protipoložík M3 (metodika ECB).....	20
Tabuľka 7	Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru	21
Tabuľka 8	Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)	22
Tabuľka 9	Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	23
Tabuľka 10	Bežný účet platobnej bilancie.....	23
Tabuľka 11	Vývoz za január až marec, medziročná zmena.....	24
Tabuľka 12	Dovoz za január až marec, medziročná zmena	24
Tabuľka 13	Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	26
Tabuľka 14	Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	26
Tabuľka 15	Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS	26
Tabuľka 16	Zahraničný dlh SR.....	27
Tabuľka 17	Bežný účet platobnej bilancie	28
Tabuľka 18	Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch.....	28
Tabuľka 19	Vývoj indexov NEER a REER	30
Tabuľka 20	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia.....	31
Tabuľka 21	Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrtrok 2008.....	31
Tabuľka 22	Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	33
Tabuľka 23	Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	34
Tabuľka 24	Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví.....	34
Tabuľka 25	Porovnanie HDP, HND a HNDD	35
Tabuľka 26	Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	35
Tabuľka 27	Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	36
Tabuľka 28	Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrtroku 2008	36
Tabuľka 29	Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	37
Tabuľka 30	Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	37
Tabuľka 31	Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	38
Tabuľka 32	Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95).....	38
Tabuľka 33	Výsledky finančného hospodárenia	39
Tabuľka 34	Výsledky hospodárenia nefinančných korporácií podľa odvetví.....	40
Tabuľka 35	Produkcia a tržby	42
Tabuľka 36	Vývoj miezd vo vybraných odvetviach.....	42
Tabuľka 37	Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach.....	43
Tabuľka 38	Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a doláru	45
Tabuľka 39	Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov	46
Tabuľka 40	Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora	48
Tabuľka 41	Medzibankové obchody.....	48
Tabuľka 42	Priemerné úrokové miery z nových úverov.....	50
Tabuľka 43	Priemerné úrokové miery z nových vkladov.....	51
Tabuľka 44	Eurozóna	53
Tabuľka 45	Česká republika	54
Tabuľka 46	Maďarsko	54
Tabuľka 47	Poľsko	55
Tabuľka 48	USA	56
Tabuľka 49	Medziročná inflácia meraná HICP v krajinách EÚ.....	57
Tabuľka 50	Indexy SDXGroup k ultimu mája 2008.....	59
Tabuľka 51	Váhy bázičných titulov indexu SAX k ultimom mesiacov roku 2007 a 2008.....	59
Tabuľka 52	Schéma výpočtu menových agregátov.....	61

Box 2

Tabuľka A	Vývoj miery deficitu a dlhu v Českej republike	14
-----------	--	----

**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 sadziieb 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 poukážky NBS
PZI	priame zahraničné investície
REER	Real Effective Exchange Rate – reálny efektívny výmenný kurz
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
SAX	slovenský akciový index
s. c.	stále ceny
SDX	slovenský dlhopisový index
SDXG	SDXGroup – skupina slovenských dlhopisových indexov
SKONIA	SlovaK OverNight Index Average
SRT	sterilizačný repo tender
ŠD	štátne dlhopisy
ŠP	Štátna pokladnica
ŠPP	štátne pokladničné poukážky
ŠR	štátny rozpočet
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VÚC	vyšší územný celok
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách

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



1 Celkové zhrnutie

Spotrebiteľské ceny merané harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,4 %. Medziročné tempo rastu celkovej inflácie dosiahlo 4,0 %. Jadrová inflácia (bez cien energií a nespracovaných potravín) dosiahla medziročnú dynamiku 4,0 %.

Spotrebiteľské ceny merané CPI sa v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšili o 0,3 %. Medziročná miera celkovej inflácie dosiahla 4,6 % a jadrovej inflácie 4,8 %.

Reálny hrubý domáci produkt vzrástol v 1. štvrtroku 2008 o 8,7 %.

Menový agregát M3 (v metodike ECB) vzrástol v apríli medzimesačne o 6,2 mld. Sk, pričom jeho medziročné tempo rastu sa v porovnaní s marcom znížilo na 10,2 %.

Celkový objem pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI, v metodike ECB) zaznamenal v apríli medzimesačný nárast o 13,6 mld. Sk, pričom ich medziročný rast sa zrýchlil o 0,1 percentuálneho bodu na 17,0 %.

Priemerná úroková miera z nových úverov nefinančným spoločnostiam sa v apríli znížila o 0,01 percentuálneho bodu na 5,69 % a z nových úverov domácnostiam sa znížila o 0,45 percentuálneho bodu na 11,82 %. Priemerná úroková miera z nových vkladov nefinančných spoločností sa za rovnaké obdobie zvýšila o 0,23 percentuálneho bodu na 2,13 % a z nových vkladov domácností sa znížila o 0,02 percentuálneho bodu na 1,16 %.

Hospodárenie štátneho rozpočtu sa ku koncu mája skončilo deficitom 3,1 mld. Sk.

Devízové rezervy NBS (v bežnom kurze) dosiahli v máji hodnotu 19,7 mld. USD. Ich stav ku koncu mesiaca zodpovedal 3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb SR za prvé štyri mesiace roka 2008. Krytie priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb (platieb za dovoz tovarov a služieb získaných z údajov bankovej štatistiky) oficiálnymi devízovými rezervami predstavovalo k ultimu apríla 4-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2008.

Národná banka Slovenska nevykonala v apríli žiadnu devízovú intervenciu.

Podľa predbežných údajov skončil bežný účet platobnej bilancie za marec 2008 deficitom 6,1 mld. Sk a kapitálový a finančný účet platobnej bilancie za rovnaké obdobie skončil prebytkom 9,4 mld. Sk. Bežný účet platobnej bilancie za január až apríl dosiahol deficit 16,9 mld. Sk, pričom prebytok obchodnej bilancie predstavoval 0,5 mld. Sk.

Celková sterilizačná pozícia NBS stúpla v máji v porovnaní s aprílom o takmer 2 mld. Sk na 374,1 mld. Sk.

S účinnosťou od 29. mája 2008 bola centrálna parita koruny voči euru revalvovaná o 17,65 %. Spodná hranica pre povinné intervencie je 25,6071 SKK/EUR a horná hranica je 34,6449 SKK/EUR.



2 Vonkajšie ekonomické prostredie¹

Napriek tomu, že globálny ekonomický rast aj v prvom štvrtroku 2008 zostal na relatívne silnej úrovni, začali sa prejavovať negatívne dôsledky vývoja na hypotekárnom trhu a finančnej kríze na ekonomiku USA. K zachovaniu dynamiky globálneho rastu tak prispievala najmä silná ekonomická aktivita rozvíjajúcich sa ázijských ekonomík, ktoré dokázali nahraďiť spomalenie ekonomiky v USA a limitovať jej negatívny dopad na globálnu ekonomickú aktivitu.

V prvom štvrtroku 2008 dosiahol rast HDP v krajinách OECD 0,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa nezmenil. Na medziročnej báze poklesol ekonomický rast na 2,6 % v porovnaní s 2,7 % vo štvrtom štvrtroku. Napriek relatívne vyrovnanej dynamike rastu HDP dochádza v krajinách OECD dlhodobo k poklesu ukazovateľov ekonomického sentimentu. V prvom štvrtroku sa pod hranicu 100 bodov dostali ukazovatele spotrebiteľskej i podnikateľskej dôvery. Ukazovatele ekonomického sentimentu tak naznačujú negatívne očakávania ekonomického vývoja v krajinách OECD.

Cenový vývoj v prvom štvrtroku sa opäť zrýchlil v dôsledku vývoja cien komodít. Medziročná inflácia v krajinách OECD dosiahla v marci 3,5 % oproti 3,3 % v decembri. Najvýraznejšie sa na tom podieľal rast cien energií (medziročne o 13,3 %) a potravín (medziročne o 5,1 %). Jadrová inflácia v krajinách OECD zostala relatívne stabilná, keď v marci dosiahla 2,1 % a v porovnaní s decembrom sa nezmenila. V dôsledku globálneho rastu cien agrokomodít a energií tak zostáva v krajinách OECD miera inflácie naďalej na zvýšených úrovniach. Výrazné inflačné tlaky zaznamenali tiež krajiny rozvíjajúcich sa trhov, kde majú potraviny výraznejšie zastúpenie v spotrebiteľskom koši oproti ostatným krajinám OECD.

Rizikom pre globálny ekonomický vývoj zostáva výrazné spomalenie ekonomickej aktivity v USA s jej možným prenosom na globálnu ekonomiku. Miera inflácie v krajinách OECD zostáva naďalej na zvýšených úrovniach v dôsledku cien komodít. V prvom polroku pretrvávajú výrazné rizikové faktory spomalenia ekonomickej aktivity. K ďalším rizikám naďalej patrí výrazný rast cien ropy, inflačné tlaky, pretrvávajúce globálne nerovnováhy a nárast protekcionizmu vo svetovom obchode.

Komodity

Ceny ropy zaznamenali aj v prvom štvrtroku 2008 relatívne vysokú volatilitu. Kým začiatkom januára výrazne rástli, už koncom tohto mesiaca a vo februári mierne poklesli. Tento vývoj sa na konci februára obrátil, keď cena ropy presiahla hranicu 100 USD/barel a zostala nad touto úrovňou. Maximálnu hodnotu v prvom štvrtroku dosiahla cena ropy v marci, a to na úrovni 109,18 USD/barel. Rast cien pokračoval aj v ďalších mesiacoch, keď v máji dosiahli maximum na úrovni 127,85 USD/barel.

Cena ropy je výrazne senzitívna na akúkoľvek zmenu faktorov, ktoré ju ovplyvňujú. Na jednej strane k vysokým cenám ropy prispieva výrazný dopyt, obmedzená ťažobná kapacita a spracovateľská kapacita rafinérií. Rovnako má na cenu ropy veľký vplyv geopolitické napätie a krízy vo svete ohrozujúce produkciu ropy. Na druhej strane k poklesu cien ropy prispievajú obavy z recesie v USA a následné zníženie globálneho dopytu po ropy, mierna zima a postupné zvyšovanie zásob ropy.

Výhľad cien ropy v strednodobom a dlhodobom horizonte zostáva nezmenený a naďalej sa počíta s vysokými cenami ropy. Futures kontrakty pre cenu ropy Brent na december 2010 sa uzatvárajú nad hranicou 100 USD/barel.

Ceny ostatných svetových komodít sa v prvom štvrtroku (najmä v januári a februári) opäť zvýšili. Pokračujúci nárast zaznamenali 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. V rámci ostatných komodít zaznamenali nárast najmä neželezné kovy vo februári, a to v dôsledku výpadku produkcie v Číne a Južnej Afrike.

Spojené štáty americké

Hospodárstvo USA zaznamenalo v prvom štvrtroku 2008 mierne zrýchlenie anualizovaného štvrtročného rastu na 0,9 % oproti 0,6 % v predchádzajúcom štvrtroku. Medziročne vzrástla ekonomika USA o 2,5 %, rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku.

K ekonomickému rastu prispievala najmä zmena stavu zásob, čistý export a výdavky federálnej vlády. Tlmiaci vplyv na HDP malo zníženie dynamiky rastu súkromnej spotreby, v rámci ktorej negatívne pôso-

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

bil najmä výrazný pokles v spotrebe tovarov dlhodobej spotreby. Mierne poklesla tiež spotreba tovarov krátkodobej spotreby. Kladný príspevok súkromnej spotreby k rastu HDP sa podarilo udržať najmä vďaka službám. Tlmiacim faktorom rastu HDP bol tiež pokles investícií. Príspevok čistého exportu k tvorbe HDP bol v prvom štvrtroku naďalej kladný, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa znížil.

V prvom štvrtroku zaznamenala celková medziročná inflácia relatívne stabilný vývoj, keď v marci dosiahla 4,0 % oproti 4,1 % v decembri. Napriek miernemu poklesu zostáva miera inflácie naďalej na vysokých úrovniach. Po počiatočnom náraste v januári došlo postupne k znižovaniu dynamiky jej rastu až na 3,9 % v apríli. Hlavným dôvodom pretrvávajúcej vysokej úrovne miery inflácie je rast cien energií a taktiež potravín.

Jadrová inflácia zaznamenala relatívne stabilný vývoj, keď v marci dosiahla 2,4 % a zostala tak oproti decembru nezmenená. Napriek výraznému rastu celkovej inflácie v posledných mesiacoch 2007, v dôsledku vývoja cien energií a potravín, aj naďalej zostáva jadrová inflácia na relatívne stabilnej úrovni.

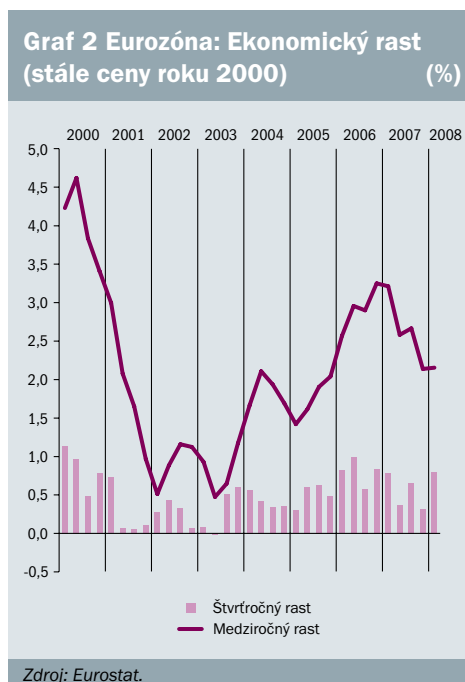
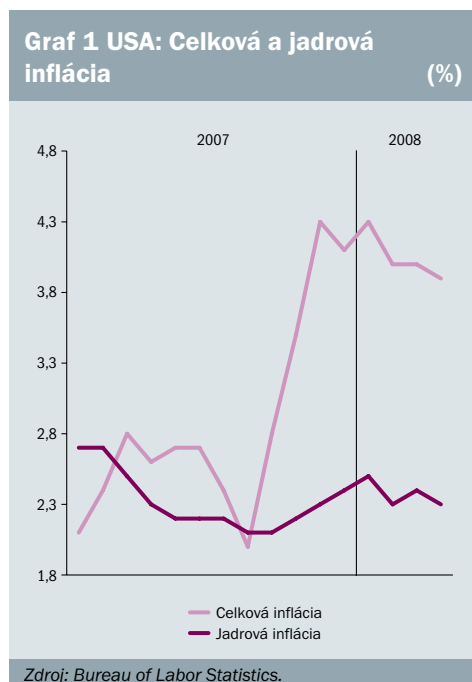
Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) na svojich zasadnutiach v prvom štvrtroku znížil cieľovú sadzbu federálnych fondov v januári a marci celkovo o 200 bázických bodov na úroveň 2,25 %. K výraznému zníženiu sadzieb došlo v januári na riadnom a mimoriadnom zasadnutí FOMC (celkovo o 125 bázických bodov). K ďalšiemu zníženiu o 25 bázických bodov na úroveň 2,0 % došlo ešte v apríli.

Rovnako tiež FOMC v januári a marci znížil diskontnú sadzbu, celkovo o 225 bázických bodov, na 2,5 %. V apríli došlo ešte k ďalšiemu zníženiu o 25 bázických bodov na 2,25 %. Dôvodom výrazného zníženia sadzieb boli predovšetkým údaje signalizujúce zhoršenie situácie v oblasti stavebnej výstavby a na trhu práce.

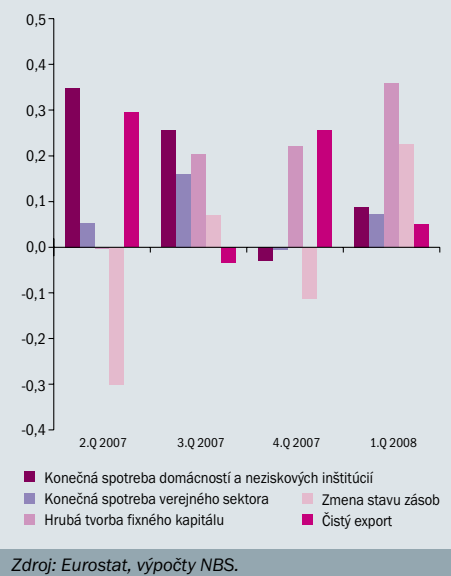
Eurozóna

Prieskumy podnikateľských i spotrebiteľských nálad a očakávaní síce naznačovali ďalšie pribrzdzenie ekonomickej aktivity, hospodárstvo eurozóny však v prvom štvrtroku, naopak, pomerne výrazne vzrástlo. Kým vo štvrtom štvrtroku 2007 jeho rast dosiahol 0,3 %, v prvom štvrtroku 2008 sa zvýšil na 0,8 %. Mierne zrýchlenie zaznamenala ekonomika eurozóny aj na medziročnej báze, keď v 1. štvrtroku 2008 vzrástla o 2,2 % v porovnaní s 2,1 % v poslednom štvrtroku 2007. Zvýšenie hospodárskeho rastu eurozóny bolo ovplyvnené predovšetkým priaznivým vývojom nemeckej ekonomiky.

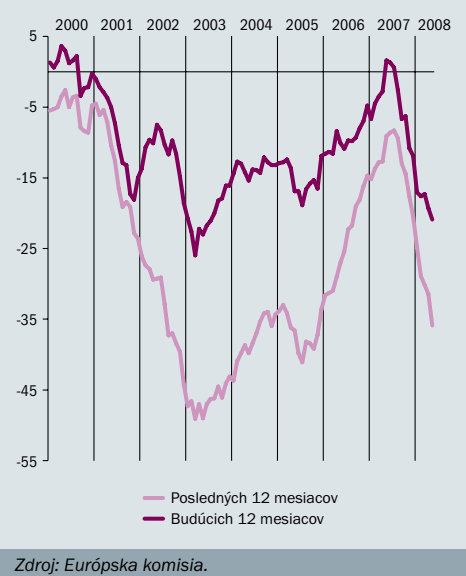
Z hľadiska štruktúry ekonomického rastu dominoval domáci dopyt, predovšetkým jeho investičná zložka. Vzrástli tak hrubé fixné investície, ako aj zásoby. Pomerne priaznivý vývoj investičného dopytu mohol byť ovplyvnený relatívne teplou zimou, keď výraznejšie zrýchlenie štvrtročného rastu zaznamenalo stavebníctvo. Po miernom poklese konečnej spotreby domácností a neziskových inštitúcií v poslednom štvrtroku 2007 (o 0,1 %) došlo v prvom štvrtroku 2008 k jej nárastu (o 0,2 %). Na tento vývoj v roz-



Graf 3 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP (p. b.)



Graf 4 Eurozóna: Hodnotenie ekonomickej situácie spotrebiteľmi (saldo odpovedí)



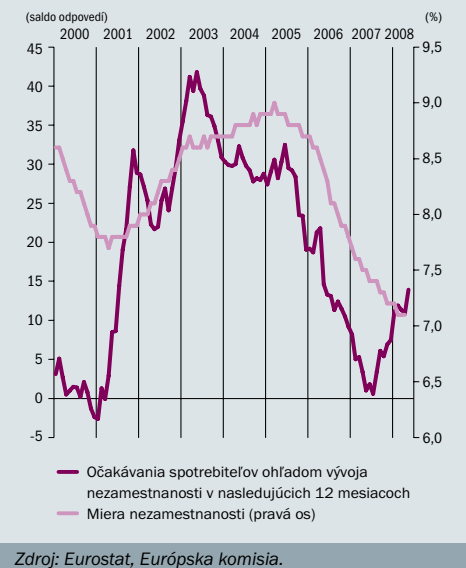
hodujúcej miere vplýval prírastok spotrebného dopytu v Nemecku o 0,3 % v porovnaní s jeho poklesom o 0,8 % v predchádzajúcom štvrtroku. Prorastovo na ekonomiku pôsobila aj spotreba verejnej správy. Príspevok čistého exportu k ekonomickému rastu bol v prvom štvrtroku kladný, avšak v menšej miere ako v poslednom štvrtroku 2007.

Pokračovanie spomaľovania ekonomiky eurozóny, ktoré naznačovali viaceré prieskumy, sa v prvom štvrtroku nenaplnilo. Takmer všetky tieto indikátory však aj naďalej poukazujú na možné príbrzdzenie ekonomického rastu a zhoršenie celkovej ekonomickej situácie. Pokles zaznamenala dôvera v priemysle i u spotrebiteľov, ako aj celkový indikátor ekonomického sentimentu. Výnimku predstavuje len IFO index ekonomickej klímy pre Nemecko, ktorý v máji prekvapivo zaznamenal nárast. Spotrebiteľské prieskumy ohľadom hodnotenia všeobecnej ekonomickej situácie naznačujú klesajúcu tendenciu tak pri hodnotení súčasného stavu ekonomiky, ako aj jej výhliadok.

Aj napriek zhoršujúcim sa očakávaniam spotrebiteľov ohľadom vývoja nezamestnanosti sa jej miera v prvom štvrtroku 2008 opäť mierne znížila. Ku koncu marca dosiahla miera nezamestnanosti 7,1 % a v porovnaní s koncom roka 2007 poklesla o 0,1 percentuálneho bodu. Na tejto úrovni zotrvala aj v apríli. Spolu so zhoršujúcim sa výhľadom pre ekonomickú aktivitu sú však hodnotenia spotrebiteľov ohľadom budúceho vývoja nezamestnanosti aj naďalej nepriaznivé.

Zrýchľovanie rastu spotrebiteľských cien pokračovalo aj v prvom štvrtroku. Ku koncu marca dosiahla medziročná miera inflácie 3,6 % a v porovnaní s koncom roka 2007 sa zrýchliila o 0,5 percentuálneho bodu. Oproti rovnakému obdobiu predchádzajúceho roka sa dynamika cenového rastu takmer zdvojnásobila. V apríli došlo predovšetkým v dôsledku dočasných vplyvov (posun v sezónnosti vplyvu Veľkej noci na spotrebiteľské ceny) k poklesu cenového rastu na 3,3 %. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa inflácia v máji vrátila na úroveň z konca prvého štvrtroka.

Graf 5 Miera nezamestnanosti a očakávaní spotrebiteľov ohľadom vývoja nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov



Graf 6 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

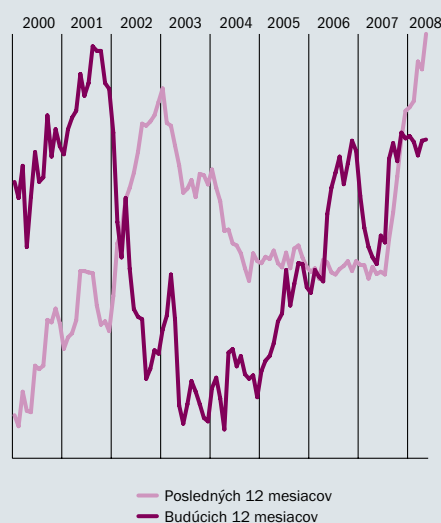
Graf 7 Eurozóna: Očakávania budúceho cenového vývoja v spracovateľskom priemysle a v maloobchode a vývoj cien potravín


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

Poznámka: Očakávania spracovateľského priemyslu sú definované pre „nasledujúce mesiace“, očakávania maloobchodu pre „nasledujúce tri mesiace“.

Cenový rast bol v prvom štvrtroku naďalej ovplyvňovaný predovšetkým vývojom svetových cien ropy a potravín. Ten sa premietal do vyšších príspevkov cien energií a potravín k rastu spotrebiteľských cien. Kým ešte v júli 2007 sa ceny týchto položiek podieľali na celkovej inflácii približne 25 %, v apríli 2008 dosiahol ich podiel 64 %. Predovšetkým v marci prispeli k zrýchleniu cenového rastu aj služby, čo do určitej miery súviselo so skoršou Veľkou nocou v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Už v apríli sa tento vplyv viac-menej vytratil.

Zrýchľovanie cenového rastu potravín v prvom štvrtroku 2008 pokračovalo aj v apríli, napriek znižujúcim sa cenovým očakávaniam spracovateľov potravín a očakávaniam maloobchodu. V prípade spracovateľského priemyslu sa cenové očakávania znižujú aj pre ďalšie obdobie, očakávania v maloobchode poskytujú nejednoznačné hodnotenie situácie.

Graf 8 Eurozóna: Hodnotenie cenového vývoja spotrebiteľmi (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

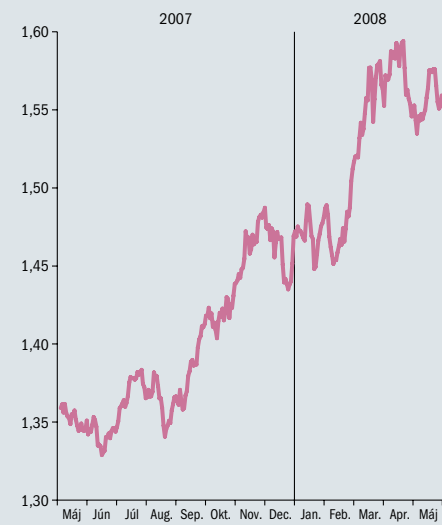
Jadrová inflácia sa v priebehu prvého štvrtroka zvýšila o 0,4 percentuálneho bodu na 2,7 %, v apríli však poklesla na 2,4 %. Prechodné výraznejšie zrýchlenie jadrovej inflácie v marci a jej následný pokles v apríli boli ovplyvnené už spomínaným efektom veľkonočných sviatkov, ktoré v roku 2008 pripadli na marec, kým v predchádzajúcom roku na apríl.

Štruktúra inflácie v eurozóna zatiaľ nenaznačuje výraznejší prenos nákladových inflačných impulzov v podobe sekundárnych efektov. Ceny priemyselných tovarov bez energií sa v doterajšom priebehu roka 2008 pohybujú pod priemerom roka 2007. Na ich vývoji sa do určitej miery podieľa aj zhodnocovanie eura a medzinárodná konkurencia. Rovnako ceny služieb zatiaľ nezaznamenávajú akceleráciu rastu. Po tom, ako cenové očakávania spotrebiteľov v druhom polroku 2007 výrazne vzrástli, v roku 2008 sú stabilizované, aj keď na relatívne vysokej úrovni. V porovnaní s tým je však hodnotenie minulej inflácie čoraz pesimistickejšie a dosahuje historicky vysoké úrovne.



Graf 9 Výmenný kurz USD/EUR (%)

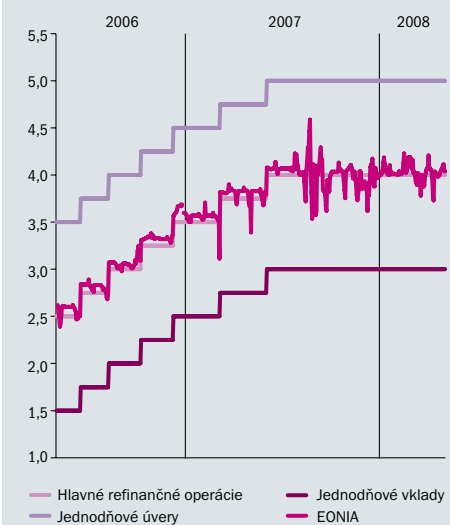
(%)



Zdroj: ECB.

Graf 10 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)

(%)



Zdroj: ECB.

V januári síce pokračovalo decembrové prerušenie apreciačnej tendencie eura voči americkému doláru, tento trend sa však obnovil v nasledujúcich dvoch mesiacoch prvého štvrťroka 2008. Najsilnejšiu hodnotu 1,58 USD/EUR dosiahol výmenný kurz koncom marca, keď v porovnaní s východiskom roka aprecioval o takmer 7,5 %. Kurzový vývoj odrážal zhoršujúce sa vyhliadky americkej ekonomiky, negatívne signály z trhu práce, realitného sektora, pokles spotrebiteľskej dôvery, ale aj výraznejší pokles úrokového diferenciálu reflektujúci pomerne agresívne znižovanie kľúčových sadzieb Fedu (v priebehu štvrťroka o 2 percentuálne body). Prechodne pôsobili v prospech dolára januárové turbulencie na európskych akciových trhoch a obavy z výraznejšieho dopadu globálneho spomaľovania na ekonomiku eurozóny. V apríli pokračovalo zhodnocovanie eura až k úrovni takmer 1,60 dolára za euro. Koncom apríla však došlo k výraznejšej korekcii a euro zaznamenalo prudšie oslabenie. Súviselo to so zlepšením nálad investorov vzhľadom na mierne oživenie amerického akciového trhu, a čiastočne aj s ďalším znížením sadzby federálnych fondov z konca mesiaca. Koncom mája sa však euro opäť zhodnotilo a v porovnaní s východiskom roka jeho posilnenie predstavovalo viac ako 5 % (medziročne viac ako 15 %).

Aj na svojom júnovom stretnutí Rada guvernérov ECB rozhodla o ponechaní kľúčových sadzieb na pôvodných úrovniach. K ich zmene tak nedošlo ani v prvom štvrťroku 2008 a ani v nasledujúcich mesiacoch. Úroková sadzba ECB pre hlavné refinančné operácie už rok zostáva nezmenená na úrovni 4 %. Pri svojich rozhodnutiach Rada guvernérov zdôraznila, že inflačné riziká sú vychýlené smerom nahor a prioritou Európskej centrálnej banky je eliminovať sekundárne efekty nákladových inflačných impulzov cien potravín a ropy. ECB v tejto súvislosti varuje pred snahami o indexovanie miezd podľa inflácie. Proinflačné riziká potvrdzuje aj relatívne dynamický rast agregátu M3 a úverov.

Na pretrvávajúce problémy v likvidite peňažného trhu eurozóny reagovala ECB obnovením dodatočných dlhodobých finančných operácií so splatnosťou 3 mesiace. Obe tieto operácie mali vopred stanovený objem 60 mld. Sk, pričom jedna sa uskutočnila v poslednej februárovej dekáde a druhá v polovici marca. Koncom marca však ECB rozhodla o ďalšej podpore

Graf 11 Eurozóna: Úrokový diferenciál peňažného trhu voči hlavnej refinančnej sadzbe ECB (p. b.)



Zdroj: ECB, výpočty NBS.

normalizácie peňažného trhu, keď ohlásila dve nové dodatočné dlhodobé refinančné operácie so splatnosťou 6 mesiacov. Obe operácie mali objem stanovený na 25 mld. EUR, pričom prvá sa realizovala začiatkom apríla a druhá bola určená na prvú júlovú dekádu. Súčasne ECB rozhodla o ďalšom obnovení trojmesačných dlhodobých refinančných operácií v máji a júni. Objem oboch operácií bol stanovený na 50 mld. EUR, pričom tieto by mali nahradiť predchádzajúce trojmesačné refinančné operácie (každá v objeme 60 mld. EUR).

Napriek opatreniam ECB na normalizáciu peňažného trhu pretrvávali jeho likviditné problémy. Tie sa premietali aj do relatívne vysokých diferenciálov medzi sadzbami peňažného trhu a hlavnou refinančnou sadzbou ECB. Na základe prieskumov, ktoré realizuje ECB, reflektovali banky tento vývoj aj v sprísňovaní úverových štandardov.

Box 1

Eurozóna: Sprísnenie úverových štandardov

Prieskumy ECB medzi komerčnými bankami ohľadom podmienok úverovania (The euro area bank lending survey) naznačujú, že trh s úvermi reflektuje nestabilnú situáciu na finančných trhoch a globálne zhoršovanie vyhládok ekonomického rastu. Kríza na finančných trhoch a s ňou

Graf A Zmena úverových štandardov pre podniky (saldo odpovedí v %)



Graf B Zmena dopytu po podnikových úveroch (saldo odpovedí v %)



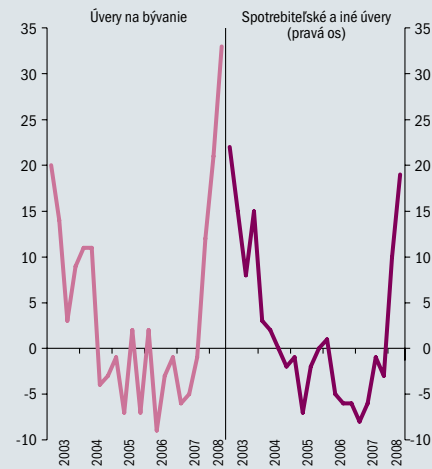
Zdroj: ECB.

Poznámka: Odpovede týkajúce sa realizovanej zmeny zodpovedajú predchádzajúcim trom mesiacom, odpovede ohľadom očakávanej zmeny zodpovedajú nasledujúcim trom mesiacom. V prípade hodnotenia zmeny úverových štandardov, nárast salda odpovedí znamená ich sprísnenie, pri hodnotení zmeny dopytu po úveroch znamená pokles salda odpovedí nižší dopyt.

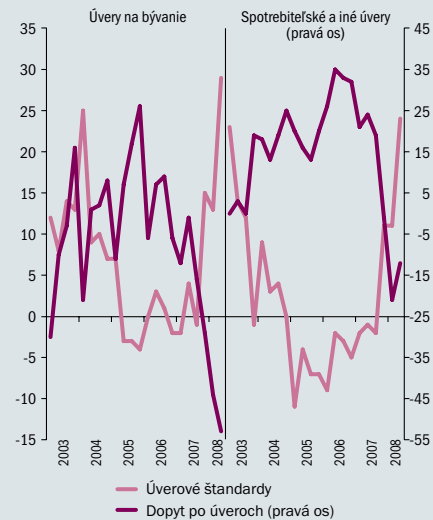
spojené problémy s likviditou sa premietajú do sprísňovania úverových štandardov najmä cez zvyšovanie marží. Zhoršujúce sa vyhládky globálneho ekonomického rastu, prehľbujúce sa spomaľovanie americkej ekonomiky a následný dopad na ekonomiku eurozóny predstavujú významný faktor zhoršovania úverových štandardov. S tým spojené obavy z ďalšieho vývoja na realitnom trhu a spotrebiteľských nálad sa premietajú do prísnejších požiadaviek na zábezpeku úverov, ako aj prísnejšie limity na objemy poskytovaných úverov.

Aprílový prieskum potvrdil zhoršovanie úverových podmienok tak pre podniky, ako aj obyvateľstvo. Súčasne na základe prieskumu možno očakávať ďalšie sprísnenie úverových podmienok aj v najbližších mesiacoch (očakávaná na najbližšie tri mesiace).

Sprísnenie podmienok pre poskytovanie podnikových úverov odrážalo predovšetkým zhoršený výhľad hospodárskeho rastu a špecifický odvetvový výhľad. Banky jednak pristúpili k zvýšeniu

Graf C Realizovaná zmena úverových štandardov pre domácnosti (saldo odpovedí v %)

Zdroj: ECB.

Graf D Očakávaný vývoj úverových štandardov a dopytu po úveroch (saldo odpovedí v %)

Zdroj: ECB.

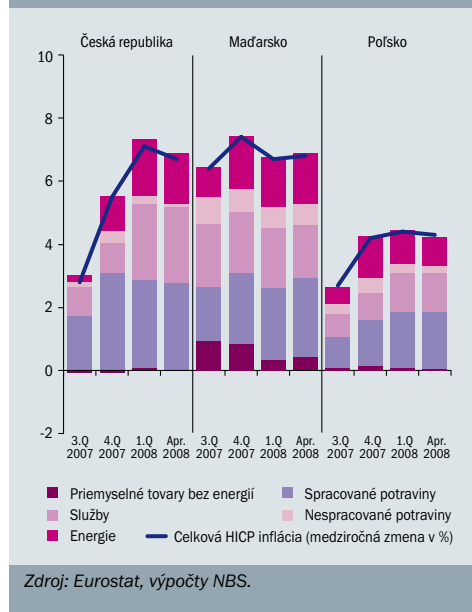
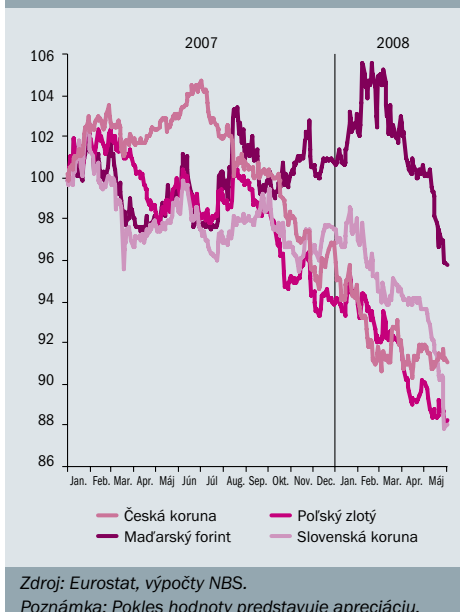
marží, ale aj k obmedzeniam veľkosti úverov. Prieskum poukazuje aj na klesajúci dopyt po úveroch, najmä na financovanie fixných investícií, zlúčení a akvizícií (M&A) a reštrukturalizáciu korporácií.

Zhoršenie úverových štandardov naznačuje prieskum aj v prípade úverov domácnostiam tak pri úveroch na bývanie, ako aj spotrebiteľských úveroch. Pri úveroch na bývanie stáli za sprísnením úverových podmienok predovšetkým očakávania ohľadom ekonomickej aktivity a vyhládok realitného trhu, určitú úlohu však zohrával aj rast nákladov na zdroje krytia a bilančné obmedzenia. Očakávania ohľadom budúceho vývoja ekonomiky prispeli aj k zhoršeniu štandardov pre poskytovanie spotrebiteľských a iných úverov. Tu však zohrávala úlohu aj dôveryhodnosť spotrebiteľov a rastúce riziko spojené s kolaterálom.

Podobne ako pri podnikoch, aj pri obyvateľstve vyplýva z prieskumu pokles dopytu po úveroch, najmä po úveroch na bývanie. Ako dôvod bola pri oboch kategóriách úverov identifikovaná oslabujúca sa spotrebiteľská dôvera a pri úveroch na bývanie aj zhoršujúce sa vyhládky realitného trhu. Na základe výsledkov prieskumu možno sprísnovanie úverových štandardov očakávať aj v ďalšom období.

Vývoj v krajinách V4

V prvom štvrtroku 2008 došlo k výraznejšiemu spomaleniu rastu českej ekonomiky. Mierne pribrzdenie zaznamenalo aj Poľsko. Úrovne ekonomického rastu však boli v oboch ekonomikách aj naďalej relatívne vysoké. Maďarské hospodárstvo, naopak, zaznamenalo mierne zrýchlenie, ale jeho rast sa už dlhobejšie pohybuje na nízkych úrovniach. Rast HDP v Českej republike dosiahol v prvom štvrtroku 5,3 %, čo bolo o 1 p. b. menej ako v poslednom štvrtroku 2007. Hlavným dôvodom poklesu výkonnosti bola nižšia spotreba. Pomalšie tempo rastu zaznamenala spotreba domácností, ako aj vládneho sektora. Nižší spotrebný dopyt pravdepodobne súvisel so záporným dôchodkovým efektom zvyšovania nepriamych daní a výraznejších úprav regulovaných cien. Výraznejšie sa spomalila aj tvorba fixných investícií, čo však bolo čiastočne kompenzované prírastkom zásob. Mierne sa znížil aj prorastový vplyv čistého exportu. Rast poľskej ekonomiky sa v prvom štvrtroku spomalil o 0,3 p. b. na 6,4 %. Nižšie tempo rastu dosahovala spotreba, predovšetkým verejnej správy. Zmiernil sa aj investičný dopyt, keď výraznejšie spomalenie tempa rastu fixných investícií čiastočne kompenzoval rast zásob spolu s investíciami. Naopak prorastovo na ekonomiku pôsobil čistý export. Kým v štvrtom štvrtroku 2007 pôsobil čistý export na rast HDP tlmiačo, v 1. štvrtroku sa predovšetkým v dôsledku spomalenia dovozov zmenil na kladný. Rast maďarskej ekonomiky sa v prvom štvrtroku 2008 mierne zrýchlil o 0,3 p. b. na 0,8 %. Čistý export bol aj naďalej rozhodujúcim faktorom rastu. Mierne oživenie zaznamenala spotreba domácností a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam. Naďalej tlmiačo pôsobila na ekonomiku spotreba

Graf 12 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)

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


verejnej správy. Klesol aj investičný dopyt, predovšetkým v dôsledku prepadu tvorby fixných investícií, keď zásoby naopak vzrástli.

Inflácia v Českej republike a v Poľsku sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom zrýchlila o 1,6 p. b. na 7,1 %, resp. o 0,2 p. b. na 4,4 %. Rýchlejší rast cien v Českej republike bol ovplyvnený najmä regulovanými cenami a realizáciou reformných opatrení z januára 2008, predovšetkým zvýšením zníženej sadzby DPH, zmenou v nepriamych daniach a zavedením poplatkov v zdravotníctve. Rovnako v Poľsku sa na raste inflácie prejavili administratívne zmeny cien služieb spojených s bývaním a energiami. Ceny energií, spolu s cenami ostatných obchodovateľných tovarov vrátane potravín, boli čiastočne tlmené posilňovaním kurzov v oboch ekonomikách. V apríli sa inflácia v Českej republike spomalila o 0,4 p. b. na 6,7 %. Spomalil sa najmä rast cien potravín. V Poľsku sa aprílová inflácia znížila o 0,1 p. b. na 4,3 %, najmä v dôsledku nižšieho rastu pohonných látok. Inflácia v Maďarsku v prvom štvrtroku poklesla o 0,7 p. b. na 6,7 %. Spomalenie rastu cien nastalo takmer pri všetkých položkách s výnimkou spracovaných potravín, ktoré mierne rástli. V apríli sa cenový rast mierne zrýchlil o 0,1 p. b. na 6,8 % v dôsledku vývoja cien potravín a energií. Mierne tlmiačo na cenovú hladinu v apríli vplývalo zrušenie poplatkov v zdravotníctve.

Znižovanie záporného úrokového diferenciálu voči euru, ale aj voči ostatným krajinám V4, zvyšovalo záujem investorov o českú korunu, ktorá v prvom štvrtroku zaznamenala výrazné zhodnotenie. K posilňovaniu kurzu prispieval aj priaznivý vývoj domácej ekonomiky. K oslabeniu kurzu naopak prispela marcová správa o dohode medzi Českou národnou bankou a ministerstvom financií o zmiernení rýchlej apreciacie kurzu koruny. Začiatkom apríla sa však kurz opäť zhodnotil na pôvodné hodnoty, predchádzajúci rýchly apreciačný trend koruny sa však zastavil.

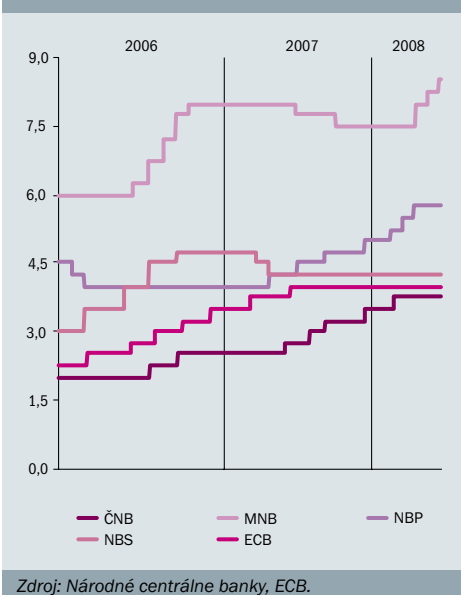
Kurz maďarského forintu voči ostatným menám v regióne zaznamenával v prvom štvrtroku opačný trend. Depreciáciu forintu prerušilo zrušenie jeho fluktuatívneho pásma koncom februára. Dôvodom pre uvoľnenie kurzového režimu bolo vytvorenie lepších podmienok na dosiahnutie inflačného cieľa, následné splnenie nominálneho konvergenčného kritéria inflácie a pre vstup do ERM II. Už v priebehu marca začal forint apreiciovať, pričom táto tendencia bola podporená aj aprílovým zvýšením kľúčových úrokových sadzieb a pretrvávala až do konca mája. Za zhodnocovaním poľského zlotého v prvom štvrtroku stálo hlavne zvyšovanie úrokových sadzieb a očakávania trhu ohľadom ich ďalšieho rastu. Trend zhodnocovania viac-menej pretrvával aj v apríli a máji.

V prvom štvrtroku 2008 až do konca mája menili svoje kľúčové úrokové sadzby všetky centrálné banky v regióne. Česká národná banka na svojom februárovom zasadnutí zvýšila dvojtýždňovú repo sadzbu o 0,25 p. b. na 3,75 %. Dôvodom bolo riziko možného premietnutia vyššej inflácie do inflačných očakávaní. Magyar Nemzeti Bank (MNB) počas sledovaného obdobia zvyšovala svoju základnú úrokovú sadzbu celkovo trikrát. S účinnosťou od 1. apríla 2008 zvýšila kľúčovú úrokovú sadzbu o 0,5 p. b. a na ďalších zasadnutiach v apríli a máji zhodne o 0,25 p. b. na 8,5 %. Reagovala tak na zhoršujúci



sa výhľad inflácie. Snahou MNB bolo predísť možným sekundárnym efektom vyššej inflácie, najmä riziku zrýchlenia rastu miezd. Inflácia v Maďarsku v porovnaní s očakávaniami klesá pomalšie, čo ohrozuje snahu centrálnej banky dosiahnuť 3-percentný inflačný cieľ v roku 2009. Narodowy Bank Polski od začiatku roka zvyšovala referenčnú úrokovú sadzbu taktiež trikrát, vždy o 0,25 p. b. na 5,75 %. Dôvodom bola vyššia inflácia, ktorá sa nachádzala nad hornou hranicou odchýlky od inflačného cieľa, ako aj vysoký rast miezd, ktorý prevyšuje rast produktivity práce.

Graf 14 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Box 2

Zrušenie procedúry pri nadmernom deficite voči Českej republike

Na základe odporúčania Európskej komisie zrušila Rada ECOFIN 3. júna na svojom zasadnutí procedúru pri nadmernom deficite ŠR v prípade Českej republiky (spolu so Slovenskom, Talianskom a Portugalskom).

V júli 2004 Rada na základe odporúčania EK rozhodla o začatí procedúry pri nadmernom deficite v prípade Českej republiky. Termín na zníženie rozpočtového deficitu bol stanovený na koniec roku 2008. V októbri 2007 Rada posúdila kroky Českej republiky ako nedostatočné a zverejnila nové odporúčania na zníženie verejných výdavkov. Zároveň bol stanovený strednodobý rozpočtový cieľ – cyklicky upravený deficit vo výške 1 % HDP.

Od roku 2003, keď rozpočtový deficit v Českej republike dosiahol 6,6 %, nebol s výnimkou roku 2005 deficit vyšší ako 3 % HDP. Nižší deficit oproti očakávaniam bol v rokoch 2006 a 2007 dosiahnutý v dôsledku vyšších rozpočtových príjmov, vyššieho hospodárskeho rastu a postupného znižovania výdavkov vlády. Od roku 2008 nadobudla účinnosť reforma verejných financií, ktorá by mala mať, najmä zásluhou obmedzenia sociálnych výdavkov, ďalší pozitívny dopad na rozpočet.

Pomer hrubého dlhu verejných financií k HDP sa od roku 2004 postupne znižoval a v roku 2007 dosiahol hodnotu 28,7 %.

Tabuľka A Vývoj miery deficitu a dlhu v Českej republike

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ¹⁾	2009 ¹⁾
Rozpočtový deficit	-6,6	-3	-3,6	-2,7	-1,6	-1,4	-1,1
Verejný dlh	30,1	30,4	29,7	29,4	28,7	28,1	27,2

1) Predikcia. Konvergenčná správa EK 2008.
Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

3 Inflácia

3.1 Index spotrebiteľských cien

Inflácia meraná HICP

Spotrebiteľské ceny merané HICP sa v máji na medzimesačnej báze zvýšili o 0,4 %, pri raste cien tovarov o 0,5 % a raste cien služieb o 0,2 %. Medziročne vzrástli spotrebiteľské ceny o 4,0 % (v apríli 3,7 %). Celková inflácia bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia) dosiahla medziročnú dynamiku 4,0 % (v apríli 3,9 %). Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov, od júna 2007 do mája 2008, zaznamenala 2,6 %. V priemere od začiatku roka dosiahla inflácia 3,6 %. Inflácia HICP zaznamenala v máji mierne vyššiu hodnotu v porovnaní s očakávaniami NBS, predovšetkým v dôsledku vyššieho ako predpokladaného nárastu regulovaných cien (teplo, zdravotníctvo), ako aj mierne vyššej ako očakávanej dynamiky cien potravín.

Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

	Tabuľka 1 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien (medziročná zmena v %)					
	2007	2008				
	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj
ÚHRN	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0
Tovary	1,8	2,9	3,0	3,3	3,3	3,8
Priemyselné tovary	-0,2	1,2	1,3	1,6	1,5	2,0
Priemyselné tovary (bez energií)	-1,2	-0,5	-0,3	0,2	0,1	0,7
Energie	1,2	3,6	3,7	3,8	3,6	4,1
Potraviny	5,8	6,1	6,3	6,5	6,7	7,1
Potraviny – spracované (vrátane alkoholu a tabaku)	7,4	8,3	8,6	8,6	9,3	8,9
Potraviny – nespracované	2,6	1,7	1,6	2,5	1,8	3,7
Služby	3,7	3,8	4,0	4,2	4,4	4,4
Úhrn bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	2,8	3,2	3,5	3,7	3,9	4,0
Úhrn bez energií	2,8	3,1	3,3	3,6	3,7	4,0

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

V rámci základnej štruktúry inflácie sa zrýchlilo medziročné tempo rastu cien tovarov, dynamika cien služieb stagnovala.

Stagnácia cien služieb



V cenách tovarov zaznamenali rýchlejší medziročný rast ceny priemyselných tovarov, ako aj ceny potravín. Vývoj cien priemyselných tovarov bol ovplyvnený zrýchlením medziročného tempa rastu cien priemyselných tovarov bez energií, ako aj cien energií. V cenách priemyselných tovarov bez energií sa prejavil bázický efekt zníženia cien liekov (resp. vyradenia jedného lieku pri ktorom došlo k ukončeniu výroby a distribúcie s vyšším doplatkom za liek s nižším doplatkom) oproti rovnakému obdobiu minulého roka. V rámci cien energií došlo v máji k zvýšeniu cien tepla a zrýchlil sa medziročný rast cien pohonných látok. Medziročná dynamika cien potravín sa zrýchlila, pri spomalení medziročného rastu cien spracovaných potravín (medzimesačné zníženie cien mlieka, mliečnych výrobkov a vajec) a pri zrýchlení tempa rastu cien nespracovaných potravín (zvýšenie cien mäsa, ovocia a zeleniny).

Ceny služieb na medziročnej báze stagnovali, keď v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne rýchlejšie na medziročnej báze rástli ceny služieb v doprave a osobné a rekreačné služby. Na druhej strane spomalenie dynamiky zaznamenali ceny v telekomunikáciách a ceny sociálnych služieb.



Pomalší rast jadrovej inflácie Jadrová inflácia (úhrn bez energií a nespracovaných potravín) zaznamenala v máji mierne zrýchlenie medziročného rastu predovšetkým v dôsledku rýchlejšej dynamiky v cenách priemyselných tovarov bez energií, pričom medziročné tempo rastu cien služieb stagnovalo a ceny spracovaných potravín spomalili svoj medziročný rast.

Očakávania na nasledujúci mesiac Medziročná dynamika celkovej inflácie by sa mala v júni 2008 oproti máju 2008 mierne zrýchliť, vplyvom predpokladaného zrýchlenia medziročného tempa rastu cien tovarov, ako aj cien služieb. V rámci cien tovarov by mali dosiahnuť rýchlejšiu medziročnú dynamiku ceny potravín.

Inflácia meraná CPI

Index spotrebiteľských cien Spotrebiteľské ceny vzrástli v máji 2008 medzimesačne o 0,3 % a dosiahli tak v úhrne rýchlejšiu dynamiku ako očakávala NBS. Rýchlejší rast ako predpokladala NBS, zaznamenali regulované ceny (rástli ceny tepla, zdravotnej starostlivosti a mestskej hromadnej dopravy). Rýchlejšie rástla aj jadrová inflácia. Jej vývoj bol ovplyvnený rastom cien potravín (výrazný rast zeleniny). Medziročná dynamika spotrebiteľských cien sa zrýchliła na 4,6 % (v apríli 4,3 %). Jadrová inflácia dosiahla 4,8 % (v apríli 4,6 %). Priemerná medziročná miera inflácie od júna 2007 do mája 2008 predstavovala 3,4 %.

Tabuľka 2 Spotrebiteľské ceny v máji 2008

	Inflácia CPI		Inflácia HICP v štruktúre CPI	
	zmena oproti			
	aprílu 2008	máju 2007	aprílu 2008	máju 2007
Úhrn v %	0,3	4,6	0,4	4,0
Regulované ceny v %	0,2	4,1	0,3	4,4
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,05	-	0,07	-
Vplyv zmeny nepriamych daní v neregulovaných cenách – podiel na úhrne v p. b.¹⁾	0,00	-	0,00	-
Jadrová inflácia v %	0,4	4,8	0,4	4,0
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,27	-	0,31	-
v tom: Ceny potravín v %	1,1	10,1	1,2	8,9
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,17	-	0,19	-
Obchodovateľné tovary v % ¹⁾	0,2	1,5	0,2	1,8
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,08	-	0,07	-
Obchodovateľné tovary bez pohonných látok v % ¹⁾	0,0	0,5	0,0	0,9
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	-0,01	-	0,00	-
Pohonné látky v % ¹⁾	2,5	10,7	2,5	10,7
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,08	-	0,07	-
Trhové služby v % ¹⁾	0,1	6,6	0,2	3,8
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,04	-
Čistá inflácia (bez vplyvu zmien nep. daní) v %	0,2	3,5	0,2	2,6
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,10	-	0,11	-
Čistá inflácia bez pohonných látok (bez vplyvu zmien nepriamych daní) v %¹⁾	0,0	3,1	0,1	2,1
– podiel na úhrne v p. b. ¹⁾	0,02	-	0,04	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Poznámka: Čistá inflácia - zahŕňa v sebe cenový nárast v sektorech obchodovateľných tovarov bez potravín a trhových služieb. Z dôvodu zaokrúhľovania medziročnej a medzimesačnej dynamiky cien na jedno 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 desiatinnom mieste nezaregistrujeme, avšak aj malá zmena cien sa pri dvoch desiatinných miestach v prípade príspevkov môže prejaviť.

1) Výpočet NBS z údajov ŠÚ SR.

3.2 Ceny výrobcov v apríli 2008

Medzimesačný rast cien priemyselných výrobcov pre tuzemsko... Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko vzrástli v apríli 2008 na medzimesačnej báze v úhrne o 0,2 %, v dôsledku rovnakého rastu cien produktov priemyselnej výroby aj energií. Ceny nerastných surovín medzimesačne poklesli o 0,4 %.

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	Mar. 2008	Apr. 2008	Apr. 2007	Mar. 2008	Apr. 2008	Priemer od začiatku 2008
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,2	0,2	2,2	5,3	5,8	5,1
- ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	0,2	0,4	2,5	2,8	2,9
- ceny nerastných surovín	1,9	-0,4	-3,1	10,3	10,5	7,9
- ceny energií	0,7	0,2	4,8	8,9	9,6	8,1
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,1	-0,3	-4,3	3,0	2,2	2,4
- ceny produktov priemyselnej výroby	-0,2	0,0	-3,6	1,8	1,4	1,7
Ceny stavebných prác	0,9	0,8	4,2	4,8	5,7	4,9
Ceny stavebných materiálov	0,4	1,1	5,1	4,1	4,9	4,4
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-1,2	14,9	15,1	13,7
- ceny rastlinných výrobkov	-	-	18,4	47,8	52,7	45,7
- ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-3,4	8,9	9,9	7,6

Zdroj: ŠÚ SR.

Medziročná dynamika tuzemských cien priemyselných výrobcov sa v apríli v porovnaní s marcom zrýchlila o 0,5 percentuálneho bodu na 5,8 %, v dôsledku zrýchlenia rastu cien energií (o 0,7 percentuálneho bodu na 9,6 %), cien produktov priemyselnej výroby (o 0,3 percentuálneho bodu na 2,8 %), ako aj cien nerastných surovín (o 0,2 percentuálneho bodu na 10,5 %).

... sprevádzaný zrýchlením ich medziročnej dynamiky

Rýchlejší úhrnný medziročný rast cien energií bol v apríli výsledkom zrýchlenia rastu cien takmer všetkých základných zložiek. Ceny výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím vzrástli o 1,3 percentuálneho bodu na 9,0 %, dodávky pary a teplej vody o 1,8 percentuálneho bodu na 3,7 % a úpravy a distribúcie vody o 1,3 percentuálneho bodu na 8,2 %. Medziročný rast cien výroby a distribúcie elektriny bol rovnaký ako pred mesiacom (11,0 %).

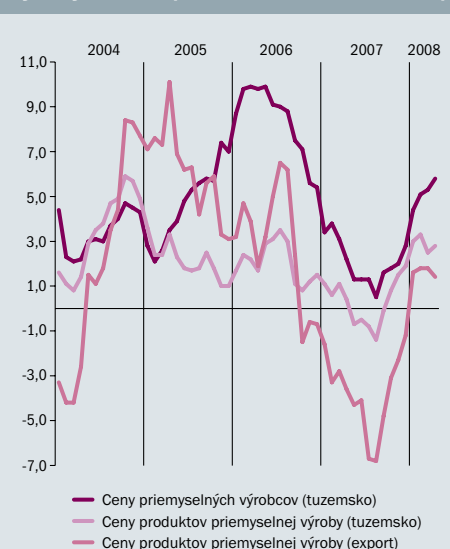
K zrýchleniu rastu cien produktov priemyselnej výroby na medziročnej báze prispel v apríli hlavne rast cien rafinérskych ropných produktov (22,4 %). Prorastovo pôsobili aj ceny potravinárskych výrobkov (8,1 %), ostatných nekovových minerálnych výrobkov (4,9 %), chemických výrobkov (3,0 %), elektrických a optických zariadení (2,8 %), textilných výrobkov (0,7 %) a výrobkov z dreva (0,4 %). Klesli ceny dopravných zariadení (-5,1 %), výrobkov inde neklasifikovaných (-2,2 %), kožených výrobkov (-1,9), výrobkov z papiera, výrobkov z gumy a plastov, ako aj základných kovov a hotových kovových výrobkov (zhodne o -0,9 %).

Graf 16 Vývoj cien ropných produktov a výroby plynu a distribúcie plyných palív potrubím (medziročná zmena v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.



V rámci potravinárskych výrobkov najvýraznejšie a rýchlejšie ako v marci rástli ceny priemyselne pripraveného krmiva pre zvieratá (26,8 %), živočíšnych a rastlinných tukov a olejov (26,5 %) a mlynárskych výrobkov (25,9 %). Miernejšie ako pred mesiacom rástli ceny mliečnych výrobkov (10,3 %) a nápojov (4,1 %). Po niekoľkých mesiacoch (naposledy v októbri 2007) sa na medziročnej báze zvýšili ceny mäsa a mäsových výrobkov (0,7 %). Pretrvával pokles cien spracovaného a konzervovaného ovocia a zeleniny (-3,2 %).

Vývoj cien priemyselných výrobcov na export

Exportné ceny produktov priemyselnej výroby, ktoré v rozhodujúcej miere určujú exportné ceny priemyselných výrobcov, v apríli mezimesačne stagnovali, ale na medziročnej báze vzrástli.

Medziročný rast exportných cien produktov priemyselnej výroby spôsobil aj v apríli hlavne výrazný rast exportných cien rafinérskych ropných produktov o 27,2 % (aj keď pomalší o 3,9 percentuálneho bodu ako v marci). Prorastovo pôsobili na medziročnej báze aj exportné ceny potravinárskych výrobkov (12,8 %), chemických výrobkov (3,3 %), ostatných nekovových minerálnych výrobkov (2,6 %) a výrobkov z papiera (0,8 %). Tlmiaco pôsobil pokles cien dopravných zariadení (-5,3 %), elektrických a optických zariadení (-1,7 %), základných kovov a hotových kovových výrobkov (-1,0 %) a textilných výrobkov (-3,0 %).

Ceny poľnohospodárskej produkcie

Medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov sa v apríli oproti predchádzajúcemu mesiacu v úhrne zrýchlil o 0,2 percentuálneho bodu na 15,1 %, v dôsledku pokračujúceho rastu cien rastlinných výrobkov (o 4,9 percentuálneho bodu na 52,7 %), ako aj cien živočíšnych výrobkov (o 1 percentuálny bod na 9,9 %).

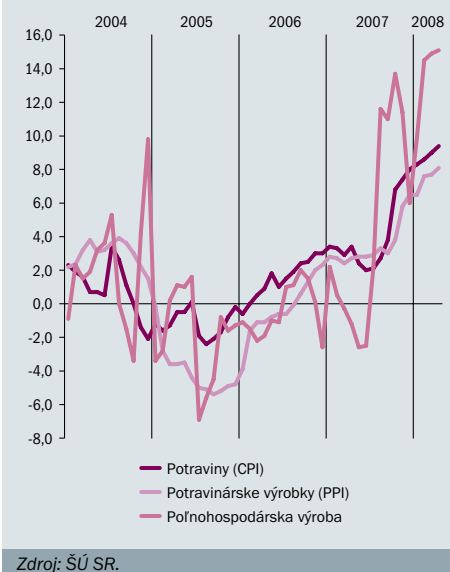
Rast cien rastlinných výrobkov ovplyvnili najmä vyššie ceny obilnín o 60,0 % (kukurice na zrno o 63,7 %, raže o 63,6 %, pšenice o 60,3 %, jačmeňa o 50,4 %, ovsu o 49,7 %) a olejní o 40,5 % (slničnice o 66,7 % a sóje o 33,7 %). Zvýšili sa aj ceny strukovín o 14,7 %, ovocia o 1,5 % a zeleniny o 1,2 %. Klesli ceny zemiakov o 14,0 %.

V rámci živočíšnych výrobkov vzrástli ceny živých rýb o 21,8 %, jatočnej hydiny o 17,8 %, surového kravského mlieka o 16,7 %, konzumných slepačích vajec o 11,1 %. Klesli ceny jatočných ošípaných (-0,5 %) a jatočného hovädzieho dobytku vrátane teliat (-0,8 %).

Ceny priemyselných výrobcov by mali byť v máji 2008 ovplyvňované vysokou cenou ropy na svetových trhoch, čo vyvoláva tlak aj na rast cien energií. Naďalej by mali prorastovo pôsobiť aj ceny potravín. Tlmiaco pôsobí zhodnocovanie kurzu slovenskej koruny. V dôsledku pôsobenia uvedených faktorov možno v máji v porovnaní s aprílom očakávať stagnáciu až mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky cien priemyselných výrobcov.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií sa v máji očakáva mierne zvyšovanie nákupných cien na trhu s potravinárskymi obilninami. Ceny repky a slnečnice zotrávajú na relatívne vysokých úrovniach a v najbližšom období sa neočakávajú výraznejšie zmeny ich nákupných cien. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá postupný rast cien jatočných ošípaných a ceny jatočného hovädzieho dobytku by sa mali pohybovať zhruba na minuloročnej úrovni. Nákupná cena surového kravského mlieka zostáva na výrazne vyššej úrovni ako pred rokom, ale od začiatku roka mierne klesá. Celkovo možno aj v máji očakávať v úhrne rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

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 apríli na 1 090,8 mld. Sk, čo oproti marcu zodpovedalo prírastku o 6,2 mld. Sk. Došlo k ďalšiemu zníženiu medziročnej dynamiky rastu M3² na úroveň 10,2 %.

Mierny pokles dynamiky rastu M3

Aktuálnu dynamiku menových agregátov rozhodujúcim spôsobom ovplyvňuje vývoj vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktorých príspevok k celkovej ročnej dynamike M3 bol v apríli o 5,1 percentuálneho bodu nižší ako v rovnakom období predchádzajúceho roka. Príspevok vkladov a prijatých úverov splatných na požiadanie k tempu rastu M3 sa v rovnakom období znížil o 1,4 percentuálneho bodu, pričom príspevok ostatných hlavných zložiek M3 spolu bol relatívne stabilný. Celková medziročná zmena menového agregátu M3 v apríli 2008 bola o 6,2 percentuálneho bodu nižšia ako v apríli 2007.

Tabuľka 4 Medziročná zmena M3 a príspevky vybraných hlavných zložiek M3

	Príspevok v percentuálnych bodoch			Medziročná zmena v % ¹⁾	
	Apr. 2007	Mar. 2008	Apr. 2008	Mar. 2008	Apr. 2008
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	4,8	3,4	3,4	8,0	8,2
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	9,2	4,4	4,1	11,7	10,5
Ostatné komponenty spolu (dopočet)	2,4	2,7	2,7	83,8	108,6
M3	16,4	10,5	10,2	10,5	10,2

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičné obdobie január 2005.

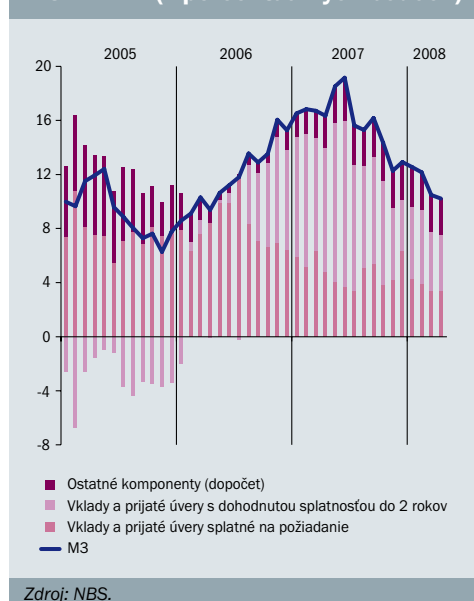
Hlavné komponenty M3

V rámci jednotlivých zložiek menového agregátu M1 pokleslo v apríli obeživo aj vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie (o 0,6 resp. o 14,7 mld. Sk), kde došlo k presunu do vkladov s dohodnutou

Pokles dynamiky menových agregátov

splatnosťou do 2 rokov (rovnako ako v minulom roku sa to týkalo najmä vkladov podnikov). Vývoj obeživa začína zrejme čoraz viac ovplyvňovať blížiac sa zavedenie spoločnej meny na Slovensku. Prejavilo sa to v znížení medziročnej dynamiky obeživa, ako aj agregátu M1 na historicky najnižšie úrovne (na 3,8 %, resp. 7,1 %).

Graf 19 Príspevky hlavných komponentov M3 k medziročnej dynamike M3 (v percentuálnych bodoch)



Z ostatných krátkodobých vkladov vzrástli vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov o 18,7 mld. Sk a mierne poklesli vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov. Pokračovalo spomaľovanie tempa rastu krátkodobých vkladov, keď sa znížila dynamika vkladov a prijatých úverov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov na 10,5 % a dynamika agregátu M2 na 8,3 % (o 1,1, resp. o 0,4 percentuálneho bodu oproti marcu).

V rámci nástrojov obchodovateľných na trhu pokračoval rast objemu podielových listov podielových fondov peňažného trhu (prírastok o 1,5 mld. Sk oproti predchádzajúcemu mesiacu). Objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov vzrástol o 1,4 mld. Sk a objem repo operácií bol naďalej nulový.

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



Tabuľka 5 Porovnanie medzimesačného vývoja menových agregátov (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Apr. 2007	Mar. 2008	Apr. 2008	Mar. 2008	Apr. 2008
Obeživo	131,2	136,8	136,2	4,6	3,8
Vklady a prijaté úvery splatné na požiadanie	405,7	453,7	439,0	8,0	8,2
M1	536,9	590,5	575,2	7,2	7,1
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov	387,4	409,5	428,2	11,7	10,5
Vklady s výpovednou lehotou do 3 mesiacov	10,4	9,3	9,2	-13,3	-11,7
M2	934,7	1 009,3	1 012,6	8,7	8,3
Podielové listy PFPT	49,0	64,3	65,8	35,6	34,4
Repo operácie	0,0	0,0	0,0	-	-
Vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov	6,0	11,0	12,4	83,8	108,6
M3	989,6	1 084,6	1 090,8	10,5	10,2

Zdroj: NBS.

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

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičké obdobie január 2005.

Hlavné protipoložky M3**Zvýšenie dynamiky rastu pohľadávok PFI voči rezidentom (vrátane CP)**

Z hlavných protipoložiek M3 vzrástli pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane cenných papierov emitovaných klientmi v držbe sektora PFI) v apríli medzimesačne o 13,6 mld. Sk, z toho nárast pohľadávok voči súkromnému sektoru predstavoval 11,6 mld. Sk a prírastok pohľadávok voči verejnej správe 2,0 mld. Sk. Medziročná dynamika rastu pohľadávok voči rezidentom sa mierne zvýšila (o 0,1 percentuálneho bodu, na 17,0 %), keď dynamika pohľadávok voči súkromnému sektoru vzrástla na 26,3 % a prehĺbila sa záporná dynamika pohľadávok voči verejnej správe.

V apríli pokračoval pokles čistých zahraničných aktív (o 4,9 mld. Sk), ktorý ovplyvnil najmä nárast zahraničných pasív (o 21,8 mld. Sk) a prírastok zahraničných aktív v menšom objeme (o 16,9 mld. Sk).

Tabuľka 6 Prehľad hlavných protipoložiek M3 (metodika ECB)

	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ²⁾	
	Apr. 2007	Mar. 2008	Apr. 2008	Mar. 2008	Apr. 2008
Pohľadávky PFI voči rezidentom (vrátane CP)	910,8	1 045,0	1 058,6	16,9	17,0
Pohľadávky voči verejnej správe	247,0	224,9	226,9	-7,0	-7,9
Pohľadávky voči súkromnému sektoru	663,8	820,1	831,7	25,8	26,3
Čisté zahraničné aktíva	271,9	242,3	237,4	-7,6	-15,2
Zahraničné aktíva	542,3	532,8	549,7	2,4	-0,2
Zahraničné pasíva	270,4	290,5	312,3	12,5	15,5
Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu a rezerv)	125,5	142,8	143,3	14,9	14,2
Ostatné čisté položky ³⁾	-67,5	-59,9	-61,9	32,9	-6,9
M3	989,6	1 084,6	1 090,8	10,5	10,2

Zdroj: NBS.

Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania.

1) Stav k poslednému dňu daného mesiaca.

2) Medziročná zmena vypočítaná pomocou reťazového indexu s fixáciou na bázičké obdobie január 2005.

3) Ostatné čisté položky sú vrátane kapitálu, rezerv a opravných položiek, ako aj vrátane vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy.

Dlhodobé finančné pasíva (bez kapitálu, rezerv a opravných položiek) vzrástli v apríli medzimesačne o 0,5 mld. Sk, ich medziročná dynamika sa znížila na 14,2 %. K ich prírastku prispeli predovšetkým emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky (1,3 mld. Sk), zatiaľ čo vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky a vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace spolu poklesli o 0,8 mld. Sk.

Na celkovom poklese ostatných čistých položiek o 1,9 mld. Sk sa podieľalo najmä zníženie kapitálu, rezerv a opravných položiek o 10,1 mld. Sk, pričom naopak pôsobil prírastok vkladov a prijatých úverov od ústrednej štátnej správy (bez vkladov v Štátnej pokladnici) o 16,2 mld. Sk.

Tabuľka 7 Pohľadávky PFI voči rezidentskému súkromnému sektoru					
	Stav v mld. Sk ¹⁾			Medziročná zmena v % ³⁾	
	Apr. 2007	Mar. 2008	Apr. 2008	Mar. 2008	Apr. 2008
Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru (vrátane CP)	663,8	820,1	831,7	25,8	26,3
z toho: Cenné papiere emitované súkromným sektorom ²⁾	13,7	17,7	18,0	27,0	31,3
Pohľadávky PFI (bez CP)	650,1	802,4	813,7	25,8	26,2
Nefinančné spoločnosti	337,5	415,0	420,5	26,3	26,0
– do 1 roka	142,3	176,6	177,8	26,2	28,2
– 1 až 5 rokov	68,5	86,0	86,2	34,0	26,0
– nad 5 rokov	126,8	152,4	156,5	22,4	23,5
Finančné spoločnosti	59,6	68,5	66,6	11,5	12,0
Poisťovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	-	-
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	252,8	318,9	326,6	28,6	29,7
– spotrebiteľské úvery	36,7	43,0	44,3	16,4	22,1
– úvery na bývanie	168,4	214,4	219,6	30,3	30,6
– ostatné úvery	47,7	61,4	62,7	32,1	32,3

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 základné obdobie január 2005.

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

Dynamika rastu pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru sa v apríli 2008 zrýchlila z dôvodu rýchlejšieho rastu úverov domácnostiam. Naopak, úvery nefinančným spoločnostiam zaznamenali mierne spomalenie tempa rastu.

Zrýchľovanie dynamiky rastu úverov domácnostiam a mierne spomalenie rastu úverov nefinančným spoločnostiam

Tempo rastu pohľadávok PFI voči nefinančným spoločnostiam vykázalo v apríli mierne spomalenie o 0,3 p. b., pričom objem úverov vzrástol o 5,5 mld. Sk oproti predchádzajúcemu mesiacu. Z časového hľadiska rástli všetky druhy úverov a najvyšší prírastok zaznamenali dlhodobé úvery nad 5 rokov (4,0 mld. Sk).

V apríli došlo k zrýchleniu dynamiky rastu úverov domácnostiam o 1,1 p. b. na 29,7 %. Hlavným dôvodom bolo zrýchlenie tempa rastu spotrebiteľských a ostatných úverov, ktoré zaznamenali najvyšší prírastok od začiatku roka (2,5 mld. Sk medzimesačne). Ich dynamika je však ovplyvnená aj vývojom v predchádzajúcom roku, keď objem spotrebiteľských a ostatných úverov stagnoval. Úvery na bývanie pokračovali v rastovom trende a ich objem sa zvýšil o 5,2 mld. Sk.

Objem pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru v cudzej mene aj v apríli naďalej stagnoval na úrovni 167,1 mld. Sk. V sektore nefinančných spoločností úvery v eurách aj v ostatných cudzích menách vzrástli oproti predchádzajúcemu mesiacu zhodne o 0,6 mld. Sk. Objem úverov domácnostiam v cudzej mene sa v apríli nezmenil. Mierny nárast úverov nefinančným spoločnostiam v cudzej mene bol vykompenzovaný poklesom objemu úverov finančným spoločnostiam. Dlhodobu najpodstatnejšiu časť pohľadávok PFI v cudzej mene tvoria vo všetkých sektoroch pohľadávky v eurách.

Vývoj investovania do otvorených podielových fondov (OPF)

V máji naďalej pokračoval len mierny prílev prostriedkov do otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku. Náznaky možného oživenia akciových trhov a ukončenia úverovej krízy vo svete sa zatiaľ v plnej miere nepotvrdili, posilňujúca slovenská koruna vymazala ziskovosť fondov denominovaných

Prílev zdrojov do otvorených podielových fondov

Tabuľka 8 Pohľadávky PFI voči súkromnému sektoru, rezidentom (bez CP a pohľadávok NBS)

	Stav v mld. Sk ¹⁾	Medziročná zmena v % ²⁾					Kumulatívna zmena od začiatku roka (mld. Sk)	
		Apr. 2008	2007 2.Q	2007 3.Q	2007 4.Q	2008 1.Q	Apr. 2008	Apr. 2007
Pohľadávky PFI (bez CP)	813,7	21,4	24,8	23,9	25,8	26,2	22,8	43,7
Nefinančné spoločnosti	420,5	20,6	26,9	24,1	26,3	26,0	11,1	20,9
– úvery v slovenských korunách	279,3	21,5	24,4	23,4	29,1	28,7	3,9	16,8
– úvery v cudzej mene	141,1	19,0	32,1	25,4	21,1	21,0	7,2	4,1
Finančné spoločnosti (ostatní finanční sprostredkovatelia a finančné pomocné inštitúcie)	66,6	-0,2	3,4	5,7	11,5	12,0	-3,3	0,2
– úvery v slovenských korunách	49,8	2,8	0,3	-2,9	3,8	4,6	-3,1	0,6
– úvery v cudzej mene	16,8	-9,6	14,5	42,1	40,9	41,5	-0,2	-0,3
Poistovne a penzijné fondy	0,0	-	-	-	-	-	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	326,6	28,8	27,8	28,5	28,6	29,7	15,0	22,6
– úvery v slovenských korunách	317,5	27,1	25,9	26,8	27,6	29,0	13,2	22,4
– úvery v cudzej mene	9,1	170,5	165,5	126,5	74,0	59,6	1,8	0,2
z toho: Spotrebiteľské úvery	44,3	20,0	18,8	17,9	16,4	22,1	0,9	2,8
Úvery na bývanie	219,6	30,9	30,3	30,2	30,3	30,6	11,6	15,8
Ostatné úvery	62,7	28,8	26,7	31,0	32,1	32,3	2,6	4,0

Zdroj: NBS.

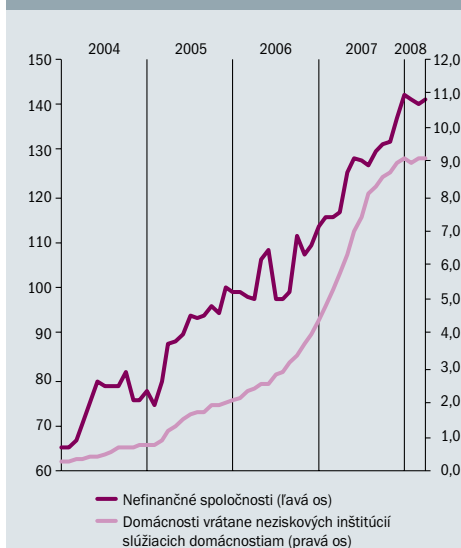
Poznámka: Odchýlky v súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Chýbajúce údaje nie sú uvedené z dôvodu vysokej hodnoty medziročnej dynamiky vyplývajúcej z relatívne nízkych objemov daných ukazovateľov.

1) Stav k poslednému dňu daného obdobia.

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

Graf 20 Vývoj úverov v cudzej mene

(mld. Sk)



Zdroj: NBS.

Graf 21 12-mesačné kumulatívne čisté predaje OPF v SR, v slovenských korunách a v cudzej mene spolu

(mld. Sk)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

v cudzej mene. Čistá hodnota aktív OPF v Slovenskej republike denominovaných v slovenských korunách sa zvýšila na 150,4 mld. Sk (o 1,4 mld. Sk) a kladné mesačné čisté predaje dosiahli 0,7 mld. Sk. Čisté predaje OPF denominovaných v cudzej mene boli mierne kladné (o 0,063 mld. Sk).



	Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
OPF spolu	2006	1,8	0,4	1,2	-1,6	-0,1	-0,4	0,1	-1,9	-0,4	1,2	2,4	1,4	4,1
(denominované v Sk	2007	3,9	0,3	0,9	1,5	1,8	2,1	2,1	2,2	1,3	0,7	1,3	2,0	20,0
a v cudzej mene	2008	3,1	2,1	-0,7	0,6	0,7	5,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov SASS.

Najvyššie mesačné čisté predaje v máji opäť vykázali fondy peňažného trhu (0,8 mld. Sk), pričom kladné boli aj akciové fondy, iné a špeciálne fondy nehnuteľností (spolu 0,4 mld. Sk). Ostatné OPF (dlhopisové fondy, fondy fondov a zmiešané fondy) dosiahli záporné čisté predaje spolu vo výške 0,5 mld. Sk. Spolu dosiahli čisté predaje všetkých kategórií OPF v Slovenskej republike denominovaných v slovenských korunách aj v cudzej mene 0,7 mld. Sk.

Aktuálny vývoj štátneho rozpočtu

Ministri financií členských krajín Európskej únie na zasadnutí Rady pre ekonomické a finančné otázky (ECOFIN) v Luxemburgu 3. júna 2008 ukončili procedúru nadmerného rozpočtového deficitu voči Slovenskej republike. Slovensko tak splnilo ďalšiu podmienku na vstup do eurozóny od 1. januára 2009. Ministri financií ukončili aj konanie pre nadmerný schodok voči Českej republike, Taliansku a Portugalsku.

K 31. máju 2008 vykázal štátny rozpočet SR schodok vo výške 3,1 mld. Sk. Celkové rozpočtové príjmy dosiahli 133,3 mld. Sk a rozpočtové výdavky 136,4 mld. Sk.

4.2 Zahraničná oblasť

Platobná bilancia za marec a 1. štvrtrok 2008

V marci 2008 dosiahol bežný účet platobnej bilancie deficit vo výške 6,1 mld. Sk. Saldo bežného účtu platobnej bilancie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zhoršilo o 9,5 mld. Sk, pričom hlavným faktorom takéhoto vývoja bol zhoršený vývoj bilancie výnosov a obchodnej bilancie (v oboch prípadoch sa februárový prebytok zmenil na deficit). Horšie ako v predchádzajúcom mesiaci sa vyvíjala aj bilancia bežných transferov. Naopak, bilancia služieb zaznamenala nižší deficit, čím pozitívne ovplyvnila celkovú medzimesačnú zmenu salda bežného účtu.

Bežný účet

Za prvý štvrtrok 2008 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zhoršilo o 9,4 mld. Sk. Zmena minuloročného prebytku na deficit bola podporená horším vývojom bilancie výnosov, bilancie služieb a v menšej miere aj bilancie bežných transferov. Jedinou položkou, ktorá v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2007 zaznamenala zlepšenie bola obchodná bilancia (nárast prebytku o 1,5 mld. Sk).

	Marec		Január - Marec	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-1,7	-1,4	6,3	4,8
Vývoz	126,0	119,3	382,8	335,0
Dovoz	127,7	120,7	376,5	330,2
Bilancia služieb	-0,1	0,9	-2,8	1,1
Bilancia výnosov	-3,8	-1,0	-3,5	1,1
z toho: Výnosy z investícií	-7,1	-3,8	-12,4	-7,5
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-1,9	-4,2	-5,7
Bežné transfery	-0,5	-2,2	-6,5	-4,1
Bežný účet spolu	-6,1	-3,7	-6,5	2,9
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-	-	-1,4	0,7
Podiel salda bežného účtu (bez dividend a reinvestovaného zisku) na HDP v %	-	-	0,2	2,3

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

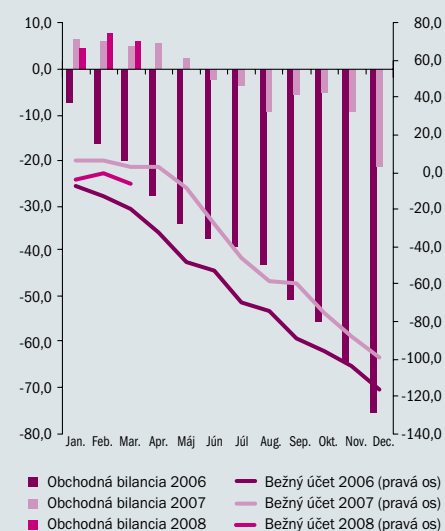


V porovnaní s prvým štvrtrokom roku 2007 vzrástol vývoz v rovnakom období roku 2008 o 14,3 % (v amerických dolároch o 35,4 %, v eurách o 18,7 %) a dovoz o 14,0 % (v amerických dolároch o 35,1 %, v eurách o 18,4 %).

Vývoz V prvých troch mesiacoch roku 2008 vzrástol, v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku, najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení, ktorých prírastok sa však v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2007 znížil. V skupine stroje a dopravné zariadenia tvoril viac ako 61 % medziročného prírastku vývoz podskupiny strojov (televízne prijímače). Okrem strojov a dopravných zariadení rástol tiež vývoz v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom sa na svetových trhoch najlepšie uplatňovali polotovary (železo a oceľ, meď), ako aj chemické výrobky. Napriek tomu, že vývoz chemických výrobkov a polotovarov dosiahol druhý najväčší prírastok, v porovnaní s minulým rokom sa ich rast (podobne ako v prípade strojov a dopravných zariadení) spomalil. Naopak, vyšší medziročný prírastok ako v minulom roku bol zaznamenaný vo vývoze hotových výrobkov, kde najvýznamnejšími komoditami boli obuv, nápoje a odevy. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä vyšším vývozom spracovaných ropných olejov, pričom časť nárastu vývozu uvedených komodít bola spôsobená cenovým vývojom.

Dovoz Medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný najmä v skupine surovín, pričom bol do značnej miery spôsobený medziročne vyššou cenou ropy a plynu, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu týchto dvoch komodít. V porovnaní s rokom 2007 sa znížil prírastok

Graf 22 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2006, 2007 a 2008 – kumulatív (mld. Sk)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Tabuľka 11 Vývoz za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	5,8	-3,8	1,7	-1,4
Chemické výrobky a polotovary	7,9	10,2	2,4	3,8
Stroje a dopravné zariadenia	28,2	61,2	8,4	23,0
Hotové výrobky	5,9	1,0	1,7	0,4
Vývoz spolu	47,8	68,7	14,3	25,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tabuľka 12 Dovoz za január až marec, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mld. Sk		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	Január – Marec		Január – Marec	
	2008	2007	2008	2007
Suroviny	21,0	-16,9	6,4	-5,9
Chemické výrobky a polotovary	5,2	17,8	1,6	6,2
Stroje a dopravné zariadenia	12,3	29,2	3,7	10,2
Hotové výrobky	7,8	13,7	2,4	4,8
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	5,5	6,6	1,7	2,3
Osobné autá	2,3	5,5	0,7	1,9
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	-0,1	1,6	0,0	0,6
Dovoz spolu	46,3	43,6	14,0	15,2

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.



skupiny strojov a dopravných zariadení, kde sa prejavil najmä v nižšom prírastku dovozu podskupiny dopravných zariadení (časti, súčasti a príslušenstvo motorových vozidiel). Nižší rast dovozu ako v minulom roku bol zaznamenaný aj v skupine hotových výrobkov, kde rástol hlavne dovoz priemyselných výrobkov (farmaceutické výrobky a obuv) a v menšej miere aj osobných automobilov a poľnohospodárskych a potravinárskych výrobkov (mliečne výrobky a ovocie). Naopak, medziročne sa nezmenil dovoz strojárskejších a elektrotechnických spotrebných výrobkov. Medziročný prírastok dovozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov tiež podporil medziročný rast celkového dovozu, avšak jeho prírastok bol v porovnaní s prvým štvrtrokom 2007 menej ako tretinový. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredný do zvýšeného dovozu železa a ocele, výrobkov zo železa a ocele a meď. V skupine chemických výrobkov sa nárast dovozu prejavil najviac pri dovoze výrobkov anorganickej chémie a mydiel.

Bilancia služieb dosiahla za január až marec 2008 deficit 2,8 mld. Sk, čo znamenalo zhoršenie oproti rovnakému obdobiu roku 2007 o 3,9 mld. Sk. Na zmene minuloročného prebytku na deficit sa podieľali najmä „iné služby spolu“ a v menšej miere tiež služby cestovného ruchu, zatiaľ čo prebytok dopravných služieb sa medziročne zvýšil. Hlavnými príčinami vyššieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol najmä výraznejší nárast platieb za poskytované finančné služby, služby v ostatných činnostiach (sprostredkovateľské služby) a stavebné služby (v prípade finančných služieb a služieb v ostatných činnostiach bol zaznamenaný zároveň pokles príjmov). 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. V prípade dopravných služieb bol nárast prebytku zapríčinený najmä vyššími príjmami z tranzitu plynu a ropy.

Bilancia služieb

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za prvé tri mesiace roku 2008 o 4,7 mld. Sk bolo dôsledkom rastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Zhoršenie salda bolo spôsobené najmä vyššou výplatom dividend priamym zahraničným investorom a nárastom platieb úrokov z portfóliových investícií (platba úrokov z eurobondov). Naopak, mierne lepší vývoj ako v predchádzajúcom roku, zaznamenaný v kompenzáciách pracovníkov, čiastočne zmiernoval medziročné zhoršenie salda celkovej bilancie výnosov.

Bilancia výnosov a bežných transferov

Medziročné prehĺbenie deficitu bežných transferov o 2,4 mld. Sk bolo zapríčinené najmä vyššími platbami do rozpočtu EÚ. V bilancii súkromných transferov rýchlejší rast platieb ako inkás taktiež podporil medziročný nárast deficitu bežných transferov.

V marci 2008 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 9,4 mld. Sk. Viac ako polovica prílevu sa realizovala v rámci bilancie ostatných investícií, pričom bol výsledkom najmä vkladových operácií na účtoch bánk (nárast vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk prevýšil nárast vkladov slovenských subjektov na účtoch bánk v zahraničí).

Kapitálový a finančný účet

Za prvé tri mesiace roku 2008 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 20,3 mld. Sk (v roku 2007 bol zaznamenaný prebytok vo výške 56,4 mld. Sk). Medziročný pokles prebytku bol v rámci bilancie ostatných investícií zapríčinený rozdielnym vývojom krátkodobých vkladov na účtoch slovenských bánk (za prvé tri mesiace roku 2007 bol zaznamenaný prílev vkladov vo výške 86,2 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období roku 2008 bol dosiahnutý odlev vo výške 22,5 mld. Sk). Naopak, pokles celkového prílevu zdrojov bol čiastočne kompenzovaný v bilancii portfóliových investícií, kde bol zaznamenaný pokles čistého splácania dlhodobých dlžobných cenných papierov vlády, pričom bol na strane aktív podporený poklesom záujmu slovenských rezidentov o investovanie do zahraničných cenných papierov (majetkových aj dlžobných).

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až marec 2008 odlev zdrojov vo výške 5,9 mld. Sk, čo predstavuje medziročný pokles v porovnaní s rokom 2007 o 2,8 mld. Sk. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä nižším odhadom reinvestovaného zisku, ktorý zahraniční investori reinvestovali v ekonomike a vývojom ostatného kapitálu v rámci PZI, kde bol pokles vývozných pohľadávok prevýšený poklesom dovozných záväzkov.

Priame zahraničné investície

Čistý prílev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 19,8 mld. Sk, zatiaľ čo v minulom roku bol zaznamenaný čistý odlev 19,7 mld. Sk. Medziročná zmena odlevu na prílev o 39,5 mld. Sk bola na strane aktív ovplyvnená poklesom záujmu slovenských rezidentov o majetkové aj dlžobné zahraničné cenné papiere. Na strane pasív bol medziročne vyšší prílev spôsobený vyšším záujmom investorov o dlhodobé dlhové cenné papiere vlády.

Portfóliové investície

V položke ostatné investície bol za január až marec 2008 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 2,2 mld. Sk, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roku bol zaznamenaný prílev 75,0 mld. Sk. Takmer celá medziročná zmena (72,8 mld. Sk) súvisela s vývojom v bankovom sektore, pričom hlavným faktorom bol odlev krátkodobého kapitálu zo slovenských bánk (vklady v bankách), zatiaľ čo v roku 2007 bol v rovnakom období zaznamenaný prílev vo výške 86,2 mld. Sk. Uvedený prílev kapitálu v minulom roku

Ostatné investície

**Tabuľka 13 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie** (mld. Sk)

	Marec		Január – Marec	
	2008	2007	2008	2007
Kapitálový účet	1,6	0,3	4,2	4,2
Priame investície	1,2	-10,3	-5,9	-3,1
SR v zahraničí	-0,5	-0,3	-1,5	-1,4
z toho: Majetková účasť v zahraničí	0,2	-0,1	-0,8	-0,1
Reinvestovaný zisk	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
V SR	1,7	-10,0	-4,4	-1,7
z toho: Majetková účasť v SR	0,7	1,8	1,4	1,3
z toho: Neprivatizačné	0,7	1,8	1,4	1,3
Reinvestovaný zisk	1,5	2,0	4,5	6,0
Portfóliové investície a finančné deriváty	1,8	2,6	19,8	-19,7
SR v zahraničí	2,9	-6,9	5,3	-6,2
V SR	-1,1	9,5	14,5	-13,5
Ostatné dlhodobé investície	0,5	-4,2	7,0	-1,7
Aktíva	-0,6	-0,6	-0,2	-2,3
Pasíva	1,1	-3,6	7,2	0,6
Ostatné krátkodobé investície	4,3	72,4	-4,8	76,7
Aktíva	-5,8	10,2	11,8	6,0
Pasíva	10,1	62,2	-16,6	70,7
Kapitálový a finančný účet	9,4	60,8	20,3	56,4

Zdroj: NBS.

Tabuľka 14 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mld. Sk)

	Január – Marec 2008	Január – Marec 2007	Medziročná zmena
Banky	5,7	79,3	-73,6
Podniky	-3,5	-0,5	-3,0
Vláda + NBS	0,0	-3,8	3,8
Spolu	2,2	75,0	72,8

Zdroj: NBS.

Tabuľka 15 Platobná bilancia upravená o aktivity vlády a NBS (mld. Sk)

	Január – Marec 2008	
	Skutočné ¹⁾	Upravené ²⁾
Bežný účet	-6,5	9,4
Kapitálový a finančný účet	20,3	1,1
z toho: PZI v SR – majetková účasť	1,4	2,9
Nezačlenené položky	-17,7	-17,7
Intervencie NBS ³⁾	0,0	0,0
Zmena čistých zahraničných aktív obchodných bánk (- nárast)	-	7,1
Zmena rezerv NBS (- nárast)	3,9	-

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.

bol do značnej miery dôsledkom vývoja na medzibankovom devízovom trhu v marci a apríli, ktorý viedol k nadmernej volatilitě slovenskej koruny a následným intervenciám NBS.

Devízové rezervy NBS Devízové rezervy NBS za prvý štvrtrok 2008 poklesli o 3,9 mld. Sk, o 0,2 mld. USD (bez kurzových rozdielov).

**Zahraničná zadlženosť SR k 31. marcu 2008**

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu marca 2008 dosiahol 49,4 mld. USD, resp. 31,3 mld. EUR. Celkový dlhodobý zahraničný dlh vzrástol v marci o 1,1 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1,6 mld. USD. Na náraste zahraničného dlhu k ultimu marca 2008 sa výrazne podieľal kurz EUR/USD.

Hrubá zahraničná zadlženosť

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu vzrástli v marci zahraničné záväzky komerčných bánk medzi mesačne o 1,1 mld. USD, z toho o 1,0 mld. USD v položke hotovosť a vklady. Krátkodobé zahraničné pasíva podnikateľských subjektov vzrástli spolu o 0,5 mld. USD, z čoho nárast o 0,3 mld. USD sa týkal obchodných úverov a nárast o 0,2 mld. USD bol vykázany v položke pôžičky.

V rámci dlhodobého zahraničného dlhu vzrástli zahraničné záväzky vlády a NBS o 0,3 mld. USD. Dlhodobé zahraničné pasíva komerčných bánk vzrástli o 0,1 mld. USD. Dlhodobé zahraničné záväzky podnikateľských subjektov vzrástli o 0,7 mld. USD v položke pôžičky.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR dosiahol ku koncu marca 9 180 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR vzrástol k ultimu marca 2008 o 0,4 percentuálneho bodu, pričom dosiahol úroveň 51,9 %.

	mil. USD			mil. EUR		
	31.12.2007	29.02.2008	31.03.2008	31.12.2007	29.02.2008	31.03.2008
Celkový zahraničný dlh SR	44 308,7	46 632,2	49 380,2	30 156,2	30 843,8	31 261,0
Dlhodobý zahraničný dlh	20 709,7	22 631,9	23 775,5	14 094,9	14 969,4	15 051,5
Vláda a NBS ¹⁾	9 502,4	10 398,4	10 677,4	6 467,3	6 877,8	6 759,5
Komerčné banky	2 150,8	2 375,3	2 497,8	1 463,8	1 571,1	1 581,3
Podnikateľské subjekty	9 056,5	9 858,2	10 600,3	6 163,8	6 520,5	6 710,7
Krátkodobý zahraničný dlh	23 599,0	24 000,3	25 604,7	16 061,3	15 874,4	16 209,5
Vláda a NBS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Komerčné banky	12 095,6	11 503,2	12 605,1	8 232,2	7 608,5	7 979,9
Podnikateľské subjekty	11 503,4	12 497,1	12 999,6	7 829,1	8 265,9	8 229,6
Zahraničné aktíva	37 017,4	38 222,0	40 420,8	25 193,8	24 632,8	25 589,1
Čistá zahraničná zadlženosť	7 291,3	8 410,2	8 959,4	4 962,4	6 211,0	5 671,9
SKK/USD a SKK/EUR	22,870	21,696	20,645	33,603	32,802	32,611
Krížový kurz USD/EUR	-	-	-	1,469	1,552	1,580

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 49,4 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 40,4 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – bez majetkovej účasti) dosiahla ku koncu marca 2008 dlžnícku pozíciu 9,0 mld. USD.

Čistá zahraničná zadlženosť**Aktuálny vývoj**

Deficit bežného účtu platobnej bilancie sa v apríli zvýšil, keď dosiahol hodnotu 10,4 mld. Sk. Medzi-mesačné zhoršenie o 4,3 mld. Sk bolo zapríčinené najmä nárastom deficitu obchodnej bilancie. Vyšší deficit bol zaznamenaný aj v bilancii bežných transferov a bilancii služieb. Naopak, pozitívny vplyv na vývoj salda bežného účtu mal nižší deficit bilancie výnosov.

V apríli sa zrýchlila medziročná dynamika vývozu aj dovozu. V prípade vývozu došlo k akcelerácii tempa rastu napriek vyššej báze z minulého roku. Vyššia báza minulého roku bola zároveň príčinou, prečo tempo rastu vývozu (21,2 %) výraznejšie zaostalo za tempom rastu dovozu (27,3 %).



Tabuľka 17 Bežný účet platobnej bilancie

(mld. Sk)

	Apríl		Január – Apríl	
	2008	2007	2008	2007
Obchodná bilancia	-5,8	0,7	0,5	5,5
Vývoz	133,9	110,5	516,7	445,5
Dovoz	139,7	109,8	516,2	440,0
Bilancia služieb	-1,3	2,7	-4,1	3,8
Bilancia výnosov	-0,2	-1,2	-3,7	-0,1
z toho: Výnosy z investícií	-3,5	-4,1	-15,9	-11,6
z toho: Reinvestovaný zisk	-1,4	-1,9	-5,6	-7,6
Bežné transfery	-3,1	-1,5	-9,6	-5,6
Bežný účet spolu	-10,4	0,7	-16,9	3,6

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Dosiahnutý deficit obchodnej bilancie bol v apríli vyšší ako očakávala NBS, pričom vývoz aj dovoz dosiahli výrazne vyššie ako očakávané hodnoty.

V máji by sa mala vysoká aprílová dynamika vývozu znížiť, pričom objem vývozu by mal medzimesačne mierne vzrásť. Naopak, dovoz by mal v máji dosiahnuť nižšiu úroveň ako v predchádzajúcom mesiaci, pri súčasnom poklese medziročného tempa rastu.

V júni sa predpokladá pokračovanie podobného medziročného tempa rastu ako v predchádzajúcom mesiaci (dosahovaná úroveň by mala prekročiť hranicu 10 %), pričom by objemy vývozu aj dovozu mali dosiahnuť májovú úroveň. V júli by mal vývoz vplyvom sezónnosti medzimesačne poklesnúť (začiatok dovolenkovej sezóny). Podobný vývoj ako v prípade vývozu, sa očakáva v júni a v júli aj v dovoze, pričom hlavnou príčinou júlového poklesu by mal byť nižší dovoz polotovarov a tovarov určených na konečnú spotrebu.

Celkovo možno vo všetkých troch mesiacoch očakávať opätovné medziročné zlepšovanie salda zahraničného obchodu.

Tabuľka 18 Vývoj položiek bežného účtu v jednotlivých mesiacoch

(mld. Sk)

	2008			
	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.
Obchodná bilancia	4,5	3,5	-1,7	-5,8
Bilancia služieb	-0,9	-1,8	-0,1	-1,3
Bilancia výnosov	-1,4	1,7	-3,8	-0,2
Bežné transfery	-6,0	0,0	-0,5	-3,1
Bežný účet	-3,8	3,4	-6,1	-10,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Celkové devízové rezervy NBS

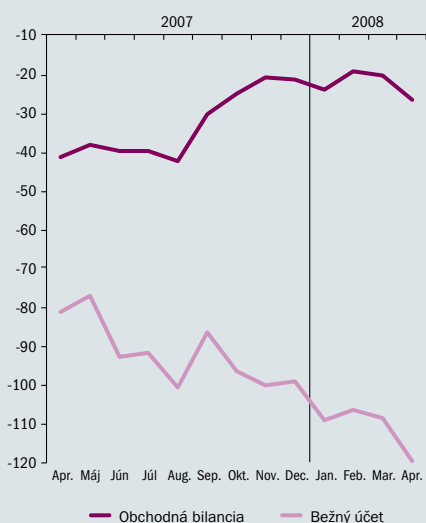
Celkové devízové rezervy NBS dosiahli k ultimu mája hodnotu 19 698,4 mil. USD, čo v medzimesačnom porovnaní predstavuje pokles o 143,4 mil. USD. Pokles devízových rezerv v porovnaní so stavom z konca apríla je výsledkom schodku bilancie príjmov a výdavkov vo výške -200,4 mil. USD, kompenzovaného pozitívnymi kurzovými rozdielmi (57,0 mil. USD) v dôsledku zmeny krížového kurzu USD a eura v sledovanom období. Stav devízových rezerv NBS ku koncu apríla zodpovedal 3-násobku priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2008.

Pomer devízových rezerv k objemu platieb za tovary a služby, vykazovaných bankovou štatistikou, predstavuje 4-násobok priemerného mesačného dovozu tovarov a služieb do SR za prvé štyri mesiace roka 2008.

Nominálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (NEER)

V máji sa medzimesačné zhodnocovanie nominálneho efektívneho kurzu³ slovenskej koruny zrýchliло oproti predchádzajúcejmu mesiacu z 0,6 % na 2,7 %. K apreciácii nominálneho efektív-

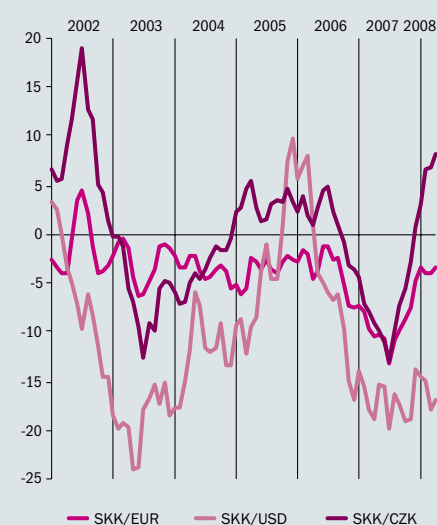
³ Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu slovenskej koruny (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien produktov priemyselnej výroby bez cien nerastných 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.

Graf 23 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu – kľúčové 12-mesačné kumulatívy (mld. Sk)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

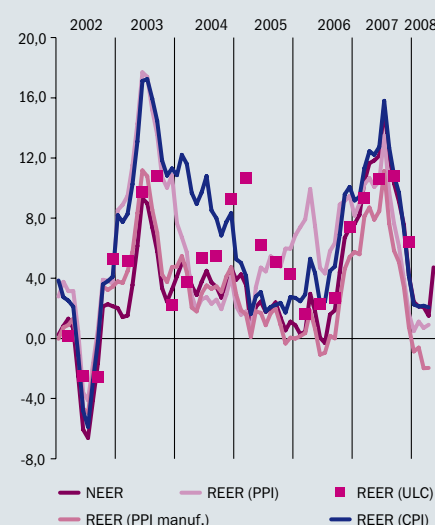
Graf 24 Krytie deficitu bežného účtu platobnej bilancie priamymi zahraničnými investíciami (%)


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.

neho kurzu v najväčšej miere prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 1,9 percentuálneho bodu.

Na medziročnej báze sa apreciácia nominálneho efektívneho kurzu slovenskej koruny oproti aprílu zrýchliila z 1,5 % na 4,7 %. Najväčšou mierou k posilneniu indexu nominálneho efektívneho kurzu prispelo zhodnotenie koruny voči euru vo výške 4,7 percentuálneho bodu, apreciáciu naďalej spomaľovalo znehodnotenie domácej meny voči českej korune so záporným príspevkom 1,2 percentuálneho bodu.

Spomalenie medziročnej apreciácie reálneho efektívneho kurzu definovaného na báze indexu spotrebiteľských cien na 2,1 % v apríli bolo dôsledkom nižšieho zhodnotenia nominálneho efektívneho kurzu, ktoré prevládalo vplyv nárastu domácej inflácie CPI pri súčasnom poklese zodpovedajúceho ukazovateľa

Reálny efektívny výmenný kurz slovenskej koruny (REER)



u väčšiny relevantných obchodných partnerov. Zhodnocovanie REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa zrýchlilo na 0,9 % v dôsledku vyššej akcelerácie rastu daného indexu v porovnaní so zahraničím. Depreciácia REER na báze indexu cien produktov priemyselnej výroby (PPI manuf.) ostala na úrovni 2,0 %.

Tabuľka 19 Vývoj indexov NEER a REER		(medziročná zmena v %)			
Pre 9 partnerov na báze deflátora:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	5,3
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	2,2
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	9,3
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	4,3
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	7,5
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	6,4(p)
Marec 2008 ¹⁾	2,1 / 1,6	2,2 / 1,9	0,7 / 3,6	-2,0 / -0,9	.
Apríl 2008 ¹⁾	1,5 / 2,2	2,1 / 3,1	0,9 / 4,1	-2,0 / -0,6	-
Máj 2008 ¹⁾	4,7 / 5,0	.	.	.	-

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

4.3 Reálna ekonomika

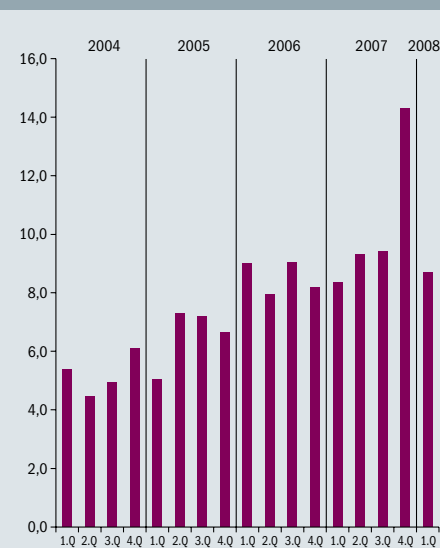
Vývoj reálnej ekonomiky v 1. štvrťroku 2008

Hrubý domáci produkt

Reálny rast ekonomiky v 1. štvrťroku 2008 o 8,7 % Hrubý domáci produkt (HDP) vzrástol v 1. štvrťroku 2008, podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR, medziročne o 8,7 % v stálych cenách. V porovnaní s 1. štvrťrokom 2007 sa jeho tempo rastu zrýchlilo o 0,4 percentuálneho bodu.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 1. štvrťroku 2008 s rastom pridanej hodnoty v priemysle; obchode, hoteloch, reštauráciách a doprave; stavebníctve; vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných službách a vo finančnom sprostredkovaní a nehnuteľnostiach. Nominálny objem vytvoreného HDP v 1. štvrťroku 2008 predstavoval 472,5 mld. Sk, čo bolo o 12,8 % viac ako pred rokom.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

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



Zdroj: ŠÚ SR.

**Dopyt**

Štruktúra ekonomického rastu v 1. štvrtroku 2008 bola na strane použitia ovplyvnená zahraničným i domácim efektívnym dopytom. Rast zahraničného dopytu (12,2 % v stálych cenách) prevýšil dynamiku domáceho efektívneho dopytu⁴ (5,5 %) a stimulujúco pôsobil na celkovú výkonnosť domácej ekonomiky. Prorastovo na ekonomický rast pôsobili všetky komponenty domáceho dopytu.

Rast zahraničného aj domáceho efektívneho dopytu

Rast domáceho efektívneho dopytu bol v 1. štvrtroku 2008 pomalší o 1,5 percentuálneho bodu ako pred rokom a reálne vzrástol o 5,5 %. Spomalenie jeho dynamiky súviselo predovšetkým s nižšou tvorbou hrubého fixného kapitálu, ktorá dosiahla reálny rast 2,4 %, čo bolo o 8,6 percentuálneho bodu menej ako pred rokom. Spotrebná zložka domáceho dopytu sa medziročne zvýšila o 6,6 %, čo znamenalo zrýchlenie jej dynamiky. Tento vývoj bol ovplyvnený hlavne vyšším rastom spotrebných výdavkov domácností.

Spomalenie medziročnej dynamiky domáceho efektívneho dopytu

Tabuľka 20 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia
(index, ROMR = 100, stále ceny)

	2007					2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubý domáci produkt	108,3	109,3	109,4	114,3	110,4	108,7
Domáci efektívny dopyt	107,0	105,3	106,7	105,7	106,1	105,5
Konečná spotreba	105,6	105,0	106,8	104,5	105,5	106,6
Konečná spotreba domácností	106,3	107,8	108,3	105,9	107,1	108,4
Konečná spotreba verejnej správy	103,5	96,5	102,2	100,8	100,7	100,6
Nezisk. inštitúcie slúžiace domácnostiam	102,2	107,2	108,7	109,5	106,8	104,5
Tvorba hrubého fixného kapitálu	111,0	105,9	106,5	108,9	107,9	102,4
Vývoz výrobkov a služieb	122,7	118,1	108,5	116,0	116,0	112,2
Dovoz výrobkov a služieb	114,5	113,2	103,0	111,6	110,4	112,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 21 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 1. štvrtrok 2008 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. Sk)	Podiel (%)	Index 1.Q 2008 / 1.Q 2007
Hospodárstvo SR spolu	104 477	100,0	106,3
<i>v tom podľa sektorov:</i>			
Nefinančné korporácie	71 755	68,7	104,2
Finančné korporácie	1 204	1,2	145,4
Verejná správa	5 998	5,7	106,6
Domácnosti	25 259	24,2	111,5
Neziskové inštitúcie	241	0,2	110,6
<i>z toho podľa klasif. produkcie:</i>			
Stroje	49 350	47,2	104,2
v tom: ostatné stroje a zariadenia	36 138	34,6	104,9
dopravné zariadenia	13 212	12,6	102,4
Stavby	49 033	46,9	108,3
v tom: budovy na bývanie	9 704	9,3	108,8
ostatné stavby	39 329	37,6	108,1

Zdroj: ŠÚ SR.

V 1. štvrtroku 2008 vzrástli investície vo všetkých kategóriách produkcie. Najrýchlejšie rástli investície do budov, konkrétne do budov na bývanie. V porovnaní s 1. štvrtrokom 2007 sa mierne znížil podiel investícií do strojov v prospech investícií do budov. K rastu fixných investícií prispeli všetky sektory ekonomiky.

Rástli investície do stavieb, aj strojov

⁴ Súčet konečnej spotreby a tvorby hrubého fixného kapitálu. ŠÚ SR po revízii v novembri 2007 nepublikuje vývoj domáceho dopytu. Od júna 2008 rovnako nepublikuje zmenu stavu zásob v stálych cenách.

**Vyššia konečná spotreba domácností**

Výdavky na konečnú spotrebu za 1. štvrťrok 2008 medziročne vzrástli o 6,6 % v stálych cenách (pred rokom o 5,6 %). K zrýchleniu medziročnej dynamiky konečnej spotreby prispela predovšetkým spotreba domácností, ktorej dynamika bola vyššia o 2,1 percentuálneho bodu ako v 1. štvrťroku 2007. Konečná spotreba verejnej správy dosiahla nižšiu medziročnú dynamiku ako pred rokom (0,6 % oproti 3,5 %). Spotrebné výdavky neziskových inštitúcií vzrástli o 4,5 %.

Vývoj konečnej spotreby domácností bol ovplyvnený rastom miezd i zamestnanosti, ako aj pokračujúcim čerpaním úverových zdrojov. Podiel celkových pohľadávok PFI voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe pokračoval v rastúcom trende a v prvom štvrťroku 2008 dosiahol 29,9 % (ku koncu roka 2007 dosahoval 29,3 %).

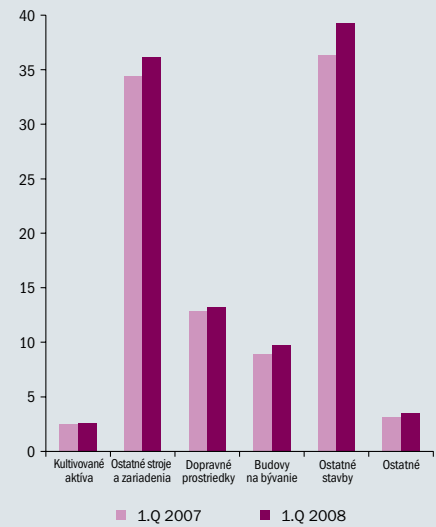
Štruktúra spotrebných výdavkov

Rast konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2008 bol v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku, z pohľadu relatívnych príspevkov, založený predovšetkým na spotrebných výdavkoch na nábytok, bytové vybavenie a bežnú údržbu domu; odievanie a obuv a na rekreáciu a kultúru. Z hľadiska podielu najväčšiu časť spotreby tvorili, rovnako ako pred rokom, výdavky na potraviny a nealkoholické nápoje (19,5 %) a výdavky spojené s bývaním (17,9 %). V porovnaní s 1. štvrťrokom 2007 sa podiel oboch položiek znížil približne o 1 percentuálny bod.

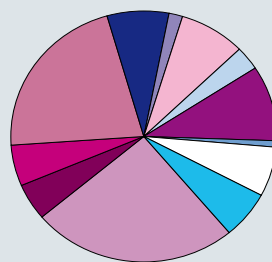
Čistý export

Vývoz aj dovoz výrobkov a služieb zaznamenali dvojciferné tempá rastu. Vývoz (v bežných cenách) vzrástol o 0,6 percentuálneho bodu rýchlejšie ako dovoz (v 1. štvrťroku 2007 bol tento rozdiel 8,7 percentuálneho bodu v prospech vývozu). Medziročne sa nominálny čistý vývoz zlepšil približne o 2,8 mld. Sk a dosiahol prebytok 6,7 mld. Sk.

Čistý vývoz v stálych cenách, po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch, bol v 1. štvrťroku 2008 prebytkový v objeme 22,9 mld. Sk (o 0,6 mld. Sk vyšší ako pred rokom).

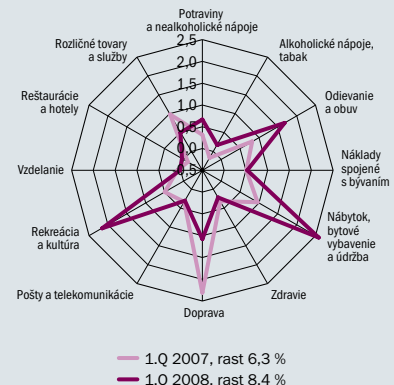
Graf 29 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mld. Sk)

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 30 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 1. štvrťroku 2008 (%)

Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 31 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (%)

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

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 medziročne vzrástli o 0,6 %, najmä v dôsledku rastu ceny ropy v korunovom vyjadrení. Exportné ceny vzrástli o 1,7 %. V 1. štvrtroku 2008 tak došlo, rovnako ako pred rokom, k zlepšeniu výmenných relácií.

Tabuľka 22 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu (percentuálne body)

Ukazovateľ	1.Q 07 1.Q 06	2.Q 07 2.Q 06	3.Q 07 3.Q 06	4.Q 07 4.Q 06	2007 2006	1.Q 08 1.Q 07
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	24,1	13,8	6,5	14,0	14,2	14,1
Príspevok objemu	22,7	18,1	8,5	16,0	16,0	12,2
Príspevok ceny	1,4	-4,3	-2,0	-2,0	-1,8	1,9
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	15,4	9,1	1,0	14,2	9,8	13,5
Príspevok objemu	14,5	13,2	3,0	11,6	10,4	12,9
Príspevok ceny	0,9	-4,1	-2,0	2,5	-0,6	0,6
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	0,9	-0,3	1,8	-3,9	-0,5	1,4
Príspevok objemu	0,6	-0,4	1,8	-0,3	0,5	0,4
Príspevok ceny	0,3	0,0	0,0	-3,7	-0,9	1,0
Terms of trade (index)	100,4	100,0	100,1	96,1	98,9	101,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 1. štvrtroku 2008 medziročne zvýšila o 1 percentuálny bod, keď podiel vývozov výrobkov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 90,0 %. Menší nárast (o 0,5 percentuálneho bodu) zaznamenala aj dovozná náročnosť, ktorá tak v 1. štvrtroku 2008 dosiahla úroveň 88,6 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky, meraná podielom vývozu a dovozu výrobkov a služieb na nominálnom HDP, sa medziročne zvýšila o 1,5 percentuálneho bodu a dosiahla 178,6 %.

Rast exportnej výkonnosti aj dovoznej náročnosti

Ponuka

Tvorba HDP v 1. štvrtroku 2008 súvisela s vývojom pridanej hodnoty, ktorá vzrástla medziročne o 9,1 % v stálych cenách (v rovnakom období minulého roka o 10,1 %). Čisté dane, ktoré zahŕňajú daň z pridanej hodnoty, spotrebnú daň, daň z dovozu po očistení od subvencií vzrástli o 4,6 % (pred rokom pokles o 7,4 %). Na spomalenie medziročnej dynamiky pridanej hodnoty vplývalo

Tvorba HDP



medziročné spomalenie dynamiky hrubej produkcie, ktoré bolo sprevádzané spomalením dynamiky medzispotreby.

Tabuľka 23 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek
(Index, ROMR = 100, stále ceny)

	2007					2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Hrubá produkcia	112,9	109,4	105,8	113,2	110,4	107,7
Medzispotreba	114,7	108,9	102,5	115,3	110,4	106,9
Pridaná hodnota	110,1	110,2	110,7	109,9	110,2	109,1
Ostatné ¹⁾	92,6	101,8	97,8	160,9	111,8	104,6

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Rast pridanej hodnoty dosiahli okrem pôdohospodárstva všetky odvetvia. Najvyšší rast zaznamenala pridaná hodnota v priemysle (17,5 %) a v obchode, hoteloch a reštauráciách a doprave (9,7 %).

Tabuľka 24 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví
(index, ROMR = 100, stále ceny)

	1.Q 07	2.Q 07	3.Q 07	4.Q 07	2007	1.Q 08
	1.Q 06	2.Q 06	3.Q 06	4.Q 06	2006	1.Q 07
HDP	108,3	109,3	109,4	114,3	110,4	108,7
v tom:						
Pôdohospodárstvo	83,9	79,1	81,3	72,6	79,8	99,3
Priemysel	118,5	121,5	118,1	121,2	119,7	117,5
Stavebníctvo	80,5	99,4	87,9	98,3	104,0	106,8
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	118,8	107,5	107,5	105,5	109,4	109,7
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	98,2	100,2	119,1	108,4	101,5	101,1
Ver. správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoloč., soc. a osobné služby	114,1	118,4	116,2	111,9	115,2	103,8
Ostatné ¹⁾	92,6	101,8	97,8	160,9	111,8	104,6

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 dôchodok⁵ (HND) sa v 1. štvrtroku 2008 medziročne zvýšil o 12,2 % v bežných cenách. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roku sa jeho tempo rastu spomalilo o 1,9 percentuálneho bodu, čím zaostalo za dynamikou rastu HDP v bežných cenách (12,8 %). Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 11,7 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 1. štvrtroku 2008 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).

Mzdy, produktivita práce

Spomalenie rastu priemernej mesačnej mzdy v nominálnom vyjadrení

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 1. štvrtroku 2008 medziročne vzrástla o 10,4 % na 20 443 Sk. Oproti 1. štvrtroku 2007 sa jej dynamika zrýchlila o 3,3 percentuálneho bodu.

⁵ 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.

	<u>1.Q 07</u>	<u>2.Q 07</u>	<u>3.Q 07</u>	<u>4.Q 07</u>	<u>2007</u>	<u>1.Q 08</u>
	<u>1.Q 06</u>	<u>2.Q 06</u>	<u>3.Q 06</u>	<u>4.Q 06</u>	<u>2006</u>	<u>1.Q 07</u>
Hrubý domáci produkt (HDP)	418,7	453,8	482,5	496,9	1 851,8	472,5
Hrubý národný dôchodok (HND)	420,3	454,1	441,9	472,4	1 788,7	471,7
Hrubý národný disp. dôchodok (HNDD)	414,3	450,3	432,5	471,0	1 768,1	462,6
HDP – indexy rastu	112,1	110,8	112,0	111,5	111,6	112,8
HND – indexy rastu	114,1	117,6	105,2	106,8	110,6	112,2
HNDD – indexy rastu	114,4	118,1	104,3	107,6	110,8	111,7
Podiel HND/HDP v %	100,4	100,1	91,6	95,1	96,6	99,8
Podiel HNDD/HDP v %	98,9	99,2	89,7	94,8	95,5	97,9

Zdroj: ŠÚ SR.

	2007					2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Nominálna mzda (index)	107,1	106,7	106,8	108,0	107,2	110,4
Reálna mzda	104,2	104,1	104,2	104,5	104,3	106,2
Produktivita práce, b. c.	109,3	108,1	109,2	109,1	108,9	109,8
Produktivita práce, s. c.	105,6	106,6	106,6	111,8	107,7	105,8
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	1,4	2,5	2,4	7,3	3,4	-0,4
Spotrebiteľské ceny (priemer za obdobie)	102,8	102,5	102,5	103,3	102,8	104,0

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrťročného štatistického výkazníctva.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 1. štvrťroku 2008 zaznamenali odvetvia verejná správa, obrana a povinné sociálne zabezpečenie (18,1 %), zdravotníctvo a sociálna pomoc (16,4 %), ťažba nerastných surovín (14,8 %), nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti (11,7 %) a školstvo (11,4 %).

Dynamika reálnej mzdy sa oproti 1. štvrťroku 2007 zrýchli o 2 percentuálne body (zo 4,2 % na 6,2 %), čo bolo ovplyvnené rýchlejšim rastom nominálnej mzdy.

Zrýchlenie rastu priemernej mesačnej mzdy v reálnom vyjadrení

Graf 34 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Rast reálnej mzdy v 1. štvrťroku 2008 zaznamenali, okrem hotelov a reštaurácií, všetky odvetvia hospodárstva. Najvyšší rast bol vo verejnej správe, obrane a povinnom sociálnom zabezpečení (13,6 %), zdravotníctve a sociálnej pomoci (11,9 %), ťažbe nerastných surovín (10,4 %), nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach (7,4 %) a v školstve (7,1 %).

Produktivita práce (HDP na zamestnanca hospodárstva) vzrástla v 1. štvrťroku 2008 nominálne o 9,8 %, reálne o 5,8 %. Oproti 1. štvrťroku 2007 sa tempo rastu produktivity práce v nominálnom vyjadrení zrýchli o 0,6 percentuálneho bodu, v reálnom vyjadrení o 0,2 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnej produktivity práce zaostala za dynamikou reálnej mzdy o 0,4 percentuálneho bodu.

Vývoj produktivity práce

V 1. štvrťroku 2008 vzrástli nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne o 11,6 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa ich dynamika zrýchli o 2,9 percentuálneho bodu. Dynamika rastu reálnych kompenzácií na zamestnanca sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchli o 1,5 percentuálneho bodu.

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

**Tabuľka 27 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95)**

	2007					2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	108,7	106,8	107,6	109,9	108,2	111,6
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	106,4	105,1	106,1	107,4	106,2	107,9
Produktivita práce, b. c.	109,7	108,6	109,8	109,0	109,3	109,7
Produktivita práce, s. c.	106,0	107,2	107,2	111,7	108,1	105,7
Reálna prod. práce – reálne kompenz. na zamestnanca (p. b.)	-0,4	2,1	1,1	4,3	1,9	-2,2
HICP (priemer za obdobie)	102,1	101,6	101,4	102,4	101,9	103,4

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

... v odvetvovom členení

Produktivita práce, počítaná podľa metodiky ESA 95, vzrástla na medziročnej báze v nominálnom vyjadrení o 9,7 %, v reálnom o 5,7 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení, počítaná z údajov v ESA 95, zaznamenala v 1. štvrťroku 2008 rast vo väčšine odvetví. Z odvetví najvýraznejší rast dosiahla v priemysle (13,9 %) a vo verejnej správe, školstve, zdravotníctve a ostatných spoločenských, sociálnych a osobných službách (5,8 %). Naopak, pokles produktivity práce zaznamenali pôdohospodárstvo a finančné sprostredkovanie. Z porovnania reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vyplýva, že v priemysle v 1. štvrťroku 2008 rast produktivity práce predstihol rast kompenzácií, v ostatných odvetviach bola táto relácia opačná.

Tabuľka 28 Vývoj reálnej produktivity práce a kompenzácií na zamestnanca v 1. štvrťroku 2008

	Reálna produktivita práce (ESA)	Reálne kompenzácie na zamestnanca
Národné hospodárstvo spolu	105,7	107,9
Pôdohospodárstvo a rybolov	98,5	101,2
Priemysel	113,9	106,4
Stavebníctvo	100,7	105,3
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	103,9	104,1
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	98,0	110,0
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	105,8	114,0
HICP (1. štvrťrok 2008)	-	103,4

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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 1. štvrťroku 2008 medziročne vzrástli o 5,5 %, čo je najvyššia dynamika od 1. štvrťroku 2005.

Príjmy a výdavky domácností**Zrýchlenie rastu bežných príjmov...**

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR dosiahli v 1. štvrťroku 2008 bežné príjmy domácností 367,5 mld. Sk pri medziročnom nominálnom raste o 10,8 %. Oproti 1. štvrťroku 2007 sa ich dynamika zrýchliła o 0,5 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu zaznamenali ostatné bežné transfery (16,6 %), odmeny zamestnancov a hrubý zmiešaný dôchodok (12,6 %). Naopak, dôchodky z majetku v 1. štvrťroku 2008 medziročne poklesli o 18,7 %.

... sprevádzané rastom bežných výdavkov

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich nespotrebuje) vzrástli medziročne o 12,5 % a dosiahli 89,5 mld. Sk. V rovnakom období minulého roka vzrástli bežné výdavky o 9,7 %. Medziročný rast bežných výdavkov súvisel s rastom bežných daní z dôchodkov a majetku a sociálnych príspevkov.

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


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 278 mld. Sk, ktorý medziročne vzrástol o 10,3 % (pred rokom o 10,5 %). Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 98,5 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne poklesli o 25,6 %. Miera hrubých úspor domácností dosiahla 4,3 % a v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka bola o 2,1 percentuálneho bodu nižšia.

Zamestnanosť, nezamestnanosť

Priaznivý ekonomický vývoj v 1. štvrtroku 2008 sa premietol aj do vývoja zamestnanosti. Zamestnanosť podľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 2,7 % a podľa metodiky národných účtov (ESA 95) jej rast dosiahol 2,8 %. Medziročný rast zamestnanosti podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) zaznamenal 2,8 % a v porovnaní s 1. štvrtkom 2007 sa jej rast spomalil o 0,3 percentuálneho bodu. Spomalenie rastu zamestnanosti podľa VZPS súvisel najmä so spomalením rastu počtu osôb pracujúcich v zahraničí. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj

Dynamický rast zamestnanosti pretrvával

Tabuľka 29 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností

(b. c.)

	mld. Sk		Index ¹⁾		Podiel v %	
	1.Q	1.Q	1.Q 07	1.Q 08	1.Q	1.Q
	2007	2008	1.Q 06	1.Q 07	2007	2008
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	160,8	181,0	110,8	112,6	48,5	49,3
z toho: hrubé mzdy a platy	129,0	145,9	111,0	113,1	38,9	39,7
Hrubý zmiešaný dôchodok	97,2	109,5	110,1	112,6	29,3	29,8
Dôchodky z majetku – príjmové	9,6	7,8	118,9	81,3	2,9	2,1
Sociálne dávky	53,7	57,3	108,5	106,7	16,2	15,6
Ostatné bežné transfery – príjmové	10,3	12,0	106,5	116,6	3,1	3,3
Bežné príjmy spolu	331,5	367,5	110,3	110,8	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	6,0	6,3	130,2	106,3	7,5	7,1
Bežné dane z dôchodkov, majetku, atď.	10,0	12,0	110,0	119,8	12,6	13,4
Sociálne príspevky	54,4	61,8	108,6	113,6	68,4	69,1
Ostatné bežné transfery – výdavkové	9,2	9,3	104,4	101,8	11,5	10,4
Bežné výdavky spolu	79,5	89,5	109,7	112,5	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	252,0	278,0	110,5	110,3	-	-
Úprava vplyv. zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	6,6	7,7	104,6	116,6	-	-
Konečná spotreba domácností	242,6	273,8	109,3	112,9	-	-
Hrubé úspory domácností	16,0	12,0	129,1	74,7	-	-

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

Zdroj: ŠÚ SR.

Tabuľka 30 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku

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

	2007				Rok	2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q		1.Q
Hrubý disponibilný dôchodok	110,5	110,8	111,2	111,1	110,9	110,3
Konečná spotreba domácností	109,3	109,8	110,3	110,0	109,9	112,9
Hrubé úspory domácností	129,1	118,2	112,1	113,3	117,0	74,4
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	6,4	7,5	4,6	12,0	7,8	4,3

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.



celkovej zamestnanosti podľa VZPS v 1. štvrtroku 2008 ovplyvnený hlavne vyšším počtom podnikateľov, ktorých počet sa zvýšil o 9,0 %. Počet zamestnancov medziročne vzrástol o 2,1 %.

Vývoj zamestnanosti v odvetviach

Z hľadiska odvetvového členenia vzrástla medziročne v 1. štvrtroku 2008 (metodika ESA 95) zamestnanosť najviac v hoteloch a reštauráciách, doprave a skladovaní, stavebníctve, finančnom sprostredkovaní a priemyselnej výrobe. Na druhej strane úroveň zamestnanosti spreď roka nedosiahli odvetvia verejných služieb.

Nezamestnanosť naďalej klesala

Pokračujúci dopyt po pracovnej sile sa premietol do vývoja nezamestnanosti. Podľa výberového zisťovania pracovných síl sa počet nezamestnaných v 1. štvrtroku 2008 medziročne znížil o 7,4 %. Pokles počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá v 1. štvrtroku 2008 predstavovala 10,5 % a v porovnaní s 1. štvrtkom 2007 poklesla o 1 percentuálny bod. Klesajúcu tendenciu vo vývoji nezamestnanosti potvrdzujú aj údaje o evidovanej nezamestnanosti. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny, dosiahla miera

Graf 36 Sklon domácností k úsporám a spotrebe (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Tabuľka 31 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti

(priemer za obdobie)

	2007					2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva ¹⁾ tis. osôb	2 201,3	2 214,3	2 222,8	2 252,5	2 222,7	2 260,9
index ROMR=100	102,6	102,5	102,6	102,2	102,5	102,7
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 326,6	2 337,7	2 366,5	2 398,4	2 357,3	2 391,3
index ROMR=100	103,1	101,9	102,0	102,8	102,4	102,8
Zamestnanosť podľa ESA tis. osôb	2 147,8	2 163,8	2 191,5	2 204,7	2 177,0	2 207,7
index ROMR=100	102,2	102,0	102,0	102,3	102,1	102,8
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	303,0	291,2	297,9	275,3	291,9	280,5
index ROMR=100	76,6	81,5	87,2	86,3	82,6	92,6
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	11,5	11,1	11,2	10,3	11,0	10,5
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ²⁾	9,2	8,4	8,3	7,9	8,4	7,8

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Od roku 2007 vrátane profesionálnych vojakov.

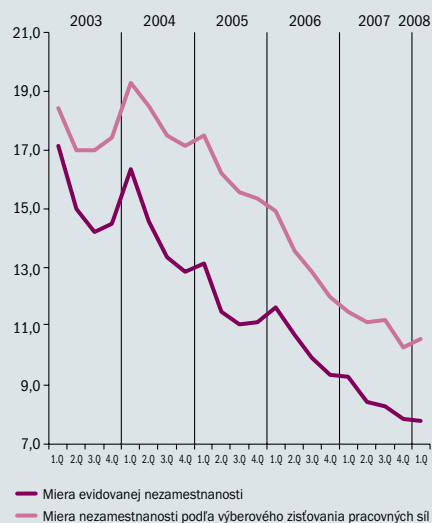
2) Výpočty NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Tabuľka 32 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95)

(index, ROMR = 100)

	2007					2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok	1.Q
Spolu	102,2	102,0	102,0	102,3	102,1	102,8
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo	97,6	91,6	95,2	92,6	94,2	100,8
Priemysel	102,6	103,7	102,3	102,1	102,7	103,2
Ťažba nerastných surovín	99,4	96,0	102,8	102,1	100,1	102,0
Priemyselná výroba	103,0	104,3	102,8	102,6	103,2	103,9
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	97,4	96,7	95,5	95,0	96,1	94,0
Stavebníctvo	105,6	110,0	108,4	108,1	108,1	106,1
Obchod	101,5	100,9	103,1	104,9	102,6	104,5
Hotely a reštaurácie	106,8	99,6	100,6	101,8	102,1	109,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekom.	101,9	102,0	103,0	102,6	102,4	106,8
Finančné sprostredkovanie	98,8	99,8	100,5	99,0	99,5	104,1
Nehnuteľnosti, prenájom a obch. činnosti	108,0	103,4	104,4	106,2	105,5	103,0
Verejná správa a obrana; povinné soc. zab.	100,4	98,5	98,5	97,1	98,6	99,5
Školstvo	98,5	97,7	96,4	96,0	97,2	97,7
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	103,6	107,4	102,6	106,0	104,9	96,4
Ostatné spoločenské služby	95,7	98,2	99,9	97,9	97,9	99,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 37 Vývoj miery nezamestnanosti (%)


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

nezamestnanosti v 1. štvrťroku 2008 v priemere 7,8 %, čo bolo o 1,4 percentuálneho bodu menej ako pred rokom.

Pokračujúci trend medziročného rastu ponuky práce (osôb v produktívnom a poproduktívnom veku) sa v 1. štvrťroku 2008 premietol do rýchlejšieho rastu ekonomicky aktívnych osôb. V dôsledku tohto vývoja sa miera ekonomickej aktivity, ktorá dosiahla 59,1 %, zvýšila v medziročnom porovnaní o 0,6 percentuálneho bodu. V rámci ekonomicke aktívneho obyvateľstva sa zvyšoval podiel pracujúcich osôb, čo sa premietlo do rastúcej miery zamestnanosti, ktorá v 1. štvrťroku 2008 zaznamenala medziročný rast o 1,2 percentuálneho bodu na 61,3 %.

Vyššia ponuka práce

Finančné hospodárenie

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 1. štvrťroku 2008 zisk v objeme 82,9 mld. Sk. Vytvorený zisk bol v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2007 vyšší o 3,6 %, čo súviselo s vyššou tvorbou zisku v nefinančných korporáciách, kladným hospodárskym výsledkom NBS a nižšou tvorbou zisku vo finančných korporáciách.

Tabuľka 33 Výsledky finančného hospodárenia

(mil. Sk, bežné ceny)

					Index		
	2006	2007	4.Q 2007	1.Q 2008	4.Q 2007 4.Q 2006	1.Q 2008 1.Q 2007	2007 2006
Hospodársky výsledok (pred zdanením)							
Nefinančné a finančné korporácie spolu	268 380	327 980	48 980	82 901	134,2	103,6	122,2
z toho							
Nefinančné korporácie	280 350	308 606	58 934	75 830	83,6	108,5	110,1
Finančné korporácie	-11 970	19 374	-9 954	7 070	.	69,6	.
v tom							
NBS	-45 128	-19 464	-18 369	159 ¹⁾	.	.	.
Finančné korporácie bez NBS	33 158	38 838	8 415	6 912	88,7	65,3	117,3

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

Vyššia tvorba zisku nefinančných korporácií súvisela v rozhodujúcej miere s jeho medziročným rastom vo veľkoobchode, maloobchode, vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody, tiež v nehnuteľnostiach, prenájme a obchodných činnostiach, ako aj v stavebníctve. Medziročný rast hospodárskeho výsledku priemyselnej výroby (o 9,5 %) zaznamenal rýchlejší ako celkový medziročný rast hospodárskeho výsledku finančných a nefinančných korporácií.

Najväčší podiel na tvorbe zisku v prvom štvrťroku 2008 v rámci nefinančných korporácií mali podnikateľské subjekty v priemyselnej výrobe, obchode a vo výrobe a rozvoze elektriny, plynu a vody.

Predovšetkým nižší hospodársky výsledok poisťovacích korporácií, penzijných fondov a súčasne vývoj hospodárskeho výsledku ostatných finančných sprostredkovateľov sa podieľali na zhoršení hospodárenia finančných korporácií oproti prvému štvrťroku 2007.

Aktuálny vývoj

Produkcía a tržby

Tempo medziročného rastu priemyselnej produkcie sa v apríli v porovnaní s marcom 2008 výrazne zrýchlilo, v dôsledku zrýchlenia medziročného rastu produkcie priemyselnej výroby. Dynamika medziročného rastu priemyselnej produkcie dosiahla 9,7 % (pred mesiacom 2,0 %). Zrýchlenie medziročného rastu

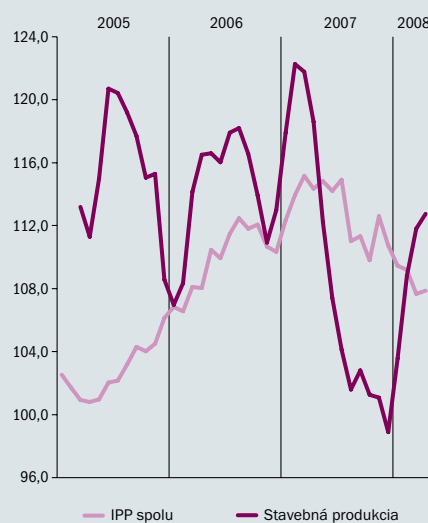


Tabuľka 34 Výsledky hospodárenia nefinančných korporácií podľa odvetví

	Výsledok hospodárenia pred zdanením	
	1.Q 2008	Index
	(v mil. SK)	<u>1.Q 2008</u> 1.Q 2007
Nefinančné korporácie úhrnom	75 830	108,6
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	-856	193,2
Priemysel spolu	43 105	109,5
Ťažba nerastných surovín	638	141,5
Priemyselná výroba	24 751	103,3
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	1 583	126,7
Výroba textílií a odevov	134	104,7
Spracúvanie kože a kožených výrobkov	168	40,4
Spracúvanie dreva a výrobkov z dreva	180	125,9
Výroba celulózy, papiera a výrobkov z papiera, vydavateľstvo a tlač	1 397	115,4
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov a jadrového paliva	1 592	96,2
Výroba chemikálií, chemických výrobkov a chemických vlákien	1 561	139,0
Výroba výrobkov z gumy a plastov	1 201	170,4
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	1 104	114,4
Výroba kovov a kovových výrobkov	6 998	90,8
Výroba strojov a zariadení	2 097	139,3
Výroba elektrických a optických zariadení	2 063	73,1
Výroba dopravných prostriedkov	4 015	96,5
Výroba inde neklasifikovaná	658	3,8x
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	17 716	118,6
Stavebníctvo	3 102	120,7
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel, motocyklov a spotrebného tovaru	17 537	129,6
Hotely a reštaurácie	212	52,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	6 585	53,4
Nehnutelnosti, prenájom a obchodné činnosti	4 252	282,9
Školstvo	139	257,4
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	292	-
Ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	1 462	170,0

Zdroj: ŠÚ SR.

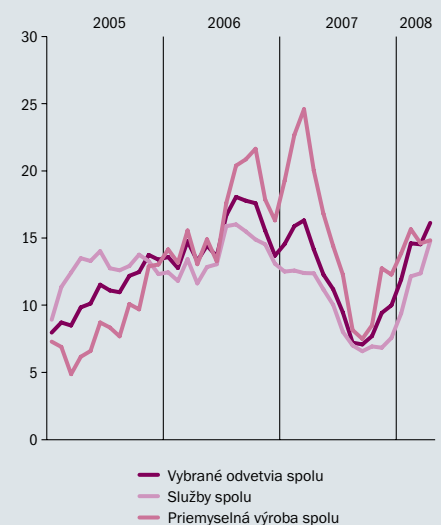
Graf 38 Vývoj indexu priemyselnej produkcie a stavebnej produkcie (3-mesačné kľúčové priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený o vplyv počtu pracovných dní.

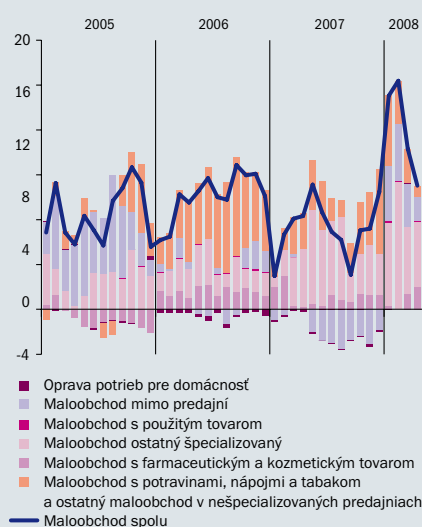
Graf 39 Medziročná dynamika tržieb vybraných odvetví v bežných cenách (3-mesačné kľúčové priemery) (%)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS:

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 41 Príspevky k medzioročnému rastu tržieb maloobchodu (v p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

výroby zaznamenalo predovšetkým odvetvie výroby dopravných prostriedkov (medzioročný rast 42,6 %), kovov a kovových výrobkov, výroby strojov a zariadení. Odvetvie výroby ropných produktov a koksu zaznamenalo v apríli 2008 medzioročný pokles o 35,3 % a výroba chemických výrobkov o 19,7 %.

Stavebná produkcia zaznamenala v apríli zrýchlenie medzioročného rastu (17,6 % v apríli, 7,6 % v marci) v dôsledku zrýchlenia medzioročného rastu novej výstavby, modernizácie a rekonštrukcií tuzemskej stavebnej produkcie.

Tržby v priemysle zaznamenali zrýchlenie medzioročného rastu v bežných cenách zo 6,7 % v marci na 23,8 % v apríli. Medzioročný rast tržieb kľúčových odvetví priemyslu SR (výroba dopravných prostriedkov, výroba kovov a kovových výrobkov, výroba strojov a zariadení a výroba elektrických a optických prístrojov) dosiahlo zrýchlenie zo 4,4 % v marci na 29,5 % v apríli 2008).

V apríli 2008 zaznamenali tržby v maloobchode v bežných cenách spomalenie medzioročného rastu na 11,0 % (14,3 % v marci). V stálych cenách zaznamenali spomalenie z 10,5 % v marci na 7,2 % v apríli. Najvýraznejší podiel na spomalení dynamiky tržieb maloobchodu malo spomalenie medzioročného rastu tržieb ostatného maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, maloobchodu s potravinami, maloobchodu mimo predajní a mierneho spomalenia ostatného špecializovaného maloobchodu. Medzioročný rast tržieb subjektov zameraných na predaj a údržbu motorových vozidiel a maloobchodný predaj pohonných látok zaznamenal v apríli 2008 v porovnaní s marcom zrýchlenie, v dôsledku zrýchlenia medzioročného rastu tržieb za predaj pohonných látok a predovšetkým medzioročného rastu tržieb za predaj motorových vozidiel o 13,8 % (v marci medzioročný pokles o 1,1 %). Dynamika tržieb veľkoobchodu sa zrýchlila v dôsledku výrazného zrýchlenia dynamiky tržieb veľkoobchodu s nepoľnohospodárskymi medziproduktmi, veľkoobchodu s potravinami, tabakom a nápojmi.

Medzioročný rast tržieb v bežných cenách za nehnuteľnosti, prenajímanie a obchodné činnosti a ostatné služby zaznamenal v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zrýchlenie tempa.

Mzdy, zamestnanosť a nezamestnanosť

Medzioročná dynamika nominálnych miezd sa v apríli 2008 v porovnaní s marcom 2008 spomalila v nehnuteľnostiach a prenájme a v maloobchode. V poštách a telekomunikáciách priemerná nominálna mzda medzioročne poklesla. V ostatných odvetviach nominálne mzdy rástli rýchlejšou alebo rovnakou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci. Priemerná mesačná nominálna mzda v apríli 2008 (v priemere za všetky odvetvia) poukazuje na zrýchlenie medzioročného rastu oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Vývoj nominálnej mzdy



Tabuľka 35 Produkcia a tržby

	mil. Sk, b. c.		Indexy		
	Apríl 2008	Apríl 2007	Jan.-Dec. 2007	Marec 2008	Apríl 2008
Index priemyselnej produkcie ¹⁾	-	114,9	112,8	102,0	109,7
Stavebná produkcia ²⁾	15 442	114,5	105,7	107,6	117,6
Priemysel spolu ³⁾	194 208	113,2	112,8	106,7	123,8
Stavebníctvo ³⁾	24 232	118,2	114,8	127,5	126,7
Veľkoobchod ³⁾	80 815	112,9	106,3	110,5	120,4
Maloobchod ³⁾	40 149	108,3	107,2	114,3	111,0
Predaj a údržba vozidiel, maloob. predaj pohonných látok ³⁾	20 415	119,7	118,0	103,1	111,8
Hotely a reštaurácie ³⁾	3 739	100,8	104,1	101,4	109,6
Doprava, skladovanie ³⁾	15 427	128,5	119,1	114,3	117,9
Nehnutelnosti, prenajímanie a obchodné služby ³⁾	23 522	109,0	111,1	112,2	115,7
Pošty a telekomunikácie ³⁾	6 743	112,7	108,2	101,1	106,5
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia ³⁾	409 250	113,3	111,1	109,4	120,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

2) Index - rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (stále ceny - priemer roku 2000 = 100).

3) Rovnaké obdobie predchádzajúceho roku = 100 (bežné ceny).

Tabuľka 36 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach

(index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda	
	Marec 2008	Apríl 2008	Marec 2008	Apríl 2008
Priemysel	108,4	109,3	104,0	104,8
z toho: Priemyselná výroba	108,6	109,6	104,2	105,1
Stavebníctvo	106,0	110,3	101,7	105,8
Maloobchod	105,4	108,2	101,2	103,7
Veľkoobchod	102,5	110,5	98,4	105,9
Predaj a údržba vozidiel	104,7	104,7	100,5	100,4
Nehnutelnosti a prenájom	112,6	110,1	108,1	105,6
Doprava	108,7	109,3	104,3	104,8
Pošty a telekomunikácie	110,2	99,5	105,8	95,4
Priemer za vybrané odvetvia	107,8	109,2	103,5	104,7
NH SR 1. štvrťrok 2008	110,4	-	106,2	-
Spotrebiteľské ceny	104,2	104,3	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámky: Podiel vybraných odvetví na celkovej zamestnanosti v 1. štvrťroku 2008 predstavoval 69 %.

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

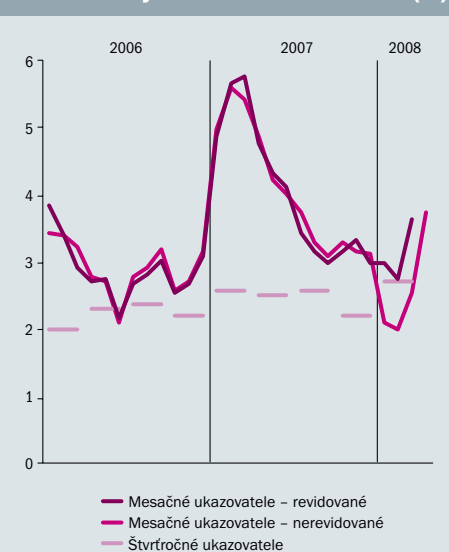
Uvedené údaje o priemernej mzde za mesiac marec sú nerevidované.

Zamestnanosť Medziročný rast zamestnanosti sa v apríli 2008 v porovnaní s marcom 2008 zrýchlil v stavebníctve, maloobchode, hoteloch a reštauráciách a v priemysle. V ostatných odvetviach rástla zamestnanosť pomalšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci. V apríli 2008 zamestnanosť (v priemere za všetky odvetvia) poukazuje na zrýchlenie medziročného rastu oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Z porovnania štvrťročných a mesačných ukazovateľov zamestnanosti vyplýva, že v 2. štvrťroku 2008 (priemerný rast zamestnanosti za prvý mesiac 2. štvrťroka 2008) by medziročná dynamika zamestnanosti mala dosiahnuť vyšší rast ako v 1. štvrťroku 2008.

Graf 42 Porovnanie vývoja priemernej mesačnej mzdy z mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 43 Porovnanie vývoja zamestnanosti mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

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

	Zamestnanosť	
	Marec 2008	Apríl 2008
Priemysel	101,3	102,9
z toho: Priemyselná výroba	101,9	103,7
Stavebníctvo	107,6	108,2
Maloobchod	101,2	101,8
Veľkoobchod	97,3	102,3
Predaj a údržba vozidiel	103,1	101,6
Nehnutelnosti a prenájom	107,4	106,0
Doprava	107,6	106,0
Pošty a telekomunikácie	100,9	99,2
Priemer za vybrané odvetvia	102,6	103,7
NH SR 1. štvrťrok 2008	102,7	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Uvedené údaje o zamestnanosti za mesiac marec sú nerevidované.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny poklesol celkový počet nezamestnaných v apríli 2008 medzimesačne o 6,3 tis. osôb na 223,3 tis. osôb. Počet disponibilných nezamestnaných, ktorí môžu bezprostredne nastúpiť do pracovného pomeru, predstavoval 192,5 tis. osôb a oproti marcu poklesol o 5,5 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v apríli 7,4 % a medzimesačne poklesla o 0,2 percentuálneho bodu. V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesla o 1,2 percentuálneho bodu.

Nezamestnanosť

Priemerná dĺžka evidencie predstavovala 10,3 mesiaca. Podiel dlhodobo nezamestnaných osôb, ktorí nemajú prácu viac ako 12 mesiacov, dosiahol v apríli 2008 51,4 % a v porovnaní s marcom 2008 vzrástol o 0,5 percentuálneho bodu.

Indikátor spotrebiteľskej dôvery

V máji sa spotrebiteľská dôvera znížila, keď došlo k poklesu indikátora spotrebiteľskej dôvery na -13,9 bodu (o 4,7 bodu menej ako v apríli). V porovnaní s aprílom sa znížil optimizmus pri hodnotení všetkých jeho zložiek, pričom najvýraznejšie sa zhoršili očakávania ohľadom vývoja hospodárskej situácie v Slovenskej republike a finančnej situácie domácností. V medzioročnom porovnaní sa indikátor spotrebiteľskej dôvery zhoršil o 13,9 bodu.

Pokles hodnoty indikátora spotrebiteľskej dôvery

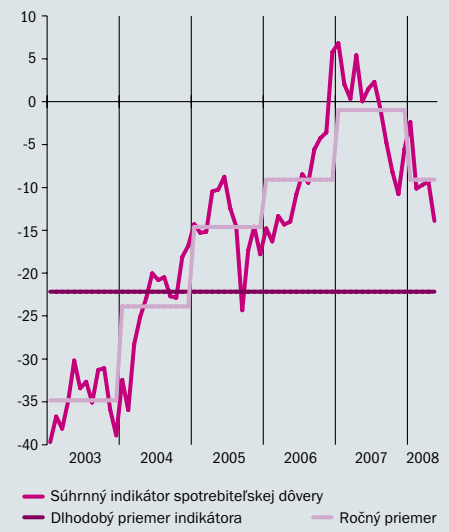


Graf 44 Vývoj miery evidovanej nezamestnanosti (%)



Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 45 Indikátor spotrebiteľskej dôvery



Zdroj: Štatistický úrad SR, Európska komisia a výpočty NBS z údajov ŠÚ SR a EK.



5 Menový vývoj

5.1 Devízový trh

Výmenný kurz slovenskej koruny sa v priebehu mája posilnil o 6,2 % (z 32,239 SKK/EUR na 30,241 SKK/EUR), pričom priemerný kurz sa posilnil o 2,6 %. Slovenská koruna sa v máji od svojej parity (35,4424 SKK/EUR) odchyľila najviac 28. mája 2008, keď bol zafixovaný kurz 31,108 SKK/EUR, čo predstavuje zhodnotenie o 12,2 % od centrálnej parity. Po zmene parity 28. mája 2008 na novú úroveň 30,126 SKK/EUR sa slovenská koruna odchyľila najviac 29. mája 2008, keď bol zafixovaný kurz 30,662 SKK/EUR, čo predstavuje oslabenie o 1,8 % od novej centrálnej parity. Voči americkému doláru sa slovenská koruna zhodnotila o 6,1 % (z 20,712 SKK/USD na 19,444 SKK/USD), pričom priemerný kurz sa zhodnotil o 1,4 %.

Operácie na devízovom trhu

Saldo spotových obchodov zahraničných bánk voči domácim bolo záporné (-1 453,8 mil. USD), teda zahraničné banky viac nakupovali slovenskú korunu a predávali cudziu menu.

Národná banka Slovenska nevykonala v apríli žiadnu devízovú intervenciu.

Tabuľka 38 Zmena výmenného kurzu koruny voči euru a doláru (%)			
	Medzimesačná zmena	Ø November 2007 Ø November 2006	Ø Január–November 2007 Ø Január–November 2006
SKK/EUR	-6,2	-2,6	-4,2
SKK/USD	-6,1	-1,4	-16,6

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

Slovenská koruna otvárala v mesiaci máj na úrovniach pod 32,300 SKK/EUR. Začiatkom mesiaca bolo obchodovanie v očakávaní zverejnenia pozitívnej konvergenčnej správy 7. mája charakterizované úzkym pásmom s postupným posilňovaním koruny až k úrovniam tesne nad 32,000 SKK/EUR. Po zverejnení správy, že Slovensko má od Európskej komisie odporúčanie na vstup do eurozóny sa kurz posilnil pod hranicu 32,000 SKK/EUR, pričom druhý májový týždeň zatváral na úrovni 31,900 SKK/EUR. V priebehu mesiaca koruna ďalej apreciovala až k hranici 31,000 SKK/EUR. V stredu 28. mája v nočných hodinách bolo vydané oznámenie o revalvácii centrálnej parity o 17,65 % na úroveň 30,126 SKK/EUR. Koruna v nočnom obchodovaní posilnila a dosiahla historické maximum 30,080 SKK/EUR. V ďalších dňoch sa obchodovanie s korunou stabilizovalo na úrovniach medzi 30,200 SKK/EUR až 30,300 SKK/EUR, čo po započítaní forwardových bodov a likviditnej prémie zodpovedá budúcemu konverznému kurzu približne na úrovni novej centrálnej parity.

Celkový zobchodovaný objem na medzibankovom devízovom trhu dosiahol v máji 108 002,7 mil. USD (123 916,1 mil. USD v apríli). V rámci druhov obchodov tvorili 87,2 % objemu swapové transakcie, ktorých prevažná časť sa uskutočnila v amerických dolároch (87,9 %). Spotové obchody sa podieľali na celkovej sume 10,1 %, pričom 96,2 % týchto obchodov bolo uskutočnených v eurách. Priemerný denný obrat na spotovom trhu bol 543,25 mil. USD s priemernou veľkosťou jedného obchodu 2,19 mil. USD.

Medzibankový devízový trh

Objem všetkých obchodov medzi domácimi obchodnými bankami stúpol zo 6 423,7 mil. USD dosiahnutých v apríli na 9 105,8 mil. USD v máji. Najväčšie zastúpenie v obchodovaní malo euro 59,3 % (55,4 % v apríli), nasledoval americký dolár s podielom 38,7 % (42,3 % v apríli) a ostatné meny tvorili len 2,0 % z celkového obratu medzi domácimi obchodnými bankami.

Na celkovom medzibankovom devízovom trhu sa obchodovanie domácich bánk podieľalo 8,4 % v porovnaní s 5,2 % v predchádzajúcom mesiaci. Z hľadiska druhov obchodov bolo 74,1 % (79,3 % v apríli) z celkovej sumy obchodov medzi domácimi bankami uskutočnených vo forme swapových operácií, na spotové obchody (bez intervencií) pripadlo 24,3 % (18,8 % v apríli).

Obchodovanie so zahraničnými bankami zaznamenalo pokles o 15,8 %, zo 117 492,7 mil. USD v apríli na 98 896,8 mil. USD v máji. Najväčší objem 80,4 % (85,3 % v apríli) bol uskutočnený v amerických dolároch, nasledovalo obchodovanie v eurách s podielom 18,8 % (13,5 % v apríli) a obchodovanie v ostatných menách tvorilo 0,8 %. Suma obchodov so zahraničnými bankami tvorí stále podstatnejšiu časť celkového devízového trhu a podieľa sa na ňom 91,5 %.

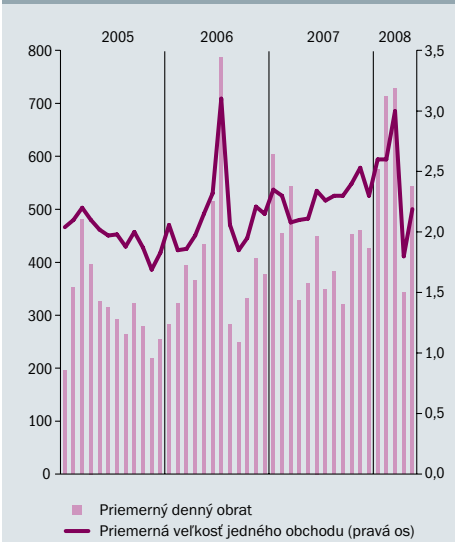


Podobne ako pri obchodoch medzi domácimi bankami, aj v obchodovaní so zahraničnými bankami takmer celú časť objemu 92,8 % (92,8 % v apríli) tvorili swapové operácie, spotové operácie sa podieľali 8,8 % (5,4 % v apríli) a forwardové obchody tvorili zanedbateľnú časť celkového devízového trhu. Opčné obchody sa na obchodovaní so zahraničnými bankami podieľali 2,2 %.

Korunové vklady nerezidentských bánk vzrástli v apríli na 66,4 mld. Sk, čo oproti predchádzajúcemu mesiacu predstavovalo prírastok o 4,3 mld. Sk, resp. o 7,4 mld. Sk oproti rovnakému obdobiu minulého roka.

Štátne dlhopisy (ŠD) vo vlastníctve nerezidentov pokračovali v máji v poklese, keď oproti aprílu sa znížili o 0,4 mld. Sk na najnižší tohtoročný objem. Spôsobil to najmä pokles 3-ročných ŠD č. 207 splatných v roku 2010. Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL) oznámila, že zrušenú májovú emisiu štátnych pokladničných poukážok (ŠPP) do vlastného portfólia MF SR nahradí v 2. polroku 2008 emisia, ktorá bude spĺňať kritériá aktív akceptovateľných v operáciách menovej politiky Eurosystemu. Agentúra ARDAL v roku 2008 neemitovala na trh žiadne ŠPP a ich objem vo vlastníctve nerezidentov bol nulový.

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



Zdroj: NBS.

V máji pokračoval trend klesajúceho objemu ŠD u nerezidentov, keď jeho priemerný podiel na celkovo emitovaných ŠD sa znížil na 20,3 %.

Tabuľka 39 Korunové aktíva a pasíva nerezidentov a štátne cenné papiere v držbe nerezidentov (mld. Sk)

	2007			2008					
	30.4.	30.11.	31.12.	31.1.	29.2.	31.3.	30.4.	30.5. ^(p)	5.6. ^(p)
Korunové aktíva, banky	18,0	15,2	22,0	20,6	15,4	11,3	25,9	19,7	25,2
Korunové pasíva	68,7	58,8	73,1	62,8	67,8	73,8	77,8	.	.
z toho: Banky	59,0	48,9	61,4	51,8	57,2	62,1	66,4	68,7	75,9
Nebankoví klienti	9,7	10,0	11,7	11,0	10,6	11,7	11,4	.	.
Štátne cenné papiere	82,8	66,5	61,8	74,5	73,6	70,1	69,0	68,6	.
z toho: ŠD	82,8	66,5	61,8	74,5	73,6	70,1	69,0	68,6	.
ŠPP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	.
Spolu	151,5	125,4	135,0	137,2	141,4	143,9	146,7	.	.

Zdroj: NBS a CDCP SR.

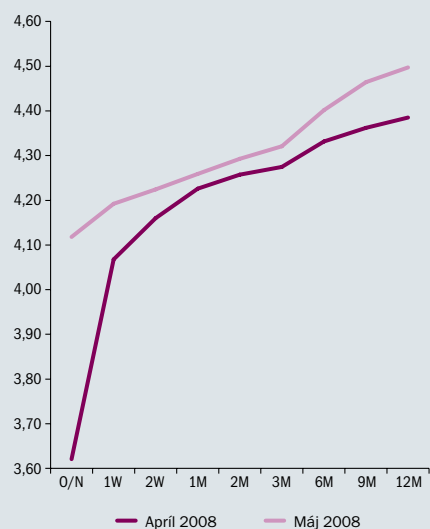
(p) Predbežné údaje sú z výkazu Dev. (NBS) 20-98 „Denný výkaz o devízovej pozícii“.

5.2 Peňažný trh a realizácia menovej politiky

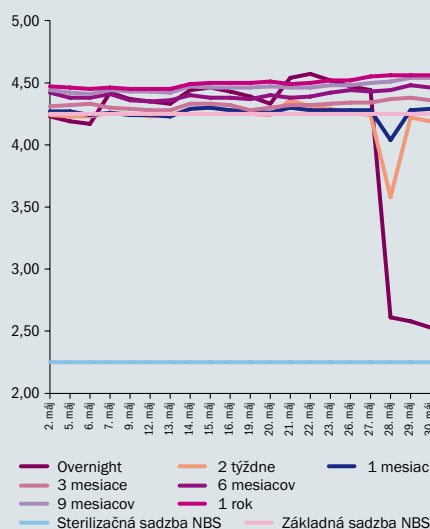
Banková rada NBS na svojom 21. rokovaní 27. mája 2008 rozhodla o ponechaní kľúčových úrokových sadzieb na úrovni 2,25 % pre jednoduchové sterilizačné obchody, 5,75 % pre jednoduchové refinančné obchody a 4,25 % pre dvojtýždňové repo tendre s obchodnými bankami.

Úrokové sadzby Priemerné mesačné úrokové sadzby výnosovej krivky medzibankového peňažného trhu zaznamenali v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom viditeľnejší posun nahor. Úrokové sadzby krátkych splatností sa v priemere nachádzali v blízkosti kľúčovej sadzby NBS pre dvojtýždňové repo tendre. Ceny depozitov stredných splatností vzrástli len mierne, výraznejší nárast sa prejavil na sadzbách najdlhších splatností (o 0,11 p. b.). Dôvodom bolo postupné približovanie sa úrovni sadzieb, ktoré určitou časťou spadajú do roku 2009, k európskej úrovni.

Májové 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 (% p. a.)


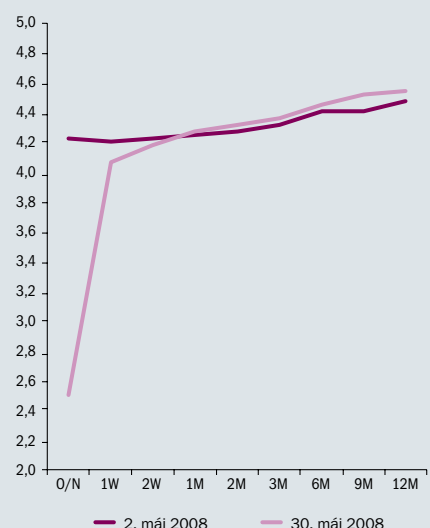
Zdroj: NBS.

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


Zdroj: NBS.

Ceny depozitov dlhých splatností zaznamenali v máji pomalý, ale nepretržitý rast. Podobný vývoj zaznamenali aj úrokové sadzby rovnakých splatností európskeho peňažného trhu. Naďalej však medzi týmito sadzbami zotrúva rozpätie približne 0,50 p. b., pričom dlhý koniec slovenskej výnosovej krivky sa na konci sledovaného mesiaca nachádzal pri úrovni 4,55 % a európske sadzby dlhých splatností pri úrovni 5,00 %. Dôvodom rastu domácich trhových sadzieb bola ich pokračujúca tendencia približovania sa k európskej úrovni. Na depozitnom trhu počas mája prevládali obchody s kratšími splatnosťami, sporadicky sa však na medzibankovom trhu vyskytli aj dlhodobejšie vklady. Účastníci trhu naďalej uprednostňujú pri dlhších splatnostiach realizáciu swapových obchodov.

NBS pokračovala počas celého mája v štandardnom výkone menovopolitických operácií a vo všetkých štyroch sterilizačných repo tendroch akceptovala celý dopyt. Minimálny, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni dvojtýždňovej referenčnej sadzby 4,25 %. V máji sa uskutočnila jedna aukcia PP NBS, v ktorej NBS taktiež akceptovala celý dopyt. Minimálny úrokový výnos bol na úrovni 4,24 %, priemerný a maximálny úrokový výnos bol na úrovni kľúčovej sadzby pre dvojtýždňové repo tendre.

Graf 49 Porovnanie výnosovej krivky na začiatku a na konci mája (%)


Zdroj: NBS.

Porovnanie výnosových kriviek zo začiatku a z konca mesiaca ukazuje, že štandardne najväčšiu zmenu zaznamenala O/N sadzba. Mierny rast sa prejavil aj na šesť-, deväť- a dvanásťmesačných splatnostiach. Stredná časť výnosovej krivky zotrúva takmer na nezmenených úrovniach.

V prvý pracovný deň májovej periódy došlo k vysporiadaniu splatnej a odčerpaniu aktuálnej sumy PP NBS, ktorej aukcia sa konala v posledný deň predchádzajúceho mesiaca. Bankovému sektoru sa tak navýšil objem likvidity takmer o 10 mld. Sk, a tým sa dostal do nadstavu zdrojov na dennej báze. Denný prebytok mal vplyv aj na pomalý rast kumulatívu. Prvý májový sterilizačný repo tender využili banky na čiastočné odčerpanie likviditného nadstavu. V nasledujúcich dvoch repo tendroch prejavili približne rovnaký záujem oproti splatnej sume, čo nemalo vplyv na objem likvidity v bankovom sektore. Znížením dopytu v poslednom repo tendri si banky doplnili zdroje a až v posledný deň mesiaca sa dostali nad hranicu plnenia stanovených PMR 100 %. V aukcii PP NBS, ktorá sa konala v posledný májový deň, prejavil sektor výrazne nižší záujem oproti splatnému objemu. Dôvodom bol opatrnejší prístup, vzhľadom na ďalší vývoj situácie na peňažnom trhu po uskutočnenej revalvácii centrálnej parity SKK/EUR.

Vývoj likvidity



Celková sterilizačná pozícia NBS v máji v porovnaní s aprílom mierne stúpla takmer o 2 mld. Sk na 374,1 mld. Sk. Na sterilizačnej štruktúre mali naďalej najväčší podiel sterilizačné repo tendre, ktoré stúpili z aprílových 74,9 % na 77,7 % v máji. Tieto prostriedky sa presunuli najmä z PP NBS, ktorých podiel klesol na 21,6 % v porovnaní s 24,4 % v apríli. Zároveň mierne klesol aj podiel jednodňových vkladov v NBS na celkovej sterilizácii, pričom v máji ich podiel tvoril 0,8 %. Jednodňové refinančné obchody v máji banky nevyužili.

Tabuľka 40 Priemerný denný vplyv jednotlivých foriem obchodov NBS na likviditu bankového sektora

	Repo tender		O/N repo		O/N vklad		PP NBS		Spolu
	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	Objem mil. Sk	Podiel v % p.a.	
Apríl 2008	-278 665	74,88	0	0,00	-2 870	0,77	-90 638	24,35	-372 173
Máj 2008	-290 641	77,69	0	0,00	-2 844	0,76	-80 615	21,55	-374 100

Zdroj: NBS.

Medzibankové obchody Mierne nižšia obchodná aktivita v máji sa prejavila poklesom objemu obchodov na medzibankovom trhu na 1 918,2 mld. Sk (v apríli 2 134,8 mld. Sk). Z celkového objemu nákupov a predajov na medzibankovom trhu oproti aprílu klesli obchody domácich bánk na 20,3 %, pri náraste obchodov so zahraničnými subjektmi na 79,7 %. V rámci jednotlivých druhov medzibankových obchodov uzatvorených medzi domácimi bankami dosiahli najvyšší podiel depozity (62,2 %). V prípade obchodov s nerezidentmi boli najvyužívanejšie swapy (60,8 %). Oproti aprílu klesol objem depozít, swapov a FRA obchodov a stúpol objem IRS obchodov.

Tabuľka 41 Medzibankové obchody (mil. Sk)

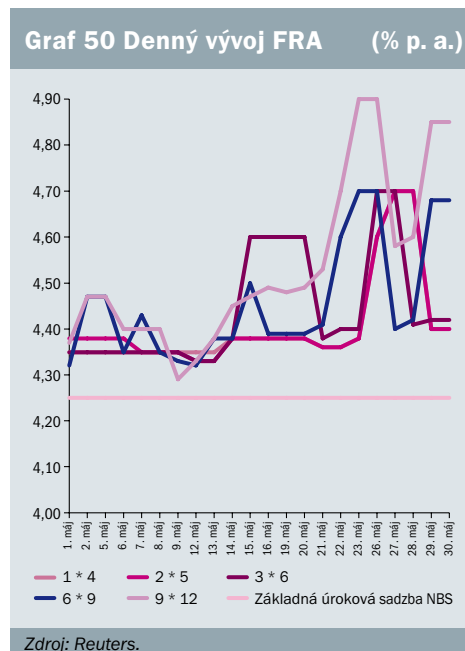
	Depozity	Repo	Swapy	FRA	IRS
Apríl 2008	902 290	0	1 196 674	26 000	9 817
Máj 2008	825 941	0	1 073 771	8 200	10 260

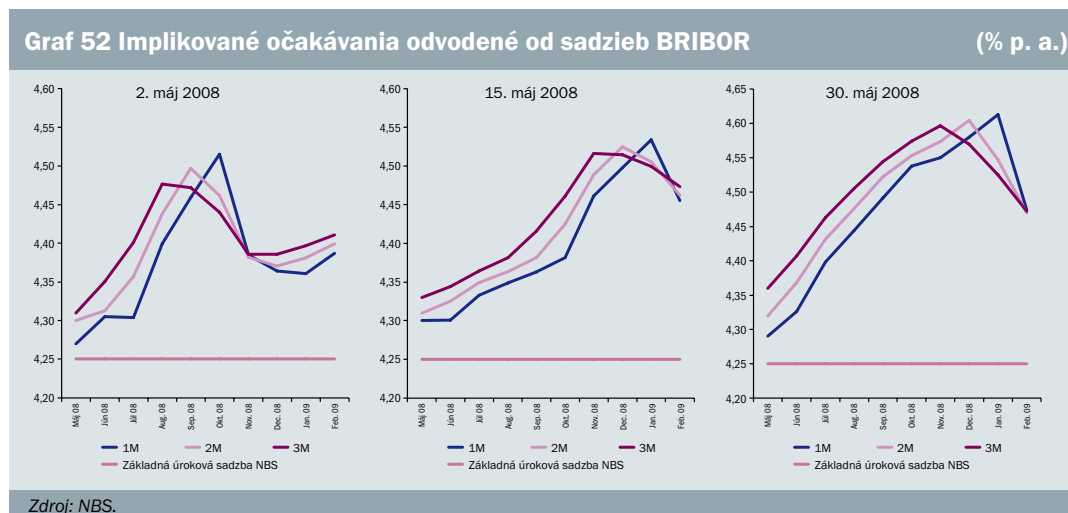
Zdroj: NBS.

Povinné minimálne rezervy Povinné minimálne rezervy boli bankovému sektoru na máj 2008 určené vo výške 26,04 mld. Sk. Ich skutočné plnenie v priebehu mesiaca dosiahlo 100,3 %.

Vývoj derivátov odvodených od sadzieb peňažného trhu

Pri obchodovaní s FRA kontraktmi bola v máji v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenaná nižšia aktivita. Uzatvorené obchody mali troj- a šesťmesačnú splatnosť, s lehotou realizácie od





3, 6 a 15 mesiacov, ktoré tvorili 100,0 % z celkových obchodov. Podiel FRA obchodov so zahraničnými subjektmi tvoril 90,2 %. Zvyšná časť obchodov bola uzatvorená medzi domácimi subjektmi.

Obchody s IRS zaznamenali oproti predchádzajúcemu mesiacu mierny nárast zobchodovaného objemu. Takmer 75,4 % obchodov bolo uzatvorených so zahraničnými bankami. Zvyšných 24,6 % tvorili obchody medzi domácimi subjektmi. Uskutočnili sa obchody so splatnosťou od jedného do desiatich rokov, z nich najväčší podiel mala dvoj- až päťročná splatnosť, ktorá dosiahla 53,2 % z celkového objemu obchodov. Nasledovali obchody so splatnosťou od jedného do dvoch rokov s podielom 41,9 %.

Implikované očakávania odvodené od sadzieb BRIBOR

Implikované sadzby FRA, vypočítané zo sadzieb BRIBOR, na začiatku mája naznačovali rast jedno-, dvoj- a trojmesačných sadzieb do septembra 2008 približne na úroveň 4,50 % a ich pokles v nasledujúcom období. V strede mesiaca vyjadrovali očakávaný rast sadzieb približne na rovnakú úroveň ako v decembri 2008. Koncom mesiaca zaznamenali očakávania trhu, vypočítané prostredníctvom implikovaných sadzieb FRA, podobný vývoj ako v strede mesiaca.

5.3 Vývoj klientskych úrokových sadzieb v apríli 2008

Priemerné úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam v apríli stagnovali a z úverov domácnostiam mierne poklesli. Pri vkladoch nefinančných spoločností bol zaznamenaný mierny nárast. Úrokové sadzby z vkladov domácností sa nemenili.

Klientske úrokové sadzby

Priemerné úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam zaznamenali v apríli rozdielny vývoj v závislosti od objemu úveru. Na jednej strane sa výraznejšie znížili úrokové sadzby z úverov do 1 mil. EUR. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri úveroch nad 1 mil. EUR, keď sa ich úročenie mierne zvýšilo a pokračovalo v mierne rastúcom trende z predchádzajúcich mesiacov. V rámci úverov do 1 mil. EUR poklesli tak krátkodobé, ako aj dlhodobé úrokové miery. Úročenie prečerpaní bežných účtov v apríli stagnovalo.

Priemerná úroková miera z nových úverov

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam v apríli mierne poklesli. Na tento vývoj vplýval najmä vysoký objem poskytnutých úverov na nehnuteľnosti s nízkou úrokovou sadzbou v porovnaní s ostatnými druhmi úverov. Zmena úročenia bola teda spôsobená nie poklesom sadzieb, ale zmenou podielu jednotlivých druhov úverov. Úrokové sadzby z jednotlivých druhov úverov domácnostiam sa výraznejšie nezmenili. V rámci úverov na nehnuteľnosti sa mierne zvýšilo úročenie hypotekárnych úverov, na druhej strane bol tento nárast kompenzovaný poklesom úrokovej miery z iných úverov na nehnuteľnosti.

Úrokové miery z vkladov nefinančných spoločností v apríli mierne vzrástli. Bolo to najmä v dôsledku zvýšenia úročenia vkladov s dohodnutou splatnosťou. Najväčší nárast úrokovej miery bol zaznamenaný pri najdlhších splatnostiach, avšak len pri malých objemoch. Najväčší vplyv na zvýšenie úročenia vkladov s dohodnutou splatnosťou mal, vzhľadom na vysoký podiel, nárast úrokovej sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 7 dní. Úroková miera z vkladov splatných na požiadanie pokračovala štvrtý mesiac v miernom poklese.

Priemerná úroková miera z nových vkladov

**Graf 53 Vývoj úrokových sadzieb z úverov nefinančným spoločnostiam, 3M BRIBOR a základná sadzba NBS (%)**

Zdroj: NBS.

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

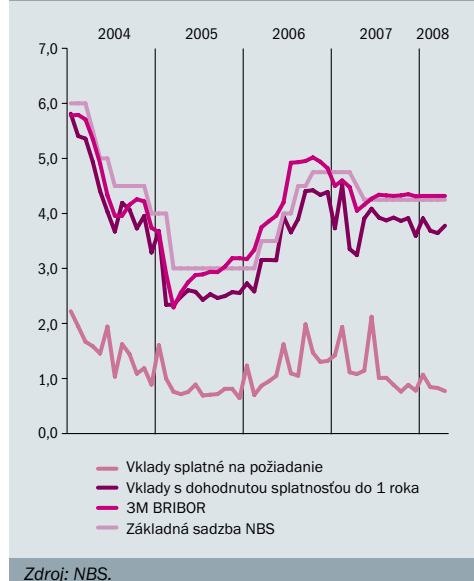
Zdroj: NBS.

Tabuľka 42 Priemerné úrokové miery z nových úverov

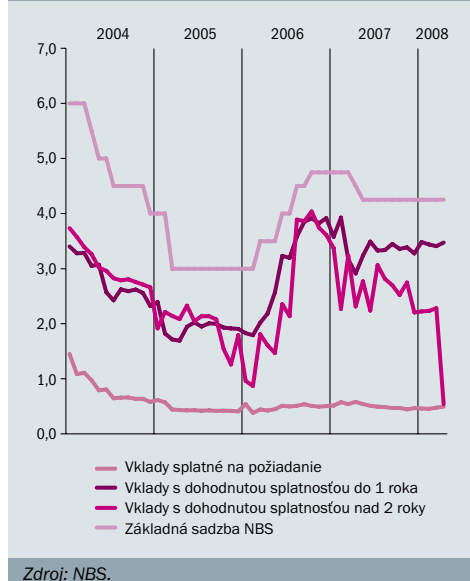
	Úroková miera v %						Zmena v apríli (p. b.)	
	1.Q 2007	2.Q 2007	3.Q 2007	4.Q 2007	Mar. 2008	Apr. 2008	oproti 2.Q 2007	medzi- mesačná
Poskytnuté úvery nefinančným spoločnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	6,06	6,26	6,01	5,67	5,71	5,73	-0,52	0,02
Úvery do 1 mil. EUR	6,13	6,09	5,92	6,07	6,07	5,30	-0,78	-0,77
- s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	6,08	6,06	5,90	6,07	6,06	5,28	-0,78	-0,78
- so ZFS nad 5 rokov	6,05	6,12	6,06	6,44	6,40	5,93	-0,20	-0,47
Úvery nad 1 mil. EUR	5,21	5,15	5,28	5,39	5,46	5,58	0,43	0,12
- s pohyblivou sadzbou a ZFS do 1 roka	5,04	5,05	5,15	5,39	5,47	5,58	0,53	0,11
- so ZFS nad 5 rokov	5,82	5,69	5,99	4,54	4,70	-	-	-
Spolu	5,93	6,05	5,88	5,62	5,70	5,69	-0,36	-0,01
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	5,47	5,37	5,42	5,52	5,63	5,47	0,11	-0,16
Poskytnuté úvery domácnostiam								
Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	14,16	14,34	14,30	14,34	14,48	14,43	0,10	-0,05
Spotrebiteľské úvery	14,11	12,44	13,59	13,23	12,85	12,92	0,48	0,07
Úvery na nehnuteľnosti	6,50	6,06	6,10	6,06	6,06	6,05	-0,01	-0,01
z toho: hypotekárne úvery	6,29	5,79	5,78	5,72	5,75	5,80	0,01	0,05
Ostatné úvery	7,19	6,75	6,97	7,00	6,84	6,90	0,14	0,06
Spolu	12,56	12,16	12,21	12,38	12,27	11,82	-0,33	-0,45
Spolu bez prečerpania bežných účtov a kreditných kariet	8,66	7,65	7,58	7,52	7,45	7,52	-0,13	0,07
Základná sadzba NBS	4,75	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	0,00	0,00
3M BRIBOR	4,48	4,27	4,32	4,31	4,29	4,28	0,01	-0,01

Zdroj: NBS.

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

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


Zdroj: NBS.

Graf 56 Vývoj úrokových sadzieb z vkladov domácností (%)


Zdroj: NBS.

Tabuľka 43 Priemerné úrokové miery z nových vkladov

	Úroková miera v %						Zmena v apríli (p. b.)	
	1.Q 2007	2.Q 2007	3.Q 2007	4.Q 2007	Mar. 2008	Apríl 2008	oproti 2.Q 2007	medzi- mesačná
Nové vklady nefinančných spoločností								
Vklady splatné na požiadanie	1,11	2,12	0,88	0,78	0,83	0,77	-1,35	-0,06
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,36	4,09	3,93	3,60	3,64	3,78	-0,31	0,14
– nad 1 rok do 2 rokov	2,66	0,00	3,50	3,79	1,70	3,02	3,02	1,32
– nad 2 roky	1,50	1,91	2,77	2,30	1,35	4,35	2,44	3,00
Spolu	2,17	3,09	2,28	1,83	2,13	2,36	-0,73	0,23
Nové vklady domácností								
Vklady splatné na požiadanie	0,54	0,51	0,47	0,47	0,47	0,49	-0,02	0,02
Vklady s dohodnutou splatnosťou								
– do 1 roka	3,17	3,49	3,45	3,28	3,41	3,47	-0,02	0,06
– nad 1 rok do 2 rokov	2,47	3,34	3,50	3,58	3,73	3,71	0,37	-0,02
– nad 2 roky	3,24	2,24	2,70	2,20	2,28	0,54	-1,70	-1,74
Vklady s výpovednou lehotou								
– do 3 mesiacov	1,46	1,23	1,33	1,42	1,45	1,45	0,21	0,00
– nad 3 mesiace	1,98	1,90	1,96	2,05	2,14	2,12	0,22	-0,02
Spolu	1,07	1,00	1,00	0,99	1,18	1,16	0,15	-0,02
Základná sadzba NBS	4,75	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	-0,50	0,00
3M BRIBOR	4,48	4,27	4,32	4,31	4,32	4,32	-0,16	0,00

Zdroj: NBS.

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

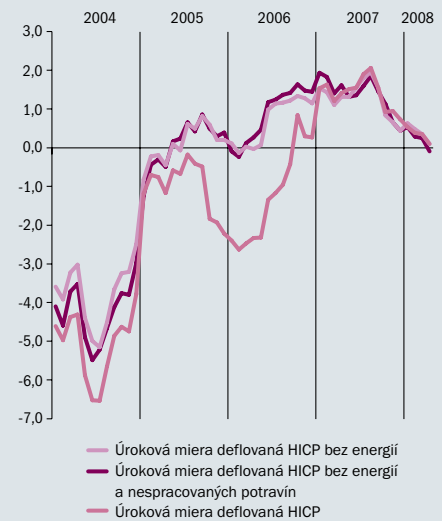
Úrokové miery z vkladov domácností v apríli stagnovali, s výnimkou vkladov najdlhších splatností. Úrokové sadzby z vkladov splatných na požiadanie, z krátkodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou a z vkladov s výpovednou lehotou sa nezmenili. V rámci vkladov s dohodnutou splatnosťou poklesli sadzby najkratších splatností (do 7 dní) a tiež najdlhších splatností (nad 2 roky).



V apríli bol vývoj úrokových sadzieb z vkladov nad 2 roky ovplyvnený zavedením nového produktu jednej banky, kde je garantovaná výška vkladu a vývoj bonusu bude závisieť od výkonnosti podkladového aktíva, a preto sú tieto vklady zatiaľ vykazované so sadzbou 0 %.

Reálna úroková miera Reálna úroková miera z vkladov domácností, vypočítaná deflovaním úrokovej miery z nových jednoročných vkladov domácností infláciou meranou harmonizovaným indeksom spotrebiteľských cien (HICP), zaznamenala v apríli hodnotu na úrovni 0,10 %, čo predstavovalo v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom pokles o 0,25 percentuálneho bodu. Dlhodobejší klesajúci trend reálnej úrokovej sadzby je spôsobený najmä zrýchľujúcou sa infláciou pri relatívne stabilnom úročení jednoročných vkladov.

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



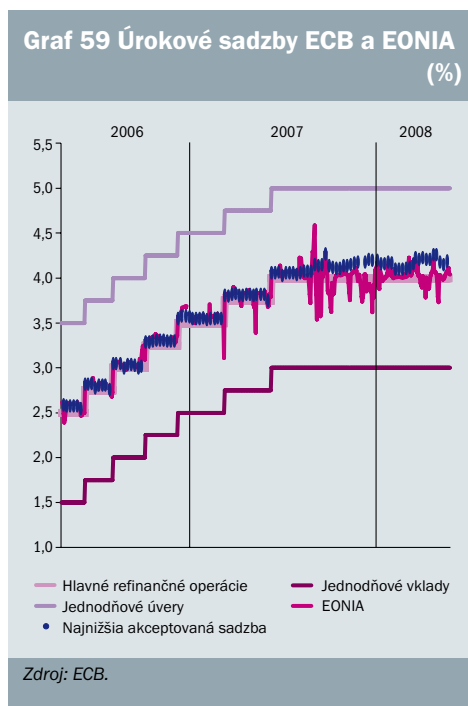
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Prílohy

1 Medzinárodná ekonomika: Tabuľkovo-grafický prehľad

Tabuľka 44 Eurozóna		(medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)						
	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %)
2005	2,2	1,5	4,1	1,6	1,3	1,2	8,8	3,44
2006	2,2	1,5	5,1	2,8	4,0	1,6	8,2	3,86
2007	2,1	2,0	2,8	2,6	3,5	0,9	7,4	4,33
2007 1.Q	1,9	1,9	2,9	3,2	4,0	1,9	7,6	4,08
2007 2.Q	1,9	1,9	2,4	2,6	2,9	1,0	7,5	4,42
2007 3.Q	1,9	2,0	2,1	2,7	4,0	1,4	7,4	4,48
2007 4.Q	2,9	2,3	4,0	2,1	3,1	-0,4	7,2	4,34
2008 1.Q	3,1	2,3	5,4	2,2	2,8	-0,1	7,1	4,15
II.08	3,3	2,4	5,4	-	3,2	1,3	7,1	4,14
III.08	3,6	2,7	5,8	-	2,0	-2,3	7,1	4,07
IV.08	3,3	2,4	6,1	-	.	-2,9	.	4,28
V.08	.	.	.	-

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.
 1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.
 2) Stále ceny.
 3) Upravené o počet pracovných dní.
 4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.
 5) Ročné údaje nie sú upravené o počet pracovných dní.
 6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.





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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	1,6	0,9	3,0	6,4	6,7	3,9	7,9	3,54
2006	2,1	0,9	1,6	6,4	11,5	6,9	7,1	3,80
2007	3,0	3,1	4,0	6,5	8,1	6,8	5,3	4,30
2007 1.Q	1,7	1,9	3,1	6,8	12,0	8,3	5,8	3,90
2007 2.Q	2,6	2,8	4,1	6,8	9,0	7,7	5,5	4,20
2007 3.Q	2,7	3,1	3,9	6,5	6,2	7,3	5,1	4,52
2007 4.Q	4,9	4,5	5,0	6,3	5,4	4,5	4,9	4,59
2008 1.Q	7,6	6,9	5,7	5,3	6,8	1,9	4,6	4,59
II.08	7,6	7,0	5,7	-	10,7	3,4	4,6	4,53
III.08	7,1	6,6	5,4	-	1,5	-0,7	4,5	4,68
IV.08	6,7	6,5	4,7	-	.	.	4,4	4,72
V.08	6,8	6,2	.	-	.	.	.	4,84

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Tabuľka 46 Maďarsko (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2),4),5)}	Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlho- pisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2005	3,5	2,7	8,3	4,1	7,3	5,7	7,2	6,60
2006	4,0	2,5	8,4	3,9	10,6	4,3	7,5	7,12
2007	7,9	6,7	6,4	1,3	8,3	-3,0	7,4	6,74
2007 1.Q	8,8	6,7	8,7	2,3	10,2	0,2	7,2	6,90
2007 2.Q	8,5	7,2	7,7	1,6	7,7	-3,2	7,1	6,63
2007 3.Q	7,3	6,7	4,2	1,0	10,1	-4,1	7,3	6,68
2007 4.Q	7,1	6,2	5,2	0,5	5,7	-4,0	7,7	6,76
2008 1.Q	6,9	5,9	10,7	0,8	6,5	-3,1	7,6	7,70
II.08	6,7	5,8	10,6	-	9,1	-2,7	7,6	7,58
III.08	6,7	5,6	10,8	-	4,3	-3,7	7,6	8,41
IV.08	6,8	5,7	11,7	-	.	.	7,6	8,02
V.08	6,9	5,6	.	-	.	.	.	8,08

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

Tabuľka 47 Poľsko (medziročná zmena v %, pokiaľ nie je uvedené inak)

	Ceny			HDP ^{2),4),5)}	Reálna ekonomika			Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI		Priemyselná produkcia ^{2),3)}	Maloobchod (predaj) ^{2),3)}	Nezamestna- nosť (% z pra- covnej sily) ⁶⁾	
2005	2,2	1,2	2,1	3,6	4,5	1,3	17,7	5,22
2006	1,3	0,6	2,5	6,2	12,2	9,6	13,8	5,23
2007	2,6	2,0	3,6	6,5	9,5	13,5	9,6	5,48
2007 1.Q	2,0	1,2	3,9	6,9	14,5	16,4	10,8	5,18
2007 2.Q	2,3	1,7	3,2	6,8	8,1	14,0	9,9	5,36
2007 3.Q	2,4	2,2	3,2	6,3	8,1	12,8	9,2	5,66
2007 4.Q	3,7	3,0	4,4	6,7	7,9	11,4	8,6	5,73
2008 1.Q	4,5	3,7	5,4	6,4	9,3	8,2	8,1	5,87
II.08	4,6	3,8	5,6	-	12,4	9,7	8,1	5,82
III.08	4,4	3,8	5,6	-	5,5	4,1	7,8	5,99
IV.08	4,3	3,9	5,4	-	12,0	8,4	7,7	5,99
V.08	4,3	3,7	.	-	.	.	.	6,10

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

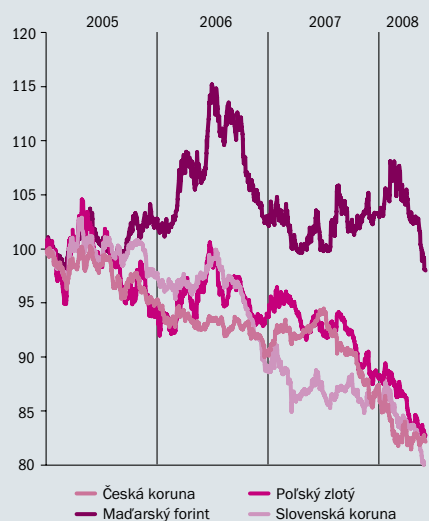
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

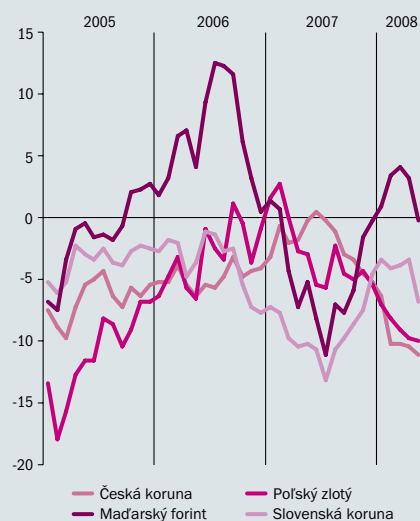
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

**Graf 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 48 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	CPI	Core CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Priemyselná produkcia ⁴⁾	Maloobchod ⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2005	3,4	2,2	4,9	3,1	3,3	6,6	5,1	4,29
2006	3,2	2,5	3,0	2,9	2,2	6,2	4,6	4,80
2007	2,9	2,3	3,9	2,2	2,3	4,1	4,6	4,64
2007 1.Q	2,4	2,6	2,0	1,5	1,3	3,5	4,5	4,68
2007 2.Q	2,7	2,3	3,4	1,9	1,4	4,0	4,5	4,85
2007 3.Q	2,4	2,2	3,6	2,8	1,2	4,1	4,6	4,74
2007 4.Q	4,0	2,3	6,8	2,5	1,8	4,7	4,8	4,27
2008 1.Q	4,1	2,4	7,1	2,5	1,7	2,4	4,9	3,67
II.08	4,0	2,3	6,8	-	1,1	2,4	4,8	3,74
III.08	4,0	2,4	6,9	-	1,4	1,6	5,1	3,51
IV.08	3,9	2,3	6,4	-	0,2	1,7	5,0	3,68
V.08	.	.	.	-	.	.	5,5	3,87

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.

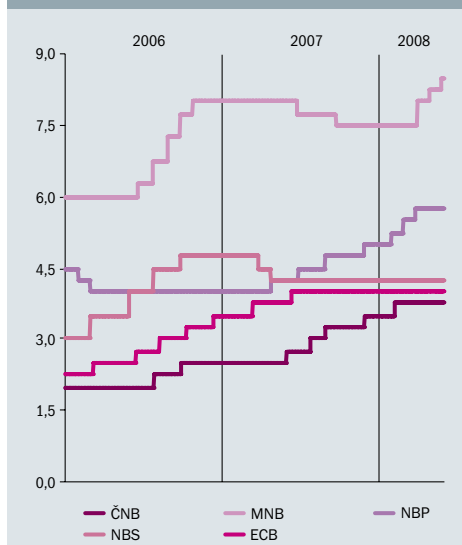
2) PPI dokončená výroba.

3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

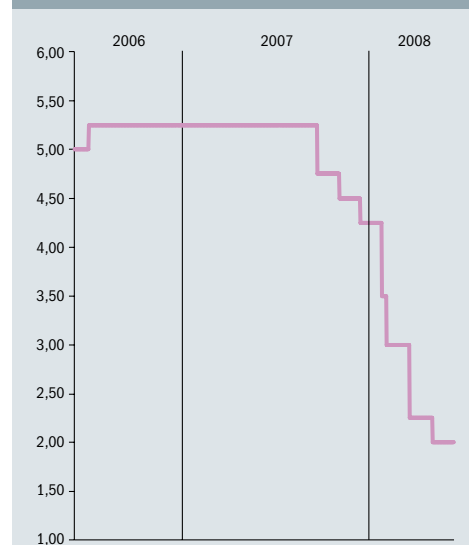
5) Maloobchod a reštauračné služby.

Graf 62 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

Graf 63 USA: Sadzba federálnych fondov (%)



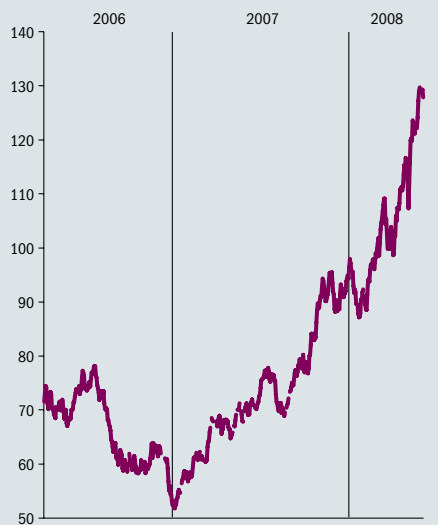
Zdroj: Federal Reserve System.

Tabuľka 49 Medziročná inflácia meraná HICP v krajinách EÚ (v %) – posledných 12 mesiacov

2007	Belgicko	Bulharsko	Česka republika	Dánsko	Nemecko	Estónsko	Írsko	Grécko	Španielsko	Francúzsko	Taliansko	Cyprus	Lotyšsko	Litva	Luxembursko	Maďarsko	Malta	Holandsko	Rakúsko	Polsko	Portugalsko	Rumunsko	Slovensko	Slovensko	Fínsko	Svédsko	Veľká Británia
Jún 2007	1,3	5,3	2,6	1,3	2,0	6,0	2,8	2,6	2,5	1,3	1,9	1,7	8,9	5,0	2,3	8,5	-0,6	1,8	1,9	2,6	2,4	3,9	3,8	1,5	1,4	1,3	2,4
Júl 2007	1,3	6,8	2,5	1,1	2,0	6,5	2,7	2,7	2,3	1,2	1,7	2,3	9,5	5,1	2,0	8,3	-0,2	1,4	2,0	2,5	2,3	4,1	4,0	1,2	1,6	1,4	1,9
Aug. 2007	1,2	9,3	2,6	0,9	2,0	6,1	2,3	2,7	2,2	1,3	1,7	2,2	10,2	5,6	1,9	7,1	0,6	1,1	1,7	2,1	1,9	5,0	3,4	1,2	1,3	1,2	1,8
Sep. 2007	1,4	11,0	2,8	1,2	2,7	7,5	2,9	2,9	2,7	1,6	1,7	2,3	11,5	7,1	2,5	6,4	0,9	1,3	2,1	2,7	2,0	6,1	3,6	1,7	1,7	1,6	1,8
Okt. 2007	2,2	10,6	4,0	1,8	2,7	8,7	3,0	3,0	3,6	2,1	2,3	2,7	13,2	7,6	3,6	6,9	1,6	1,6	2,9	3,1	2,5	6,9	5,1	2,4	1,8	1,9	2,1
Nov. 2007	2,9	11,4	5,1	2,5	3,3	9,3	3,5	3,9	4,1	2,6	2,6	3,2	13,7	7,9	4,0	7,2	2,9	1,8	3,2	3,7	2,8	6,8	5,7	2,3	2,2	2,4	2,1
Dec. 2007	3,1	11,6	5,5	2,4	3,1	9,7	3,2	3,9	4,3	2,8	2,8	3,7	14,0	8,2	4,3	7,4	3,1	1,6	3,5	4,2	2,7	6,7	5,7	2,5	1,9	2,5	2,1
Jan. 2008	3,5	11,7	7,9	3,0	2,9	11,3	3,1	3,9	4,4	3,2	3,1	4,1	15,6	10,0	4,2	7,4	3,8	1,8	3,1	4,4	2,9	7,3	6,4	3,2	3,5	3,0	2,2
Feb. 2008	3,6	12,2	7,6	3,3	3,0	11,5	3,5	4,5	4,4	3,2	3,1	4,7	16,5	10,9	4,2	6,7	4,0	2,0	4,6	2,9	8,0	6,4	3,4	3,3	2,9	2,5	
Mar. 2008	4,4	13,2	7,1	3,3	3,3	11,2	3,7	4,4	4,6	3,5	3,6	4,4	16,6	11,4	4,4	6,7	4,3	1,9	3,5	4,4	3,1	8,7	6,6	3,6	3,2	2,5	
Apríl 2008	4,1	13,4	6,7	3,4	2,6	11,6	3,3	4,4	4,2	3,4	3,6	4,3	17,4	11,9	4,3	6,8	4,1	1,7	3,4	4,3	2,5	8,7	6,2	3,7	3,2	3,0	
Máj 2008	5,1	14,0	6,8	3,6	3,1	11,4	3,7	4,9	4,7	3,7	3,7	4,6	17,7	12,3	4,8	6,9	4,1	2,1	3,8	4,3	2,8	8,5	6,2	4,0	4,1	3,9	·

Zdroj: Eurostat.

Graf 64 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.



2 Kapitálový trh

2.1 Primárny trh

V máji vypísala agentúra ARDAL dve aukcie štátnych dlhopisov (s reziduálnou splatnosťou 2,9 a 18 rokov). V prvej aukcii akceptovala 3,0 mld. Sk z celkového dopytu 3,3 mld. Sk. Požadované výnosy boli v priemere 4,398 %. Dôvodom vysokého uspokojenia záujmu v tejto aukcii bola potreba financovania štátneho dlhu aj prostredníctvom štátnych dlhopisov. Zároveň bola dôvodom aj pravdepodobná absencia plánovanej emisie na zahraničných trhoch, z čoho vyplývala potreba umiestniť viac zdrojov na domácom trhu. V druhej aukcii dlhopisov vypísanej koncom mája neakceptovala agentúra žiadnu z predložených ponúk v celkovom dopyte 1,2 mld. Sk s priemerným výnosom 5,129 %.

Na primárny trh neštátnych dlhopisov bolo v máji uvedených 6 emisií neštátnych dlhopisov v sume 7,5 mld. Sk. Z toho 5 emisií bolo denominovaných v slovenských korunách a jedna emisia v eurách, ktorá bola v objeme 6,1 mld. Sk. V dvoch emisiách išlo o hypotekárne záložné listy, pričom jedna bola denominovaná v slovenských korunách v hodnote 0,5 mld. Sk a druhá v eurách.

2.2 Sekundárny trh

Celkový objem obchodov realizovaných na Burze cenných papierov v Bratislave (BCPB) dosiahol v máji v 228 transakciách hodnotu 8,7 mld. Sk, čo v mezimesačnom porovnaní predstavovalo pokles o 35,5 %. Objem kurzotvorných transakcií dosiahol 294,4 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 8,4 mld. Sk.

Podiel objemu obchodov realizovaných nerezidentmi na celkovom objeme obchodov v máji predstavoval 81,3 %, z toho 75,7 % pripadlo na nákup a 86,9 % na predaj.

Dlhopisy Výnosová krivka benchmarkových štátnych dlhopisov v mezimesačnom porovnaní v priemere stúpila o 0,18 percentuálneho bodu. Najvýraznejšiu zmenu zaznamenali výnosy dlhopisov s jedno- a štvorročnou splatnosťou, ktoré stúpili v priemere o 0,22 percentuálneho bodu. Výnosy dlhopisov boli ovplyvnené pohybom výnosov v euroregióne, ktoré však zaznamenali výraznejší rast oproti slovenským. To spôsobilo zúženie spreadov medzi slovenským a európskym benchmarkom.

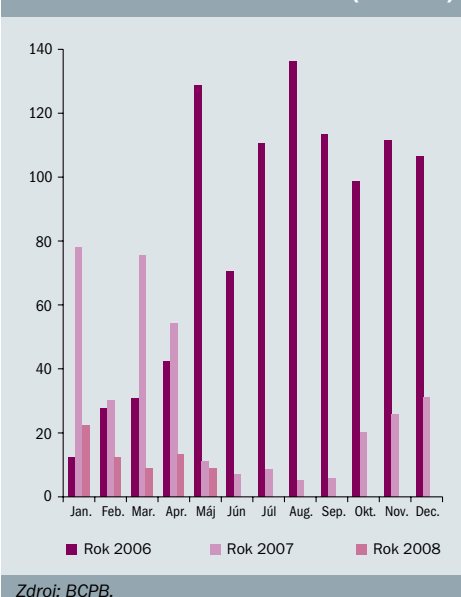
Objem obchodov s dlhopismi dosiahol na BCPB v priebehu mesiaca v 119 transakciách hodnotu 8,6 mld. Sk (s podielom 99,6 % na celkovom objeme obchodov zrealizovaných v máji na BCPB).

Trhová kapitalizácia dlhopisov k poslednému májovému obchodnému dňu dosiahla 426,8 mld. Sk, čo predstavovalo mesačný nárast 0,9 %. Trhová kapitalizácia kótovaných dlhopisov zaznamenala od konca apríla nárast 1,2 %, na úroveň 409,5 mld. Sk.

Graf 65 Vývoj benchmarkovej výnosovej krivky štátnych dlhopisov (%)



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



Sektor	Indexy SDXGroup		Výnos do splatnosti (%)	Durácia (v rokoch)
	Cenový	Vývojový		
Verejný	101,7	123,0	4,690	5,303
Subindex SDXG (<=5)	100,7	120,5	4,633	3,288
Subindex SDXG (>5)	102,9	126,3	4,708	7,085
Súkromný (podnikové dlhopisy+HZZ)	100,8	128,1	4,263	4,405
Subindex SDXG (>5)	100,0	100,7	4,263	4,405

Zdroj: BCPB.

Indexy SDXGroup

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

V máji bolo v 109 transakciách zobchodovaných 32,6 mil. Sk. Objem kurzotvorných transakcií s akciami dosiahol 9,2 mil. Sk a v priamych obchodoch sa previedla suma 23,4 mil. Sk.

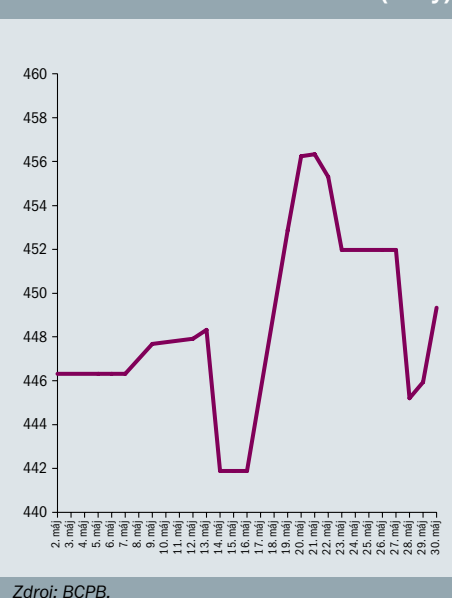
Akcie

Trhová kapitalizácia majetkových cenných papierov k poslednému obchodnému dňu mája 2008 zaznamenala medzimesačný nárast 0,7 %, na úroveň 149,7 mld. Sk. Reálna časť pripadajúca na emisie, ktoré majú v histórii aspoň jednu trhovú cenu s výnimkou podielových listov predstavovala 143,2 mld. Sk (na mesačnej báze nárast o 0,7 %) a podieľala sa 95,7 % na celkovej kapitalizácii akciového trhu. Trhová kapitalizácia kótovaných emisií zaznamenala od konca apríla nárast 1,6 %, na hodnotu 87,2 mld. Sk.

Zároveň sa kótovaný paralelný trh BCPB rozrástol o štyri nové emisie hypotekárnych záložných listov v celkovom objeme 1,8 mld. Sk. Okrem toho boli navýšené registrované emisie štátnych dlhopisov vo výške 5,0 mld. Sk. V máji nebolo na BCPB ukončené obchodovanie so žiadnou emisiou dlhových cenných papierov.

V priebehu mája nezaregistrovala BCPB na kótovanom ani na regulovanom voľnom trhu žiadnu novú akciovú emisiu. Bolo však ukončené obchodovanie na regulovanom voľnom trhu s 1 emisiou akcií v nominálnom objeme 15 mil. Sk na žiadosť emitenta a s 11 emisiami akcií v objeme 3,6 mld. Sk z dôvodu nesplnenia si zákonných informačných povinností emitenta nepredložením predbežného vyhlásenia.

Graf 67 Vývoj indexu SAX v máji 2008 (body)



Index SAX uzatváral mesiac máj na hladine 449,32 bodu, čo predstavovalo mesačný nárast 0,7 % a ročný nárast 13,8 %. Mesačné maximum 456,33 bodu dosiahol SAX 21. mája a mesačné minimum 441,88 bodu 14. mája.

Index SAX

Spoločnosť	Váhy v %						Mesačná zmena v p. b.
	2007	2008					
	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	
Biotika, a. s.	4,04	4,02	4,03	4,62	4,56	4,31	-0,25
OTP Banka Slovensko, a. s.	21,46	21,35	22,09	21,68	22,44	22,36	-0,08
SES Tlmače, a. s.	16,66	17,28	16,62	16,68	17,81	18,25	0,44
Slovnaft, a. s.	29,55	29,93	29,40	29,98	27,93	28,66	0,73
Všeobecná úverová banka, a. s.	28,30	27,43	27,86	27,03	27,26	26,41	-0,85

Zdroj: BCPB.



3 Metodické poznámky k vybraným ukazovateľom

3.1 Menová štatistika

3.1.1 Štatistika menových agregátov (metodika ECB)

Ako zdroj údajov pri implementácii metodiky ECB vystupujú harmonizované výkazy menovej a bankovej štatistiky, ktoré 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)⁶.

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_{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 stavov vyplývajúce z:

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

⁶ Aktuálny zoznam PFI, ako aj podrobnejšie metodické informácie o harmonizovanej menovej a bankovej štatistike sú k dispozícii na internetovej stránke Národnej banky Slovenska (<http://www.nbs.sk>) v sekcii „Menová a banková štatistika /Menová štatistika PFI“ v menu „Štatistika“.



Transakcia = rozdiely v koncomesačných stavoch – netransakcie:

$$F_t = (St - St-1) - Ct - Vt - Et$$

- F_t – transakcie
- St – stav na konci aktuálneho obdobia
- St-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):

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

3.1.2 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.

Metodika NBS	Metodika ECB
	(položky vstupujú do jednotlivých subagregátov spoločne v slovenských korunách aj v cudzej mene)
Obeživo mimo bánk (M0)	Obeživo mimo bánk (M0)
+	+
Netermínované vklady (v Sk)	denné („overnight“) vklady a prijaté úvery
= Peniaze (M1 – „narrow money“)	= 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
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)⁷,
 - metodika NBS zahŕňa v peňažnej zásobe M2 vklady nasledovných sektorov:
 - nefinančné spoločnosti (S.11),
 - finančné spoločnosti (S.123 a S.124) – vrátane vkladov PFPT,
 - poisťovne a penzijné fondy (S.125),
 - neziskové inštitúcie slúžiace prevažne domácnostiam (S.15),
 - domácnosti (S.14 – živnosti),
 - obyvateľstvo (S.14 – účty občanov);
- z hľadiska rezidentúry ekonomických subjektov:
 - metodika ECB berie do úvahy iba zdroje rezidentov (v slovenských korunách aj v cudzej mene),
 - metodika NBS sleduje v menových agregátoch aj korunové vklady nerezidentov;
- z hľadiska časového rozlíšenia aktív a pasív:
 - metodika ECB abstrahuje v menových agregátoch od časového rozlíšenia,
 - v metodike NBS je časové rozlíšenie súčasťou vkladových a úverových účtov klientov;
- z hľadiska sezónneho očisťovania časových radov:
 - v metodike NBS sa vykazujú na rozdiel od metodiky ECB sezónne neočistené údaje⁸.

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

Od začiatku roka 2005 sa začala pri hodnotení klientskych úrokových sadzieb používať metodika ECB, kde sú vykazované úrokové miery z poskytnutých⁹ úverov a prijatých vkladov (nových zmlúv). V tejto metodike sú sledované úrokové sadzby z tzv. nových obchodov (new business). Pod novými úvermi a novými vkladmi sa rozumejú prvýkrát podpísané zmluvy určujúce úrokovú mieru medzi bankou a klientom a nové prerokované zmluvy za aktívnej účasti klienta.

V rámci sektorového členenia sa hodnotia úrokové miery z úverov a z vkladov domácností (households) a nefinančných spoločností (non-financial corporations) tak, ako sú tieto sektory definované v nariadení Európskej centrálnej banky č. 63/2002¹⁰, týkajúceho sa štatistiky úrokových sadzieb.

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

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

⁹ Termín „poskytnutý úver“ je ekvivalentom termínu „nový úver“.

¹⁰ Podľa odstavca 2 článku 1 nariadenia č. 63/2002 Európskej centrálnej banky z 20. decembra 2001, týkajúcej sa štatistiky úrokových sadzieb peňažných finančných inštitúcií z úverov a vkladov domácností a nefinančných spoločností sa z definície v prílohe A nariadenia Európskych spoločenstiev č. 2223/96 z 25. júna 1996 o Európskom systéme národných a regionálnych účtov (ESA 95) rozumie pod pojmom domácnosti (households) sektor domácnosti 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 prémieou sa vykazuje bez štátnej dotácie.



3.1.4 Členenie úverov z hľadiska hodnotenia ich kvality

Rok 2005¹¹

Úvery sa členili z hľadiska hodnotenia ich kvality pre účely vykazovania na štatistické účely do nasledovných kategórií:

- a) štandardné úvery,
- b) štandardné úvery s výhradou,
- c) neštandardné úvery,
- d) pochybné úvery,
- e) stratové úvery,
- f) nezatriedované úvery
 1. s omeškaním platby do 30 dní,
 2. s omeškaním platby od 31 do 90 dní,
 3. s omeškaním platby od 91 do 180 dní,
 4. s omeškaním platby od 181 do 360 dní,
 5. s omeškaním platby nad 360 dní.

Podľa opatrenia NBS č. 13/2004 z 26. novembra 2004 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich ocenenia, o tvorbe a rušení rezerv a s tým súvisiacich hláseniach (ďalej len opatrenia NBS) sa pohľadávky zatriedovali takto:

Štandardnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením najviac 30 dní, plní ostatné záväzky podľa zmluvy a na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená v plnej výške a včas;

Štandardnou pohľadávkou s výhradou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 30 dní, ale nie dlhšie ako 90 dní,
- dlžník neplnil niektorý iný záväzok podľa zmluvy ako je splácanie jeho záväzku, napríklad nepredložil požadované informácie podľa zmluvy, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladala strata pre banku z dôvodu, že nebude splatená včas,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 1 %, ale menej ako 20 % z nezabezpečenej hodnoty štandardnej pohľadávky s výhradou;

Neštandardnou pohľadávkou sa rozumie pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s jej platením dlhšie ako 90 dní, ale nie dlhšie ako 180 dní,
- bol dlžník v likvidácii,
- vznikla plnením zo zábezpeky poskytnutej za dlžníka, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladalo, že bude splatená z väčšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 20 %, ale menej ako 50 % z nezabezpečenej hodnoty neštandardnej pohľadávky;

Pochybnou pohľadávkou sa rozumela pohľadávka, ak

- bol dlžník v omeškaní s platením pohľadávky dlhšie ako 180 dní, ale nie dlhšie ako 360 dní,
- bol dlžník vo vyrovnávacom konaní,
- bol na majetok dlžníka podaný návrh na vyhlásenie konkurzu a bol ustanovený predbežný správca konkurznej podstaty, alebo na základe analýzy ekonomickej situácie dlžníka sa predpokladá, že bude splatená z menšej časti,
- tvorba opravnej položky bola aspoň 50 %, ale menej ako 95 % z nezabezpečenej hodnoty pochybnej 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.

¹¹ Do roku 2004 sa pohľadávky zatriedovali ako štandardné úvery, štandardné úvery s výhradou, neštandardné úvery, pochybné úvery a stratové úvery.



Nezatriedovanými úvermi sa rozumeli úvery v portfóliu pohľadávok, vytvorenom podľa § 8 opatrenia NBS.

Rok 2006

Od januára 2006 je v platnosti nové opatrenie NBS č. 7/2005 zo 6. decembra 2005, ktorým sa mení opatrenie Národnej banky Slovenska č. 13/2004 o zatriedovaní majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk, o úprave ich 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.

3.1.5 Platobná bilancia

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

3.2 Základné makroekonomické ukazovatele

3.2.1 Hrubý domáci produkt (HDP)

Hrubá produkcia (hrubý obrat) – predstavuje hodnotu výrobkov a služieb, ktoré sú výsledkom činnosti rezidentských jednotiek počas účtovného obdobia na území SR. Podľa metodiky Európskeho systému národných účtov (ESA 95) sa člení na trhový 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 vyprodukovaných 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 (aktuálny 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 obstarávacia 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 štvrtroka rýchly (prvý) odhad vývoja ekonomiky. Publikovaný je odhad ekonomického rastu i odhad celkovej zamestnanosti podľa metodiky ESA 95. Zverejnený odhad je konsenzom odhadnutého vývoja ekonomiky z pohľadu ŠÚ SR (na základe predbežných, čiastočných informácií zo štatistických výkazov a vlastných odhadov) a prognóz makroekonomického vývoja zúčastnených inštitúcií vrátane NBS.

3.2.2 Mzdová štatistika

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

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

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

Jednotkové náklady práce (podľa metodiky ECB) – ukazovateľ ULC je kompozitným vyjadrením nákladových tlakov v danej ekonomike vyplývajúcich z pracovnej sily a je považovaný aj za jeden z hlavných indikátorov konkurencieschopnosti ekonomiky. Tento ukazovateľ nám dáva informáciu o tom, aká výška „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.

3.2.3 Štatistika zamestnanosti a nezamestnanosti

Zamestnanosť

– podľa štatistického výkazníctva, t. j. z výkazov, ktoré predkladajú zamestnávateľia (mesačne, štvrťročne) – vykazuje sa priemerný evidenčný počet zamestnancov, zahŕňajúci stálych i dočasných zamestnancov, ktorí sú v pracovnom, služobnom alebo v členskom pomere k organizácii, bez ohľadu na to, či sú skutočne prítomní v práci alebo nie (napr. pre chorobu, dovolenku na zotavenie, vojenské cvičenie a pod.) a tiež zamestnanci, ktorí nepracovali (napr. v dôsledku štrajku, výluky, protestu). Patria sem taktiež zamestnaní s kratším pracovným časom. Nepatria sem osoby na materskej dovolenke, osoby vo výkone vojenskej služby (aj civilnej), 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, ktorí zahŕňajú všetky osoby, vykonávajúce v sledovanom týždni najmenej jednu hodinu akúkoľvek platenú prácu alebo prácu za účelom dosiahnutia zisku. Medzi pracujúcimi patria zamestnanci, podnikatelia (so zamestnancami i bez zamestnancov), neplatení rodinní príslušníci vypomáhajúci v rodinnom podniku, ako aj osoby v sledovanom týždni nepracujúce pre chorobu, dovolenku, materskú dovolenku, výkon vojenskej služby, štrajk, výluky, zlé poveternostné podmienky a pod. Do kategórie podnikatelia sú podľa metodiky VZPS začlenení vlastníci firiem, živnostníci, samostatne hospodáriaci roľníci a osoby so slobodným povoláním (s jediným hlavným zamestnaním).

– podľa metodiky ESA 95 – zamestnanosť je vyjadrená počtom osôb (zamestnancov a samozamestnávateľov), ktorí sú zapojení do výrobných činností spadajúcej do rámca výroby v systéme národných účtov. Pri konštrukcii ukazovateľov účtov práce sa používa metóda bilancovania, t. j. bilancuje sa ponuka pracovných síl s dopytom. Ide o porovnávanie a harmonizovanie údajov získaných z podnikových zisťovaní s údajmi získanými z výberového zisťovania pracovných síl v domácnostiach tak, aby zodpovedali definíciám podľa ILO a ESNÚ 95.



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

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

Nezamestnanosť

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

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

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

3.2.4 Štatistika príjmov a výdavkov domácností

Bežné príjmy domácností

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

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

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

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

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

Bežné výdavky domácností

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

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

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

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

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

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



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

3.2.5 Štatistika finančného hospodárenia

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

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

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

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



4 Tabuľky

Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

	Merná jednotka	2007										2008				
		5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5		
REÁLNA EKONOMIKA																
Hrubý domáci produkt ¹⁾²⁾	mld. Sk	-	683,7*	-	-	1 052,2*	-	-	1 429,5*	-	-	354,3*	-	-		
Medziročná zmena HDP ³⁾	%	-	8,8*	-	-	9,0*	-	-	10,4*	-	-	8,7*	-	-		
Miera nezamestnanosti ⁴⁾⁹⁾	%	8,3	8,3	8,3	8,2	8,3	7,9	7,8	8,0	8,1	7,8	7,6	7,4	-		
Spotrebiteľské ceny (HICP) ³⁾⁸⁾	%	1,5	1,5	1,2	1,2	1,7	2,4	2,3	2,5	3,2	3,4	3,6	3,7	4,0		
Spotrebiteľské ceny (CPI) ³⁾	%	2,3	2,5	2,3	2,3	2,8	3,3	3,1	3,4	3,8	4,1	4,2	4,3	4,6		
OBCHODNÁ BILANCIA^{7) (p)}																
Vývoz (fob)	mil. Sk	567 001	684 372	798 733	906 896	1 030 426	1 173 213	1 312 257	1 420 738	124 939	256 802	382 763	516 742	-		
Dovoz (fob)	mil. Sk	564 665	686 582	802 506	916 474	1 036 352	1 178 389	1 322 055	1 442 123	120 490	248 876	376 500	516 234	-		
Saldo	mil. Sk	2 337	-2 211	-3 773	-9 578	-5 926	-5 176	-9 798	-21 385	4 448	7 926	6 263	508	-		
PLATOBNÁ BILANCIA																
Bežný účet ⁷⁾	mil. Sk	-17 088,9	-40 420,4	-51 259,1	-55 975,6	-59 641,8	-74 414,5	-88 466,2	-98 746,3	-1 097,5	3 096,1	-6 521,0	-	-		
Kapitálový a finančný účet	mil. Sk	94 550,7	106 368,5	139 344,7	146 578,3	146 474,3	156 371,3	170 341,9	183 903,6	-4 180,7	10 938,1	20 297,2	-	-		
Celková bilancia	mil. Sk	98 721,4	98 478,0	98 601,6	98 507,1	99 074,9	100 046,2	95 796,3	95 971,0	-218,3	-558,3	-3 880,7	-	-		
DEVÍZOVÉ REZERVY⁴⁾																
Celkové devízové rezervy	mil. USD	19 393,2	19 600,5	19 717,1	19 807,3	20 668,3	21 371,7	21 868,6	21 598,6	21 928,5	22 232,2	22 850,2	23 188,4	23 460,6		
Devízové rezervy NBS	mil. USD	17 571,2	17 597,5	17 879,1	17 815,1	18 507,1	18 798,3	19 110,9	18 581,6	19 257,0	19 554,5	20 041,4	19 841,8	19 698,4		
ZAHRANIČNÁ ZADĹŽENOSŤ⁴⁾																
Celková hrubá zahraničná zadĺženosť	mld. USD	35,4	36,7	38,2	38,3	39,8	42,2	43,1	44,3	43,7	46,6	49,4	-	-		
Zahraničná zadĺženosť na obyvateľa SR	USD	6 571	6 814	7 109	7 111	7 398	7 848	8 014	8 237	8 117	8 669	9 180	-	-		
MENOVÉ UKAZOVATELE																
Devízový kurz ⁵⁾	Sk/USD	24,954	25,355	24,311	24,647	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,55	20,253		
Menový agregát M3 ⁴⁾⁸⁾	mld. Sk	1 009,3	1 026,6	1 008,5	1 029,3	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,4	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8	-		
Medziročná zmena M3 ³⁾	%	18,5	19,2	15,6	15,3	16,2	14,4	12,3	13,0	12,6	12,2	10,5	10,2	-		
Pohľadávky peňažných finančných inštitúcií ⁶⁾	mld. Sk	936,7	954,5	967,5	973,2	988,6	1 012,8	1 029,4	1 044,7	1 041,1	1 049,8	1 045,0	1 058,6	-		
ŠTÁTNY ROZPOČET²⁾⁴⁾																
Prijmy	mld. Sk	121,5	145,8	185,4	206,3	228,5	263,1	290,3	322,2	35,0	51,5	81,0	113,4	133,3		
Výdavky	mld. Sk	134,5	156,8	181,5	205,9	229,1	256,2	284,9	345,7	22,0	50,0	77,6	105,7	136,4		
Saldo	mld. Sk	-13,0	-11,0	9,3	0,4	-0,6	6,9	5,4	-23,5	13,0	1,5	3,4	7,7	-3,1		
PEŇAŽNÝ TRH																
Úrokové sadzby stanovované Bankovou radou NBS																
Dátum platnosti ⁶⁾		25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007	25.4.2007		
1-dňové operácie - sterilizačné	%	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25		
- refinančné	%	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75		
Limitná úroková sadzba pre dvojtypy dvojdňové repo tendre	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25		
Základná úroková sadzba NBS (do 31. 12. 2002	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25		
diskontná sadzba)	%	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25		
Priemerná úroková miera z medzibankových vkladov (BRIBOR)																
overnight	%	3,61	4,68	3,73	3,52	4,10	3,78	3,82	2,75	4,01	3,39	3,25	3,62	4,12		
7-dňová	%	4,11	4,34	4,19	4,08	4,24	4,20	4,19	3,93	4,22	4,00	3,98	4,07	4,19		
14-dňová	%	4,18	4,30	4,25	4,20	4,25	4,25	4,25	4,12	4,24	4,12	4,10	4,16	4,22		
1-mesačná	%	4,20	4,27	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,25	4,28	4,23	4,21	4,23	4,26		
2-mesačná	%	4,17	4,26	4,32	4,30	4,31	4,31	4,32	4,28	4,30	4,26	4,27	4,26	4,29		
3-mesačná	%	4,16	4,27	4,34	4,33	4,32	4,33	4,35	4,31	4,32	4,28	4,29	4,28	4,32		
6-mesačná	%	4,16	4,27	4,37	4,40	4,38	4,38	4,40	4,36	4,35	4,30	4,32	4,33	4,40		
9-mesačná	%	4,18	4,28	4,40	4,44	4,41	4,42	4,43	4,41	4,38	4,30	4,32	4,36	4,46		
12-mesačná	%	4,20	4,30	4,42	4,47	4,44	4,45	4,45	4,45	4,41	4,30	4,32	4,39	4,50		

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, NBS

⁶⁾ Predbežné údaje.¹⁾ Údaje súm v stálych cenách vypočítaných reťazovým spôsobom s použitím referenčného roka 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.

Aktíva a pasíva konsolidovanej bilancie peňažných finančných inštitúcií

	Podiel na úhrne (v %) ¹⁾	Stavy (v mld. Sk)												
		2007										2008		
		4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4
Pohľadávky PFI voči rezidentom	49,4	674,6	690,3	706,9	720,8	725,9	742,8	762,3	776,4	793,3	808,0	815,1	825,0	835,7
Verejná správa	1,3	24,3	23,0	21,1	21,0	21,4	21,4	21,0	22,4	23,0	23,0	22,7	22,2	21,7
Súkromný sektor	48,1	650,3	667,4	685,8	699,8	704,5	721,5	741,2	754,0	770,3	785,0	792,4	802,8	814,0
Nefinančné spoločnosti	24,8	337,6	346,7	357,5	364,4	364,2	374,5	385,1	389,3	399,5	410,5	413,2	415,0	420,5
- do 1 roka	10,5	142,3	146,3	158,4	156,9	153,5	160,8	165,2	169,3	170,5	174,7	175,7	176,6	177,8
- 1 až 5 rokov	5,1	68,5	69,2	67,5	72,4	72,7	72,4	74,8	76,9	82,3	86,1	86,7	86,0	86,2
- nad 5 rokov	9,2	126,8	131,3	131,6	135,1	138,0	141,3	145,1	143,1	146,7	149,6	150,8	152,4	156,5
Finančné spoločnosti	3,9	59,6	60,4	61,2	62,4	61,6	62,6	64,5	66,2	66,4	66,1	65,9	68,5	66,6
Poistovne a penzijné fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Domácnosti a neziskové inšt. slúžiace domácnostiam	19,3	253,1	260,2	267,1	273,0	278,7	284,4	291,5	298,5	304,3	308,4	313,2	319,2	326,9
- spotrebiteľské úvery	2,6	36,8	37,5	38,2	39,0	39,4	40,0	40,5	41,1	41,6	41,8	42,3	43,1	44,3
- úvery na bývanie	13,0	168,6	173,6	178,1	181,9	186,1	190,0	194,9	199,6	204,1	207,4	210,9	214,7	219,9
- ostatné úvery	3,7	47,8	49,2	50,8	52,0	53,3	54,4	56,1	57,7	58,6	59,1	60,0	61,4	62,7
Cenné papiere iné ako akcie a podielové listy emitované rezidentmi	12,5	230,0	239,4	240,6	239,7	240,2	238,7	243,5	245,0	245,4	222,2	223,9	209,1	211,9
Verejná správa	12,1	222,7	232,5	233,9	232,9	233,4	231,7	236,6	238,2	238,6	215,9	217,5	202,7	205,2
Súkromný sektor	0,4	7,3	6,9	6,7	6,7	6,8	7,0	6,9	6,8	6,7	6,3	6,4	6,4	6,7
Akcie a iné majetkové účasti emitované súkromným sektorom	0,6	6,2	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,1	8,0	8,2	10,8	10,9	11,0	11,0
Zahraničné aktíva	32,5	542,3	544,6	545,9	537,9	554,9	551,4	554,8	544,4	570,0	565,0	546,9	532,8	549,7
Fixné aktíva	1,9	32,8	32,6	32,3	32,3	32,2	32,1	32,0	32,2	33,1	33,1	33,0	33,0	32,9
Ostatné aktíva	3,1	54,5	55,4	54,4	53,7	53,1	55,7	59,9	60,0	50,7	50,0	53,2	53,7	52,2
Vklady a prijaté úvery od ústrednej štátnej správy	2,2	43,6	64,0	68,8	85,4	79,7	74,8	82,4	90,6	61,0	54,3	42,2	21,6	37,8
Dlhodobé finančné pasíva	10,2	157,7	161,5	165,3	157,6	164,5	169,2	168,6	170,9	182,6	196,5	188,7	181,5	172,0
Vklady a prijaté úvery s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky	4,3	68,1	68,5	69,2	69,1	69,9	70,2	70,2	71,1	73,7	73,9	74,2	73,4	72,8
Vklady s výpovednou lehotou nad 3 mesiace	1,4	23,7	23,6	23,7	23,6	23,4	23,4	23,3	23,3	23,5	23,6	23,4	23,2	23,1
Emitované dlhové cenné papiere nad 2 roky	2,8	33,8	34,5	37,5	37,0	37,3	39,0	41,5	43,0	44,7	43,5	45,1	46,1	47,4
Kapitál, rezervy a opravné položky	1,7	32,2	34,9	35,0	28,0	33,9	36,6	33,7	33,6	40,7	55,5	46,1	38,8	28,7
Zahraničné pasíva	18,4	270,4	256,8	254,4	264,9	271,8	267,0	284,1	279,2	307,8	280,1	283,8	290,5	312,3
Ostatné pasíva	4,9	80,8	78,5	76,4	75,0	68,2	77,4	84,9	84,3	67,0	76,0	75,0	86,3	83,1
Prebytok záväzkov medzi PFI	-0,2	-2,0	-0,9	-4,3	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-0,1	-0,4	-0,0	0,1	-0,0	-2,6
M3	64,4	989,6	1 009,3	1 026,6	1 008,5	1 029,3	1 039,4	1 039,6	1 041,0	1 082,7	1 082,3	1 093,1	1 084,6	1 090,8
Úhrn	100,0	1 540,2	1 569,3	1 587,2	1 591,4	1 613,4	1 627,7	1 659,6	1 665,9	1 700,8	1 689,2	1 682,9	1 664,5	1 693,4

¹⁾ Stav k aktuálnemu mesiacu.

**Priemerné úrokové miery z nových úverov**

(metodika ECB)

(%)

	2007										2008			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Úvery spolu¹⁾	7,64	7,66	7,76	7,44	7,30	7,45	7,22	7,36	7,10	7,43	7,47	7,36	7,19	
Prečerpania bežných účtov	7,66	7,94	8,00	7,61	7,68	7,71	7,47	7,52	7,39	7,61	7,41	7,29	7,25	
Prevádzkové úvery	4,43	4,97	4,97	4,85	4,57	4,82	4,76	4,91	5,09	4,74	4,91	4,83	4,49	
Investičné úvery	5,41	5,72	5,46	5,48	5,71	5,67	5,65	5,52	5,47	5,61	5,54	5,65	5,39	
Spotrebiteľské úvery	13,79	12,86	12,44	13,41	13,46	13,55	13,66	13,30	13,12	12,92	12,85	12,84	12,90	
Úvery na nehnuteľnosti	6,21	6,06	5,96	5,98	6,11	6,10	6,09	6,07	6,07	6,09	6,15	6,07	6,07	
z toho:														
Hypotekárne úvery	6,09	5,93	5,79	5,80	5,81	5,78	5,75	5,76	5,73	5,81	5,80	5,76	5,81	
Stavebné úvery	5,03	4,91	4,94	5,04	4,92	4,88	5,03	4,88	4,91	4,88	4,83	4,82	4,87	
Medziúvery	6,92	6,88	6,87	6,72	6,68	6,74	6,76	6,73	6,70	6,68	6,74	6,79	6,82	
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,11	5,97	5,89	5,97	6,25	6,22	6,11	6,15	6,24	6,22	6,29	6,18	6,19	
Ostatné úvery	6,18	6,80	6,41	6,51	6,09	6,17	6,36	6,43	5,74	6,57	6,03	6,71	6,30	
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	7,64	7,70	7,78	7,46	7,31	7,47	7,20	7,32	7,06	7,40	7,44	7,32	7,12	
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,42	6,77	7,15	6,77	6,84	7,02	7,35	7,61	7,74	7,80	7,64	8,53	7,90	
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	8,25	8,45	8,87	7,80	8,05	7,72	8,26	8,90	8,69	12,22	12,28	11,32	12,47	
ZFS nad 10 rokov	7,40	6,56	6,26	6,67	6,75	7,04	6,18	6,43	6,97	8,29	8,42	7,10	7,42	
Domácnosti														
Úvery spolu	12,29	12,22	12,16	12,25	12,38	12,21	12,04	12,15	12,38	12,62	12,50	12,27	11,82	
Prečerpania bežných účtov	13,41	13,78	13,84	13,85	13,90	13,84	13,87	13,80	13,54	13,85	13,76	13,73	13,68	
Prevádzkové úvery	6,99	6,98	7,11	6,76	6,84	7,44	7,33	6,20	6,11	6,05	6,10	6,30	6,36	
Investičné úvery	6,59	6,51	6,62	6,78	6,60	6,44	6,36	6,57	6,27	6,12	7,00	6,30	6,83	
Spotrebiteľské úvery	13,79	12,89	12,44	13,41	13,46	13,59	13,66	13,30	13,23	12,92	12,85	12,85	12,92	
Úvery na nehnuteľnosti	6,29	6,17	6,06	6,00	6,14	6,10	6,14	6,12	6,06	6,12	6,12	6,06	6,05	
z toho:														
Hypotekárne úvery	6,08	5,92	5,79	5,79	5,81	5,78	5,74	5,76	5,72	5,81	5,80	5,75	5,80	
Stavebné úvery	5,03	4,91	4,94	5,04	4,92	4,88	5,04	4,88	4,91	4,88	4,83	4,82	4,87	
Medziúvery	6,95	6,91	6,92	6,73	6,72	6,77	6,78	6,75	6,72	6,73	6,80	6,81	6,84	
Iné úvery na nehnuteľnosti	6,29	6,18	6,08	6,04	6,46	6,25	6,30	6,37	6,38	6,34	6,37	6,24	6,18	
Ostatné úvery	7,11	7,34	6,75	6,96	7,00	6,97	6,67	7,18	7,00	7,27	7,02	6,84	6,90	
Kreditné karty	16,99	16,82	16,94	16,74	16,64	16,61	16,39	16,07	17,78	17,87	17,94	17,81	17,70	
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	12,96	12,90	12,86	12,93	12,95	12,83	12,62	12,61	12,76	12,98	12,84	12,57	12,30	
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	7,90	7,73	7,58	7,27	7,57	8,45	8,70	8,93	8,81	8,25	8,46	8,61	8,00	
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	9,49	9,74	9,59	9,56	9,59	9,11	8,75	9,83	10,50	12,32	12,73	12,56	12,68	
ZFS nad 10 rokov	7,89	8,07	7,51	8,00	7,99	7,23	7,16	7,34	7,34	8,81	8,90	7,27	8,25	
Nefinančné spoločnosti														
Úvery spolu	5,82	5,93	6,05	5,76	5,74	5,88	5,74	5,71	5,62	5,88	5,79	5,70	5,69	
Prečerpania bežných účtov	5,93	6,00	6,24	5,81	5,83	6,00	5,76	5,81	5,65	5,94	5,82	5,69	5,72	
Prevádzkové úvery	4,66	4,94	4,97	5,03	4,89	4,96	5,41	4,90	5,31	5,23	5,12	5,13	5,01	
Investičné úvery	5,39	5,92	5,39	5,48	5,73	5,67	5,61	5,70	5,65	5,60	5,53	5,71	5,29	
Úvery na nehnuteľnosti	5,93	5,78	5,79	5,92	6,06	6,36	6,16	5,94	6,13	5,90	6,23	6,11	6,21	
Ostatné úvery	5,89	6,54	6,06	6,50	5,51	6,17	6,32	6,42	5,51	6,16	5,84	6,38	6,07	
Kreditné karty	17,12	16,37	17,58	17,95	17,72	17,49	16,62	17,25	18,53	17,65	17,96	17,98	17,66	
Úvery do 1 mil. EUR	5,75	6,34	6,09	5,93	6,05	5,92	6,12	6,16	6,07	5,99	5,98	6,07	5,30	
Úvery nad 1 mil. EUR	4,95	5,06	5,15	5,39	5,13	5,28	5,48	5,20	5,39	5,30	5,45	5,46	5,58	
Pohyblivá sadzba+ZFS do 1 roka vrátane	5,81	5,93	6,05	5,75	5,74	5,89	5,75	5,71	5,62	5,88	5,79	5,70	5,68	
ZFS nad 1 rok do 5 rokov vrátane	6,34	5,74	6,24	6,03	5,62	5,74	5,45	5,66	5,86	6,61	5,82	6,30	6,38	
ZFS nad 5 rokov do 10 rokov vrátane	5,61	5,48	6,22	5,96	5,98	6,01	6,31	6,28	5,16	8,40	5,82	4,84	5,93	
ZFS nad 10 rokov	6,23	5,83	5,64	5,89	5,96	6,26	5,65	5,94	6,10	6,65	6,37	6,52	6,02	

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

Poznámka: ZFS – začiatočná fixácia sadzby.

Priemerné úrokové miery z nových vkladov

(metodika ECB)

(%)

	2007										2008			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Vklady spolu¹⁾	1,85	2,12	2,43	2,15	2,11	2,05	2,09	2,01	1,77	2,03	1,86	1,86	1,93	
Vklady splatné na požiadanie	0,77	0,88	1,28	0,78	0,78	0,71	0,67	0,71	0,70	0,79	0,69	0,69	0,67	
v tom: netermínované	0,68	0,78	0,93	0,64	0,67	0,62	0,60	0,58	0,61	0,65	0,59	0,59	0,60	
denné vklady	2,12	2,02	4,61	2,09	2,10	1,98	1,92	1,93	1,89	2,48	2,01	1,78	1,88	
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	3,33	3,89	4,06	3,99	3,90	3,95	3,91	3,93	3,74	3,91	3,76	3,68	3,76	
- do 1 roka spolu	3,33	3,89	4,06	3,99	3,91	3,95	3,91	3,94	3,74	3,91	3,76	3,68	3,77	
- do 7 dní	2,34	3,33	4,10	3,36	2,92	3,44	2,95	3,07	2,27	3,49	3,09	2,61	2,83	
- do 1 mesiaca	3,57	4,02	4,09	4,10	4,06	4,09	4,07	4,07	3,97	4,05	3,99	3,94	4,01	
- do 3 mesiacov	2,87	3,22	3,28	3,37	3,31	3,29	3,44	3,30	3,38	3,51	3,31	3,30	3,43	
- do 6 mesiacov	3,43	2,97	2,95	3,70	3,24	3,40	3,37	3,23	3,31	3,56	3,04	3,53	3,23	
- do 1 roka	3,29	3,48	3,41	3,28	3,19	2,95	3,35	2,93	3,64	3,63	3,78	3,91	3,91	
- nad 1 rok spolu	2,02	2,77	2,33	3,25	3,02	2,97	3,25	2,87	2,95	3,58	3,08	2,67	2,10	
- do 2 rokov	3,07	2,78	2,92	3,52	3,50	3,17	3,55	3,65	3,57	3,88	3,68	2,70	3,70	
- nad 2 roky	1,94	2,86	2,29	3,45	2,85	2,76	3,20	2,58	2,50	2,62	0,46	3,90	2,01	
Vklady s výpovednou lehotou	1,78	1,84	1,71	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	
- do 3 mesiacov	1,39	1,50	1,25	1,26	1,27	1,35	1,36	1,44	1,44	1,47	1,44	1,45	1,45	
- nad 3 mesiace	1,95	1,99	1,90	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,13	2,12	
Domácnosti														
Vklady spolu	0,98	1,02	1,00	0,99	1,01	1,00	1,03	1,01	0,99	1,10	1,06	1,18	1,16	
Vklady splatné na požiadanie	0,51	0,54	0,51	0,50	0,48	0,47	0,47	0,44	0,47	0,46	0,46	0,47	0,49	
v tom: netermínované	0,50	0,53	0,46	0,46	0,47	0,46	0,46	0,43	0,46	0,44	0,44	0,46	0,48	
denné vklady	1,75	1,75	4,31	2,27	1,95	1,80	1,72	1,76	1,76	2,34	1,77	1,78	1,39	
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,86	3,22	3,47	3,33	3,32	3,44	3,36	3,38	3,26	3,49	3,43	3,41	3,44	
- do 1 roka spolu	2,86	3,23	3,49	3,33	3,34	3,45	3,36	3,39	3,28	3,48	3,44	3,41	3,47	
- do 7 dní	2,48	3,20	3,76	3,12	2,93	3,33	2,97	3,12	2,32	3,30	2,80	2,73	2,85	
- do 1 mesiaca	2,86	3,29	3,49	3,38	3,39	3,52	3,45	3,43	3,33	3,48	3,44	3,31	3,48	
- do 3 mesiacov	2,65	2,90	3,03	3,13	3,15	3,08	3,17	3,11	3,11	3,16	3,14	3,08	3,13	
- do 6 mesiacov	2,69	2,75	2,91	3,00	3,00	3,15	3,03	3,10	3,13	3,16	3,12	3,29	3,11	
- do 1 roka	3,44	3,03	3,08	3,12	3,28	3,28	3,35	3,27	3,25	3,75	3,80	3,96	3,80	
- dlhodobé nad 1 rok	2,43	2,77	2,36	3,25	3,02	3,11	3,25	2,90	2,93	3,57	2,95	3,51	2,08	
- do 2 rokov	3,07	2,79	3,31	3,51	3,50	3,50	3,55	3,65	3,57	3,89	3,56	3,73	3,70	
- nad 2 roky	2,31	2,77	2,24	3,06	2,81	2,70	2,52	2,75	2,20	2,22	2,23	2,28	0,54	
Vklady s výpovednou lehotou	1,78	1,83	1,71	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	
- do 3 mesiacov	1,36	1,47	1,23	1,23	1,24	1,33	1,33	1,42	1,42	1,44	1,44	1,45	1,45	
- nad 3 mesiace	1,95	1,99	1,90	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,14	2,12	
Nefinančné spoločnosti														
Vklady spolu	2,12	2,47	3,09	2,31	2,30	2,28	2,36	2,19	1,83	2,37	2,12	2,13	2,36	
Vklady splatné na požiadanie	0,99	1,15	2,12	1,01	1,01	0,88	0,76	0,89	0,78	1,07	0,84	0,83	0,77	
v tom: netermínované	0,84	0,97	1,52	0,74	0,82	0,70	0,63	0,65	0,66	0,81	0,65	0,64	0,63	
denné vklady	2,11	2,11	4,60	2,28	2,06	1,96	1,88	1,93	1,91	2,58	2,00	1,83	1,88	
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,23	3,91	4,09	3,93	3,87	3,92	3,87	3,92	3,60	3,91	3,69	3,64	3,78	
- do 1 roka spolu	3,23	3,91	4,09	3,93	3,87	3,93	3,87	3,91	3,60	3,91	3,69	3,64	3,78	
- do 7 dní	2,32	3,38	4,10	3,43	3,07	3,19	2,89	3,03	2,26	3,49	2,63	2,61	2,85	
- do 1 mesiaca	3,49	4,06	4,09	4,05	4,03	4,09	4,07	4,06	3,88	4,06	3,99	3,96	4,05	
- do 3 mesiacov	3,16	3,51	3,65	3,71	3,63	3,68	3,73	3,67	3,67	3,82	3,66	3,65	3,73	
- do 6 mesiacov	3,97	3,66	3,35	3,86	3,37	3,78	3,44	3,74	3,85	3,90	3,55	4,10	3,80	
- do 1 roka	3,20	3,68	3,71	3,67	3,22	3,42	3,63	3,38	4,34	3,82	3,58	4,10	4,39	
- dlhodobé nad 1 rok	3,00	2,55	1,91	3,70	2,96	3,16	3,10	2,79	3,14	2,76	1,93	1,58	4,32	
- do 2 rokov	-	2,00	-	3,79	3,87	3,50	3,60	3,09	3,79	3,60	3,00	1,70	3,02	
- nad 2 roky	3,00	2,66	1,91	2,21	2,81	2,77	2,00	4,57	2,30	2,00	1,78	1,35	4,35	
Vklady s výpovednou lehotou	2,86	2,98	1,83	1,92	2,25	2,19	2,02	2,22	2,29	2,46	1,28	1,26	1,27	
- do 3 mesiacov	2,96	3,11	1,94	1,97	2,32	2,36	2,49	2,33	2,41	2,56	1,31	1,28	1,30	
- nad 3 mesiace	1,36	1,65	0,68	1,09	1,06	0,76	0,30	1,29	1,29	1,10	1,10	1,12	1,10	

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

(%)

	2007										2008			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Úvery spolu¹⁾	6,74	6,86	6,86	6,78	6,83	6,82	6,77	6,76	6,71	6,75	6,71	6,68	6,69	
Prečerpania bežných účtov	7,54	7,94	8,03	7,63	7,70	7,73	7,49	7,56	7,41	7,61	7,39	7,27	7,26	
Spotrebiteľské úvery	13,37	13,38	13,37	13,28	13,55	13,54	13,51	13,44	13,42	13,35	13,31	13,26	13,27	
Prevádzkové úvery	4,74	4,80	4,79	4,74	4,78	4,83	4,88	4,87	4,90	4,99	4,96	4,92	4,94	
Investičné úvery	5,52	5,48	5,46	5,48	5,51	5,47	5,49	5,49	5,49	5,54	5,52	5,52	5,51	
Úvery na nehnuteľnosti	6,55	6,59	6,59	6,57	6,57	6,55	6,51	6,48	6,43	6,42	6,39	6,35	6,34	
Ostatné úvery	5,88	5,99	5,95	5,98	6,02	6,08	6,08	6,06	6,02	6,02	6,03	6,09	6,12	
Kreditné karty	17,01	16,81	16,95	16,73	16,65	16,63	16,39	16,09	17,39	17,85	17,92	17,77	17,69	
Krátkodobé úvery	6,52	6,90	6,91	6,68	6,74	6,78	6,69	6,69	6,61	6,77	6,70	6,64	6,68	
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	7,95	8,01	8,06	7,99	8,07	8,05	7,97	7,93	7,88	7,81	7,80	7,80	7,81	
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,41	6,43	6,42	6,41	6,45	6,43	6,40	6,40	6,38	6,39	6,37	6,36	6,36	
Domácnosti														
Úvery spolu	8,28	8,34	8,32	8,28	8,31	8,26	8,20	8,16	8,10	8,08	8,04	8,00	7,97	
Prečerpania bežných účtov	13,39	13,78	13,95	13,95	13,99	13,95	13,97	13,94	13,63	13,85	13,76	13,73	13,68	
Spotrebiteľské úvery	13,38	13,40	13,38	13,29	13,56	13,55	13,52	13,46	13,43	13,36	13,32	13,27	13,28	
Úvery na nehnuteľnosti	6,66	6,69	6,67	6,65	6,66	6,62	6,58	6,54	6,50	6,48	6,45	6,42	6,40	
Ostatné úvery	7,20	7,20	7,17	7,13	7,17	7,14	7,08	7,06	7,04	7,04	7,05	7,02	7,00	
Kreditné karty	17,01	16,83	16,94	16,70	16,63	16,61	16,38	16,06	17,38	17,86	17,92	17,78	17,70	
Krátkodobé úvery	13,53	13,80	13,93	13,89	13,89	13,86	13,73	13,66	13,69	13,92	13,96	13,85	13,81	
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	11,23	11,22	11,20	11,16	11,32	11,31	11,29	11,23	11,23	11,14	11,10	11,08	11,12	
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	6,94	6,98	6,97	6,94	6,98	6,95	6,91	6,89	6,85	6,85	6,83	6,81	6,81	
Nefinančné spoločnosti														
Úvery spolu	5,58	5,71	5,75	5,65	5,68	5,72	5,69	5,68	5,64	5,74	5,70	5,66	5,69	
Prečerpania bežných účtov	5,78	6,00	6,24	5,81	5,83	6,00	5,76	5,82	5,65	5,93	5,79	5,67	5,73	
Prevádzkové úvery	4,63	4,72	4,79	4,72	4,79	4,82	4,89	4,89	4,92	5,04	5,02	5,00	5,00	
Investičné úvery	5,58	5,53	5,50	5,52	5,55	5,51	5,54	5,53	5,54	5,60	5,58	5,58	5,56	
Úvery na nehnuteľnosti	6,05	6,09	6,17	6,18	6,18	6,21	6,20	6,17	6,14	6,17	6,14	6,08	6,10	
Ostatné úvery	5,75	6,09	5,87	5,95	5,97	6,01	6,07	6,04	5,95	5,91	5,92	5,91	6,00	
Kreditné karty	17,12	16,34	17,37	17,76	17,56	17,62	16,66	17,47	17,99	17,83	18,10	18,04	17,66	
Krátkodobé úvery	5,42	5,68	5,79	5,55	5,57	5,67	5,59	5,59	5,48	5,68	5,60	5,54	5,60	
Dlhodobé úvery nad 1 rok do 5 rokov	5,88	5,94	5,99	5,98	6,02	6,07	6,03	6,02	5,99	6,00	6,00	5,99	6,01	
Dlhodobé úvery nad 5 rokov	5,62	5,60	5,57	5,59	5,62	5,58	5,61	5,61	5,63	5,67	5,65	5,63	5,62	

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

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

Priemerné úrokové miery zo stavu vkladov

(%)

	2007										2008			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
Vklady spolu¹⁾	2,03	2,23	2,46	2,20	2,20	2,18	2,21	2,14	1,99	2,15	2,08	2,02	2,10	
Vklady splatné na požiadanie	0,77	0,88	1,29	0,79	0,78	0,70	0,66	0,71	0,70	0,78	0,69	0,69	0,67	
v tom: netermínované	0,68	0,78	0,93	0,64	0,67	0,62	0,60	0,58	0,61	0,65	0,59	0,59	0,60	
denné vklady	2,13	1,95	4,76	2,14	2,14	1,86	1,88	1,90	1,86	2,37	2,01	1,78	1,88	
Vklady s dohodnutou splatnosťou ²⁾	3,01	3,28	3,38	3,32	3,28	3,30	3,31	3,27	3,15	3,27	3,22	3,19	3,26	
- do 1 roka spolu	3,09	3,41	3,52	3,45	3,41	3,43	3,43	3,39	3,27	3,40	3,35	3,33	3,40	
- do 7 dní	2,38	3,12	4,05	2,96	2,51	3,09	2,61	2,63	2,17	3,23	3,16	2,60	2,84	
- do 1 mesiaca	3,21	3,65	3,70	3,70	3,70	3,70	3,73	3,70	3,59	3,66	3,60	3,58	3,66	
- do 3 mesiacov	2,60	2,48	2,39	2,41	2,38	2,34	2,41	2,39	2,45	2,51	2,45	2,48	2,53	
- do 6 mesiacov	3,26	2,93	2,88	2,97	2,96	2,96	2,97	2,98	2,88	2,92	2,91	2,95	2,95	
- do 1 roka	3,53	3,58	3,57	3,56	3,49	3,52	3,38	3,33	3,31	3,30	3,36	3,51	3,56	
- nad 1 rok spolu	2,59	2,57	2,56	2,56	2,54	2,57	2,58	2,58	2,58	2,60	2,59	2,56	2,56	
- do 2 rokov	3,19	3,17	3,18	3,21	3,30	3,32	3,35	3,44	3,42	3,49	3,49	3,42	3,44	
- nad 2 roky	2,58	2,55	2,54	2,54	2,51	2,54	2,54	2,54	2,53	2,54	2,52	2,49	2,48	
Vklady s výpovednou lehotou	1,78	1,81	1,71	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	
- do 3 mesiacov	1,39	1,50	1,26	1,26	1,27	1,35	1,36	1,44	1,44	1,47	1,44	1,45	1,45	
- nad 3 mesiace	1,95	1,94	1,90	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,13	2,12	
Domácnosti														
Vklady spolu	1,74	1,76	1,74	1,71	1,71	1,72	1,72	1,72	1,71	1,75	1,76	1,79	1,81	
Vklady splatné na požiadanie	0,51	0,54	0,51	0,49	0,48	0,47	0,47	0,44	0,47	0,46	0,46	0,47	0,49	
v tom: netermínované	0,50	0,53	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,43	0,46	0,44	0,44	0,46	0,48	
denné vklady	1,75	1,80	4,40	2,23	2,02	1,81	1,78	1,78	1,86	2,37	1,77	1,78	1,39	
Vklady s dohodnutou splatnosťou	2,70	2,71	2,72	2,71	2,69	2,73	2,71	2,71	2,69	2,74	2,75	2,79	2,83	
- do 1 roka spolu	2,74	2,77	2,79	2,76	2,75	2,78	2,75	2,76	2,73	2,79	2,82	2,88	2,93	
- do 7 dní	1,68	2,73	3,30	2,54	2,38	2,87	2,57	2,73	2,23	2,91	2,57	2,62	2,64	
- do 1 mesiaca	2,17	2,28	2,36	2,40	2,43	2,45	2,49	2,50	2,51	2,54	2,56	2,56	2,63	
- do 3 mesiacov	2,48	2,31	2,21	2,21	2,23	2,22	2,24	2,24	2,26	2,27	2,29	2,31	2,35	
- do 6 mesiacov	2,95	2,85	2,79	2,75	2,71	2,69	2,68	2,70	2,71	2,73	2,75	2,77	2,77	
- do 1 roka	3,76	3,75	3,75	3,71	3,62	3,66	3,49	3,43	3,37	3,35	3,40	3,55	3,61	
- dlhodobé nad 1 rok	2,60	2,57	2,56	2,57	2,54	2,58	2,59	2,58	2,58	2,60	2,58	2,57	2,57	
- do 2 rokov	3,38	3,29	3,30	3,33	3,36	3,41	3,43	3,48	3,50	3,56	3,57	3,58	3,59	
- nad 2 roky	2,59	2,56	2,55	2,55	2,52	2,55	2,55	2,54	2,53	2,54	2,51	2,49	2,48	
Vklady s výpovednou lehotou	1,77	1,80	1,71	1,72	1,73	1,78	1,79	1,83	1,87	1,92	1,93	1,94	1,93	
- do 3 mesiacov	1,36	1,47	1,24	1,23	1,24	1,33	1,33	1,42	1,42	1,44	1,44	1,45	1,45	
- nad 3 mesiace	1,95	1,94	1,90	1,91	1,93	1,96	1,97	2,00	2,05	2,11	2,12	2,14	2,12	
Nefinančné spoločnosti														
Vklady spolu	2,14	2,42	3,02	2,26	2,26	2,23	2,28	2,11	1,86	2,29	2,15	2,09	2,28	
Vklady splatné na požiadanie	0,99	1,13	2,15	1,03	1,03	0,87	0,76	0,88	0,78	1,05	0,84	0,83	0,78	
v tom: netermínované	0,84	0,96	1,52	0,74	0,83	0,70	0,63	0,65	0,66	0,81	0,65	0,64	0,63	
denné vklady	2,11	2,04	4,76	2,38	2,15	1,85	1,88	1,91	1,85	2,43	2,00	1,83	1,88	
Vklady s dohodnutou splatnosťou	3,28	3,81	3,97	3,82	3,73	3,75	3,71	3,70	3,54	3,87	3,76	3,76	3,83	
- do 1 roka spolu	3,28	3,81	3,98	3,83	3,74	3,76	3,72	3,71	3,54	3,87	3,77	3,77	3,83	
- do 7 dní	2,55	3,23	4,10	3,13	2,62	2,76	2,59	2,61	2,17	3,38	2,51	2,70	2,84	
- do 1 mesiaca	3,43	3,97	3,98	3,94	3,92	3,96	3,93	3,90	3,79	3,94	3,92	3,91	3,98	
- do 3 mesiacov	3,28	3,27	3,35	3,46	3,35	3,31	3,42	3,36	3,40	3,65	3,42	3,52	3,55	
- do 6 mesiacov	3,98	3,70	3,62	3,69	3,71	3,76	3,73	3,79	3,07	3,84	3,84	3,92	3,88	
- do 1 roka	3,71	3,69	3,71	3,69	3,67	3,66	3,66	3,65	4,03	4,04	4,03	4,08	4,14	
- dlhodobé nad 1 rok	2,45	2,39	2,34	2,36	2,34	2,32	2,31	2,33	2,38	2,30	2,27	2,23	2,26	
- do 2 rokov	2,86	3,23	3,18	3,21	3,13	3,24	3,17	3,15	3,10	3,11	3,11	3,09	3,25	
- nad 2 roky	2,30	2,28	2,24	2,23	2,22	2,17	2,15	3,12	3,10	3,04	2,98	2,93	2,85	
Vklady s výpovednou lehotou	2,86	2,98	1,83	1,92	2,25	2,19	2,02	2,22	2,29	2,46	1,28	1,26	1,27	
- do 3 mesiacov	2,96	3,11	1,94	1,97	2,32	2,36	2,49	2,33	2,41	2,56	1,31	1,28	1,30	
- nad 3 mesiace	1,36	1,65	0,68	1,09	1,06	0,76	0,30	1,29	1,29	1,10	1,10	1,13	1,10	

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

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

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



Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2008

(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	61 757 500	1 402 387 320	57 545 207	193 228 534	90 603 227	1 682 006 788
Pokladničné hodnoty	0	14 075 527	0	63 522	3 573 455	17 712 504
Pokladnica	0	12 820 902	0	0	3 289 502	16 110 404
z toho: EUR	0	0	0	0	1 719 649	1 719 649
Zlato	0	0	0	0	0	0
Hodnoty na ceste	0	1 254 625	0	63 522	283 953	1 602 100
Úvery a iné pohľadávky	22 775 228	949 153 667	28 621 549	179 151 328	70 394 587	1 204 545 903
Vklady a úvery poskytnuté NBS, zahraničným centrálnym bankám a poštovým bankám	922	260 701 078	0	0	100 799	260 800 955
v tom: oceňované individuálne						
bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	922	182 908 886	0	0	100 799	183 008 763
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	0	77 792 192	0	0	0	77 792 192
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	0	0	0	0	0	0
z toho: zlyhané	0	0	0	0	0	0
v tom: bežné účty	0	1 222 415	0	0	99 864	1 322 279
termínované vklady	0	7 222 459	0	0	0	7 222 459
poskytnuté úvery	922	239 027 612	0	0	0	239 026 690
účty peňažných rezerv	0	13 228 592	0	0	0	13 228 592
z toho: povinné minimálne rezervy	0	13 012 612	0	0	0	13 012 612
šekové poštové účty	0	0	0	0	935	935
Vklady a úvery poskytnuté bankám	69 068	22 514 077	19 343 782	3 690 397	40 261 395	85 740 583
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	2 117	16 288 298	11 106 746	3 680 817	35 938 889	67 012 633
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	6 187	6 165 693	8 237 036	9 580	3 729 993	18 136 115
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	60 764	60 086	0	0	592 513	591 835
z toho: zlyhané	40 457	40 609	0	0	0	152
z toho: vklady a úvery poskytnuté vlastnej finančnej skupine	207	286 801	6 941 234	0	20 002 871	27 230 699
v tom: bežné účty v bankách	172	524 434	66 309	52 416	6 770 034	7 413 021
bežné účty iných bánk	43	5 322	675 773	0	817 901	1 498 953
termínované vklady	976	19 038 732	16 434 113	3 518 718	27 954 673	66 945 260
poskytnuté úvery	67 877	2 716 818	0	0	4 423 018	7 071 959
ostatné pohľadávky poskytnuté bankám	0	228 771	2 167 587	119 263	295 769	2 811 390
Pohľadávky poskytnuté klientom	22 686 811	651 578 829	9 277 715	168 247 463	29 234 375	835 651 571
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	225 337	115 855 858	6 627 898	60 126 831	12 623 191	195 008 441
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	11 943 018	515 916 748	2 435 282	104 416 499	15 965 573	626 791 084
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	10 518 456	19 806 223	214 535	3 704 133	645 611	13 852 046
z toho: zlyhané	16 420 462	22 774 119	156 124	1 296 263	310 489	8 116 533
z toho: úvery PFPT	0	0	0	0	0	0
Úvery poskytnuté verejnej správe a medzinárodným organizáciám (S.13)	18 427	14 359 683	52	7 213 468	165 013	21 719 789
v tom: oceňované individuálne bez identifikovaného znehodnotenia (kategória I.)	8 614	9 896 353	52	6 787 852	0	16 675 643
oceňované na portfóliovom základe (kategória II.)	7 306	4 449 027	0	425 616	165 013	5 032 350
oceňované individuálne s identifikovaným znehodnotením (kategória III.)	2 507	14 303	0	0	0	11 796
z toho: zlyhané	451	1 132	0	1	0	682
v tom: vklady poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	0	0	0	0	0	0
úvery poskytnuté ústrednej štátnej správe (S.1311)	2 082	2 965 997	52	0	165 013	3 128 980
z toho: štátnej pokladnici	0	0	0	0	0	0
iným fondom	2 082	19 632	0	0	0	17 550
úvery poskytnuté územnej samospráve (S.1313)	16 345	11 393 686	0	7 213 468	0	18 590 809
úvery poskytnuté fondom sociálneho zabezpečenia (S.1314)	0	0	0	0	0	0
v tom: zdravotným poisťovniam	0	0	0	0	0	0
Sociálnej poisťovni	0	0	0	0	0	0
Dlhové CP	0	0	0	0	633 005	633 005
Finančné nástroje na predaj	328 927	34 393 082	4 506 572	3 906 546	8 648 218	51 125 491
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: na obchodovanie (bez derivátov)	0	148 273 068	1 330 074	1 342 191	1 408 890	152 354 223
Finančné nástroje v reálnej hodnote proti zisku a strate: ostatné (od momentu zaúčtovania)	0	9 477 735	1 109 570	5 418 377	969 461	16 975 143
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	0	7 657 231	15 585 247	0	0	23 242 478
Finančné nástroje držané do splatnosti	24 352	160 494 953	5 073 451	3 144 093	4 952 868	173 641 013
Kladná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie Zmena reálnej hodnoty zabezpečených položiek pri portfóliovom zabezpečení rizika úrokovej miery	0	58 643	289 847	0	0	348 490
Dcérske, pridružené a spoločné podniky	970 550	9 980 382	895 879	0	0	9 905 711
Finančné zdroje poskytnuté pobočkám v zahraničí	0	0	0	0	518 093	518 093
Hmotný majetok	24 459 519	45 770 772	0	0	0	21 311 253
Nehmotný majetok	12 293 227	17 888 859	0	0	0	5 595 632
Ostatné aktíva	702 407	4 244 033	133 018	202 477	137 655	4 014 776
Daňové pohľadávky	0	440 014	0	0	0	440 014
Oprávky	36 473 751	36 473 751	0	0	0	0
Neobežné aktíva určené na predaj (IFRS 5)	203 290	479 354	0	0	0	276 064



Skrátená bilancia komerčných bánk k 30. aprílu 2008

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(tis. Sk)

PASÍVA	Sk		Cudzia mena		Spolu
	rezidenti	nerezidenti	rezidenti	nerezidenti	
Úhrn pasív	1 115 668 115	162 275 169	153 037 509	251 025 995	1 682 006 788
ZÁVÄZKY	1 050 139 161	96 759 069	153 201 207	250 478 685	1 550 578 122
Vklady a úvery prijaté od NBS a zahraničných centrálnych bánk	2 426 236	0	3 108	0	2 429 344
v tom: bežné účty	20 106	0	0	0	20 106
termínované vklady	0	0	0	0	0
prijaté úvery	2 406 130	0	3 108	0	2 409 238
šekové poštové účty	0	0	0	0	0
Finančné záväzky ocenené v umorovanej hodnote	1 003 631 056	70 163 343	149 953 402	198 639 898	1 422 387 699
Vklady, úvery a ostatné záväzky prijaté od bánk	18 020 283	53 194 029	3 102 886	166 140 861	240 458 059
z toho: vklady a úvery prijaté od vlastnej finančnej skupiny	1 176 344	44 070 707	0	150 500 910	195 747 961
v tom: bežné účty v bankách	5 308	32 320	0	2 293 999	2 331 627
bežné účty iných bánk	524 416	4 862 389	52 468	426 809	5 866 082
termínované vklady	14 559 703	44 712 608	2 989 951	149 382 783	211 645 045
podriadené dlhy	212 373	1 725 673	0	6 897 246	8 835 292
prijaté úvery	2 490 208	1 811 558	0	6 457 752	10 759 518
ostatné záväzky prijaté od bánk	228 275	49 481	60 467	682 272	1 020 495
Vklady a úvery prijaté od klientov	831 977 988	11 351 451	107 948 752	13 753 129	965 031 320
z toho: vklady PFPT	31 871 848	272	50 066	0	31 922 186
v tom: bežné účty a ostatné finančné neterminované záväzky	329 621 018	6 244 102	54 712 743	3 580 106	394 157 969
termínované vklady	453 446 826	4 405 371	48 011 333	3 223 831	509 087 361
vklady s výpovednou lehotou	31 623 580	56 039	764 338	6 815	32 450 772
vkladové listy	73 359	0	0	0	73 359
prijaté úvery a finančný prenájom	6 040 726	600 459	0	3 359 493	10 000 678
podriadené záväzky	0	0	0	937 985	937 985
ostatné záväzky prijaté od klientov	11 172 479	45 480	4 460 338	2 644 899	18 323 196
Vklady verejnej správy a medzinárodných organizácií	58 610 903	18 181	35 572 674	238 537	94 440 295
v tom: vklady ústrednej štátnej správy (S.1311)	30 803 505	18 180	35 542 906	238 510	66 603 101
z toho: štátnej pokladnice	3 226 045	0	21 602 813	0	24 828 858
vklady prostriedkov územnej samosprávy (S.1313)	27 806 663	1	29 768	27	27 836 459
vklady prostriedkov fondov sociálneho zabezpečenia (S.1314)	735	0	0	0	735
CP vydané účtovnou jednotkou	95 021 882	5 599 682	3 329 090	18 507 371	122 458 025
Finančné záväzky na obchodovanie (bez derivátov)	0	0	0	0	0
Finančné záväzky v reálnej hodnote proti zisku a strate (IAS 39)	5 112 012	13 230 189	1 508 182	51 770 346	71 620 729
v tom: bežné účty	0	0	0	0	0
termínované vklady	5 112 012	13 212 523	1 508 182	51 770 346	71 603 063
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	17 666	0	0	17 666
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na obchodovanie	12 209 792	12 778 875	0	0	24 988 667
Záporná reálna hodnota derivátových operácií na zabezpečenie	26 863	198 256	0	0	225 119
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	180 000	0	0	0	180 000
Rezervy	4 387 391	0	22 898	0	4 410 289
Ostatné pasíva	19 616 463	388 406	1 713 617	68 441	21 786 927
Daňové záväzky	2 549 348	0	0	0	2 549 348
VLASTNÉ IMANIE	65 528 954	65 516 100	-163 698	547 310	131 428 666
Základné imanie	4 637 412	45 830 853	0	0	50 468 265
v tom: upísané základné imanie	4 643 208	45 830 853	0	0	50 474 061
pohľadávky voči akcionárom	0	0	0	0	0
vlastné akcie	-5 796	0	0	0	-5 796
Finančné zdroje poskytnuté pobočkou zahraničnej banky	32 000	4 769 579	0	583 513	5 385 092
Emisné ážio	3 332 201	15 093 454	0	0	18 425 655
Rezervné fondy a ostatné fondy tvorené zo zisku	16 272 505	119 500	0	0	16 392 005
Ostatné fondy	158 074	-253 749	0	2 147	-93 528
Oceňovacie rozdiely	-6 348 373	-43 537	-163 698	-38 350	-6 593 958
Výsledok hospodárenia minulých rokov	38 347 601	0	0	0	38 347 601
v tom: nerozdelený zisk	39 029 687	0	0	0	39 029 687
neuhradená strata	-682 086	0	0	0	-682 086
Účet ziskov a strát	6 618 307	0	0	0	6 618 307
Výsledok hospodárenia v schvaľovacom konaní	2 479 227	0	0	0	2 479 227

**Mesačný výkaz ziskov a strát komerčných bánk**

(banky SR a pobočky zahraničných bánk v SR spolu)

(mil. Sk)

	2007										2008			
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	
ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS	12 243	15 557	18 800	22 070	25 418	28 759	32 218	35 787	39 775	3 707	7 256	11 069	14 791	
Výnosy z úrokov z cenných papierov	4 538	5 715	7 013	8 418	9 809	11 135	12 508	13 811	15 083	1 401	2 619	3 890	5 123	
Výnosy z ostatných úrokov	20 236	25 840	31 504	36 999	42 471	48 151	53 986	59 782	66 201	6 000	11 774	17 831	23 862	
Náklady na úroky z cenných papierov	1 303	1 640	1 987	2 337	2 691	3 058	3 442	3 793	4 258	420	846	1 325	1 786	
Náklady na ostatné úroky	11 227	14 358	17 729	21 011	24 171	27 470	30 835	34 013	37 250	3 274	6 291	9 327	12 408	
ČISTÝ NEÚROKOVÝ VÝNOS	6 603	8 221	10 207	11 816	13 276	14 636	16 568	17 996	19 708	1 594	3 433	4 911	6 990	
Výnosy z poplatkov a provízií	4 930	6 166	7 496	8 843	10 135	11 374	12 440	13 758	15 291	1 327	2 709	4 080	5 499	
Náklady na poplatky a provízie	925	1 219	1 509	1 794	2 071	2 360	2 331	2 612	3 002	255	511	761	1 039	
Prijaté dividendy	27	116	228	222	222	243	243	243	272	0	0	0	156	
Výnosy z operácií s cennými papiermi	903	1 065	1 150	1 257	1 401	1 511	1 747	1 909	2 112	444	834	1 170	1 267	
Náklady z operácií s cennými papiermi	541	896	1 169	1 314	1 585	1 879	1 915	2 162	2 568	414	812	1 094	1 299	
Zisk/strata z devízových operácií	2 537	3 384	2 519	4 533	3 769	5 752	7 669	8 979	8 796	329	3 036	4 372	5 043	
Zisk/strata z pevných termínovaných operácií a opcí	-244	-288	1 594	181	1 540	33	-1 229	-2 054	-1 146	130	-1 877	-2 882	-2 634	
Výnosy z ostatných operácií	50	88	135	140	156	187	195	218	294	22	57	67	93	
Náklady na ostatné operácie	134	195	237	252	291	224	251	282	340	-11	4	41	97	
ČISTÝ PREVÁDZKOVÝ ZISK/STRATA	-910	-1 138	-1 308	-1 473	-1 561	-1 748	-1 999	-2 218	-3 070	-150	-223	-244	-331	
VŠEOBECNÉ PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	10 446	13 474	16 090	18 829	21 552	24 282	27 057	30 010	33 500	2 712	5 832	8 609	11 686	
ČISTÁ TVORBA REZERV A OPRAVNÝCH POLOŽIEK	-458	-438	-649	-883	-1 060	-1 180	-1 316	-1 432	-1 994	-198	-427	-1 068	-1 439	
DAŇ Z PRÍJMU	1 014	1 256	1 662	1 851	2 091	2 432	2 781	3 052	3 591	389	796	1 275	1 707	
ZISK/STRATA BEŽNÉHO OBDOBIA	6 018	7 472	9 300	10 850	12 431	13 753	15 632	17 072	17 328	1 851	3 412	4 783	6 618	

Platobná bilancia SR za január až marec 2008

	Inkasá / Kredit (+)		Platby / Debet (-)		Saldo	
	mil. SK	mil. USD	mil. SK	mil. USD	mil. SK	mil. USD
Tovar	382 763,0	17 290,6	376 500,0	17 007,7	6 263,0	282,9
Služby	41 846,0	1 890,3	44 641,3	2 016,6	-2 795,2	-126,3
Doprava	15 707,0	709,5	12 355,6	558,1	3 351,4	151,4
Cestovný ruch	11 817,9	533,9	9 273,6	418,9	2 544,3	114,9
Iné služby spolu	14 321,1	646,9	23 012,0	1 039,5	-8 690,9	-392,6
Výnosy	16 605,3	750,1	20 142,9	909,9	-3 537,5	-159,8
Kompenzácie pracovníkov	10 500,0	474,3	1 684,0	76,1	8 816,0	398,2
Výnosy z investícií	6 105,3	275,8	18 458,9	833,8	-12 353,6	-558,0
Bežné transfery	15 768,2	712,3	22 219,4	1 003,7	-6 451,3	-291,4
BEŽNÝ ÚČET	456 982,5	20 643,4	463 503,5	20 938,0	-6 521,0	-294,6
Kapitálový účet	4 813,4	217,4	623,1	28,1	4 190,3	189,3
Finančný účet	1 810 376,4	81 779,8	-1 794 269,5	-81 054,5	16 106,9	725,2
Priame investície	424 235,7	19 164,1	-430 114,6	-19 429,7	-5 879,0	-265,6
V zahraničí (priamy investor = rezident)	7 963,6	359,7	-9 432,0	-426,1	-1 468,4	-66,3
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	285,6	12,9	-1 398,0	-63,2	-1 112,4	-50,3
Ostatný kapitál	7 678,0	346,8	-8 034,0	-362,9	-356,0	-16,1
V SR (podnik priamej investície = rezident)	416 272,1	18 804,4	-420 682,6	-19 003,6	-4 410,5	-199,2
Majetková účasť a reinvestovaný zisk	8 068,1	364,5	-2 128,6	-96,2	5 939,5	268,3
Ostatný kapitál	408 204,0	18 439,9	-418 554,0	-18 907,4	-10 350,0	-467,5
Portfóliové investície	72 063,3	3 255,3	-53 127,6	-2 399,9	18 935,7	855,4
Aktíva	29 509,0	1 333,0	-21 770,9	-983,5	7 738,2	349,6
Pasíva	42 554,3	1 922,3	-31 356,8	-1 416,5	11 197,5	505,8
Finančné deriváty	626 193,4	28 287,2	-625 367,8	-28 249,9	825,6	37,3
Aktíva	316 186,4	14 283,2	-318 666,2	-14 395,2	-2 479,8	-112,0
Pasíva	310 007,0	14 004,0	-306 701,7	-13 854,7	3 305,4	149,3
Ostatné investície	687 884,0	31 073,2	-685 659,4	-30 975,0	2 224,6	98,1
Dlhodobé	48 196,5	2 176,4	-41 160,0	-1 860,9	7 036,5	315,5
Aktíva	6 482,9	292,9	-6 687,7	-302,1	-204,8	-9,3
Pasíva	41 713,6	1 883,5	-34 472,3	-1 558,8	7 241,3	324,7
Krátkodobé	639 687,6	28 896,8	-644 499,4	-29 114,1	-4 811,9	-217,4
Aktíva	392 038,3	17 709,6	-380 271,7	-17 178,1	11 766,6	531,5
Pasíva	247 649,3	11 187,1	-264 227,8	-11 936,0	-16 578,5	-748,9
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	1 815 189,9	81 997,2	-1 794 892,6	-81 082,7	20 297,2	914,5
OSTATNÉ NEZAČLENENÉ POLOŽKY	-	-	-	-	-17 656,9	-801,1
CELKOVÁ BILANCIA	-111 108,8	-5 113,0	107 228,1	4 931,9	-3 880,7	-181,1
MONETÁRNE ZLATO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SDR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DEVÍZOVÉ AKTÍVA	111 108,8	5 113,0	-107 228,1	-4 931,9	3 880,7	181,1
Vklady	19 857,8	913,8	0,0	0,0	19 857,8	913,8
Cenné papiere	91 251,0	4 199,2	-107 228,1	-4 931,9	-15 977,1	-732,7
Obligácie a zmenky	0,0	0,0	-107 228,1	-4 931,9	-107 228,1	-4 931,9
Nástroje peňažného trhu a finančné deriváty	91 251,0	4 199,2	0,0	0,0	91 251,0	4 199,2
	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
REZERVNÉ AKTÍVA	111 108,8	5 113,0	-107 228,1	-4 931,9	3 880,7	181,1

Poznámka: Údaje sú predbežné.

Použitý kurz: 22,137 SKK/USD.



Prehľad emitovaných PP NBS 2007-2008

Číslo emisie	Dátum			Lehota splatnosti v dňoch	Objem v mil. Sk		Typ aukcie	Úroková sadzba v % p.a.		
	aukcie	emisie	splatnosti		dopyt	akcept.		min.	priem.	max.
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
970703016	13.12.2007	14.12.2007	7.3.2008	84	30 900	30 900	americká	4,25	4,25	4,25
981104001	17.1.2008	18.1.2008	11.4.2008	84	28 975	28 975	americká	4,24	4,25	4,25
980205002	7.2.2008	8.2.2008	2.5.2008	84	33 980	30 980	americká	4,24	4,25	4,25
983005004	6.3.2008	7.3.2008	30.5.2008	84	43 250	30 000	americká	4,24	4,25	4,25
980407005	10.4.2008	11.4.2008	4.7.2008	84	34 275	30 000	americká	4,24	4,25	4,25
982507006	30.4.2008	2.5.2008	25.7.2008	84	21 100	21 100	americká	4,24	4,25	4,25
982208008	29.5.2008	30.5.2008	22.8.2008	84	17 550	17 550	americká	4,24	4,25	4,25



Základné charakteristiky devízového trhu v SR v máji 2008

	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	3 527,5	38,7	130	5 400,5	59,3	831	177,8	2,0	93,0	9 105,8	1 054
Medzibankový devízový trh: NBS a domáce obchodné banky navzájom	3 527,5	38,7	130	5 400,5	59,3	831	177,8	2,0	93	9 105,8	1 054
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	79 547,1	80,4	1 998	18 603,3	18,8	4 947	746,5	0,8	1 498,0	98 896,8	8 443
Devízový trh v SR spolu	83 074,6	76,9	2 128	24 003,8	22,2	5 778	924,3	0,9	1 591	108 002,7	9 497

	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	2 208,7	24,3	819,0	0,0	0,0	0,0	6 741,8	74,1	220,0	142,7	1,6	15,0	9 093,2	1 054,0
Obchody domácich bánk so zahraničnými bankami	8 657,0	8,8	4 132,0	648,9	0,7	1 685,0	87 403,2	88,4	2 101,0	2 153,2	2,2	525,0	98 862,3	8 443,0
Devízový trh v SR okrem NBS	10 865,6	10,1	4 951,0	648,9	0,6	1 685,0	94 145,0	87,2	2 321,0	2 295,9	2,1	540,0	107 955,4	9 497,0



Priemerné mesačné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

	2007								2008				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5
1 AUD	20,584	21,329	21,089	20,486	20,526	21,224	20,324	19,972	20,088	20,488	19,456	19,096	19,223
1 BGN	17,247	17,392	17,040	17,167	17,289	17,205	16,996	17,060	17,148	16,947	16,610	16,560	16,123
1 CYP	57,864	58,299	57,061	57,468	57,881	57,599	56,897	57,045	-	-	-	-	-
1 CZK	1,195	1,192	1,174	1,204	1,226	1,230	1,243	1,269	1,286	1,304	1,289	1,292	1,256
1 DKK	4,527	4,568	4,479	4,512	4,539	4,515	4,459	4,473	4,502	4,446	4,357	4,342	4,227
1 EUR	33,726	34,017	33,330	33,577	33,821	33,645	33,236	33,365	33,538	33,141	32,497	32,388	31,534
1 EEK	2,156	2,174	2,130	2,146	2,161	2,151	2,125	2,133	2,144	2,118	2,076	2,070	2,016
100 JPY	20,666	20,691	19,973	21,078	21,187	20,420	20,414	20,413	21,102	20,987	20,740	20,082	19,424
1 CAD	22,758	23,786	23,139	23,274	23,666	24,197	23,523	22,767	22,595	22,490	21,039	20,260	20,279
1 LTL	9,769	9,851	9,652	9,724	9,794	9,746	9,627	9,663	9,712	9,599	9,409	9,379	9,132
1 LVL	48,426	48,859	47,820	48,126	48,192	47,867	47,455	47,822	48,045	47,576	46,608	46,447	45,150
100 HUF	13,579	13,581	13,509	13,169	13,341	13,410	13,058	13,183	13,114	12,658	12,487	12,751	12,715
1 MTL	78,575	79,242	77,671	78,245	78,767	78,395	77,438	77,727	-	-	-	-	-
1 NOK	4,144	4,217	4,198	4,210	4,312	4,374	4,187	4,159	4,218	4,166	4,080	4,066	4,008
1 PLN	8,921	8,928	8,846	8,813	8,919	9,065	9,084	9,262	9,297	9,255	9,186	9,402	9,257
1 RON	10,265	10,526	10,636	10,435	10,112	10,036	9,573	9,450	9,093	9,068	8,733	8,887	8,616
1 CHF	20,435	20,566	20,113	20,488	20,537	20,151	20,168	20,113	20,672	20,604	20,656	20,314	19,418
1 SEK	3,666	3,646	3,627	3,606	3,639	3,668	3,580	3,540	3,557	3,538	3,455	3,456	3,386
1 USD	24,954	25,355	24,311	24,647	24,378	23,669	22,637	22,882	22,797	22,495	20,977	20,550	20,253
1 GBP	49,496	50,324	49,422	49,556	49,156	48,338	46,897	46,387	44,924	44,188	42,016	40,740	39,795
1 XDR	37,875	38,321	37,167	37,696	37,606	36,880	35,928	36,087	36,100	35,659	34,185	33,644	32,898

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská lýra (MTL).

Priemerné štvrtročné výmenné kurzy slovenskej koruny voči vybraným menám

devíza stred	2007				rok	2008
	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q		
1 AUD	20,612	20,808	20,700	20,555	20,668	20,030
1 BGN	17,573	17,254	17,164	17,092	17,273	16,915
1 CYP	59,353	57,921	57,463	57,200	57,994	-
1 CZK	1,226	1,194	1,201	1,246	1,217	1,293
1 DKK	4,612	4,529	4,509	4,484	4,534	4,439
1 EUR	34,364	33,746	33,572	33,425	33,781	33,085
1 EEK	2,197	2,157	2,146	2,137	2,159	2,114
100 JPY	21,971	20,735	20,744	20,416	20,975	20,952
1 CAD	22,384	22,816	23,353	23,553	23,024	22,082
1 LTL	9,952	9,772	9,722	9,682	9,783	9,581
1 LVL	48,960	48,293	48,045	47,715	48,258	47,446
100 HUF	13,616	13,586	13,337	13,225	13,441	12,768
1 MTL	80,076	78,617	78,220	77,877	78,707	-
1 NOK	4,207	4,162	4,238	4,248	4,214	4,158
1 PLN	8,845	8,874	8,858	9,128	8,926	9,249
1 RON	10,162	10,282	10,400	9,709	10,139	8,974
1 CHF	21,268	20,484	20,379	20,146	20,574	20,644
1 SEK	3,743	3,644	3,624	3,601	3,654	3,519
1 USD	26,231	25,040	24,450	23,091	24,713	22,137
1 GBP	51,275	49,710	49,384	47,284	49,427	43,784
1 XDR	39,344	37,964	37,491	36,327	37,792	35,364

Poznámka: 1. januára 2008 Cyprus a Malta zaviedli euro, v dôsledku čoho boli z kurzového lístka NBS vyradené cyperská libra (CYP) a maltská lýra (MTL).

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	61994	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
Nehnutelnosti, 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
Nehnutelnosti, 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
Taliansko	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 nerastrných 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
Nehnutelnosti, 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
Nehnuteľností, 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
Nehnutelnosti, 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
Nehnutelnosti, 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
Nehnutelnosti, 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, pošty 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
Nehuteľnosti, 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
Tmavský 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
Nehnuteľnosti, 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.