



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

FEBRUÁR 2010

Vydavateľ:
© Národná banka Slovenska

Adresa:
Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Kontakt:
Oddelenie tlačové a edičné
02/5787 2141
02/5787 2146

Fax:
02/5787 1128

[http:// www.nbs.sk](http://www.nbs.sk)

Všetky práva vyhradené.
Reprodukované na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.
Spracované na základe Správy o ekonomickom vývoji za február 2010 schválenej Bankovou radou NBS 30. marca 2010.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	6	Tab. 9 Dovoz za január až december, medziročná zmena	36
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	8	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	37
2.1 Eurozóna	8	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	38
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	8	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	39
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	10	Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER	40
3.1 Cenový vývoj	10	Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	42
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	12	Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 4. štvrťrok 2009	42
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	19	Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	44
PRÍLOHY		Tab. 17 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	45
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – marec 2010	23	Tab. 18 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	46
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	33	Tab. 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	46
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	41	Tab. 20 Porovnanie HDP, HND a HNDD	47
Komentár k štvrťročným finančným účtom za 4. štvrťrok 2009	55	Tab. 21 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	47
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 22 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	48
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	S2	Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 4. štvrťroku 2009	48
2 Menová a banková štatistika	S3	Tab. 24 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	49
3 Ceny a náklady práce	S11	Tab. 25 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	50
4 Reálna ekonomika	S17	Tab. 26 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	51
5 Verejné financie	S26	Tab. 27 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	52
6 Platobná bilancia	S28	Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia	52
7 Externé prostredie	S30	Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia	53
ZOZNAM BOXOV		Tab. 30 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	55
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – marec 2010	9	Tab. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje	56
Box 2 Platobná bilancia za január až december 2009	13	ZOZNAM GRAFOV V BOXOCH	
Box 3 Vývoj reálnej ekonomiky vo 4. štvrťroku 2009	18	Box 2	
Box 4 Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania	21	Graf A Medziročné zmeny objemov	13
ZOZNAM TABULIEK		Box 3	
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v januári 2010	10	Graf A Medzištvrťročný rast HDP vo vybraných krajinách EÚ	18
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	12	Box 4	
Tab. 3 Produkcia a tržby	16	Graf A Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania	21
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	16		
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	17		
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	21		
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie	33		
Tab. 8 Vývoz za január až december, medziročná zmena	35		



ZOZNAM GRAFOV

Graf 1	Výmenný kurz USD/EUR	8	Graf 35	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	43
Graf 2	Indexy kurzov mien V4 voči euru	8	Graf 36	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	44
Graf 3	Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI	11	Graf 37	Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP	44
Graf 4	Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery)	15	Graf 38	Medzištvrtročný rast HDP vo vybraných krajinách EÚ	45
Graf 5	Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrtročných ukazovateľov	17	Graf 39	Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	46
Graf 6	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	17	Graf 40	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	47
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	19	Graf 41	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	48
Graf 8	Eurozóna: ekonomický rast (stále ceny roku 2000)	24	Graf 42	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	49
Graf 9	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP	25	Graf 43	Sklon domácností k úsporám a spotrebe	50
Graf 10	Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle	25	Graf 44	Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín	51
Graf 11	Eurozóna: Očakávania exportu na nasledujúcich 12 mesiacov	25	Graf 45	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	54
Graf 12	Eurozóna: Hodnotenie exportných objednávok	25	Graf 46	Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva na medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 4. Q 2009	54
Graf 13	Eurozóna: Indikátory dôvery	26	Graf 47	Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu na medziročnom náraste zisku v 4. Q 2009	54
Graf 14	IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko	26	Graf 48	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 4. Q 2009	57
Graf 15	Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov	27	Graf 49	Finančné transakcie podľa sektorov v 4. Q 2009	57
Graf 16	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	27	Graf 50	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 4. Q 2009	57
Graf 17	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	27	Graf 51	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 4. Q 2009	58
Graf 18	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	28	Graf 52	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 4. Q 2009	58
Graf 19	Úrokové sadzby ECB	29	Graf 53	Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií v 4. Q 2009	58
Graf 20	Rast HDP	30	Graf 54	Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 4. Q 2009	58
Graf 21	Príspevky k HICP inflácii	30	Graf 55	Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 4. Q 2009	59
Graf 22	Indexy kurzov mien V4 voči euru	31	Graf 56	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 4. Q 2009	59
Graf 23	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	32	Graf 57	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 4. Q 2009	60
Graf 24	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	34	Graf 58	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 4. Q 2009	60
Graf 25	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ 27	34			
Graf 26	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív	34			
Graf 27	Medziročné dynamiky vývozu	34			
Graf 28	Medziročné zmeny objemov	36			
Graf 29	Vývoj indexov NEER a REER	40			
Graf 30	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	41			
Graf 31	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	41			
Graf 32	Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie	43			
Graf 33	Štruktúra konečnej spotreby domácností v 4. štvrtroku 2009	43			
Graf 34	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	43			



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA95	European System of Accounts 1995 – európsky systém národných a regionálnych účtov
EÚ	Európska únia
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate – medzibanková referenčná sadzba v rámci EMU
Fed	Federal Reserve System – centrálna banka USA
FNM	Fond národného majetku
FOMC	Federal Open Market Committee – Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu
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
MF SR	Ministerstvo financií SR
MMF	Medzinárodný menový fond
NARKS	Národná asociácia realitných kancelárií Slovenska
NBS	Národná banka Slovenska
NISD	neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam
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
PZI	priame zahraničné investície
q-q	Quarter-on-Quarter – zmena oproti predchádzajúcemu štvrtroku
ROMR	rovnaké obdobie minulého roka
RULC	Real Unit Labour Costs – reálne jednotkové náklady práce
SASS	Slovenská asociácia správcovských spoločností
s. c.	stále ceny
ŠÚ SR	Štatistický úrad SR
ULC	Unit Labour Costs – jednotkové náklady práce
VZPS	výberové zisťovanie pracovných síl
Y-Y	Year-on-Year – zmena oproti minulému roku
ZAP SR	Združenie automobilového priemyslu SR
ZFS	začiatočná fixácia sadzby

Použité symboly v tabuľkách:

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



1 ZHRNUTIE

Vo štvrtom štvrťroku 2009 pokračovalo oživovanie ekonomiky eurozóny, jeho tempo sa však spomalilo. Hospodársky rast v poslednom štvrťroku predstavoval 0,1 %, v porovnaní s 0,4 % v treťom štvrťroku 2009. Medziročný pokles hrubého domáceho produktu sa však vo štvrtom štvrťroku 2009 zmiernil na 1,6 % v porovnaní s 3,6 % v treťom štvrťroku. Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien bola vo februári 2010 na úrovni 0,9 % (v januári 1,0 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa aj v priebehu februára naďalej znehodnocoval. Rada guvernérov ECB na svojom marcovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a jednoduché sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

Ekonomický vývoj v krajinách stredoeurópskeho regiónu bol aj vo štvrtom štvrťroku 2009 významne ovplyvnený globálnou hospodárskou krízou. Ako jediné si kladný medziročný rast hospodárstva zachovalo Poľsko, kde v poslednom štvrťroku ekonomika vzrástla o 2,8 %. V Českej republike záporná medziročná dynamika hrubého domáceho produktu dosiahla 3,1 % a pokles maďarskej ekonomiky sa vo štvrtom štvrťroku zmiernil na 5,3 %. Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa vo februári 2010 v Poľsku spomalila na 3,4 % a v Maďarsku na 5,6 % a v Českej republike zostala na úrovni 0,4 %. Výmenné kurzy českej koruny, poľského zlotého, ako aj maďarského forintu k euru sa v priebehu februára medzimesačne zhodnotili. K zmene úrokových sadzieb došlo vo februári len v Maďarsku, keď Magyar Nemzeti Bank pokračovala v uvoľňovaní menovopolitických podmienok a znížila základnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu.

Slovenská ekonomika pokračovala aj v poslednom štvrťroku 2009 v raste a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom po sezónnom očistení vzrástol objem HDP v stálych cenách o 2 % (v treťom štvrťroku to bolo medzištvrtročne 1,6 %). Takýto vývoj sa prejavil v spomalení medziročného poklesu, keď sa hrubý domáci produkt na

medziročnej báze podľa revidovaných údajov ŠÚ SR vo štvrtom štvrťroku 2009 znížil v stálych cenách o 2,6 %, v porovnaní s poklesom o 4,9 % v treťom štvrťroku. Pokračujúci ekonomický rast vo štvrtom štvrťroku 2009 tak potvrdzuje postupné oživovanie ekonomickej aktivity. Celkovo ekonomika Slovenska v roku 2009 medziročne poklesla o 4,7 %.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v poslednom štvrťroku s poklesom pridanej hodnoty najmä v pôdohospodárstve, stavebníctve a obchodných službách, pričom pridaná hodnota v priemysle stagnovala. Na strane použitia HDP bol medziročný pokles ekonomiky ovplyvnený poklesom domáceho, ako aj zahraničného dopytu. V rámci komponentov domáceho dopytu zaznamenali pokles všetky jeho zložky okrem konečnej spotreby verejnej správy, pričom výrazný pokles investícií zo začiatku roka sa zmiernil. Čistý export prispel kladne k rastu HDP, čo súviselo so zmiernením poklesu vývozov a s naďalej nízkymi dovozmi. Súčasne s oživením ekonomickeho rastu sa v poslednom štvrťroku 2009 zvýšila produktivita práce. Zároveň došlo aj k zlepšeniu relácie medzi rastom reálnej produktivity práce a reálnej mzdy, keď produktivita práce po prvý raz v rámci štvrťrokov 2009 predstihla rast miezd.

Jednotkové náklady práce síce medziročne mierne vzrástli, ich dynamika sa však vplyvom rastúcej produktivity práce a miernejšieho rastu kompenzácií na zamestnanca v porovnaní s tretím štvrťrokom spomalila. Aj napriek oživeniu ekonomickej aktivity zamestnanosť vo štvrtom štvrťroku poklesla a miera nezamestnanosti aj naďalej rástla, pričom kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií na konci štvrtého štvrťroka 2009 medziročne poklesol.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a zostala na mierne zápornej úrovni 0,2 %. Spomalenie medziročnej dynamiky cien energií ovplyvnené znížením spotrebnej dane na naftu bolo čiastočne kompenzované zrýchlením medziročnej dynamiky



cien potravín a cien priemyselných tovarov bez energií.

Aktuálne údaje o vývoji platobnej bilancie potvrdili, že záporné saldo bežného účtu sa januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmiernilo. Zlepšenie deficitu bežného účtu na začiatku roka súviselo najmä so zlepšením salda obchodnej bilancie, ktorá v porovnaní s decembrovým deficitom dosiahla mierny prebytok.

Postupné obnovenie exportnej aktivity súviselo aj s medziročným zvýšením indexu priemyselnej produkcie. Rast priemyselnej produkcie v januári bol najvýraznejší od apríla 2008, k čomu prispelo najmä zvýšenie dynamiky priemyselnej výroby. Naopak nepriaznivý vývoj zaznamenala stavebná produkcia, ktorej medziročný pokles sa však v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zmiernil. Tržby za vybrané odvetvia spolu

dosiahli kladnú medziročnú dynamiku (v porovnaní s medziročným poklesom v decembri) predovšetkým v dôsledku pozitívneho vývoja tržieb v priemysle. Celkový indikátor ekonomického sentimentu vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť vzrástol. Vývoj indikátora pozitívne ovplyvnilo predovšetkým zvýšenie spotrebiteľskej dôvery, dôvery v stavebníctve, maloobchode a službách. K poklesu dôvery v oblasti priemyslu prispel predovšetkým nárast zásob hotových priemyselných výrobkov.

Medziročná dynamika priemernej nominálnej, ako aj reálnej mzdy v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástla. Záporná medziročná dynamika zamestnanosti v priemere za vybrané odvetvia sa v januári zmiernila. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v januári 12,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne vzrástla.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla vo februári 0,9 % (v januári 1,0 %). Na medziročnej báze klesali ceny v Írsku (o 2,4 %) a na Slovensku (o 0,2 %). Najrýchlejší cenový rast dosiahlo Grécko (2,9 %), Cyprus (2,8 %) a Luxembursko (2,3 %). Na medziročný rast cien v eurozóne vplývali ceny v kategórii alkohol a tabak (4,3 %), doprava (4,3 %) a rozličné tovary a služby (1,8 %). Naopak medziročný pokles cien v eurozóne zaznamenali ceny potravín (-1,1 %), pošty a telekomunikácií (-0,6 %) a rekreácie a kultúry (-0,3 %). V rovnakom období minulého roka vzrástli spotrebiteľské ceny na medziročnej báze v eurozóne o 1,2 %.

Počas februára sa výmenný kurz eura k americkému doláru naďalej priebežne oslaboval. Opäťovne bol tento vývoj ovplyvňovaný vo veľkej miere neistotou spojenou s fiškálnou konsolidáciou v niektorých krajinách eurozóny. Hoci euro sa mierne posilnilo oproti USD v dôsledku podporných slovných vyjadrení v prospech dotknutých ekonomík, bolo to len dočasné. Na medzimesačnej báze euro depreciovalo k dolá-

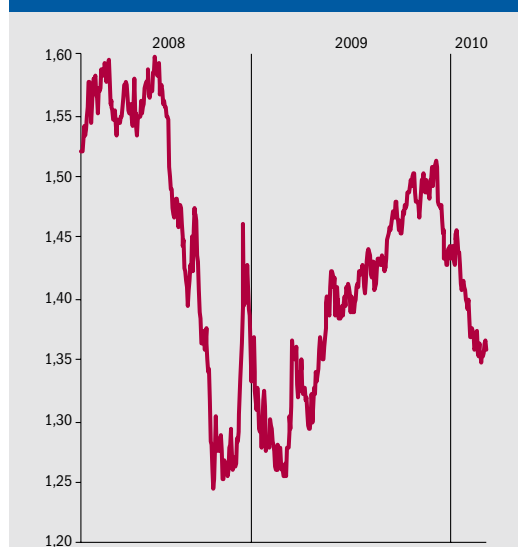
ru o 2,8 %. Oproti východisku roka sa spoločná európska mena vo februári znehodnotila o 5,7 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2009 sa euro oproti doláru zhodnotilo o 7,3 %).

Rada guvernérov ECB v marci na svojom prvom zasadnutí (4. 3. 2010) rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduché refinančné a jednoduché sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %. V rámci postupného ústupu od využívania neštandardných menovopolitických nástrojov Rada guvernérov ECB prijala aj rozhodnutie o realizácii refinančných operácií do 12. 10. 2010².

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

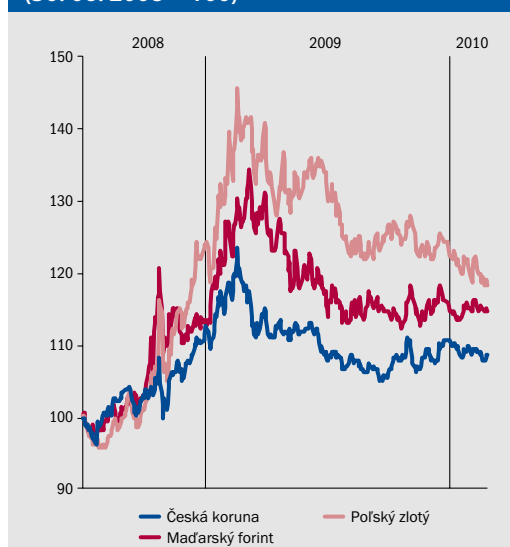
Medziročná inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien sa v Poľsku a v Maďarsku znížila. Rast cien v Poľsku sa spomalil o 0,5 percentuálneho bodu na 3,4 % a v Maďarsku o 0,6 percentuálneho bodu na 5,6 %. V Českej republike vzrástla cenová hladina rovnako ako v januári o 0,4 %.

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB, NBS.

Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru (30. 06. 2008 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

¹ Kapitola o vývoji medzinárodnej ekonomiky je doplnená aj o tabuľkovo-grafický prehľad uvedený v časti Štatistické údaje, Externé prostredie.

² Bližšie informácie na <http://www.ecb.int>



V prvom februárovom týždni sa v kurzoch stredo-európskych mien prejavovala zvýšená neistota prameniaca z nadmerného zadlženia niektorých krajín eurozóny. Meny okolitých krajín v tomto čase voči euru depreciovali. V nasledujúcom období došlo k čiastočnému obnoveniu dôvery na finančných trhoch a kurzy poľského zlotého, českej koruny a maďarského forintu k euru sa viac-menej posilňovali. V porovnaní s posledným obchodným dňom predchádzajúceho mesiaca sa poľský zlotý posilnil o 1,9 %, česká koruna o takmer 1 % a maďarský forint o 0,5 %.

Vo februári pokračovala centrálna banka Maďarska v uvoľňovaní menovej politiky, keď znížila úrokové sadzby o 0,25 percentuálneho bodu na 5,75 %. Týmto krokom sa základná úroková sadzba v Maďarsku dostala na nové historické minimum. Okrem toho na svojom nemenovopolitickom zasadnutí Magyar Nemzeti Bank oznámila zavedenie nového programu na podporu domáceho hypotekárneho trhu. V Českej republike a v Poľsku zostali hlavné refinančné úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 1 %, resp. 3,5 %.

Box 1**ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – MAREC 2010³**

Globálna ekonomika vo štvrtom štvrťroku 2009 opätovne vrástla aj vďaka realizácii fiškálnych a menových stimulov v predchádzajúcich štvrťrokoch. Obnovenie ekonomického rastu v treťom a vo štvrtom štvrťroku 2009 signalizuje postupné oživovanie ekonomickej aktivity a návrat k ekonomickému rastu. Podobne aj v USA došlo k akcelerácii ekonomiky. Tá vo štvrtom štvrťroku dosiahla najvyšší kvartálny rast za posledných šesť rokov. Ekonomický rast pokračoval aj v eurozóne, v porovnaní s tretím štvrťrokom sa však spomalil. To spolu s ďalšími indikátormi zo začiatku roku 2010 dokumentuje krehkosť ekonomického oživenia. Oživenie hospodárstva pokračovalo aj v Poľsku a Českej republike a najmä v Poľsku došlo k zrýchleniu štvrťročného ekonomického rastu. Pokles maďarskej ekonomiky sa spomalil.

Bázický efekt súvisiaci s vývojom cien komodít, najmä ropy, sa postupne vytratil a ceny energií vo štvrtom štvrťroku prispeli k rastu inflácie. Kým ku koncu 3. štvrťroka bola inflácia v krajinách OECD, USA aj v eurozóne záporná, ku koncu roka 2009 sa posunula do kladných hodnôt. Ceny energií prispeli k zrýchleniu celového rastu aj v Českej republike a Maďarsku. Proinflatčne na cenovú hladinu pôsobili aj v Poľsku, tam sa však ich vplyv kompenzoval najmä spomalením rastu cien potravín.

V priebehu 4. štvrťroka tak FED, ako aj ECB nepristúpili k zmene svojich kľúčových úrokových sadzieb. Vo februári však FED zvýšil diskontnú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu (na 0,75 %), čím došlo k zvýšeniu rozpätia medzi diskontnou sadzbou a cieľovou sadzbou federálnych fondov. ECB až do začiatku marca svoje kľúčové úrokové sadzby nezmenila, pokračovala však v postupnom ústupe od využívania neštandardných menovopolitických operácií v súlade s oznámením o detailoch týkajúcich sa realizácie refinančných operácií do 7. apríla 2010, na ktoré nadviazala rozhodnutím o detailoch týkajúcich sa realizácie refinančných operácií do 12. októbra 2010. Súčasne v januári zrušila operácie zamerané na podporu likvidity v USD a CHF. V pomerne razantnom znížení svojej základnej úrokovvej sadzby pokračovala MNB, keď rozhodla o jej znížení v októbri a novembri o 0,5 percentuálneho bodu a v decembri, januári a vo februári o 0,25 percentuálneho bodu. Celkovo tak v priebehu 4. štvrťroka 2009 a v prvých mesiacoch 2010 znížila svoju základnú úrokovú sadzbu o 1,75 percentuálneho bodu na 5,75 %. V decembri znížila svoju dvojtyždňovú repo sadzbu o štvrt percentuálneho bodu aj ČNB na historické minimum 1 %. NBP svoje úrokové sadzby nemenila.

³ Detailnejšia informácia v prílohe č. 1.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Vo februári spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze stagnovali pri poklese cien tovarov o 0,1 % a pri medzimesačnom raste cien služieb o 0,3 %. HICP inflácia zaznamenala nižšiu hodnotu, ako boli očakávania NBS, predovšetkým v dôsledku medzimesačného poklesu cien priemyselných tovarov bez energií (predpokladal sa rast), ako aj pomalšej ako predpokladanej dynamiky cien služieb. Na druhej strane bola dynamika cien potravín a energií rýchlejšia ako očakávania NBS.

Medziročná miera inflácie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a dosiahla opäť hodnotu -0,2 %. Takýto vývoj bol výsledkom protichodného vývoja v cenách potravín a priemyselných tovarov bez energií, ktoré zrýchlili svoju medziročnú dynamiku, a v cenách energií, ktoré spomalili svoje medziročné tempo rastu v dôsledku zníženia spotrebnej dane na naftu, ako aj v cenách služieb, ktorých dynamika na medziročnej báze stagnovala. Pri cenách priemyselných tovarov bez energií naďalej pokračovalo spomaľovanie medziročného poklesu cien

tovarov dlhodobej spotreby (autá, biela a čierna technika) a strednodobej spotreby (obuv). V rámci cien potravín došlo k zrýchleniu medziročného tempa rastu cien spracovaných potravín, ako aj cien nespracovaných potravín. V cenách spracovaných potravín sa prejavilo spomaľovanie medziročného poklesu v cenách chleba, mlieka a mliečnych výrobkov a cukru. Nespracované potraviny zrýchlili svoju medziročnú dynamiku v dôsledku rýchlejšieho medziročného rastu cien zeleniny a znižovania medziročného poklesu v cenách mäsa. Ceny služieb, ktoré na medziročnej báze stagnovali, boli ovplyvnené na jednej strane zrýchlením rastu cien služieb spojených s bývaním a dopravou a cien zdravotníckych služieb, na druhej strane sa spomalila dynamika cien v oblasti dovolení, rekreačných služieb a telekomunikácií.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od marca 2009 do februára 2010 dosiahla 0,5 % a oproti predchádzajúcemu mesiacu sa znížila o 0,2 percentuálneho bodu.

V nasledujúcom mesiaci by mal HICP zaznamenať kladnú medziročnú dynamiku vplyvom zrýchlenia medziročného tempa rastu cien služieb, po-

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v januári 2010 (%)

	Medzimesačná zmena		Medziročná zmena			
	December 2009	Január 2010	Január 2009	December 2009	Január 2010	Priemer od začiatku 2010
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,1	-1,7	3,7	-4,9	-5,4	-5,4
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,3	0,2	-3,7	-4,2	-2,9	-2,9
– ceny nerastných surovín	1,7	0,2	22,4	-15,9	-13,0	-13,0
– ceny energií	0,3	-4,0	13,6	-5,6	-8,3	-8,3
– ceny vodného a stočného	0,2	0,1	6,5	5,2	3,9	3,9
Ceny priemyselných výrobcov (export)	-0,5	-0,6	-10,7	-2,5	-0,8	-0,8
– ceny produktov priemyselnej výroby	-0,3	-0,6	-10,6	-1,9	-0,5	-0,5
Ceny stavebných prác	0,0	0,1	5,0	1,7	1,3	1,3
Ceny stavebných materiálov	-0,5	0,1	0,7	-8,6	-8,9	-8,9
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-12,4	-6,5	-12,4	-12,4
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-25,8	-1,0	-12,4	-12,4
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-3,0	-15,0	-12,5	-12,5

Zdroj: ŠÚ SR.

travín (kde by sa mal prejavíť aj rast spotrebnej dane na alkohol), ako aj priemyselných tovarov bez energií.

Inflácia CPI zaznamenala vo februári 2010 na medzioročnej báze rast o 0,4 % (rovnako ako v januári 2010) a jadrová inflácia 0,4 % (v januári 0,2 %). Medzimesačne cenová hladina stagnovala pri stagnácii regulovaných cien a raste jadrovej inflácie o 0,2 %. Vplyv zmeny nepriamych daní (pokles spotrebnej dane na naftu) dosiahol vo februári -0,11 percentuálneho bodu.

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko poklesli v januári 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 1,7 % v dôsledku výrazného medzimesačného poklesu cien energií. Súčasne sa prehĺbil medzioročný pokles cien priemyselných výrobcov oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Zrýchlenie medzioročného poklesu cien energií v januári 2010 oproti decembru 2009 bolo spôsobené hlavne medzioročným poklesom cien výroby elektrickej energie o 1,7 % (v decembri 2009 vzrástli o 5,4 %), ku ktorému došlo naposledy v januári 2005. Bázický efekt výraznejšie rastúcich cien elektrickej energie na začiatku roku 2009 a ich aktuálneho poklesu sa prejaví ešte aj

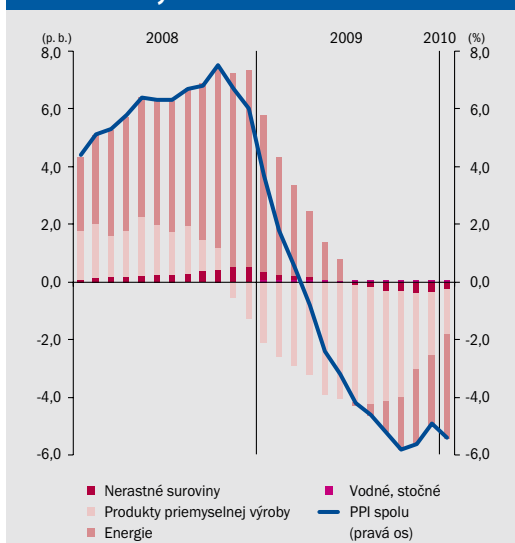
na vývoji cien energií vo februári 2010. V januári 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa mierne prehĺbil medzioročný pokles cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,5 percentuálneho bodu na -1,9 %), ale zmiernil sa medzioročný pokles cien výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 2,9 percentuálneho bodu na -24,5 %).

Spomalený medzioročný pokles tuzemských cien produktov priemyselnej výroby v januári 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom bol spôsobený hlavne výrazným rastom cien rafinovaných ropných produktov (o 15,6 percentuálneho bodu na 24,7 %). Aj medzioročný rast exportných cien rafinovaných ropných produktov spôsobil ďalšie spomalenie poklesu exportných cien priemyselných výrobcov ako celku. Od januára 2010 bude slabnúť vplyv bázického efektu pri medzioročných zmenách tuzemských aj exportných cien rafinovaných ropných produktov vzhľadom na rastúcu bázu pred rokom, čo súvisí s tým, že svetová cena ropy začala od januára 2009 po výraznom päťmesačnom znižovaní opäť rásť. K spomaleniu medzioročného poklesu tuzemských cien produktov priemyselnej výroby prispel v januári 2010 aj rýchlejší rast cien dopravných prostriedkov (o 1,3 percentuálneho bodu na 1,7 %). Pomalšie ako pred mesiacom klesali ceny potravín (o 0,2 percentuálneho bodu na -5,3 %) a kovov a kovových konštrukcií (o 1,9 percentuálneho bodu na -4,1 %).

Po decembrovom výraznom zmiernení medzioročného poklesu cien poľnohospodárskych výrobkov (o 12,8 percentuálneho bodu na -6,5 %) došlo v januári 2010 k opätovnému prehĺbeniu medzioročného poklesu (o 5,9 percentuálneho bodu na -12,4 %). Ten spôsobil hlavne výraznejší pokles cien obilnín (o 2,4 percentuálneho bodu na -15,2 %) spolu so zmenou rastu cien konzumných zemiakov, ktoré poklesli o 6,8 percentuálneho bodu na -3,5 %, ako aj pokles cien ovocia a zeleniny o 2,7 percentuálneho bodu na -0,3 %.

Zmierňovanie poklesu cien potravín, výrazne vyššie svetové ceny ropy ako pred rokom, slabnuci bázický efekt v dôsledku skončenia znižovania ich cien v januári 2009 a silnejší bázický efekt v dôsledku rastúcich cien elektrickej energie aj

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medzioročným zmenám PPI



Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	December	Január	
	2009	2010	2009
Obchodná bilancia	-126,4	31,3	-251,3
Vývoz	3 252,3	3 139,4	2 733,2
Dovoz	3 378,7	3 108,1	2 984,5
Bilancia služieb	-158,1	-60,2	-85,1
Bilancia výnosov	-176,1	-173,3	20,0
z toho: výnosy z investícií	-270,7	-260,4	-65,8
z toho: reinvestovaný zisk	-83,0	-202,1	-104,3
Bežné transfery	-118,9	-20,8	-68,3
Bežný účet spolu	-579,5	-223,0	-384,7

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

vo februári 2009 vytvárajú predpoklady na stagnáciu medziročného poklesu cien priemyselných výrobcov vo februári 2010 oproti predchádzajúcemu mesiacu.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií možno vo februári 2010 očakávať pretrvávajúce medziročného poklesu priemerných nákupných cien obilnín a prehĺbenie medziročného poklesu cien repky olejnej. V rámci produktov živočíšnej výroby sa predpokladá stabilizácia medziročného poklesu cien jatočných ošípaných a mierny medziročný rast cien jatočného hovädzieho dobytku. Nákupná cena surového kravského mlieka sa postupne približuje k jej úrovni pred rokom. Vo februári 2010 možno celkovo očakávať zmiernenie medziročného poklesu cien poľnohospodárskych výrobkov.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlep-

šilo. Medzimesačný pokles deficitu bežného účtu bol zapríčinený najmä zmenou decembrového deficitu obchodnej bilancie na mierny prebytok v januári. Pozitívny vplyv zmeny salda obchodnej bilancie na vývoj deficitu bežného účtu bol podporený aj poklesom deficitu bilancie služieb a bežných transferov.

V januári pokračoval pozitívny vývoj dynamík vývozu a dovozu z druhého polroku 2009, pričom dynamiky vývozu aj dovozu dosiahli opäťovne kladné hodnoty (vývoz 15,8 %, dovoz 3,8 %). Medzimesačne sa dynamika vývozu zrýchlila o 4,5 percentuálneho bodu pri raste dynamiky dovozu o 2,9 percentuálneho bodu. Predstih medziročnej dynamiky vývozu oproti dynamike dovozu, ktorý pretrváva od februára minulého roku, sa tak naďalej prehĺbuje aj v roku 2010. Postupný rast dynamík vývozu súvisí so zotavovaním zahraničného dopytu, avšak januárové zrýchlenie bolo ovplyvnené bázickým efektom, lebo v januári 2009 dynamika vývozu výrazne medzimesačne poklesla.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v januári bolo v súlade s očakávaniami NBS pri mierne nižších objemoch vývozu aj dovozu.

Box 2

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ DECEMBER 2009⁴

Za január až december 2009 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 2 409,0 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 2 023,4 mil. €. Medziročný pokles deficitu bol podporený najmä lepším vývojom obchodnej bilancie a bilancie výnosov a v menšej miere aj bilancie bežných transferov. Naopak vyšší deficit bilancie služieb zmierňoval celkové zlepšenie negatívneho salda bežného účtu. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na vývoj bežného účtu sa v roku 2009 prejavil poklesom objemov vývozu a dovozu tovarov a služieb, ako aj medziročným zlepšením bilancie výnosov (nižšie dividendy a reinvestovaný zisk z dôvodu nižšej ziskovosti podnikov). Negatívny vplyv krízy na vývoz bol na strane dovozu eliminovaný existujúcou dovoznou náročnosťou, poklesom cien surovín, ako aj poklesom stavu zásob v ekonomike a nižším dovozom investícií. Uvedené faktory umožnili dosiahnutie prebytku obchodnej bilancie. Napriek počiatočnému výraznému znehodnoteniu mien okolitých krajín sa nominálny efektívny výmenný kurz zhodnotil len mierne (vzhľadom na štruktúru vývozu SR, kde veľká časť vývozu smeruje do krajín eurozóny), pričom reálny efektívny výmenný kurz na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.), ako aj na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa dokonca znehodnotil (vplyvom rýchlejšieho poklesu inflácie v SR v porovnaní s väčšinou zahraničných ekonomík). Vývoj kurzov okolitých mien tak nemal výrazný vplyv na zníženie konkurencieschopnosti ekonomiky SR. Hlavným faktorom, ktorý zapríčinil prepád dynamiky vývozu SR, bol zahraničný dopyt s podobným vplyvom aj na ekonomiky okolitých krajín, ktoré takisto zaznamenali výrazné spomalenie exportnej výkonnosti.

V porovnaní s rokom 2008 poklesol vývoz v roku 2009 o 19,8 % a dovoz o 23,4 %.

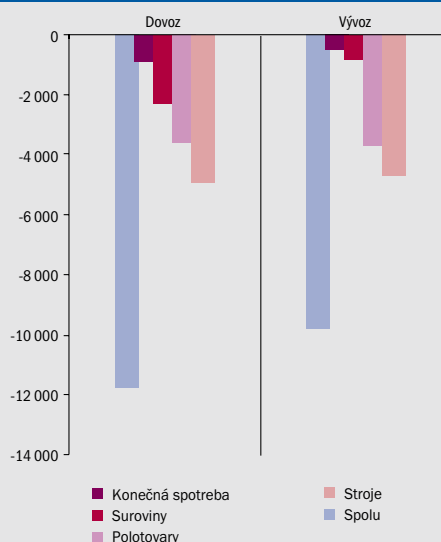
V roku 2009 poklesol v porovnaní s rokom 2008 najvýraznejšie vývoz strojov a doprav-

ných zariadení, pričom tvoril takmer polovicu celkového poklesu vývozu. Medziročný pokles vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený najmä medziročne nižším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným poklesom vývozu osobných automobilov. V podskupine strojov bol medziročne nižší vývoz zaznamenaný vo vývoze strojov na automatické spracovanie údajov, hriadeľov, čerpadiel a ložísk.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne znížil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Nižší vývoz bol ovplyvnený najmä medziročným poklesom vývozu polotovarov a v menšej miere aj nižším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť ovplyvnený klesajúcimi cenami ropných produktov. Medziročný pokles vývozu bol zaznamenaný aj v skupine hotových výrobkov a v dôsledku cenového vývoja aj v skupine surovín.

Najvyšší medziročný pokles dovozu bol zaznamenaný podobne ako vo vývoze v sku-

Graf A Medziročné zmeny objemov (mil. EUR)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

⁴ Detailnejšia informácia v prílohe č. 2.



pine strojov a dopravných zariadení. Nižší dovoz súvisel s výrazným poklesom vývozu, čo sa prejavilo najmä v poklese dovozu komponentov pre automobilový priemysel v podskupine dopravných zariadení. V podskupine strojov poklesol najvýraznejšie dovoz komponentov pre elektrotechnický priemysel (častočne v dôsledku nižšej dovozej náročnosti) a strojov na automatické spracovanie údajov. Výrazný medziročný pokles dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom aj on významne podporil medziročný pokles celkového dovozu. Pokles dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený cenovým vývojom ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä poklesom dovozu nespracovanej ropy. Najnižší medziročný pokles dovozu bol zaznamenaný v skupine hotových výrobkov, kde poklesol najmä dovoz osobných automobilov.

Na medziročnom náraste deficitu služieb sa podieľali najmä nižšie príjmy všetkých troch hlavných podskupín služieb. Medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo dôsledkom poklesu deficitu bilancie výnosov z investícií (najmä

z dôvodu nižšej výplaty dividend podnikmi so zahraničnou majetkovou účasťou), ktorý prevýšil pokles prebytku bilancie kompenzácií pracovníkov. Medziročné zníženie deficitu bežných transferov bolo zapríčinené pozitívnym vývojom v bilancii súkromných transferov, ktorý bol najmä dôsledkom výrazného poklesu platieb.

V roku 2009 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 3 422,3 mil. € (v roku 2008 bol zaznamenaný prebytok vo výške 5 945,0 mil. €). Nižší prílev bol dôsledkom skutočnosti, že medziročná zmena minuloročného prílevu na odlev v bilancii priamych a portfóliových investícií, ktorá bola zapríčinená najmä odlevom ostatného kapitálu v priamych investíciách a rastom záujmu rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere, prevýšila medziročne vyšší prílev v ostatných investíciách.

Prílev v ostatných investíciách vyústil do medziročného nárastu hrubého zahraničného dlhu o 7,9 mld. €. Ku koncu decembra 2009 dosiahol hrubý zahraničný dlh 45,3 mld. €.

3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

V januári pokračoval rastový trend indexu priemyselnej produkcie (IPP), pričom medziročne sa index zvýšil o 19,3 % (v decembri o 12 %), čo je predovšetkým dôsledkom mierne rastúceho zahraničného dopytu a rôznych podporných stimulov. Bez vplyvu mierneho bázičného efektu a vyššej dodávky energií by dynamika dosiahla okolo 16 %. Zlepšovanie situácie je zreteľné aj na medzimesačnej báze, keďže IPP vzrástol oproti decembru 2009 o 4,4 %. V porovnaní s maximami produkcie v predkrízovom období (prvá polovica roku 2008) je však úroveň indexu približne o 13 % nižšia.

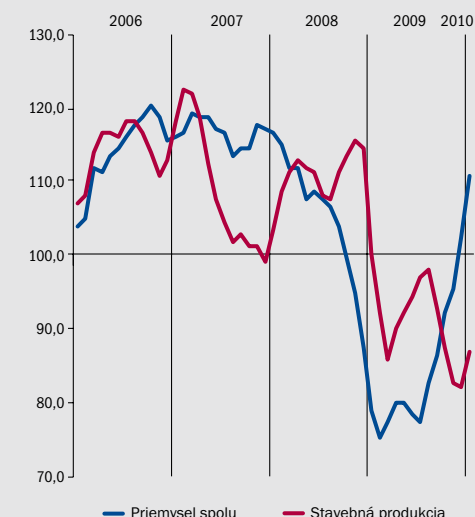
K zlepšeniu medziročnej dynamiky IPP prispelo zrýchlením rastu najmä odvetvie výroby kovov (44,5 % v januári; 9,5 % v decembri) a výrobkov z gumy a plastu (7,6 %; -15 %), ako aj väčšina ostatných odvetví. Výrazne negatívny vplyv mala v dôsledku spomalenia rastu výroba dopravných prostriedkov (40,6 %; 71,7 %). Jej dy-

namika sa však znížila najmä bázičným efektom. Februárový konjunkturálny prieskum v priemysle⁵ naďalej poukazuje na mierne rastúci dopyt a očakávanie rastu produkcie v nasledujúcich 3 mesiacoch. V blízkej budúcnosti sa očakáva aj rozširovanie výroby v automobilovom i v elektronickom priemysle, čo by mohlo postupne podporiť priemyselnú produkciu v SR. Rast produkcie však môže spomaliť ukončenie šrotovacích schém v niektorých krajinách EÚ koncom roka 2009, ako aj možná nestabilita zotavovania svetového hospodárstva. Bázičský efekt zvyšovania produkcie od februára 2009 môže spôsobiť zmiernenie medziročnej dynamiky vo februári približne o 5 percentuálnych bodov aj za predpokladu opätovného mierneho zvýšenia úrovne produkcie.

V januári sa zmiernila záporná medziročná dynamika stavebnej produkcie na -8 % (december -18,2 %). Je to však spôsobené výrazným bázičným efektom v januári 2009, keď produkcia

5 Zdroj: ŠÚ SR, Konjunkturálne prieskumy.

Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľzavé priemery) (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

dočasne prudko klesla. Už od februára sa preto jej dynamika opäť výrazne prehľbi. Úroveň stavebnej produkcie má naďalej klesajúcu tendenciu⁶, čo je spôsobené najmä klesajúcou úrovňou výstavby budov, ktorá v januári zaznamenala medziročný pokles o 11,9 %. Na druhej strane produkcia v segmente inžinierskych stavieb nevykazuje výrazný trend (v januári zaznamenala medziročný nárast o 16,9 %). Na základe februárového konjunkturálneho prieskumu⁵ možno predpokladať, že odvetvie stavebníctva by sa čoskoro mohlo stabilizovať, avšak na nízkych úrovniach produkcie.

Tržby za vybrané odvetvia spolu v januári 2010 dosiahli mierny medziročný rast v porovnaní s medziročným poklesom v decembri 2009. Medziročný rast tržieb je výsledkom predovšetkým silného bazického efektu výrazného prepadu tržieb najmä priemyslu v prvých dvoch mesiacoch roka 2009. Priemysel zaznamenal v januári zrýchlenie medziročného rastu tržieb v porovnaní s decembrom 2009 (k uvedenému pozitívnemu vývoju prispel najmä medziročný rast tržieb výroby kovov a kovových konštrukcií, výroby strojov a zariadení v porovnaní s ich medziročným poklesom v decembri 2009 a zrýchlenie medziročného rastu tržieb z výrobkov z gumy a plastu a ostatných nekovových minerálnych výrobkov).

Vďaka bazickému efektu nízkych tržieb začiatkom roka 2009 vykázali všetky odvetvia pozitívny vývoj medziročných dynamík. Najvýraznejšie spomalenie medziročného poklesu tržieb zaznamenali veľkoobchod, maloobchod a predaj a údržba vozidiel. V nasledujúcom mesiaci očakávame mierne zrýchlenie medziročného rastu tržieb priemyslu a spomalenie medziročného poklesu tržieb maloobchodu i veľkoobchodu aj vďaka postupnému oživeniu ekonomickej aktivity.

Tržby v maloobchode v januári 2010 zaznamenali v bežných cenách významné spomalenie medziročného poklesu v porovnaní s decembrom v dôsledku spomalenia medziročného poklesu tržieb maloobchodu s ostatným tovarom pre domácnosť, maloobchodu mimo predajní, stánkov a trhov a maloobchodu ostatného tovaru v špecializovaných predajniach. Tržby v maloobchode v nešpecializovaných predajniach zaznamenali mierne zrýchlenie medziročného rastu.

Medziročná dynamika tržieb subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v januári 2010 zaznamenala v porovnaní s decembrom skokovité spomalenie medziročného poklesu. V medziročnej dynamike by sa mal prejavíť bazický efekt tržieb ovplyvnených tzv. šrotovým začiatkom roka 2009, relatívne nasýtený trh a nízke ceny vozidiel. V dôsledku toho by mal medziročný pokles tržieb v marci až júni 2010 zaznamenať mierne zrýchlenie.

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V porovnaní s decembrom 2009 došlo v januári 2010 k zrýchleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia. Pod jej zrýchlenie sa podpísali takmer všetky odvetvia, ktoré rástli rýchlejšou dynamikou ako v predchádzajúcom mesiaci, okrem priemyslu, ktorého dynamika sa mierne spomalila. Niektoré odvetvia po niekoľkomesačnom poklese nominálnej mzdy v roku 2009 zaznamenali v januári 2010 jej medziročný rast. Na základe vývoja v januári indikujú vybrané odvetvia v priemere za 1. štvrtrok 2010 oproti predchádzajúcemu štvrtroku mierne zrýchlenie nominálnych miezd za celú ekonomiku (2,7 % oproti 2,1 % vo 4. štvrtroku 2009).

V januári 2010 pokračovala zamestnanosť v medziročnom prepade, aj keď sa jej pokles v prie-

⁶ V januári medzimesačne klesla stavebná produkcia o 3,3 %. Zdroj: ŠÚ SR, Stavebná produkcia v januári 2010, sezónne očistené údaje.



Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Január 2010	Január 2009	Jan.-Dec. 2009	Dec. 2009	Január 2010
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	71,8	85,5	112,0	119,3
Stavebná produkcia ²⁾	257,5	74,4	88,7	81,8	91,9
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	4 802,4	72,0	78,9	101,7	107,9
Stavebníctvo	366,2	80,7	88,3	83,5	87,7
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 684,6	76,6	73,2	79,3	96,9
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 253,0	94,2	88,1	89,4	96,4
Predaj a údržba vozidiel	226,7	62,9	76,9	83,2	95,1
Ubytovanie, činnosti reštaurácií a pohostinstiev	86,5	76,3	77,2	82,9	90,1
Doprava, skladovanie	417,7	83,7	86,4	95,0	102,6
Vybrané trhové služby	610,7	101,7	96,7	99,6	104,0
Informácie a komunikácia	353,5	107,7	103,3	88,8	98,3
Tržby za vlastné výkony a tovar spolu za vybrané odvetvia	9 801,3	78,3	81,4	92,2	102,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

2) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (stále ceny).

3) Index – rovnaké obdobie predchádzajúceho roka = 100 (bežné ceny).

Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	December 2009	Január 2010	December 2009	Január 2010
Priemysel	106,5	105,6	106,0	105,2
z toho: Priemyselná výroba	105,2	105,6	104,7	105,2
Stavebníctvo	97,3	99,4	96,8	99,0
Predaj a opravy vozidiel	98,3	102,6	97,8	102,2
Veľkoobchod	97,6	101,2	97,1	100,8
Maloobchod	101,1	101,5	100,6	101,1
Ubytovanie	101,7	103,5	101,2	103,1
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	101,5	105,1	101,0	104,7
Doprava a skladovanie	95,5	98,7	95,0	98,3
Informácie a komunikácia	97,9	106,1	97,4	105,7
Vybrané trhové služby	94,5	104,9	94,0	104,5
Priemer za vybrané odvetvia	101,0	102,7	100,5	102,3
Spotrebiteľské ceny	100,5	100,4	-	-

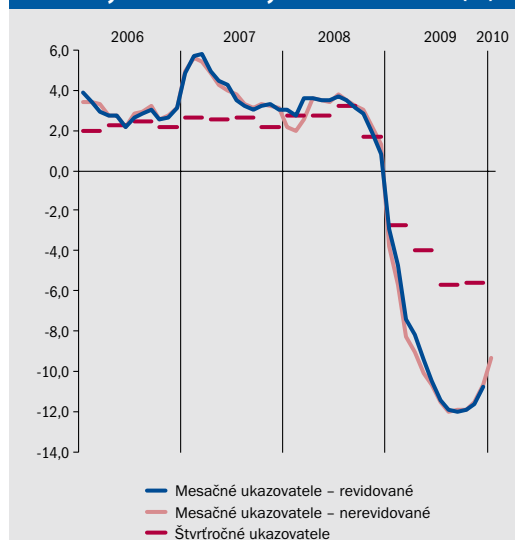
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

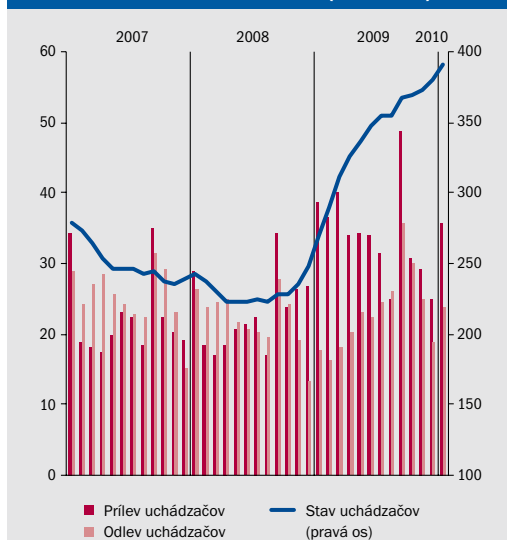
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach (index, ROMR = 100)

	Zamestnanosť	
	December 2009	Január 2010
Priemysel	84,3	85,3
z toho: Priemyselná výroba	83,2	84,3
Stavebníctvo	96,7	98,2
Predaj a opravy vozidiel	90,1	88,8
Veľkoobchod	72,7	80,4
Maloobchod	97,3	98,0
Ubytovanie	93,5	92,0
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	78,8	87,9
Doprava a skladovanie	99,7	97,9
Informácie a komunikácia	101,5	88,3
Vybrané trhové služby	97,1	99,0
Priemer za vybrané odvetvia	89,2	90,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 5 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 6 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (tis. osôb)


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

mere za vybrané odvetvia zmiernil a dosiahol 9,3 %. Medziročná dynamika zamestnanosti poklesla najviac vo veľkoobchode, v priemysle a v činnostiach reštaurácií a pohostinstiev, ale ich pokles sa v porovnaní s predchádzajúcim obdobím mierne stlmil. Mesačné údaje v priemere za január vo vybraných odvetviach poukazujú na mierne zlepšenie vývoja zamestnanosti v 1. štvrťroku 2010 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v januári 2010 medzimesečne vzrástol o 11,9 tis. osôb na 391,5 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v januári 12,9 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 0,2 percentuálneho bodu. Prílev uchádzačov o zamestnanie v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami stúpol, čo môže byť dôsledkom nízkeho počtu sezónnych prác.

Box 3

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY VO 4. ŠTVRTĽROKU 2009⁷

Hrubý domáci produkt (HDP) vo 4. štvrtroku 2009 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne poklesol o 2,6 % v stálych cenách v porovnaní s poklesom o 4,9 % v 3. štvrtroku 2009. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja HDP vzrástol vo štvrtom štvrtroku o 2,0 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrtročnom raste.

Na strane použitia HDP bol pokles ekonomiky ovplyvnený poklesom domáceho dopytu o 6,2 % v stálych cenách. Z jednotlivých komponentov domáceho dopytu zaznamenali pokles všetky jeho zložky okrem konečnej spotreby verejnej správy. Výrazný pokles investícií zo začiatku roka sa však zmiernil. Čistý export prispel kladne k rastu HDP, čo súviselo so zmiernením poklesu vývozov a s naďalej nízkymi dovozmi.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP so zmiernením poklesu pridanej hodnoty v obchodných službách a spomalením poklesu čistých daní. V pôdohospodárstve a stavebníctve došlo po raste v predchádzajúcom štvrtroku k zníženiu pridanej hodnoty a pridaná hodnota v priemysle stagnovala.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vo 4. štvrtroku 2009 medziročne vzrástla o 2,1 % na 813,22 € a oproti predchádzajúcemu štvrtroku sa jej dynamika spomalila 0,4 percentuálneho bodu. Dynamika reálnej mzdy vo 4. štvrtroku 2009 vzrástla o 1,6 %. Nominálne kompenzácie⁸ na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 2,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa ich dynamika spomalila o 2,7 percentuálneho bodu.

Pokles ekonomiky sa naďalej prejavuje aj v poklese počtu pracujúcich osôb. Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov (ESA 95) poklesla vo 4. štvrtroku 2009 o 4,0 % a oproti 3. štvrtroku 2009 sa jej dynamika spomalila o 0,3 percentuálneho bodu. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti ovplyvnený poklesom počtu zamestnancov, pričom počet podnikateľov medziročne vzrástol. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja poklesla zamestnanosť vo 4. štvrtroku 2009 o 0,6 %.

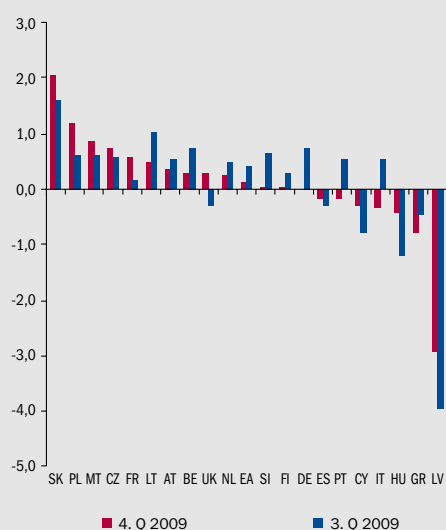
Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín vo 4. štvrtroku 2009 medziročne poklesla o 3,0 %. Vo 4. štvrtroku 2009 však na medzištvrtročnej báze počet odpracovaných hodín výraznejšie vzrástol, čo by mohlo súvisieť s rastúcou ekonomickou aktivitou v priemysle a obchode.

Produktivita práce vo 4. štvrtroku 2009 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 1,0 %, v reálnom o 1,4 %, čo súviselo s výrazným poklesom zamestnanosti.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB vo 4. štvrtroku 2009 medziročne vzrástli o 0,7 % a v porovnaní s 3. štvrtkom 2009 sa ich dynamika výrazne spomalila o 5,4 percentuálneho bodu. Dôvodom spomalenia jednotkových nákladov práce bol rast reálnej produktivity práce spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných vo 4. štvrtroku 2009

Graf A Medzištvrtročný rast HDP vo vybraných krajinách EÚ (%)



Zdroj: Eurostat.

⁷ Detailnejšia informácia v prílohe č. 3.

⁸ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

medziročne vzrástol o 59,8 %. Rast počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá predstavovala vo 4. štvrťroku 2009 13,9 % a v porovnaní s 3. štvrťkom 2009 vzrástla o 1,4 percentuálneho bodu.

Medziročný pokles ekonomiky vo 4. štvrťroku 2009 bol v súlade s očakávaniami NBS. V nasledujúcich štvrťkoch predpokladáme pokračujúci mierny rast ekonomickej aktivity. Tento trend vývoja súvisí s očakávaným oživením svetovej ekonomiky, a teda s rastom zahraničného dopytu. Nominálne kompenzácie na zamestnanca by mali zaznamenať v nasledujúcich obdobiach postupné spomalenie sprevádzané miernejším poklesom zamestnanosti.

V roku 2009 poklesol HDP medziročne o 4,7 % v stálych cenách. K tomuto poklesu prispel nižší domáci dopyt, hlavne zníženie investícií a pokles stavu zásob. V rámci spotreby zaznamenala rast len konečná spotreba verejnej správy, pričom konečná spotreba domácností v roku 2009 mierne poklesla. Čistý export prispel kladne k vývoju HDP, keď prepád vývozov bol sprevádzaný výraznejším poklesom dovozov (z dôvodu nízkeho domáceho dopytu, znižovania dovozných náročností a znižovania stavu zásob).

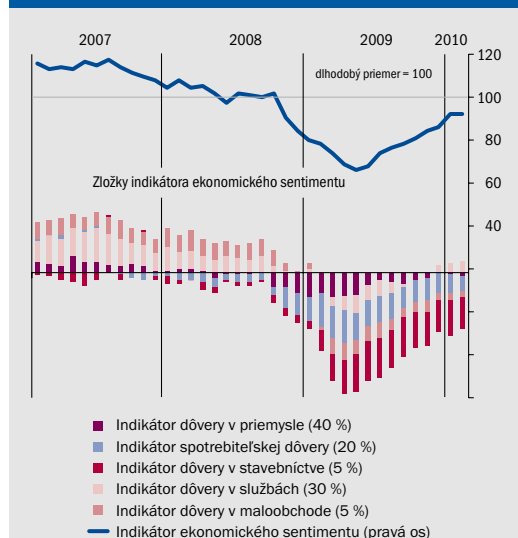
Nominálne kompenzácie na zamestnanca v roku 2009 medziročne vzrástli o 4,7 % a zamestnanosť poklesla o 2,4 %, čo bolo v súlade s očakávaniami NBS.

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

Vo februári vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s januárom o 0,9 percentuálneho bodu na úroveň 93,3 a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota vyššia o 19 percentuálnych bodov. Vývoj indikátora pozitívne ovplyvnilo zvýšenie spotrebiteľskej dôvery, dôvery v stavebníctve, maloobchode a službách. Pokles zaznamenal indikátor dôvery v priemysle.

K nárastu optimizmu v stavebníctve prispelo najmä očakávané spomaľovanie znižovania zamestnanosti v nasledujúcich troch mesiacoch. Nárast indikátora dôvery v maloobchode ovplyvnili predovšetkým optimistické hodnotenia súčasnej podnikateľskej situácie a priaznivý vývoj dôvery v oblasti služieb bol dôsledkom pozitívnejšieho hodnotenia súčasnej úrovne dopytu. K poklesu dôvery v oblasti priemyslu prispel predovšetkým nárast zásob hotových priemyselných výrobkov.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Percentá uvedené v legende predstavujú váhy jednotlivých zložiek indikátora ekonomického sentimentu.

V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zvýšila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení všetkých zložiek indikátora, t. j. očakávanej finančnej situácie domácností, odhadovaného hospodárskeho vývoja v SR, predpokladaných úspor domácností aj očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 6,6 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň vyššia o 26,3 percentuálnych bodov.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

V januári poklesol menový agregát M3⁹ na analytické účely medzimesačne o 353,2 mil. € (medziročný nárast o 408,2 mil. €) a jeho záporná medziročná dynamika sa v porovnaní s minulým mesiacom zmiernila o 1,7 percentuálneho bodu na -1,1 %.

⁹ V dôsledku zmeny metodiky vykazovania menových agregátov v roku 2009 sa stali časové rady jednotlivých menových agregátov, ako aj ich medziročná dynamika nekonzistentné s ich časovými radmi a dynamikami v minulých rokoch.

Príspevok M3 Slovenska k menovému agregátu M3 eurozóny (ovplyvnený zmenou metodiky) v januári medziročne poklesol o 2 087 mil. € na 38 256 mil. € a jeho dynamika dosiahla -5,0 % (5,4 % v decembri). Úroveň medziročnej dynamiky rastu menových agregátov a ich protipoložík je počítaná z vykázaných koncomesačných stavov vrátane netransakcií, ktoré zahŕňajú všetky pohyby v stavoch bilančných položiek vyplývajúce zo zmien ocenenia obchodovateľných nástrojov, zníženia/odpisania hodnoty úveru, kurzových rozdielov, reklasifikácií a iných zmien.



Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny po dvoch mesiacoch výraznejšieho rastu poklesol v januári medzimesačne o 642 mil. €. Dynamika medziročného rastu sa výrazne prepadla o 10,4 percentuálneho bodu a dosiahla zápornú hodnotu -5,0 %. Tento vývoj bol však spôsobený vyprchaním efektu ECB prístupu pri konštrukcii menového agregátu, keď sa do obeživa zarátavala nie skutočná hodnota obeživa, ale prislúchajúci podiel NBS na eurobankovkách vydaných Eurosystémom. Z toho dôvodu bola dynamika rastu menového agregátu v predchádzajúcom roku nadhodnotená a začal sa publikovať aj agregát na analytické účely.

Vývoj menového agregátu M3 bol v januári ovplyvnený najmä poklesom jeho najlikvidnejšej časti M1. Po dvoch mesiacoch tak prišlo k opačnému vývoju, keď sa znížil stav najkratších vkladov. Medzimesačný pokles bol výrazný najmä pri vkladoch splatných na požiadanie v dôsledku zníženia vkladov nefinančných spoločností, ktoré bolo zmiernené rastom krátkodobých vkladov domácností. Štvormesačný pokles menej likvidných vkladov (M2-M1) sa v januári zastavil, keď vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov medzimesačne vzrástli. Vývoj v tejto kategórii bol však rozdielny v sektore domácností a v ostatných sektoroch. Zatiaľ čo vklady domácností s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov pokračovali v poklese, v ostatných sektoroch bol zaznamenaný rast. V rámci nástrojov obchodovateľných na trhu sa zvýšili ako podielové listy podielových fondov peňažného trhu, tak aj vydané dlhové cenné papiere do 2 rokov. V rámci vkladov naďalej pretrvávala tendencia presunu z krátkodobých vkladov do dlhodobých vkladov mimo M3.

V rámci protipoložík menového agregátu M3 sa pohľadávky súkromnému sektoru (úvery a CP spolu) v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili. Mierne zvýšenie dynamiky rastu úverov sa plne vykompenzovalo poklesom (splatením) cenných papierov zo strany súkromného sektora. Mierne sa zvýšili dlhodobé finančné pasíva a pomerne výrazne vzrástli pohľadávky voči verejnej správe. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri vkladoch od ústrednej štátnej správy. Čisté zahraničné aktíva pokračovali vo výraznejšom poklese štvrtý mesiac po sebe.

Úvery súkromnému sektoru sa medzimesačne mierne zvýšili. Spôsobil to predovšetkým vývoj úverov nefinančným spoločnostiam, pri ktorých

bol zaznamenaný pozitívny vývoj. Medzimesačne vzrástol ich stav o 162 mil. €. Bolo to spôsobené najmä rastom krátkodobých úverov, predovšetkým prečerpaní bežných účtov. Zastavil sa tak ich dlhšie trvajúci trend poklesu. Malý nárast bol zaznamenaný aj pri dlhodobých úveroch nad 5 rokov. Pozitívny vývoj sa premietol v malej miere do medziročnej dynamiky rastu úverov, ktorá však ešte stále dosahuje zápornú hodnotu (-3 %, v decembri -3,3 %).

Stav úverov ostatným finančným sprostredkovateľom sa výraznejšie prepadol v januári a pokračoval tak v klesajúcom trende od začiatku roka 2008. Medzimesačný pokles o 84 mil. € bol najvýraznejší od januára 2008. Medziročná dynamika poklesu úverov sa mierne zmiernila a dosiahla hodnotu -27,6 %. Treba však poznamenať, že hodnota (stav) úverov ostatným finančným sprostredkovateľom je najnižšia za celé obdobie, odkedy sa vykazujú údaje v rámci menových agregátov v metodike ECB (od roku 2006).

Úvery domácnostiam vzrástli aj v januári, avšak podstatne menej ako v decembri. Tento vývoj možno pozorovať každý rok. Úvery na nehnuteľnosti mierne vzrástli, ale v porovnaní s ostatnými mesiacmi bol nárast malý. Je to dôsledok stagnácie na trhu nehnuteľností v tomto ročnom období. Opačný vývoj bol zaznamenaný pri ostatných druhoch úverov, ktorých stav sa medzimesačne mierne znížil. Nižšie úročenie spotrebiteľských úverov oproti predchádzajúcemu mesiacu sa premietlo do malého rastu týchto úverov. Napriek nižším prírastkom úverov sa medziročná dynamika rastu úverov v januári mierne zrýchlila na 11,5 % (v decembri 11 %). Zastavil sa tak klesajúci trend medziročnej dynamiky, ktorý pretrvával od druhej polovice roka 2008.

Februárové čisté predaje otvorených podielových fondov (OPF) v SR spolu za všetky kategórie fondov (denominované v € aj v cudzej mene) dosiahli objem 79,5 mil. €¹⁰. Prílev zdrojov do OPF sa oproti januáru takmer zdvojnásobil, v jednotlivých týždňoch mesiaca bol 12,0 až 30,6 mil. €, čo znamenalo tohtoročné rekordné týždňové čisté predaje, keď záujem investorov sa naďalej sústredil najmä na fondy peňažného trhu.

Najvyššie kladné čisté predaje zo všetkých kategórií fondov vo februári opäť vykázali fondy peňažného trhu (54,5 mil. €). Kladné boli aj dl-

10 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku) ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla jednak významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) jednak výrazný pokles počtu fondov v cudzej mene, resp. rast počtu fondov v domácej mene euro. V máji 2009 sa spoločnosť BNP Paribas Asset Management (fondy PARVEST) stala pridruženým členom SASS, v júni pribudli fondy ING (L) Invest SICAV a celkový počet otvorených podielových fondov vzrástol nad 570. Výrazná volatilita počtu fondov naďalej pokračuje, keďže v auguste bola z databázy SASS vyradená väčšina fondov PARVEST, v septembri niektoré fondy Pioneer Investments Austria GmbH a počet fondov sa znížil pod 500.

Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov¹⁾ v SR (mil. EUR)

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumu- latív
2007	129,9	8,9	28,7	50,0	60,4	71,2	69,6	72,1	43,2	23,0	41,6	65,8	664,4
2008	101,3	70,3	-22,1	19,4	24,3	29,6	-32,5	-52,0	-157,2	-648,0	-179,9	-96,3	-938,4
2009	-75,9	-108,5	-45,6	13,2	46,1	-12,3	8,8	46,7	64,1	24,5	48,1	101,5	110,9
2010	42,2	79,5 ²⁾	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	121,7

Zdroj: Za obdobie rokov 2007 – 2010 výpočty NBS z údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS), resp. údaje SASS z Mesačného prehľadu čistých predajov a aktív pod správou správcovských spoločností na Slovensku.

1) Denominované v domácej mene (v eurách, resp. do roku 2008 v slovenských korundách) a v cudzej mene spolu.

2) Výpočet NBS za aktuálny mesiac z údajov SASS Týždenné údaje o otvorených podielových fondoch.

hopisové fondy (11,1 mil. €), zmiešané fondy (8,4 mil. €), akciové fondy (7,1 mil. €), iné/zaistené fondy (0,3 mil. €) a mierne kladné predaje vyká-

zali aj fondy fondov (0,03 mil. €). Naopak záporné mesačné čisté predaje dosiahli tentoraz ako jediné špeciálne fondy nehnuteľností (-1,9 mil. €).

Box 4

POHĽADÁVKY FAKTORINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ, LÍZINGOVÝCH SPOLOČNOSTÍ A SPOLOČNOSTÍ SPLÁTKOVÉHO FINANCOVANIA

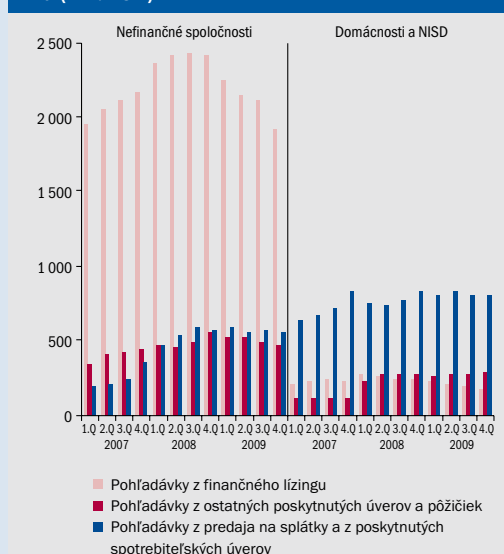
Objem pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči súkromnému sektoru dosiahol 4 203,9 mil. € ku koncu štvrtého štvrťroka 2009. Ich záporná medziročná dynamika sa prehĺbila o 6,7 percentuálnych bodov na -14,2 %, keď oproti predchádzajúcemu štvrťroku poklesli o 241,6 mil. €. Najviac k poklesu celkových pohľadávok prispeli pohľadávky z finančného lízingu, ktoré majú podiel približne 50 %, a ich objem oproti predchádzajúcemu štvrťroku poklesol o 203,7 mil. €. V rámci pohľadávok z poskytnutých úverov a pôžičiek zaznamenali pohľadávky z predaja na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov pokles o 27,8 mil. €, ostatné pohľadávky v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom poklesli o 10 mil. €.

Objem pohľadávok voči nefinančným spoločnostiam sa ku koncu štvrtého štvrťroka 2009 znížil o 233,4 mil. € a ich záporná medziročná dynamika sa prehĺbila o 7,6 percentuálnych bodov na -16,8 %. Najviac k poklesu pohľadávok voči podnikom prispeli podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku pohľadávky z finančného lízingu (pokles o 191,8 mil. € oproti tretiemu štvrťroku).

Sektor domácností zaznamenal v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom prehĺbenie medziročného poklesu (-6,9 % oproti -2,5 %

v treťom štvrťroku), keď sa objem pohľadávok znížil o 7,5 mil. €. Hlavným dôvodom bol pokles pohľadávok z finančného lízingu (pokles o 11,2 mil. € oproti tretiemu štvrťroku), ktorý bol čiastočne kompenzovaný nárastom objemu ostatných pohľadávok v kategórii pohľadávok z poskytnutých úverov a pôžičiek.

Graf A Vývoj pohľadávok faktoringových spol., lízingových spol. a spol. splátkového financovania (mil. EUR)



Zdroj: NBS.



Kľúčové sadzby ECB sa nezmenili ani na januárovom zasadnutí Rady guvernérov ECB. Trhové sadzby reprezentované 3-M EURIBOR-om a EONIA sa pohybovali počas celého januára približne na rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom mesiaci. Vývoj klientskych úrokových sadzieb bol rozdielny pri vkladoch a pri úveroch. Úrokové sadzby z úverov domácnostiam a nefinančným spoločnostiam pokračovali v mierne klesajúcom trende. Na druhej strane úročenie vkladov pri oboch sektoroch viac-menej stagnovalo. Mierne vzrástli iba úrokové sadzby z vkladov dlhších splatností.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam sa po viac-menej stabilnom vývoji v posledných mesiacoch výraznejšie znížili v januári. Tento vývoj bol sprevádzaný aj vyšším dopytom po úverových produktoch bánk. Po dlhom čase sa zvýšil objem poskytnutých krátkodobých úverov nefinančným spoločnostiam (najmä prečerpania bežných účtov). Znížili sa úrokové sadzby z úverov s pohyblivou sadzbou a so začiatčnou fixáciou sadzby do 1 roka. Z hľadiska dĺžky fixácie úrokovej sadzby sa však najvýraznejšie znížilo úročenie pri úveroch s fixáciou nad 1 rok do 5 rokov. Náklady na obstaranie prostriedkov vo forme úverov sa výraznejšie znížili pre veľké

podniky než pre malé a stredné. Prejavilo sa to najmä pri investičných úveroch a v menšej miere pri prevádzkových úveroch.

Úrokové miery z úverov domácnostiam pokračovali v poklese aj v januári. Napriek zníženiu úrokových sadzieb sa zaznamenal výrazne nižší objem poskytnutých úverov v porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi. Tento vývoj je však sezónneho charakteru. Úročenie úverov na nehnuteľnosti pokračovalo v klesajúcom trende, keď sa znížili úrokové miery zo stavebných úverov a z iných úverov na nehnuteľnosti. Najvýraznejší pokles bol zaznamenaný pri úrokových sadzbách zo spotrebiteľských úverov. Banky takisto znížili úročenie úverov pre živnostníkov (z prevádzkových a investičných úverov).

Úrokové sadzby z vkladov nefinančných spoločností a domácností stagnovali aj v januári. Mierny rast úročenia bol zaznamenaný pri dlhodobých vkladoch nefinančných spoločností, avšak ich objem je zanedbateľný. Rovnaký vývoj pri domácnostiach sprevádzal aj rast týchto vkladov, čo sa odzrkadlilo aj v náraste stavu týchto vkladov v rámci M3. Úrokové sadzby pri ostatných vkladových produktoch sa počas januára nezmenili.



ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – MAREC 2010

GLOBÁLNA EKONOMIKA

Globálna ekonomika vo štvrtom štvrťroku 2009 dosiahla opätovne rast, a to najmä vďaka realizácii fiškálnych a menových stimulov v predchádzajúcich štvrťrokoch. Obnovenie ekonomického rastu v treťom a vo štvrtom štvrťroku 2009 signalizuje postupné oživovanie ekonomickej aktivity a návrat k ekonomickému rastu. K oživeniu došlo vo viacerých vyspelých, ako aj v rozvíjajúcich sa ekonomikách. Dôveru v globálne oživenie signalizuje aj nárast kompozitného indikátora ekonomického sentimentu OECD CLI, ktorý sa postupne dostáva na hodnoty pred vypuknutia krízy v lete 2007. Napriek tomu však naďalej pretrvávajú obavy z ďalšieho vývoja a priebehu ekonomického oživenia.

Vo štvrtom štvrťroku 2009 v krajinách OECD vzrástol HDP na medzikvartálnej báze o 0,8 % oproti 0,6 % v predchádzajúcom štvrťroku. Na medziročnej báze globálna ekonomika poklesla o 0,7 % (-3,4 % v treťom štvrťroku 2009).

Spotrebiteľské ceny vo štvrtom štvrťroku 2009 zaznamenali nárast, čo súviselo najmä s postupným oslabením bazického efektu cien komodít, ktorý výrazne ovplyvňoval spotrebiteľské ceny v predchádzajúcich štvrťrokoch. V decembri dosiahla inflácia na medziročnej báze 1,9 % v porovnaní s poklesom cenovej hladiny o 1,3 % v septembri 2009. Ceny energií v decembri medziročne vzrástli o 8,5 % (oproti medziročnému poklesu o 13,9 % v septembri 2009). Ceny potravín v decembri naďalej klesali o 1,0 % (oproti medziročnému poklesu o 0,4 % v septembri). Jadrová inflácia v decembri mierne vzrástla na 1,6 % oproti 1,5 % v septembri. V dôsledku ďalšieho zrýchlenia rastu cien energií sa inflácia v krajinách OECD zvýšila aj v januári na 2,1 %. Jadrová inflácia zostala nezmenená.

Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, avšak vyvážené. Stabilizácia globálnej ekonomiky bola dosiahnutá aj vďaka realizácii protikrizových opatrení vo viacerých krajinách, ktorých efekt bol pozitívnejší, než sa

pôvodne očakávalo. Rovnako dochádza aj k výraznejšiemu zlepšovaniu ekonomického sentimentu a dôvery v obnovu ekonomickej aktivity a rastu zahraničného obchodu. Vývoj globálnej ekonomickej aktivity môže naďalej negatívne ovplyvniť pretrvávajúca nedôvera na finančných trhoch, rast cien komodít, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

KOMODITY

Cena ropy vo štvrtom štvrťroku 2009 opätovne mierne vzrástla, hoci ku koncu decembra znamenala mierny pokles. Priemerná cena ropy vo štvrtom štvrťroku dosiahla 75 USD/barel v porovnaní so 68 USD/barel v predchádzajúcom štvrťroku. Na konci decembra dosiahla cena ropy úroveň 77,91 USD/barel, čo oproti začiatku roka 2009 predstavovalo nárast o 81 %. V priebehu januára a februára 2010 sa cena ropy pohybovala v pásme okolo 70 – 80 USD/barel.

Vývoj cien ropy mal vo štvrtom štvrťroku podobný priebeh ako v predchádzajúcom štvrťroku, keď dochádzalo k stabilizácii cien a zníženiu volatility na trhoch. V priebehu štvrtého štvrťroka cena ropy oscillovala medzi 65 až 78 USD/barel. V dôsledku zlepšenia vyhládok vývoja globálnej ekonomiky sa očakáva aj zvýšenie dopytu po ropy.

Ceny ostatných svetových komodít vo štvrtom štvrťroku zaznamenávali tak ako v predchádzajúcom štvrťroku postupný nárast. K nárastu cien dochádzalo najmä v októbri a novembri. Z cien agrokomodít rástli najmä ceny obilí, cukru a kukurice. Výraznejší nárast než pri agrokomoditách vykázali kovové komodity, a to najmä ceny medi v dôsledku zvyšovania stavu zásob.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Ekonomická aktivita v USA sa vo štvrtom štvrťroku opätovne zrýchlila. HDP dosiahol najvyšší rast

za posledných šesť rokov, keď vo štvrtom štvrťroku anualizovane vzrástol o 5,9 % oproti 2,2 % v treťom štvrťroku. Na medziročnej báze HDP vzrástol o 0,1 %, kým v treťom štvrťroku poklesol o 2,6 %.

Rast HDP bol aj vo štvrtom štvrťroku naďalej pozitívne ovplyvnený fiškálnymi opatreniami na podporu hospodárstva realizovanými v predchádzajúcich štvrťrokoch. Najvýraznejší pozitívny príspevok k rastu HDP malo zvýšenie stavu zásob. Priaznivo na ekonomický rast vplývala aj súkromná spotreba a rezidenčná výstavba, i keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa dynamika ich rastu spomalila. Po prvýkrát po piatich štvrťrokoch vzrástli aj nerezidenčné investície. V dôsledku zlepšenia globálneho obchodu sa zrýchlil rast exportov, a to najmä v rámci tovarovej výmeny. Naopak dynamika importov sa spomalila a čistý export tak kladne prispieval k rastu HDP. Výrazné spomalenie rastu zaznamenali výdavky federálnej vlády. Výraznejšie sa znížili aj výdavky vlád jednotlivých štátov a spolu s výdavkami federálnej vlády mali negatívny príspevok k rastu HDP.

V priebehu štvrtého štvrťroka 2009 došlo k zrýchleniu rastu spotrebiteľských cien, ktorý v decembri dosiahol na medziročnej báze 2,7 % v porovnaní s poklesom 1,3 % v septembri. Tento vývoj bol zapríčinený rastom cien potravín, jadrovej inflácie a pozitívnym základným efektom cien komodít. Jadrová inflácia vo štvrtom štvrťroku 2009 vzrástla a v decembri dosiahla 1,7 % v porovnaní s 1,5 % v septembri. V januári sa inflácia spomalila na 2,6 % a to najmä v dôsledku zníženia jadrovej inflácie, ktorá dosiahla 1,8 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) zachoval vo štvrtom štvrťroku v rámci svojich dvoch zasadnutí cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte. Na zasadnutí v januári 2010 FOMC rovnako ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú. Vo februári 2010 sa zvýšila diskontná sadzba o 25 základných bodov na 0,75 %, čím došlo k zvýšeniu rozpätia medzi diskontnou sadzbou a cieľovou sadzbou federálnych fondov.

EUROZÓNA

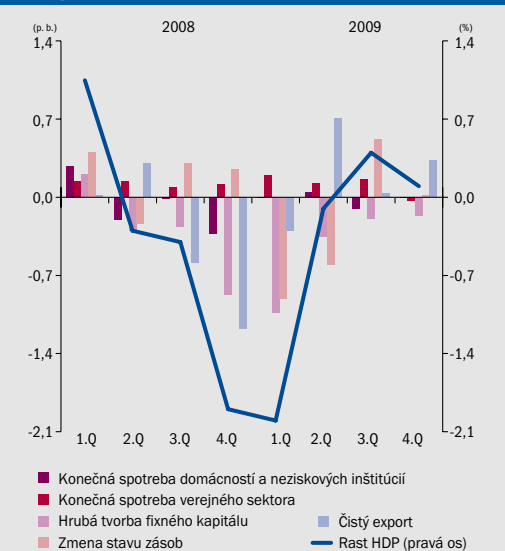
Vo štvrtom štvrťroku 2009 pokračovalo oživenie ekonomiky eurozóny, jeho tempo sa však spomalilo. Kým v treťom štvrťroku 2009 vzrástol HDP o 0,4 %, vo štvrtom štvrťroku hospodárstvo vzrástlo len o 0,1 %. Údaje teda potvrdzujú, že ekonomika sa odrazila od svojho dna, obnovovanie rastu je však pomerne krehké. Medziročný pokles hrubého domáceho produktu sa zmiernil z 3,6 % v treťom štvrťroku na 1,6 % vo štvrtom štvrťroku 2009.

K pokračujúcemu oživovaniu ekonomiky prispel predovšetkým čistý vývoz. Export naďalej rástol, aj keď miernejším tempom. Výraznejšie spomalenie však zaznamenal rast dovozu tovarov a služieb. Kým v treťom štvrťroku bol rast zásob hlavným stimulom ekonomického oživenia, vo štvrtom štvrťroku prispel k ekonomickej aktivite len mierne. Ostatné zložky domáceho dopytu pôsobili na rast HDP tlmiačo. Najvýraznejšie naďalej klesala hrubá tvorba fixného kapitálu. Oživenie investičného dopytu je aj naďalej obmedzované nízkym využitím výrobných kapacít (72 % podľa hodnotenia z 1. štvrťroka 2010). Aj keď sa využitie výrobných kapacít v posledných dvoch prieskumoch mierne zvýšilo, jeho úroveň sa naďalej nachádza výrazne pod dlhodobým priemerom (viac ako 81 %).

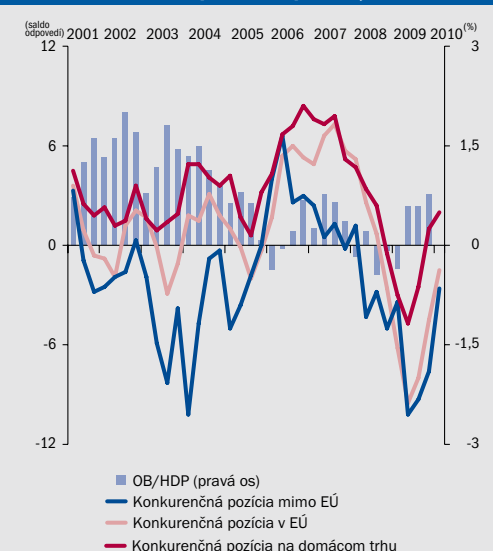
Graf 8 Eurozóna: ekonomický rast (stále ceny roku 2000) (%)



Zdroj: Eurostat.

Graf 9 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP


Zdroj: Eurostat.

Graf 10 Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle


Zdroj: Eurostat, Európska komisia, výpočty NBS.

Po prvýkrát od 2. štvrtroka 1992 sa mierne znížila aj spotreba verejnej správy, ktorá v predchádzajúcom období prispievala k tlmeniu ekonomického prepadu. Spomaľujúci sa mzdový rast sa spolu s rastúcou nezamestnanosťou a odznievaním podporných vládnych opatrení premietol do stagnácie spotrebiteľského dopytu.

Z hľadiska exportnej výkonnosti eurozóny priaznivo vyznievajú postupne sa zlepšujúce hodnoty

konkurencieho pozície priemyslu tak na domácom trhu, ako aj v rámci trhov EÚ a mimo EÚ. Zlepšenie konkurencieho postavenia priemyslu eurozóny dokumentuje aj vývoj obchodnej bilancie, kde pokračoval rast kladného salda.

Z hľadiska perspektív budúceho vývoja exportu eurozóny by malo podporné pôsobiť aj oslabenie výmenného kurzu eura, najmä k USD, v doberajšom priebehu roka 2010. Optimistickejšie

Graf 11 Eurozóna: Očakávania exportu na nasledujúcich 12 mesiacov (saldo odpovedí)

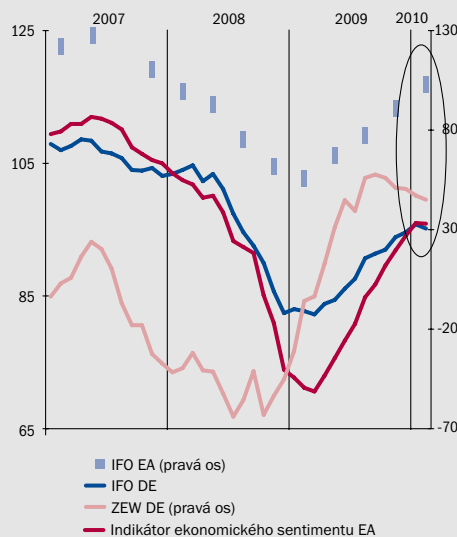

Zdroj: Európska komisia.

Graf 12 Eurozóna: Hodnotenie exportných objednávok (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

Graf 13 Eurozóna: Indikátory dôvery (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

Graf 14 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko


Zdroj: Ifo Institute for Economic Research, ZEW Centre for European Economic Research, Európska komisia.

vyhlídky exportu dokumentujú aj zlepšujúce sa očakávania budúceho vývoja exportu, ako aj hodnotenia exportných objednávok v priemysle.

Pretrvávajúci útlm spotrebiteľského dopytu sprevádzajú nie veľmi priaznivé vyhlídky na jeho oživenie v prvom štvrťroku 2010, keďže januárový objem maloobchodu poklesol o 0,3 %. Vo februárových prieskumoch Európskej komisie došlo po dlhšom období rastu po prvýkrát k zníženiu spotrebiteľskej dôvery. Súčasne sa znížila aj dôvera v maloobchode. Maloobchod bol dokonca jediným odvetvím, kde vo februárových prieskumoch došlo k poklesu cenových očakávaní.

Z hľadiska jednotlivých odvetví ekonomiky najvýraznejšie vzrástla tvorba pridanej hodnoty v poľnohospodárstve (jeho váha je však menej ako 2 %), miernejšie vo verejnej správe a v priemysle. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa rast pridanej hodnoty v priemysle spomalil z 2,3 % na 0,3 % vo štvrtom štvrťroku. Naďalej pretrvával pokles tvorby pridanej hodnoty v stavebníctve, čo však mohlo byť do určitej miery ovplyvnené aj nepriaznivými poveternostnými podmienkami.

Jednotlivé indikátory monitorujúce ekonomickú aktivitu však v poslednom období dávajú

nejednoznačné signály, čo sa týka ekonomickej aktivity. Indikátor ekonomického sentimentu po desiatich mesiacoch rastu vo februári stagnoval. Naďalej sa síce zlepšovala dôvera v priemysle a službách, poklesla však spotrebiteľská dôvera a dôvera v maloobchode, zatiaľ čo v stavebníctve sa nezmenila. Naopak zlepšenie opäť zaznamenal IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu, keď nastal posun tak v hodnotení súčasnej ekonomickej situácie, ako aj v očakávaní na nasledujúcich 6 mesiacov. Neistotu týkajúcu sa tempa ekonomického oživenia, hlavne v oblasti spotrebiteľského dopytu, dokumentujú aj niektoré indikátory najväčšej ekonomiky eurozóny – Nemecka. Februárové výsledky IFO i ZEW indexu naznačujú krehkosť ekonomického oživenia. Rast IFO indexu sa po 10 mesiacoch vo februári zastavil (mierne poklesol) najmä v dôsledku zhoršenia situácie v maloobchode i vo veľkoobchode. Nepriaznivú situáciu v oblasti maloobchodu, spotrebiteľských tovarov a automobilového priemyslu naznačuje aj klesajúci ZEW index.

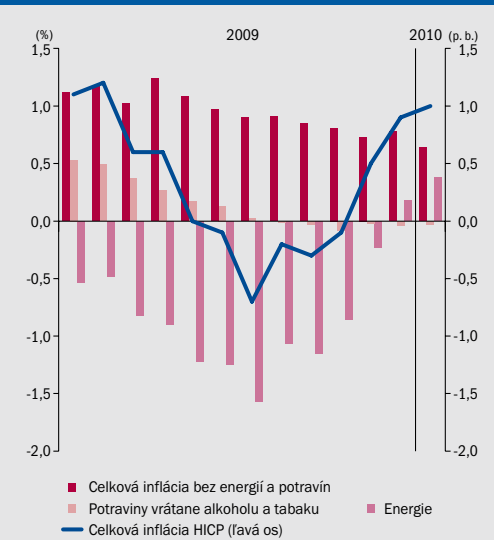
Vývoj na trhu práce aj v poslednom štvrťroku 2009 charakterizoval mierny nárast nezamestnanosti. V porovnaní so septembrom vzrástla miera nezamestnanosti o 0,1 percentuálneho bodu na 9,9 %. V januári zotrvala miera nezamestnanosti na decembrovej úrovni. Zároveň

Graf 15 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov na vývoj ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov



Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

Graf 16 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

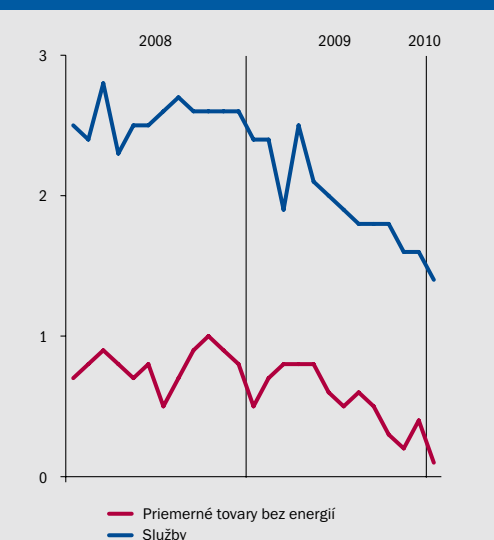
sa v posledných mesiacoch spomalil pokles očakávaní vývoja nezamestnanosti u spotrebiteľov. Podobne sa priblížil nárast optimizmu spotrebiteľov v otázke budúceho ekonomického vývoja. Vo februári dokonca došlo k miernejmu zhoršeniu očakávaní.

V priebehu štvrtého štvrťroka 2009 sa postupne vytrácal tlmivý vplyv cien energií a inflácia sa postupne posunula opäť do kladných hodnôt. Kým ku koncu tretieho štvrťroka (v septembri) cenová hladina medziročne klesala o 0,3 %, na konci roka ceny medziročne rástli o 0,9 %. Mierne tlmivý na cenový vývoj pôsobili aj naďalej ceny potravín. Vplyv trhových zložiek inflácie sa v priebehu štvrtého štvrťroka mierne znížil. Zrýchľovanie cenového rastu pokračovalo aj v januári, keď inflácia dosiahla 1,0 %. Bolo to ovplyvnené predovšetkým vyšším rastom cien energií, kým rast trhových zložiek inflácie sa spomalil. Podľa rýchleho odhadu Eurostatu sa miera inflácie vo februári mierne znížila a dosiahla 0,9 %.

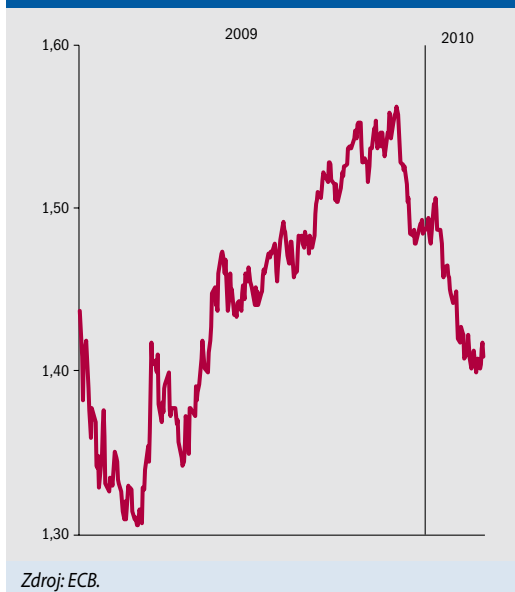
Jadrová inflácia v priebehu štvrtého štvrťroka mierne poklesla (o 0,1 percentuálneho bodu na 1,0 %) v dôsledku spomalenia medziročného rastu priemyselných tovarov bez energií a služieb. Ďalšie spomalenie na 0,9 % zaznamenala aj v januári.

Cenový rast trhových zložiek inflácie sa spomaľoval aj vo štvrtom štvrťroku 2009 a v januári 2010. Rast cien priemyselných tovarov bez energií sa v decembri znížil v porovnaní so septembrom o 0,1 percentuálneho bodu na 0,4 %. Už v októbri a novembri však zaznamenal výraznejšie spomalenie a po decembrovom

Graf 17 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (medziročná zmena v %)



Zdroj: Eurostat.

Graf 18 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


prechodnom zrýchlení v januári 2010 opäť poklesol (na 0,1 %). Nižší rast zaznamenali najmä ceny tovarov dlhodobej a strednodobej spotreby. Spomalenie cenového rastu služieb (z 1,8 % v septembri na 1,6 % v decembri a 1,4 % v januári 2010) bolo ovplyvnené predovšetkým ďalším znížením inflácie v oblasti stravovacích služieb a organizovaných zájazdov.

V priebehu prvých dvoch mesiacov posledného štvrťroka pokračoval niekoľkomesačný trend zhodnocovania eura oproti americkému doláru. Ten pravdepodobne ovplyvňovali očakávania pretrvávania nízkych úrokových sadzieb v USA a používanie amerického dolára ako financujúcej meny v carry trade operáciách. V priebehu októbra a novembra sa tak euro v porovnaní s koncom septembra posilnilo o 2,6 %. V decembri sa však tento trend zmenil a euro sa začalo oslabovať. Dôvodom boli predovšetkým obavy z fiškálneho vývoja v niektorých krajinách EÚ, najmä však v Grécku. V priebehu decembra sa tak euro oslabilo o takmer 5 %. V porovnaní s koncom septembra sa ku koncu roka 2009 euro znehodnotilo oproti USD o 2,1 %. Oslabovanie eura súvisiace predovšetkým s neistotou okolo Grécka pokračovalo aj v prvých mesiacoch 2010. Ku koncu februára sa kurz eura v porovnaní s koncom decembra oslabil o ďalších viac ako 5 % a v porovnaní s koncom novembra sa kurz spoločnej

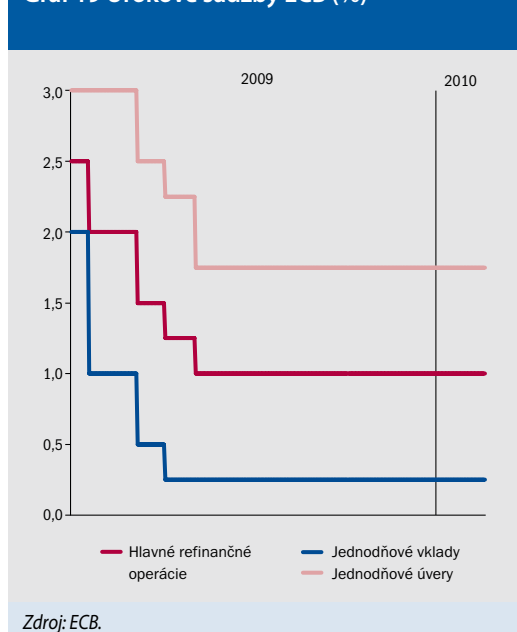
meny znehodnotil o takmer 10 %. Po tom, čo Grécko začiatkom marca predstavilo balík fiškálnych opatrení nad rámec opatrení Programu stability, sa kurz eura stabilizoval.

V priebehu posledného štvrťroka 2009 a ani v ďalších mesiacoch až do marca 2010 nepristúpila Rada guvernérov ECB k zmene úrokových sadzieb. Kľúčové úrokové sadzby tak naďalej zotrvali na úrovni 1,0 % pre hlavné refinančné operácie, 1,75 % pre jednodňové refinančné operácie a 0,25 % pre jednodňové sterilizačné operácie. V porovnaní s októbrom 2008 bola úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie nižšia o 325 bázických bodov. Aj v poslednom štvrťroku ECB využívala pri realizácii menovej politiky na podporu likvidity medzibankového trhu neštandardné menovopolitické operácie (dlhodobejšie refinančné operácie, program nákupu krytých dlhopisov). Na svojom poslednom menovopolitickom zasadnutí v roku 2009 (3. decembra) rozhodla o detailoch týkajúcich sa realizácie refinančných operácií do 7. apríla 2010¹¹. Na decembrové rozhodnutie nadviazala Rada guvernérov ECB na svojom marcovom zasadnutí, kde oznámila detaily realizácie refinančných operácií do 12. októbra 2010. Rada guvernérov potvrdila postupný ústup od využívania neštandardných menovopolitických operácií. Medzi rozhodnutia, ktoré v tejto súvislosti prijala, patrí aj pokračovanie v realizácii hlavných refinančných operácií v podobe tendra s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia až do konca deviatej tohtoročnej periódy udržiavania povinných minimálnych rezerv. Tento typ tendra bude ECB využívať aj na svoje špeciálne refinančné operácie so splatnosťou jednej udržiavacej periódy, ktoré sa budú využívať takisto najmenej do deviatej udržiavacej periódy v roku 2010. Rada guvernérov súčasne rozhodla o návrate k realizácii tendrov s variabilnou sadzbou pri pravidelných 3-mesačných dlhodobjších refinančných operáciách (od 28. apríla 2010). V záujme vyhladenia likviditného efektu pri splatnosti 12-mesačnej dlhodobejšej refinančnej operácie k 1. júlu 2010 rozhodla Rada guvernérov o realizácii dodatočnej šesťdňovej doladovacej operácie. Navyše sa rozhodlo, že fixná sadzba pre dlhodobjšiu šesťmesačnú refinančnú operáciu, ktorá sa uskutoční 31. marca 2010, bude priemerom sadzby hlavných refinančných operácií, ktoré sa uskutočnia v priebehu trvania tejto operácie¹².

11 Podrobnejšie bol obsah tohto rozhodnutia popísaný v Mesačnom bulletin NBS za november 2009.

12 Podrobnejšie informácie o menovopolitických rozhodnutiach, neštandardných menovopolitických opatreniach, ako aj detailoch uskutočňovania refinančných operácií ECB do 7. apríla 2010 a do 12. októbra 2010 sú dostupné na www.ecb.int

Graf 19 Úrokové sadzby ECB (%)



Postupný ústup od využívania neštandardných menovopolitických operácií dokumentuje aj januárové zrušenie operácií zameraných na dodávanie likvidity v USD a CHF.

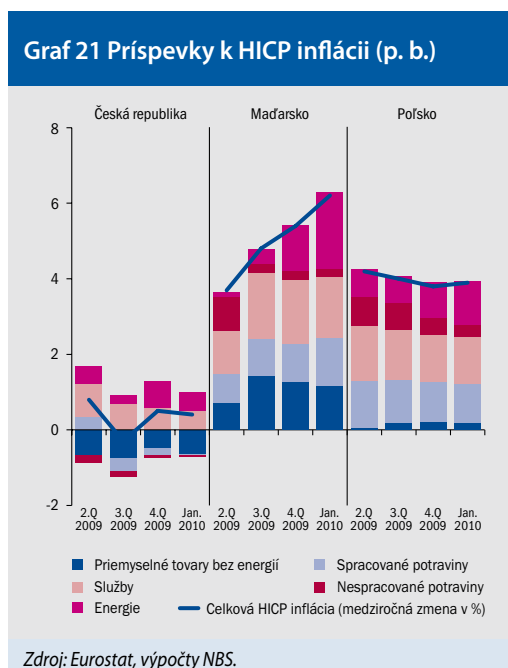
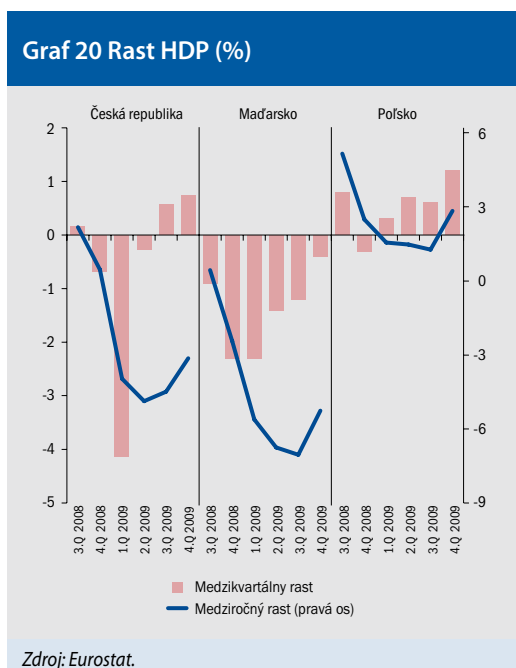
VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Tak ako v predchádzajúcich štvrťrokoch, aj vo štvrtom štvrťroku 2009 bol ekonomický vývoj v krajinách stredoeurópskeho regiónu významne poznačený vplyvmi globálnej hospodárskej krízy. Výnimku v tomto smere predstavovalo Poľsko, ktoré si ako jediné zachovalo kladný medziročný rast hospodárstva. V poslednom štvrťroku 2009 vzrástol poľský HDP o 2,8 %, čo predstavuje v porovnaní s tretím štvrťkom zrýchlenie o 1,5 percentuálneho bodu. K rýchlejšiemu rastu dopomohol predovšetkým nižší pokles zásob. Tvorba zásob síce naďalej prispievala k rastu HDP záporne, avšak vo výrazne menšej miere. Rovnako vzrástla exportná výkonnosť poľskej ekonomiky, keď vývoz zaznamenal na rozdiel od predchádzajúceho štvrťroka mierne kladný rast. Súčasne sa ale výraznejšie spomalil pokles importov a príspevok čistého exportu k ekonomickému rastu tak bol v porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom nižší. Rast spotreby domácností, ako aj vládneho sektora pokračoval v medzioroč-

nom spomaľovaní. Súčasne došlo k prehĺbeniu záporného príspevku fixných investícií k rastu HDP. Pokles maďarskej ekonomiky sa vo štvrtom štvrťroku zmiernil o 1,8 percentuálneho bodu na 5,3 %. Proti poklesu ekonomiky už štyri štvrťroky pôsobil len kladný príspevok čistého exportu. Výrazne sa zmiernil záporný príspevok tvorby zásob a takisto medzioročný prepád spotreby domácností. Spotreba vlády vo štvrtom štvrťroku medzioročne stagnovala. Pokles hrubého domáceho produktu sa v Českej republike zmiernil o 1,4 percentuálneho bodu na 3,1 %, a to najmä vďaka výraznejšiemu rastu exportu. Zároveň sa znížil medzioročný pokles tvorby fixného kapitálu a spotreby domácností. Zmena stavu zásob pôsobila na ekonomiku naopak tlmiačo, keď vo štvrtom štvrťroku 2009 došlo k prehĺbeniu jej záporného príspevku k celkovému rastu. Mierne sa znížila aj konečná spotreba verejnej správy.

V medzikvartálnom porovnaní sa rast hrubého domáceho produktu v Poľsku zrýchlil z 0,6 % na 1,2 %, pričom najvýznamnejšie prispievala k rastu tvorba zásob a čistý export. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom mierne zrýchlenie rastu zaznamenala aj spotreba vlády. V Maďarsku sa zmiernil medzikvartálny prepád ekonomiky o 0,8 percentuálneho bodu na 0,4 %. K rastu HDP prispievala iba tvorba zásob. Rast investícií a spotreba domácností a vlády spolu zostávajú naďalej záporné. V dôsledku rastu dovozov pôsobil už druhý štvrťrok na ekonomickú aktivitu tlmiačo aj čistý export. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom sa však ich tlmiači efekt výraznejšie znížil. Medzikvartálny rast českej ekonomiky sa mierne zrýchlil (o 0,1 percentuálneho bodu) a dosiahol 0,7 %. Ovplyvnil to najmä čistý export, keď dovozy poklesli rýchlejšie ako vývoz. Súčasne sa po štyroch štvrťkoch prepádu oživila aj tvorba hrubého fixného kapitálu. Prorastovo, aj keď miernejšie ako v predchádzajúcom štvrťroku, pôsobili aj zmena stavu zásob a spotreba verejnej správy.

V porovnaní so septembrom sa inflácia v Česku a Maďarsku na konci štvrtého štvrťroka 2009 zrýchlila. V Poľsku sa cenový rast mierne spomalil. Vývoj cien v celom regióne ovplyvňovalo najmä oživenie rastu cien ropy na svetových trhoch, čo sa následne prejavovalo najmä v cenách pohonných látok. Naopak slabý domáci dopyt pôsobil aj naďalej na rast cien tlmiačo. V Česku sa inflácia



zrýchliť o 0,8 percentuálneho bodu, čím sa mierne pokles cien na konci tretieho štvrťroka zmenil v decembri na rast o 0,5 %. Rýchlejší rast v porovnaní s koncom predchádzajúceho štvrťroka zaznamenali iba ceny energií. Ceny potravín (spracovaných i nespracovaných) a priemyselných tovarov bez energií naďalej medziročne klesali, miera ich poklesu sa však spomalila. V januári sa inflácia naopak mierne spomalila o 0,1 percentuálneho bodu na 0,4 %. Zvýšenie nepriamych daní a nárast regulovaných cien od januára 2010 sa v cenovej hladine zatiaľ výraznejšie neprejavil. V Maďarsku sa vo štvrtom štvrťroku zrýchliť rast cenovej hladiny zo 4,8 % na 5,4 %. Na ceny tovarov a služieb pôsobilo zvyšovanie spotrebných daní z polovice roka 2009, avšak v dôsledku slabého domáceho dopytu iba v obmedzenom rozsahu. Podobne ako v Českej republike najviac rástli ceny energií. Mierne vzrástli aj ceny spracovaných a nespracovaných potravín. Rast cien priemyselných tovarov bez energií a služieb sa naopak spomalil. V januári došlo k ďalšiemu nárastu inflácie o 0,8 percentuálneho bodu na 6,2 %, pričom najväčšie zrýchlenie zaznamenali práve ceny energií spolu s cenami spracovaných potravín. V Poľsku decembrová inflácia meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s koncom predchádzajúceho štvrťroka klesla o 0,2 percentuálneho bodu na 3,8 %, keď sa výraznejšie spomalil rast cien ne-

spracovaných potravín. Okrem nich pomalšie rástli aj ceny služieb a spracovaných potravín. Medziročné zrýchlenie nastalo pri priemyselných tovaroch a podobne ako v ostatných krajinách regiónu najmä pri cenách energií. V januári sa inflácia oproti decembru mierne zrýchliť o 0,1 percentuálneho bodu na 3,9 %.

Kým v druhom a v treťom štvrťroku 2009 sa kurzy českej koruny a maďarského forintu oproti euru posilňovali, v poslednom kvartáli 2009 sa oslabili. Naopak kurz poľského zlotého pokračoval v apreciačnom trende, miera zhodnocovania však bola v porovnaní s predchádzajúcimi dvoma štvrťrokmi menšia. Vývoj kurzov mien v stredoeurópskom regióne na konci roka 2009 a začiatkom roka 2010 aj naďalej z veľkej časti ovplyvňovali externé faktory, najmä zmeny nálad krátkodobých zahraničných investorov a ich postoj k riziku. Českú korunu od začiatku októbra oslabovali slovné vyjadrenia niektorých predstaviteľov ČNB o príliš silnom kurze. Depreciačné tendencie vykazovala česká mena až do začiatku novembra, keď vplyvom priaznivejšieho sentimentu voči stredoeurópskemu regiónu korigovala predchádzajúci vývoj. V nasledujúcom období s výnimkou výraznejšej korekcie v prvej polovici decembra sa však česká koruna znovu oslabovala, a to až do konca roka 2009. Rast depreciačných tlakov spôsobovala

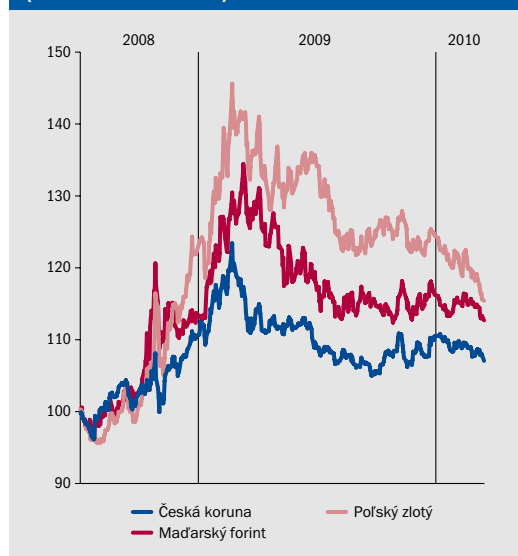
najmä vyššia riziková averzia plynúca z decembrového zníženia gréckeho ratingu a z následných obáv z nadmerného zadlženia niektorých európskych štátov.

Maďarský forint mal po tom, ako v októbri dosiahol oproti euru svoje ročné maximum, podobný vývoj ako česká koruna. Oslabovanie kurzu rovnako ovplyvňovali najmä vonkajšie faktory, ale aj výraznejšie znižovanie menovopolitických sadzieb zo strany centrálnej banky a niektoré indikátory poukazujúce na prudký nápor globálnej finančnej krízy na domácu ekonomiku. V závere roka sa však maďarský forint na rozdiel od českej koruny posilňoval oproti euru, čím mierne korigoval predchádzajúci vývoj. Poľský zlotý mal v porovnaní s forintom a korunou sčasti odlišný vývoj. V porovnaní s tretím štvrťrokom sa mierne posilnil, keď najmä začiatkom novembra a decembra zaznamenával voči euru významnejšie zisky. V novembri na kurz pozitívne pôsobila spomínaná vyššia dôvera krátkodobých zahraničných investorov k celému regiónu. Ďalší vývoj kurzu čiastočne ovplyvňovali aj priaznivé informácie o domácej ekonomike, ktorá na rozdiel od ostatných krajín strednej Európy nevykazuje známky recesie. Narastajúca neistota v závere roka 2009 spôsobená vývojom v Grécku a v niektorých ďalších krajinách eurozóny sa poľ-

skej meny dotkla iba okrajovo. Oproti tretiemu štvrťroku sa tak v závere roka 2009 česká koruna a maďarský forint oslabili o 5,2 %, resp. o 0,3 % a poľský zlotý sa posilnil o takmer 3 %. V úvode nového roka 2010 až do konca februára sa meny okolitých krajín viac-menej posilňovali, najmä zásluhou narastajúcej nedôvery k euru. Zvýšenú neistotu na európskych trhoch reflektovali iba čiastočne.

Vo štvrtom štvrťroku 2009 zmenili svoje kľúčové úrokové sadzby iba centrálny banky Česka a Maďarska. Nadviazali tak na sériu znižovania sadzieb, ktorá trvá približne od druhej polovice roka 2008, keď sa prebiehajúca finančná kríza začala naplno prejavovať v ekonomikách rozvíjajúcich sa trhov. Vo štvrtom štvrťroku až do konca februára 2010 Česká národná banka zmenila svoje úrokové sadzby iba raz. S účinnosťou od 17. decembra znížila dvojtyždňovú repo sadzbu o štvrt percentuálneho bodu na historické minimum 1 %. Umožňovala to jednak slabá výkonnosť českej ekonomiky, ako aj nízka inflácia, ktorá má síce podľa prognóz ČNB vzrásť, ale iba v dôsledku administratívnych opatrení. Zároveň Česká národná banka z technických príčin ponechala diskontnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni 0,25 %, vzhľadom na to, že rôzne sankčné poplatky v právnych predpisoch sa stanovujú ako násobok diskontnej sadzby. Z tohto dôvodu považovala ČNB za potrebné, aby diskontná sadzba bola vyššia ako nula. Týmto krokom sa znížilo rozpätie medzi diskontnou a repo sadzbou na 0,75 percentuálneho bodu. V Maďarsku došlo v rovnakom období k zmene úrokových sadzieb dovedna päťkrát. V októbri a v novembri znižovala Magyar Nemzeti Bank základnú úrokovú sadzbu zakaždým o pol percentuálneho bodu a v decembri, januári a vo februári o štvrt percentuálneho bodu až na 5,75 %. Uvedené kroky smerovali najmä na podporu domácej ekonomiky. Pokračovanie uvoľňovania menovej politiky umožňoval najmä priaznivý inflačný výhľad, ako aj zvýšenie dôvery v maďarskú ekonomiku a stabilnejší kurz forintu. S účinnosťou od 24. novembra MNB rozhodla o rozšírení úrokového koridoru tvoreného jednoduchými refinančnými a sterilizačnými nástrojmi okolo základnej úrokovvej sadzby z $\pm 0,5$ % na obvyklých ± 1 %. Zúženým koridorom tlmila centrálna banka v závere roka 2008 výrazné vplyvy finančnej krízy na

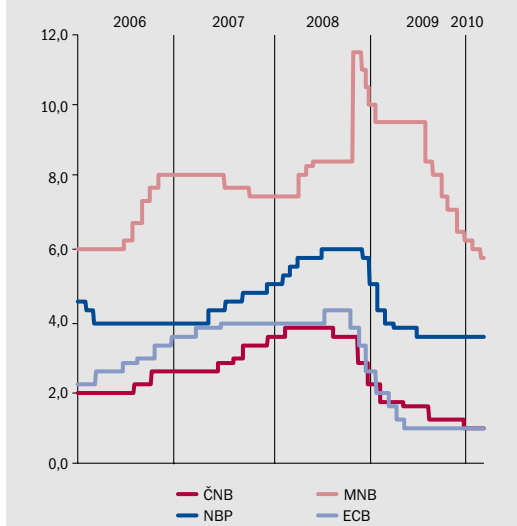
Graf 22 Indexy kurzov mien V4 voči euru (30. 06. 2008 = 100)



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

Graf 23 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

maďarskú ekonomiku. Postupná stabilizácia na finančných trhoch a zlepšenie dostupnosti financovania komerčných bánk viedli k navráteniu koridoru na pôvodné rozpätie. Vo februári MNB zároveň zaviedla program na podporu domáceho hypotekárneho trhu. Jeho cieľom by malo byť odstránenie bariér na trhu hypoték a posilniť finančnú stabilitu a zlepšenie menového transmisného mechanizmu. MNB plánuje nakúpiť hypotekárne dlhopisy denominované vo forintoch, prevziať iniciatívu v oblasti ich regulovania a takto podporiť domáci hypotekárny trh. V Poľsku zostali počas celého sledovaného obdobia úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 3,5 %. K tomu, že NBP na rozdiel od ostatných centrálnych bánk regiónu neznižovala úrokové sadzby, mohol prispieť fakt, že inflácia sa pohybuje na vyšších úrovniach, ako aj to, že poľská ekonomika si ako jediná z okolitých krajín udržiava kladný hospodársky rast.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ DECEMBER 2009

Za január až december 2009 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zlepšilo o 2 409,0 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 2 023,4 mil. €. Medziročný pokles deficitu bol podporený najmä lepším vývojom obchodnej bilancie a bilancie výnosov a v menšej miere aj vývojom bilancie bežných transferov. Naopak, vyšší deficit bilancie služieb zmierňoval celkový pokles negatívneho salda bežného účtu. Vplyv finančnej a hospodárskej krízy na vývoj bežného účtu sa v roku 2009 prejavil poklesom objemov vývozu a dovozu tovarov a služieb, ako aj medziročným zlepšením bilancie výnosov (nižšie dividendy a reinvestovaný zisk z dôvodu nižšej ziskovosti podnikov). Negatívny vplyv krízy na vývoz bol na strane dovozu eliminovaný existujúcou dovoznou náročnosťou, poklesom cien surovín, ako aj poklesom stavu zásob v ekonomike a nižším dovozom investícií. Uvedené faktory umožnili dosiahnutie prebytku obchodnej bilancie. Napriek počiatočnému výraznému znehodnoteniu mien okolitých krajín sa nominálny efektívny

výmenný kurz zhodnotil len mierne (vzhľadom na štruktúru vývozu SR, pri ktorom veľká časť vývozu smeruje do krajín eurozóny), pričom reálny efektívny výmenný kurz na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.), ako aj na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa dokonca znehodnotil (vplyvom rýchlejšieho poklesu inflácie v SR v porovnaní s väčšinou zahraničných ekonomík). Vývoj kurzov okolitých mien tak nemal výrazný vplyv na zníženie konkurencieschopnosti ekonomiky SR. Hlavným faktorom, ktorý zapríčinil prepád dynamiky vývozu SR, tak bol zahraničný dopyt s podobným vplyvom aj na ekonomiky okolitých krajín, ktoré tiež zaznamenali výrazné spomalenie exportnej výkonnosti.

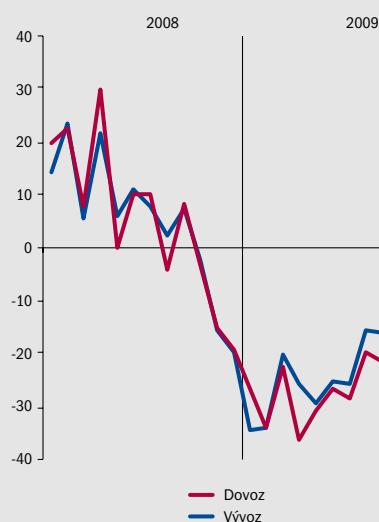
V porovnaní s rokom 2008 poklesol vývoz v roku 2009 o 19,8 % a dovoz o 23,4 %. Postupné zlepšovanie dynamík vývozu a dovozu sa vo štvrtom štvrťroku výrazne zrýchlilo, pričom v decembri (a v prípade vývozu aj v novembri) zaznamenali kladné hodnoty. V porovnaní s prvými tromi štvrťrokmi sa zmiernil celoročný prepád dynamiky vývozu o 5,5 percentuálneho bodu a prepád dynamiky dovozu o 4,2 percentuálneho bodu.

Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – December		
	2009	2008	2009-2008
Obchodná bilancia	1 186,9	-757,8	1 944,7
Vývoz	39 715,6	49 522,3	-9 806,7
Dovoz	38 528,7	50 280,1	-11 751,4
Bilancia služieb	-1 246,2	-488,0	-758,2
Bilancia výnosov	-1 287,9	-2 293,7	1 005,8
z toho: výnosy z investícií	-2 387,6	-3 584,9	1 197,3
z toho: reinvestovaný zisk ¹⁾	-498,8	-557,7	58,9
Bežné transfery	-676,2	-892,9	216,7
Bežný účet spolu	-2 023,4	-4 432,4	2 409,0
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	1,9	-1,1	3,0
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-3,2	-6,6	3,4

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

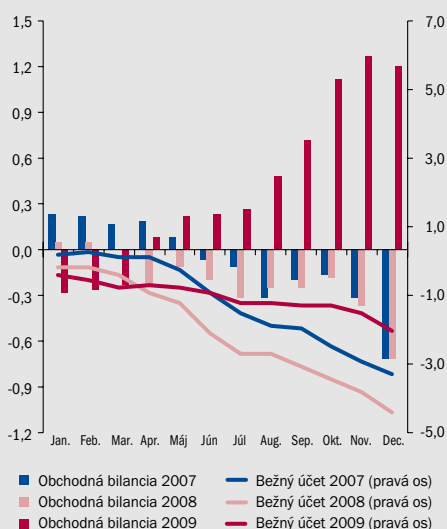
1) V roku 2009 došlo k metodologickej zmene vo vykazovaní údajov týkajúcich sa dividend a reinvestovaného zisku. Zatiaľ čo v minulosti bola odhadnutá výška reinvestovaného zisku, ktorá spolu s údajom za dividendy vyjadrovala ziskovosť podnikov so zahraničnou účasťou, od roku 2009 je primárne odhadnutá ziskovosť a reinvestovaný zisk tvorí dopočet po zohľadnení výšky dividend. Preto v mesiacoch, v ktorých je výška dividend nižšia ako celková ziskovosť, dochádza k odlevu zdrojov vo forme reinvestovaného zisku a v mesiacoch, v ktorých je výška dividend vyššia ako celková ziskovosť, je zaznamenaný prílev reinvestovaného zisku.

Graf 24 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)


Zdroj: NBS, ŠÚ SR.

Graf 25 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ 27 (%)


Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

Graf 26 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 27 Medziročné dynamiky vývozu (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Zmiernenie prepadu dynamiky vývozu bolo najviac ovplyvnené nižším medziročným poklesom vývozu osobných automobilov. V prípade dovozu súviselo zmiernenie prepadu dynamiky dovozu so zlepšovaním vývozu, čo sa prejavilo nižším poklesom dovozu polotovarov (najmä pre automobilový priemysel).

Vývoz bol pozitívne ovplyvnený zlepšeným vývojom zahraničného dopytu, čo podporilo postupné zlepšovanie vývozu v druhom polroku.

V roku 2009 v porovnaní s rokom 2008 najvýraznejšie poklesol vývoz strojov a dopravných zariadení, pričom tvoril takmer polovicu celko-

vého poklesu vývozu. Medziročný pokles vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený najmä medziročne nižším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným poklesom vývozu osobných automobilov. Nižší vývoz dopravných zariadení bol dôsledkom nižšieho dopytu po osobných automobiloch, pričom na celkovom poklese vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa nižší vývoz tejto skupiny tovarov podieľal takmer 63 %. Postupné znižovanie príspevku dopravných zariadení na medziročnom poklese celkovej skupiny strojov a dopravných zariadení bolo zapríčinené najmä medziročným nárastom vývozu v podskupine dopravných zariadení (osobné automobily) vo štvrtom štvrtroku vyplývajúcom z nárastu zahraničného dopytu. V podskupine strojov bol medziročne nižší vývoz zaznamenaný vo vývoze strojov na automatické spracovanie údajov, hriadeľov, čerpadiel a ložísk. Pokles vývozu podskupiny strojov bol začiatkom roka 2009 čiastočne spomaľovaný medziročným nárastom vývozu televíznych prijímačov. Pozitívny vplyv rastu vývozu tejto skupiny tovarov bol však najmä dôsledkom vývoja v prvých štyroch mesiacoch roka, keďže od mája vývoz televíznych prijímačov medziročne klesal a za celý rok 2009 poklesol o 3,4 %.

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne znížil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Nižší vývoz bol ovplyvnený najmä medziročným poklesom vývozu polotovarov (železa a ocele a predmetov zo železa a ocele a v menšej miere aj dreva, medi, hliníka a výrobkov z nich) a v menšej miere aj nižším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť ovplyvnený klesajúcimi cenami ropných produktov (najmä plastov, kaučuku a výrobkov z nich). Vo štvrtom štvrtroku sa v po-

rovnani s predchádzajúcimi mesiacmi výrazne zmiernil medziročný pokles vývozu oboch podskupín chemických výrobkov a polotovarov (vo štvrtom štvrtroku poklesol vývoz tejto skupiny medziročne iba o 4,3 %, zatiaľ čo v predchádzajúcich mesiacoch bol pokles na úrovni viac ako 33,6 %), pričom podobne ako v prípade vývozu strojov a dopravných zariadení súvisel s postupným zlepšovaním zahraničného dopytu. Medziročný pokles vývozu sa zaznamenal aj v skupine hotových výrobkov, kde poklesol najmä vývoz obuvi. Podobne ako v prípade predchádzajúcich dvoch skupín tovarov, aj v prípade hotových výrobkov bol medziročný pokles vývozu ovplyvnený najmä vývojom v prvom polroku, pričom vo štvrtom štvrtroku už vývoz hotových výrobkov mierne vzrástol. Nižší vývoz surovín bol spôsobený najmä nižším vývozom spracovaných ropných olejov, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom.

Najvyšší medziročný pokles dovozu sa podobne ako vo vývoze zaznamenal v skupine strojov a dopravných zariadení. Pokles dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval takmer 42 % celkového poklesu dovozu. Nižší dovoz súvisel s výrazným poklesom vývozu, čo sa prejavilo najmä v poklese dovozu komponentov pre automobilový priemysel (vo štvrtom štvrtroku však dovoz komponentov pre automobilový priemysel medziročne vzrástol, čo súviselo s rastom vývozu osobných automobilov) v podskupine dopravných zariadení. V podskupine strojov najvýraznejšie poklesol dovoz komponentov pre elektrotechnický priemysel a strojov na automatické spracovanie údajov. Medziročný pokles dovozu komponentov pre elektrotechnický priemysel je čiastočne dôsledkom zníženia dovoznej náročnosti elektrotechnického priemyslu prostredníctvom výroby obrazoviek v SR.

Tab. 8 Vývoz za január až december, medziročná zmena

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2009	2008	2009	2008
Suroviny	-839,2	374,0	-1,7	0,8
Chemické výrobky a polotovary	-3 733,6	50,3	-7,5	0,1
Stroje a dopravné zariadenia	-4 716,7	1 546,4	-9,5	3,3
Hotové výrobky	-517,2	200,5	-1,0	0,4
VÝVOZ SPOLU	-9 806,7	2 171,3	-19,8	4,6

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 9 Dovozy za január až december, medzioročná zmena

	Medzioročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medzioročnej zmene v p. b.	
	2009	2008	2009	2008
Suroviny	-2 298,3	1 391,2	-4,6	2,9
Chemické výrobky a polotovary	-3 607,5	260,0	-7,2	0,5
Stroje a dopravné zariadenia	-4 927,0	-352,4	-9,8	-0,7
Hotové výrobky	-918,6	905,3	-1,8	1,9
z toho: poľnohospodárske a priemyselné výrobky	-171,3	213,4	-0,3	0,4
osobné autá	-659,4	454,4	-1,3	0,9
strojárenské a elektrotechnické spotrebné výrobky	-87,9	237,5	-0,2	0,5
DOVOZ SPOLU	-11 751,3	2 204,1	-23,4	4,6

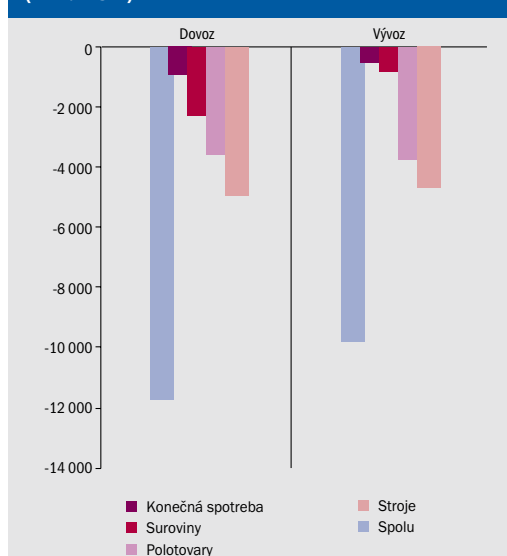
Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Výrazný medzioročný pokles dovozu sa dosiahol aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medzioročný pokles celkového dovozu. Nižší dovoz polotovarov sa sústredil do poklesu dovozu železa a ocele a výrobkov zo železa a ocele. V skupine chemických výrobkov sa nižší dovoz prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Vo štvrtom štvrťroku sa v porovnaní s prvými deviatimi mesiacmi zmiernil medzioročný pokles dovozu polotovarov, čo súviselo najmä so spomalením prepadu vývozu (dôsledok existujúcej dovozných náročností). Pokles dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený cenovým vývojom ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä poklesom dovozu nespracovanej ropy. Bol zaznamenaný aj pokles dovozu spracovaných ropných olejov a zemného plynu. Najnižší medzioročný pokles dovozu bol v skupine hotových výrobkov, kde poklesol najmä dovoz osobných automobilov. Na rozdiel od ostatných skupín tovarov sa v skupine hotových výrobkov v druhom polroku prehĺbil medzioročný pokles dovozu. Prehĺbenie poklesu bolo zapríčinené najmä nižším dovozom osobných automobilov ako dôsledok postupného vyčerpania vplyvu tzv. šrotového.

Bilancia služieb dosiahla za celý rok 2009 deficit 1 246,2 mil. €, čo oproti roku 2008 znamenalo zhoršenie o 758,2 mil. €. Na medzioročnom náraste deficitu sa podieľali najmä nižšie príjmy všetkých troch hlavných podskupín služieb. Hlavnými príčinami vyššieho deficitu bilancie

„iných služieb spolu“ bol pokles príjmov za poskytované sprostredkovateľské služby a technické služby, ako aj pokles príjmov pri súčasnom výraznejšom raste platieb za služby spojov. Medzioročné zhoršenie bilancie služieb cestovného ruchu bolo najmä dôsledkom slabej zimnej turistickej sezóny, čo sa prejavilo výraznejším poklesom príjmov za poskytované služby cestovného ruchu v prvom a vo štvrtom štvrťroku. V prípade dopravných služieb bol medzioročne nižší prebytok zapríčinený najmä nižšími príjmami za tranzit plynu a ropy (o 192,6 mil. €) a nižšími príjmami

Graf 28 Medzioročné zmeny objemov (mil. EUR)



Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

za poskytnuté služby nákladnej automobilovej dopravy a leteckej osobnej dopravy, ktoré mohli byť ovplyvnené finančnou a hospodárskou krízou. Vo štvrtom štvrtroku sa zásluhou vyšších príjmov za poskytnuté služby leteckej osobnej dopravy zlepšil vývoj dopravných služieb, zatiaľ čo nižšie príjmy prehĺbili medziročný pokles služieb cestovného ruchu.

Medziročné zlepšenie bilancie výnosov za január až december 2009 o 1 005,8 mil. € bolo dôsledkom poklesu deficitu bilancie výnosov z investícií, ktorý prevýšil pokles prebytku bilancie kompenzácií pracovníkov. Nižší prebytok bilancie kompenzácií pracovníkov súvisel s hospodárskou krízou, ktorá negatívnym spôsobom ovplyvnila zamestnanosť slovenských občanov v zahraničí. Nižší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom nižšej výplaty dividend podnikmi so zahraničnou majetkovou účasťou, čo mohlo súvisieť s očakávaniami nižšej ziskovosti v tomto roku ovplyvnenými finančnou a hospodárskou krízou. Medziročné zlepšenie bilancie

výnosov z investícií tiež podporili nižšie platby úrokov z portfóliových investícií a ostatných krátkodobých úrokov v dôsledku znižujúcich sa úrokových sadzieb. Zvýšenie deficitu bilancie výnosov v druhom polroku v porovnaní s prvým polrokom súviselo s rastom celkovej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou vyplývajúcej z postupného oživovania ekonomiky.

Medziročné zníženie deficitu bežných transferov o 216,7 mil. € bolo zapríčinené pozitívnym vývojom v bilancii súkromných transferov, ktorý bol najmä dôsledkom výrazného poklesu platieb (jednostranné prevody právnických osôb, neinvestičné dotácie). Naopak, v bilancii vládnych transferov bolo vyššie čerpanie z fondov EÚ prevýšené rastom platieb.

V roku 2009 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 3 422,3 mil. € (v roku 2008 bol zaznamenaný prebytok vo výške 5 945,0 mil. €). Nižší prílev

Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január – December	
	2009	2008
Kapitálový účet	463,9	806,6
Priame investície	-346,7	2 237,3
SR v zahraničí	-310,9	-182,6
z toho: majetková účasť v zahraničí	-312,7	-156,0
reinvestovaný zisk	29,2	-39,8
V SR	-35,8	2 419,8
z toho: majetková účasť v SR	839,0	952,7
z toho: neprivatizačné	839,0	952,7
reinvestovaný zisk	469,7	597,5
Portfóliové investície a finančné deriváty	-662,1	1 550,2
SR v zahraničí	-1 494,6	136,1
V SR	832,5	1 414,1
Ostatné dlhodobé investície	-846,6	132,8
Aktíva	-865,1	-454,8
Pasíva	18,5	587,5
Ostatné krátkodobé investície	4 813,8	1 218,2
Aktíva	-2 189,7	-86,3
Pasíva	7 003,5	1 304,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	3 422,3	5 945,0

Zdroj: NBS.



je dôsledkom skutočnosti, že medziročná zmena minuloročného prílevu na odlev v bilancii priamych a portfóliových investícií zapríčinená najmä odlevom ostatného kapitálu v priamych investíciách a rastom záujmu rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere prevýšila medziročne vyšší prílev v ostatných investíciách.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) znamenalo za január až december 2009 odlev zdrojov vo výške 346,7 mil. €, čo v porovnaní s rokom 2008 predstavuje medziročný pokles čistého prílevu zdrojov o 2 584,0 mil. €. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä vývojom na strane pasív, kde napriek zvýšeniu majetkovej účasti zahraničnými investormi bol zaznamenaný odlev zdrojov zapríčinený vývojom ostatného kapitálu (zvýšenie pohľadávok a zníženie záväzkov voči materským podnikom). Celkový odlev zdrojov bol v rámci aktív zosilnený vyšším záujmom rezidentov o investovanie v zahraničí vo forme PZI.

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 662,1 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný čistý prílev 1 550,2 mil. €. Medziročná zmena prílevu na odlev bola najmä dôsledkom nárastu záujmu rezidentov o zahraničné dlžobné cenné papiere, ktorý sa však v druhom polroku výraznejšie znížil. Na strane pasív bol medziročne nižší čistý prílev zo začiatku roka spôsobený nižším záujmom nerezidentov o vládne cenné papiere a čiastočne bol kompenzovaný vydanou emisiou eurobondov v máji. V druhom polroku sa záujem nerezidentov o vládne dlžobné cenné papiere, naopak, mierne zvýšil.

V položke ostatné investície bol za január až september 2009 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 3 967,2 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev

1 351,0 mil. €. Medziročný nárast o 2 616,2 mil. € vyplynul najmä z vývoja v sektore vlády a NBS, kde prílev zdrojov prevýšil odlev zaznamenaný v sektore bánk. Prílev zdrojov vo vládnom sektore vyplynul z politiky centrálnej banky po vstupe do eurozóny, ktorá na splnenie záväzkov voči bankovému sektoru nepoužila svoje pôvodné devízové rezervy, ale požičala si prostriedky z eurosystému prostredníctvom Target 2. V bankovom sektore sa odlev prejavil najmä medziročným poklesom krátkodobých vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk, ktorý súvisel so zavedením eura (strata významu účtov v eurách) a čiastočne aj s finančnou krízou.

Devízové rezervy NBS v roku 2009 poklesli o 566,6 mil. € (bez kurzových rozdielov).

ZAHRAČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 31. DECEMBRU 2009

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu decembra 2009 dosiahol 65,3 mld. USD, resp. 45,3 mld. €, čo predstavuje medziročný nárast o 12,5 mld. USD, resp. o 7,9 mld. €. Celkový dlhodobý zahraničný dlh medziročne vzrástol o 2,5 mld. USD, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 10,0 mld. USD. Na náraste zahraničného dlhu SR sa v priebehu roka 2009 v značnej miere podieľal vývoj krízového kurzu EUR/USD.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády a NBS medziročne vzrástli o 1,1 mld. USD, na čom sa sčasti podieľalo vydanie zahraničných dlhopisov MF SR vo výške 2 mld. €, pri súčasnom poklese záujmu o nákup štátnych dlhopisov. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora vzrástol o 1,4 mld. USD, pričom zahraničný dlh komerčných bánk celkovo vzrástol o 0,6 mld. USD, na čom sa podieľali najmä pôžičky. Zahraničné pasíva podnikateľských subjektov

Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov (mil. EUR)

	Január – december 2009	Január – december 2008	medziročná zmena
Banky	-10 045,2	1 797,2	-11 842,4
Podniky	-56,5	-491,2	434,7
Vláda + NBS	14 068,9	45,0	14 023,9
Spolu	3 967,2	1 351,0	2 616,2

Zdroj: NBS.

zaznamenali nárast o 0,8 mld. USD, z toho nárast o 0,6 mld. USD predstavovali pôžičky.

Z dôvodu vstupu SR do eurozóny v roku 2009 došlo k zmene štruktúry krátkodobého zahraničného dlhu, keď NBS v rámci úhrady svojich záväzkov voči domácim komerčným bankám nepoužila svoje existujúce devízové rezervy, ale si tieto finančné prostriedky požičala z Eurosystému, čo sa prejavilo výrazným zvýšením krátkodobého zahraničného dlhu NBS medziročne o 21,2 mld. USD. Zároveň so vstupom do eurozóny poklesol krátkodobý zahraničný dlh komerčných bánk spolu o 11,5 mld. USD, pričom v položke hotovosť a vklady poklesol v dôsledku stiahnutia finančných prostriedkov nerezidentov (najmä materských bánk) z účtov v slovenských komerčných bankách na svoje účty v zahraničí. Pokles vkladov predstavoval 9,6 mld. USD a v položke pôžičky bol zaznamenaný medziročný pokles o 1,9 mld. USD. Pri zahraničnom dlhu podnikateľských subjektov sa zaznamenal mierny medziročný nárast o 0,3 mld. USD.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu decembra 2009 dosiahol 12 141 USD, ku koncu decembra 2008 to bolo 9 764 USD. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu

decembra 2009 bol na úrovni 57,3 %, ku koncu decembra 2008 na úrovni 51,6 %, čím medziročne vzrástol o 5,7 percentuálneho bodu.

Čistá zahraničná zadlženosť vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 65,3 mld. USD (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 46,3 mld. USD (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu decembra 2009 dlžnícku pozíciu 19,0 mld. USD, pričom medziročne vzrástla o 6,2 mld. USD.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol k 31. 12. 2009 podľa predbežných údajov 71,6 %, čo oproti roku 2008 (55,4 %) predstavuje nárast o 16,2 percentuálneho bodu.

NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Medziročné zhodnotenie nominálneho efektívneho kurzu¹³ sa v decembri 2009 spomalilo na 1,1 % z 9,5 % v decembri minulého roka. K posilneniu indexu NEER najväčšou mierou prispela

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

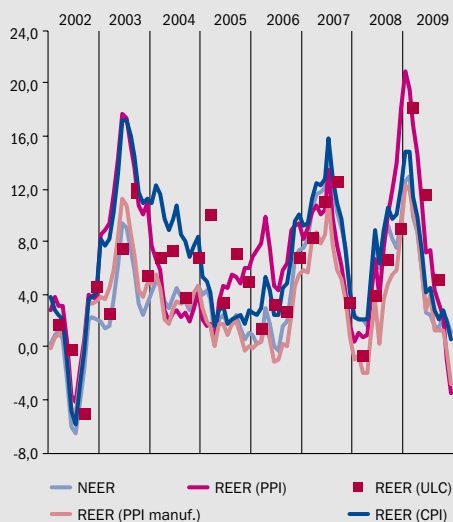
	mil. USD		mil. EUR	
	1.1.2009	31.12.2009	1.1.2009	31.12.2009
Celkový zahraničný dlh SR	52 815,6	65 314,2	37 491,2	45 338,2
Dlhodobý zahraničný dlh	25 388,5	27 917,9	18 022,0	19 379,3
Vláda a NBS ¹⁾	10 287,1	11 406,9	7 302,3	7 918,1
Komerčné banky	3 334,6	3 983,7	2 367,0	2 765,3
Podnikateľské subjekty	11 766,8	12 527,3	8 352,7	8 695,9
Krátkodobý zahraničný dlh	27 427,1	37 396,3	19 469,2	25 958,8
Vláda a NBS	315,3	21 507,0	223,8	14 929,2
Komerčné banky	15 321,6	3 781,7	10 876,1	2 625,1
Podnikateľské subjekty	11 790,2	12 107,5	8 369,3	8 404,5
Zahraničné aktíva	40 007,8	46 330,0	28 399,6	32 160,2
Čistá zahraničná zadlženosť	12 807,8	18 984,1	9 091,6	13 177,9
Križový kurz USD/EUR	-	1,4406	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

13 Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu SR (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 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 obrátu): Nemecko, Českej republiky, Talianska, Rakúska, Francúzska, Holandska, Spojených štátov amerických, Veľkej Británie a Švajčiarska.

Graf 29 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

apreciácia oproti euru vo výške 0,8 percentuálneho bodu.

Pokles zhodnocovania NEER viedol k spomaleniu medziročnej apreciacie reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) z 12,2 % na 0,5 %. REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa oslabil o 3,5 % na rozdiel od apreciacie 18,0 % a REER na báze inde-

xu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.) sa oslabil o 2,8 % na rozdiel od zhodnotenia 8,9 % v decembri minulého roka. Na vývoj REER pôsobil depreciačne aj pokles inflačného diferenciálu oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR. Vo väčšine zahraničných ekonomík v priebehu roka 2009 klesla inflácia meraná uvedenými cenovými indexmi menej ako na Slovensku, resp. vzrástla, čo viedlo k výraznejšiemu spomaleniu zhodnocovania REER v porovnaní s NEER.

Na konci roka sa NEER zhodnotil len mierne, pretože výrazná apreciácia na prelome rokov 2008 a 2009 oproti menám viacerých obchodných partnerov mimo eurozóny sa do jeho vývoja premietla v menšej miere v dôsledku ich relatívne nižšej váhy, ktorá vyplývala z dominantného postavenia obchodných partnerov patriacich do eurozóny v zahraničnoobchodnej výmene SR. Počas roka tiež došlo k čiastočnej eliminácii uvedeného počiatočného zhodnotenia prostredníctvom oslabovania oproti daným menám obchodných partnerov mimo eurozóny okrem USA. Výsledná, pomerne nízka medziročná apreciácia NEER v závere roka dokonca vyústila spolu s poklesom inflačného diferenciálu do oslabenia REER na báze PPI a PPI manuf. Z uvedeného vyplýva, že vývoj výmenných kurzov relevantných obchodných partnerov nemal rozhodujúci vplyv na konkurencieschopnosť SR. Pokles vývozu bol determinovaný najmä prudkým prepadom zahraničného dopytu v dôsledku finančnej krízy aj v reálnej ekonomike.

Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER (medziročná zmena v %)

Pre 9 partnerov na báze deflátor:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	4,7
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,5
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	6,8
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	5,0
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	6,8
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	3,4
December 2008	9,5	12,2	18,0	8,9	9,1
September 2009 ¹⁾	1,4 / 0,4	2,1 / -0,5	3,3 / -3,0	1,3 / -2,5	5,1 ²⁾
Október 2009 ¹⁾	2,4 / 1,0	2,8 / 0,2	2,3 / -3,8	1,3 / -1,7	-
November 2009 ¹⁾	2,1 / 0,9	1,9 / 0,3	-1,0 / -4,2	-0,4 / -2,9	-
December 2009	1,1	0,5	-3,5	-2,8	.

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY¹⁴

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY VO 4. ŠTVRŤROKU 2009

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) vo 4. štvrťroku 2009 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medzироčne poklesol o 2,6 % v stálych cenách v porovnaní s poklesom o 4,9 % v 3. štvrťroku 2009.

V roku 2009 tak HDP medzироčne poklesol o 4,7 % v stálych cenách, čo bolo v súlade s predikciou NBS. K tomuto poklesu prispel nižší domáci dopyt, hlavne zníženie investícií a pokles stavu zásob. V rámci spotreby zaznamenala rast len konečná spotreba verejnej správy, pričom konečná spotreba domácností v roku 2009 mierne poklesla. Čistý export prispel kladne k vývoju HDP, keď prepád vývozov bol sprevádzaný výraznejším poklesom dovozov (z dôvodu nízkeho domáceho dopytu, znižovania dovoznej náročnosti a znižovania stavu zásob).

Z produkčného hľadiska vývoj HDP vo 4. štvrťroku 2009 súvisel s poklesom pridanej hodnoty najmä

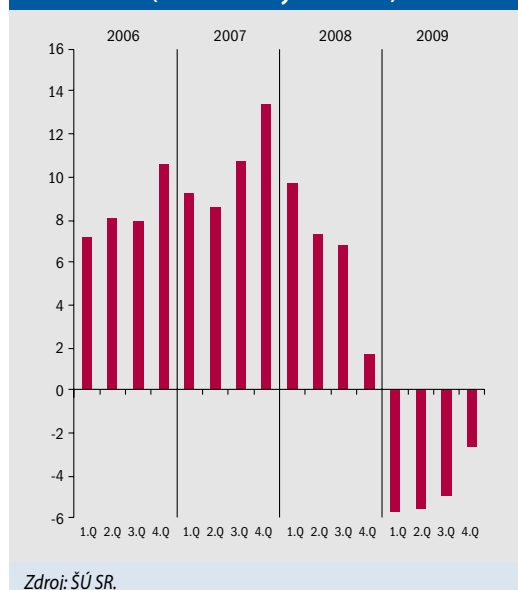
v pôdohospodárstve, stavebníctve a obchodných službách, pričom pridaná hodnota v priemysle stagnovala. Nominálny objem vytvoreného HDP vo 4. štvrťroku 2009 predstavoval 16,5 mld. €, čo bolo o 2,9 % menej ako pred rokom.

DOPYT

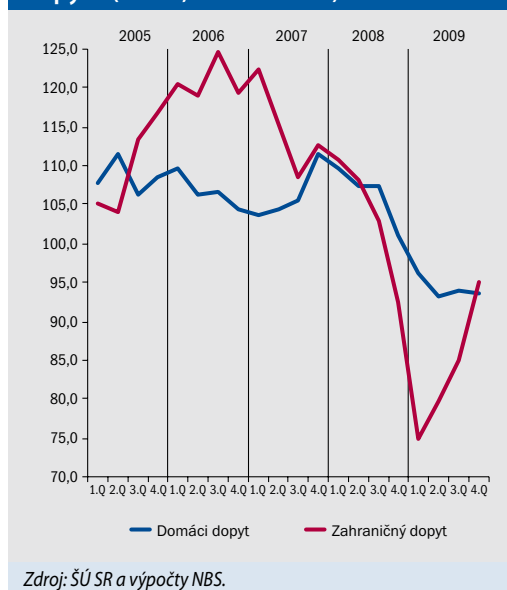
Štruktúra ekonomického rastu vo 4. štvrťroku 2009 bola na strane použitia ovplyvnená najmä poklesom domáceho dopytu¹⁵ (-6,2 % v stálych cenách) a miernejším poklesom zahraničného dopytu (-5,2 %). V rámci spotrebného dopytu pokračoval pokles konečnej spotreby domácností a spotreba verejnej správy mierne vzrástla. Tvorba hrubého fixného kapitálu pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrťroka, ale mierne nižším tempom.

Tvorba hrubého fixného kapitálu najviac prispela k poklesu celkového domáceho dopytu. Jej prepád sa však oproti prechádzajúcim obdobiam zmiernil na 7,3 %. Z hľadiska jednotlivých kategórií klasifikácie produkcie pokračoval vývoj z minulých štvrťrokov. K poklesu investícií prispeli investície do stavieb, a to najmä do ostatných stavieb. Investície do strojov a dopravných zariadení me-

Graf 30 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medzироčný rast v %)



Graf 31 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



¹⁴ Nasledujúca analýza sa výrazne odlišuje od predchádzajúcich štvrťročných príloh v údajoch za minulé štvrťroky z dôvodu revízie národných účtov zverejnenej v decembri 2009.

¹⁵ Súčet konečnej spotreby domácností, konečnej spotreby verejnej správy, konečnej spotreby neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam a tvorby hrubého kapitálu.

Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2008		2009				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt	101,6	106,2	94,3	94,5	95,1	97,4	95,3
Domáci dopyt	101,1	106,0	96,1	93,3	93,8	93,4	94,1
Konečná spotreba	104,3	105,8	99,6	101,9	99,7	99,4	100,1
Konečná spotreba domácností	104,5	106,1	99,1	100,5	99,7	98,1	99,3
Konečná spotreba verejnej správy	104,0	105,3	101,3	106,9	99,8	102,9	102,8
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	102,5	101,6	98,3	98,1	98,5	98,4	98,3
Tvorba hrubého fixného kapitálu	92,8	101,8	96,1	82,3	88,6	92,7	89,5
Vývoz výrobkov a služieb	92,4	103,2	74,8	79,7	85,0	94,8	83,5
Dovoz výrobkov a služieb	92,2	103,1	77,7	77,8	84,4	89,7	82,4

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 4. štvrťrok 2009 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			3.Q 09 3.Q 08	4.Q 09 4.Q 08
Hospodárstvo SR spolu	3 952,8	100,0	88,3	91,9
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 556,2	64,7	86,6	90,9
Finančné korporácie	42,8	1,1	61,1	47,6
Verejná správa	439,0	11,1	98,4	91,3
Domácnosti	903,6	22,9	93,3	100,2
Neziskové inštitúcie	11,2	0,3	66,3	68,2
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 900,0	48,1	122,0	122,7
v tom: ostatné stroje a zariadenia	1 489,3	37,7	129,3	128,8
dopravné zariadenia	410,7	10,4	102,2	104,7
Stavby	1 729,8	43,8	69,2	72,5
v tom: budovy na bývanie	373,6	9,5	89,2	97,8
ostatné stavby	1 356,2	34,3	64,9	67,7

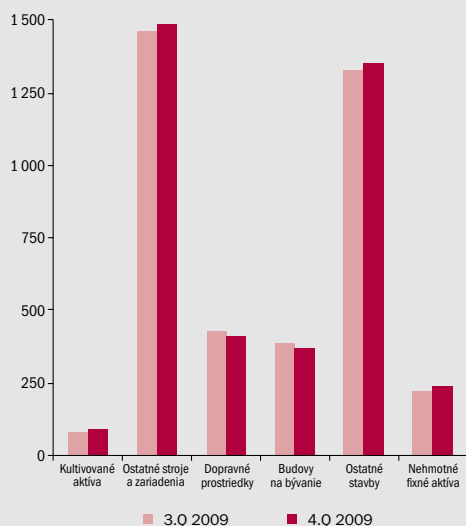
Zdroj: ŠÚ SR.

dziročne vzrástli. Pokles investičnej aktivity zaznamenali takmer všetky sektory okrem domácností, ktorých investície mierne medziročne vzrástli. V ostatných sektoroch došlo k zmierneniu poklesu investícií okrem sektora finančných korporácií, v ktorom sa pokles vo 4. štvrťroku prehĺbil.

Výdavky domácností na konečnú spotrebu medziročne poklesli o 1,9 % (v porovnaní s pokle-

som o 0,3 % v minulom štvrťroku). Prehĺbenie poklesu súkromnej spotreby súviselo s vývojom na trhu práce, pokračujúcim rastom nezamestnanosti a len miernym rastom miezd. V dôsledku zníženia súkromnej spotreby a trvajúceho mierneho rastu úverov domácnostiam pokračoval aj rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď vzrástol o 0,7 percentu-

Graf 32 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR.

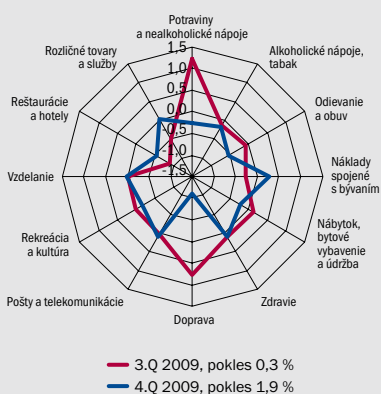
Graf 33 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 4. štvrťroku 2009 (podieľ v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

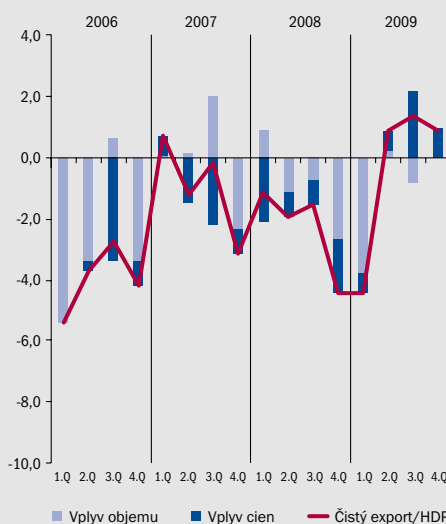
Graf 34 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 35 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

álneho bodu na 36,5 % oproti predchádzajúce-
mu štvrťroku.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných vý-
davkov v stálych cenách prispelo k poklesu spot-
reby zníženie výdavkov na dopravu, potraviny
a nealkoholické nápoje, odievanie a obuv a hote-

ly a reštaurácie. Aj napriek zníženiu výdavkov na
potraviny, tvoria tieto výdavky naďalej najväčšiu
časť celkových výdavkov domácností spolu s vý-
davkami spojenými s bývaním.

Vo štvrtom štvrťroku 2009 došlo k zmierneniu
prepadu nominálneho vývozu tovarov a služieb

Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu (p. b.)

	4.Q 08 4.Q 07	2008 2007	1.Q 09 1.Q 08	2.Q 09 2.Q 08	3.Q 09 3.Q 08	4.Q 09 4.Q 08	2009 2008
Vývoz výrobkov a služieb							
(medziročný rast v %, bežné ceny)	-9,8	4,6	-29,2	-26,3	-19,1	-5,8	-20,4
Príspevok objemu	-7,6	3,2	-25,2	-20,3	-15,0	-5,2	-16,5
Príspevok ceny	-2,2	1,4	-3,9	-6,0	-4,2	-0,6	-3,9
Dovoz výrobkov a služieb							
(medziročný rast v %, bežné ceny)	-8,0	6,1	-25,5	-28,8	-22,2	-11,9	-22,3
Príspevok objemu	-7,8	3,1	-22,3	-22,2	-15,6	-10,3	-17,6
Príspevok ceny	-0,2	3,1	-3,3	-6,5	-6,6	-1,7	-4,7
Podiel čistého exportu na HDP							
(podiel v %, bežné ceny)	-4,4	-2,3	-4,4	0,9	1,3	0,9	-0,2
Príspevok objemu	-2,7	-0,9	-3,8	0,2	-0,8	0,0	-1,0
Príspevok ceny	-1,7	-1,3	-0,7	0,7	2,2	0,9	0,8
Terms of trade (index)	97,8	98,4	98,9	101,0	103,2	101,3	101,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Vypočítané z hodnôt HDP v mil. EUR, 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.

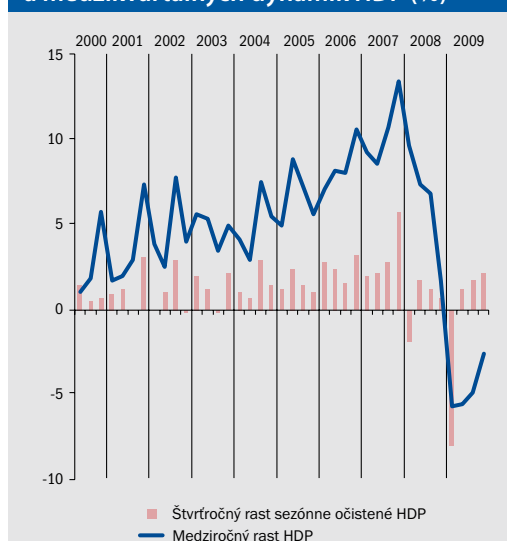
(-5,8 % v porovnaní s -19,1 % v 3. štvrtroku 2009) vplyvom oživenia zahraničného dopytu a čiastočne aj vplyvom bazického efektu z poklesu koncom roka 2008. Vývoj v dovozoch však naďalej zaostával za zlepšením exportov (-11,9 % v porovnaní s -22,2 % v minulom štvrtroku)

a prispel tak ku kladnému saldu čistého exportu 151 mil. €, a teda k zmierneniu poklesu ekonomiky.

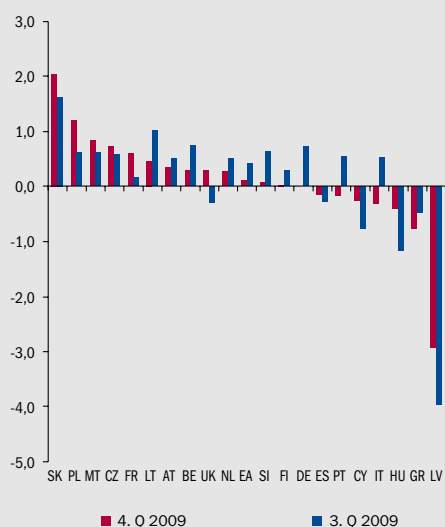
Čistý vývoz v stálych cenách po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol preby-

Graf 36 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 37 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 38 Medzištvrtročný rast HDP vo vybraných krajinách EÚ (%)


Zdroj: Eurostat.

tok 577 mil. € (v predchádzajúcom štvrtroku 584 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode vyjadrený deflátorom dovozu a vývozu výrobkov a služieb súvisel predovšetkým s vývojom cien energetických surovín a poklesom cien z dôvodu prepadu dopytu v ostatných krajinách v súvislosti s ekonomickou krízou. V aktuálnom štvrtroku ceny importov aj exportov zaznamenali zmiernenie poklesu (-1,9 %, resp. -0,6 %). V súvislosti s cenovým vývojom zahraničného obchodu sa zlepšovanie výmenných relácií spomalilo.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa vo 4. štvrtroku 2009 zvýšila o 7,6 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 75,1 %. Súčasne však pokračoval aj rast dovozovej náročnosti o 8,0 percentuálneho bodu na úroveň 74,2 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zvýšila o 15,5 percentuálneho bodu a dosiahla 149,3 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že vo 4. štvrtroku 2009 HDP vzrástol o 2,0 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom. Došlo tak k pokračovaniu ožiovania ekonomickej aktivity.

K medzištvrtročnému rastu HDP prispel hlavne čistý export vplyvom výraznejšieho rastu exportov oproti predchádzajúcemu štvrtroku. Dovozy tovarov a služieb zaznamenali v aktuálnom období spomalenie rastu. Z hľadiska jednotlivých položiek domáceho dopytu pokračovala v raste konečná spotreba domácností, ale miernejším tempom ako v predchádzajúcom štvrtroku. Konečná spotreba vlády zaznamenala mierny medzištvrtročný rast. Naďalej však pokračoval pokles investícií, ale miernejším tempom ako v minulých štvrtkoch. V nasledujúcom období očakávame pokračovanie mierneho rastového trendu ekonomiky v súvislosti s postupným oživením zahraničného dopytu.

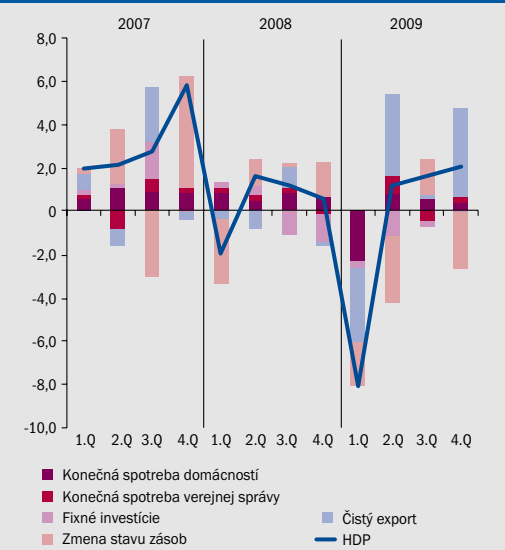
PONUKA

Tvorba HDP vo 4. štvrtroku 2009 súvisela so zmiernením poklesu pridanej hodnoty, ktorej dy-

Tab. 17 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia (medzištvrtročné zmeny v %, stále ceny)

	2008		2009				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt	0,6	6,2	-8,1	1,2	1,6	2,0	-4,7
Konečná spotreba	1,3	5,8	-1,1	0,9	-0,6	-0,1	0,1
Konečná spotreba domácností a NISD	-0,6	6,0	-4,3	1,6	1,0	0,6	-0,7
Konečná spotreba verejnej správy	-5,1	5,3	-0,2	4,0	-2,6	1,8	2,8
Tvorba hrubého fixného kapitálu	-4,1	1,8	-1,4	-4,6	-1,1	-0,3	-10,5
Vývoz výrobkov a služieb	-4,0	3,2	-17,5	3,7	3,1	6,9	-16,5
Dovoz výrobkov a služieb	-3,9	3,1	-14,2	-1,0	3,0	2,2	-17,6

Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 39 Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

namika dosiahla -2,2 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrťroku -4,2 %). Pokles hrubej produkcie o 6,1 % bol podobne ako v minulých štvrťrokoch čiastočne kompenzovaný výraznejším poklesom medzispotreby o 8,5 %, v ktorej sa pravdepodobne prejavilo efektívne znižovanie nákladov podnikov. Pokles o 6,1 % zaznamenali aj čisté dane z produktov, bol však miernejší ako v 3. štvrťroku 2009.

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispeli k poklesu pridanej hodnoty obchod, hotely a reštaurácie a doprava, pôdohospodárstvo a stavebníctvo. Pridaná hodnota v priemysle medziročne stagnovala. Pokles pridanej hodnoty v obchodných službách bol čiastočne kompenzovaný rastom vo finančných a verejných službách.

Vo 4. štvrťroku 2009 došlo k spomaleniu poklesu HDP, čo indikovalo aj postupné zvyšovanie dô-

Tab. 18 Tvorb hrubého domáceho produktu a jeho zložiek (index, ROMR = 100, stále ceny)

	2008		2009				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubá produkcia	102,0	106,7	85,9	86,8	89,9	93,9	89,2
Medzispotreba	101,6	106,6	81,8	81,6	85,5	91,5	85,2
Pridaná hodnota	102,6	106,9	93,0	94,9	95,8	97,8	95,4
Čisté dane z produktov ¹⁾	93,8	99,5	108,8	90,1	88,0	93,9	94,4

Zdroj: ŠÚ SR.

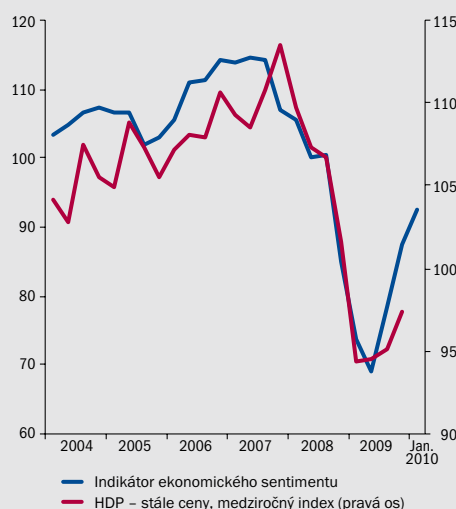
1) Daň z pridanej hodnoty, spotrebná daň, daň z dovozu, mínus subvencie.

Tab. 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví (index, ROMR = 100, stále ceny)

Odvetvie ekonomickej činnosti	4.Q 08	2008	1.Q 09	2.Q 09	3.Q 09	4.Q 09	2009
	4.Q 07	2007	1.Q 08	2.Q 08	3.Q 08	4.Q 08	2008
HDP	101,6	106,2	94,3	94,5	95,1	97,4	95,3
v tom:							
Pôdohospodárstvo	104,3	97,4	114,5	110,5	127,3	87,6	110,2
Priemysel	90,9	107,0	81,4	86,9	100,0	100,1	91,7
Stavebníctvo	120,6	105,6	87,9	108,1	105,0	92,4	98,2
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	115,3	113,2	84,8	92,7	84,5	85,6	86,9
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	112,0	111,1	115,7	108,5	91,2	103,0	103,8
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	88,7	95,2	106,8	92,7	100,5	111,7	102,9
Čisté dane z produktov ¹⁾	93,8	99,5	108,8	90,1	88,0	93,9	94,4

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 40 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

very v ekonomike vyjadrené rastom indikátora ekonomického sentimentu.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Podľa údajov Štatistického úradu SR hrubý národný dôchodok¹⁶ (HND) medziročne poklesol vo 4. štvrťroku 2009 len mierne o 0,2 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k spomaleniu poklesu o 4,2 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne poklesol o 1,5 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že vo 4. štvrťroku 2009 bol prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky nižší ako odlev príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekono-

Tab. 20 Porovnanie HDP, HND a HNDD (mil. EUR, bežné ceny)

	2008		2009				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	2009
Hrubý domáci produkt (HDP)	17 015	67 221	14 656	15 587	16 568	16 522	63 332
Hrubý národný dôchodok (HND)	16 229	65 411	14 690	15 190	16 495	16 201	62 575
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	15 946	64 205	14 542	14 940	16 289	15 714	61 485
HDP – indexy rastu	102,8	109,2	92,9	92,5	94,2	97,1	94,2
HND – indexy rastu	101,0	109,2	93,1	94,0	95,7	99,8	95,7
HNDD – indexy rastu	100,6	108,7	94,0	94,2	96,2	98,5	95,8
Podiel HND/HDP v %	95,4	97,3	100,2	97,5	99,6	98,1	98,8
Podiel HNDD/HDP v %	93,7	95,5	99,2	95,8	98,3	95,1	97,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Tab. 21 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR (index, ROMR = 100)

	2008		2009				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Mzda nominálna	104,6	108,1	104,7	102,8	102,5	102,1	103,0
Mzda reálna	99,8	103,3	101,6	100,5	101,3	101,6	101,4
Produktivita práce, b. c.	102,9	106,5	95,6	96,4	100,0	102,9	98,7
Produktivita práce, s. c.	99,9	103,5	96,9	98,4	100,9	103,2	99,8
Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.)	0,1	0,2	-4,7	-2,1	-0,4	1,6	-1,6
CPI (priemer za obdobie)	104,8	104,6	103,0	101,9	101,2	100,5	101,7

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

¹⁶ 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 sa o bežné transfery prijaté od nerezidentských jednotiek.

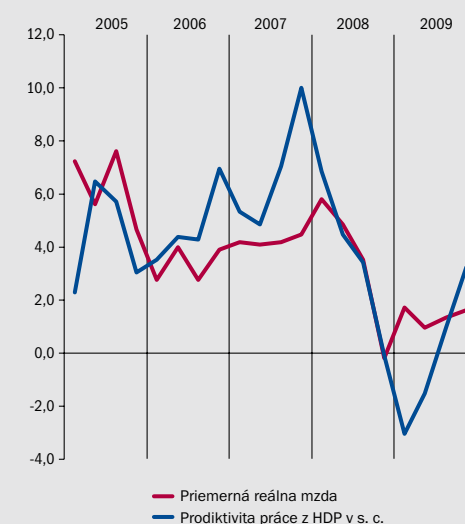
miky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky).

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vo 4. štvrtroku 2009 medziročne vzrástla o 2,1 % na 813,22 €, oproti predchádzajúcemu štvrtroku zaznamenala sezónne očistená nominálna mzda zrýchlenie o 0,4 %. Reálna mzda vo 4. štvrtroku 2009 vzrástla o 1,6 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy vo 4. štvrtroku 2009 zaznamenali administratívne služby (10,3 %), vzdelávanie (7,3 %), zdravotníctvo a sociálna pomoc (4,8 %), priemysel (4,7%) a informácia a komunikácia (4,3%). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy pred roka nedosiahli ubytovacie a stravovacie

Graf 41 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Tab. 22 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

	2008		2009				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Kompenzácie na zamestnanca, nominálne	105,4	108,1	106,5	106,4	104,8	102,1	104,7
Kompenzácie na zamestnanca, reálne	101,5	103,5	103,0	104,9	104,9	102,0	103,5
Produktivita práce, b. c.	100,7	106,3	93,3	93,7	97,9	101,0	96,5
Produktivita práce, s. c.	99,5	103,3	94,6	95,7	98,8	101,4	97,7
Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.)	-2,0	-0,2	-8,4	-9,2	-6,0	-0,6	-5,8
ULC nominálne	105,8	102,5	112,6	111,1	106,0	100,6	107,6
Deflátor konečnej spotreby domácností	103,8	104,5	103,4	101,5	99,9	100,1	101,2

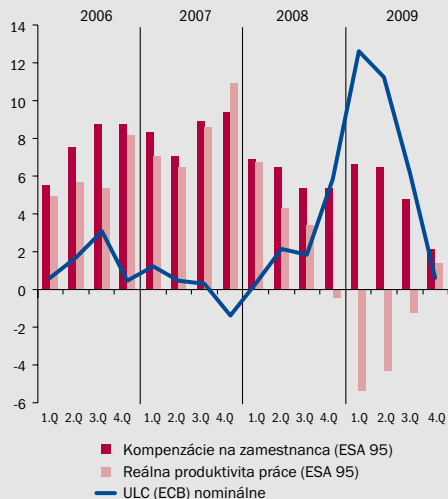
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 4. štvrtroku 2009 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	101,4	102,0
Pôdohospodárstvo a rybolov	107,5	93,2
Priemysel	117,4	96,0
Stavebníctvo	92,2	96,0
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	85,9	99,6
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	101,3	109,5
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	110,0	107,9

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Graf 42 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Vo 4. štvrtroku 2009 došlo k zlepšeniu relácie medzi rastom reálnej produktivity práce a reálnej mzdy a po prvýkrát v rámci štvrtkov 2009 produktivita práce predstihla rast miezd (o 1,6 %).

Vo 4. štvrtroku 2009 nominálne kompenzácie¹⁷ na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 2,1 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa ich dynamika spomalila o 2,7 percentuálneho bodu.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 1,0 %, v reálnom o 1,4 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení počítaná z údajov v ESA 95 zaznamenala vo 4. štvrtroku 2009 rast vo všetkých odvetviach okrem obchodu, hotelov a reštaurácií a dopravy a stavebníctva.

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 vo 4. štvrtroku 2009 medziročne vzrástli o 0,7 % a v porovnaní s 3. štvrtkom 2009 sa ich

služby, obchod, odborné vedecké a technické činnosti, doprava a skladovanie a stavebníctvo.

Tab. 24 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností (bežné ceny)

	mld. EUR		ROMR = 100		Podiel v %	
	4.Q 2008	4.Q 2009	$\frac{4.Q\ 08}{4.Q\ 07}$	$\frac{4.Q\ 09}{4.Q\ 08}$	4.Q 2008	4.Q 2009
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	7,5	7,2	5,8	-3,8	48,0	47,0
z toho: hrubé mzdy a platy	5,8	5,6	4,2	-3,9	37,2	36,4
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,9	4,6	20,6	-5,1	31,3	30,3
Dôchodky z majetku – príjmové	0,6	0,6	28,6	4,5	3,6	3,8
Sociálne dávky	2,1	2,3	8,3	10,0	13,6	15,2
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,5	0,6	20,8	4,9	3,5	3,7
Bežné príjmy spolu	15,6	15,3	11,6	-1,8	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,2	0,2	12,5	1,2	5,1	5,2
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,8	0,7	9,0	-7,4	16,9	15,9
Sociálne príspevky	2,9	2,9	9,6	-1,5	65,3	65,2
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,6	0,6	36,6	5,9	12,7	13,7
Bežné výdavky spolu	4,5	4,4	12,5	-1,4	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	11,1	10,9	11,3	-1,9	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,3	0,2	5,0	-19,9	-	-
Konečná spotreba domácností	9,7	9,6	8,5	-1,8	-	-
Hrubé úspory domácností	1,6	1,5	30,5	-5,2	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

¹⁷ Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Tab. 25 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku (index, ROMR = 100, bežné ceny)

	2008		2009				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Hrubý disponibilný dôchodok	111,3	110,0	102,9	102,1	100,6	98,1	100,8
Konečná spotreba domácností	108,5	110,9	102,3	101,3	99,7	98,2	100,3
Hrubé úspory domácností	130,5	97,8	114,0	116,0	113,1	94,8	103,8
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	14,5	7,4	3,8	7,6	4,4	14,0	7,7

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

dynamika výrazne spomalila o 5,4 percentuálneho bodu. Dôvodom spomalenia jednotkových nákladov práce bol rast reálnej produktivity práce vo 4. štvrťroku 2009 spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Vplyvom hospodárskej krízy počet odpracovaných hodín vo 4. štvrťroku 2009 medziročne poklesol o 3,0 %. Nominálne kompenzácie prepočítané na odpracované hodiny medziročne vzrástli o 1,0 % pri raste reálnej produktivity práce o 0,4 %. V porovnaní s 3. štvrťkom 2009 sa dynamika kompenzácií spomalila o 5,3 percentuálneho bodu a produktivity práce o 3,9 percentuálneho bodu.

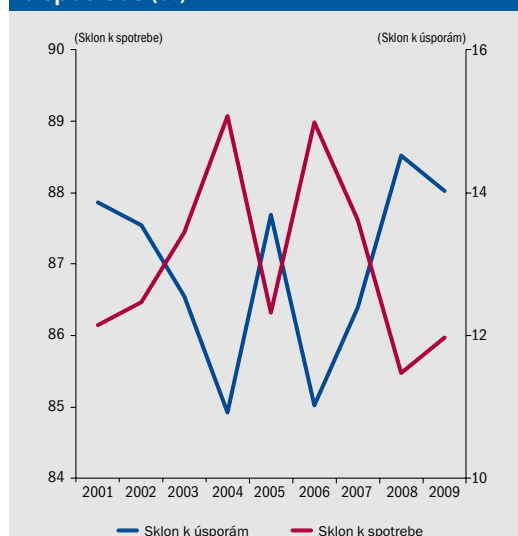
PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli vo 4. štvrťroku 2009 bežné príjmy domácností 15,3 mld. € pri medziročnom

nominálnom poklese o 1,8 %. Oproti 3. štvrťroku 2009 sa ich dynamika spomalila o 2,5 percentuálneho bodu. V rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu dosiahli sociálne dávky (10,0 %) a ostatné bežné transfery (4,9 %). Na druhej strane úroveň spred roka nedosiahli kompenzácie zamestnancov a hrubý zmiešaný dôchodok.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich ne-spotrebúva) medziročne poklesli o 1,4 % a dosiahli 4,4 mld. €. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťkom sa ich dynamika spomalila o 2,3 percentuálneho bodu. Medziročný pokles bežných výdavkov súvisel s poklesom sociálnych príspevkov a bežných daní z dôchodku. Na druhej strane ostatné bežné transfery a dôchodky z majetku medziročne vzrástli.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10,9 mld. €, ktorý medziročne poklesol o 1,9 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 88,1 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne poklesli o 5,2 %.

Graf 43 Sklon domácností k úsporám a spotrebe (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

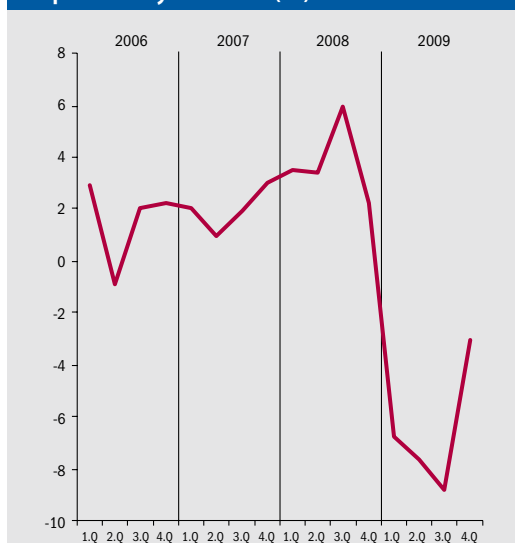
Zamestnanosť vo 4. štvrťroku 2009 zaznamenala pokles podľa všetkých troch metód zisťovania. Podľa štatistického zisťovania medziročne poklesla o 5,6 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 4,0 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 5,5 %. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) vo 4. štvrťroku 2009 ovplyvnený poklesom počtu zamestnancov o 7,3 %, pričom počet podnikateľov medziročne vzrástol o 5,7 %. Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín vo 4. štvrťroku

Tab. 26 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti (priemer za obdobie)

	2008		2009				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva tis. osôb	2 290,6	2 280,0	2 198,9	2 182,9	2 163,5	2 161,3	2 176,6
index ROMR = 100	101,7	102,6	97,3	96,0	94,3	94,4	95,5
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 466,0	2 433,8	2 388,2	2 378,5	2 366,9	2 329,6	2 365,8
index ROMR = 100	102,8	103,2	99,9	98,9	95,7	94,5	97,2
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 251,0	2 237,1	2 199,9	2 197,9	2 178,3	2 161,7	2 184,4
index ROMR = 100	102,1	102,8	99,6	98,7	96,3	96,0	97,6
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	234,4	257,5	281,0	302,1	339,0	374,6	324,2
index ROMR = 100	85,1	88,2	100,2	111,6	138,9	159,8	125,9
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	8,7	9,6	10,5	11,3	12,5	13,9	12,1
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	7,9	7,7	9,7	11,4	12,2	12,5	11,4

Zdroj: ŠÚ SR.

¹⁾ Výpočty NBS z mesačných údajov Úradu práce, sociálnych vecí a rodiny.

Graf 44 Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

v priemysle. Úroveň spreď roka však nedosiahli ani poľnohospodárstvo, finančné sprostredkovanie, obchod a doprava a skladovanie. Na druhej strane medziročne najviac vzrástla zamestnanosť v nehnuteľnostiach a prenájme, v školstve, v ostatných spoločenských službách a v hoteloch a reštauráciách.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných vo 4. štvrťroku 2009 medziročne vzrástol o 59,8 %. Rast počtu nezamestnaných sa premietol do miery nezamestnanosti, ktorá vo 4. štvrťroku 2009 predstavovala 13,9 % a v porovnaní s 3. štvrťrokom 2009 vzrástla o 1,4 percentuálneho bodu. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti vo 4. štvrťroku 2009 v priemere 12,5 %, čo bolo o 0,3 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom štvrťroku.

2009 medziročne poklesla o 3,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zlepšila o 5,8 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny však medzištvrťročne vzrástli o 4,2 %, čo aj pri medzištvrťročnom poklese zamestnaných osôb môže byť signálom rastúcej ekonomickej aktivity v priemysle a v obchode.

Pokles zamestnanosti vo 4. štvrťroku 2009 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne poklesom zamestnanosti

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE VO ŠTVRTOM ŠTVRTROKU 2009

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie vo 4. štvrťroku 2009 zisk v objeme 1 405,3 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2008 vzrástol o 333,3 % (v treťom štvrťroku 2009 pokles o 11,8 %) predovšetkým v dôsledku výrazného poklesu záporného hospodárskeho výsledku finančných korporácií. Kladný hospodársky vý-



Tab. 27 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví (metodika ESA 95) (index, ROMR = 100)

	2008		2009				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Spolu	102,1	102,8	99,6	98,7	96,3	96,0	97,6
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo	99,9	100,8	85,1	91,5	86,9	81,5	86,3
Priemysel	98,8	101,6	92,0	87,7	86,0	85,3	87,7
Ťažba nerastných surovín	94,2	97,8	89,5	90,6	86,7	89,1	89,0
Priemyselná výroba	99,2	102,2	91,8	87,2	85,3	84,7	87,3
Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody	93,7	93,5	95,6	94,8	97,0	93,0	95,1
Stavebníctvo	109,6	107,8	107,6	108,7	101,3	100,2	104,3
Obchod	103,2	104,4	102,9	99,7	99,5	99,2	100,3
Hotely a reštaurácie	105,0	106,8	97,8	102,7	101,2	102,3	101,0
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	106,2	106,4	103,8	101,2	100,8	99,9	101,4
Finančné sprostredkovanie	104,3	104,0	102,3	97,3	94,7	92,7	96,7
Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti	104,9	104,9	105,8	109,5	101,8	103,4	105,0
Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenie	101,8	100,7	101,4	101,4	100,5	101,0	101,1
Školstvo	99,7	99,0	101,8	101,9	102,2	102,8	102,1
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	99,6	98,1	102,7	105,9	101,2	100,0	102,4
Ostatné spoločenské služby	98,1	97,4	101,9	105,9	100,1	102,5	102,6

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

	4. Q 2008	4. Q 2009	Index 4. Q 2009 4. Q 2008
Hospodársky výsledok (pred zdanením)			
Nefinančné a finančné korporácie spolu	324,3	1 405,3	333,3
z toho			
Nefinančné korporácie	1 615,3	1 430,2	-11,5
Finančné korporácie	-1 291,0	-24,9	-98,1
v tom			
NBS ¹⁾	-1 124,4	-62,2	-94,5
Finančné korporácie bez NBS	-172,8	37,3	-

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

sledok nefinančných korporácií mierne poklesol o 11,5 % (v treťom štvrtroku pokles o 17,8 %).

Na zlepšení hospodárskeho výsledku finančných korporácií sa podieľalo zlepšené finančné hospodárenie všetkých zložiek, predovšetkým však výrazný medziročný pokles straty peňažných finančných inštitúcií. V rámci peňažných a finančných inštitúcií

došlo k výraznému poklesu záporného hospodárskeho výsledku Národnej banky Slovenska, pričom hospodárenie zvyšku bankového systému skončilo s miernym ziskom (v porovnaní so stratou vytvorenou v rovnakom období minulého roka). Poistovacie a penzijné fondy zaznamenali v poslednom štvrtroku 2009 zisk v porovnaní so stratou dosiahnutou v rovnakom období minulého roka.

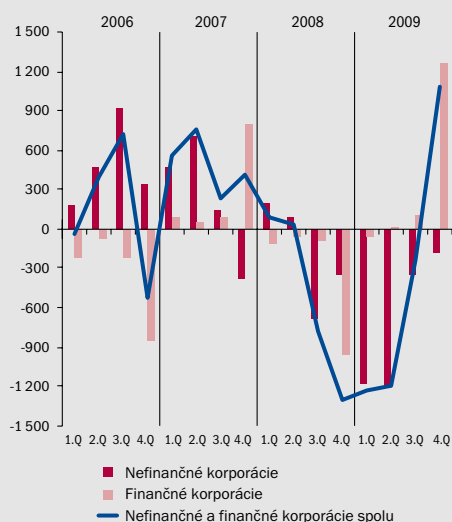


Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	4. štvrťrok 2009 ¹⁾	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	1 430,2	-185,1
Polnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	49,4	-71,2
Priemysel spolu	467,5	72,5
<i>Ťažba a dobývanie</i>	25,3	-2,5
<i>Priemyselná výroba</i>	133,0	-42,0
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	34,3	15,0
Výroba textílií a odevov	6,5	7,0
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	1,5	5,4
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	0,7	-5,6
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	22,3	5,6
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	-32,2	-7,9
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	-40,0	-12,2
Výroba výrobkov z gumy a plastov	14,2	32,8
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	-22,5	-79,9
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	-30,6	-34,6
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	120,2	81,5
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	21,3	-5,5
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	-7,5	-26,2
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	44,8	-17,4
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	304,2	112,5
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	5,0	4,5
Stavebníctvo	116,5	-93,8
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	521,8	-78,8
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	-35,3	137,2
Ubytovacie a stravovacie služby	-16,0	-20,2
Informácie a komunikácie	130,0	-244,8
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	274,7	140,6
Vzdelávanie	-17,0	-15,9
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-31,4	-22,9
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	-26,0	16,0

Zdroj: ŠÚ SR.

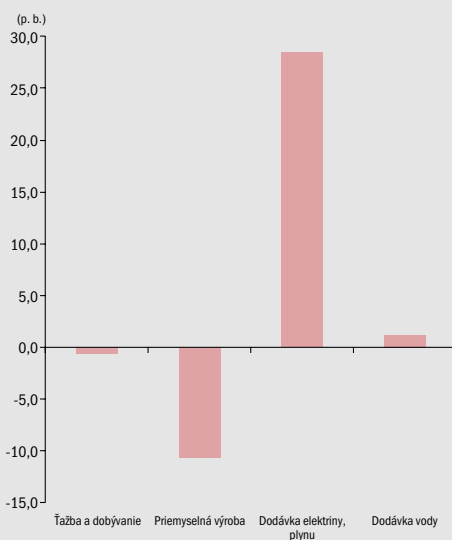
1) Na základe zverejnených kumulatívnych údajov za roky 2008 a 2009.

Graf 45 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medzioročná zmena v mil. EUR)


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 46 Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva na medzioročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 4. Q 2009


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Graf 47 Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu na medzioročnom náraste zisku v 4. Q 2009


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

v oblasti nehnuteľností (8,7 percentuálneho bodu) v dôsledku výrazného medzioročného nárastu zisku (o 104,9 %), doprava a skladovanie (8,5 percentuálneho bodu) vplyvom medzioročného poklesu straty (o 79,5 %), priemysel (4,5 percentuálneho bodu), ako aj umenie (1,0 percentuálneho bodu). Najvýraznejší záporný príspevok (15,2 percentuálneho bodu) v rámci nefinančných inštitúcií dosiahlo finančné hospodárstvo v odvetví informácie a komunikácie (medzioročný pokles zisku o 65,3 %). Príspevok ostatných odvetví (poľnohospodárstvo, lesníctvo, rybolov, stavebníctvo, obchod atď.) na finančnom hospodárení nefinančných inštitúcií bol negatívny.

Určité oživenie ekonomickej aktivity v poslednom štvrťroku 2009 sa prejavilo aj v náraste zisku v priemysle spolu, keď kladný hospodársky výsledok medzioročne vzrástol o 18,4%. K pozitívnemu vývoju v tomto odvetví kladne prispelo hlavne odvetvie dodávky elektriny a plynu a vykompenzovalo tak negatívny príspevok priemyselnej výroby.

Kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií na konci štvrtého štvrťroku 2009 medzioročne poklesol na 1 430,2 mil. € (v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka pokles o 11,5 %). Kladný príspevok na celkovej ziskovosti nefinančných inštitúcií mali odvetvia činnosti

Medzioročný pokles zisku v priemyselnej výrobe v poslednom štvrťroku 2009 (o 24 %) bol ovplyvnený najmä vývojom v odvetví výroby nekovových výrobkov. Pozitívny vývoj v rámci priemyselnej výroby zaznamenalo hlavne odvetvie výroby počítačových, optických a elektronických zariadení.

KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 4. ŠTVRŤROK 2009

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) VO 4. ŠTVRŤROKU 2009

PREPOJENIE MEDZI ŠTVRŤROČNÝMI NEFINANČNÝMI (HDP) A FINANČNÝMI ÚČTAMI

Finančné účty nadväzujú na nefinančné účty bilancujúcou položkou čisté pôžičky poskytnuté/prijaté. To znamená položkou, ktorá vypovedá o vývoji celkovej dlžníckej, resp. veriteľskej pozície krajiny voči zahraničiu. Slovenská republika vykazuje dlhodobu dlžnícku pozíciu (predo-

všetkým z dôvodu prílevu priamych zahraničných investícií), to znamená, že čisté pôžičky poskytnuté/prijaté nám dávajú informáciu a poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

Výpočet čistých pôžičiek domácej ekonomiky voči zahraničiu vychádza z hrubého národného disponibilného dôchodku, z ktorého sa odrátávajú výdavky na konečnú spotrebu domácností a NISD a verejnej správy, výsledkom čoho sú celkové úspory v národnom hospodárstve. Ak sú úspory v danom štvrťroku (upravené o čisté kapitálové transfery) vyššie (nižšie) než tvorba hrubého kapitálu, tak ekonomika poskytla (prijala) pôžičku

Tab. 30 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory

Nefinančné korporácie	S.11
Finančné korporácie	S.12
Centrálna banka	S.121
Ostatné peňažné finančné inštitúcie	S.122 (komerčné banky a podielové fondy peňažného trhu)
Ostatní finanční sprostredkovatelia	S.123 (ostatné podielové fondy, lízing, faktoring a splátkový predaj)
Finančné pomocné inštitúcie	S.124 (DSS, DDS, OCP, BCP, CD, SPF) ¹⁾
Poistovacie korporácie a penzijné fondy	S.125
Verejná správa	S.13
Ústredná štátna správa	S.1311
Regionálna štátna správa	S.1312
Územná samospráva	S.1313
Fondy sociálneho zabezpečenia	S.1314
Domácnosti	S.14
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam (NISD)	S.15
Zahraničie (nerezidenti)	S.2
Európska únia (EÚ)	S.21
Členské krajiny EÚ	S.211
Členské krajiny EMÚ a inštitúcie EÚ	S.212
Zvyšok sveta a medzinárodné organizácie	S.22

Zdroj: NBS.

1) DSS – dôchodkové správcovské spoločnosti, DDS – doplnkové dôchodkové spoločnosti, OCP – obchodníci s cennými papiermi (CP), BCP – burza CP, CD – centrálny depozitár, SPF – správcovské spoločnosti podielových fondov.



Tab. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje

Menové zlato a zvláštne práva čerpania	F.1 ¹⁾
Menové zlato	F.11
Zvláštne práva čerpania (ZPČ)	F.12
Obeživo a vklady	F.2
Obeživo	F.21
Prevoditeľné vklady	F.22
Ostatné vklady	F.29
Cenné papiere okrem akcií	F.3
Cenné papiere okrem akcií a finančných derivátov	F.33
Krátkodobé	F.331
Dlhodobé	F.332
Finančné deriváty	F.34
Pôžičky	F.4
Krátkodobé	F.41
Dlhodobé	F.42
Akcie a ostatné podiely	F.5
Akcie a ostatné podiely okrem akcií podielových fondov	F.51
Kótované akcie	F.511
Nekótované akcie	F.512
Ostatné podiely	F.513
Akcie podielových fondov	F.52
Poistnotechnické rezervy	F.6
Čistý majetok domácností v rezervách životného poistenia a penzijných fondov	F.61
Čistý majetok domácností v rezervách životného poistenia	F.611
Čistý majetok domácností v rezervách penzijných fondov	F.612
Vopred zaplatené poisťné a rezervy na nevyrovnané poisťné nároky	F.62
Ostatné pohľadávky a záväzky	F.7
Obchodný úver a preddavky	F.71
Ostatné	F.79

Zdroj: NBS.

1) Transakcie sú označené kódom F

zahraničiu, a tým si znížila (zvýšila) svoju celkovú dlžnícku pozíciu voči zahraničiu. Uvedená suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrťročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, sa analyzuje v nasledujúcom texte.

CELKOVÝ VÝVOJ

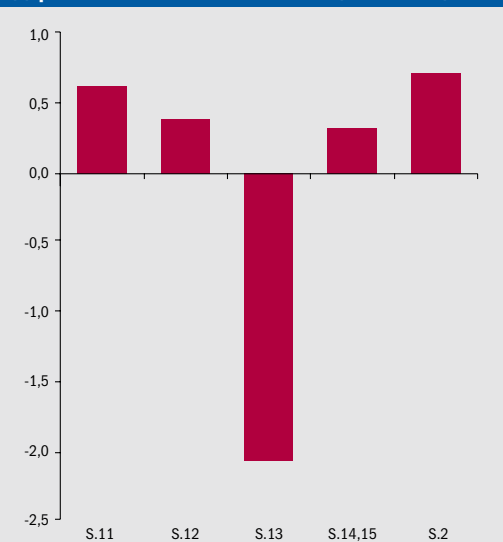
V štvrtom štvrťroku 2009 došlo k nárastu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora za-

hraničia¹⁸, keď čisté prijaté pôžičky¹⁹ dosiahli -0,7 mld. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho poklesu finančných aktív v porovnaní s poklesom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov²⁰ najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju prispeli finančné transakcie v sektoroch ústrednej štátnej správy (S.1311) a centrálnej banky (S.121), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -1,6 mld. €, resp. -0,7 mld. €. Naopak, najlepší výsledok vo 4. štvrťroku 2009 dosiahli ostatné peňažné finančné inštitúcie (S.122), ktorých veriteľská pozícia vzrástla o 1,6 mld. €.

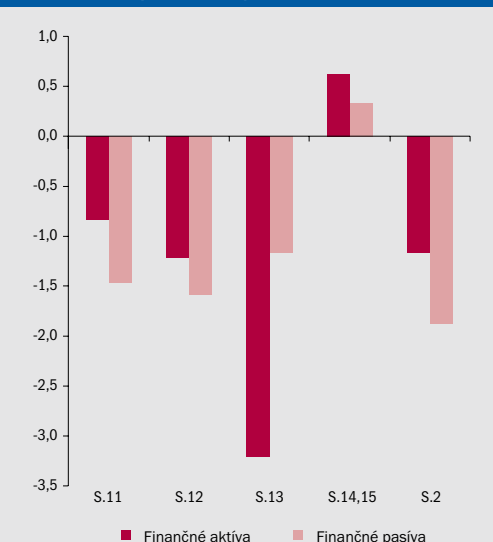
18 Súčet finančných aktív a pasív sektorov domácej ekonomiky (S.1) a zahraničia (S.2) sa musí rovnať 0, to znamená, že ak klesá zadlženosť (resp. rastie veriteľská pozícia) domácej ekonomiky, automaticky dochádza k poklesu veriteľskej pozície (resp. rastu zadlženosti) zahraničia voči domácej ekonomike. To, či ide o pohyb v zadlženosti alebo vo veriteľskej pozícii, závisí od celkového objemu čistého majetku, čiže od vývoja stavov pohľadávok a záväzkov.

19 Čisté prijaté pôžičky reprezentujú záporný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel kladný, hovoríme o čistých poskytnutých pôžičkách.

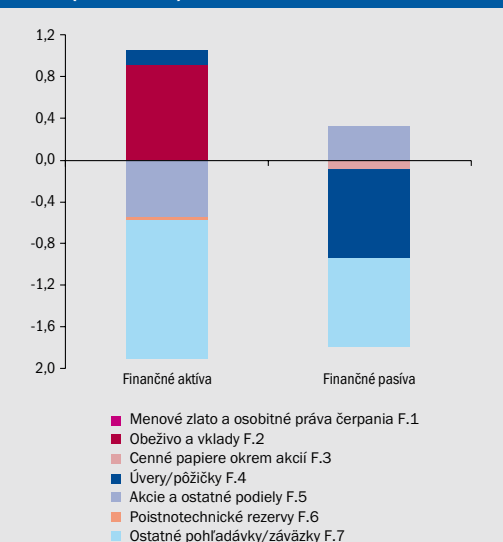
20 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA95 sa uvádza na strane 55.

Graf 48 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 4. Q 2009 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 49 Finančné transakcie podľa sektorov v 4. Q 2009 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 50 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 4. Q 2009 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

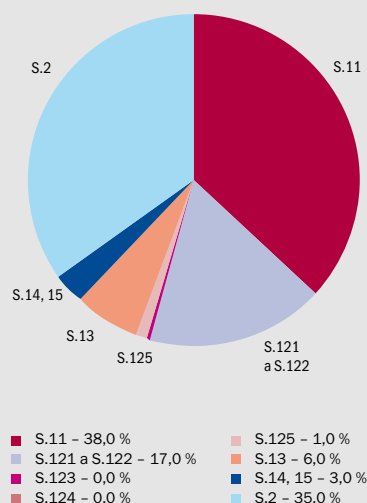
Pozitívny vývoj v podobe znižovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že finančné pasíva poklesli výraznejšie ako finančné

aktíva. Podniky znížili svoje záväzky splatením časti svojich krátkodobých a dlhodobých úverov a poklesom ostatných záväzkov. O niečo miernejší pokles finančných aktív bol výsledkom znižovania obchodných úverov, ostatných pohľadávok a držby majetkových cenných papierov.

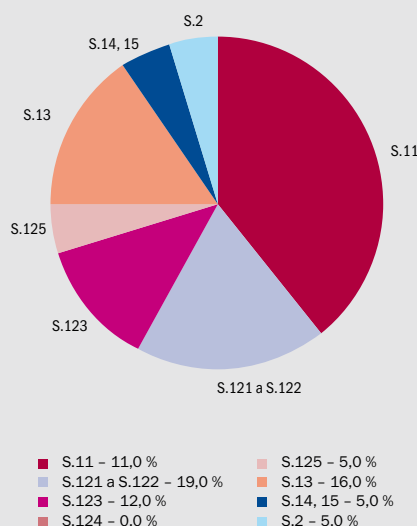
Z pohľadu sektorového členenia podniky splatili svoje krátkodobé pôžičky od domácich bánk (S.122) a dlhodobé úvery od zahraničných finančných inštitúcií (S.2). Významnú úlohu na obidvoch stranách bilancie zohrali opäť finančné transakcie medzi podnikmi navzájom, keď sa významne znížil objem obchodných úverov. Na strane aktív podniky znižovali svoje ostatné pohľadávky voči bankám a ústrednej štátnej správe (S.1311) a držbu majetkových cenných papierov vydaných nerezidentmi.

S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

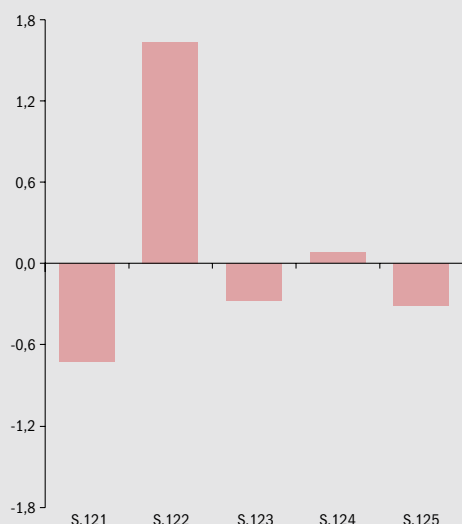
Podobne ako nefinančné podniky aj sektor S.12 – finančné korporácie dosiahol vo 4. štvrtroku 2009 čisté pôžičky poskytnuté. Uvedený vývoj bol výsledkom predovšetkým zvýšenia čistej veriteľskej pozície subsektora S.122 – ostatné peňažné finančné inštitúcie a čiastočne aj mierneho zvýšenia čistých pohľadávok subjektov subsektora S.124 – finančné pomocné inštitúcie. Na druhej strane záporné finančné transakcie zaznamenali subsektory S.121 – centrálna ban-

Graf 51 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 4. Q 2009


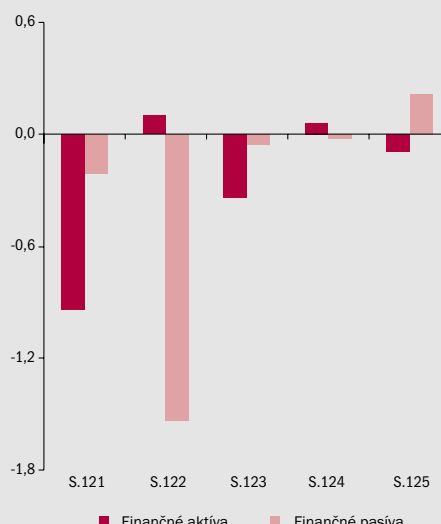
Zdroj: NBS.

Graf 52 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 4. Q 2009


Zdroj: NBS.

Graf 53 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 4. Q 2009 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 54 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 4. Q 2009 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

ka, S.123 – ostatní finanční sprostředkovatelé a S.125 – pojišťovny a penzijní fondy.

Celkové čisté kladné transakcie komerčných bánk boli výsledkom predovšetkým výrazného poklesu pasív a relatívne mierneho zvýšenia aktív. V nižších pasívach sa prejavil výber dlhodo-

bých vkladov zo strany nefinančných podnikov, subjektov verejnej správy a domácností. Okrem toho banky splatili časť svojich prijatých úverov voči centrálnej banke a znížili objem vydaných majetkových cenných papierov voči zahraničným subjektom. Na strane aktív si banky uložili svoje voľné finančné prostriedky vo forme vkladov

dov v centrálnej banke, zvýšili si objem držaných štátnych dlhopisov a poskytli nové dlhodobé úvery domácnostiam.

Negatívny vývoj vo finančnej súvahe zaznamenala centrálna banka (S.121), keď pokles aktív predstihol znižujúce sa pasíva. Nižšie aktíva boli výsledkom predovšetkým predaja zahraničných dlhových cenných papierov a splatenia úverov zo strany komerčných bánk. Pokles znamenali aj ostatné záväzky voči zahraničným subjektom.

Záporné finančné transakcie zaznamenali v štvrtom štvrťroku 2009 aj ostatní finanční sprostredkovatelia (S.123) a poisťovne a dôchodkové fondy. V prípade ostatných finančných sprostredkovateľov došlo podobne ako v centrálnej banke k predstihu poklesu aktív pred poklesom pasív, keď nefinančné podniky im splatili časť svojich úverov a zároveň došlo k výberu časti vkladov z domácich bánk. Poisťovne a dôchodkové fondy si svoju bilanciu zhoršili nárastom pasív, v rámci ktorých vzrástol najmä objem čistého majetku domácností v rezervách dôchodkových a doplnkových dôchodkových fondov.

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Záporné finančné transakcie v sektore S.13 – verejná správa výraznou mierou prispeli k zvýšeniu

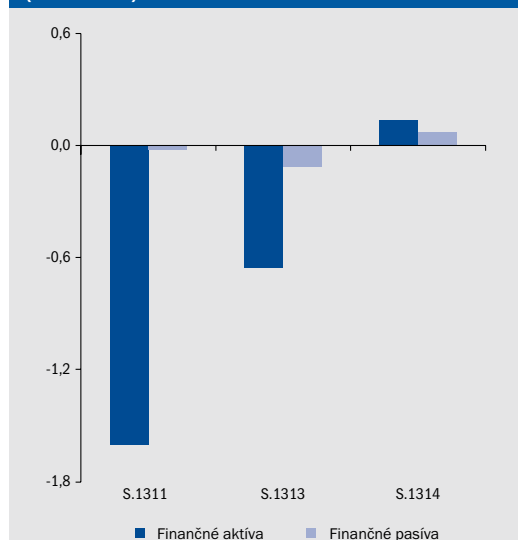
celkového zadlženia domácej ekonomiky. V rámci jednotlivých subsektorov malo najvýraznejší príspevok k uvedenému vývoju zvyšovanie zadlženosti subsektora S.1311 – ústredná štátna správa. Podobný negatívny vývoj, a tým zníženie svojej veriteľskej pozície dosiahli aj subjekty subsektora S.1313 – územná samospráva. Naopak, fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314) si zlepšili svoju veriteľskú pozíciu.

Hlavným dôvodom záporných transakcií v subsektore ústredná štátna správa (S.1311) bol výrazný pokles aktívnych operácií. V rámci nich došlo predovšetkým k výberu vkladov z domácich bánk a k zníženiu ostatných pohľadávok (pohľadávok z titulu oneskorenia platieb daní a odvodov, to znamená, že pravdepodobne došlo k zlepšeniu platobnej disciplíny) voči nefinančným podnikom. Subjekty subsektora S.1313 si zhoršili svoju bilanciu predstihom poklesu aktív pred poklesom pasív, keď si tiež vybrali svoje úspory z bánk a okrem toho aj znížili svoj majetkový podiel v nefinančných podnikoch a poklesli ich ostatné pohľadávky voči domácnostiam.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

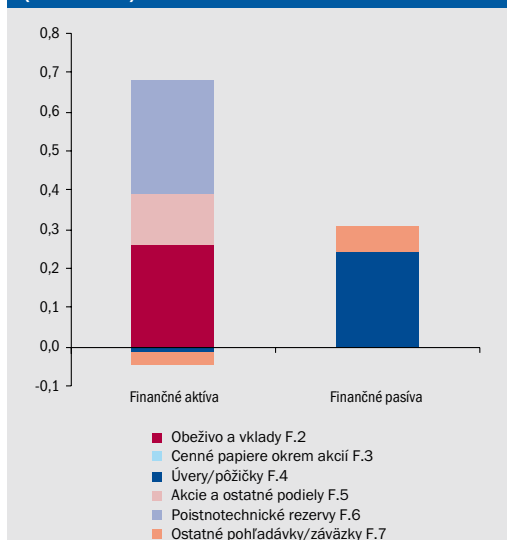
Sektor domácností a NISD si vo 4. štvrťroku 2009 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom rýchlejšieho rastu finančných aktív v porovna-

Graf 55 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 4. Q 2009 (mld. EUR)



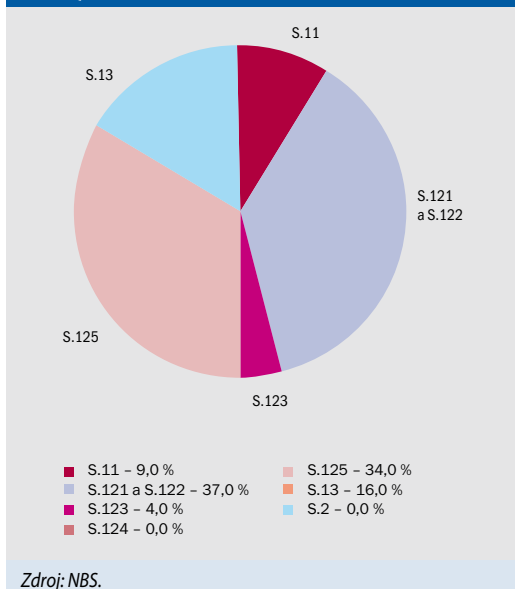
Zdroj: NBS.

Graf 56 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 4. Q 2009 (mld. EUR)

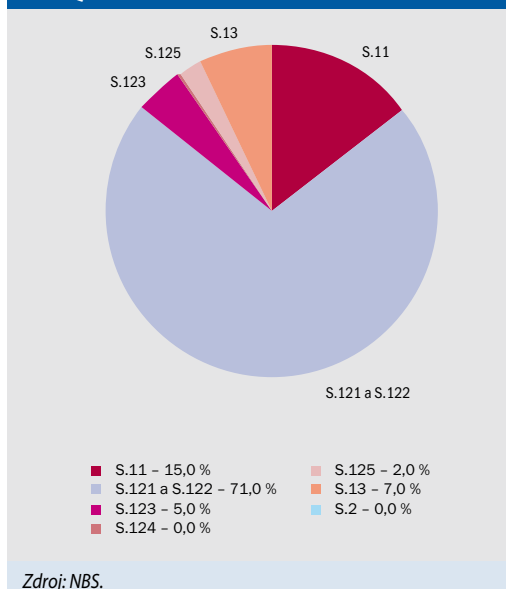


Zdroj: NBS.

Graf 57 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 4. Q 2009



Graf 58 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 4. Q 2009



ní s rastom finančných pasív. V rámci aktív boli vyššie predovšetkým ich vklady a dôchodkové úspory, na strane pasív sa domácnosti zadlžili prostredníctvom dlhodobých úverov a čiastočne aj ostatných záväzkov.

Z pohľadu sektorového členenia mali vplyvom nárastu objemu dôchodkového sporenia a úspor na bankových účtoch najväčší podiel na strane aktív transakcie s poisťovňami a dôchodkovými a doplnkovými dôchodkovými fondmi a s bankami. Na strane pasív prispeli k negatívnemu vývoju predovšetkým transakcie s peňažnými finančnými inštitúciami a s nefinančnými podnikmi.

S.2 ZAHRANIČIE

Celkové zvýšenie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom dynamickejšieho poklesu pasív v porovnaní so znižovaním aktív. Primárnou mierou sa na záporných pasívnych operáciách podieľali záväzky nerezidentov vyplývajúce z vydaných dlhodobých dlhových cenných papierov v držbe centrálnej banky (S.121) a z vydaných nekótovaných akcií v majetku nefinančných podnikov (S.11). Na strane aktív poklesli predovšetkým pohľadávky voči centrálnej banke v rámci platobného systému TARGET2 a úvery voči ostatným finančným sprostredkovateľom (S.123) a nefinančným podnikom (S.11).



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

ŠTATISTICKÉ ÚDAJE



1 PREHĽAD ZÁKLADNÝCH MAKROEKONOMICKÝCH UKAZOVATEĽOV SR

TABUĽKA 1 Vybrané ukazovatele hospodárskeho a menového vývoja SR

(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)

	Hrubý domáci produkt	HICP	Ceny priemyselných výrobcov	Zamestnanosť ESA 95	Miera nezamestnanosti (%)	Index priemyselnej produkcie	Tržby za vybrané odvetvia	Indikátor ekonomického sentimentu (dlhodobý priemer=100)	M3 na analytické účely ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2005	6,7	2,8	3,8	1,4	16,2	-1,2	-	104,5	7,8	-	-	-1 125,3	-2,81	34,16	-8,49	-4,98	1,2441
2006	8,5	4,3	6,4	2,3	13,3	15,2	-	110,6	15,3	-	-	-1 052,2	-3,45	30,44	-7,72	-4,54	1,2556
2007	10,6	1,9	1,8	2,1	11,0	16,9	-	112,5	12,9	25,6	28,6	-780,1	-1,86	29,35	-5,32	-1,15	1,3705
2008	6,2	3,9	6,1	2,8	9,6	2,5	-	97,7	4,9	15,5	25,3	-703,8	-2,19	27,64	-6,60	-1,13	1,4708
2009	-4,7	0,9	-2,5	-2,4	12,1	-14,5	-18,8	77,2	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	.	.	-3,06	1,98	1,3948
2009 Q1	-5,7	2,3	2,0	-0,4	10,5	-22,5	-20,8	73,7	0,0	9,6	21,9	-204,6	-	-	-5,09	-1,48	1,3029
2009 Q2	-5,5	1,1	-2,2	-1,3	11,3	-21,6	-22,5	69,1	-1,1	3,1	17,2	-1 108,4	-	-	-0,82	3,13	1,3632
2009 Q3	-4,9	0,4	-4,6	-3,7	12,5	-13,6	-19,1	78,5	-4,1	-0,5	13,5	-1 360,2	-	-	-2,46	2,99	1,4303
2009 Q4	-2,6	0,0	-5,4	-4,0	13,9	1,2	-12,1	87,3	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-	-	-3,98	2,97	1,4779
2009 Jan.	-	2,7	3,7	-	9,0	-28,2	-21,7	78,2	2,6	11,6	23,4	100,3	-	-	-	-	1,3239
2009 Feb.	-	2,4	1,8	-	9,7	-24,6	-23,9	74,3	-0,3	10,9	22,7	-185,1	-	-	-	-	1,2785
2009 Mar.	-	1,8	0,5	-	10,3	-14,9	-17,0	68,6	0,0	9,6	21,9	-204,6	-	-	-	-	1,3050
2009 Apr.	-	1,4	-0,8	-	10,9	-20,6	-23,6	66,1	0,2	7,3	20,1	-347,4	-	-	-	-	1,3190
2009 Máj	-	1,1	-2,4	-	11,4	-24,7	-23,3	67,5	-0,2	6,4	18,6	-831,6	-	-	-	-	1,3650
2009 Jún	-	0,7	-3,2	-	11,8	-19,6	-20,7	73,7	-1,1	3,1	17,2	-1 108,4	-	-	-	-	1,4016
2009 Júl	-	0,6	-4,2	-	12,1	-23,3	-21,4	76,4	-3,1	0,1	15,7	-914,4	-	-	-	-	1,4088
2009 Aug.	-	0,5	-4,6	-	12,1	-9,1	-17,3	77,9	-3,0	-0,1	14,6	-1 206,3	-	-	-	-	1,4268
2009 Sep.	-	0,0	-5,2	-	12,5	-8,2	-18,4	81,2	-4,1	-0,5	13,5	-1 360,2	-	-	-	-	1,4562
2009 Okt.	-	-0,1	-5,8	-	12,4	-6,3	-17,4	83,9	-3,4	-1,5	12,1	-1 537,2	-	-	-	-	1,4816
2009 Nov.	-	0,0	-5,6	-	12,4	1,1	-10,4	85,8	-3,7	-2,0	11,4	-1 576,2	-	-	-	-	1,1419
2009 Dec.	-	0,0	-4,9	-	12,7	12,0	-7,8	92,2	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-	-	-	-	1,4614
2010 Jan.	-	-0,2	-5,4	-	12,9	19,3	2,2	92,4	-1,1	-3,0	11,5	22,8	-	-	-	-	1,4272
2010 Feb.	-	-0,2	.	-	13,0	.	.	93,3	.	.	.	-780,3	-	-	-	-	1,3686

Zdroj: ŠÚ SR, MF SR, Európska komisia, NBS.

1) Agregát M3 na analytické účely zahŕňa pod položkou obeživo len reálnu emisiu v držbe verejnosti (podľa metodiky používanej do konca roka 2008).



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

	Jednodňové sterilizačné operácie	Zmena (p. b.)	Hlavné refinančné operácie				Jednodňové refinančné operácie	Zmena (p. b.)
			Tendre s fixnou úrokovou sadzbou		Tendre s variabilnou úrokovou sadzbou			
			Fixná sadzba	Zmena (p. b.)	Minimálna akceptovaná sadzba	Zmena (p. b.)		
Platné od	1	2	3	4	5	6	7	8
1.1.1999	2,00	-	3,00	-	-	-	4,50	-
4.1.1999 ¹⁾	2,75	0,75	3,00	0,00	-	-	3,25	-1,25
22.1.1999	2,00	-0,75	3,00	0,00	-	-	4,50	1,25
9.4.1999	1,50	-0,50	2,50	-0,50	-	-	3,50	-1,00
5.11.1999	2,00	0,50	3,00	0,50	-	-	4,00	0,50
4.2.2000	2,25	0,25	3,25	0,25	-	-	4,25	0,25
17.3.2000	2,50	0,25	3,50	0,25	-	-	4,50	0,25
28.4.2000	2,75	0,25	3,75	0,25	-	-	4,75	0,25
9.6.2000	3,25	0,50	4,25	0,50	-	-	5,25	0,50
28.6.2000 ²⁾	3,25	0,00	-	-	4,25	0,00	5,25	0,00
1.9.2000	3,50	0,25	-	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6.10.2000	3,75	0,25	-	-	4,75	0,25	5,75	0,25
11.5.2001	3,50	-0,25	-	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31.8.2001	3,25	-0,25	-	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18.9.2001 ³⁾	2,75	-0,50	-	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9.11.2001	2,25	-0,50	-	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
6.12.2002	1,75	-0,50	-	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50
7.3.2003	1,50	-0,25	-	-	2,50	-0,25	3,50	-0,25
6.6.2003	1,00	-0,50	-	-	2,00	-0,50	3,00	-0,50
6.12.2005	1,25	0,25	-	-	2,25	0,25	3,25	0,25
8.3.2006	1,50	0,25	-	-	2,50	0,25	3,50	0,25
15.6.2006	1,75	0,25	-	-	2,75	0,25	3,75	0,25
9.8.2006	2,00	0,25	-	-	3,00	0,25	4,00	0,25
11.10.2006	2,25	0,25	-	-	3,25	0,25	4,25	0,25
13.12.2006	2,50	0,25	-	-	3,50	0,25	4,50	0,25
14.3.2007	2,75	0,25	-	-	3,75	0,25	4,75	0,25
13.6.2007	3,00	0,25	-	-	4,00	0,25	5,00	0,25
9.7.2008	3,25	0,25	-	-	4,25	0,25	5,25	0,25
8.10.2008	2,75	-0,50	-	-	-	-	4,75	-0,50
9.10.2008 ⁴⁾	3,25	0,50	-	-	-	-	4,25	-0,50
15.10.2008 ⁵⁾	3,25	0,00	3,75	-0,50	-	-	4,25	0,00
12.11.2008	2,75	-0,50	3,25	-0,50	-	-	3,75	-0,50
10.12.2008	2,00	-0,75	2,50	-0,75	-	-	3,00	-0,75
21.1.2009	1,00	-1,00	2,00	-0,50	-	-	3,00	0,00
11.3.2009	0,50	-0,50	1,50	-0,50	-	-	2,50	-0,50
8.4.2009	0,25	-0,25	1,25	-0,25	-	-	2,25	-0,25
13.5.2009	0,25	0,00	1,00	-0,25	-	-	1,75	-0,50

Zdroj: ECB.

1) Dňa 22. decembra 1998 ECB oznámila, že v období 4. až 21. januára 1999 v rámci výnimočného opatrenia zmenšuje rozpätie medzi jednodňovými sadzbami na 50 bázických bodov, aby umožnila trhovým účastníkom prispôbiť sa novému režimu.

2) Dňa 8. júna 2000 ECB oznámila, že od vysporiadania operácií 28. júna 2000 budú hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s variabilnou úrokovou sadzbou. Minimálna akceptovaná sadzba predstavuje minimálnu úrokovú sadzbu, ktorú môže protistrana ponúknuť v tendri.

3) Zmena zo dňa 18. septembra 2001 začala platiť pri tendri uskutočnenom v rovnaký deň.

4) Od 9. októbra 2008 znížila ECB rozpätie medzi jednodňovými sadzbami z 200 bázických bodov na 100 bázických bodov.

5) Dňa 8. októbra 2008 vyhlásila ECB, že počnúc operáciami vysporiadanými 15. októbra 2008 budú hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s fixnou úrokovou sadzbou pri plnej akceptácii ponúk s úrokovou sadzbou pre hlavné refinančné operácie. Táto zmena nahrádza prechádzajúce rozhodnutie (z rovnakého dňa) o znížení minimálnej akceptovanej sadzby o 50 bázických bodov pre hlavné refinančné operácie vykonávané ako tendre s variabilnou sadzbou.



TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách

Úrokové sadzby z nových vkladov (v %)

	Vklady domácností						Vklady nefinančných spoločností				Repo operácie
	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			Vklady s výpovednou lehotou		Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			
		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2005 Dec.	0,41	1,90	-	1,79	0,96	1,10	0,64	2,55	-	0,66	-
2006 Dec.	0,50	3,92	3,98	3,61	1,54	1,97	1,32	4,39	3,28	2,62	-
2007 Dec.	0,47	3,28	3,58	2,20	1,44	2,05	0,78	3,60	3,79	2,30	-
2008 Dec.	0,58	3,12	4,37	2,49	1,70	2,63	0,47	2,14	4,04	2,04	-
2009 Feb.	0,49	1,89	3,57	3,52	1,50	2,10	0,41	1,28	1,46	1,98	-
2009 Mar.	0,44	1,52	2,93	3,22	1,30	1,77	0,38	1,06	2,48	2,64	-
2009 Apr.	0,37	1,29	2,72	2,50	1,05	1,57	0,18	0,80	1,57	1,08	-
2009 Máj	0,35	1,24	2,57	2,99	1,05	1,57	0,28	0,80	1,77	2,71	-
2009 Jún	0,34	1,27	2,55	2,66	0,98	1,57	0,15	0,71	2,35	2,59	-
2009 Júl	0,34	1,14	2,43	2,30	0,81	1,56	0,13	0,54	1,06	2,56	-
2009 Aug.	0,33	1,24	2,49	2,55	0,67	1,56	0,14	0,48	1,07	2,32	-
2009 Sept.	0,31	1,36	2,74	2,93	0,62	1,54	0,13	0,53	1,08	3,01	-
2009 Okt.	0,31	1,30	2,60	3,11	0,59	1,54	0,12	0,41	1,69	3,06	-
2009 Nov.	0,32	1,64	2,59	2,88	0,63	1,55	0,12	0,46	1,68	2,80	-
2009 Dec.	0,34	1,88	2,47	3,11	0,71	1,55	0,12	0,48	1,75	2,96	-
2010 Jan.	0,38	1,97	2,54	3,03	0,71	1,54	0,12	0,44	2,03	2,88	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery				Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS ¹⁾ nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005 Dec.	7,38	10,93	10,68	15,76	11,46	13,73	4,92	5,77	6,46	7,99	5,47	8,49	9,75	7,40
2006 Dec.	8,36	14,10	12,04	15,68	15,29	15,19	6,81	6,36	7,43	7,45	7,24	7,26	7,26	6,39
2007 Dec.	7,52	14,34	10,08	16,20	14,14	14,91	5,80	6,16	7,34	7,41	6,40	6,65	6,93	6,77
2008 Dec.	7,92	14,36	7,70	15,49	15,20	15,37	6,31	6,45	7,11	7,92	6,75	6,11	7,01	6,72
2009 Feb.	7,69	14,17	8,43	14,57	13,56	15,52	5,85	6,15	6,94	7,96	6,39	5,88	7,01	6,81
2009 Mar.	7,75	14,28	8,59	13,91	13,46	15,34	5,77	6,13	6,96	7,94	6,19	6,02	6,96	5,71
2009 Apr.	8,23	14,20	9,05	14,31	13,36	15,02	5,71	6,21	8,30	8,10	6,32	6,19	7,07	6,74
2009 Máj	7,74	14,34	8,31	14,54	13,27	14,80	5,70	6,17	8,97	8,63	6,33	5,08	6,85	6,00
2009 Jún	7,46	14,43	8,19	14,51	13,58	14,91	5,48	5,96	8,23	8,51	6,04	5,95	6,68	5,92
2009 Júl	7,40	14,17	7,89	14,84	14,15	15,37	5,52	5,96	8,04	8,31	6,08	5,32	6,80	6,08
2009 Aug.	7,50	13,74	7,80	15,35	14,66	15,80	5,46	5,95	8,25	8,41	6,02	5,85	6,76	5,87
2009 Sept.	7,59	13,83	8,19	15,00	14,06	16,30	5,37	5,89	8,28	8,60	6,04	6,18	7,39	5,58
2009 Okt.	7,81	14,31	7,95	14,92	15,09	15,96	5,37	5,78	8,36	8,83	6,04	6,26	6,43	6,17
2009 Nov.	7,81	14,34	7,84	15,42	15,11	16,01	5,36	5,61	7,41	8,81	5,81	5,23	6,67	6,52
2009 Dec.	7,41	14,35	7,11	15,47	15,18	15,71	5,26	5,57	8,26	10,33	5,79	5,46	6,46	4,46
2010 Jan.	7,15	14,62	7,10	14,53	14,04	14,73	5,09	5,58	7,85	7,65	5,86	6,27	6,40	6,51

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

**TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách**

Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005 Dec.	4,53	4,93	5,05	5,92	6,20	4,05	3,81	5,34
2006 Dec.	5,89	6,62	6,33	7,18	6,52	5,60	6,43	5,73
2007 Dec.	5,52	5,67	6,07	5,87	6,44	5,39	5,86	4,54
2008 Dec.	4,56	4,83	4,93	8,11	6,50	4,07	6,53	7,58
2009 Feb.	3,25	3,93	4,86	6,65	6,04	2,71	5,44	4,80
2009 Mar.	3,40	3,51	3,52	6,33	5,48	3,04	5,61	4,25
2009 Apr.	3,05	3,35	4,36	5,29	5,61	2,54	7,27	3,71
2009 Máj	3,78	3,44	4,98	5,78	5,39	3,17	6,67	-
2009 Jún	3,45	3,44	5,16	6,37	4,80	2,51	7,58	5,04
2009 Júl	2,94	3,37	4,61	5,70	5,71	2,23	8,00	3,99
2009 Aug.	3,80	3,32	5,23	5,88	5,73	2,76	6,30	6,09
2009 Sept.	3,05	3,33	3,71	5,70	5,34	2,37	10,76	6,91
2009 Okt.	3,18	3,31	3,65	5,98	5,98	2,70	10,00	2,44
2009 Nov.	3,14	3,33	3,85	5,70	5,18	2,80	5,96	4,78
2009 Dec.	3,02	3,31	3,70	4,08	4,72	2,57	7,39	-
2010 Jan.	2,87	3,32	3,60	5,25	7,01	2,43	8,46	-

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

**TABUĽKA 4 Menové agregáty a protipoložky k M3¹⁾**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
			M2	M3-M2							
	Obeživo	M1			M2-M1						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2005	3 977,8	16 126,5	9 929,4	26 055,9	1 541,5	27 597,4	6 339,4	9 077,2	17 318,6	16 845,2	8 677,8
2006	4 354,1	18 280,6	11 864,8	30 145,4	1 666,1	31 811,5	5 575,6	8 457,3	21 275,6	20 830,6	8 496,1
2007	4 704,0	20 666,5	13 025,8	33 692,4	2 247,5	35 939,8	6 061,9	8 685,6	26 066,5	25 569,2	8 703,5
2008 Q1	4 541,9	19 602,3	13 901,7	33 504,0	2 612,4	36 116,5	5 908,1	7 465,7	27 222,6	26 646,5	8 041,3
2008 Q2	4 385,6	19 767,4	13 870,1	33 637,4	2 816,6	36 454,1	4 812,1	7 536,9	28 397,3	27 776,3	6 223,2
2008 Q3	4 074,0	19 149,5	14 998,5	34 148,0	2 727,8	36 875,8	5 657,3	7 865,2	29 551,3	28 917,2	6 523,2
2008 Q4	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7
2008	1 600,6	19 115,9	16 435,6	35 551,5	2 122,3	37 673,8	6 611,2	9 037,1	30 076,8	29 470,7	5 845,7

Menové agregáty a protipoložky k M3 – príspevok tuzemských PFI k menovým agregátom a protipoložkám eurozóny²⁾

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
	M2			M3-M2							
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2006	4 278	18 305	11 896	30 200	1 212	31 412	2 789	12 180	21 736	20 902	4 028
2007	4 620	20 791	13 191	33 982	1 509	35 491	2 488	14 726	26 781	25 793	4 390
2008 Q1	4 482	19 659	14 035	33 694	1 823	35 517	731	12 345	28 137	27 201	2 411
2008 Q2	4 325	19 836	13 973	33 809	1 769	35 577	998	12 741	29 230	28 285	2 564
2008 Q3	3 999	19 233	15 281	34 514	1 665	36 179	1 536	11 845	30 527	29 534	3 732
2008 Q4	1 427	19 096	16 914	36 010	902	36 912	2 379	15 083	30 866	29 996	977
2008	1 427	19 096	16 914	36 010	902	36 912	2 379	15 083	30 866	29 996	977
2009 Q1	6 485	22 677	15 907	38 584	937	39 522	1 657	13 642	31 477	30 197	3 749
2009 Apr.	6 586	22 617	16 082	38 699	640	39 338	1 516	13 376	31 414	30 130	3 528
2009 Máj	6 635	23 304	15 716	39 020	611	39 631	1 256	14 067	31 670	30 144	4 265
2009 Jún	6 645	23 495	14 772	38 267	401	38 668	1 386	14 586	31 888	30 197	4 231
2009 Q2	6 645	23 495	14 772	38 267	401	38 668	1 386	14 586	31 888	30 197	4 231
2009 Júl	6 724	23 326	14 709	38 035	260	38 295	1 116	14 339	32 128	30 215	4 905
2009 Aug.	6 690	22 926	15 014	37 940	306	38 245	1 368	14 228	32 438	30 440	5 327
2009 Sep.	6 665	23 121	14 450	37 571	224	37 795	1 652	14 490	32 336	30 482	5 848
2009 Q3	6 665	23 121	14 450	37 571	224	37 795	1 652	14 490	32 336	30 482	5 848
2009 Okt.	6 697	22 883	14 413	37 296	262	37 558	1 551	13 622	32 592	30 515	5 731
2009 Nov.	6 770	23 570	13 631	37 201	670	37 871	1 337	13 507	32 662	30 625	5 595
2009 Dec.	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	2 097	13 793	32 341	30 259	5 302
2009 Q4	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	2 097	13 793	32 341	30 259	5 302
2009	6 984	24 478	13 344	37 821	1 050	38 872	2 097	13 793	32 341	30 259	5 302
2010 Jan.	6 798	23 500	13 455	36 955	1 302	38 256	2 107	14 412	32 364	30 374	5 013

Zdroj: NBS.

Poznámky:

1) Údaje do konca roka 2008 (pred vstupom Slovenska do eurozóny) zodpovedajú vykázaným štatistickým údajom menových agregátov Slovenska, ktoré boli prepočítané zo Sk do eur konverzným kurzom 30,1260 SKK/EUR.

2) Údaje od januára 2009 (po vstupe Slovenska do eurozóny od 1. januára 2009) predstavujú príspevok Slovenska k menovým agregátom EMU. Výpočet objemu obeživa od januára 2009, na základe stanoveného kľúča ECB, obsahuje hodnotu bankoviek na základe podielu NBS na celkovej emisii eurozóny.

**TABUĽKA 5 Vklady**

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Stav ku koncu obdobia											
2006	9 932,8	6 056,7	3 850,2	19,6	5,9	0,4	15 565,7	6 210,6	5 982,4	2 187,0	378,2	807,5
2007	11 021,7	7 041,2	3 951,0	23,3	5,5	0,7	17 608,8	7 215,7	6 893,7	2 405,5	315,3	778,7
2008 Q1	10 119,0	6 210,3	3 882,1	23,2	2,9	0,5	18 123,7	7 327,3	7 324,4	2 396,2	305,9	770,0
2008 Q2	9 718,3	6 058,6	3 626,2	29,7	3,2	0,5	18 717,4	7 757,7	7 573,6	2 329,9	292,7	763,4
2008 Q3	10 011,9	5 955,7	4 026,5	26,6	2,6	0,4	19 416,0	7 734,1	8 189,8	2 454,6	287,7	749,8
2008 Q4	10 770,7	7 060,1	3 683,8	24,2	2,3	0,4	22 905,3	8 533,2	10 767,6	2 529,7	298,3	776,5
2008	10 770,7	7 060,1	3 683,8	24,2	2,3	0,4	22 905,3	8 533,2	10 767,6	2 529,7	298,3	776,5
2009 Q1	8 654,6	5 694,9	2 925,2	30,9	3,2	0,4	22 925,9	8 596,8	10 648,4	2 607,9	288,8	784,0
2009 Apr.	8 510,0	5 436,2	3 040,8	30,2	2,4	0,4	22 908,3	8 793,5	10 472,3	2 571,3	286,1	785,1
2009 Máj	8 844,4	5 813,0	2 997,7	30,8	2,5	0,5	22 782,0	8 870,9	10 228,3	2 591,0	307,8	784,1
2009 Jún	8 363,9	5 920,4	2 403,5	37,4	2,2	0,5	22 715,6	8 810,7	10 137,3	2 601,4	384,5	781,8
2009 Q2	8 363,9	5 920,4	2 403,5	37,4	2,2	0,5	22 715,6	8 810,7	10 137,3	2 601,4	384,5	781,8
2009 Júl	8 319,4	5 808,0	2 471,7	37,0	2,2	0,5	22 632,1	8 799,5	9 981,7	2 631,8	439,2	779,9
2009 Aug.	8 611,3	5 618,3	2 951,9	38,2	2,5	0,5	22 497,1	8 789,3	9 754,9	2 712,7	463,8	776,4
2009 Sep.	8 575,8	5 744,6	2 787,0	40,3	3,4	0,5	22 318,5	8 740,0	9 463,1	2 863,5	477,5	774,3
2009 Q3	8 575,8	5 744,6	2 787,0	40,3	3,4	0,5	22 318,5	8 740,0	9 463,1	2 863,5	477,5	774,3
2009 Okt.	8 466,1	5 649,5	2 778,9	32,3	5,0	0,5	22 246,6	8 783,4	9 168,3	3 031,0	489,8	774,1
2009 Nov.	8 573,1	5 918,6	2 614,4	29,9	9,7	0,5	22 159,1	8 899,9	8 662,5	3 319,1	498,6	779,0
2009 Dec.	9 164,7	6 655,4	2 458,1	40,1	10,6	0,5	22 446,1	9 113,7	8 160,7	3 732,5	656,6	782,6
2009 Q4	9 164,7	6 655,4	2 458,1	40,1	10,6	0,5	22 446,1	9 113,7	8 160,7	3 732,5	656,6	782,6
2009	9 164,7	6 655,4	2 458,1	40,1	10,6	0,5	22 446,1	9 113,7	8 160,7	3 732,5	656,6	782,6
2010 Jan.	8 523,2	5 964,0	2 502,1	42,9	13,7	0,6	22 561,1	9 260,6	8 048,7	3 900,3	568,9	782,6
	Transakcie											
2006	1 134,3	683,0	439,1	10,8	1,3	0,1	2 061,4	487,8	1 473,1	322,3	-107,0	-114,8
2007	1 088,8	984,5	100,7	3,7	-0,4	0,3	2 043,1	1 005,1	911,3	218,4	-62,9	-28,8
2008 Q1	-902,7	-830,8	-68,8	-0,2	-2,6	-0,2	514,9	111,6	430,7	-9,2	-9,4	-8,7
2008 Q2	-400,7	-151,7	-255,9	6,6	0,3	0,0	593,6	430,4	249,2	-66,4	-13,2	-6,5
2008 Q3	293,6	-102,9	400,3	-3,1	-0,6	-0,1	698,7	-23,7	616,2	124,7	-5,0	-13,6
2008 Q4	758,8	1 104,3	-342,8	-2,4	-0,3	0,0	3 489,3	799,2	2 577,8	75,1	10,6	26,7
2008	-251,0	18,9	-267,2	0,8	-3,2	-0,3	5 296,5	1 317,5	3 873,9	124,2	-17,0	-2,1
2009 Q1	-2 116,1	-1 365,2	-758,6	6,7	0,9	0,1	20,6	63,6	-119,2	78,2	-9,5	7,5
2009 Apr.	-144,6	-258,7	115,6	-0,7	-0,8	0,0	-17,7	196,7	-176,1	-36,5	-2,8	1,0
2009 Máj	334,4	376,8	-43,0	0,6	0,1	0,0	-126,2	77,4	-244,0	19,7	21,7	-1,0
2009 Jún	-480,5	107,4	-594,2	6,6	-0,3	0,0	-66,4	-60,2	-91,0	10,4	76,7	-2,3
2009 Q2	-290,7	225,5	-521,7	6,5	-1,0	0,0	-210,3	213,9	-511,2	-6,5	95,7	-2,2
2009 Júl	-44,5	-112,3	68,2	-0,3	0,0	0,0	-83,6	-11,2	-155,6	30,4	54,7	-1,9
2009 Aug.	291,9	-189,7	480,2	1,2	0,3	0,0	-135,0	-10,2	-226,7	80,9	24,6	-3,5
2009 Sep.	-35,5	126,3	-164,8	2,1	0,9	0,0	-178,6	-49,3	-291,8	150,9	13,7	-2,1
2009 Q3	211,9	-175,8	383,5	2,9	1,2	0,0	-397,2	-70,7	-674,1	262,2	93,0	-7,5
2009 Okt.	-109,7	-95,1	-8,1	-8,1	1,6	0,0	-71,8	43,4	-294,8	167,5	12,3	-0,2
2009 Nov.	107,0	269,1	-164,5	-2,3	4,7	0,0	-87,6	116,5	-505,9	288,1	8,9	4,8
2009 Dec.	591,6	736,8	-156,3	10,2	0,9	0,0	287,1	213,8	-501,7	413,4	158,0	3,7
2009 Q4	588,8	910,8	-328,9	-0,2	7,2	0,0	127,7	373,7	-1 302,4	868,9	179,1	8,4
2009	-1 606,0	-404,6	-1 225,7	15,9	8,3	0,1	-459,2	580,5	-2 606,9	1 202,8	358,3	6,1
2010 Jan.	-641,4	-691,4	44,0	2,8	3,1	0,1	114,9	146,8	-112,0	167,8	-87,7	0,0

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).

**TABUĽKA 5 Vklady**

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti						Domácnosti					
	Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou		Vklady spolu	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou		Vklady s výpovednou lehotou	
			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace			do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Medziročné zmeny											
2007	11,0	16,3	2,6	18,9	-7,1	69,9	13,1	16,2	15,2	10,0	-16,6	-3,6
2008 Q1	0,6	6,0	-7,1	39,2	-51,3	10,8	13,5	13,9	18,9	6,5	-12,7	-1,5
2008 Q2	-6,3	1,4	-17,2	144,0	-43,6	-17,2	13,6	15,7	18,1	3,6	-10,5	-2,7
2008 Q3	-3,1	1,4	-9,3	106,6	-54,0	-38,3	14,5	10,9	24,0	7,6	-9,5	-3,2
2008 Q4	-2,3	0,3	-6,8	3,6	-58,5	-44,3	30,1	18,3	56,2	5,2	-5,4	-0,3
2008	-2,3	0,3	-6,8	3,6	-58,5	-44,3	30,1	18,3	56,2	5,2	-5,4	-0,3
2009 Q1	-14,5	-8,3	-24,6	33,3	10,5	-3,3	26,5	17,3	45,4	8,8	-5,6	1,8
2009 Apr.	-15,0	-2,1	-31,4	34,5	-15,8	2,5	24,3	17,4	39,5	8,2	-4,6	2,7
2009 Máj	-15,2	-5,2	-29,9	41,1	-17,1	2,0	23,1	16,3	37,5	8,8	4,3	2,9
2009 Jún	-13,9	-2,3	-33,7	25,8	-33,2	-2,6	21,4	13,6	33,8	11,7	31,4	2,4
2009 Q2	-13,9	-2,3	-33,7	25,8	-33,2	-2,6	21,4	13,6	33,8	11,7	31,4	2,4
2009 Júl	-15,6	0,3	-38,7	22,9	-35,6	8,0	19,2	12,6	27,9	13,5	49,3	2,7
2009 Aug.	-14,1	2,3	-34,4	64,6	-9,6	15,5	17,1	12,8	21,0	17,0	59,2	2,8
2009 Sep.	-14,3	-3,5	-30,8	51,6	29,7	16,2	14,9	13,0	15,5	16,7	66,0	3,3
2009 Q3	-14,3	-3,5	-30,8	51,6	29,7	16,2	14,9	13,0	15,5	16,7	66,0	3,3
2009 Okt.	-9,9	-2,1	-22,7	40,8	125,4	19,0	11,0	12,4	5,1	22,7	71,1	3,7
2009 Nov.	-11,2	-4,0	-24,4	28,1	343,7	17,5	7,1	14,7	-8,2	34,4	75,2	5,3
2009 Dec.	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
2009 Q4	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
2009	-14,9	-5,7	-33,3	65,8	364,7	27,6	-2,0	6,8	-24,2	47,5	120,1	0,8
2010 Jan.	-5,3	-3,0	-11,2	29,3	527,0	34,4	-1,8	9,5	-26,2	54,0	92,2	0,5

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).

**TABUĽKA 6 Úvery**

(v mil. EUR a medzročných zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Stav ku koncu obdobia								
2006	10 900,0	4 501,0	2 136,0	4 264,0	7 901,0	1 191,0	5 209,0	1 501,0
2007	13 470,0	5 805,0	2 746,0	4 919,0	10 101,0	1 379,0	6 773,0	1 949,0
2008 Q1	14 319,0	6 291,0	2 922,0	5 107,0	10 594,0	1 429,0	7 124,0	2 040,0
2008 Q2	14 881,0	6 542,0	3 003,0	5 336,0	11 372,0	1 537,0	7 647,0	2 188,0
2008 Q3	15 467,0	6 603,0	3 341,0	5 522,0	12 081,0	1 648,0	8 128,0	2 304,0
2008 Q4	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2008	15 478,0	6 257,0	3 483,0	5 737,0	12 613,0	1 694,0	8 536,0	2 382,0
2009 Q1	15 647,0	6 255,0	3 612,0	5 780,0	12 881,0	1 728,0	8 710,0	2 443,0
2009 Apr.	15 547,0	6 087,0	3 665,0	5 795,0	12 998,0	1 767,0	8 786,0	2 445,0
2009 Máj	15 424,0	5 904,0	3 752,0	5 768,0	13 135,0	1 793,0	8 872,0	2 470,0
2009 Jún	15 314,0	5 794,0	3 819,0	5 701,0	13 296,0	1 822,0	8 985,0	2 489,0
2009 Q2	15 314,0	5 794,0	3 819,0	5 701,0	13 296,0	1 822,0	8 985,0	2 489,0
2009 Júl	15 244,0	5 660,0	3 865,0	5 718,0	13 440,0	1 847,0	9 086,0	2 507,0
2009 Aug.	15 381,0	5 656,0	3 986,0	5 739,0	13 558,0	1 864,0	9 171,0	2 523,0
2009 Sep.	15 340,0	5 592,0	4 028,0	5 720,0	13 676,0	1 885,0	9 225,0	2 566,0
2009 Q3	15 340,0	5 592,0	4 028,0	5 720,0	13 676,0	1 885,0	9 225,0	2 566,0
2009 Okt.	15 332,0	5 599,0	4 007,0	5 726,0	13 773,0	1 899,0	9 299,0	2 576,0
2009 Nov.	15 385,0	5 507,0	4 169,0	5 710,0	13 862,0	1 913,0	9 364,0	2 585,0
2009 Dec.	14 942,0	5 130,0	4 153,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2009 Q4	14 942,0	5 130,0	4 153,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2009	14 942,0	5 130,0	4 153,0	5 659,0	13 948,0	1 910,0	9 469,0	2 570,0
2010 Jan.	15 110,0	5 308,0	4 129,0	5 673,0	13 979,0	1 913,0	9 507,0	2 559,0
Transakcie								
2006	1 824,0	576,0	413,0	836,0	1 857,0	238,0	1 226,0	391,0
2007	2 764,0	1 466,0	629,0	669,0	2 251,0	210,0	1 575,0	464,0
2008 Q1	875,0	776,0	569,0	677,0	935,0	617,0	814,0	651,0
2008 Q2	596,0	268,0	86,0	243,0	784,0	111,0	523,0	150,0
2008 Q3	564,0	52,0	336,0	177,0	713,0	115,0	482,0	116,0
2008 Q4	45,0	-325,0	143,0	227,0	556,0	63,0	411,0	82,0
2008	2 080,0	771,0	1 134,0	1 324,0	2 988,0	906,0	2 230,0	999,0
2009 Q1	162,0	-5,0	128,0	39,0	270,0	34,0	174,0	62,0
2009 Apr.	-95,0	-170,0	54,0	21,0	118,0	39,0	77,0	2,0
2009 Máj	-110,0	-179,0	91,0	-22,0	138,0	26,0	86,0	26,0
2009 Jún	-108,0	-109,0	67,0	-66,0	165,0	33,0	113,0	20,0
2009 Q2	-313,0	-458,0	212,0	-67,0	421,0	98,0	276,0	48,0
2009 Júl	-70,0	-134,0	46,0	18,0	145,0	26,0	101,0	18,0
2009 Aug.	140,0	-3,0	121,0	22,0	119,0	17,0	86,0	16,0
2009 Sep.	-32,0	-60,0	43,0	-15,0	120,0	22,0	54,0	44,0
2009 Q3	38,0	-197,0	210,0	25,0	384,0	65,0	241,0	78,0
2009 Okt.	-7,0	8,0	-21,0	6,0	106,0	22,0	74,0	11,0
2009 Nov.	57,0	-91,0	162,0	-15,0	103,0	28,0	66,0	9,0
2009 Dec.	-448,0	-381,0	-14,0	-54,0	103,0	7,0	105,0	-9,0
2009 Q4	-398,0	-464,0	127,0	-63,0	312,0	57,0	245,0	11,0
2009	-511,0	-1 124,0	677,0	-66,0	1 387,0	254,0	936,0	199,0
2010 Jan.	162,0	176,0	-25,0	11,0	39,0	11,0	38,0	-10,0

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).



TABUĽKA 6 Úvery

(v mil. EUR a medziročné zmeny v %; stavy a miery rastu ku koncu obdobia, transakcie počas obdobia)

	Nefinančné spoločnosti				Domácnosti			
	Úvery spolu	Úvery do 1 roka	Úvery nad 1 rok do 5 rokov	Úvery nad 5 rokov	Úvery spolu	Spotrebiteľské úvery	Úvery na bývanie	Ostatné úvery
	1	2	3	4	5	6	7	8
Medziročné zmeny								
2007	25,6	33,0	29,6	15,7	28,6	17,8	30,3	31,1
2008 Q1	30,4	34,5	36,8	22,6	28,6	16,4	30,3	32,3
2008 Q2	25,9	26,2	33,9	21,6	28,8	22,8	29,5	30,9
2008 Q3	22,6	22,3	38,7	15,0	28,5	25,8	29,0	28,6
2008 Q4	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2008	15,5	8,4	27,1	17,3	25,3	24,8	26,1	22,9
2009 Q1	9,6	-0,2	23,7	13,5	21,9	22,7	22,3	20,1
2009 Apr.	7,3	-3,8	24,2	11,1	20,1	21,9	20,4	17,8
2009 Máj	6,4	-6,9	27,9	10,5	18,6	20,8	18,9	16,2
2009 Jún	3,1	-11,3	27,3	7,1	17,2	20,3	17,5	14,0
2009 Q2	3,1	-11,3	27,3	7,1	17,2	20,3	17,5	14,0
2009 Júl	0,1	-14,8	21,3	5,8	15,7	18,1	16,1	12,7
2009 Aug.	-0,1	-15,1	21,4	5,5	14,6	16,9	15,0	11,7
2009 Sep.	-0,5	-15,0	20,8	4,1	13,5	15,9	13,5	11,7
2009 Q3	-0,5	-15,0	20,8	4,1	13,5	15,9	13,5	11,7
2009 Okt.	-1,5	-14,0	18,4	1,1	12,1	14,8	12,1	10,2
2009 Nov.	-2,0	-16,2	21,2	0,4	11,4	15,1	11,4	8,9
2009 Dec.	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2009 Q4	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2009	-3,3	-18,0	19,5	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2010 Jan.	-3,0	-14,7	16,6	-2,4	11,5	16,5	11,4	8,1

Zdroj: NBS.

Poznámka: Všetky údaje sú prepočítané podľa novej metodiky (sú súčtom rezidentov-tuzemsko a rezidentov-ostatné členské štáty eurozóny).



3 CENY A NÁKLADY PRÁCE

TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

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

	Spolu			Tovary	Služby	Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Administratívne ceny ¹⁾	
	Index 2005=100	Spolu (medziročná zmena)	Spolu bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)			Úhrn	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Priemyselné tovary bez energií	Energie	Služby	HICP bez administratívnych cien	Administratívne ceny
váha v % ²⁾	100,0	100,0	76,5	68,5	31,5	100,0	15,3	7,9	29,7	15,7	31,5	76,4	23,6
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2006	104,3	4,3	2,1	4,6	3,5	-	-	-	-	-	-	1,5	12,6
2007	106,2	1,9	1,9	1,4	2,9	-	-	-	-	-	-	1,9	2,0
2008	110,4	3,9	3,9	3,5	4,8	-	-	-	-	-	-	3,5	5,4
2009	111,4	0,9	1,6	-0,8	4,4	-	-	-	-	-	-	-0,4	5,1
2008 Q3	110,7	4,5	4,2	4,2	5,0	0,4	0,1	-3,4	0,0	1,3	1,4	4,2	5,4
2008 Q4	111,5	3,9	3,9	3,0	5,7	0,6	1,7	-3,1	0,0	0,5	1,6	2,6	7,9
2009 Q1	111,7	2,3	2,9	0,8	5,5	0,2	0,7	1,3	-0,5	-2,0	1,5	1,0	6,4
2009 Q2	111,4	1,1	1,8	-0,9	5,0	-0,3	-2,1	0,3	-0,7	0,6	0,4	-0,5	5,8
2009 Q3	111,2	0,4	1,2	-1,0	4,2	-0,2	-0,6	-5,0	-0,5	0,9	0,7	-1,2	5,4
2009 Q4	111,4	0,0	0,6	-1,5	3,1	0,2	1,5	-2,1	-0,1	0,3	0,4	-1,0	2,9
2009 Sep.	111,1	0,0	0,8	-1,6	3,6	-0,1	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,0	-1,4	4,2
2009 Okt.	111,2	-0,1	0,7	-1,8	3,4	0,2	0,7	-1,3	0,3	0,0	0,2	-1,4	3,7
2009 Nov.	111,6	0,0	0,6	-1,4	3,0	0,3	1,4	0,5	-0,1	0,4	0,0	-0,9	2,8
2009 Dec.	111,5	0,0	0,4	-1,3	2,8	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	0,0	-0,8	2,6
2010 Jan.	111,6	-0,2	0,2	-1,2	2,0	0,1	1,2	3,9	0,0	-2,9	0,3	-0,4	0,2
2010 Feb.	111,6	-0,2	0,3	-1,2	2,0	0,0	0,3	1,1	-0,3	-0,8	0,3	-0,3	0,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vzťahujúce sa k obdobiu roka 2009.



TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien

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

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie		Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie		Nájomné				
váha v % ⁽²⁾	23,7	16,2	7,5	44,0	27,7	16,3	5,8	0,9	4,5	3,8	13,4	4,8
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
2006	2,3	1,4	4,1	6,0	0,6	13,1	5,8	2,4	2,4	-1,1	3,5	6,3
2007	4,1	4,7	3,0	-0,1	-1,1	1,3	2,4	4,0	3,8	-0,3	3,3	4,2
2008	6,4	8,0	3,0	2,0	0,4	4,5	4,7	2,6	4,6	-0,8	5,6	7,2
2009	-0,9	0,8	-4,6	-0,7	-1,3	0,3	4,4	5,3	4,5	0,2	4,6	7,2
2008 Q2	7,3	9,0	4,1	1,9	0,5	4,1	4,6	2,3	4,2	-0,8	5,1	7,1
2008 Q3	7,6	8,5	5,6	2,5	0,8	5,1	4,9	2,4	4,1	-0,9	6,0	7,7
2008 Q4	4,3	6,2	0,4	2,2	0,4	5,1	5,1	3,0	6,2	-0,9	6,8	8,0
2009 Q1	2,1	3,6	-1,2	0,1	-0,5	0,9	4,8	5,4	6,3	-0,8	6,2	8,3
2009 Q2	-1,3	0,4	-5,0	-0,6	-1,2	0,4	4,4	5,7	5,7	-0,7	5,8	7,7
2009 Q3	-2,3	-0,4	-6,5	-1,0	-1,6	0,1	3,9	5,1	4,6	1,1	4,2	7,1
2009 Q4	-2,1	-0,5	-5,5	-1,2	-1,7	-0,2	4,4	2,1	1,7	1,2	2,5	5,7
2009 Sep.	-2,0	-0,5	-5,3	-1,4	-1,7	-0,8	3,8	4,7	3,8	1,1	3,1	6,5
2009 Okt.	-2,4	-0,6	-6,2	-1,5	-1,6	-1,1	4,5	5,2	3,1	1,2	2,7	5,8
2009 Nov.	-1,8	-0,2	-5,2	-1,2	-1,7	-0,2	4,3	5,0	1,3	1,2	2,5	5,8
2009 Dec.	-2,2	-0,8	-5,2	-0,8	-1,8	0,9	4,2	5,0	0,8	1,2	2,4	5,6
2010 Jan.	-1,0	-0,3	-2,8	-1,3	-1,7	-1,0	2,9	2,6	-0,6	1,3	1,9	4,4
2010 Feb.	-0,3	0,3	-2,0	-1,4	-1,6	-1,8	3,2	2,1	-0,4	1,2	1,5	4,7

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2009.

**TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Čistá inflácia bez pohonných hmôt	Čistá inflácia
	Index 2005=100	Spolu	Jadrová inflácia	Regulované ceny	Príspevok zmeny nepriamych daní	Spolu	Potraviny	Obchodovateľné tovary bez po- honných hmôt	Pohonné hmoty	Trhové služby	Regulované ceny		
váha v %	100	100	79,9	20,1	-	100	16,9	30,7	2,5	29,8	20,1	60,5	63,0
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2006	104,5	4,5	2,5	10,5	0,2	-	-	-	-	-	-	2,6	2,8
2007	107,4	2,8	2,9	1,7	0,2	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6
2008	112,3	4,6	4,6	4,5	0,0	-	-	-	-	-	-	3,6	3,8
2009	114,1	1,6	0,5	4,2	0,3	-	-	-	-	-	-	2,5	1,4
2008 Q2	111,8	4,5	4,7	3,9	0,0	0,9	2,6	0,1	3,4	0,9	0,6	3,0	3,5
2008 Q3	112,7	5,1	5,3	4,5	-0,1	0,8	-1,2	0,2	2,1	2,6	0,8	3,9	4,3
2008 Q4	113,8	4,8	4,1	6,4	0,1	1,0	-1,1	-0,2	-13,7	3,2	2,5	4,8	4,2
2009 Q1	114,1	3,0	1,9	5,0	0,3	0,2	0,4	-0,6	-13,8	1,5	1,1	3,6	2,2
2009 Q2	113,9	1,9	0,7	4,7	0,3	-0,1	-1,8	-0,8	4,6	0,6	0,3	3,0	1,7
2009 Q3	114,1	1,2	-0,1	4,5	0,3	0,1	-3,5	-0,5	5,9	1,6	0,6	2,3	1,1
2009 Q4	114,3	0,5	-0,5	2,5	0,2	0,2	-1,1	-0,2	0,7	0,5	0,6	1,0	0,7
2009 Feb.	114,2	3,0	2,0	5,0	0,3	0,0	0,0	-0,5	-0,1	0,4	0,1	3,6	2,2
2009 Mar.	113,9	2,5	1,4	4,8	0,3	-0,2	-0,9	-0,6	-0,1	0,0	0,2	3,1	1,7
2009 April	113,8	2,1	0,9	4,9	0,3	-0,1	-1,2	-0,1	1,8	0,0	0,2	3,0	1,7
2009 Máj	113,9	1,9	0,6	4,7	0,3	0,1	0,4	-0,1	1,9	0,1	0,0	2,9	1,6
2009 Jún	114,2	1,8	0,5	4,6	0,3	0,2	-0,8	-0,2	4,8	0,9	0,0	3,1	1,8
2009 Júl	114,2	1,7	0,2	5,1	0,3	0,0	-2,0	-0,2	2,1	0,6	0,4	2,9	1,6
2009 Aug.	114,0	1,3	-0,2	5,0	0,3	-0,1	-1,5	-0,2	0,1	0,4	0,1	2,3	1,2
2009 Sept.	114,0	0,6	-0,6	3,5	0,3	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	0,2	0,2	1,5	0,5
2009 Okt.	114,2	0,4	-0,8	3,2	0,3	0,1	-0,7	0,1	-0,4	0,2	0,3	1,2	0,4
2009 Nov.	114,5	0,4	-0,5	2,3	0,2	0,3	0,5	0,0	1,8	0,1	0,1	0,9	0,7
2009 Dec.	114,4	0,5	-0,2	2,2	0,2	-0,1	0,0	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,8	1,0
2010 Jan.	114,7	0,4	0,2	-0,1	0,2	0,2	2,6	0,2	-0,5	0,3	-1,7	0,6	1,1
2010 Feb.	114,7	0,4	0,4	-0,2	0,0	0,0	0,8	-0,2	0,6	0,2	0,0	0,6	1,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien**

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

	Jadrová inflácia										Regulované ceny		
	Potraviny	Obchodovateľné tovary					Trhové služby				Elektrická energia	Plyn	Teplo
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty							
váha v %	16,9	30,7	5,8	6,5	4,4	2,5	29,8	10,0	5,8	7,1	3,6	2,9	4,0
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2006	1,5	-0,8	-0,8	-0,9	-0,2	6,0	6,5	10,6	1,1	3,8	.	.	.
2007	4,0	-0,2	-0,9	-0,1	-5,5	-4,8	6,8	12,7	2,5	2,2	-0,2	1,7	4,7
2008	8,1	0,5	-0,2	-0,1	0,9	6,8	7,3	14,8	5,1	1,6	2,6	-0,2	8,2
2009	-3,6	-1,6	-2,2	-2,6	-13,0	-15,8	6,9	14,1	5,0	0,8	6,7	0,9	1,5
2008 Q2	10,2	0,5	-0,4	-0,2	3,3	10,6	6,0	11,3	3,9	1,9	2,6	-0,2	4,5
2008 Q3	9,7	0,7	0,1	0,5	3,3	11,3	7,6	14,9	5,4	2,2	2,6	-0,2	7,9
2008 Q4	3,7	0,5	0,0	-0,3	-6,7	-6,6	10,0	22,1	7,1	0,3	2,6	-0,2	17,5
2009 Q1	0,7	-0,6	-1,8	-0,8	-15,7	-21,6	8,4	17,7	6,2	0,5	6,7	0,9	6,3
2009 Q2	-3,5	-1,5	-1,8	-2,0	-16,0	-20,6	8,1	16,3	6,3	0,8	6,7	0,9	4,5
2009 Q3	-5,8	-2,2	-2,9	-3,6	-14,4	-17,6	7,0	14,4	4,8	0,8	6,7	0,9	1,5
2009 Q4	-5,8	-2,2	-2,2	-4,0	-6,1	-3,8	4,2	7,7	2,6	1,2	6,7	0,9	-6,2
2009 Máj	-3,3	-1,4	-1,9	-1,9	-16,4	-21,4	7,9	15,9	6,4	0,9	6,7	0,9	4,2
2009 Jún	-4,8	-1,7	-1,7	-2,7	-15,3	-19,5	8,4	17,5	6,2	0,8	6,7	0,9	4,0
2009 Júl	-5,6	-2,1	-3,1	-3,2	-15,3	-19,2	8,4	17,7	5,9	0,9	6,7	0,9	3,8
2009 Aug.	-6,2	-2,2	-3,0	-3,7	-14,4	-17,8	7,2	14,6	5,6	0,8	6,7	0,9	2,9
2009 Sept.	-5,7	-2,3	-2,7	-3,8	-13,4	-15,9	5,4	11,1	2,8	0,8	6,7	0,9	-2,3
2009 Okt.	-6,4	-2,2	-2,7	-3,9	-11,2	-13,4	4,7	9,4	2,7	0,7	6,7	0,9	-4,6
2009 Nov.	-5,6	-2,2	-2,0	-3,9	-5,9	-3,0	4,0	6,9	2,6	1,5	6,7	0,9	-6,7
2009 Dec.	-5,5	-2,3	-1,7	-4,3	-1,0	6,8	3,8	6,8	2,6	1,5	6,7	0,9	-7,4
2010 Jan.	-3,9	-2,1	-0,9	-4,4	1,1	11,6	3,3	5,9	2,1	1,4	-3,3	-4,8	-2,2
2010 Feb.	-3,2	-1,8	-0,2	-4,8	2,2	12,5	3,1	5,5	1,8	1,3	-2,7	-3,8	-2,2

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 9 Ceny výrobcov a nehnuteľností na bývanie**

(medziročná zmena v %)

	Priemyselní výrobcovia podľa sekcií a subsekcii aktivít (CPA)							Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľnosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie	Vodné, stočné ⁽¹⁾	Produkty poľnohospodárstva a rybárstva	Produkty rastlinnej výroby	Produkty živočíšnej výroby			
váhy v %	-	-	100,0	0,2	63,2	37,2	0,1	100,0	-	-	-	-	-
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2005	5,3	6,1	3,8	4,7	1,3	7,4	14,4	-2,4	-10,8	1,4	4,3	4,4	-10,3
2006	5,7	2,7	6,4	23,2	1,5	13,9	11,4	-0,2	1,1	-0,7	3,9	2,9	16,8
2007	-1,2	-4,1	1,8	-2,2	0,2	4,2	-0,1	5,4	24,0	-2,0	4,0	5,6	23,9
2008	2,8	0,3	6,1	16,8	2,0	11,6	5,9	4,1	1,6	5,3	5,6	3,3	22,1
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-2,6	-5,9	1,6	4,5	-24,6	-29,5	-20,0	2,7	-5,7	-11,1
2008 Q4	0,2	-4,8	6,7	28,4	-0,6	16,4	7,3	-12,4	-26,1	-0,9	5,7	1,3	6,4
2009 Q1	-5,1	-10,5	2,0	15,7	-4,5	10,3	4,9	-22,9	-40,2	-13,3	4,3	0,4	-4,3
2009 Q2	-7,5	-11,5	-2,2	3,4	-6,7	3,5	4,0	-27,7	-41,6	-22,8	2,8	-5,8	-13,4
2009 Q3	-7,9	-10,6	-4,6	-10,3	-7,2	-1,3	4,3	-31,7	-35,7	-25,2	2,0	-8,5	-14,3
2009 Q4	-5,8	-6,0	-5,4	-16,0	-5,4	-5,3	5,0	-16,1	-14,8	-18,3	1,8	-9,0	-12,3
2009 Aug.	-7,9	-10,5	-4,6	-9,8	-7,3	-1,0	4,2	-32,8	-35,5	-27,0	1,9	-8,7	-
2009 Sep.	-7,7	-9,8	-5,2	-14,5	-7,0	-2,5	4,8	-27,7	-30,5	-23,4	1,5	-9,1	-
2009 Okt.	-8,2	-10,0	-5,8	-14,8	-6,8	-4,3	5,0	-22,4	-22,8	-21,9	1,6	-10,0	-
2009 Nov.	-5,3	-5,0	-5,6	-17,2	-5,0	-5,9	4,8	-19,3	-20,5	-18,1	2,1	-8,5	-
2009 Dec.	-3,6	-2,5	-4,9	-15,9	-4,2	-5,6	5,2	-6,5	-1,0	-15,0	1,7	-8,6	-
2010 Jan.	-2,9	-0,8	-5,4	-13,0	-2,9	-8,3	3,9	-12,4	-12,4	-12,5	1,3	-8,9	-

	Priemyselní výrobcovia podľa konečného použitia (MIG)							
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Produkcia súvisiaca s energetikou	Medzispotreba (okrem energie)	Investičné prostriedky	Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby
váhy v %	-	-	100,0	42,4	23,9	17,2	0,8	15,2
	14	15	16	17	18	19	20	21
2005	5,3	6,1	3,8	9,7	2,5	2,0	-4,7	-2,5
2006	5,7	2,7	6,4	15,9	2,0	1,1	-2,7	0,0
2007	-1,2	-4,1	1,8	3,1	2,5	-0,6	-6,0	2,2
2008	2,8	0,3	6,1	12,2	2,5	-2,7	-4,1	3,4
2009	-6,6	-9,7	-2,5	-1,1	-8,0	-0,2	-2,5	-1,7
2008 Q4	0,2	-4,8	6,7	14,8	1,6	-3,2	-5,1	1,6
2009 Q1	-5,1	-10,5	2,0	6,8	-3,6	-1,4	-0,2	-0,2
2009 Q2	-7,5	-11,5	-2,2	0,1	-8,1	-0,4	-1,1	-1,8
2009 Q3	-7,9	-10,6	-4,6	-4,3	-10,2	0,7	-4,0	-2,5
2009 Q4	-5,8	-6,0	-5,4	-6,1	-9,8	0,6	-5,0	-2,4
2009 Aug.	-7,9	-10,5	-4,6	-4,1	-10,5	1,1	-4,2	-2,5
2009 Sept.	-7,7	-9,8	-5,2	-5,2	-10,5	1,1	-4,6	-2,5
2009 Okt.	-8,2	-10,0	-5,8	-6,4	-10,6	0,7	-5,1	-2,5
2009 Nov.	-5,3	-5,0	-5,6	-6,6	-9,5	1,0	-5,0	-2,5
2009 Dec.	-3,6	-2,5	-4,9	-5,3	-9,2	0,0	-4,9	-2,1
2010 Jan.	-2,9	-0,8	-5,4	-7,1	-8,0	0,3	-7,4	-2,1

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

1) Od 1.1.2009 v súlade s NACE Rev. 2.

**TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby
	1	2	3	4	5	6	7
Jednotkové náklady práce (ULC)							
2005	4,3	7,0	-1,7	-10,5	8,4	17,9	7,2
2006	1,5	-9,9	-4,0	-2,4	6,8	-5,5	6,9
2007	0,1	-0,9	0,1	4,1	0,4	4,8	-5,0
2008	2,5	17,4	6,0	3,9	-7,4	0,5	11,4
2009	7,2	-22,5	-4,4	9,8	18,3	11,8	8,8
2008 Q2	2,1	45,7	-0,6	10,8	-3,2	1,0	5,6
2008 Q3	1,9	11,7	12,2	7,5	-9,3	-4,9	5,7
2008 Q4	5,8	7,7	18,3	-7,6	-10,6	1,5	20,2
2009 Q1	12,6	-23,8	17,5	36,5	25,7	1,2	3,5
2009 Q2	11,1	-11,4	3,3	9,0	11,5	15,4	20,4
2009 Q3	6,0	-34,8	-15,3	-2,2	22,0	22,7	15,7
2009 Q4	0,6	-13,2	-18,1	4,3	16,1	8,3	-1,9
Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)							
2005	9,7	12,7	7,4	5,5	10,1	7,6	12,5
2006	7,6	8,4	11,1	11,8	1,4	5,4	9,2
2007	8,3	12,0	10,9	4,8	13,2	2,4	3,6
2008	6,0	10,9	9,6	-0,3	-3,2	17,2	8,0
2009	4,7	-1,1	0,0	3,4	1,9	12,0	9,5
2008 Q2	6,4	13,3	11,2	0,8	-2,7	16,3	7,5
2008 Q3	5,3	12,4	8,8	-1,8	-2,2	15,6	5,7
2008 Q4	5,4	13,2	7,1	1,8	-3,8	18,6	7,7
2009 Q1	6,5	2,5	4,1	11,5	3,9	11,2	8,5
2009 Q2	6,4	7,2	2,4	8,4	3,0	16,4	8,1
2009 Q3	4,8	-4,6	-1,4	1,4	1,9	11,2	13,8
2009 Q4	2,1	-6,7	-3,9	-3,9	-0,3	9,6	8,1
Produktivita práce (s.c.)							
2005	5,2	-1,3	7,2	7,0	3,5	-5,4	9,0
2006	6,0	20,8	15,9	14,2	-3,5	10,0	2,6
2007	8,2	13,5	11,0	0,7	13,2	-2,0	9,2
2008	3,5	-4,1	4,4	-3,5	4,6	16,7	-2,8
2009	-2,4	27,7	4,5	-5,8	-13,9	0,1	0,7
2008 Q2	4,3	-22,2	11,9	-9,1	0,5	15,2	1,8
2008 Q3	3,4	0,6	-3,0	-8,6	7,8	21,5	0,0
2008 Q4	-0,5	5,1	-9,4	10,1	7,6	16,7	-10,4
2009 Q1	-5,4	34,6	-11,4	-18,3	-17,4	9,9	4,8
2009 Q2	-4,3	20,9	-0,8	-0,5	-7,6	0,9	-10,2
2009 Q3	-1,2	46,4	16,3	3,6	-16,5	-9,4	-1,7
2009 Q4	1,4	7,5	17,4	-7,8	-14,1	1,2	10,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.



4 REÁLNA EKONOMIKA (HDP, TRH PRÁCE, INDIKÁTORY VÝVOJA)

TABUĽKA 11 Indexy priemyselnej a stavebnej produkcie

(medziročné zmeny v %, ak nie je uvedené inak)

	Priemyselná produkcia podľa ekonomických činností					Priemyselná produkcia podľa MIG ²⁾				Stavebná produkcia ³⁾
	Priemysel spolu (index, 2005=100)	Priemysel spolu	Priemyselná výroba	Ťažba a dobývanie	Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	Medzispotreba	Investičné prostriedky	Spotrebné výrobky		
								Predmety dlhodobej spotreby	Predmety krátkodobej spotreby	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2005	100,0	-1,2	-1,5	-14,4	2,3	-3,1	-2,6	19,4	-0,9	14,6
2006	115,2	15,2	20,4	-3,2	-2,9	6,6	32,5	94,8	20,1	14,9
2007	134,6	16,9	20,5	15,4	-0,4	4,2	47,6	46,2	-2,6	5,8
2008	137,9	2,5	2,8	-10,8	2,6	-4,3	9,8	4,7	1,0	12,0
2009	117,9	-14,5	-16,1	1,6	-7,7	-14,9	-25,9	0,7	-7,9	-11,3
2009 Q1	110,1	-22,5	-25,2	-2,2	-9,8	-27,8	-36,9	9,4	-17,4	-13,6
2009 Q2	112,9	-21,6	-25,0	-3,4	-1,0	-23,6	-39,0	3,4	-8,5	-5,9
2009 Q3	117,9	-13,6	-14,0	5,2	-14,2	-8,9	-25,8	-0,3	-5,2	-7,9
2009 Q4	130,6	1,2	2,1	6,7	-4,9	5,2	5,4	-6,5	-0,2	-18,0
2009 Aug.	113,9	-9,1	-8,5	0,9	-14,2	-6,8	-16,0	5,8	-8,2	0,1
2009 Sept.	132,3	-8,2	-7,6	9,5	-14,8	1,0	-18,0	-4,1	2,6	-16,9
2009 Okt.	139,4	-6,3	-7,1	6,2	-3,2	3,1	-11,4	-16,7	-4,1	-21,9
2009 Nov.	137,0	1,1	2,2	6,8	-5,7	2,7	5,8	-3,7	1,0	-13,3
2009 Dec.	115,5	12,0	16,5	7,3	-5,6	11,2	35,4	11,5	3,0	-18,2
2010 Jan.	121,6	19,3	23,7	7,1	3,2	41,1	28,8	7,1	13,2	-8,1
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2009 Aug.	121,4	5,4	7,1	-2,5	-4,2	6,4	11,4	8,5	0,3	2,2
2009 Sept.	125,8	3,6	4,7	3,3	-2,1	3,8	8,0	1,0	6,1	-8,1
2009 Okt.	126,7	0,7	0,4	-2,1	3,7	-0,9	3,2	-2,6	-4,9	-6,4
2009 Nov.	125,1	-1,3	1,3	-3,6	-2,2	-5,9	-3,8	10,2	1,8	6,1
2009 Dec.	121,0	-3,3	-2,3	0,2	-3,1	0,1	5,6	4,3	1,7	-7,2
2010 Jan.	126,3	4,4	2,5	-0,5	7,0	4,9	0,9	2,5	5,1	-3,3

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS; očistené od vplyvu počtu pracovných dní, sezónne neočistené (ak nie je uvedené inak).

1) Sezónne očistené údaje (očistené od vplyvu počtu pracovných dní - okrem stavebnej produkcie, ktorá je len sezónne očistená).

2) Rozdelenie podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings).

3) Nie je očistené od vplyvu počtu pracovných dní.

**TABUĽKA 12 Tržby**

(medziročný rast v %)

Tržby podľa odvetví

	Priemyselné objednávky		Tržby odvetvia spolu													Registrácie nových osobných a malých úžitkových automobilov			
			b. c. ²⁾	Tržby priemysel		Stavebníctvo		Predaj a údržba vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovacie a stravovacie služby		Vybrané trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %		
				s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾				s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾						s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾
	(index 2005 = 100)	b. c. ²⁾																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
2006	129,6	29,6	.	.	15,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	78,6	10,2		
2007	157,8	21,8	.	.	12,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	83,3	6,0		
2008	160,2	1,5	.	3,6	5,9	16,4	.	7,0	13,7	9,1	-2,9	2,4	.	.	.	96,9	16,4		
2009	124,4	-22,3	-18,8	-18,0	-21,1	-13,9	-11,7	-17,9	-26,8	-10,3	-23,6	-27,7	-6,0	3,3	-13,6	90,4	-6,7		
2008 Q3	157,5	1,1	.	4,5	6,7	17,2	.	5,7	15,4	9,8	-3,0	-1,0	.	.	.	23,4	19,5		
2008 Q4	135,6	-20,2	.	-12,3	-9,6	16,1	.	-4,8	7,3	5,6	-7,2	-3,2	.	.	.	25,3	5,4		
2009 Q1	112,6	-35,2	-20,8	-25,2	-25,6	-20,8	-17,3	-25,0	-25,1	-10,9	-27,3	-27,4	-1,4	9,4	-14,5	16,2	-25,6		
2009 Q2	116,1	-33,1	-22,5	-25,8	-29,0	-8,8	-6,1	-12,3	-29,5	-10,5	-27,9	-30,9	-5,8	9,9	-17,5	32,0	20,9		
2009 Q3	130,9	-16,9	-19,1	-16,4	-21,1	-9,0	-7,6	-16,5	-28,7	-9,7	-24,3	-29,1	-9,9	-1,1	-11,9	24,6	5,0		
2009 Q4	138,0	1,8	-12,1	-1,6	-7,6	-18,2	-16,9	-18,7	-23,7	-9,8	-13,7	-23,1	-6,5	-3,0	-10,4	17,6	-30,2		
2009 Apr.	114,1	-38,4	-23,6	-29,3	-31,1	-11,9	-9,3	-15,3	-28,9	-8,9	-25,9	-29,2	-5,6	10,8	-17,3	10,9	17,1		
2009 Máj	112,5	-33,4	-23,3	-26,6	-30,2	-6,2	-3,6	-15,5	-30,2	-12,0	-30,0	-30,8	-5,0	10,4	-18,5	9,6	17,4		
2009 Jún	121,7	-27,0	-20,7	-21,4	-25,6	-8,2	-5,5	-6,2	-29,5	-10,7	-27,7	-32,8	-6,7	8,5	-16,7	11,5	28,1		
2009 Júl	116,5	-28,2	-21,4	-22,5	-26,3	-6,5	-4,1	-12,5	-30,4	-10,2	-24,7	-31,4	-8,1	-0,4	-10,8	11,2	20,1		
2009 Aug.	126,5	-6,3	-17,3	-11,6	-17,3	-5,9	-4,5	-17,8	-29,5	-9,6	-25,3	-30,5	-11,0	-0,2	-10,9	7,4	5,4		
2009 Sep.	149,6	-14,6	-18,4	-15,1	-19,6	-14,7	-13,4	-19,2	-26,3	-9,2	-22,9	-25,3	-10,5	-2,5	-13,9	6,0	-15,1		
2009 Okt.	147,5	-8,7	-17,4	-11,1	-15,9	-21,1	-19,9	-25,4	-27,8	-10,3	-16,7	-25,4	-3,2	1,1	-16,4	6,0	-36,5		
2009 Nov.	145,1	1,9	-10,4	-1,1	-5,8	-15,6	-14,1	-19,1	-22,3	-9,8	-13,0	-22,7	0,0	4,3	-8,6	5,2	-22,3		
2009 Dec.	121,6	18,2	-7,8	7,3	1,7	-17,9	-16,5	-11,5	-20,7	-9,2	-11,4	-21,3	-1,7	-11,2	-5,0	6,5	-29,5		
2010 Jan.	.	.	2,2	14,2	7,9	-13,4	-12,3	-2,8	-3,1	-2,9	-9,9	-12,1	2,5	-1,7	2,6	3,9	-1,9		

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat, ZAP SR a výpočty NBS.

1) V stálych cenách z decembra 2005. V kvartálnych údajoch jednoduchý priemer indexov rovnakého obdobia minulého roka v stálych cenách za tri prislúchajúce mesiace.

2) V bežných cenách.

3) V stálych cenách z decembra 2000.



TABUĽKA 12 Tržby

(medziročný rast v %)

Tržby podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings)

	Ťažba a dobývanie, priemyselná výroba			Energetika		Polotovary a investičný majetok			Spotrebné tovary				Tržby a priemysel ²⁾		
	Ťažba a dobý- vanie	Priemyselná výroba			Energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody		Polotovary	Investičný majetok		Spotrebné tovary dlhodobej spotreby	Spotrebné tovary krát- kodobej spotreby	Spotrebné tovary bez potravín, nápojov a tabaku			
	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	v mil. EUR ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2006	16,5	14,0	16,5	15,6	25,9	14,7	9,5	22,5	19,3	22,5	44,7	27,3	16,5	51 622,4	
2007	13,9	-7,6	14,1	1,3	-6,9	17,2	8,4	28,8	10,1	28,8	24,6	15,1	13,9	58 801,7	
2008	3,1	17,1	3,0	19,4	9,6	2,3	0,3	4,5	4,2	4,5	4,0	3,7	3,1	60 639,6	
2009	-24,4	-9,6	-24,6	-10,8	-29,8	-27,1	-26,5	-27,7	-14,1	-27,7	-9,9	-13,3	-24,4	45 832,2	
2008 Q3	4,8	22,1	4,6	22,4	26,8	4,4	3,0	6,0	-0,6	6,0	-5,6	-3,2	4,8	15 269,0	
2008 Q4	-13,9	8,0	-14,1	3,7	-26,4	-17,9	-16,5	-19,3	1,7	-19,3	5,4	2,4	-13,9	13 776,1	
2009 Q1	-31,7	5,1	-32,0	-7,3	-44,6	-36,0	-33,4	-38,7	-12,8	-38,7	-8,3	-11,4	-31,7	10 498,7	
2009 Q2	-32,3	-11,6	-32,5	-15,2	-31,8	-36,2	-33,9	-38,7	-17,1	-38,7	-8,9	-15,7	-32,3	10 983,7	
2009 Q3	-24,0	-10,3	-24,1	-15,1	-37,3	-26,1	-26,1	-26,1	-11,5	-26,1	-1,9	-9,3	-24,0	11 610,3	
2009 Q4	-7,5	-18,2	-7,4	-6,6	3,4	-5,4	-9,5	-0,9	-15,0	-0,9	-17,1	-16,1	-7,5	12 739,5	
2009 Apr.	-35,0	-26,2	-35,1	-11,4	-26,6	-42,4	-36,2	-48,5	-8,4	9,4	-24,5	-3,7	-35,0	3 615,6	
2009 Máj	-33,2	0,8	-33,6	-17,6	-33,1	-36,6	-34,2	-39,1	-20,6	-15,7	-24,6	-19,9	-33,2	3 530,7	
2009 Jún	-28,4	-5,6	-28,6	-16,6	-34,8	-29,3	-31,2	-27,4	-22,5	-21,9	-23,1	-24,3	-28,4	3 837,4	
2009 Júl	-30,4	-9,9	-30,6	-15,4	-44,2	-33,2	-29,2	-37,4	-12,4	-0,1	-19,8	-10,6	-30,4	3 597,9	
2009 Aug.	-19,9	-13,7	-19,9	-13,0	-33,7	-21,4	-26,6	-14,4	-9,6	1,8	-19,3	-6,2	-19,9	3 719,1	
2009 Sep.	-21,4	-7,3	-21,5	-16,9	-33,5	-23,1	-22,6	-23,6	-12,4	-5,5	-20,2	-10,7	-21,4	4 293,3	
2009 Okt.	-17,7	-24,9	-17,6	-11,7	-22,9	-15,5	-17,2	-13,6	-21,8	-26,1	-14,5	-23,6	-17,7	4 546,9	
2009 Nov.	-4,1	-15,1	-4,0	-10,1	11,4	-3,1	-6,5	0,4	-9,5	-8,9	-10,4	-9,7	-4,1	4 546,2	
2009 Dec.	3,8	-12,0	4,0	1,7	47,4	7,0	-1,8	17,3	-11,5	-12,0	-11,1	-11,7	3,8	3 646,3	
2010 Jan.	13,8	-18,3	14,3	-1,1	51,3	18,8	16,9	21,0	-5,5	-6,8	-4,1	-5,9	13,8	3 666,6	

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

2) Tržby polotovary + investičný majetok + spotrebné tovary – energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody = tržby priemysel – (dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu + dodávka vody; čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov).



TABUĽKA 13 Priemerná nominálna mzda

(ROMR = 100, zmena v %)

	Mzdy ¹⁾													
	Spolu		Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod a opravné činnosti	Hotely a reštaurácie	Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	Finančné sprostredkovanie	Nehnutelnosti, prenájom a obchodné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Školstvo	Zdravotníctvo a sociálna starostlivosť	Ostatné verejné, sociálne a osobné služby
	EUR	ROMR = 100												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005	573,4	9,2	7,8	7,2	6,0	8,3	7,6	8,5	5,7	9,4	9,4	10,3	8,4	8,4
2006	622,8	8,0	8,6	6,8	5,0	7,4	6,7	6,5	9,6	10,3	10,3	8,5	8,5	6,2
2007	668,7	7,2	10,3	6,4	6,9	6,4	6,2	8,9	6,7	5,7	6,8	7,7	15,6	9,0
2008	723,0	8,1	8,9	6,9	7,7	9,8	2,9	5,4	3,6	9,2	8,8	8,5	11,9	9,5
2008 Q2	712,3	9,5	11,8	8,7	7,3	10,6	2,5	3,9	0,7	13,2	9,9	10,8	14,1	10,6
2008 Q3	704,6	8,8	11,2	7,8	8,6	10,9	2,6	6,8	5,2	7,4	12,0	6,0	9,5	9,2
2008 Q4	796,4	4,6	3,9	3,5	7,2	9,0	2,6	2,6	1,5	3,6	2,5	6,1	7,7	8,6

	EUR	ROMR = 100	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motorových vozidiel	Doprava a skladovanie	Ubytovanie a stravovacie služby	Informácie a komunikácie	Finančné a poisťovacie činnosti	Činnosti v oblasti nehnuteľností	Odborné, vedecké a technické činnosti	Administratívne a podporné služby	Verejná správa, obrana a sociálne zabezpečenie	Vzdelávanie	Zdravotníctvo a sociálna pomoc	Umenie, zábava a rekreácia	Ostatné činnosti
2009 Q1 ²⁾	710,5	4,7	-1,1	3,0	2,7	1,2	3,7	-8,5	3,9	-2,3	-6,0	9,1	7,9	11,0	7,8	6,7	8,0	7,4
2009 Q2	732,5	2,8	4,9	1,5	2,2	4,4	1,1	-6,7	3,5	3,8	-1,9	4,6	7,1	4,2	7,5	4,9	5,1	6,7
2009 Q3	722,5	2,5	-0,3	1,6	0,5	-3,0	-1,4	-4,3	0,4	-0,1	-6,1	3,7	10,6	4,1	6,8	5,6	9,0	6,2
2009 Q4	813,2	2,1	1,3	4,7	-2,1	-7,0	-2,5	-8,7	4,3	-1,5	2,0	-3,8	10,3	1,9	7,3	4,8	3,5	2,1
2009	744,5	3,0	1,2	2,6	0,6	-1,1	0,2	-7,3	3,0	0,0	-3,0	3,4	9,0	5,0	7,3	5,4	6,4	5,6

	EUR	Priemysel	Stavebníctvo	Predaj a oprava motorových vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	Doprava a skladovanie	Informácie a komunikácia	Vybrané trhové služby
2009 Apr. ²⁾	682,4	2,5	5,1	1,9	1,7	4,2	8,9	6,5	3,6	3,2	6,5
2009 Máj	684,3	-0,7	0,2	-0,6	1,9	3,6	6,6	0,8	-0,1	5,7	5,8
2009 Jún	709,3	2,9	1,2	0,8	1,1	3,3	2,1	2,6	1,4	-0,9	6,3
2009 Júl	701,0	0,9	3,5	-3,4	0,0	2,9	-0,2	1,7	1,1	1,4	15,3
2009 Aug.	676,8	2,2	0,0	-2,4	0,9	3,9	0,1	2,4	-0,4	1,3	3,0
2009 Sep.	689,7	1,8	-2,7	-3,1	2,6	5,6	1,4	1,7	0,9	1,5	3,7
2009 Okt.	690,4	2,4	-4,5	-2,2	-7,0	0,7	-0,5	1,6	-2,9	-2,9	6,0
2009 Nov.	763,5	5,0	-0,4	-7,0	-5,5	1,5	-2,7	0,1	-2,9	-1,5	-3,7
2009 Dec.	766,1	6,5	-2,7	-1,7	-2,4	1,1	1,7	1,5	-4,5	-2,1	-5,5
2010 Jan.	692,0	5,6	-0,6	2,6	1,2	1,5	3,5	5,1	-1,3	6,1	4,9

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

2) Údaje do roku 2008 sú podľa OKEČ, od roku 2009 podľa NACE.

**TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy**(percentuálne saldá¹⁾, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

	Indikátor ekonomického sentimentu ²⁾ (dlhodobý priemer = 100)	Priemysel					Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)					
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia		Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná ne- zamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2005	104,5	5,5	-6,2	2,2	24,8	78,3	-13,7	-10,9	-8,9	-0,2	-35,4
2006	110,6	9,0	-1,8	0,9	29,6	75,4	-9,6	-6,1	-6,1	-4,4	-30,5
2007	112,5	14,2	4,7	-4,1	33,8	73,6	-0,3	1,1	6,8	-12,4	-21,7
2008	97,7	-4,2	-11,7	3,6	2,8	72,0	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0
2009	77,2	-17,9	-45,2	10,4	1,9	53,7	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1
2008 Q3	100,6	0,0	-6,5	4,0	10,4	71,5	-10,3	-15,3	-8,7	-8,4	-25,4
2008 Q4	84,8	-20,8	-32,9	10,3	-19,3	68,9	-23,7	-14,6	-20,6	33,5	-26,2
2009 Q1	73,7	-30,1	-45,1	17,6	-27,8	53,3	-40,9	-21,5	-43,7	68,8	-29,5
2009 Q2	69,1	-25,8	-52,5	15,1	-9,8	50,9	-39,0	-21,0	-48,0	56,1	-30,9
2009 Q3	78,5	-11,5	-46,2	6,4	17,9	51,9	-31,7	-16,2	-38,5	43,4	-29,0
2009 Q4	87,3	-4,0	-37,2	2,3	27,4	58,8	-30,0	-14,6	-30,8	43,6	-31,1
2009 Jún	73,7	-16,5	-54,7	18,8	23,9	-	-36,0	-17,5	-45,8	50,7	-30,1
2009 Júl	76,4	-9,9	-46,9	7,2	24,2	51,9	-34,7	-18,5	-45,2	46,4	-28,9
2009 Aug.	77,9	-11,4	-47,2	6,1	19,0	-	-34,3	-18,2	-42,1	47,7	-29,2
2009 Sept.	81,2	-13,3	-44,5	5,9	10,5	-	-26,2	-11,8	-28,3	36,1	-28,8
2009 Okt.	83,9	-8,7	-37,5	4,7	16,2	58,8	-30,9	-14,0	-32,5	46,9	-29,9
2009 Nov.	85,8	-5,6	-37,4	3,0	23,4	-	-31,5	-16,2	-32,4	47,2	-30,1
2009 Dec.	92,2	2,3	-36,7	-0,9	42,7	-	-27,7	-13,7	-27,4	36,6	-33,2
2010 Jan.	92,4	-2,3	-31,9	-6,4	18,7	58,1	-25,3	-12,3	-26,7	31,2	-30,9
2010 Feb.	93,3	-4,6	-30,7	-1,1	15,7	-	-18,7	-7,7	-13,6	26,8	-26,7

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

3) Údaje sa zhromažďujú v januári, apríli, júli a októbri. Štvrťročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrťročných priemerov.

4) Indikátory dôvery sú vypočítané ako priemery jednotlivých komponentov, zásoby (č. 4 a 17) a nezamestnanosť (č. 10) sú vo výpočtoch použité s opačným znamienkom.

**TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy***(percentuálne saldá¹⁾, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)*

	Indikátor dôvery v stavebníctve			Indikátor dôvery v maloobchode				Indikátor dôvery v službách			
	Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný počet zamestnancov	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Zásoby tovarov	Očakávaná podnikateľská situácia	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný dopyt
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2005	-10,1	-24,6	4,5	14,6	14,8	5,1	34,2	33,6	24,6	33,7	42,5
2006	-1,6	-15,8	12,6	22,5	30,5	-2,7	34,2	43,5	40,1	43,9	46,7
2007	-4,8	-20,5	10,8	20,5	33,4	5,9	34,2	34,9	29,2	32,2	43,1
2008	-6,6	-23,8	10,6	20,0	32,7	7,2	34,5	19,0	10,6	20,1	26,2
2009	-43,3	-55,7	-30,9	-14,5	-18,4	15,4	-9,6	-8,7	-13,9	-7,4	-4,7
2008 Q3	-4,5	-21,5	12,5	21,3	32,2	7,3	38,9	21,6	10,0	22,3	32,4
2008 Q4	-10,1	-29,5	9,3	10,8	18,1	11,8	26,2	5,3	0,6	8,6	6,7
2009 Q1	-25,4	-32,9	-17,9	-6,9	3,6	19,0	-5,4	-2,2	-2,7	2,5	-6,5
2009 Q2	-50,4	-57,9	-43,0	-21,3	-22,8	18,4	-22,7	-21,1	-27,9	-22,6	-12,8
2009 Q3	-52,1	-66,1	-38,1	-17,4	-27,8	13,1	-11,2	-15,0	-23,2	-13,4	-8,4
2009 Q4	-45,3	-66,0	-24,5	-12,2	-26,4	11,2	0,9	3,6	-1,8	3,8	8,9
2009 Jún	-52,9	-61,6	-44,2	-20,9	-26,3	16,8	-19,8	-19,6	-26,8	-16,1	-16,0
2009 Júl	-52,8	-63,7	-41,9	-22,7	-32,4	12,5	-23,0	-21,9	-27,8	-27,1	-10,8
2009 Aug.	-51,3	-66,7	-35,9	-14,8	-27,3	11,8	-5,3	-16,3	-24,3	-11,0	-13,6
2009 Sept.	-52,2	-67,8	-36,6	-14,7	-23,7	15,0	-5,3	-6,8	-17,4	-2,1	-0,8
2009 Okt.	-47,7	-65,2	-30,1	-11,8	-19,5	15,0	-0,9	-1,1	-9,5	1,8	4,3
2009 Nov.	-45,0	-64,9	-25,0	-15,0	-31,7	11,5	-1,8	1,8	-5,8	6,1	5,2
2009 Dec.	-43,2	-68,0	-18,5	-9,9	-28,1	7,1	5,5	10,2	9,8	3,5	17,3
2010 Jan.	-47,7	-64,2	-31,2	-10,0	-30,7	3,2	3,8	15,1	12,0	10,7	22,5
2010 Feb.	-42,1	-58,1	-26,0	-9,5	-27,3	1,3	0,2	15,4	11,0	15,1	20,1

Zdroj: Európska komisia.

1) Rozdiel v percentách respondentov odpovedajúcich pozitívne a negatívne.

2) Indikátor ekonomického sentimentu sa skladá z indikátora dôvery v priemysle, službách, u spotrebiteľov, stavebníctve a maloobchode. Indikátor dôvery v priemysle má váhu 40 %, indikátor dôvery v službách 30 %, indikátor spotrebiteľskej dôvery 20 %, indikátor dôvery v stavebníctve 5 % a indikátor dôvery v maloobchode 5 %. Hodnoty ekonomického sentimentu nad (pod) 100 vyjadrujú nad (pod) priemer (pod priemer) ekonomického sentimentu za obdobie 1993 – 2009.

3) Údaje sa zhromažďujú v januári, apríli, júli a októbri. Štvrťročné hodnoty sú priemerom dvoch po sebe idúcich prieskumov. Ročné dáta sú vypočítané zo štvrťročných priemerov.

4) Indikátory dôvery sú vypočítané ako priemery jednotlivých komponentov, zásoby (č. 4 a 17) a nezamestnanosť (č. 10) sú vo výpočtoch použité s opačným znamienkom.

**TABUĽKA 15 Zamestnanosť a nezamestnanosť**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Zamestnanosť ⁽¹⁾										Miera nezamestnanosti v %
	Spolu		Počet zamestnancov	Samozamestnávateľia	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby	
	tisíc osôb	ROMR = 100									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2005	2 084,0	1,4	0,6	7,0	-1,9	-1,1	2,6	3,6	8,8	-0,8	16,2
2006	2 131,8	2,3	2,3	2,1	-7,2	1,2	4,9	5,3	4,2	0,4	13,3
2007	2 177,0	2,1	1,9	3,8	-6,5	2,4	7,1	5,1	-1,5	-0,2	11,0
2008	2 237,1	2,8	2,0	7,6	0,8	1,6	7,8	5,1	4,8	-1,0	9,6
2009	2 184,4	-2,4	-4,2	9,1	-13,7	-12,3	4,3	0,6	3,7	2,0	12,1
2008 Q2	2 226,9	2,9	2,2	7,4	1,4	2,6	6,4	6,3	2,9	-1,9	10,1
2008 Q3	2 262,6	3,2	2,4	8,7	1,0	1,7	9,1	4,4	8,2	-0,2	9,0
2008 Q4	2 251,0	2,1	1,4	6,8	-0,1	-1,2	9,6	4,1	4,8	0,0	8,7
2009 Q1	2 199,9	-0,4	-1,9	9,7	-14,9	-8,0	7,6	2,6	5,3	1,9	10,5
2009 Q2	2 197,9	-1,3	-3,5	13,0	-8,5	-12,3	8,7	0,3	7,5	3,3	11,3
2009 Q3	2 178,3	-3,7	-5,7	8,2	-13,1	-14,0	1,3	0,0	0,6	1,1	12,5
2009 Q4	2 161,7	-4	-5,5	5,7	-18,5	-14,7	0,2	-0,3	1,7	1,5	13,9
2009 Apr. ²⁾	1 302,6	-	-	-	-	-14,3	4,0	-5,8	-	-	10,9
2009 Máj	1 284,9	-	-	-	-	-16,0	3,2	-7,1	-	-	11,4
2009 Jún	1 274,6	-	-	-	-	-17,2	2,5	-7,9	-	-	11,8
2009 Júl	1 261,2	-	-	-	-	-17,6	1,8	-9,6	-	-	12,1
2009 Aug.	1 257,5	-	-	-	-	-17,9	1,2	-10,2	-	-	12,1
2009 Sep.	1 249,0	-	-	-	-	-18,1	-0,2	-10,1	-	-	12,5
2009 Okt.	1 246,4	-	-	-	-	-17,8	-0,8	-10,1	-	-	12,4
2009 Nov.	1 243,9	-	-	-	-	-16,8	-2,0	-9,7	-	-	12,4
2009 Dec.	1 235,8	-	-	-	-	-15,7	-3,3	-8,6	-	-	12,7
2010 Jan.	1 234,5	-	-	-	-	-14,7	-1,8	-6,8	-	-	12,9
2010 Február											13,0

Zdroj: ŠÚ SR.

1) ESA 95.

2) Mesačné údaje do roku 2009 sú podľa NACE, všetky ostatné údaje sú podľa OKEČ.



TABUĽKA 16 HDP – dopytová strana

	Spolu		Domáci dopyt					Zahraničná bilancia			
	Spolu	Konečná spotreba domácností	Konečná spotreba neziskových inštitúcií	Konečná spotreba verejnej správy	Tvorba hrubého fixného kapitálu	Zmena stavu zásob a cenností	Saldo	Vývoz tovarov a služieb	Dovoz tovarov a služieb	Štatistická diskrepancia	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Bežné ceny (mld. EUR)										
2006	55,05	57,22	30,82	0,59	10,41	14,59	0,82	-2,18	46,47	48,65	0,00
2007	61,55	62,19	33,86	0,60	10,64	16,10	1,00	-0,64	53,37	54,02	0,00
2008	67,22	68,73	37,55	0,63	11,69	16,72	2,14	-1,51	55,81	57,33	0,00
2009	63,33	63,77	37,67	0,64	12,41	14,94	-1,90	-0,14	44,43	44,56	-0,30
2008 Q1	15,77	15,95	9,04	0,15	2,41	3,54	0,81	-0,18	14,18	14,36	0,00
2008 Q2	16,85	17,17	9,18	0,16	2,77	4,45	0,61	-0,32	14,62	14,95	0,00
2008 Q3	17,59	17,85	9,60	0,16	2,80	4,42	0,87	-0,26	13,84	14,10	0,00
2008 Q4	17,02	17,76	9,74	0,16	3,71	4,30	-0,15	-0,75	13,17	13,92	0,00
2009 Q1	14,66	15,22	9,25	0,16	2,54	3,40	-0,13	-0,65	10,05	10,69	0,08
2009 Q2	15,59	15,63	9,30	0,16	3,06	3,68	-0,56	0,14	10,78	10,64	-0,18
2009 Q3	16,57	16,33	9,56	0,16	2,88	3,91	-0,19	0,22	11,19	10,97	0,02
2009 Q4	16,52	16,59	9,56	0,16	3,93	3,95	-1,01	0,15	12,41	12,26	-0,22
	Podiel na HDP (%)										
2009	100,0	100,7	59,5	1,0	19,6	23,6	-3,0	-0,2	70,1	70,4	-0,5
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov										
	Medziročné zmeny (%)										
2005	6,7	8,6	6,5	3,4	3,9	17,5	-	-	10,0	12,4	-
2006	8,5	6,6	5,9	9,1	9,7	9,3	-	-	21,0	17,8	-
2007	10,6	6,4	7,1	-1,3	0,1	9,1	-	-	14,3	9,2	-
2008	6,2	6,0	6,1	1,6	5,3	1,8	-	-	3,2	3,1	-
2009	-4,7	-5,8	-0,7	-1,7	2,8	-10,5	-	-	-16,5	-17,6	-
2008 Q1	9,7	9,5	7,6	2,3	1,0	6,5	-	-	10,8	10,6	-
2008 Q2	7,3	7,2	6,4	0,5	10,3	9,5	-	-	8,2	8,0	-
2008 Q3	6,8	7,3	6,1	0,9	6,1	0,6	-	-	2,9	3,6	-
2008 Q4	1,6	1,1	4,5	2,5	4,0	-7,2	-	-	-7,6	-7,8	-
2009 Q1	-5,7	-3,9	-0,9	-1,7	1,3	-3,9	-	-	-25,2	-22,3	-
2009 Q2	-5,5	-6,7	0,5	-1,9	6,9	-17,7	-	-	-20,3	-22,2	-
2009 Q3	-4,9	-6,2	-0,3	-1,5	-0,2	-11,4	-	-	-15,0	-15,6	-
2009 Q4	-2,6	-6,2	-1,9	-1,6	2,9	-7,3	-	-	-5,2	-10,3	-
	Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)										
2008 Q1	-2,0	0,7	1,7	0,2	1,9	1,0	-	-	2,1	2,6	-
2008 Q2	1,6	1,0	0,8	-1,6	1,4	1,6	-	-	-4,8	-4,2	-
2008 Q3	1,2	0,3	1,6	0,6	1,8	-3,9	-	-	-1,2	-2,3	-
2008 Q4	0,6	-1,6	1,3	3,0	-0,6	-5,1	-	-	-4,0	-3,9	-
2009 Q1	-8,1	-2,9	-4,3	-4,8	-0,2	-1,4	-	-	-17,5	-14,2	-
2009 Q2	1,2	-2,7	1,6	0,5	4,0	-4,6	-	-	3,7	-1,0	-
2009 Q3	1,6	-0,4	0,9	0,3	-2,6	-1,1	-	-	3,1	3,0	-
2009 Q4	2,0	-1,3	0,6	2,6	1,8	-0,3	-	-	6,9	2,2	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota							Čisté dane z produktov
	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školské, zdravotníctvo a ostatné služby	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Bežné ceny (mld. EUR)								
2006	49,7	1,8	15,6	3,8	11,9	8,7	7,9	5,4
2007	55,5	2,0	17,2	4,3	13,8	9,5	8,8	6,1
2008	61,0	1,9	18,2	5,0	15,8	11,3	8,9	6,2
2009	57,5	1,5	14,7	5,1	14,0	12,6	9,7	5,8
2008 Q1	14,42	0,44	4,91	1,00	3,55	2,59	1,93	1,34
2008 Q2	15,34	0,32	4,87	1,09	4,14	2,57	2,34	1,51
2008 Q3	15,90	0,69	4,41	1,29	4,30	3,11	2,10	1,69
2008 Q4	15,36	0,44	3,95	1,66	3,82	3,00	2,49	1,66
2009 Q1	13,28	0,34	3,58	0,90	3,12	3,20	2,14	1,38
2009 Q2	14,26	0,29	3,67	1,19	3,80	3,10	2,22	1,32
2009 Q3	15,14	0,51	3,87	1,41	3,75	3,14	2,46	1,43
2009 Q4	14,87	0,36	3,58	1,58	3,30	3,17	2,89	1,65
Podiel na HDP (%)								
2009	90,9	2,4	23,2	8,0	22,1	19,9	15,3	9,1
Stále ceny vypočítané reťazným objemom								
Medziročné zmeny (%)								
2006	10,1	12,3	17,3	20,2	0,6	14,4	2,9	-4,4
2007	10,7	7,4	12,1	7,0	14,7	6,4	9,4	9,2
2008	6,9	-2,6	7,0	5,6	13,2	11,1	-4,8	-0,5
2009	-4,6	10,2	-8,3	-1,8	-13,1	3,8	2,9	-5,6
2008 Q1	10,7	0,8	23,7	-0,2	11,6	6,0	-5,0	0,0
2008 Q2	7,9	-21,5	16,5	-2,5	10,1	7,2	-0,9	1,7
2008 Q3	7,1	1,1	0,0	0,7	15,9	18,4	-1,0	3,9
2008 Q4	2,6	4,3	-9,1	20,6	15,3	12,0	-11,3	-6,2
2009 Q1	-7,0	14,5	-18,6	-12,1	-15,2	15,7	6,8	8,8
2009 Q2	-5,1	10,5	-13,1	8,1	-7,3	8,5	-7,3	-9,9
2009 Q3	-4,2	27,3	0,0	5,0	-15,5	-8,8	0,5	-12,0
2009 Q4	-2,2	-12,4	0,1	-7,6	-14,4	3,0	11,7	-6,1

Zdroj: ŠÚ SR.



5 VEREJNÉ FINANČIE

TABUĽKA 18 Štátny rozpočet

(kumulatívny v mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Saldo ŠR															
	Príjmy spolu												Výdavky spolu			
	Daňové príjmy								Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné transfery		Bežné výdavky	Kapitálové výdavky		
			Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2005	-1 124,8	8 587,1	7 388,8	92,7	1 396,4	128,0	4 063,8	1 659,3	48,6	700,8	497,5	460,4	9 711,9	8 667,3	1 044,6	
2006	-1 051,5	9 691,9	7 842,8	85,8	1 568,7	161,3	4 264,1	1 730,9	32,0	647,0	1 202,0	677,8	10 743,4	9 388,9	1 354,5	
2007	-781,0	10 695,7	8 572,0	109,8	1 739,9	189,0	4 513,6	1 981,4	38,3	781,6	1 342,1	847,4	11 476,7	9 857,1	1 621,0	
2008	-703,8	11 352,3	9 022,1	119,5	2 121,1	206,0	4 633,9	1 905,3	36,3	873,9	1 455,6	837,3	12 056,1	10 449,4	1 606,7	
2009	-2 791,3	10 540,8	8 024,9	28,6	2 129,6	155,8	3 846,4	1 835,4	29,1	828,2	1 687,7	1 080,9	13 332,1	11 173,4	2 158,7	
2009 Jan.	100,3	706,7	662,2	-60,0	66,1	33,6	365,9	253,8	2,8	44,1	0,3	0,0	606,4	602,9	3,5	
2009 Feb.	-185,1	1 411,0	1 167,4	-69,7	198,7	43,9	399,0	589,5	6,0	83,8	159,8	158,6	1 596,1	1 565,8	30,3	
2009 Mar.	-204,6	2 410,7	1 979,3	-4,4	663,2	55,2	574,8	682,3	8,2	118,9	312,5	310,1	2 615,3	2 496,2	129,1	
2009 Apr.	-347,4	3 326,4	2 629,6	-129,2	855,0	70,5	1 037,1	785,4	10,8	316,6	380,2	373,3	3 673,8	3 436,5	237,3	
2009 Máj	-831,6	3 945,5	3 112,6	-133,4	943,0	80,9	1 315,9	893,1	13,1	367,3	465,6	454,8	4 777,1	4 426,8	350,3	
2009 Jún	-1 108,4	4 605,0	3 700,3	-81,6	1 165,3	91,1	1 508,8	1 001,3	15,4	419,9	484,8	469,7	5 713,4	5 261,7	451,7	
2009 Júl	-914,4	5 799,5	4 499,9	-61,5	1 368,4	101,6	1 956,2	1 117,9	17,3	483,3	816,3	493,8	6 713,9	6 043,4	670,5	
2009 Aug.	-1 206,3	6 441,1	5 049,7	-71,8	1 488,8	109,8	2 250,2	1 253,2	19,5	542,7	848,7	537,7	7 647,4	6 793,0	854,4	
2009 Sep.	-1 360,2	7 247,9	5 717,3	-57,1	1 627,7	119,3	2 621,8	1 383,9	21,7	591,8	938,8	604,9	8 608,1	7 572,7	1 035,4	
2009 Okt.	-1 537,2	8 210,3	6 512,2	-46,2	1 770,4	129,7	3 116,1	1 518,2	24,0	648,0	1 050,1	700,3	9 747,5	8 435,5	1 312,0	
2009 Nov.	-1 576,2	9 260,8	7 215,7	-45,7	1 919,5	143,5	3 489,4	1 682,3	26,7	696,0	1 349,1	760,0	10 837,0	9 308,3	1 528,7	
2009 Dec.	-2 791,3	10 540,8	8 024,9	28,6	2 129,6	155,8	3 846,4	1 835,4	29,1	828,2	1 687,7	1 080,9	13 332,1	11 173,4	2 158,7	
2010 Jan.	22,8	800,3	760,8	-25,6	59,7	32,9	509,7	181,9	2,2	38,6	0,9	0,1	777,5	774,8	2,7	
2010 Feb.	-780,3	1 461,4	1 131,6	-49,2	187,1	41,5	634,7	312,7	4,8	89,6	240,2	237,5	2 241,7	2 111,0	130,7	

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

(kumulatívny v mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	16	17	18	Daňové príjmy						25	26	27	28	29	30
				Daň z príjmu fyzických osôb	Daň z príjmu právnických osôb	Zrážková daň	Daň z pridanej hodnoty	Spotrebné dane	Ostatné dane					Bežné výdavky	Kapitálové výdavky
				19	20	21	22	23	24						
2006	-6,5	12,9	6,1	-7,4	12,3	26,0	4,9	4,3	-34,2	-7,7	141,6	47,2	10,6	8,3	29,7
2007	-25,7	10,4	9,3	28,0	10,9	17,2	5,9	14,5	19,7	20,8	11,7	25,0	6,8	5,0	19,7
2008	-9,9	6,1	5,3	8,8	21,9	9,0	2,7	-3,8	-5,2	11,8	8,5	-1,2	5,0	6,0	-0,9
2009	296,6	-7,1	-11,1	-76,1	0,4	-24,4	-17,0	-3,7	-19,8	-5,2	15,9	29,1	10,6	6,9	34,4
2009 Jan.	-76,8	-39,2	-39,8	190,9	-35,5	13,5	-42,6	-27,2	-17,6	-26,5	-72,7	-100,0	-16,8	-16,7	-12,5
2009 Feb.	-458,7	-17,5	-18,9	32,3	0,5	-2,4	-49,1	28,4	-11,8	-30,7	6,3	6,6	-3,8	-1,9	-52,4
2009 Mar.	-279,9	-10,3	-10,4	300,0	2,7	-5,3	-38,2	20,4	-17,2	-27,5	-0,5	0,0	1,6	2,4	-5,4
2009 Apr.	-234,9	-11,7	-15,9	142,9	-0,5	-10,6	-33,0	15,6	-18,8	30,4	-4,1	-4,5	4,7	4,5	8,7
2009 Máj	708,9	-10,8	-13,8	46,0	0,2	-12,9	-28,5	10,0	-20,1	17,3	-6,8	-7,1	5,5	5,7	3,2
2009 Jún	712,0	-11,2	-13,3	211,5	4,0	-13,5	-28,1	5,2	-21,0	14,6	-11,7	-12,7	7,4	7,6	4,7
2009 Júl	4 404,4	-6,4	0,2	485,7	12,7	-17,6	-9,9	15,4	-22,4	4,0	39,7	-13,7	7,9	6,6	21,5
2009 Aug.	-812,5	-10,5	-11,7	412,9	3,3	-20,1	-21,8	0,4	-21,7	2,2	-10,3	-14,5	8,9	6,4	34,1
2009 Sep.	-1 053,2	-9,7	-11,6	-1 830,3	-1,1	-22,5	-19,1	-1,0	-14,2	1,7	-4,1	-8,2	9,1	-1,8	33,3
2009 Okt.	-686,0	-10,0	-12,3	-378,3	-2,0	-23,3	-18,5	-3,7	-20,3	-4,3	4,5	4,4	10,0	6,2	42,7
2009 Nov.	-594,6	-9,2	-10,9	-329,6	0,7	-24,5	-17,2	-3,1	-24,6	-8,0	0,8	2,7	9,7	5,8	42,2
2009 Dec.	296,6	-7,1	-11,1	-76,1	0,4	-24,4	-17,0	-3,7	-19,8	-5,2	15,9	29,1	10,6	6,9	34,4
2010 Jan.	-77,3	13,2	14,9	-57,3	-9,7	-2,1	39,3	-28,3	-21,4	-12,5	200,0	0,0	28,2	28,5	-22,9
2010 Feb.	321,6	3,6	-3,1	-29,4	-5,8	-5,5	59,1	-47,0	-20,0	6,9	50,3	49,7	40,4	34,8	331,4

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.



6 PLATOBNÁ BILANCIA

TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

	Tovary			Služby			Výnosy	Bežné transfery	Bežný účet	Kapitálový účet	Priame investície	Portfóliové investície	Ostatné investície	Finančný účet
	Vývoz	Dovoz	Saldo	Vývoz	Dovoz	Saldo								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005	32 864	35 320	-2 456	4 538	4 208	330	-2 075	16	-4 186	-19	2 347	-1 038	4 916	6 224
2006	40 924	43 422	-2 498	5 332	4 587	745	-2 446	-54	-4 252	-40	4 122	1 441	-4 073	1 490
2007	47 160	47 870	-710	5 755	5 320	435	-2 634	-368	-3 277	377	2 363	-536	3 961	5 788
2008	49 522	50 280	-758	6 001	6 488	-487	-2 295	-893	-4 433	806	2 113	1 579	1 371	5 063
2009	39 683	38 426	1 257	4 522	5 765	-1 244	-1 280	-671	-1 938	461	-280	-869	3 392	2 243
2007 Q4	12 956	13 469	-513	1 518	1 457	60	-879	21	-1 311	188	864	-745	996	1 115
2008 Q1	12 728	12 726	2	1 389	1 482	-93	-117	-214	-422	139	-195	656	74	535
2008 Q2	13 097	13 296	-199	1 489	1 595	-106	-1 210	-216	-1 731	402	562	425	663	1 650
2008 Q3	12 244	12 302	-57	1 543	1 666	-123	-572	-196	-948	82	663	504	88	1 255
2008 Q4	11 452	11 956	-504	1 580	1 746	-166	-395	-267	-1 332	183	1 083	-6	547	1 624
2009 Q1	8 975	9 192	-217	1 026	1 423	-396	-79	-55	-746	253	176	-756	1 041	461
2009 Q2	9 624	9 137	487	1 176	1 427	-250	-203	-161	-127	147	-880	26	1 276	421
2009 Q3	9 899	9 404	495	1 151	1 434	-283	-505	-114	-407	2	39	-635	1 428	831
2009 Q4	11 185	10 694	491	1 168	1 482	-314	-493	-341	-657	.	.	.	.	.
2008 Nov.	3 890	4 094	-203	475	514	-40	-6	-115	-365	14	338	261	132	730
2008 Dec.	2 908	3 275	-367	559	634	-75	-138	-48	-628	116	691	-490	159	360
2009 Jan.	2 711	2 994	-283	358	444	-85	20	-68	-417	-11	15	951	-1 532	-565
2009 Feb.	2 904	2 884	20	324	484	-159	-25	27	-138	273	276	-425	1 349	1 199
2009 Mar.	3 343	3 320	23	344	495	-152	-74	-13	-215	-9	-115	-1 282	1 225	-172
2009 Apr.	3 324	3 003	321	347	495	-148	-49	-41	84	133	-132	-466	1 071	473
2009 Máj	3 015	2 878	137	354	452	-98	-112	-24	-98	7	-362	1 452	-744	346
2009 Jún	3 253	3 245	8	475	480	-5	-42	-96	-134	7	-386	-961	949	-398
2009 Júl	3 060	3 031	29	412	545	-133	-178	-45	-327	-1	-332	-872	1 170	-34
2009 Aug.	3 131	2 914	217	412	422	-10	-129	-62	16	5	446	477	-525	398
2009 Sep.	3 713	3 472	241	327	467	-139	-198	-7	-104	-1	-76	-240	783	468
2009 Okt.	4 133	3 737	396	389	471	-82	-156	-146	11	47	175	159	202	536
2009 Nov.	3 891	3 746	145	339	415	-76	-168	-81	-181	13	210	338	-555	-7
2009 Dec.	3 238	3 305	-67	440	598	-158	-176	-119	-520	3	-66	207	575	715
2010 Jan.	3 139	3 108	31	379	439	-60	-173	-21	-223	.	.	.	.	.

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



TABUĽKA 19 Platobná bilancia

(mil. EUR, ak nie je uvedené inak)

(medziročný rast v %)

	Tovary		Služby	
	Vývoz	Dovoz	Vývoz	Dovoz
	15	16	17	18
2005	11,1	13,1	13,8	13,7
2006	24,5	22,9	17,5	9,0
2007	15,2	10,2	7,9	16,0
2008	5,0	5,0	4,3	22,0
2009	-19,9	-23,6	-24,7	-11,1
2008 Q4	-11,6	-11,2	4,1	19,8
2009 Q1	-29,5	-27,8	-26,1	-4,0
2009 Q2	-26,5	-31,3	-21,0	-10,5
2009 Q3	-19,2	-23,6	-25,4	-13,9
2009 Q4	-2,3	-10,6	-26,1	-15,1
2008 Nov.	-15,7	-14,2	-4,3	15,5
2008 Dec.	-19,2	-17,8	0,7	28,7
2009 Jan.	-34,7	-26,9	-24,2	-11,6
2009 Feb.	-33,7	-33,8	-29,0	-6,4
2009 Mar.	-20,4	-22,3	-25,3	6,9
2009 Apr.	-25,8	-36,4	-29,1	-7,3
2009 Máj	-29,3	-30,7	-27,1	-13,9
2009 Jún	-25,2	-26,7	-7,5	-10,4
2009 Júl	-25,6	-28,5	-32,7	-10,1
2009 Aug.	-15,3	-19,7	-24,9	-13,5
2009 Sep.	-16,3	-21,7	-14,5	-18,4
2009 Okt.	-11,2	-18,5	-28,9	-21,1
2009 Nov.	0,0	-8,5	-28,6	-19,3
2009 Dec.	11,3	0,9	-21,3	-5,7
2010 Jan.	15,8	3,8	5,8	-1,0

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



7 EXTERNÉ PROSTREDIE

TABUĽKA 20 Eurozóna

(medziročná zmena v %, ak 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⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2007	2,1	2,0	2,7	2,8	3,7	1,6	7,5	4,33
2008	3,3	2,4	6,1	0,6	-1,7	-0,7	7,6	4,36
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,1	-14,9	-2,2	9,4	4,03
2008 Q4	2,3	2,2	3,4	-1,8	-9,0	-1,7	8,0	4,17
2009 Q1	1,0	1,6	-2,0	-5,1	-18,5	-3,3	8,8	4,15
2009 Q2	0,2	1,5	-5,7	-4,9	-18,7	-2,5	9,3	4,19
2009 Q3	-0,4	1,2	-7,8	-4,1	-14,5	-2,1	9,6	3,95
2009 Q4	0,4	1,0	-4,6	-2,1	-7,5	-1,2	9,9	3,84
2009 Nov.	0,5	1,0	-4,4	-	-6,9	-2,1	9,9	3,83
2009 Dec.	0,9	1,0	-2,9	-	-4,0	-0,5	9,9	3,88
2010 Jan.	1,0	0,9	-1,1	-	1,4	-1,3	9,9	4,10
2010 Feb.	0,9	0,8	.	-	.	.	.	4,11

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

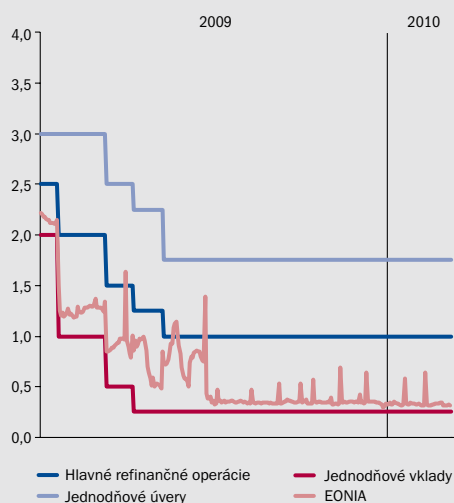
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.

Graf 2 Úrokové sadzby ECB a EONIA (%)



Zdroj: ECB.

**TABUĽKA 21 Česká republika**

(medziročná zmena v %, ak 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⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2007	3,0	3,1	4,1	6,1	10,6	7,8	5,3	4,30
2008	6,3	5,8	4,5	2,5	-2,4	2,4	4,4	4,63
2009	0,6	0,5	-3,1	4,2	-12,9	-1,1	6,8	4,84
2008 Q4	4,4	4,3	1,7	0,5	-11,6	-1,0	4,5	4,45
2009 Q1	1,5	1,3	-1,2	-4,0	-19,1	0,3	5,6	4,70
2009 Q2	1,0	0,9	-3,6	-4,9	-17,4	-2,2	6,4	5,25
2009 Q3	-0,1	0,0	-5,2	-4,5	-11,2	-0,8	7,3	5,17
2009 Q4	0,0	-0,2	-2,6	-3,1	-3,0	-1,6	7,8	4,22
2009 Nov.	0,2	-0,1	-2,4	-	-2,6	-3,6	7,8	4,19
2009 Dec.	0,5	-0,1	-0,8	-	-0,7	0,0	8,0	3,98
2010 Jan.	0,4	-0,2	-1,5	-	8,0	.	8,2	4,28
2010 Feb.	0,4	0,0	.	-	.	.	.	4,33

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 22 Maďarsko

(medziročná zmena v %, ak 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⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
2007	7,9	6,7	6,5	1,0	8,1	-2,0	7,4	6,74
2008	6,0	5,1	11,6	0,6	-0,9	-1,8	7,8	8,24
2009	4,0	4,1	1,2	-6,3	-17,4	-5,3	10,1	9,12
2008 Q4	4,2	3,8	10,8	-2,4	-12,1	-2,4	8,1	9,10
2009 Q1	2,7	2,9	4,9	-5,6	-21,8	-3,0	9,2	10,35
2009 Q2	3,6	3,3	2,1	-6,8	-22,0	-3,2	9,7	10,26
2009 Q3	4,9	5,3	-0,8	-7,1	-17,8	-7,0	10,5	8,37
2009 Q4	4,9	5,1	-1,0	-5,3	-7,5	-7,5	10,8	7,50
2009 Nov.	5,2	5,1	-1,0	-	-8,9	-7,8	10,8	7,37
2009 Dec.	5,4	5,0	0,7	-	-1,3	-7,4	10,8	7,69
2010 Jan.	6,2	5,2	1,5	-	.	.	11,1	7,62
2010 Feb.	5,6	5,1	.	-	.	.	.	7,69

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 23 Poľsko
(medziročná zmena v %, ak 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⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾	
2007	2,6	2,0	4,0	6,8	9,5	10,9	9,6	5,48	
2008	4,2	3,6	5,4	5,0	2,1	5,1	7,2	6,07	
2009	4,0	3,3	2,4	1,7	-3,7	2,9	8,2	6,12	
2008 Q4	3,6	3,1	4,0	2,5	-6,5	0,8	6,9	6,09	
2009 Q1	3,6	2,9	4,3	1,5	-10,3	5,7	7,7	5,88	
2009 Q2	4,3	3,5	2,4	1,5	-6,2	3,6	8,0	6,28	
2009 Q3	4,3	3,6	0,7	1,3	-2,5	2,1	8,4	6,15	
2009 Q4	3,8	3,4	2,1	2,8	4,7	0,4	8,7	6,17	
2009 Nov.	3,8	3,4	1,8	-	10,0	1,0	8,7	6,14	
2009 Dec.	3,8	3,3	2,8	-	4,9	0,6	8,7	6,22	
2010 Jan.	3,9	3,3	1,3	-	11,0	-3,5	8,9	6,13	
2010 Feb.	3,4	3,0	.	-	.	.	.	6,09	

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.

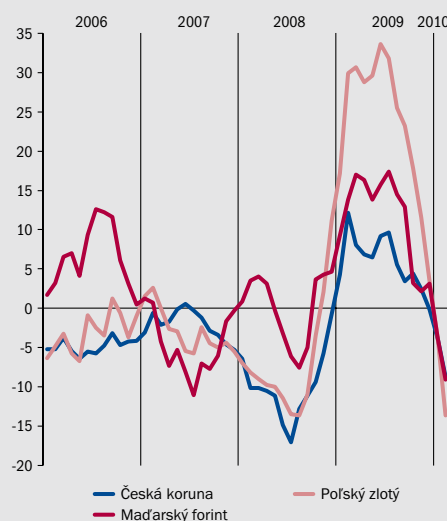
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

**Graf 3 Indexy kurzov mien V4 voči euru
(30. 12. 2005 = 100)**


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

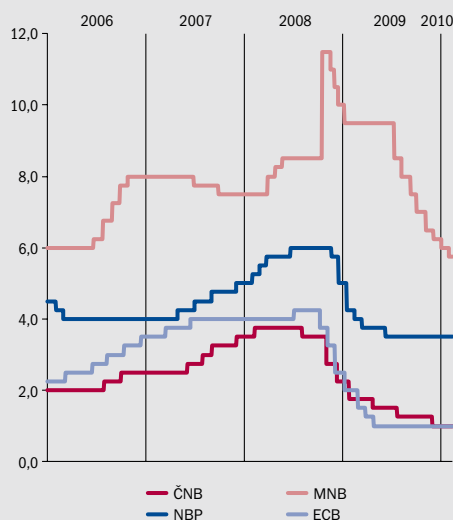
**Graf 4 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná
zmena v %)**


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

TABUĽKA 24 USA

(medziročná zmena v %, ak 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 %)	
2007	2,9	2,3	3,9	2,1	1,7	3,3	4,6	4,64	
2008	3,8	2,3	6,3	0,4	-1,7	-0,8	5,8	3,66	
2009	-0,4	1,7	-2,4	-2,4	-10,2	-6,0	9,3	3,26	
2008 Q4	1,6	2,0	1,3	-1,9	-6,0	-2,0	6,8	3,23	
2009 Q1	0,0	1,7	-2,2	-3,3	-11,8	-9,1	8,1	3,67	
2009 Q2	-1,2	1,8	-3,9	-3,8	-13,4	-9,5	9,3	3,32	
2009 Q3	-1,6	1,5	-5,3	-2,6	-10,0	-6,7	9,6	3,52	
2009 Q4	1,4	1,7	1,5	0,1	-5,7	-4,6	10,1	3,46	
2009 Nov.	1,8	1,7	2,1	-	-5,9	2,7	10,0	3,40	
2009 Dec.	2,7	1,8	4,5	-	-3,4	5,5	10,0	3,59	
2010 Jan.	2,6	1,6	5,0	-	0,9	4,7	9,7	3,73	
2010 Feb.	.	.	.	-	1,7	3,5	9,7	3,69	

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 (commodity data - finished goods).

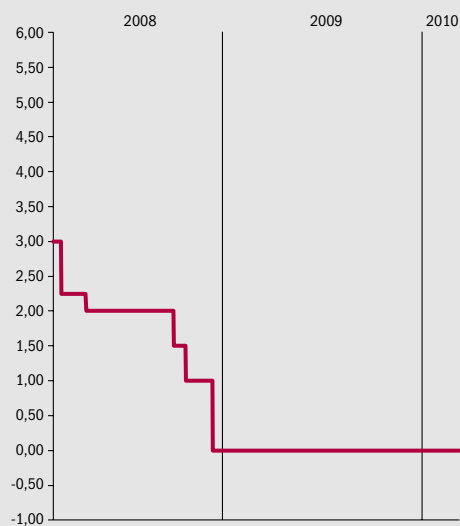
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

5) Maloobchod a reštauračné služby (retail and food services sales).

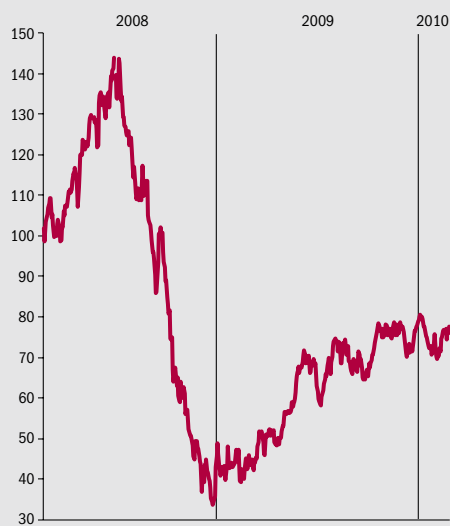


**Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov
(federal funds rate) (%)**



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

