



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# MESAČNÝ BULLETIN NBS

## NOVEMBER 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>

Všetky práva vyhradené.  
Reprodukované na vzdelávacie a nekomerčné účely je povolené s uvedením zdroja.  
Spracované na základe Správy o ekonomickom vývoji za november 2010 schválenej Bankovou radou NBS 14. decembra 2010.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



# OBSAH

|                                                                                                             |           |                                                                                                                                                               |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1 ZHRNUTIE</b>                                                                                           | <b>6</b>  | Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie                                                                                                         | <b>36</b> |
| <b>2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE</b>                                                                    | <b>8</b>  | Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov                                                                                 | <b>37</b> |
| 2.1 Eurozóna                                                                                                | 8         | Tab. 12 Zahraničný dlh SR                                                                                                                                     | <b>38</b> |
| 2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku                                                             | 8         | Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER                                                                                                                             | <b>39</b> |
| <b>3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR</b>                                                                              | <b>11</b> | Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia                                                                                                        | <b>41</b> |
| 3.1 Cenový vývoj                                                                                            | 11        | Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 3. štvrťrok 2010                                                                                         | <b>41</b> |
| 3.2 Vývoj reálnej ekonomiky na trhu práce                                                                   | 13        | Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu                                                                                                      | <b>43</b> |
| 3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby                                                                        | 20        | Tab. 17 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia                                                                                     | <b>44</b> |
| <b>PRÍLOHY</b>                                                                                              |           | Tab. 18 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek                                                                                                       | <b>45</b> |
| Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike                                                                 | 24        | Tab. 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví                                                                                                         | <b>45</b> |
| Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie                                                               | 33        | Tab. 20 Porovnanie HDP, HND a HNDD                                                                                                                            | <b>46</b> |
| Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky                                                                | 40        | Tab. 21 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR                                                                              | <b>46</b> |
| Komentár k štvrťročným finančným účtom za 3. štvrťrok 2010                                                  | 55        | Tab. 22 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR                                                                   | <b>47</b> |
| <b>ŠTATISTICKÉ ÚDAJE</b>                                                                                    |           | Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrťroku 2010                                                            | <b>47</b> |
| 1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR                                                      | S2        | Tab. 24 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností                                                                                                      | <b>49</b> |
| 2 Menová a banková štatistika                                                                               | S3        | Tab. 25 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku                                                                                                                 | <b>49</b> |
| 3 Ceny a náklady práce                                                                                      | S13       | Tab. 26 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti                                                                                                                 | <b>50</b> |
| 4 Reálna ekonomika                                                                                          | S19       | Tab. 27 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví                                                                                                                     | <b>51</b> |
| 5 Verejné financie                                                                                          | S28       | Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia                                                                                                                      | <b>51</b> |
| 6 Platobná bilancia                                                                                         | S30       | Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia                                                                                                                      | <b>52</b> |
| 7 Externé prostredie                                                                                        | S32       | Tab. 30 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory                                                                                                  | <b>55</b> |
| <b>ZOZNAM BOXOV</b>                                                                                         |           | Tab. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje                                                                                                                     | <b>56</b> |
| Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – október 2010                                            | 9         | <b>ZOZNAM GRAFOV</b>                                                                                                                                          |           |
| Box 2 Platobná bilancia za január až september 2010                                                         | 14        | Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR                                                                                                                                   | 8         |
| Box 3 Vývoj reálnej ekonomiky v 3. štvrťroku 2010                                                           | 18        | Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru                                                                                                                        | 8         |
| Box 4 Pohľadávky faktoringových spoločností, lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania | 21        | Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI                                                                                             | 12        |
| <b>ZOZNAM TABULIEK</b>                                                                                      |           | Graf 4 Cena elektriny pre výrobcov na začiatku roka 2010                                                                                                      | 12        |
| Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v októbri 2010                                                                   | 11        | Graf 5 Podiel respondentov udávajúcich nedostatočný dopyt a finančné obmedzenia ako obmedzujúce faktory produkcie v konjunkturálnych prieskumoch stavebníctva | 15        |
| Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie                                                                        | 13        | Graf 6 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie                                                                                                        | 15        |
| Tab. 3 Produkcia a tržby                                                                                    | 16        | Graf 7 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov                                                                                  | 18        |
| Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach                                                                  | 17        |                                                                                                                                                               |           |
| 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 september, medziročná zmena                                                       | 35        |                                                                                                                                                               |           |
| Tab. 9 Dovoz za január až september, medziročná zmena                                                       | 35        |                                                                                                                                                               |           |





## 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

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien dosiahla v novembri 1,9 % a oproti októbru sa nezmenila. Hrubý domáci produkt eurozóny v 3. štvrtroku 2010 podľa údajov Eurostatu medziročne vzrástol o 1,9 % (2,0 % v 2. štvrtroku) a medzikvartálne o 0,4 % (1,0 % v 2. štvrtroku). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu novembra znehodnotil. Rada guvernérov ECB na decembrovom zasadnutí rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednoduchové refinančné a jednoduchové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v Poľsku sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a dosiahla úroveň 2,6 %. V Českej republike sa iba mierne zvýšila na 1,9 %. V Maďarsku sa v novembri rast cien spomalil na 4,0 %, najmä v dôsledku spomalenia rastu cien energií a služieb. Hrubý domáci produkt v 3. štvrtroku 2010 podľa údajov Eurostatu v Poľsku vzrástol o 4,0 % (v 2. štvrtroku 3,8 %), v Českej republike vzrástol medziročne o 3,0 % (v 2. štvrtroku 2,5 %) a v Maďarsku o 2,1 % (v 2. štvrtroku 0,5 %). Výmenné kurzy českej koruny, poľského zlotého, ako aj maďarského forintu k euru sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom znehodnotili. Kľúčové úrokové sadzby v Českej republike a v Poľsku zostali aj v novembri na nezmenenej úrovni. Magyar Nemzeti Bank rozhodla o zvýšení základnej úrokovej sadzby o 0,25 percentuálneho bodu na 5,50 %.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku sa v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a na medziročnej báze dosiahla 1,0 %. Vývoj HICP bol ovplyvnený spomalením dynamiky cien potravín, služieb, mierneho prehlbenia poklesu cien energií a spomalenia medziročného tempa poklesu cien priemyselných tovarov bez energií. Rýchlejší medziročný pokles cien priemyselných výrobkov na Slovensku v októbri bol ovplyvnený predovšetkým medziročným prehĺbením poklesu cien energií. Medziročná dynamika cien sa však

spomalila aj pri produktoch priemyselnej výroby, nerastných surovinách, ako aj pri vodnom a stočnom. Naopak mierny nárast v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zaznamenali ceny stavebných prác, ako aj ceny stavebných materiálov. Ceny poľnohospodárskych výrobkov si aj v októbri udržali výraznú medziročnú dynamiku.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa rýchleho odhadu ŠÚ SR v 3. štvrtroku 2010 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,8 % (v 2. štvrtroku o 4,2 %), pričom medzištvrtročne vzrástol sezónne očistený HDP o 1,0 %. Celková zamestnanosť (podľa metodiky ESA 95) v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesla o 0,7 % (v 2. štvrtroku pokles o 2,3 %), pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom bola vyššia o 0,4 % (sezónne očistená). Rast HDP bol v porovnaní s očakávaniami miernejší, pričom vývoj zamestnanosti bol v súlade s očakávaniami.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 3. štvrtroku so zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, v stavebníctve a v službách. Štruktúra ekonomického rastu bola na strane použitia ovplyvnená naďalej najmä rastúcim zahraničným dopytom. Mierny nárast domáceho dopytu súvisel predovšetkým so zvyšovaním zásob, pričom spotreba verejnej správy vzrástla len mierne. Konečná spotreba domácností sa opäť znížila, v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa však jej pokles zmiernil. Medziročná dynamika tvorby hrubého fixného kapitálu sa v porovnaní s 2. štvrtrokom zrýchlila. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol negatívny, lebo napriek naďalej rastúcemu zahraničnému dopytu bol rast vývozov tovarov a služieb nižší ako rast dovozov. Nižší prebytok obchodnej bilancie tak negatívne pôsobil na celkové saldo bežného účtu, ktorého deficit sa v 3. štvrtroku v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zhoršil. V dôsledku pretrvávajúceho celkového pozitívneho vývoja ekonomiky a poklesu zamestnanosti pokračovalo zvyšovanie produktivity práce. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa pokles zamestnanosti však znížil a rast produktivity sa mierne spomalil. Jednotkové náklady práce aj v 3. štvrt-



roku naďalej v medziročnom porovnaní klesali v dôsledku vyššej medziročnej dynamiky produktivity práce v porovnaní s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca. V súvislosti s rastúcou ekonomickou aktivitou došlo aj k zníženiu miery nezamestnanosti. Pozitívny ekonomický vývoj sa prejavil aj v pokračujúcom medziročnom náraste ziskovosti finančných a nefinančných korporácií v 3. štvrťroku, predovšetkým v dôsledku zvýšenia kladného hospodárskeho výsledku nefinančných korporácií. Na náraste zisku nefinančných korporácií sa podieľal predovšetkým priemysel, ako aj obchod a doprava a skladovanie.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zlepšilo. Medzimesačný pokles deficitu bežného účtu bol najvýraznejšie ovplyvnený nárastom prebytku obchodnej bilancie. Naopak k prehĺbeniu deficitu došlo v bilancii bežných transferov. Bilancia výnosov a bilancia služieb sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom takmer nezmenili. Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie sa v októbri mierne zrýchlila, čo bolo spojené predovšetkým s pokračujúcim nárastom globálneho dopytu. Stavebná produkcia zaznamenala v októbri na medziročnej báze prvýkrát po dlhšom období nárast. Medziročné tempo rastu tržieb sa mierne spomalilo, predovšetkým v dôsledku negatívneho vývoja dynamiky tržieb v odvetviach priemysel, maloobchod, ako aj v odvetví informácie a komunikácie. Celkový indikátor ekonomického sentimentu v novembri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástol. Pozitívne bol jeho vývoj ovplyvnený zvýšením spotrebiteľskej dôvery, ako aj dôvery v službách, v stavebníctve a v maloobchode. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zhoršil indikátor dôvery v priemysle.

Medziročná dynamika nominálnej, ako aj reálnej mzdy sa aj v októbri v porovnaní s predchá-

dzajúcim mesiacom výraznejšie spomalila. Nižší medziročný rast zaznamenali hlavne odvetvia priemysel a vybrané služby. Medziročný pokles zamestnanosti v priemere za vybrané odvetvia sa aj v októbri zmierňoval. Medziročný nárast zamestnanosti pokračoval v odvetviach priemysel a doprava a skladovanie, pričom pozitívny vývoj zaznamenali aj všetky ostatné sledované odvetvia. Miera evidovanej nezamestnanosti v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla na 12,3 %.

Z hľadiska sektorového členenia bol vývoj vkladov v októbri rovnaký, pričom vzrástol objem vkladov nefinančných spoločností, ako aj vkladov domácností. Naďalej pretrvávala kladná medziročná dynamika v oboch sektoroch. V rámci sektora nefinančných spoločností došlo k presunu najlikvidnejších vkladov do viazaných vkladov, pričom vzrástli najmä vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Domácnosti preferovali dlhšie viazané vklady. Nárast vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky bol čiastočne kompenzovaný poklesom vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Rast úverov súkromnému sektoru spočíval najmä vo zvýšení úverov nefinančným spoločnostiam. Z hľadiska dĺžky splatnosti úveru mali prevahu krátkodobé úvery. Medziročná dynamika úverov nefinančným spoločnostiam dosiahla po dlhšom období kladnú hodnotu. Zo sektorového hľadiska pokračovala aj v októbri pomerne výrazná expanzia úverov domácnostiam, na čom sa podieľal najmä rast úverov na nehnuteľnosti a len čiastočne spotrebiteľské úvery. Medziročná dynamika úverov domácnostiam naďalej rástla. Klientske úrokové sadzby z úverov v oboch sektoroch v októbri mierne poľskli. V rámci vývoja klientskych úrokových sadzieb z vkladov došlo naopak k miernemu nárastu úročenia vkladov nefinančných spoločností, ako aj vkladov domácností.

## 2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE<sup>1</sup>

### 2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla v novembri 1,9 % a oproti októbru sa nezmenila. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa spomalil rast cien energií, mierne sa znížila aj inflácia v službách. Naopak nepatrne sa zrýchlil cenový rast potravín a priemyselných tovarov bez energií. Medziročný pokles cien zaznamenalo len Írsko (0,8 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Grécko (4,8 %), Malta (3,4 %) a Belgicko (3,0 %). V rámci členenia COICOP medziročne rástli najmä ceny v kategórii doprava (3,8 %), alkohol a tabak (3,4 %) a bývanie (3,3 %). Naopak, medziročný pokles cien v eurozóne zaznamenali ceny pôst a telekomunikácií (-0,2 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia 0,5 %.

Na začiatku novembra výmenný kurz eura oproti americkému doláru pokračoval v posilňovaní, avšak v druhej a tretej dekáde začal postupne oslabovať. Tento vývoj reflektoval jednak reakciu trhov na druhé kolo kvantitatívneho uvoľňovania Federálneho rezervné-

ho systému, ako aj vývoj v Írsku. V priebehu novembra sa výmenný kurz eura oproti americkému doláru znehodnotil o 6,2 %, oproti východisku roka sa spoločná európska mena oslabila o 9,7 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 euro oproti doláru depreciovalo o 13,5 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 2. 12. 2010 rozhodla, že úroková sadzba pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,00 %, resp. 1,75 % a 0,25 %.

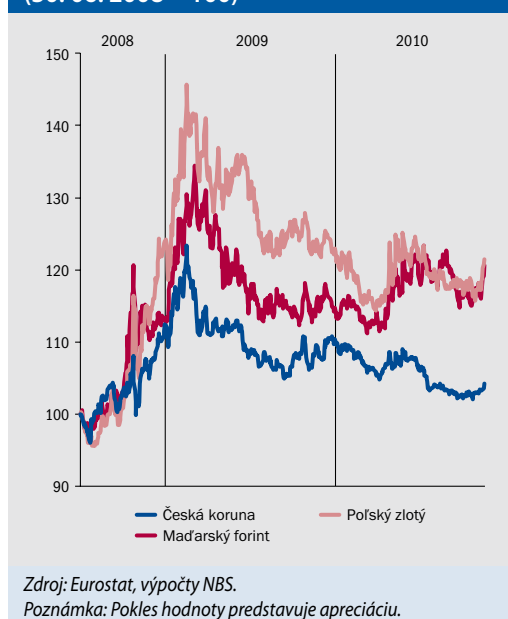
### 2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

V novembri sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom v Poľsku nezmenila (2,6 %) a v Českej republike iba mierne zvýšila (o 0,1 percentuálneho bodu na 1,9 %). Dynamika rastu cien sa znížila v Maďarsku (o 0,3 percentuálneho bodu na 4,0 %)

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



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



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



hlavne v dôsledku spomalenia rastu cien energií a služieb.

V novembri všetky meny okolitých krajín zaznamenali oproti spoločnej európskej mene v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom výrazne depreciačný trend. Bolo to spôsobené najmä opätovným nárastom rizikovej averzie voči menám rozvíjajúcich sa ekonomík v súvislosti s dlhovou krízou v Írsku. V porovnaní s posledným októbrovým dňom sa ku koncu novembra česká koruna oproti euru znehod-

notila o 1,3 %, poľský zlotý o 2,2 % a maďarský forint o 4,6 %.

V novembri zostali kľúčové úrokové sadzby nezmenené v Poľsku, kde Narodowy Bank Polski ponechal sadzbu na úrovni 3,5 %, a v Českej republike, kde Česká národní banka ponechala dvojtyždňovú repo sadzbu na úrovni 0,75 %. V Maďarsku Magyar Nemzeti Bank na svojom novembrovom zasadnutí s účinnosťou od 30. 11. 2010 rozhodla o zvýšení základnej úrokovej sadzby o 0,25 percentuálneho bodu na 5,50 %.

#### Box 1

### ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – OKTÓBER 2010

Rast globálnej ekonomiky sa v 3. štvrťroku v súlade s očakávaniami spomalil v dôsledku postupného odznievania vplyvu fiškálnych protikrizových opatrení. Naďalej bol ekonomický rast dynamickejší v rozvojových ekonomikách, kým vo vyspelých ekonomikách je oživovanie pomalšie. Rast hospodárstva USA sa v 3. štvrťroku zrýchlil najmä vďaka vyššiemu spotrebnému dopytu a nižšiemu zápornému príspevku čistého exportu. Ekonomický rast v Eurozóne sa v súlade s očakávaniami mierne spomalil v dôsledku poklesu kladného príspevku tvorby zásob a stagnácie investičného dopytu. Pozitívnu črtou rastu HDP je vývoj súkromnej spotreby, ktorá rástla už štyri štvrťroky po sebe. Podobne ako v predchádzajúcom štvrťroku, aj v 3. štvrťroku k ekonomickému rastu priaznivo prispel čistý export, ktorého kladné saldo sa mierne zvýšilo, a to aj napriek tomu, že sa nižšia globálna ekonomická aktivita premietala do výrazného spomalenia dynamiky exportov. Výraznejšie sa zrýchlil hospodársky rast maďarskej a českej ekonomiky. V Poľsku sa ekonomická aktivita zvýšila len mierne, rast HDP však aj naďalej dosahuje relatívne vysoké úrovne<sup>1)</sup>.

Ceny ropy boli v priebehu 3. štvrťroka mierne volatilné a ich cena sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom výraznejšie nezmenila. Ku koncu 3. štvrťroka a aj v nasledujúcich mesiacoch však začala cena ropy postupne

rásť v dôsledku vyššieho dopytu. Pomerne výrazne rástli ceny neenergetických komodít, najmä agrokomodít. Vývoj na komoditných trhoch sa prejavil v miernom zrýchlčení globálneho cenového rastu. Naopak inflácia v USA v 3. štvrťroku a v októbri výraznejšie poklesla, pričom najmä v októbri sa spomalila aj jadrová inflácia. V eurozóne aj v 3. štvrťroku pokračovalo mierne zrýchľovanie rastu spotrebiteľských cien v dôsledku cenového vývoja potravín a energií. Zvýšenie cenového rastu zaznamenali aj trhové zložky inflácie, najmä ceny obchodovateľných tovarov. Rast cien potravín sa podieľal aj na zrýchlčení inflácie v Českej republike a v nižšej miere aj v Poľsku. V Maďarsku sa inflácia v 3. štvrťroku naopak znížila v dôsledku bázičného efektu zvyšovania nepriamych daní v rovnakom období predchádzajúceho roka. V októbri sa však inflácia zrýchlila najmä v dôsledku cenového vývoja potravín a energií.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. FED však pristúpil k druhej vlne kvantitatívneho uvoľňovania, keď FOMC oznámil nákup dlhodobých vládnych dlhopisov v objeme 600 mld. USD do konca 2. štvrťroka 2011. Rada guvernérov ECB takisto nezmenila kľúčové úrokové sadzby. Naďalej však rozhodla pokračovať v nezmenenej forme refinančných operácií. Menovo-politické sadzby nezmenil ani NBP, v októbri



však rozhodla o zvýšení sadzby PMR (tá bola v júni 2009 znížená ako súčasť protikrízových opatrení). ČNB svoje kľúčové sadzby nemenila. MNB koncom novembra rozhodla o zvýšení základnej úrokovej sadzby o 0,25 percentuálneho bodu v dôsledku nárastu inflačných rizík spojených so zavedením mimoriadnych daní vo vybraných sektoroch ekonomiky a so znížením daňového zaťaženia fyzických osôb.

1) Rast HDP vrátane štruktúry bol v čase spracovania správy Eurostatom publikovaný len za Poľsko. Za Maďarsko a Českú republiku bol dostupný len agregátny údaj.

## 3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

### 3.1 CENOVÝ VÝVOJ

#### 3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Medziročná miera inflácie sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila a na medziročnej báze dosiahla 1,0 %. Takýto vývoj bol výsledkom spomalenia medziročnej dynamiky cien potravín, služieb a mierneho prehĺbenia poklesu cien energií na jednej strane a spomalenia medziročného tempa poklesu cien priemyselných tovarov bez energií na strane druhej.

V novembri sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzimesačnej báze zvýšili o 0,3 %, pri raste cien tovarov o 0,4 % a stagnácii cien služieb. HICP inflácia zaznamenala hodnotu v súlade s očakávaniami NBS, pri rýchlejšom ako predpokladanom raste cien potravín, ktorý však bol vykompenzovaný pomalšou ako projektovanou dynamikou cien priemyselných tovarov bez energií a cien služieb.

Na medzimesačnej báze boli v novembri spotrebiteľské ceny ovplyvnené predovšetkým rastom cien potravín a miernym rastom cien energií a priemyselných tovarov bez energií. V cenách priemyselných tovarov bez energií sa zvýšili ceny tovarov strednodobej spotreby (sezónna obuv,

odevy a tovary pre sezónnu rekreáciu). Ceny tovarov krátkodobej spotreby stagnovali a ceny tovarov dlhodobej spotreby sa na medzimesačnej báze znížili (nábytok). V cenách energií vzrástli ceny pohonných látok, ale mierne sa zvýšili aj ceny tepla a pevných palív (uhlie, drevo). V rámci cien potravín došlo k medzimesačnému rastu cien spracovaných, ako aj cien nespracovaných potravín. V cenách spracovaných potravín sa prejavil nárast v cenách chleba, mlieka, mliečnych výrobkov a vajec, tukov a kávy. V cenách potravín sa premietlo zvyšovanie cien agrokomodít. Nespracované potraviny boli ovplyvnené rastom cien zeleniny (uhorky, papriky, paradajky), čiastočne kompenzované poklesom cien mäsa. Ceny služieb na medzimesačnej báze stagnovali, keď vzrástli ceny služieb spojených s bývaním, rekreačných a kozmetických služieb a poklesli ceny v doprave, dovoleníach a telekomunikačných služieb.

Priemerná medziročná miera inflácie za 12 mesiacov od decembra 2009 do novembra 2010 dosiahla 0,6 %, čo bolo o 0,1 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom mesiaci.

V nasledujúcom mesiaci by mala HICP inflácia zaznamenať zrýchlenie medziročnej dynami-

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

|                                        | Medzimesačná zmena |              | Medziročná zmena |                |              |                          |
|----------------------------------------|--------------------|--------------|------------------|----------------|--------------|--------------------------|
|                                        | September 2010     | Október 2010 | Október 2009     | September 2010 | Október 2010 | Priemer od začiatku 2010 |
| Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko) | -0,3               | -0,2         | -5,8             | -0,7           | -1,0         | -3,1                     |
| – ceny produktov priemyselnej výroby   | 0,1                | -0,1         | -4,8             | 1,6            | 1,4          | -0,2                     |
| – ceny nerastrných surovín             | -0,8               | -1,1         | -14,5            | 11,4           | 8,8          | 0,0                      |
| – ceny energií                         | -0,8               | -0,1         | -4,3             | -4,4           | -4,7         | -7,2                     |
| – ceny vodného a stočného              | 0,3                | 0,2          | 5,0              | 6,6            | 6,4          | 6,2                      |
| Ceny priemyselných výrobcov (export)   | -0,1               | 0,2          | -10,0            | 4,2            | 4,8          | 2,3                      |
| – ceny produktov priemyselnej výroby   | 0,0                | 0,2          | -9,7             | 4,4            | 5,1          | 2,5                      |
| Ceny stavebných prác                   | 0,2                | 0,1          | 1,5              | 1,0            | 1,1          | 1,0                      |
| Ceny stavebných materiálov             | 0,2                | -0,1         | -10,0            | -0,5           | 0,5          | -4,0                     |
| Ceny poľnohospodárskych výrobkov       | -                  | -            | -22,4            | 25,1           | 38,0         | 10,9                     |
| – ceny rastlinných výrobkov            | -                  | -            | -22,8            | 39,5           | 61,0         | 25,4                     |
| – ceny živočíšnych výrobkov            | -                  | -            | -21,9            | 5,5            | 6,1          | 0,1                      |

Zdroj: ŠÚ SR.

ky vplyvom zrýchľovania medzoročného tempa rastu cien potravín, služieb a spomalením medzoročného poklesu cien priemyselných tovarov bez energií.

Index spotrebiteľských cien (CPI) v novembri 2010 na medzimesačnej báze vzrástol o 0,3 % pri stagnácii regulovaných cien a raste jadrovej inflácie o 0,3 %. Medzoročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 1,0 % (v októbri 1,0 %).

### 3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v októbri 2010 poklesli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,2 %. Na medzoročnej báze sa pokles prehĺbil o 0,3 percentuálneho bodu na -1,0 %, čo bolo spôsobené hlavne vývojom cien energií.

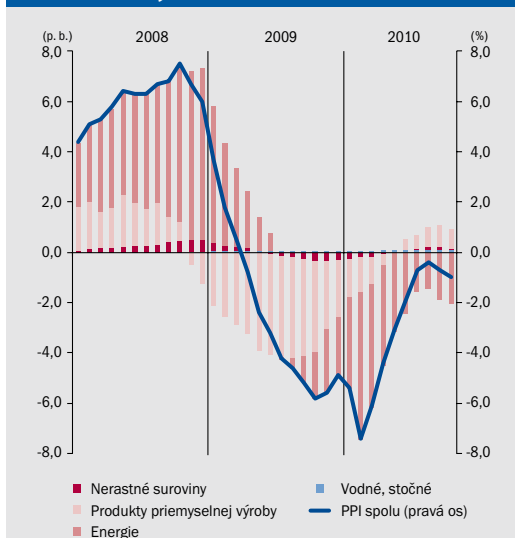
Ďalšie prehĺbenie medzoročného poklesu cien energií v októbri 2010 oproti predchádzajúcemu mesiacu bolo spôsobené prehĺbením poklesu cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu (o 0,3 percentuálneho bodu na -3,8 %) a pomalším rastom cien výroby plynu a rozvodu plyných palív potrubím (o 1,9 percentuálneho bodu na 14,9 %). Cena výroby elektrickej energie poklesla na medzoročnej báze rovnako ako pred mesiacom (-12,0 %).

Pomalší medzoročný rast cien produktov priemyselnej výroby bol na Slovensku v októbri 2010 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spôsobený miernym prehĺbením poklesu cien dopravných prostriedkov (o 0,5 percentuálneho bodu na -4,9 %). Spomalil sa medzoročný rast cien kovov a kovových konštrukcií (o 0,7 percentuálneho bodu na 6,2 %) a výroby drevených a papierových výrobkov (o 2,1 percentuálneho bodu na 6,6 %). Ceny rafinovaných ropných produktov na medzoročnej báze mierne vzrástli.

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v októbri 2010 vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na medzoročnej báze o 38,0 % v dôsledku výrazného medzoročného rastu cien rastlinnej výroby o 61,0 % (hlavne vplyvom výrazného rastu cien olejnatých plodov a obilnín). Medzoročný rast cien živočíšnej výroby sa mierne zrýchlil o 0,6 percentuálneho bodu na 6,1 %.

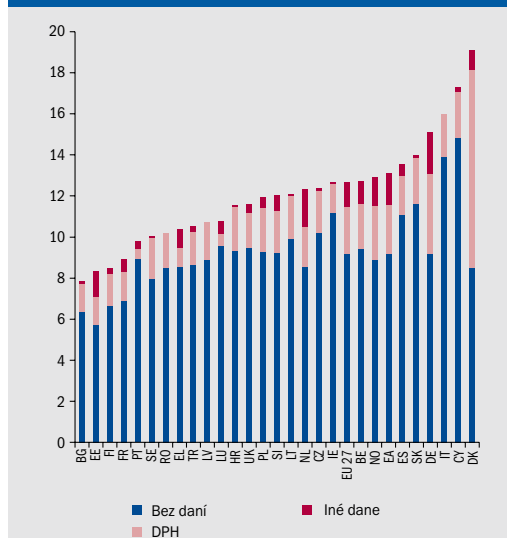
Ani mierne rastúca svetová cena ropy a náznaky rastu cien viacerých potravinových komodít nevytvárajú dostatočné predpoklady na priblíženie sa úhrnných cien priemyselných výrobcov v novembri 2010 k úrovni spred roka. Jedným z dôvodov sú aktuálne klesajúce ceny elektriny pre výrobcov na Slovensku. Podľa údajov Eurostatu platia výrobcovia na Slovensku v priemere 11,61 € (bez daní) za 100 kWh elektrickej energie, kým v rámci

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medzoročným zmenám PPI



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 4 Cena elektriny pre výrobcov na začiatku roka 2010 (EUR/100 kWh)



Zdroj: Eurostat.

celej EÚ-27 aj v rámci eurozóny v priemere okolo 9,2 €/100 kWh. To vytvára predpoklad na stagnáciu až mierne znižovanie cien energií pre výrobcov na Slovensku aj v nasledujúcich mesiacoch.

Organizácia Spojených národov pre výživu a poľnohospodárstvo (FAO) znížila predpoveď svetovej produkcie obilnín pre tohtoročnú sezónu o 2 % oproti minulej sezóne a upozornila na riziko, že v dohľadnej budúcnosti sa môžu objaviť výpadky dodávok a vznik potravinovej krízy. Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií sa Ministerstvo pôdohospodárstva a rozvoja vidieka Slovenskej republiky rozhodlo na zhoršenú situáciu na trhu s obilím reagovať uvoľnením intervenčných zásob obilnín, ktoré budú určené pre trh spoločenstva Európskej únie. Hlavnou motiváciou tohto opatrenia je snaha o oživenie slovenského agropotravinárskeho sektora a o racionalizáciu cien potravín. Aj napriek tomu sa očakáva v novembri 2010 mierny rast nákupných cien potravinárskych obilnín aj obilnín na krmné účely. Predpokladá sa aj rast nákupných cien repky olejnej a slnečnice. Nákupné ceny zemiakov sú v súčasnosti približne 150 % nad úrovňou spred roka. V rámci produktov živočíšnej výroby sa očakáva mierny rast nákupných cien jatočného hovädzieho dobytku a stagnácia poklesu cien jatočných ošípaných. Postupne rastie nákupná cena mlieka. V novembri 2010 možno celkovo očakávať pokračujúci medziročný rast cien poľnohospodárskych výrobkov.

## 3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY NA TRHU PRÁCE

### 3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v októbri v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zlepšilo. Medzimesačný pokles deficitu bežného účtu bol najvýraznejšie ovplyvnený vyšším prebytkom obchodnej bilancie. Naopak nárast platieb (najmä do rozpočtu EÚ) negatívne ovplyvnil vývoj salda bežných transferov, čím významne zmierňoval medzimesačné zlepšenie salda bežného účtu. Ostatné dve položky bežného účtu sa v porovnaní so septembrom zmenili iba minimálne.

V októbri sa výrazne spomalila dynamika vývozu, keď medzimesačne poklesla o 6,0 percentuálneho bodu na úroveň 16,7 %. Napriek tomu sa hodnota vývozu medzimesačne zvýšila, keďže spomalenie medziročnej dynamiky súviselo s oživovaním vývozu v minulom roku (bázický efekt). V prípade dovozu bol medzimesačný vývoj podobný, keď sa dynamika dovozu spomalila o 6,3 percentuálneho bodu na 22,4 %. Napriek spomaleniu dynamík sa prebytok salda zahraničného obchodu medzimesačne zvýšil.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v októbri bolo na strane vývozu plne v súlade s očakávaniami NBS. Mierne nižší prebytok (v porovnaní s očakávaniami) bol zapríčinený vyšším objemom dovozu.

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

|                             | September | Október |         |
|-----------------------------|-----------|---------|---------|
|                             | 2010      | 2010    | 2009    |
| Obchodná bilancia           | 39,9      | 145,3   | 172,8   |
| Vývoz                       | 4 554,9   | 4 720,9 | 4 084,2 |
| Dovoz                       | 4 515,0   | 4 575,6 | 3 911,4 |
| Bilancia služieb            | -42,7     | -54,6   | -82,3   |
| Bilancia výnosov            | -100,6    | -96,4   | -156,4  |
| z toho: Výnosy z investícií | -197,8    | -193,6  | -252,6  |
| z toho: Reinvestovaný zisk  | -97,5     | -33,5   | -273,7  |
| Bežné transfery             | -25,5     | -98,4   | -146,3  |
| Bežný účet spolu            | -128,9    | -104,1  | -212,2  |

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



## Box 2

## PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ SEPTEMBER 2010

Za január až september 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zhoršilo o 206,1 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 1 539,1 mil. €. Medziročný nárast deficitu bol zapríčinený najmä nižším dosiahnutým prebytkom obchodnej bilancie a v menšej miere aj nárastom odhadovanej ziskovosti zhoršujúcej bilanciu výnosov. Naopak nižší deficit bilancie služieb a bilancie bežných transferov zmierňoval celkový nárast negatívneho salda bežného účtu. V porovnaní s vývojom v 2. štvrtroku sa v 3. štvrtroku najvýraznejšie zhoršil vývoj v obchodnej bilancii (o 671,4 mil. €).

V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 vzrástol vývoz za prvých deväť mesiacov roka 2010 o 22,8 % a dovoz o 24,1 %.

Za deväť mesiacov roka 2010 vzrástol najvýraznejšie v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vývoz strojov a dopravných zariadení, ktorý tvoril viac ako polovicu celkového prírastku vývozu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení, a to najmä rastom vývozu osobných automobilov, ako aj rastom vývozu v podskupine strojov. Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov, ktorý mohol byť čiastočne ovplyvnený cenovým vývojom. Medziročný nárast vývozu v skupine hotových výrobkov bol zapríčinený najmä vyšším vývozom cukru a farmaceutických výrobkov. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom. Po výraznom medzikvartálnom raste vývozu v 2. štvrtroku došlo v 3. štvrtroku iba k miernemu nárastu, čo bolo ovplyvnené najmä spomalením rastu zahraničného dopytu.

Najvyšší medziročný nárast dovozu bol zaznamenaný podobne ako vo vývoze v skupine strojov a dopravných zariadení. Vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov

pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov. Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medziročný nárast celkového dovozu. Nárast dovozu surovín, bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu surovej aj spracovanej ropy a plynu. Najmenej vzrástol dovoz v skupine hotových výrobkov. Aj v 3. štvrtroku pokračoval medziročný rast dovozu, pričom v porovnaní s 2. štvrtkom došlo k zrýchleniu jeho dynamiky, čo bolo čiastočne ovplyvnené zvýšením dovozu surovín vyplývajúcim z medziročne vyšších cien plynu.

Na medziročnom poklese deficitu služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“, zatiaľ čo nárast výdavkov na dopravné služby ovplyvnil vývoj medziročnej zmeny deficitu negatívne. Medziročné zhoršenie bilancie výnosov bolo dôsledkom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií súvisiaceho s vyššou odhadovanou ziskovosťou podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila vo vyššom odhade zisku reinvestovaného zahraničnými investormi v SR. Mierne zlepšenie salda bežných transferov bolo zapríčinené výraznejším poklesom platieb v bilancii súkromných transferov (najmä podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb).

Za deväť mesiacov roka 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 284,1 mil. € (v rovnakom období roka 2009 bol zaznamenaný prebytok vo výške 2 115,5 mil. € a v 1. polroku 2010 deficit 572,8 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií. Medzištvrtročne vyšší čistý prílev zdrojov v 3. štvrtroku o 1 441,6 mil. € bol dôsledkom nižšieho záujmu rezidentov o zahraničné dlhodobé cenné papiere (najmä zo strany NBS) a nárastu záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere.

### 3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

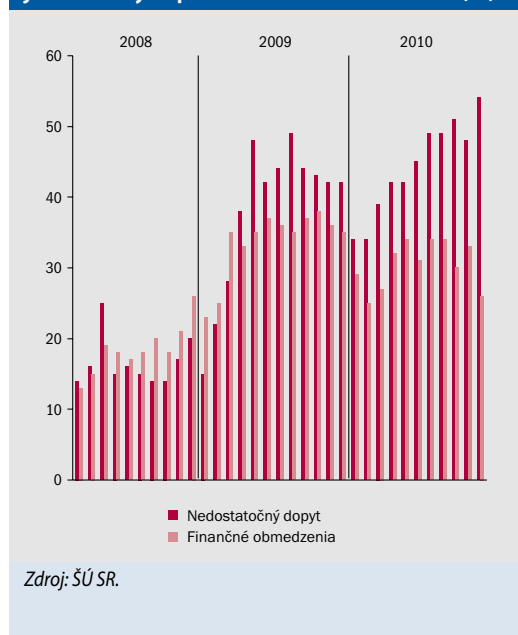
V októbri sa medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie (IPP) výrazne nezmenila, keď dosiahla úroveň 13,4 % (v septembri 13,2 %) a medzimesačne index vzrástol o 1,1 %<sup>2</sup>. Slovenský priemysel pokračoval v raste napriek spomaleniu v 3. štvrtroku 2010. V súčasnosti by sa jeho výkonnosť mala opierať o pokračujúci rast globálneho dopytu, signalizovaný aj v novembri vo forme pomerne optimistických indikátorov priemyselnej dôvery Európskej komisie<sup>3</sup> a o prebiehajúce investície v niektorých významných domácich podnikoch.

Spomedzi odvetví v rámci IPP mala pozitívny vplyv na medziročnú dynamiku IPP najmä výroba elektroniky (28,9 % v októbri; -4 % v septembri), pričom jej rast podporilo výrazné medzimesačné zvýšenie produkcie, ako aj bazický efekt. Na druhej strane negatívne pôsobil najmä vývoj vo výrobe dopravných prostriedkov (29,2 %; 36,2 %) v dôsledku bazického efektu. Vývoj v oboch odvetviach je však naďalej priaznivý. Zhoršila sa dynamika výroby koksu a rafinovaných ropných produktov (-9 %; 11,5 %), kde sú však podobné výkyvy pomerne bežné. Novembrový konjunkturálny prieskum v priemysle<sup>4</sup> napriek poklesu dôvery nezaznamenal

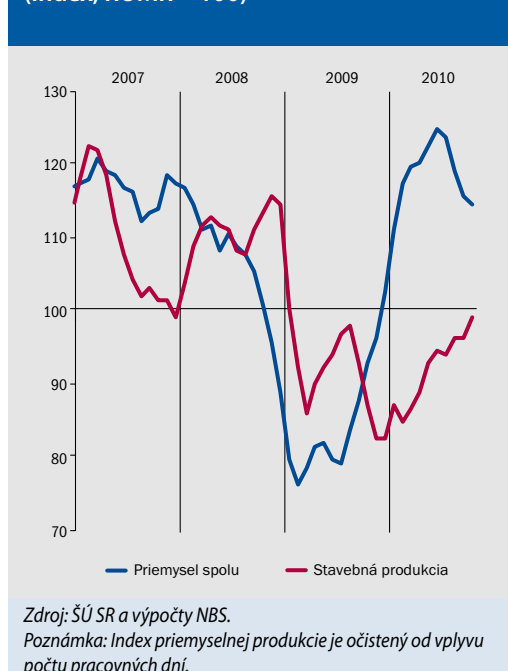
výrazné zmeny a naďalej sa v rámci neho očakáva rast produkcie. V dôsledku uvedených skutočností možno predpokladať, že rastový trend bude v najbližších mesiacoch pokračovať, aj keď najmä konsolidačné opatrenia v oblasti vereníých financií viacerých krajín EÚ ho môžu na prelome rokov spomaliť.

Medziročná dynamika stavebnej produkcie sa v októbri zvýšila na 4 % (september -6,5 %) prvýkrát po vyše roku záporných dynamík. Na medzimesačnej báze bol vývoj tiež priaznivý pri náraste o 2 %<sup>5</sup>. Produkcia v zahraničí klesla medziročne iba o 5,2 % (-34,9 %), čo bolo spôsobené výrazným zvýšením produkcie v poslednom mesiaci. Vývoj v stavebníctve ovplyvňuje najmä tuzemská produkcia pri náraste o 4,4 % (-5,6 %). V rámci nej sa dosiahol kladný rast vo výstavbe budov (v októbri 3,9 %; v septembri -6 %), ako aj inžinierskych stavieb (5,4 %; -4,6 %). Napriek tomu bolo zrýchlenie v oboch segmentoch predovšetkým výsledkom bazického efektu. Výrazné zlepšenie situácie zatiaľ nie je možné očakávať, keďže aj v novembrovom konjunkturálnom prieskume bola dôvera v stavebníctve stále nízka a rekordne veľká časť respondentov uvádza nedostatočný dopyt ako obmedzujúci faktor produkcie.

**Graf 5 Podiel respondentov udávajúcich nedostatočný dopyt a finančné obmedzenia ako obmedzujúce faktory produkcie v konjunkturálnych prieskumoch stavebníctva (%)**



**Graf 6 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie (3-mesačné kľazové priemery) (index, ROMR = 100)**



- 2 Po sezónnom očistení.
- 3 European Commission, *Business and Consumer Survey Results*, November 2010.
- 4 ŠÚ SR, *Konjunkturálne prieskumy*, november 2010.
- 5 Zdroj: ŠÚ SR, *Stavebná produkcia v októbri 2010*.

Tab. 3 Produkcia a tržby

| Štatistická klasifikácia ekonomických činností<br>SK NACE Rev. 2 | mil. EUR, b. c. | Indexy          |                   |                   |                 |
|------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                  | Október<br>2010 | Október<br>2009 | Jan.-Dec.<br>2009 | September<br>2010 | Október<br>2010 |
| Index priemyselnej produkcie <sup>1), 2)</sup>                   | -               | 93,8            | 86,3              | 113,2             | 113,4           |
| Stavebná produkcia <sup>2)</sup>                                 | 538,4           | 78,1            | 88,7              | 93,5              | 104,0           |
| Tržby <sup>3)</sup>                                              |                 |                 |                   |                   |                 |
| Priemysel spolu                                                  | 6 304,5         | 84,1            | 78,9              | 117,8             | 113,8           |
| Stavebníctvo                                                     | 863,3           | 80,1            | 88,3              | 88,7              | 99,8            |
| Veľkoobchod okrem motorových vozidiel                            | 2 008,1         | 72,2            | 73,2              | 99,2              | 99,7            |
| Maloobchod okrem motorových vozidiel                             | 1 492,3         | 87,2            | 88,1              | 100,5             | 98,5            |
| Predaj a údržba vozidiel                                         | 358,7           | 70,4            | 76,9              | 106,7             | 114,5           |
| Ubytovanie, činnosti reštaurácií a pohostinstiev                 | 97,6            | 78,9            | 77,2              | 97,4              | 98,5            |
| Doprava, skladovanie                                             | 531,3           | 83,6            | 86,4              | 106,3             | 112,0           |
| Vybrané trhové služby                                            | 756,8           | 98,0            | 96,7              | 111,1             | 106,1           |
| Informácie a komunikácia                                         | 363,3           | 101,1           | 103,3             | 94,7              | 86,3            |
| Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu        | 12 775,9        | 82,6            | 81,4              | 107,9             | 106,9           |

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).

Tržby za vybrané odvetvia spolu v októbri 2010 v porovnaní so septembrom 2010 zaznamenali spomalenie medziročného rastu druhý mesiac po sebe. K spomaleniu dynamiky prispeli najmä odvetvia priemyslu, maloobchodu a odvetvie informácií a komunikácie. Negatívny vývoj v týchto odvetviach bol kompenzovaný zrýchlením dynamiky v odvetví dopravy a skladovania a predaja motorových vozidiel. K spomaleniu medziročného rastu tržieb v odvetví priemyslu prispelo najmä spomalenie dynamiky výroby dopravných prostriedkov a výroby kovov a kovových konštrukcií.

Tržby v maloobchode v októbri zaznamenali v bežných cenách medziročný pokles po troch mesiacoch kladnej medziročnej dynamiky. V rámci štruktúry tržieb maloobchodu spomalenie dynamiky tržieb zaznamenal najmä maloobchod v nešpecializovaných predajniach a zrýchlenie medziročného poklesu dosiahol maloobchod ostatného tovaru v špecializovaných predajniach.

Medziročná dynamika tržieb subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v októbri

2010 zaznamenala tretí mesiac kladné úrovne, pričom v júli ešte vykazovala výrazný medziročný pokles tržieb. Hlavnou premennou aktuálnych kladných dynamík tržieb sú nízka porovnávacia úroveň v rovnakom období minulého roka a aktuálne postupné oživovanie dopytu v segmente motorových vozidiel.

### 3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V porovnaní so septembrom 2010 došlo v októbri k výraznejšiemu spomaleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia. Pod toto spomalenie sa podpísal hlavne výrazne pomalší rast miezd v priemysle a vo vybraných trhových službách. Na základe vývoja v októbri 2010 indikujú vybrané odvetvia v priemere za 4. štvrťrok 2010 oproti predchádzajúcemu štvrťroku spomalenie dynamiky nominálnych miezd za celú ekonomiku (2,4 % oproti 3,7 % v 3. štvrťroku 2010).

Pokles zamestnanosti sa v októbri 2010 v priemere za vybrané odvetvia naďalej zmiernoval a dosiahol 0,7 %. V októbri 2010 pokračoval rast zamestnanosti v priemysle, doprave a skladovaní a vo vybraných trhových službách. Mesačné údaje v priemere za



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

|                                      | Priemerná mesačná nominálna mzda |              | Priemerná mesačná reálna mzda <sup>1)</sup> |              |
|--------------------------------------|----------------------------------|--------------|---------------------------------------------|--------------|
|                                      | September 2010                   | Október 2010 | September 2010                              | Október 2010 |
| Priemysel                            | 105,2                            | 101,4        | 104,1                                       | 100,4        |
| z toho: Priemyselná výroba           | 105,0                            | 100,8        | 103,9                                       | 99,8         |
| Stavebníctvo                         | 103,1                            | 104,9        | 102,0                                       | 103,9        |
| Predaj a opravy vozidiel             | 101,7                            | 100,8        | 100,6                                       | 99,8         |
| Veľkoobchod                          | 103,1                            | 104,3        | 102,0                                       | 103,3        |
| Maloobchod                           | 103,8                            | 104,0        | 102,7                                       | 103,0        |
| Ubytovanie                           | 103,8                            | 105,2        | 102,7                                       | 104,2        |
| Činnosti reštaurácií a pohostinstiev | 105,9                            | 105,0        | 104,7                                       | 104,0        |
| Doprava a skladovanie                | 100,9                            | 101,3        | 99,8                                        | 100,3        |
| Informácie a komunikácia             | 102,4                            | 103,0        | 101,3                                       | 102,0        |
| Vybrané trhové služby                | 107,5                            | 102,3        | 106,3                                       | 101,3        |
| Priemer za vybrané odvetvia          | 104,3                            | 102,4        | 103,2                                       | 101,4        |
| Spotrebiteľské ceny                  | 101,1                            | 101,0        | -                                           | -            |

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)

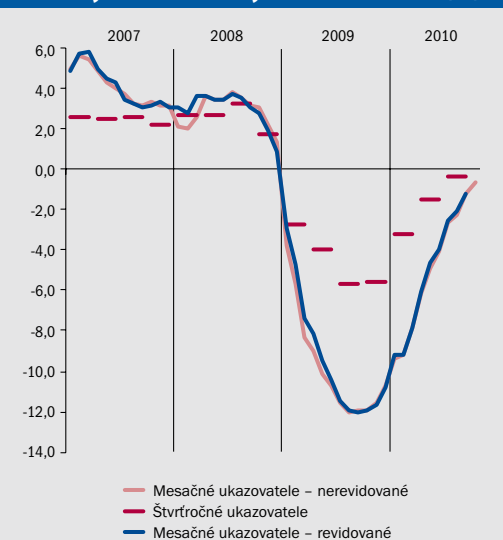
|                                      | Zamestnanosť   |              |
|--------------------------------------|----------------|--------------|
|                                      | September 2010 | Október 2010 |
| Priemysel                            | 100,6          | 101,4        |
| z toho: Priemyselná výroba           | 101,0          | 101,8        |
| Stavebníctvo                         | 97,4           | 97,3         |
| Predaj a opravy vozidiel             | 93,7           | 94,9         |
| Veľkoobchod                          | 96,4           | 96,2         |
| Maloobchod                           | 98,4           | 98,9         |
| Ubytovanie                           | 96,1           | 95,8         |
| Činnosti reštaurácií a pohostinstiev | 95,9           | 96,1         |
| Doprava a skladovanie                | 100,1          | 100,9        |
| Informácie a komunikácia             | 90,6           | 89,3         |
| Vybrané trhové služby                | 99,5           | 100,7        |
| Priemer za vybrané odvetvia          | 98,8           | 99,3         |

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

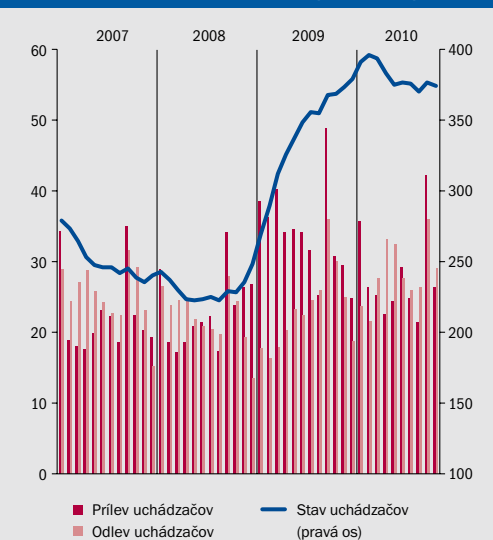
október 2010 vo vybraných odvetviach poukazujú na zlepšenie vývoja zamestnanosti vo 4. štvrtroku 2010 v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v októbri

2010 medzimesačne poklesol o 2,8 tis. osôb na 374,2 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v októbri 12,3 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesla o 0,1 percentuálneho bodu.

**Graf 7 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov (%)**


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

**Graf 8 Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie (tis. osôb)**


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.

**Box 3**
**VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 3. ŠTVRŤROKU 2010<sup>6</sup>**

Hrubý domáci produkt (HDP) v 3. štvrťroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 3,8 % v stálych cenách v porovnaní s rastom o 4,2 % v 2. štvrťroku 2010. K tomuto spomaleniu prispel najmä nižší čistý export. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja HDP vzrástol v 3. štvrťroku o 1,0 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrťročnom raste.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v 3. štvrťroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, v stavebníctve a vo všetkých službách. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve medziročne poklesla po miernom raste v predchádzajúcom štvrťroku.

Na strane použitia HDP bol rast ekonomiky v 3. štvrťroku 2010 ovplyvnený hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 14,8 %), avšak čistý export prispel k rastu HDP negatívne, keďže nárast exportov bol prevýšený rastom importov.

Domáci dopyt sa mierne zvýšil (4,0 %), hlavne vplyvom nárastu zásob. V rámci konečnej spotreby naďalej klesala súkromná spotreba, no jej pokles sa zmierňoval. Spotreba verejnej správy v aktuálnom štvrťroku mierne vzrástla.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 3. štvrťroku 2010 medziročne vzrástla o 3,7 % na 750 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila o 0,8 percentuálneho bodu. Reálna mzda v 3. štvrťroku 2010 vzrástla o 2,6 %. Nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 1,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika spomalila o 1,8 percentuálneho bodu.

Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov (ESA 95) poklesla v 3. štvrťroku 2010 o 0,7 % a oproti 2. štvrťroku 2010 sa jej pokles zmiernil o 1,6 percentuálneho bodu. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vý-

<sup>6</sup> Detailnejšia informácia v prílohe č. 3.

voja vzrástla zamestnanosť v 3. štvrťroku 2010 o 0,4 % (v 2. štvrťroku -0,2 %).

Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín v 3. štvrťroku 2010 medziročne vzrástla o 2,3 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa jej dynamika zhoršila o 1,9 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrťročne poklesli o 1,0 %. Z vývoja zamestnanosti vyplýva, že sa začínajú naplňať naše očakávania o jej oživení v 2. polroku 2010.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULCECB) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 3. štvrťroku medziročne poklesli o 2,9 % (v 2. štvrťroku -3,1%). Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol

rast reálnej produktivity práce spojený s miernym rastom kompenzácií na zamestnanca.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 3. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 13,1 %, ale ich rast sa v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami zmiernil. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 3. štvrťroku 2010 v porovnaní s 2. štvrťrokom 2010 poklesla o 0,3 percentuálneho bodu a dosiahla 14,1 %.

Medziročný rast ekonomiky v 3. štvrťroku 2010 bol miernejší, ako sa očakávalo, a ovplyvnil ho negatívny vývoj čistého exportu a len mierny nárast domáceho dopytu. V nasledujúcich štvrťrokoch sa predpokladá pokračujúci mierny rast ekonomickej aktivity sprevádzaný postupným oživovaním ukazovateľov trhu práce.

### 3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKEHO SENTIMENTU

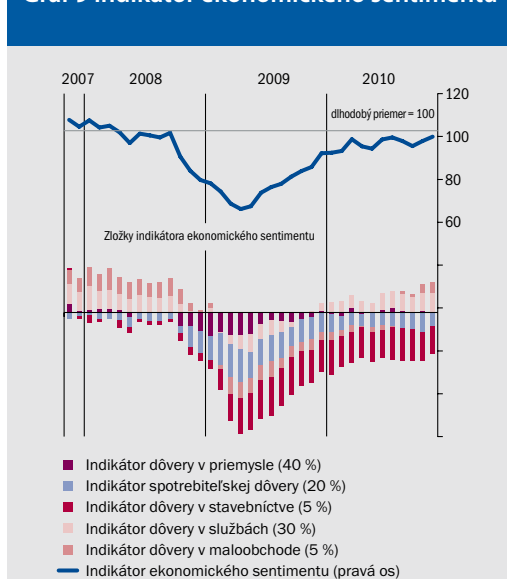
V novembri vzrástol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s októbrom o 2 percentuálne body na úroveň 99,9 bodu a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota vyššia o 14,1 percentuálneho bodu. Pozitívny vývoj indikátora bol ovplyvnený zvýšením dôvery v stavebníctve, maloobchode, službách a u spotrebiteľov. V porovnaní s prechádzajúcim mesiacom zaznamenal zhoršenie indikátor dôvery v priemysle.

Zhoršenie vývoja indikátora dôvery v priemysle ovplyvnili najmä negatívne hodnotenia úrovně zásob hotových výrobkov. K pokračujúcemu rastu dôvery v stavebníctve prispelo predovšetkým očakávané spomaľovanie znižovania zamestnanosti v nasledujúcich troch mesiacoch. Pozitívny vývoj dôvery v maloobchode bol ovplyvnený najmä priaznivým hodnotením očakávanej podnikateľskej situácie. V oblasti služieb prispel k zvýšeniu dôvery predovšetkým nárast očakávaného dopytu.

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 a očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 8,2 percentuálneho bodu, v medziročnom porovnaní bola jeho úroveň vyššia o 12,9 percentuálneho bodu.

Graf 9 Indikátor ekonomického sentimentu



Zdroj: Európska komisia.

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

### 3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny dosiahol v októbri 39 mil. €. Medziročný rast menového agregátu M3 pokračoval v zrýchľovaní, pričom zaznamenal hodnotu 4,2 %, čo predstavovalo nárast o 0,8 percentuálneho bodu v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Rast menového agregátu M3 bol spôsobený najmä zvýšením menej likvidných položiek M2-M1. V rámci nich sa výraznejšie zvýšil objem vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. Súvisí to s miernym zvýšením úrokových sadzieb viazaných vkladov do 1 roka. Vyššie zhodnotenie viazaných vkladov viedlo k presunu najlikvidnejších vkladov (vkladov splatných na požiadanie) do vkladov zahrnutých v menovom agregáte M2-M1. Spôsobilo to pokles menového agregátu M1. Najmenej likvidné vklady (obchodovateľné nástroje na trhu) zaznamenali mierny pokles, keď sa znížil objem prostriedkov investovaných do podielových fondov peňažného trhu a zároveň poklesol objem vydaných dlhových cenných papierov do 2 rokov. Zo sektorového hľadiska presúvali peňažné prostriedky z najlikvidnejších vkladov do viazaných vkladov predovšetkým nefinančné spoločnosti. Vklady domácností veľmi mierne vzrástli, avšak domácnosti preferovali dlhšiu viazanosť vkladov, a preto sa zvýšil predovšetkým objem vkladov mimo M3 pri stagnácii vkladov zahrnutých do M3. V medziročnom porovnaní sa zrýchlil rast vkladov nefinančných spoločností na 5,3 %, čo odzrkadľovalo ich lepšie hospodárenie v čase oživenia ekonomickej aktivity. Medziročná dynamika vkladov domácností sa zrýchľuje od konca roka 2009 a ku koncu októbra dosiahla 3,9 %. Sektor domácností stále uprednostňuje viazané vklady dlhých splatností, ktoré sú mimo M3.

Rast menového agregátu M3 bol sprevádzaný na strane protipoložiek výrazným rastom pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči súkromnému sektoru. Stav pohľadávok voči súkromnému sektoru v októbri vzrástol o 488 mil. € pri raste úverov o 417 mil. € a zvýšení objemu cenných papierov o 71 mil. €.

V medziročnom porovnaní sa zrýchlil rast pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru o 0,7 per-

centuálneho bodu na 3,1 %. Rast úverov bol ešte rýchlejší a dosiahol 3,9 %. Predstavuje to zrýchlenie o 1,2 percentuálneho bodu oproti predchádzajúcemu mesiacu.

V októbri rástli úverovú súkromnému sektoru najmä v rámci sektora nefinančných spoločností. Výrazný medzimesačný nárast o 270 mil. € bol najvyšší od 3. štvrtroka 2008. Úverová expanzia nefinančným spoločnostiam tak pokračuje už štvrtý mesiac za sebou. Z hľadiska dĺžky splatnosti úveru bola väčšina úverov (80 %) krátkodobých. Záujem nefinančných spoločností bol najmä o prečerpania bežných účtov a revolvingových úverov, ktoré využívajú na prevádzkové účely a financovanie zásob. Výraznejšie vzrástli aj dlhodobé úvery nad 5 rokov (najvýraznejšie od začiatku roka 2009). To by mohlo naznačovať zvýšené potreby nefinančných spoločností financovať investície a následne zvyšovať ekonomickú aktivitu. Vysoký rast úverov sa prejavil v kladnej medziročnej dynamike 0,1 %. Predstavuje to zrýchlenie o 1,8 percentuálneho bodu a prvýkrát kladnú hodnotu od júla 2009. Trend postupného zvyšovania úverovania nefinančných spoločností pretrváva od mája 2010. V sektore domácností pokračoval relatívne silný rast úverov aj v októbri, keď sa ich stav zvýšil medzimesačne o 154 mil. €. Najvýznamnejšie prispeli k rastu úverov najmä úvery na nehnuteľnosti. Mierne vzrástli aj úvery na spotrebu. Relatívne silné medzimesačné nárasty úverov od marca 2010 sa prejavili v zrýchľovaní medziročného rastu úverov, ktorý v októbri dosiahol 11,4 % a zrýchlil sa oproti predchádzajúcemu mesiacu o 0,3 percentuálneho bodu. V porovnaní s aprílom 2010, keď sa zaznamenal najnižší medziročný rast úverov, zvýšila sa dynamika úverov domácnostiam o 0,8 percentuálneho bodu. V podstate celý rast ťahajú úvery na nehnuteľnosti, ktoré zvýšili svoju dynamiku od 1. štvrtroka o 3 percentuálne body na 13,7 %. Domácnosti využívajú relatívne nižšie ceny nehnuteľností a výhodnejšie financovanie v porovnaní s predchádzajúcim obdobím na nákupy nehnuteľností.

V rámci protipoložiek menového agregátu M3 výrazná zmena nastala pri vkladoch ústrednej štátnej správy, ktorej objem prostriedkov na účtoch v komerčných bankách výrazne vzrástol (takmer o 1,5 mld. €), čo bolo ovplyvnené emisíou vládnych dlhopisov. Naďalej pokračuje rela-

**Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov<sup>1)</sup> v SR (mil. EUR)**

| Rok  | Jan.  | Feb.   | Mar.  | Apr. | Máj  | Jún   | Júl   | Aug.  | Sep.   | Okt.   | Nov.               | Dec.  | Kumu-<br>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 | -177,5             | -94,0 | -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 | 45,4  | 79,5   | 54,8  | 74,1 | 3,5  | 12,1  | 20,8  | 18,8  | -10,7  | 17,2   | 11,4 <sup>2)</sup> | .     | 326,9          |

Zdroj: Za obdobie 2007 – október 2008 výpočty NBS z údajov Slovenskej asociácie správcovských spoločností (SASS) v tabuľkách Týždenné údaje o otvorených podielových fondoch, resp. za obdobie november 2008 – 2010 údaje SASS z Mesačného prehľadu čistých predajov a aktiv pod správou správcovských spoločností na Slovensku.

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

2) Za aktuálny mesiac výpočet NBS z údajov SASS Týždenné údaje o otvorených podielových fondoch.

tívne dynamický rast dlhodobých vkladov s dohodnutou splatnosťou nad 2 roky, predovšetkým v sektore domácností.

V novembri pokračoval mierny prílev zdrojov do otvorených podielových fondov (OPF), pričom v jednotlivých týždňoch mesiaca objemy kolísali na úrovni od -7,1 do 11,1 mil. €.

Celkové mesačné kladné čisté predaje OPF v SR za všetky kategórie fondov (denominované v eurách aj v cudzej mene) spolu dosiahli 11,4 mil. €<sup>7</sup>.

Na Slovensku v súčasnosti vzhľadom na averziu investorov voči riziku v období zvýšenej neistoty, ako aj na očakávaný vývoj úrokových sadzieb

v strednodobom horizonte pretrvávajú odklon od konzervatívnych stratégií a preferujú sa najmä menej rizikové a zabezpečené investičné stratégie.

Nadálej dochádzalo k odlevu prostriedkov z podielových fondov peňažného trhu, ktoré siedmy mesiac za sebou vykázali záporné mesačné čisté predaje (-26,0 mil. €). V rámci ostatných kategórií fondov najvyššie kladné čisté predaje opäť dosiahli iné/zaistené fondy (15,9 mil. €). Kladné boli aj špeciálne fondy nehnuteľností (12,0 mil. €), zmiešané fondy (6,8 mil. €), akciové fondy (3,2 mil. €) a dlhopisové fondy (0,4 mil. €). Naopak fondy fondov dosiahli záporné čisté predaje (-1,0 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 ku koncu 3. štvrťroka 2010 dosiahol 3 901,7 mil. €. Ich záporná medziročná dynamika sa spomalila o 1,5 percentuálneho bodu na -12,2 % a oproti predchádzajúcemu štvrťroku ich objem poklesol o 27,8 mil. €. Je to najnižší pokles od roku 2008. Najviac k poklesu celkových pohľadávok prispeli pohľadávky z finančného lízingu, ktorých objem sa oproti 2. štvrťroku 2010 znížil o 56,6 mil. €. V rámci ostatných pohľadávok zaznamenali pohľadávky z predaja

na splátky a z poskytnutých spotrebiteľských úverov nárast o 52,2 mil. €, objem pohľadávok z ostatných poskytnutých úverov a pôžičiek sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom znížil o 23,4 mil. €.

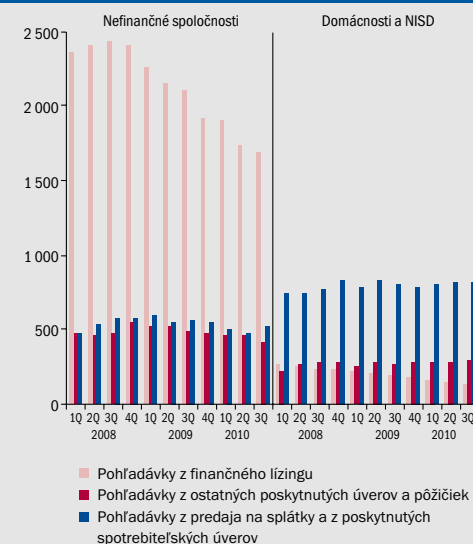
Objem pohľadávok faktoringových a lízingových spoločností a spoločností splátkového financovania voči nefinančným spoločnostiam sa ku koncu 3. štvrťroka 2010 znížil o 31,2 mil. € a ich záporná medziročná dynamika sa spomalila o 0,3 percentuálneho bodu na -16,8 %. Na jednej strane sa zvýšil objem pohľadávok

<sup>7</sup> Skutočnosť, že údaje SASS z praveľných týždenných štatistik a údaje jednotlivých správcov 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 významný pokles počtu podielových fondov (z cca 550 na 460) a rast počtu fondov v domácej mene euro. V roku 2009 do databázy SASS pribudli fondy PARVEST, ING (L) Invest SICAV a vyradené boli niektoré fondy Pioneer Investments Austria GmbH (celkový počet fondov sa z vyše 570 koncom roka znížil na menej ako 500). V roku 2010 je zatiaľ počet fondov v evidencii SASS relatívne stabilný, pohybuje sa na úrovni od 494 do 511.

z poskytnutých úverov a pôžičiek, na druhej strane poklesol objem pohľadávok z predmetu lízingu. Posledné údaje naznačujú, že pokles financovania od ostatných finančných sprostredkovateľov sa stabilizoval a dno bolo pravdepodobne dosiahnuté v predchádzajúcom štvrtroku.

Objem pohľadávok OFI voči domácnostiam sa v 3. štvrtroku mierne zvýšil o 3,9 mil. €, čo sa premietlo do spomalenia medziročného poklesu o 4,7 percentuálneho bodu na 0,6 %. Nadalej pokračoval klesajúci trend pohľadávok z predmetu lízingu. Opačný vývoj sa zaznamenal pri pohľadávkach OFI voči domácnostiam z poskytnutých úverov a pôžičiek, najmä z predaja na splátky a zo spotrebiteľských úverov.

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



Zdroj: NBS.

Poznámka: NISD – neziskové spoločnosti slúžiace domácnostiam.

Kľúčové sadzby ECB zostali aj v októbri na nezmenenej úrovni 1 %, 0,25 % a 1,75 %. Trhové sadzby reprezentované EURIBOR-om pokračovali v mierne rastúcej tendencii, pričom sa 3M EURIBOR dostal na úroveň hlavnej refinančnej úrokovej sadzby ECB. Bolo to v dôsledku postupného znižovania likvidity. ECB aj v októbri vykonala dve dlhodobejšie refinančné operácie (1-mesačnú a 3-mesačnú) s fixnou sadzbou a plným pridelením. Suma týchto operácií však bola nižšia ako objem likvidity znížený pri týždňových dolaďovacích operáciách. Postupné znižovanie likvidity sa prejavilo aj v poklese denných úložiek v ECB na polovičnú úroveň predchádzajúceho mesiaca. Klientske úrokové sadzby reagovali na tento vývoj rozdielne pri vkladoch a úveroch. Na vývoj krátkodobých trhových sadzieb zareagovali najmä úrokové sadzby z vkladov.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam v októbri mierne poklesli, keď sa znížilo úročenie ostatných úverov. Výraznejší pokles úrokových sadzieb z ostatných úverov prevýšil mierny rast úročenia investičných úverov a úverov na nehnuteľnosti. Vývoj úrokových sadzieb z investičných úverov je pomerne volatilný a závisí najmä od bonity klientov. V posledných

štyroch mesiacoch sa zvyšuje úročenie úverov na nehnuteľnosti, čo súvisí s vyšším vnímaním rizika na realitnom trhu. Trhové sadzby sa premietli iba do vyššieho úročenia prečerpaní bežných účtov a revolvingových úverov, ktorých úrokové sadzby často nadväzujú na krátkodobé trhové sadzby. V závislosti od veľkosti úveru sa mierne zvýšili úrokové sadzby z úverov do 1 mil. €. Opačný vývoj sa zaznamenal pri úrokových mierach z úverov nad 1 mil. €. Tie majú v posledných štyroch mesiacoch mierne klesajúci trend.

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam v októbri mierne poklesli. Vplýval na to najmä pokles úročenia úverov na nehnuteľnosti. Niektoré banky ponúkali zvýhodnené úverové produkty na nehnuteľnosti, čo sa prejavilo v mierom poklese úrokovej sadzby o 0,23 percentuálneho bodu na 5,1 %. V rámci jednotlivých druhov úverov na nehnuteľnosti sa znížili predovšetkým úrokové sadzby z iných úverov na nehnuteľnosti a mierne aj z hypotekárnych úverov. Opačný vývoj sa zaznamenal pri medziúveroch, ktorých úroková sadzba sa zvyšuje piaty mesiac za sebou. Z úverov určených na spotrebu mierne poklesla úroková sadzba z ostatných úverov, zatiaľ čo úročenie spotrebiteľských úverov sa nezmenilo.



Úrokové sadzby z vkladov zaznamenali rovnaký vývoj v oboch sektoroch. Mierny rast odzrkadľoval vývoj trhových sadzieb. Pri nefinančných spoločnostiach aj domácnostiach sa zvýšilo úročenie vkladov s dohodnutou

splatnosťou do 1 roka. Mierne vzrástla úroková miera z vkladov nefinančných spoločností splatných na požiadanie. Úrokové sadzby z ostatných vkladových produktov sa výraznejšie nezmenili.

# ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

## GLOBÁLNA EKONOMIKA

Globálna ekonomika aj v 3. štvrťroku rástla, avšak pomalším tempom než v predchádzajúcom štvrťroku. Na spomalení ekonomického rastu sa podieľalo najmä ukončenie fiškálnych protikrizových opatrení. Tempo obnovy ekonomickej aktivity je však v jednotlivých regiónoch rozdielne. Kým vyspelé ekonomiky zaznamenávajú vplyvom slabého trhu práce a nízkej spotrebiteľskej dôvery len mierne tempo oživovania, rozvíjajúce sa ekonomiky rastú relatívne rýchlo. Kompozitný indikátor ekonomickej aktivity OECD (CLI) v 3. štvrťroku naznačuje spomalenie tempa ekonomického rastu.

V 3. štvrťroku 2010 vzrástol HDP v krajinách OECD na medzikvartálnej báze o 0,6 %, čo predstavuje spomalenie dynamiky oproti rastu o 0,9 % v predchádzajúcom štvrťroku. Na medziročnej báze globálna ekonomika vzrástla v 3. štvrťroku o 3,1 %, rovnako ako v predchádzajúcom štvrťroku.

Rast spotrebiteľských cien sa v priebehu 3. štvrťroka 2010 mierne zrýchlil, a to najmä v dôsledku vývoja cien potravín a energií. Kým v rozvíjajúcich sa ekonomikách naďalej prevládajú výraznejšie

inflačné tlaky, vo vyspelých ekonomikách zostávajú inflačné tlaky mierne. Globálna inflácia zostáva na relatívne nízkych úrovniach. V septembri dosiahla inflácia v OECD na medziročnej báze 1,7 % v porovnaní s 1,5 % v júni 2010. V októbri sa inflácia opäť zrychlila na 1,9 %. Ceny energií v septembri medziročne vzrástli o 5,2 % (oproti 4,7 % v júni 2010). Zrýchlil sa aj rast cien potravín na 2,3 % (oproti 0,6 % v júni 2010). Jadrová inflácia na medziročnej báze v septembri mierne poklesla na 1,2 % oproti 1,3 % v júni 2010.

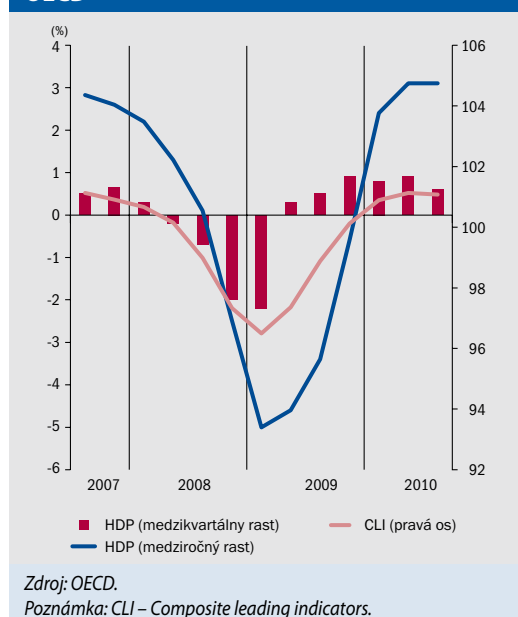
Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej relatívne vysoké. V ďalšom období sa očakáva len mierny ekonomický rast. Pozitívne k vývoju naďalej prispieva zahraničný obchod. Negatívne môže vývoj globálnej ekonomickej aktivity naďalej ovplyvniť pretrvávajúca nedôvera na finančných trhoch, rast cien komodít, výraznejšie protekcionistické opatrenia a neuspokojená náprava globálnych nerovnováh.

## KOMODITY

V priebehu 3. štvrťroka 2010 cena ropy zaznamenala miernu volatilitu, keď oscilovala v pásme medzi 70 – 83 USD/barel. Napriek tomu sa priemerná cena ropy v porovnaní s 2. štvrťrokom (78 USD/barel) takmer nezmenila a mierne poklesla na 77 USD/barel. Volatilita cien ropy súvisela s meniacimi sa náladami na trhu, keď na jednej strane prevládalo očakávanie rýchlejšej ekonomickej obnovy a na druhej strane obavy z návratu finančnej krízy. Na konci 3. štvrťroka zaznamenala cena ropy vplyvom rastu dopytu zo strany rozvíjajúcich sa ekonomik postupný nárast, ktorý pretrvával aj v októbri a novembri. Na konci novembra cena ropy oproti začiatku roka vzrástla o 8,8 % a dosiahla 86 USD/barel.

Ceny ostatných svetových komodít v 3. štvrťroku 2010 výrazne vzrástli. Najvýraznejšie rástli ceny agrokomodít, a to najmä v dôsledku silného dopytu, nízkej úrody vplyvom biologických faktorov a nízkeho stavu zásob. Vzrástli aj ceny neželezných kovov. Rast cien neželezných kovov bol zapríčinený najmä vyšším dopytom z Číny, nízkym stavom zásob a poklesom produkcie.

Graf 10 Štvrťročný rast HDP a CLI v krajinách OECD



## SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Ekonomický vývoj v USA sa v 3. štvrtroku 2010 stabilizoval a rast ekonomiky sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom zrýchlil. HDP v 3. štvrtroku anualizovane vzrástol o 2,5 % oproti 1,7 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medziročnej báze sa rast HDP zrýchlil na 3,2 %, oproti 3,0 % v 2. štvrtroku 2010.

Najvýraznejší príspevok k rastu HDP mala súkromná spotreba domácností, ktorá v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom výraznejšie vzrástla. Rovnako pozitívne k rastu HDP prispeli investície, avšak v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa dynamika ich rastu výrazne spomalila. V rámci investícií výraznejšie poklesli rezidenčné investície, a to najmä v dôsledku postupného ukončovania podporných programov v oblasti hypotekárneho úverovania. Naopak naďalej rástli investície do vybavenia a softvéru. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa zrýchlil rast výdavkov federálnej vlády a vlád jednotlivých štátov, ktoré pozitívne prispeli k rastu HDP. Napriek výraznému zníženiu importov čistý export mal naďalej záporný príspevok k rastu HDP. V porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa však výrazne znížil.

V priebehu 3. štvrtroka 2010 došlo k výraznému spomaleniu inflácie, keď priemerná štvrtročná inflácia dosiahla 1,1 % oproti 1,8 % v predchádzajúcom štvrtroku. Po tom, ako sa na konci 2. štvrtroka inflácia výrazne znížila, v priebehu ďalších mesiacov sa stabilizovala na týchto úrovniach: V septembri dosiahol rast spotrebiteľských cien 1,1 % rovnako ako v júni a v októbri sa len mierne zrýchlil na 1,2 %. Jadrová inflácia na konci 3. štvrtroka mierne poklesla (na 0,8 % v porovnaní s 0,9 % v júni). V októbri jadrová inflácia dosiahla 0,6 % a je tak na najnižšej úrovni od roku 1961.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) v 3. štvrtroku v rámci svojich dvoch riadnych zasadnutí zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte. V októbri sa uskutočnilo mimoriadne zasadnutie FOMC, kde sa diskutovalo o rámci menovej politiky a o alternatívnych spôsoboch

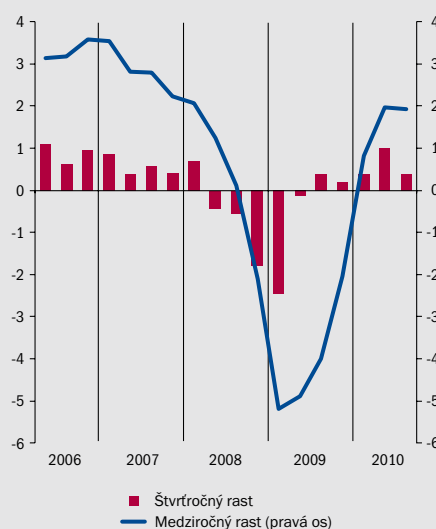
definovania a komunikácie menových cieľov FOMC. V novembri na riadnom zasadnutí FOMC rozhodol o zachovaní cieľovej sadzby na nezmenenej úrovni. Na tomto zasadnutí FOMC oznámil aj nákup dlhodobých vládnych dlhopisov v hodnote 600 mld. USD do konca 2. štvrtroka 2011 s cieľom oživiť ekonomickú aktivitu.

## EUROZÓNA

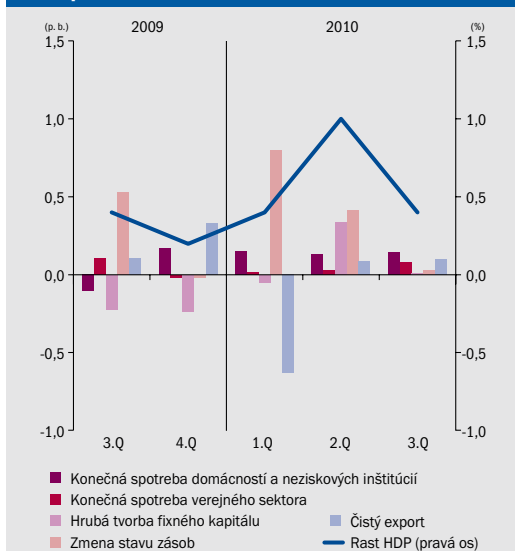
V súlade s očakávaniami sa v 3. štvrtroku ekonomický rast eurozóny spomalil a dosiahol 0,4 % (v porovnaní s 1,0 % v 2. štvrtroku). Na spomalení rastu HDP sa podieľali predovšetkým domáce faktory, a to najmä ukončenie pozitívneho vplyvu cyklu zásob, ale aj nízky rast investičného dopytu. Mierne sa rast HDP spomalil aj na medziročnej báze, keď v 3. štvrtroku dosiahol 1,9 % v porovnaní s 2,0 % v 2. štvrtroku. Ekonomické oživenie je aj naďalej relatívne krehké, pričom výrazné riziko predstavuje vplyv očakávanej fiškálnej konsolidácie a vývoj globálnej ekonomiky.

Podobne ako v predchádzajúcom štvrtroku aj v 3. štvrtroku k ekonomickému rastu priaznivo prispel čistý export, ktorého kladné saldo sa mierne zvýšilo. Nižšia globálna ekonomická aktivita sa premietala do výrazného spomalenia dynamiky exportov, ale poklesol aj rast importov. Pozitívnu črtou rastu HDP je vývoj súkromnej

Graf 11 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000) (%)



Zdroj: Eurostat.

**Graf 12 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrťročnému rastu HDP**


Zdroj: Eurostat.

spotreby, ktorá rástla už štyri štvrťroky po sebe. Mierne sa zrýchlil aj rast spotreby verejnej správy. Na druhej strane sa však výraznejšie znížil kladný príspevok tvorby zásob a stagnoval aj investičný dopyt.

Z hľadiska tvorby pridanej hodnoty sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom výraznejšie spomalil jej rast v priemysle, čo pravdepodobne

ne súviselo s nižším rastom exportu. Súčasne sa stagnácia investičného dopytu prejavila v nižšom raste pridanej hodnoty v stavebníctve.

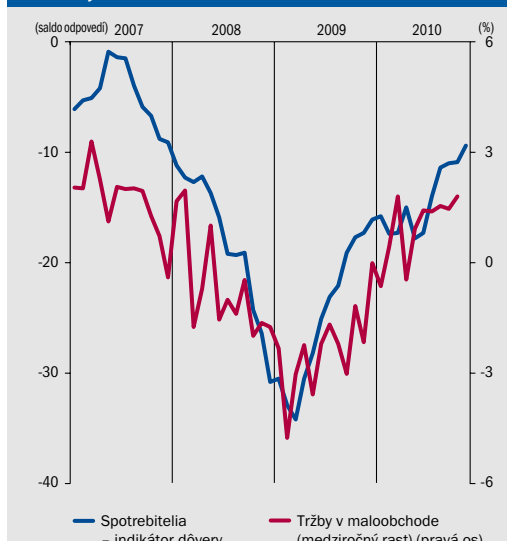
Možnosti ďalšieho oživovania ekonomickej aktivity v eurozóne budú závisieť od vplyvu očakávanej fiškálnej konsolidácie na ekonomický rast, ale aj s ďalším vývojom globálnej ekonomiky a následnou exportnou výkonnosťou. Spomalenie globálneho rastu sa premietlo do zhoršenia hodnotení konkurencieschopnosti v priemysle. Hodnotenie konkurenčnej pozície sa vo 4. štvrťroku znížilo najmä v prípade trhov mimo EÚ. Zahraničný dopyt by tak naďalej mal prispievať k ekonomickému rastu, jeho dynamika však bude pravdepodobne miernejšia.

Robustnosť ekonomického rastu eurozóny do značnej miery súvisí s vývojom domáceho dopytu. Z tohto pohľadu možno relatívne priaznivo hodnotiť vývoj súkromnej spotreby, ktorá v súčasnosti predstavuje dôležitý prorastový faktor. Priaznivo na vývoj spotreby pôsobí stabilizácia na trhu práce a posilňovanie spotrebiteľskej dôvery. Novembrové prehĺbenie dlhovej krízy v eurozóne spotrebiteľskú dôveru neovplyvnilo a tá vzrástla aj v tomto mesiaci.

Situácia na trhu práce bola stabilizovaná aj v priebehu 3. štvrťroka, keď miera nezamestnanosti stagnovala na úrovni 10 %. V októbri zazname-

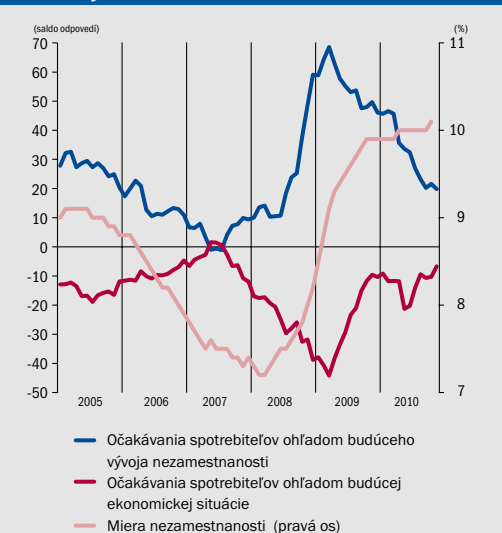
**Graf 13 Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle**


Zdroj: Európska komisia.

**Graf 14 Eurozóna: Dôvera spotrebiteľov a tržby v maloobchode**


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

**Graf 15 Miera nezamestnanosti a očakávania spotrebiteľov týkajúce sa vývoja ekonomickej situácie a nezamestnanosti počas nasledujúcich 12 mesiacov**



Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

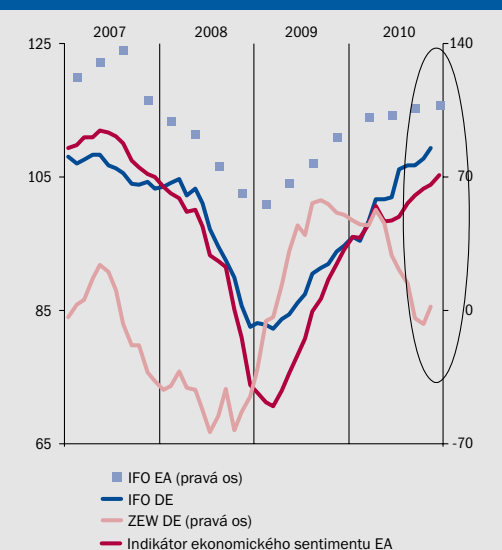
nala miera nezamestnanosti len mierny nárast o 0,1 percentuálneho bodu. Postupne dochádzalo k zlepšovaniu očakávaní spotrebiteľov týkajúcich sa budúcej ekonomickej situácie. Mierne sa zlepšili aj očakávania ďalšieho vývoja nezamestnanosti. Priaznivé vyhladky pre trh práce sig-

nalizujú aj zlepšujúce sa očakávania budúceho vývoja zamestnanosti vo viacerých odvetviach. Výraznejšie sa v posledných mesiacoch posilnili očakávania najmä v službách, ale aj v priemysle a maloobchode.

Celkovo však na trhu práce naďalej pretrvávajú relatívne uvoľnené podmienky. Dokumentuje to aj umiernený mzdový vývoj, kde sa medziročný rast negociovaných miezd spomalil aj v 3. štvrtroku (z 1,9 % v 2. štvrtroku na 1,4 % v 3. štvrtroku). Mzdový vývoj tak v súčasnosti nepredstavuje výraznejšie riziko z hľadiska tvorby potenciálnych inflačných tlakov.

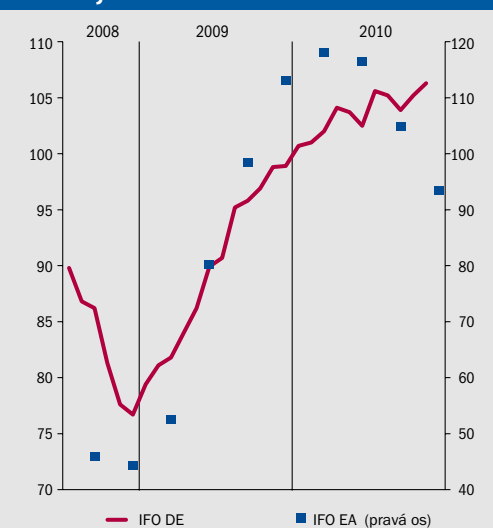
Niektoré krátkodobé ukazovatele ekonomickej aktivity sa v septembri zhoršili. Medzimesačne poklesli objednávky v priemysle a priemyselná produkcia. Výsledky viacerých prieskumov však nenaznačujú pokles optimistických nálad. Naopak takmer všetky prieskumy poukazujú na ďalšie upevnenie ekonomického sentimentu. Naďalej rastie dôvera v priemysle a službách. Zlepšenie zaznamenal IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu, výrazne vzrástol IFO index pre Nemecko. V eurozóne sa zlepšilo hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie, očakávania na nasledujúcich 6 mesiacov však poklesli. V Nemecku vzrástli oba komponenty IFO indexu. Po šiestich mesiacoch poklesu sa výrazne zlepšil tiež ZEW

**Graf 16 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index Nemecko**



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

**Graf 17 IFO index – očakávania na nasledujúcich šesť mesiacov**



Zdroj: Ifo Institute for Economic Research.

index pre Nemecko. Výsledky týchto prieskumov naznačujú relatívne pozitívne nálady a napriek existujúcim rizikám posilňujú vyhliadky na ďalšie oživovanie ekonomiky. Určitá neistota budúceho vývoja pravdepodobne súvisí s prebiehajúcou dlhovou krízou a jej možnými vplyvmi na reálnu ekonomiku.

V 3. štvrtroku pokračovalo mierne zrýchľovanie rastu spotrebiteľských cien. V porovnaní s júnom sa v septembri inflácia zvýšila o 0,4 percentuálneho bodu, pričom dosiahla 1,8 %. K zrýchľovaniu inflácie prispel najmä bázický vplyv efektu nespracovaných potravín, ktoré v rovnakom období predchádzajúceho roka klesali. Výraznejšie sa zrýchľil aj rast cien energií. Postupné mierne zrýchľovanie cenového rastu zaznamenali aj trhové zložky inflácie, najmä priemyselné tovary bez energií. Medziročná miera inflácie sa mierne zvýšila aj v októbri (na 1,9 %), keď sa naďalej zvyšovala dynamika cien energií a priemyselných tovarov bez energií. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu zotrvala v novembri inflácia na októbrovej úrovni.

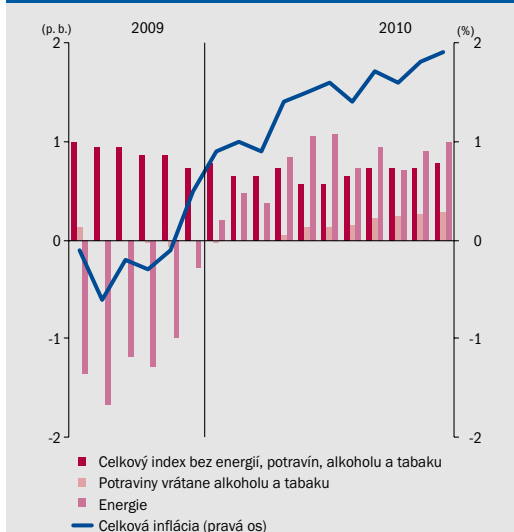
Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu štvrtého roka zvýšila len mierne. V porovnaní s júnom vzrástla v septembri o 0,1 percentuálneho bodu na 1,0 %. V októbri v dôsledku pokračujúceho

zrýchľovania rastu cien priemyselných tovarov bez energií jadrová inflácia opäť mierne vzrástla na 1,1 %.

Po postupnom zrýchľovaní cenového rastu trhových zložiek inflácie v 2. štvrtroku pokračoval tento trend aj v 3. štvrtroku. Naďalej sa zvyšovala najmä dynamika cien priemyselných tovarov bez energií. Vyšší rast zaznamenali najmä ceny motorových vozidiel a pokračovalo zrýchľovanie rastu cien šperkov, čo súviselo s vývojom svetových cien zlata a drahých kovov. Zrýchľovanie inflácie priemyselných tovarov bez energií pokračovalo aj v októbri. V priebehu 1. polroka 2010 cenová dynamika priemyselných tovarov bez energií postupe klesala na úroveň blízku nule. Napriek postupnému zrýchľovaniu v 2. polroku tak aj naďalej dosahuje relatívne nízke úrovne (0,7 %). Rast cien služieb sa v 3. štvrtroku zvýšil len mierne, pričom v októbri poklesol na júnovú úroveň.

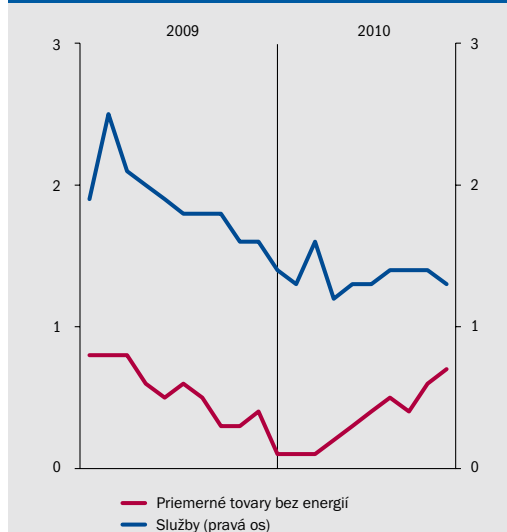
Napriek miernemu nárastu v novembri zostávajú cenové očakávania spotrebiteľov v 2. polroku relatívne stabilné. Ich vývoj do určitej miery reflektuje infláciu často nakupovaných položiek. Tá sa začiatkom 3. štvrtroka spomalila. V septembri a októbri opäť mierne vzrástla, avšak bez výraznejšieho vplyvu na cenové očakávania.

**Graf 18 Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov**



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

**Graf 19 Eurozóna: Ceny tovarov a služieb (%)**



Zdroj: Eurostat.

**Graf 20 Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov**


Zdroj: Eurostat, Európska komisia.

neho rezervného systému a s očakávaným poklesom úrokových sadzieb aj na dlhšom konci výnosovej krivky. V priebehu štvrťroka sa euro oproti doláru zhodnotilo približne o 11 %. Apresiačný trend eura pretrval aj v októbri. Zhoršenie trhového sentimentu v novembri súvisiace predovšetkým s dlhovou krízou v Európe sa však premietlo do výraznejšieho oslabenia eura (viac ako o 6 %). Zhoršenie nálad investorov dokumentuje aj výrazný nárast rozpätí medzi výnosmi vládnych dlhopisov Nemecka a niektorých krajín eurozóny s vysokou mierou zadlženia

V priebehu 3. štvrťroka a v ďalších mesiacoch až do začiatku decembra Rada guvernérov ECB nezmenila kľúčové úrokové sadzby. Tie tak naďalej zotrvali na úrovni 1,0 % pre hlavné refinančné operácie, 1,75 % pre jednoduchové refinančné operácie a 0,25 % pre jednoduchové sterilizačné operácie. V porovnaní s októbrom 2008 bola úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie nižšia o 325 bázických bodov.

Vývoj výmenného kurzu EUR/USD bol v priebehu 3. štvrťroka relatívne volatilný, celkovo však mal apresiačnú tendenciu. Zhodnocovanie eura súviselo predovšetkým s ohlásením druhej vlny kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Federál-

Na svojom septembrovom a decembrovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o detailoch realizácie refinančných operácií na nasledujúce obdobie (so splatnosťou od 17. októbra 2010 do 18. januára 2011, resp. so splatnosťou od 19. januára 2011 do 12. apríla

**Graf 21 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR**


Zdroj: ECB.

**Graf 22 Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov (definícia podľa konvergenčného kritéria) (%)**


Zdroj: Eurostat.

2011). Na oboch zasadnutiach predĺžila realizáciu hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia. Súčasne rozhodla o realizácii dlhodobějších 3-mesačných refinančných operácií v októbri a decembri 2010, resp. v januári, februári a marci 2011 vo forme tendra s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia. Na svojom septembrovom zasadnutí rozhodla aj o realizácii dodatočných dolaďovacích operácií na vyrovnanie likvidity pri splatnosti zostávajúcich 6- a 12-mesačných refinančných operácií.<sup>8</sup>

## VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

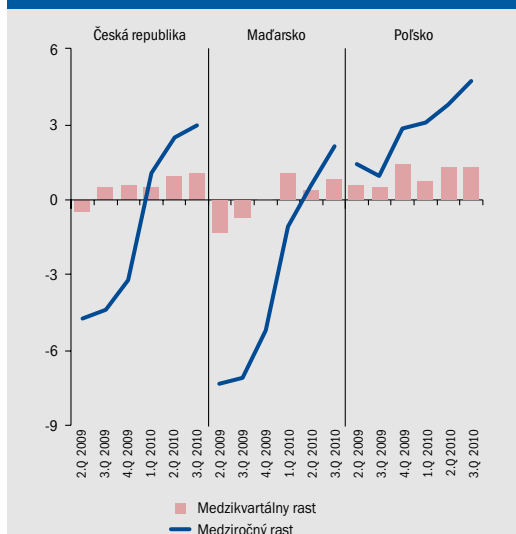
Postupné zotavovanie okolitých ekonomík pokračovalo aj v 3. štvrťroku 2010. V Poľsku sa hrubý domáci produkt v 3. štvrťroku v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zrýchlil o 0,9 percentuálneho bodu na 4,7 %. Pokračovalo postupné oživovanie spotreby domácností, ako aj spotreby verejnej správy, pričom spotreba najvýraznejším spôsobom prispela k tomu, že Poľsko počas krízy nezaznamenalo hospodársky pokles. Medziročný pokles tvorby investícií sa po prvýkrát po šiestich štvrťrokoch zmenil na rast. Podiel zmeny stavu zásob na raste sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom v podstate ne-

zmenil. Dynamika vývozu sa v 3. štvrťroku spomalila rovnako ako dynamika dovozu a výsledný príspevok salda zahraničného obchodu k rastu ekonomiky bol mierne záporný. V Maďarsku sa mierny rast z predchádzajúceho štvrťroka ešte zvýraznil (z 0,5 % na 2,1 %). V Českej republike sa dynamika hospodárskeho rastu zvýšila o 0,5 percentuálneho bodu na 3,0 %.<sup>9</sup>

V medzikvartálnom porovnaní sa poľská ekonomika zrýchlila iba mierne o 0,1 percentuálneho bodu na 1,3 %, česká ekonomika o 0,2 percentuálneho bodu na 1,1 % a maďarská ekonomika o 0,4 percentuálneho bodu na 0,8 %. Oproti 2. štvrťroku 2010 sa v Poľsku zrýchlila predovšetkým konečná spotreba domácností, naopak tlmiaco na ekonomiku pôsobil pokles exportu a spomalenie tvorby hrubého fixného kapitálu.

Medziročný rast spotrebiteľských cien v Českej republike sa na konci 3. štvrťroka 2010 v porovnaní s júnem výrazne zrýchlil. V Poľsku sa inflácia zvýšila iba mierne a v Maďarsku sa cenový rast naopak spomalil. Zmenu dynamiky inflácie ovplyvňoval najmä vývoj cien potravín. V Českej republike sa medziročný rast cien v septembri oproti júnu zrýchlil o 0,8 percentuálneho bodu na 1,8 %. Na zvýšení inflácie sa podieľali všetky sledované položky spotrebného koša okrem priemyselných tovarov bez energií, ktorých pokles si zachoval nezmenenú dynamiku. Najvýznamnejšie sa v 3. štvrťroku zrýchlil rast nespracovaných potravín (o 0,4 percentuálneho bodu na 0,5 %), ako aj spracovaných potravín (o 0,3 percentuálneho bodu na 0,6 %). V októbri sa medziročná miera inflácie v Českej republike nezmenila. V Poľsku sa medziročný rast cien v septembri oproti júnu zrýchlil o 0,1 percentuálneho bodu na 2,5 %. Toto zrýchlenie ovplyvnil najmä rast cien nespracovaných potravín (o 0,2 percentuálneho bodu na 0,5 %), ako aj rast cien plynu. Ostatné položky nezmenili svoju dynamiku a rast cien spracovaných potravín sa dokonca mierne spomalil (o 0,1 percentuálneho bodu na 0,7 %). Cenový vývoj bol tlmený bazickým efektom výrazného rastu cien palív a spotrebných tovarov v rovnakom období predchádzajúceho roka. V októbri sa medziročná miera inflácie v Poľsku opäť mierne zrýchlila na 2,6 %. V Maďarsku pôsobil v 3. štvrťroku na infláciu tlmiaco bazický efekt zvýšenia nepriamych daní v rovnakom období predchádzajúceho roka. Medziročná miera inflácie sa v septembri oproti júnu spomalila o 1,3

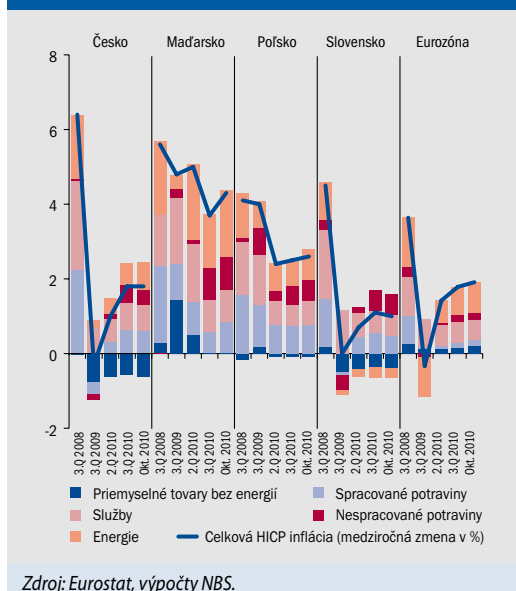
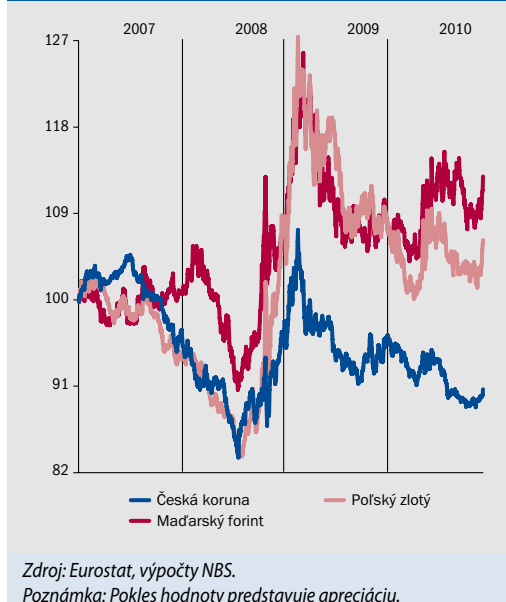
Graf 23 Rast HDP (%)



Zdroj: Eurostat.

<sup>8</sup> Bližšie informácie je možné získať na [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

<sup>9</sup> Štruktúru HDP v Maďarsku a v Českej republike zatiaľ Eurostat nezverejnil.

**Graf 24 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)**

**Graf 25 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29. 12. 2006 = 100)**


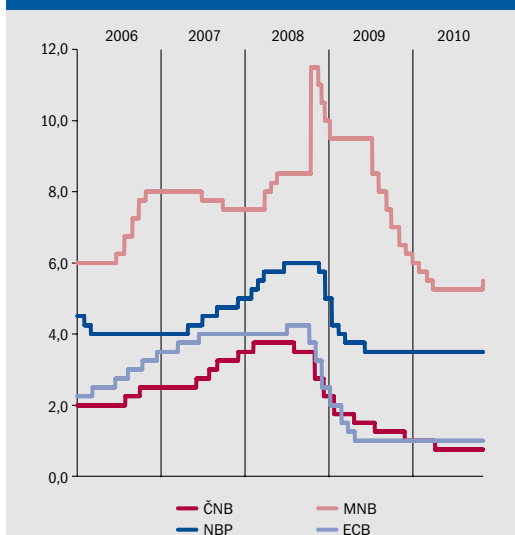
percentuálneho bodu na 3,7 % vplyvom zníženia dynamiky všetkých sledovaných položiek okrem nespracovaných potravín. Dynamika rastu nespracovaných potravín sa ako jediná zrýchlila o 0,7 percentuálneho bodu na 0,8 %. V októbri sa inflácia v Maďarsku zrýchlila na 4,3 %.

Vývoj výmenných kurzov mien bol aj v 3. štvrtroku 2010 ovplyvňovaný predovšetkým náladami investorov. Depreciačné tendencie z konca 2. štvrtroka 2010 sa v 3. štvrtroku zastavili a posilňovanie kurzov okolitých mien oproti euru bolo zjavné najmä pri českej korune a poľskom zlotom. Koncom štvrtroka sa k nim pridali aj maďarský forint. Vývoj kurzov v tomto období ovplyvňovalo mierne opadnutie rizikovej averzie investorov voči menám stredoeurópskeho regiónu.

Zhodnocovanie českej koruny mohlo byť v priebehu 3. štvrtroka tlmené ekonomickými fundamentmi, napr. zhoršovaním obchodnej bilancie. Maďarský forint v tomto období negatívne ovplyvňovala neistota investorov súvisiaca s prerušením hodnotenia úverového programu Maďarska zo strany Medzinárodného menového fondu a EÚ a tiež s efektívnosťou riešenia zníženia rozpočtového deficitu zavedením neštandardných opatrení (napr. banková daň, dodatočné zdanenie v energetickom a telekomunikačnom

sektore). Vzniknutá situácia prechodne ovplyvnila najmä poľský zlotý. Zhodnocovanie mien stredoeurópskeho regiónu sa zastavilo v októbri. V novembri sa všetky meny regiónu oproti euru opätovne znehodnotili.

Počas 3. štvrtroka 2010 nedošlo k zmene úrokových sadzieb ani v Českej republike, ani v Maďarsku či Poľsku. Banková rada ČNB na svojich zasadnutiach k menovopolitickým rozhodnutiam opakovane konštatovala, že ponechanie úrokových sadzieb na nezmenenej úrovni 0,75 % je adekvátnou reakciou menovej politiky na riziká prognózy inflácie. Tieto riziká považovala za mierne protiinflačné, keď inflačné riziká možného rýchleho rastu cien komodít a ožiovania domácej i zahraničnej ekonomiky vyvažujú protiinflačné riziká kurzového vývoja a fiškálnej konsolidácie. K zmene nastavenia úrokových sadzieb ČNB nepristúpila až do konca novembra. Centrálna banka Maďarska ponechala svoje úrokové sadzby na nezmenenej úrovni 5,25 % až do konca novembra, keď s účinnosťou od 30. 11. 2010 rozhodla o zvýšení základnej úrokovej sadzby o 0,25 percentuálneho bodu na 5,50 %. Svoje menovopolitické rozhodnutie zdôvodnila predovšetkým zvýšením inflačných rizík v dôsledku zavedenia mimoriadnych daní vo vybraných sektoroch ekonomiky, resp. zníženia daňového zaťaženia fyzických

**Graf 26 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)**


Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

osôb s následným vplyvom na rast domáceho dopytu, ako aj z dôvodu výrazného rastu cien potravín. Centrálna banka Poľska v 3. štvrtroku takisto nepristúpila k zmene základnej úrokovej sadzby a ponechala ju na úrovni 3,5 % najmä z dôvodu stále pomalého hospodárskeho oživovania v Poľsku bez inflačných tlakov, ako aj z obavy z vysokého prílevu kapitálu v prostredí expanzívnej menovej politiky rozvinutých ekonomík. V októbri však NBP zvýšila sadzbu povinných minimálnych rezerv z 3,0 % na 3,5 %. Táto sadzba bola znížená s účinnosťou od 30. 6. 2009 ako jedno z protikrizových opatrení. Úrokové sadzby tak naďalej zostávajú v celom regióne na historicky nízkych úrovniach.

# ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

## PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ SEPTEMBER 2010

Za január až september 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zhoršilo o 206,1 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 1 539,1 mil. €. Medziročný nárast deficitu bol zapríčinený najmä nižším dosiahnutým prebytkom obchodnej bilancie a v menšej miere aj nárastom odhadovanej ziskovosti zhoršujúcej bilanciu výnosov. Naopak, nižší deficit bilancie služieb a bilancie bežných transferov zmierňoval celkový nárast negatívneho salda bežného účtu. V porovnaní s vývojom v 2. štvrťroku sa v 3. štvrťroku najvýraznejšie zhoršil vývoj v obchodnej bilancii (o 671,4 mil. €).

V porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 vzrástol vývoz za prvých deväť mesiacov roka 2010 o 22,8 % a dovoz o 24,1 %. Na rozdiel od prvého polroka sa v 3. štvrťroku zrýchľovala iba dynamika dovozu (o 4,1 p. b.), zatiaľ čo dynamika vývozu sa v porovnaní s júnem zmenila iba minimálne (rast o 0,4 p. b.). V priebehu 3. štvrťroka sa tak zmazal predstih dynamiky vývozu pred dynamikou dovozu. Táto skutočnosť súvisela na strane vývozu so stabilizáciou rastu zahraničného dopytu (zatiaľ čo v 1. polroku sa rast zahraničného

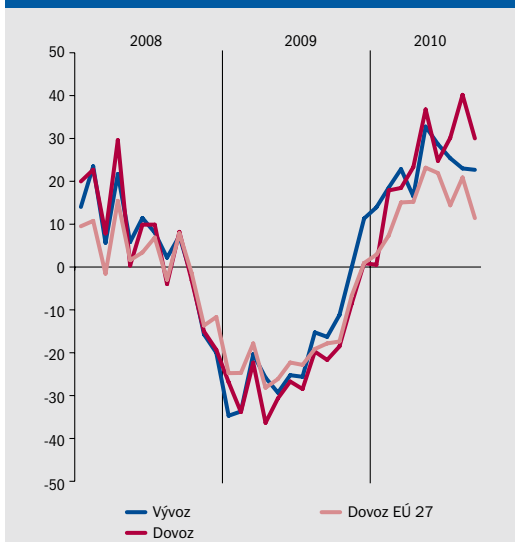
ho dopytu zrýchľoval, v 3. štvrťroku došlo k jeho stabilizácii). Na strane dovozu bolo zrýchlenie dynamiky v 3. štvrťroku ovplyvnené nárastom dovoznej náročnosti, ako aj zvýšením dovozu surovín vyplývajúcim z medziročne vyšších cien plynu.

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol za deväť mesiacov roka 2010 najvýraznejšie vývoz strojov a dopravných zariadení, keď medziročný nárast vývozu tejto skupiny dosiahol takmer 70 % minuloročného poklesu. Zrýchlenie medziročného rastu vývozu strojov v 3. štvrťroku bolo podporené nárastom vývozu v roku 2010, ale najmä základným efektom vyplývajúcim z výraznejšieho poklesu v 3. štvrťroku 2009. Vyšší vývoz tejto skupiny tovarov tak tvoril viac ako polovicu celkového prírastku vývozu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený medziročne vyšším vývozom podskupiny dopravných zariadení zapríčineným rastom vývozu osobných automobilov, ako aj rastom vývozu v podskupine strojov. Vyšší vývoz dopravných zariadení bol dôsledkom obnovovania dopytu po osobných automobiloch, pričom na celkovom náraste vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení sa vyšší vývoz tejto skupiny tovarov podieľal približ-

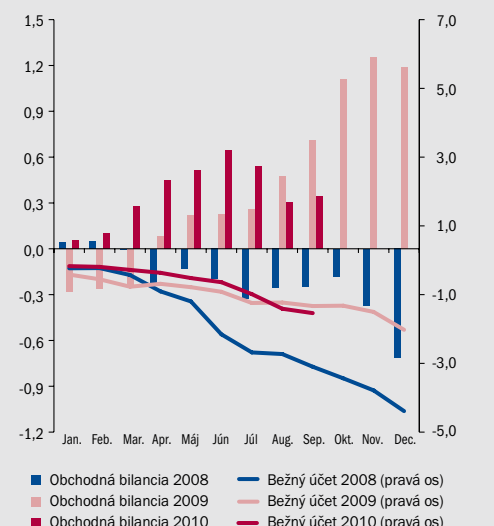
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

|                                            | Január – September |                 |               |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|
|                                            | 2010               | 2009            | 2010-2009     |
| Obchodná bilancia                          | 344,1              | 713,7           | -369,6        |
| Vývoz                                      | 34 983,3           | 28 454,0        | 6 529,3       |
| Dovoz                                      | 34 639,2           | 27 740,3        | 6 898,9       |
| Bilancia služieb                           | -647,7             | -929,4          | 281,7         |
| Bilancia výnosov                           | -927,1             | -787,3          | -139,8        |
| z toho: Výnosy z investícií                | -1 784,0           | -1 601,3        | -182,7        |
| z toho: Reinvestovaný zisk                 | -438,6             | 27,7            | -466,3        |
| Bežné transfery                            | -308,4             | -330,0          | 21,6          |
| <b>Bežný účet spolu</b>                    | <b>-1 539,1</b>    | <b>-1 333,0</b> | <b>-206,1</b> |
| Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v % | 0,7                | 1,5             | -0,8          |
| Podiel salda bežného účtu na HDP v %       | -3,1               | -2,9            | -0,2          |

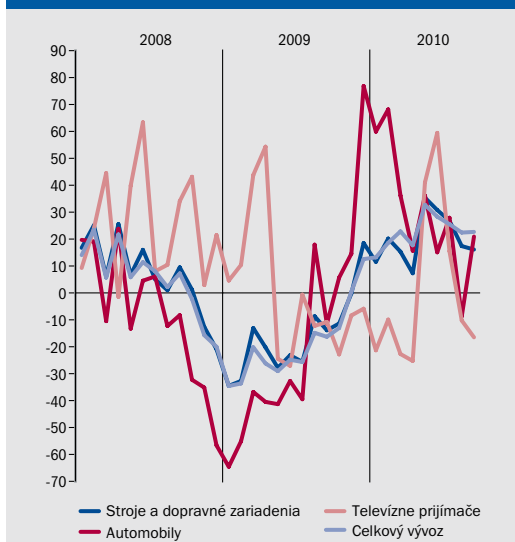
Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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


Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

**Graf 28 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu v rokoch 2008, 2009 a 2010, kumulatív (mld. EUR)**


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

**Graf 29 Medziročné dynamiky vývozu (%)**


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

napriek pozitívnemu vývoju v 3. štvrtroku nedosahuje ani polovicu medziročného poklesu v roku 2009 (za 1. polrok hodnota tohto ukazovateľa len mierne presahovala 42 %).

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvnený medziročným nárastom vývozu polotovarov (železa a ocele, medi, dreva, hliníka a výrobkov z nich), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov, na ktorý mohli mať vplyv rastúce ceny ropných produktov (najmä kaučuku, plastov a výrobkov z nich). Medziročný nárast vývozu v skupine hotových výrobkov bol zapríčinený najmä vyšším vývozom cukru a farmaceutických výrobkov. Vyšší vývoz surovín bol spôsobený najmä rastom vývozu spracovaných ropných olejov a plynu, ktorý súvisel najmä s cenovým vývojom.

Najvyšší medziročný nárast dovozu sa podobne ako pri vývoze zaznamenal v skupine strojov a dopravných zariadení. Nárast dovozu tejto skupiny tovarov predstavoval približne 40 % celkového nárastu dovozu. Medziročne vyšší dovoz súvisel s výrazným rastom vývozu, čo sa prejavilo najmä vo vyššom dovoze komponentov pre automobilový priemysel tak v podskupine dopravných zariadení, ako aj v podskupine strojov.

ne 47 % (v 1. polroku 52 %). Nárast vývozu v podskupine strojov bol najmä dôsledkom zvýšenia vývozu hriadeľov, ložísk a niektorých výrobkov elektrotechnického priemyslu (telefónnych súprav). Zatiaľ čo vývoz strojov už presiahol úroveň vývozu z roku 2008, vývoz dopravných zariadení za touto úrovňou výrazne zaostáva. Medziročný rast vývozu dopravných zariadení v roku 2010

**Tab. 8 Vývoz za január až september, medzioročná zmena**

|                               | Medzioročná zmena v mil. EUR |               | Príspevok k medzioročnej zmene v p. b. |              |
|-------------------------------|------------------------------|---------------|----------------------------------------|--------------|
|                               | 2010                         | 2009          | 2010                                   | 2009         |
| Suroviny                      | 404                          | -815          | 1,4                                    | -2,1         |
| Chemické výrobky a polotovary | 2 076                        | -3 504        | 7,3                                    | -9,2         |
| Stroje a dopravné zariadenia  | 3 387                        | -4 867        | 11,9                                   | -12,8        |
| Hotové výrobky                | 625                          | -393          | 2,2                                    | -1,0         |
| <b>VÝVOZ SPOLU</b>            | <b>6 492</b>                 | <b>-9 579</b> | <b>22,8</b>                            | <b>-25,2</b> |

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

V 3. štvrťroku bol dovoz tejto skupiny tovarov podporený neštandardným dovozom komponentov pre elektrotechnický priemysel.

Výrazný medzioročný nárast dovozu sa dosiahol aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medzioročný nárast celkového dovozu. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredený do rastu dovozu železa a ocele, medi a výrobkov z nich. V skupine chemických výrobkov sa vyšší dovoz prejavil najviac pri dovoze plastov a kaučuku. Nárast dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien ropy na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu surovej aj spracovanej ropy a plynu. Najmenej vzrástol dovoz v skupine hotových výrobkov. Podiel dovozu tejto skupiny tovarov na celkovom prírastku dovozu sa po výraznom náraste ich podielu v 2. štvrťroku stabilizoval v 3. štvrťroku na úrovni 11 %. V rámci dovozu hotových výrobkov je me-

dzioročný pokles dovozu osobných automobilov dôsledkom minuloročného šrotovného, ktoré podporilo dovoz osobných automobilov v roku 2009.

Bilancia služieb dosiahla za január až september 2010 deficit 647,7 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti rovnakému obdobiu roka 2009 o 281,7 mil. €. Na medzioročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“, zatiaľ čo nárast výdavkov na dopravné služby ovplyvnil vývoj medzioročnej zmeny deficitu negatívne. Mierne nižšie príjmy za poskytnuté služby cestovného ruchu tiež negatívne ovplyvnili vývoj bilancie služieb cestovného ruchu. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol pokles výdavkov za poskytované finančné služby, ktorý prevýšil pokles príjmov, ako aj rast príjmov za poskytnuté služby výpočtovej techniky sprevádzaný poklesom výdavkov na služby rovnakej kategórie.

**Tab. 9 Dovozy za január až september, medzioročná zmena**

|                                                 | Medzioročná zmena v mil. EUR |                | Príspevok k medzioročnej zmene v p. b. |              |
|-------------------------------------------------|------------------------------|----------------|----------------------------------------|--------------|
|                                                 | 2010                         | 2009           | 2010                                   | 2009         |
| Suroviny                                        | 1 371                        | -2 071         | 4,9                                    | -5,4         |
| Chemické výrobky a polotovary                   | 1 894                        | -3 245         | 6,8                                    | -8,5         |
| Stroje a dopravné zariadenia                    | 2 721                        | -4 505         | 9,7                                    | -11,8        |
| Hotové výrobky                                  | 740                          | -590           | 2,7                                    | -1,5         |
| z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky  | 404                          | -87            | 1,4                                    | -0,2         |
| Osobné autá                                     | -6                           | -511           | 0,0                                    | -1,3         |
| Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky | 342                          | 7              | 1,2                                    | 0,0          |
| <b>DOVOZ SPOLU</b>                              | <b>6 726</b>                 | <b>-10 411</b> | <b>24,1</b>                            | <b>-27,2</b> |

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

V prípade dopravných služieb vyplynula medziročná zmena prebytku na deficit zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (nárast o 72,1 mil. € bol čiastočne ovplyvnený minuloročným výpadkom tranzitu plynu v januári v dôsledku plynovej krízy) bol prevýšený nárastom výdavkov v ostatných kategóriách dopravných služieb (najvýraznejší nárast platieb sa zaznamenal v prípade leteckej osobnej dopravy, čo mohlo súvisieť s obmedzením počtu letov po krachu Sky Europe v septembri minulého roka, keďže súčasne výrazne poklesli príjmy za poskytované služby rovnakej kategórie). V priebehu roka 2010 dochádza k postupnému medzikvartálnemu zlepšovaniu bilancie služieb ovplyvnenému najmä pozitívnejším vývojom služieb cestovného ruchu, ako aj „iných služieb spolu“, kde postupný pokles výdavkov pri súčasnom raste príjmov umožnil zlepšenie salda väčšiny druhov služieb (najmä poisťovacích služieb a služieb v ostatných činnostiach).

Medziročné zhoršenie bilancie výnosov za deväť mesiacov roka 2010 o 139,8 mil. € bolo dôsled-

kom nárastu deficitu bilancie výnosov z investícií. Vyšší deficit výnosov z investícií bol najmä výsledkom vyššej odhadovanej ziskovosti podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila vo vyššom odhade zisku reinvestovaného zahraničnými investormi v SR. V porovnaní s 2. štvrťrokom sa v 3. štvrťroku výrazne znížil objem vyplatených dividend, čo však súviselo so sezónnym charakterom tejto položky.

V porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka sa deficit bilancie bežných transferov zmenil iba mierne, keď sa znížil o 21,6 mil. €. Mierne zlepšenie salda bolo zapríčinené výraznejším poklesom platieb v bilancii súkromných transferov (najmä podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb). Mierne medzikvartálne zhoršenie salda bežných transferov v 3. štvrťroku bolo spôsobené najmä nárastom platieb do rozpočtu EÚ.

Za deväť mesiacov roka 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 284,1 mil. € (v rovnakom období roka 2009 sa zaznamenal prebytok vo výške 2 115,5 mil. €

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

|                                            | Január – September |                |
|--------------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                            | 2010               | 2009           |
| Kapitálový účet                            | 702,1              | 401,8          |
| Priame investície                          | -34,6              | -665,7         |
| SR v zahraničí                             | -258,2             | -298,9         |
| z toho: Majetková účasť v zahraničí        | -261,5             | -678,1         |
| Reinvestovaný zisk                         | 61,6               | 23,8           |
| V SR                                       | 223,6              | -366,8         |
| z toho: Majetková účasť v SR               | 246,5              | 745,7          |
| z toho: Neprivatizačné                     | 246,5              | 745,7          |
| Reinvestovaný zisk                         | 377,0              | -51,5          |
| Portfóliové investície a finančné deriváty | -2 270,9           | -1 365,6       |
| SR v zahraničí                             | -2 347,9           | -2 045,6       |
| V SR                                       | 77,0               | 680,0          |
| Ostatné dlhodobé investície                | 32,0               | -883,6         |
| Aktíva                                     | -45,8              | -859,5         |
| Pasíva                                     | 77,8               | -24,1          |
| Ostatné krátkodobé investície              | 1 855,5            | 4 628,6        |
| Aktíva                                     | -143,7             | -3 377,4       |
| Pasíva                                     | 1 999,2            | 8 006,0        |
| <b>KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET</b>          | <b>284,1</b>       | <b>2 115,5</b> |

Zdroj: NBS.



a v 1. polroku 2010 deficit 572,8 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií. Medzištvrtročne vyšší čistý prílev zdrojov v 3. štvrtroku o 1 441,6 mil. € bol dôsledkom nižšieho záujmu rezidentov o zahraničné dlhodobé cenné papiere (najmä zo strany NBS) a nárastu záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) znamenalo za január až september 2010 odlev zdrojov vo výške 34,6 mil. €, čo predstavuje medziročne nižší odlev o 631,1 mil. € v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä prílevom ostatného kapitálu v rámci pasív (zníženie pohľadávok a zvýšenie záväzkov voči materským podnikom) a nižším záujmom rezidentov o investovanie v zahraničí vo forme PZI. Nižší záujem rezidentov o investovanie v zahraničí je najmä dôsledkom vývoja v 1. polroku, zatiaľ čo v 3. štvrtroku rezidenti investovali v zahraničí vo forme majetkovej účasti 249 mil. €.

Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 2 270,9 mil. €, kým v rovnakom období minulého roka sa zaznamenal čistý odlev 1 365,6 mil. €. Medziročne vyšší odlev bol dôsledkom nižšieho záujmu nerezidentov o vládne cenné papiere, ako aj dlžobné cenné papiere bankového sektora. Kým v 1. polroku rezidenti zo všetkých sektorov nakúpili zahraničné dlžobné cenné papiere v hodnote 2 008,2 mil. €, v 3. štvrtroku boli v bankovom sektore a v sektore NBS odpredané zahraničné cenné papiere za 312,7 mil. €. Na strane pasív sa v 3. štvrtroku zároveň zvýšil záujem nerezidentov o slovenské vládne cenné papiere.

V položke ostatné investície sa za január až september 2010 zaznamenal prílev zdrojov vo výške 1 887,5 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období mi-

nulého roka bol prílev 3 745,0 mil. €. Medziročný pokles o 1 857,5 mil. € vyplynul najmä z minuloročného vývoja v sektore vlády a NBS, keď 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 tieto prostriedky si požičala z euro systému prostredníctvom Target 2. V bankovom sektore sa odlev prejavil najmä medziročným poklesom krátkodobých vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk, ktorý súvisel so zavedením eura (stratou významu účtov v eurách) a čiastočne súvisel aj s finančnou krízou.

Devízové rezervy NBS za prvých deväť mesiacov roka 2010 poklesli o 3,1 mil. € (bez kurzových rozdielov).

## ZAHRAŇIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 30. SEPTEMBRU 2010

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu septembra 2010 dosiahol 48,9 mld. €, resp. 66,7 mld. USD. V porovnaní so začiatkom roka 2010 hrubý zahraničný dlh vzrástol o 3,5 mld. €, zatiaľ čo v USD ekvivalente vzrástol o 1,4 mld. USD. Od začiatku roka 2010 je vývoj zahraničného dlhu v USD výrazne ovplyvňovaný vývojom krízového kurzu EUR/USD. Významnú časť zahraničného dlhu tvoria záväzky v EUR, preto sa vývoj zahraničného dlhu bude naďalej komentovať v EUR. Celkový hrubý zahraničný dlh aj v 3. štvrtroku naďalej rástol, keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom vzrástol o 1,0 mld. €.

Celkový dlhodobý zahraničný dlh ku koncu septembra 2010 vzrástol o 0,9 mld. € pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 2,6 mld. €.

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

|             | Január – September 2010 | Január – September 2009 | medziročná zmena |
|-------------|-------------------------|-------------------------|------------------|
| Banky       | 2 227,0                 | -11 469,9               | 13 696,9         |
| Podniky     | 28,7                    | -43,9                   | 72,6             |
| Vláda + NBS | -368,2                  | 15 258,8                | -15 627,0        |
| Spolu       | 1 887,5                 | 3 745,0                 | -1 857,5         |

Zdroj: NBS.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády SR a NBS vzrástli o 0,6 mld. €, najmä v položke dlhopisy a zmenky. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora sa zvýšil o 0,3 mld. €.

V rámci krátkodobého zahraničného dlhu vzrástli krátkodobé pasíva vlády SR a NBS o 0,1 mld. €. Krátkodobé pasíva komerčných bánk vzrástli o 1,6 mld. € v položke hotovosť a vklady, pričom tieto pasíva sa najvýraznejšie zvýšili v 3. štvrtroku, keď oproti 2. štvrtroku zaznamenali nárast o 1,2 mld. €. Krátkodobý zahraničný dlh podnikateľských subjektov vzrástol od začiatku roka o 0,9 mld. € predovšetkým z titulu obchodných úverov (nárast o 0,7 mld. €) a pôžičiek (nárast o 0,2 mld. €). V 3. štvrtroku však krátkodobé zahraničné pasíva v porovnaní s 2. štvrtrokom vykázali pokles o 0,1 mld. €.

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu septembra dosiahol 9 066 €, čo predstavuje nárast oproti východisku roka o 638 € (k 31. 12. 2009 to bolo 8 428 €). Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu septembra 2010 vzrástol o 2,1 percentuálneho bodu z úrovne 56,4 % k 31. 12. 2009.

Čistá zahraničná zadlženosť, vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške

48,9 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 36,3 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu septembra 2010 dlžnícku pozíciu 12,6 mld. €, pričom v porovnaní s východiskom roka 2010 klesla o 0,6 mld. €.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvorenému HDP v bežných cenách bol 30. 9. 2010 podľa predbežných údajov 79,6 %, čo oproti roku 2009 (71,6 %) predstavuje nárast o 8,0 percentuálneho bodu.

## NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz<sup>10</sup> sa v septembri 2010 medziročne znehodnotil o 1,5 % na rozdiel od posilnenia 1,1 % v decembri minulého roka. Najväčšou mierou k oslabeniu indexu NEER prispela depreciácia oproti českej korune vo výške 0,6 percentuálneho bodu. V porovnaní s júnom 2010 došlo k zrýchleniu medziročnej depreciácie nominálneho efektívneho kurzu o 0,1 percentuálneho bodu.

Oslabenie NEER viedlo k medziročnej depreciácii reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze

Tab. 12 Zahraničný dlh SR

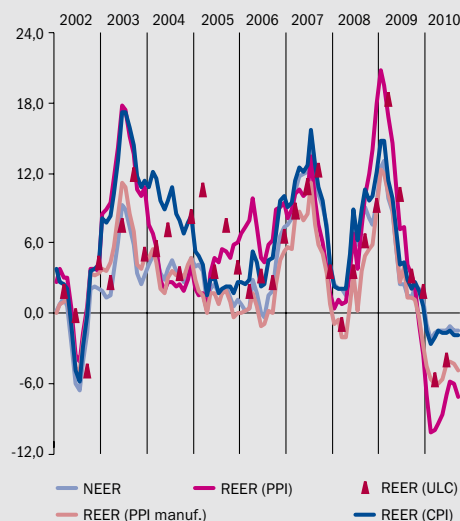
|                             | mil. USD   |           |           | mil. EUR   |           |           |
|-----------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
|                             | 31.12.2009 | 30.6.2010 | 30.9.2010 | 31.12.2009 | 30.6.2010 | 30.9.2010 |
| Celkový zahraničný dlh SR   | 65 314,2   | 58 788,0  | 66 685,2  | 45 338,2   | 47 908,1  | 48 860,8  |
| Dlhodobý zahraničný dlh     | 27 917,9   | 24 416,3  | 27 645,9  | 19 379,3   | 19 897,6  | 20 256,4  |
| Vláda a NBS <sup>1)</sup>   | 11 406,9   | 10 247,5  | 11 574,8  | 7 918,1    | 8 351,0   | 8 480,9   |
| Komerčné banky              | 3 983,7    | 3 369,9   | 3 784,9   | 2 765,3    | 2 746,2   | 2 773,2   |
| Podnikateľské subjekty      | 12 527,3   | 10 798,9  | 12 286,2  | 8 695,9    | 8 800,4   | 9 002,2   |
| Krátkodobý zahraničný dlh   | 37 396,3   | 34 371,7  | 39 039,3  | 25 958,8   | 28 010,5  | 28 604,4  |
| Vláda a NBS                 | 21 507,0   | 19 131,4  | 20 584,4  | 14 929,2   | 15 590,7  | 15 082,4  |
| Komerčné banky              | 3 781,7    | 3 679,2   | 5 784,2   | 2 625,1    | 2 998,3   | 4 238,1   |
| Podnikateľské subjekty      | 12 107,5   | 11 561,1  | 12 670,7  | 8 404,5    | 9 421,5   | 9 283,8   |
| Zahraničné aktíva           | 46 330,0   | 44 199,3  | 49 471,7  | 32 160,2   | 36 019,3  | 36 248,3  |
| Čistá zahraničná zadlženosť | 18 984,1   | 14 588,7  | 17 213,5  | 13 177,9   | 11 888,8  | 12 612,4  |
| Krížový kurz USD/EUR        | 1,4406     | 1,2271    | 1,3648    | -          | -         | -         |

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

10 Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu SR (NEER a REER) sa prevzala od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien priemyselnej výroby bez cien nerašných surovín, elektrickej energie, plynu, pary a teplej vody (PPI manufacturing) a indexu jednotkových nákladov práce (ULC). Rok 1999 predstavuje východiskový rok pre výpočty, rovnako zvolené váhy zodpovedajú štruktúre zahraničného obchodu SR v roku 1999 podľa deviatich našich najvýznamnejších obchodných partnerov (spolu tvorili zhruba 70 % celkového obratu): Nemecko, Českej republiky, Talianska, Rakúska, Francúzska, Holandska, Spojených štátov amerických, Veľkej Británie a Švajčiarska.

**Graf 30 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)**



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 2,0 % na rozdiel od zhodnotenia 0,5 % v decembri minulého roka. Depreciácia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa zrýchlila z 3,5 % na 7,1 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.) z 2,8 % na 4,9 %. Na vývoj všetkých indexov REER pôsobil depreciačne aj záporný inflačný diferenciál oproti väčšine relevantných zahraničných obchodných partnerov SR. Miera depreciácie REER na báze PPI sa zvýšila v priebehu prvých troch štvrtrokov 2010 výraznejšie v porovnaní s NEER. V priebehu 3. štvrtroka 2010 došlo k opätovnému zrýchleniu medziročnej depreciácie jednotlivých indexov REER. V septembri došlo v porovnaní s júnom k zrýchleniu medziročnej depreciácie REER na báze CPI o 0,4 percentuálneho bodu, REER na báze PPI o 0,2 percentuálneho bodu a REER na báze PPI manuf. o 0,6 percentuálneho bodu.

**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) <sup>2)</sup> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|--------------------------|
| Dec. 2002                         | 2,1         | 4,1         | 3,6         | 3,4               | 4,3                      |
| Dec. 2003                         | 3,2         | 11,3        | 10,8        | 4,7               | 5,1                      |
| Dec. 2004                         | 4,7         | 8,3         | 4,1         | 4,7               | 8,3                      |
| Dec. 2005                         | 1,1         | 2,7         | 6,0         | 0,0               | 4,0                      |
| Dec. 2006                         | 7,4         | 10,1        | 9,5         | 5,4               | 6,6                      |
| Dec. 2007                         | 4,2         | 4,2         | 1,7         | 0,8               | 3,6                      |
| Dec. 2008                         | 9,5         | 12,2        | 18,0        | 8,9               | 9,4                      |
| Dec. 2009                         | 1,1         | 0,5         | -3,5        | -2,8              | 1,9                      |
| Jún 2010 <sup>1)</sup>            | -1,4 / -1,2 | -1,6 / -1,3 | -6,9 / -4,5 | -4,3 / -3,1       | -3,9 <sup>(p)</sup>      |
| Júl 2010 <sup>1)</sup>            | -1,1 / -1,6 | -1,6 / -2,0 | -5,8 / -5,0 | -4,2 / -2,8       | -                        |
| Aug. 2010 <sup>1)</sup>           | -1,5 / -2,1 | -1,9 / -3,0 | -6,0 / -4,7 | -4,3 / -4,3       | -                        |
| Sep. 2010 <sup>1)</sup>           | -1,5 / -2,1 | -2,0 / -3,0 | -7,1 / -6,6 | -4,9 / -4,7       | -                        |

Zdroj: NBS.

1) Údaj v tvare: medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrtročných údajov.

# ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

## VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY V 3. ŠTVRŤROKU 2010

### HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) v 3. štvrtroku 2010 podľa revidovaných<sup>11</sup> údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 3,8 % v stálych cenách a v porovnaní s 2. štvrtkom 2010 (4,2 %) zaznamenal spomalenie medziročného rastu.

Z produkčného hľadiska vývoj HDP v 3. štvrtroku 2010 súvisel s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle a stavebníctve. K spomaleniu dynamiky prispel hlavne pokles pridanej hodnoty v pôdohospodárstve a spomalenie rastu v obchodných a finančných službách. Nominálny objem vytvoreného HDP v 3. štvrtroku 2010 predstavoval 17,5 mld. €, čo bolo o 5,9 % viac ako pred rokom.

Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja vzrástol HDP v 3. štvrtroku o 1,0 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrtročnom raste.

### DOPYT

Ekonomický rast v 3. štvrtroku 2010 bol ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahranič-

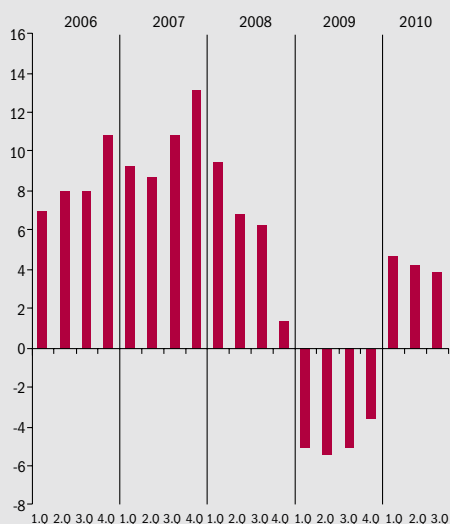
ného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 14,8 %), ale čistý export prispel k rastu HDP negatívne, keďže nárast exportov bol prevýšený rastom importov. Domáci dopyt<sup>12</sup> sa mierne zvýšil (4,0 %), hlavne vplyvom nárastu zásob. V rámci konečnej spotreby naďalej klesala súkromná spotreba, no jej pokles sa zmierňoval. Spotreba verejnej správy v aktuálnom štvrtroku mierne vzrástla.

Tvorba hrubého fixného kapitálu zrýchlila svoj rast z predchádzajúceho štvrtka. K jej rastu prispeli všetky zložky, najmä však vyššie investície do ostatných budov a investície do ostatných strojov a zariadení.

Z hľadiska jednotlivých sektorov možno pozorovať zrýchlenie rastu investičnej aktivity najmä u nefinančných korporácií a mierne aj u domácností. Aktuálny vývoj naznačuje, že nárast produkcie sa začal premietiť aj do nárastu ziskovosti firiem a následne do postupného obnovovania ich investičných aktivít. Fixné investície finančných korporácií naďalej klesajú, no miernejším tempom ako v predchádzajúcich štvrtkoch.

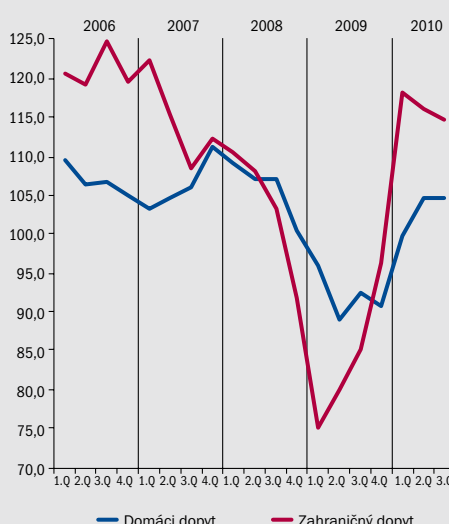
Výdavky domácností na konečnú spotrebu v 3. štvrtroku zmiernili medziročný pokles na 0,3 %

Graf 31 Vývoj reálneho HDP podľa štvrtkov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 32 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

11 ŠÚ SR zverejnil spolu s údajmi za 3. štvrtrok 2010 aj revidované údaje HDP a jeho komponentov za roky 1995 – 2008 a spresnené predbežné údaje za rok 2009.

12 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)**

|                                            | 2009  |       |       |       |       | 2010  |       |       |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                            | 1.Q   | 2.Q   | 3.Q   | 4.Q   | rok   | 1.Q   | 2.Q   | 3.Q   |
| Hrubý domáci produkt                       | 94,9  | 94,6  | 95,0  | 96,4  | 95,2  | 104,7 | 104,2 | 103,8 |
| Domáci dopyt                               | 96,3  | 90,2  | 93,2  | 91,6  | 92,7  | 99,7  | 104,0 | 104,0 |
| Konečná spotreba                           | 101,3 | 103,5 | 101,6 | 99,9  | 101,5 | 101,2 | 98,7  | 100,0 |
| Konečná spotreba domácností                | 100,6 | 101,8 | 101,3 | 97,4  | 100,2 | 99,9  | 98,6  | 99,7  |
| Konečná spotreba verejnej správy           | 103,8 | 109,5 | 102,5 | 106,4 | 105,6 | 105,9 | 98,9  | 100,9 |
| Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam | 100,7 | 100,5 | 100,8 | 100,8 | 100,7 | 103,1 | 102,2 | 102,1 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu            | 93,6  | 71,3  | 75,3  | 83,1  | 80,1  | 96,6  | 101,8 | 104,8 |
| Vývoz výrobkov a služieb                   | 75,2  | 80,0  | 85,1  | 96,3  | 84,1  | 118,3 | 116,1 | 114,8 |
| Dovoz výrobkov a služieb                   | 77,0  | 75,3  | 83,0  | 90,4  | 81,4  | 110,9 | 116,0 | 116,6 |

Zdroj: ŠÚ SR.

**Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu za 3. štvrťrok 2010 (bežné ceny)**

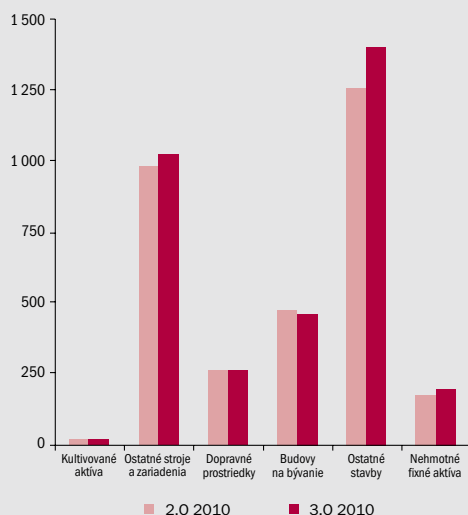
|                                             | Tvorba hrubého<br>fixného kapitálu<br>(mil. EUR) | Podiel (%) | Index                         |                               |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                             |                                                  |            | $\frac{2.Q\ 2010}{2.Q\ 2009}$ | $\frac{3.Q\ 2010}{3.Q\ 2009}$ |
| Hospodárstvo SR spolu                       | 3 365,9                                          | 100,0      | 102,2                         | 104,5                         |
| <i>v tom podľa sektorov:</i>                |                                                  |            |                               |                               |
| Nefinančné korporácie                       | 2 097,2                                          | 62,3       | 103,4                         | 106,3                         |
| Finančné korporácie                         | 39,3                                             | 1,2        | 89,9                          | 91,8                          |
| Verejná správa                              | 341,0                                            | 10,1       | 101,2                         | 100,7                         |
| Domácnosti                                  | 878,9                                            | 26,1       | 100,5                         | 102,4                         |
| Neziskové inštitúcie                        | 9,7                                              | 0,3        | 99,3                          | 100,9                         |
| <i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i> |                                                  |            |                               |                               |
| Stroje                                      | 1 283,3                                          | 38,1       | 103,4                         | 105,3                         |
| v tom: Ostatné stroje a zariadenia          | 1 026,9                                          | 30,5       | 103,4                         | 105,2                         |
| Dopravné zariadenia                         | 256,4                                            | 7,6        | 103,4                         | 105,7                         |
| Stavby                                      | 1 865,5                                          | 55,4       | 101,5                         | 104,2                         |
| v tom: Budovy na bývanie                    | 461,3                                            | 13,7       | 98,3                          | 100,6                         |
| Ostatné stavby                              | 1 404,2                                          | 41,7       | 102,7                         | 105,5                         |

Zdroj: ŠÚ SR.

(v 2. štvrťroku poklesli o 1,4 %). Tento vývoj súvisel pravdepodobne so zlepšovaním situácie na trhu práce (so zmierňovaním poklesu zamestnanosti a s pokračovaním rastu miezd). V aktuálnom štvrťroku došlo len k miernemu rastu disponibilného príjmu, čo v súvislosti so spomalením poklesu spotreby domácností viedlo k miernemu poklesu

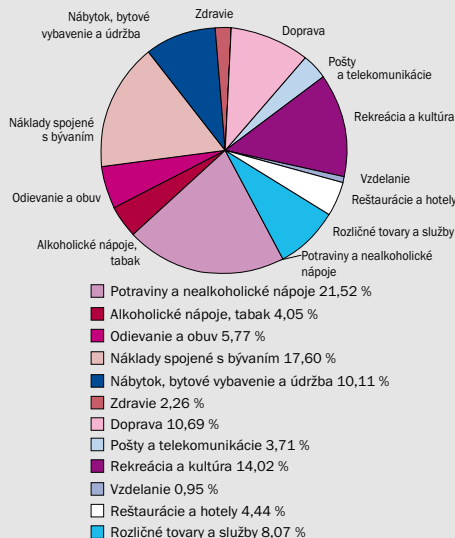
úspor. V dôsledku pokračujúceho poklesu spotrebných výdavkov domácností a pri trvajúcim raste úverov pokračoval aj rast podielu celkových pohľadávok peňažných finančných inštitúcií voči domácnostiam na ich konečnej spotrebe, keď v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom vzrástol o 1,1 percentuálneho bodu na 40,1 %.

**Graf 33 Členenie tvorby hrubého fixného kapitálu z hľadiska produkcie (mil. EUR)**



Zdroj: ŠÚ SR.

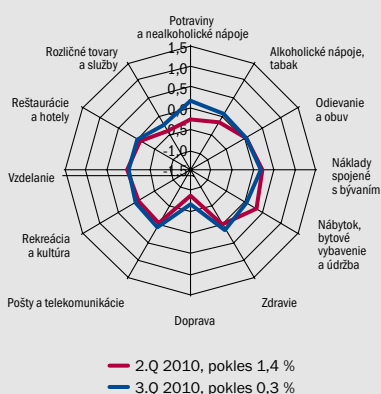
**Graf 34 Štruktúra konečnej spotreby domácností v 3. štvrťroku 2010 (podiel v %)**



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

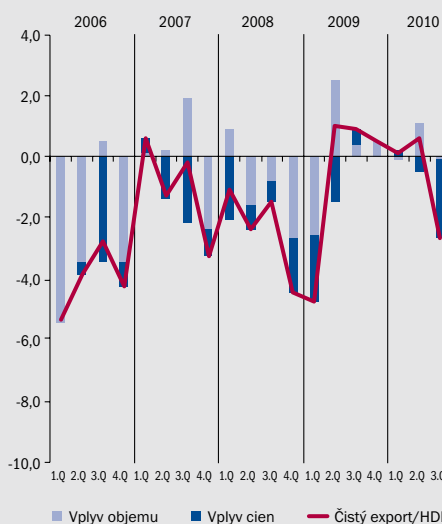
**Graf 35 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností (p. b.)**



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

**Graf 36 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)**



Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k zmierneniu poklesu zvýšenie výdavkov na potraviny a nealkoholické nápoje, výdavkov na alkoholické nápoje a tabak, rast výdavkov na zdravie a spomalenie poklesu výdavkov na dopravu. Naďalej

najväčšiu časť celkových spotrebných výdavkov domácností tvoria výdavky na potraviny a náklady spojené s bývaním.

Pokračujúci ekonomický rast hlavných obchodných partnerov SR v 3. štvrťroku 2010 sa prejavil

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

|                                                               | <u>1.Q 09</u><br><u>1.Q 08</u> | <u>2.Q 09</u><br><u>2.Q 08</u> | <u>3.Q 09</u><br><u>3.Q 08</u> | <u>4.Q 09</u><br><u>4.Q 08</u> | <u>2009</u><br><u>2008</u> | <u>1.Q 10</u><br><u>1.Q 09</u> | <u>2.Q 10</u><br><u>2.Q 09</u> | <u>3.Q 10</u><br><u>3.Q 09</u> |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Vývoz výrobkov a služieb<br>(medziročný rast v %, bežné ceny) | -29,1                          | -26,1                          | -19,7                          | -4,6                           | -20,2                      | 16,8                           | 21,2                           | 19,2                           |
| Príspevok objemu                                              | -24,8                          | -20,0                          | -14,9                          | -3,7                           | -15,9                      | 18,3                           | 16,1                           | 14,8                           |
| Príspevok ceny                                                | -4,4                           | -6,1                           | -4,8                           | -0,9                           | -4,3                       | -1,5                           | 5,1                            | 4,4                            |
| Dovoz výrobkov a služieb<br>(medziročný rast v %, bežné ceny) | -25,2                          | -29,1                          | -22,3                          | -10,5                          | -22,0                      | 9,2                            | 22,0                           | 25,0                           |
| Príspevok objemu                                              | -23,0                          | -24,7                          | -17,0                          | -9,6                           | -18,6                      | 10,9                           | 16,0                           | 16,6                           |
| Príspevok ceny                                                | -2,2                           | -4,4                           | -5,3                           | -0,9                           | -3,4                       | -1,7                           | 6,0                            | 8,4                            |
| Podiel čistého exportu na HDP<br>(podiel v %, bežné ceny)     | -4,7                           | 1,0                            | 0,9                            | 0,6                            | -0,4                       | 0,1                            | 0,7                            | -2,6                           |
| Príspevok objemu                                              | -2,6                           | 2,5                            | 0,4                            | 0,5                            | 0,3                        | -0,1                           | 1,2                            | -0,2                           |
| Príspevok ceny                                                | -2,1                           | -1,4                           | 0,5                            | 0,1                            | -0,7                       | 0,2                            | -0,5                           | -2,5                           |
| Terms of trade (index)                                        | 97,0                           | 98,1                           | 100,8                          | 100,1                          | 99,0                       | 100,2                          | 99,3                           | 96,9                           |

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

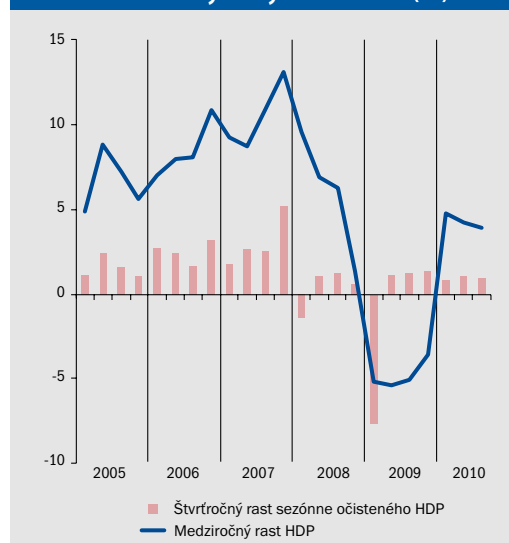
Poznámka: Vypočítané z hodnôt HDP v mil. EUR, príspevok dovozu výrobkov a služieb znižuje čistý export a HDP, odchýlky v medzi-súčtoch sú v dôsledku zaokrúhľovania. Terms of trade sú počítané z medziročných zmien deflátorov vývozu a dovozu výrobkov a služieb.

v ďalšom náraste nominálnych vývozov tovarov a služieb o 19,2 %. Dovoz tovarov a služieb výraznejšie zrýchlili svoj rast na 25,0 %, čo sa premietlo do záporného salda čistého exportu 458,4 mil. €.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 692,2 mil. € (v predchádzajúcom štvrťroku 1 068,1 mil. €).

**Graf 37 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)**


Zdroj: ŠÚ SR.

**Graf 38 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)**


Zdroj: ŠÚ SR.

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

|                                    | 2009  |       |      |      |       | 2010 |      |     |
|------------------------------------|-------|-------|------|------|-------|------|------|-----|
|                                    | 1.Q   | 2.Q   | 3.Q  | 4.Q  | rok   | 1.Q  | 2.Q  | 3.Q |
| Hrubý domáci produkt               | -7,6  | 1,1   | 1,2  | 1,3  | -4,8  | 0,8  | 1,0  | 1,0 |
| Konečná spotreba                   | -0,4  | 1,0   | -0,4 | -0,2 | 1,5   | 0,2  | -0,4 | 0,2 |
| Konečná spotreba domácností a NISD | -1,3  | 0,8   | -0,2 | -1,3 | 0,3   | 0,8  | -0,3 | 0,4 |
| Konečná spotreba verejnej správy   | 1,2   | 5,5   | -2,2 | 1,8  | 5,6   | 0,5  | -1,2 | 0,5 |
| Tvorba hrubého fixného kapitálu    | -6,3  | -10,2 | -1,2 | 1,4  | -19,9 | 5,0  | -1,7 | 1,1 |
| Vývoz výrobkov a služieb           | -16,7 | 3,8   | 4,5  | 7,0  | -15,9 | 2,1  | 1,8  | 3,4 |
| Dovoz výrobkov a služieb           | -14,5 | -3,5  | 6,0  | 3,7  | -18,6 | 4,5  | 1,1  | 6,3 |

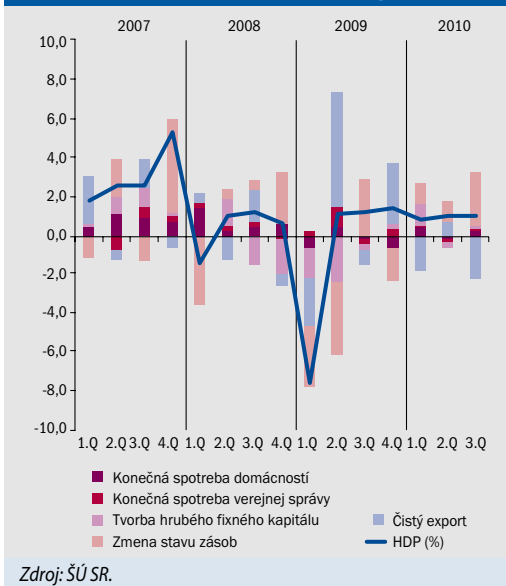
Zdroj: ŠÚ SR.

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel predovšetkým s rastom cien kovov a iných neenergetických komodít. Ich nárast sa odzrkadlil najmä v raste deflátoru dovozu o 7,2 %, pričom rast deflátoru vývozu (o 3,8 %) bol ovplyvnený miernym rastom cien priemyselných výrobcov. V súvislosti s rýchlejšim rastom dovozných cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračovalo zhoršovanie výmenných relácií v zahraničnom obchode.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa v 3. štvrtroku 2010 znížila o 4,9 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 75,9 %. Súčasne sa však mierne znížila aj dovozná náročnosť o 1,6 percentuálneho bodu na úroveň 78,5 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku znížila o 6,5 percentuálneho bodu a dosiahla 154,4 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že v 3. štvrtroku 2010 HDP vzrástol o 1,0 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom (v 2. štvrtroku na medzištvrtročnej báze vzrástol tiež o 1,0 %).

K medzištvrtročnému rastu HDP prispel rast domáceho dopytu a najmä zmena stavu zásob. Všetky komponenty domáceho dopytu zaznamenali po poklese v prechádzajúcom štvrtroku mierny nárast. Mierne sa zvýšili výdavky domácností a verejnej správy na koneč-

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


Zdroj: ŠÚ SR.

nú spotrebu a vzrástla aj tvorba hrubého fixného kapitálu. Pokračujúci rast zahraničného dopytu sa premietol do nárastu vývozov tovarov a služieb, ten bol však prevýšený rastom dovozov a čistý export tak prispel k rastu HDP negatívne. Zvýšený dovoz tovarov a služieb sa prejavil hlavne v náraste zásob, pričom v nasledujúcich štvrtrokoch je možné očakávať ich rozpustenie do spotreby, investícií a exportov. V budúcom období sa naďalej očakáva medzištvrtročný rast podobným tempom ako v aktuálnom štvrtroku.

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

|                                      | 2009  |      |      |      |      | 2010  |       |       |
|--------------------------------------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
|                                      | 1.Q   | 2.Q  | 3.Q  | 4.Q  | Rok  | 1.Q   | 2.Q   | 3.Q   |
| Hrubá produkcia                      | 86,9  | 87,7 | 90,9 | 94,9 | 90,2 | 106,6 | 108,2 | 108,5 |
| Medzispotreba                        | 83,1  | 83,1 | 87,5 | 93,2 | 86,9 | 107,5 | 111,3 | 112,1 |
| Pridaná hodnota                      | 93,4  | 94,8 | 95,6 | 97,7 | 95,4 | 105,2 | 104,0 | 103,9 |
| Čisté dane z produktov <sup>1)</sup> | 111,5 | 92,3 | 89,4 | 84,5 | 93,1 | 99,5  | 106,2 | 102,9 |

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                                                           | 1.Q 09<br>1.Q 08 | 2.Q 09<br>2.Q 08 | 3.Q 09<br>3.Q 08 | 4.Q 09<br>4.Q 08 | 2009<br>2008 | 1.Q 10<br>1.Q 09 | 2.Q 10<br>2.Q 09 | 3.Q 10<br>3.Q 09 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|
| HDP                                                                                     | 94,9             | 94,6             | 95,0             | 96,4             | 95,2         | 104,7            | 104,2            | 103,8            |
| v tom:                                                                                  |                  |                  |                  |                  |              |                  |                  |                  |
| Pôdohospodárstvo                                                                        | 112,6            | 92,8             | 117,2            | 77,6             | 100,2        | 91,4             | 107,8            | 75,0             |
| Priemysel                                                                               | 71,4             | 78,3             | 90,9             | 87,9             | 81,8         | 101,4            | 89,9             | 104,9            |
| Stavebníctvo                                                                            | 86,7             | 101,4            | 99,4             | 90,4             | 94,4         | 87,1             | 94,8             | 103,5            |
| Obchod, hotely a reštaurácie a doprava                                                  | 86,1             | 92,9             | 87,5             | 87,9             | 88,7         | 117,5            | 105,8            | 101,9            |
| Finančné sprostred. a nehnuteľnosti                                                     | 111,8            | 104,6            | 88,1             | 100,3            | 100,4        | 109,4            | 117,4            | 105,6            |
| Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby | 122,8            | 104,7            | 104,8            | 119,9            | 112,7        | 100,8            | 111,5            | 114,8            |
| Čisté dane z produktov <sup>1)</sup>                                                    | 111,5            | 92,3             | 89,4             | 84,5             | 93,1         | 99,5             | 106,2            | 102,9            |

Zdroj: ŠÚ SR.

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

## PONUKA

Tvorba HDP v 3. štvrťroku 2010 súvisela s rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 3,9 % v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrťroku 4,0 %). Nárast hrubej produkcie o 8,5 % bol prevyšovaný nárastom medzispotreby o 12,1 %. Čisté dane z produktov zaznamenali mierny nárast o 2,9 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel, služby a mierne aj stavebníctvo. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve zaznamenala výrazný pokles v porovnaní s miernym rastom v predchádzajúcom štvrťroku.

V 3. štvrťroku 2010 rast HDP indikoval aj pokračujúci rast dôvery v ekonomike vyjadrený indikátorom ekonomického sentimentu. Jeho vývoj na nasledujúce obdobie naznačuje očakávaný ďalší rast ekonomiky.

**Graf 40 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP**


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

**HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK**

Hrubý národný dôchodok<sup>13</sup> (HND) medziročne vzrástol v 3. štvrtroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR o 6,1 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k nárastu dynamiky o 0,4 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 6,0 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že v 3. štvrtroku 2010 naďalej pokračoval nižší prílev príjmov osôb pracujúcich v zahraničí (kompenzácie pracovníkov) do ekonomiky v porovnaní s odlevom príjmov z ekonomickej aktivity na území domácej ekonomiky do zahraničia (výnosy z majetku, reinvestovaný zisk a úroky).

**MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE**

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR v 3. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 3,7 % na 750 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zrýchlila o 0,8 percentuálneho bodu. Reálna mzda v 3. štvrtroku 2010 vzrástla o 2,6 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy v 3. štvrtroku 2010 zaznamenali činnosti v oblasti nehnuteľností (10,8 %), zdravotníctvo a sociálna pomoc (6,0 %), informácie a komunikácia (5,6 %), priemysel (4,9 %), poľnohospodárstvo (4,3 %) a odborné, vedecké a technické činnosti (4,0 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spred roka nedosiahli ostatné činnosti.

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

|                                            | 2009   |        |        |        |        | 2010   |        |        |
|--------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                            | 1. Q   | 2. Q   | 3. Q   | 4. Q   | Rok    | 1. Q   | 2. Q   | 3. Q   |
| Hrubý domáci produkt (HDP)                 | 14 706 | 15 559 | 16 497 | 16 288 | 63 051 | 15 149 | 16 267 | 17 470 |
| Hrubý národný dôchodok (HND)               | 14 711 | 15 154 | 16 413 | 15 776 | 62 054 | 14 945 | 16 009 | 17 407 |
| Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) | 14 592 | 14 912 | 16 219 | 15 608 | 61 331 | 14 892 | 15 901 | 17 186 |
| HDP – indexy rastu                         | 93,2   | 92,7   | 94,3   | 96,1   | 94,1   | 103,0  | 104,6  | 105,9  |
| HND – indexy rastu                         | 93,1   | 94,1   | 95,7   | 97,6   | 95,2   | 101,6  | 105,6  | 106,1  |
| HNDD – indexy rastu                        | 94,2   | 94,4   | 96,3   | 98,4   | 95,9   | 102,1  | 106,6  | 106,0  |
| Podiel HND/HDP v %                         | 100,0  | 97,4   | 99,5   | 96,9   | 98,4   | 98,7   | 98,4   | 99,6   |
| Podiel HNDD/HDP v %                        | 99,2   | 95,8   | 98,3   | 95,8   | 97,3   | 98,3   | 97,8   | 98,4   |

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

|                                                 | 2009  |       |       |       |       | 2010  |       |       |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                 | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  | 4. Q  | Rok   | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  |
| Mzda nominálna                                  | 104,7 | 102,8 | 102,5 | 102,1 | 103,0 | 102,1 | 103,6 | 103,7 |
| Mzda reálna                                     | 101,6 | 100,5 | 101,3 | 101,6 | 101,4 | 101,6 | 102,4 | 102,6 |
| Produktivita práce, b. c.                       | 95,8  | 96,6  | 100,0 | 101,9 | 98,6  | 106,4 | 106,2 | 106,3 |
| Produktivita práce, s. c.                       | 97,6  | 98,6  | 100,7 | 102,1 | 99,7  | 108,1 | 105,8 | 104,3 |
| Reálna produktivita práce – reálna mzda (p. b.) | -4,0  | -1,9  | -0,6  | 0,5   | -1,7  | 6,5   | 3,4   | 1,7   |
| CPI (priemer za obdobie)                        | 103,0 | 101,9 | 101,2 | 100,5 | 101,7 | 100,5 | 101,2 | 101,1 |

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Poznámky: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa štvrtročného štatistického výkazníctva.

<sup>13</sup> 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.

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


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Rast produktivity práce predstihol rast reálnych miezd o 1,7 percentuálneho bodu. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa rast produktivity spomalil, čo bolo ovplyvnené miernejším poklesom zamestnanosti.

V 3. štvrťroku 2010 nominálne kompenzácie<sup>14</sup> na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 1,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika spomalila o 1,8 percentuálneho bodu.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 6,6 %, v reálnom o 4,5 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení zaznamenala v 3. štvrťroku 2010 rast vo všetkých odvetviach okrem pôdohospodárstva.

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

|                                                                       | 2009  |       |       |       |       | 2010  |       |       |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                                       | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  | 4. Q  | Rok   | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  |
| Kompenzácie na zamestnanca, nominálne                                 | 105,3 | 106,3 | 105,2 | 103,8 | 105,0 | 103,0 | 103,3 | 101,5 |
| Kompenzácie na zamestnanca, reálne                                    | 103,2 | 105,5 | 104,9 | 102,0 | 103,5 | 104,2 | 103,0 | 99,9  |
| Produktivita práce, b. c.                                             | 93,7  | 94,0  | 98,2  | 100,3 | 96,5  | 106,2 | 107,0 | 106,6 |
| Produktivita práce, s. c.                                             | 95,4  | 96,0  | 98,9  | 100,5 | 97,7  | 107,9 | 106,6 | 104,5 |
| Reálna produktivita práce – reálne kompenzácie na zamestnanca (p. b.) | -7,8  | -9,5  | -6,0  | -1,5  | -5,8  | 3,7   | 3,6   | 4,6   |
| ULC nominálne                                                         | 110,4 | 110,7 | 106,4 | 103,3 | 107,7 | 95,4  | 96,9  | 97,1  |
| Deflátor konečnej spotreby domácností                                 | 102,3 | 100,0 | 99,0  | 99,0  | 100,1 | 98,9  | 100,8 | 101,6 |

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

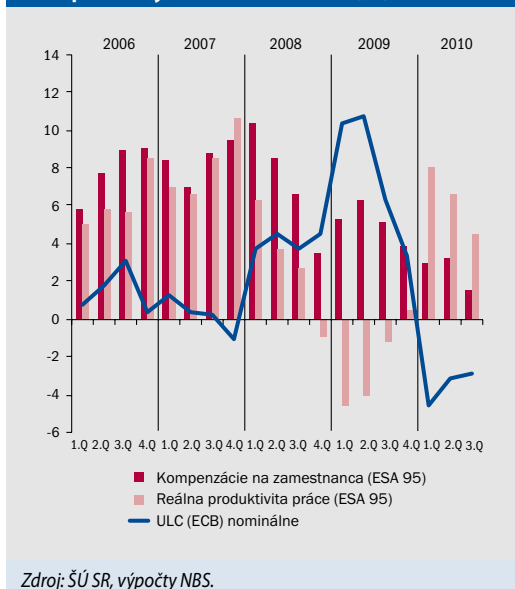
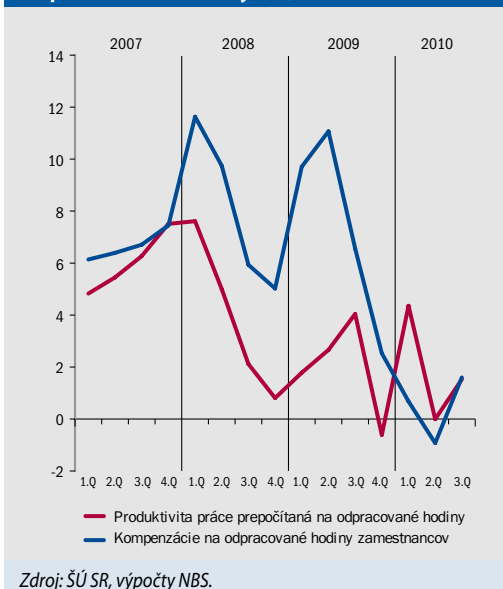
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

**Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca v 3. štvrťroku 2010 (index, ROMR = 100)**

|                                                                                         | Reálna produktivita práce | Reálne kompenzácie na zamestnanca |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| NH spolu                                                                                | 104,5                     | 99,9                              |
| Pôdohospodárstvo a rybolov                                                              | 86,9                      | 93,8                              |
| Priemysel                                                                               | 106,1                     | 101,5                             |
| Stavebníctvo                                                                            | 106,2                     | 92,4                              |
| Obchod, hotely a reštaurácie a doprava                                                  | 102,0                     | 97,0                              |
| Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti                                               | 103,2                     | 108,2                             |
| Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby | 114,4                     | 97,8                              |

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

<sup>14</sup> Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

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

**Graf 43 Ukazovatele trhu prepočítané na odpracované hodiny (%)**


Jednotkové náklady práce v metodike ECB ( $ULC_{ECB}$ ) počítané ako podiel rastu nominálnych kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 v 3. štvrtroku 2010 medziročne poklesli o 2,9 %. Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol rast reálnej produktivity práce spojený s miernym rastom kompenzácií na zamestnanca.

Počet odpracovaných hodín v 3. štvrtroku 2010 medziročne vzrástol o 2,3 % a v porovnaní s 2. štvrtkom 2010 sa dynamika odpracovaných hodín spomalila o 1,9 percentuálneho bodu. Spomalenie bolo zapríčinené hlavne pomalším rastom odpracovaných hodín v stavebníctve, obchode, ako aj ich poklesom vo verejnom sektore a v poľnohospodárstve. Nominálne kompenzácie prepočítané na odpracované hodiny medziročne vzrástli o 1,6 % pri raste reálnej produktivity práce o 1,5 %.

#### PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli v 3. štvrtroku 2010 bežné príjmy domácností 13,6 mld. € pri medziročnom nominálnom poklese o 0,4 %.

Oproti 2. štvrtroku 2010 sa však ich dynamika zrýchlila o 1 percentuálny bod. Pokles bežných príjmov domácností bol spôsobený poklesom dôchodkov z majetku, ako aj poklesom sociálnych dávok. Na druhej strane v rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu dosiahol hrubý zmiešaný dôchodok a odmeny zamestnancov.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich ne-spotrebúva) medziročne poklesli o 2,7 % a dosiahli 3,5 mld. €. K medziročnému poklesu bežných výdavkov prispeli všetky jeho zložky okrem ostatných bežných transferov.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 10 mld. €, ktorý medziročne vzrástol o 0,4 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 97,2 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne poklesli o 11,3 %. Tento vývoj sa prejavil aj v miere úspor, ktorá v 3. štvrtroku 2010 medziročne poklesla o 0,7 percentuálneho bodu na 5,1 %.



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

|                                                                                      | mld. EUR    |             | ROMR = 100, %    |                  | Podiel v %   |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                                                                      | 3.Q<br>2009 | 3.Q<br>2010 | 3.Q 09<br>3.Q 08 | 3.Q 10<br>3.Q 09 | 3.Q<br>2009  | 3.Q<br>2010  |
| Odmeny zamestnancov (všetky sektory)                                                 | 6,2         | 6,3         | -2,2             | 1,7              | 45,8         | 46,8         |
| z toho: Hrubé mzdy a platy                                                           | 4,8         | 5,0         | -1,4             | 3,7              | 35,4         | 36,9         |
| Hrubý zmiešaný dôchodok                                                              | 4,2         | 4,3         | -1,1             | 2,3              | 31,0         | 31,8         |
| Dôchodky z majetku – príjmové                                                        | 0,4         | 0,3         | -20,8            | -18,7            | 2,7          | 2,2          |
| Sociálne dávky                                                                       | 2,2         | 2,1         | 13,8             | -8,8             | 16,5         | 15,1         |
| Ostatné bežné transfery – príjmové                                                   | 0,5         | 0,5         | 3,2              | 1,9              | 3,9          | 4,0          |
| <b>Bežné príjmy spolu</b>                                                            | <b>13,6</b> | <b>13,6</b> | <b>0,1</b>       | <b>-0,4</b>      | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| Dôchodky z majetku – výdavkové                                                       | 0,1         | 0,1         | -32,7            | -22,5            | 4,1          | 3,2          |
| Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.                                                 | 0,4         | 0,4         | -19,2            | -1,7             | 12,4         | 12,5         |
| Sociálne príspevky                                                                   | 2,4         | 2,4         | 0,7              | -2,7             | 67,2         | 67,1         |
| Ostatné bežné transfery – výdavkové                                                  | 0,6         | 0,6         | 5,4              | 1,8              | 16,3         | 17,1         |
| <b>Bežné výdavky spolu</b>                                                           | <b>3,6</b>  | <b>3,5</b>  | <b>-3,5</b>      | <b>-2,7</b>      | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Hrubý disponibilný dôchodok</b>                                                   | <b>10,0</b> | <b>10,0</b> | <b>1,4</b>       | <b>0,4</b>       | -            | -            |
| Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov | 0,2         | 0,2         | -13,7            | 7,9              | -            | -            |
| Konečná spotreba domácností                                                          | 9,6         | 9,8         | 0,3              | 1,3              | -            | -            |
| Hrubé úspory domácností                                                              | 0,6         | 0,5         | 14,5             | -11,3            | -            | -            |

Zdroj: ŠÚ SR.

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

|                                                           | 2009  |       |       |       |       | 2010 |      |       |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
|                                                           | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  | 4. Q  | Rok   | 1. Q | 2. Q | 3. Q  |
| Hrubý disponibilný dôchodok                               | 103,1 | 102,7 | 101,4 | 101,9 | 102,2 | 98,4 | 99,5 | 100,4 |
| Konečná spotreba domácností                               | 102,9 | 101,8 | 100,3 | 96,4  | 100,3 | 98,8 | 99,4 | 101,3 |
| Hrubé úspory domácností                                   | 106,6 | 128,8 | 114,5 | 129,5 | 124,7 | 89,9 | 97,3 | 88,7  |
| Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%) | 3,1   | 5,4   | 5,8   | 19,8  | 9,1   | 2,8  | 5,3  | 5,1   |

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

## ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Zamestnanosť v 3. štvrtroku 2010 zaznamenala pokles podľa všetkých troch metodík zisťovania. V porovnaní s 2. štvrtkom 2010 sa však jej pokles zmiernil. Podľa štatistického zisťovania medziročne poklesla o 0,4 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 0,7 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 1,3 %. Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) v 3. štvrtroku 2010

ovplyvnený poklesom počtu zamestnancov o 0,9 %, ako aj poklesom počtu podnikateľov o 3,4 % (v 2. štvrtroku 2010 poklesli o 1,5 %). Sezónne očistená zamestnanosť medzištvrťročne vzrástla o 0,4 percentuálneho bodu. Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín v 3. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 2,3 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom sa jej dynamika zhoršila o 1,9 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrťročne poklesli o 1,0 %.

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

|                                                        | 2009    |         |         |         |         | 2010    |         |         |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                        | 1. Q    | 2. Q    | 3. Q    | 4. Q    | Rok     | 1. Q    | 2. Q    | 3. Q    |
| Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva tis. osôb | 2 198,9 | 2 182,9 | 2 163,5 | 2 161,3 | 2 176,6 | 2 128,2 | 2 150,0 | 2 154,6 |
| index ROMR = 100                                       | 97,3    | 96,0    | 94,3    | 94,4    | 95,5    | 96,8    | 98,5    | 99,6    |
| Pracujúci podľa VZPS tis. osôb                         | 2 388,2 | 2 378,5 | 2 366,9 | 2 329,6 | 2 365,8 | 2 283,1 | 2 312,5 | 2 335,0 |
| index ROMR = 100                                       | 99,9    | 98,9    | 95,7    | 94,5    | 97,2    | 95,6    | 97,2    | 98,7    |
| Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb                    | 2 199,9 | 2 197,9 | 2 178,3 | 2 161,7 | 2 184,4 | 2 133,1 | 2 148,3 | 2 164,1 |
| index ROMR = 100                                       | 99,4    | 98,6    | 96,1    | 95,8    | 97,5    | 97,0    | 97,7    | 99,3    |
| Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb                    | 281,0   | 302,1   | 339,0   | 374,6   | 324,2   | 407,1   | 388,3   | 383,3   |
| index ROMR = 100                                       | 100,2   | 111,6   | 138,9   | 159,8   | 125,9   | 144,9   | 128,5   | 113,1   |
| Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %                   | 10,5    | 11,3    | 12,5    | 13,9    | 12,1    | 15,1    | 14,4    | 14,1    |
| Miera evidovanej nezamestnanosti v % <sup>1)</sup>     | 9,7     | 11,4    | 12,2    | 12,5    | 11,4    | 12,9    | 12,4    | 12,3    |

Zdroj: ŠÚ SR.

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

**Graf 44 Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín a počtu osôb (ROMR, %)**


Zdroj: ŠÚ SR.

Pokles zamestnanosti v 3. štvrťroku 2010 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne poklesom zamestnanosti v poľnohospodárstve, hoteloch a reštauráciách, vo finančnom sprostredkovaní, stavebníctve a v doprave a skladovaní. Na druhej strane medziročne vzrástla zamestnanosť v nehnuteľnostiach a prenájme, ostatných službách, v obchode, školstve a vo verejnej správe a obrane.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných v 3. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 13,1 %, ale ich rast sa v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami zmiernil. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá v 3. štvrťroku 2010 v porovnaní s 2. štvrťkom 2010 poklesla o 0,3 percentuálneho bodu a dosiahla 14,1 %. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti v 3. štvrťroku 2010 v priemere 12,3 %, čo bolo o 0,1 percentuálneho bodu menej ako v predchádzajúcom štvrťroku.



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

|                                                        | 2009  |       |       |       |       | 2010  |       |       |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                                        | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  | 4. Q  | Rok   | 1. Q  | 2. Q  | 3. Q  |
| Spolu                                                  | 99,4  | 98,6  | 96,1  | 95,8  | 97,5  | 97,0  | 97,7  | 99,3  |
| Poľnohospodárstvo, poľovníctvo                         | 84,4  | 92,4  | 89,2  | 83,6  | 87,4  | 98,7  | 87,4  | 86,3  |
| Priemysel                                              | 94,0  | 90,0  | 90,0  | 88,6  | 90,7  | 89,5  | 95,2  | 98,8  |
| Ťažba nerastných surovín                               | 89,9  | 90,9  | 87,1  | 89,5  | 89,3  | 90,2  | 95,2  | 97,1  |
| Priemyselná výroba                                     | 93,8  | 89,7  | 89,6  | 88,3  | 90,3  | 89,0  | 94,9  | 99,0  |
| Výroba a rozvod elektriny, plynu a vody                | 97,2  | 96,2  | 98,4  | 94,4  | 96,5  | 96,5  | 99,6  | 96,7  |
| Stavebníctvo                                           | 111,0 | 109,3 | 99,4  | 99,1  | 104,4 | 97,6  | 96,1  | 97,4  |
| Obchod                                                 | 102,3 | 100,0 | 99,5  | 98,8  | 100,2 | 100,8 | 97,8  | 101,2 |
| Hotely a reštaurácie                                   | 93,7  | 98,7  | 95,1  | 105,2 | 98,1  | 100,5 | 102,0 | 97,1  |
| Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie          | 108,9 | 101,0 | 100,7 | 100,0 | 102,6 | 95,2  | 97,2  | 97,6  |
| Finančné sprostredkovanie                              | 96,4  | 101,6 | 95,7  | 95,9  | 97,4  | 96,0  | 95,0  | 97,2  |
| Nehnuteľnosti, prenájom a obchodné činnosti            | 99,5  | 101,9 | 95,0  | 95,3  | 97,8  | 100,9 | 103,5 | 103,3 |
| Verejná správa a obrana; povinné sociálne zabezpečenia | 101,4 | 101,3 | 100,5 | 101,0 | 101,1 | 100,7 | 100,6 | 100,3 |
| Školstvo                                               | 99,2  | 99,7  | 99,6  | 100,5 | 99,7  | 101,6 | 101,3 | 100,8 |
| Zdravotníctvo a sociálna pomoc                         | 101,9 | 105,8 | 101,7 | 99,5  | 102,2 | 98,1  | 99,8  | 98,7  |
| Ostatné spoločenské služby                             | 97,1  | 103,3 | 93,6  | 97,5  | 97,9  | 98,2  | 95,8  | 102,3 |

Zdroj: ŠÚ SR.

## FINANČNÉ HOSPODÁRENIE V 3. ŠTVRTROKU 2010

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v 3. štvrtroku 2010 zisk v objeme 2 592,8 mil. €. Vytvorený zisk v po-

rovnani s rovnakým obdobím roka 2009 vzrástol o 18,8 % (v 2. štvrtroku 2010 nárast o 24,2 %). Na tomto vývoji sa podieľal predovšetkým kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií, ktorý sa medzioročne zvýšil o 20,9 % (v 2. štvrtroku nárast o 33,6 %). Zisk finančných korporácií

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

| Hospodársky výsledok pred zdanením            | Objem (mil. EUR) |           | Medzioročná zmena % |
|-----------------------------------------------|------------------|-----------|---------------------|
|                                               | 3. Q 2009        | 3. Q 2010 | 3. Q 2010           |
| <b>Nefinančné a finančné korporácie spolu</b> | 2 183,4          | 2 592,8   | 18,8                |
| z toho                                        |                  |           |                     |
| <b>Nefinančné korporácie</b>                  | 1 851,6          | 2 239,1   | 20,9                |
| <b>Finančné korporácie</b>                    | 331,8            | 353,7     | 6,6                 |
| v tom                                         |                  |           |                     |
| NBS <sup>1)</sup>                             | 84,3             | 39,5      | -53,1               |
| Finančné korporácie bez NBS                   | 247,5            | 314,2     | 26,9                |

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

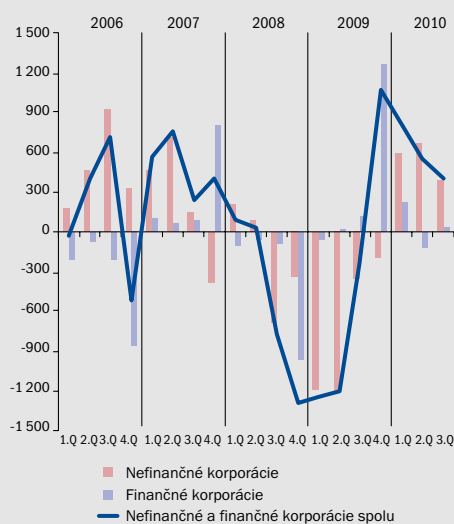


Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

| Výsledok hospodárenia pred zdanením                                                                               | 3. štvrťrok 2010    |                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
|                                                                                                                   | Objem<br>(mil. EUR) | Absolútna<br>medziročná zmena |
| <b>Nefinančné korporácie spolu</b>                                                                                | 2 239,1             | 387,6                         |
| <b>Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb</b>                                              | 51,0                | 43,5                          |
| <b>Priemysel spolu</b>                                                                                            | 896,3               | 120,6                         |
| <i>Ťažba a dobývanie</i>                                                                                          | 37,2                | 6,3                           |
| <i>Priemyselná výroba</i>                                                                                         | 593,0               | 127,2                         |
| Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov                                                                    | 51,6                | -14,9                         |
| Výroba textílií a odevov                                                                                          | 13,8                | 14,7                          |
| Výroba kože a výroba kožených výrobkov                                                                            | 4,0                 | -3,9                          |
| Spracovanie dreva a výrobkov z dreva                                                                              | -4,2                | -1,9                          |
| Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií                                       | 19,8                | 1,3                           |
| Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov                                                                      | 30,0                | 48,0                          |
| Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov                        | 47,8                | 39,8                          |
| Výroba výrobkov z gumy a plastov                                                                                  | 28,8                | -10,9                         |
| Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov                                                                  | 46,7                | -1,0                          |
| Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení                                                     | 88,8                | 71,2                          |
| Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení                                  | 91,2                | -40,3                         |
| Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných                                                                    | 24,4                | 24,2                          |
| Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov                                 | 134,3               | 75,3                          |
| Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov                                              | 16,0                | -74,4                         |
| <i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>                                                         | 244,5               | -11,1                         |
| <i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>                       | 21,7                | -1,8                          |
| <b>Stavebníctvo</b>                                                                                               | 151,5               | -48,6                         |
| <b>Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov</b>                                          | 504,5               | 112,4                         |
| <b>Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie</b>                                                              | 115,2               | 84,6                          |
| <b>Ubytovacie a stravovacie služby</b>                                                                            | 8,3                 | 8,8                           |
| <b>Informácie a komunikácie</b>                                                                                   | 198,5               | 52,0                          |
| <b>Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby</b> | 282,3               | 9,3                           |
| <b>Vzdelávanie</b>                                                                                                | 3,8                 | 2,6                           |
| <b>Zdravotníctvo a sociálna pomoc</b>                                                                             | 7,1                 | 4,2                           |
| <b>Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti</b>                                                                | 20,5                | -1,9                          |

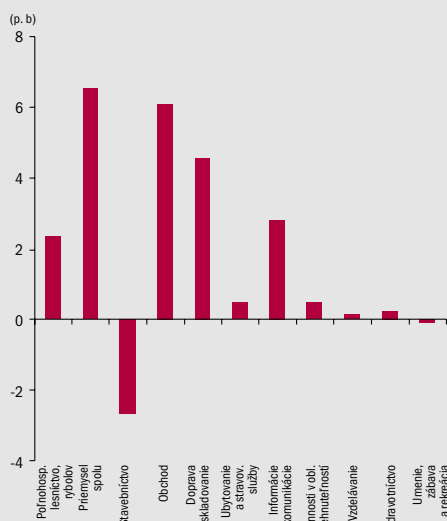
Zdroj: ŠÚ SR.

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



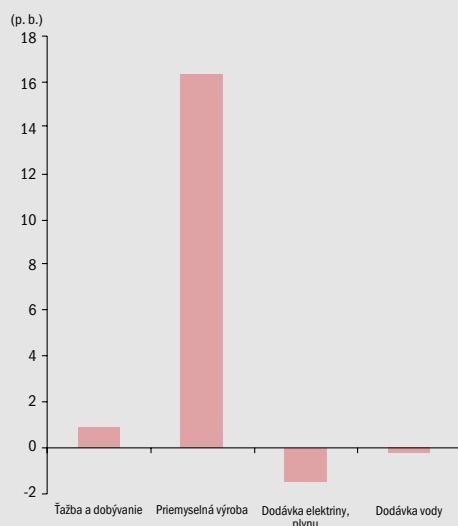
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

**Graf 46 Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva k medzioročnej dynamike zisku nefinančných korporácií v 3. Q 2010**



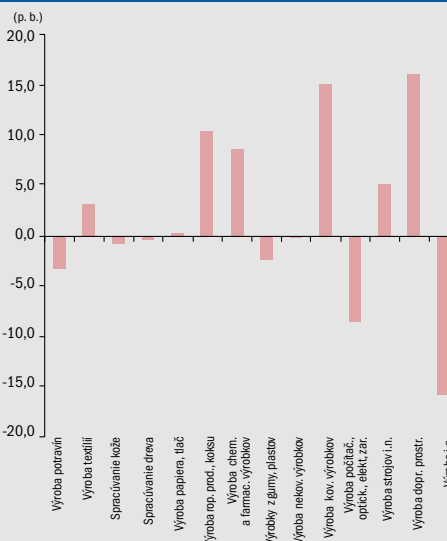
Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

**Graf 47 Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu na medzioročnom náraste zisku v 3. Q 2010**



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

**Graf 48 Príspevky jednotlivých zložiek priemyselnej výroby na medzioročnej dynamike zisku v 3. Q 2010**



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

medzioročne vzrástol o 6,6 %, čo bol v porovnaní s poklesom zisku (o 41,8 %) v 2. štvrtroku 2010 pozitívny vývoj.

Na medzioročnom náraste kladného hospodárskeho výsledku finančných korporácií sa v 3. štvrtroku po-

dieľalo predovšetkým finančné hospodárenie peňažných finančných inštitúcií, ktorých zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol o štvrtinu. Pozitívny vývoj hospodárenia sa zaznamenal aj v kategórii ostatní finanční sprostredkovatelia, kde sa v 3. štvrtroku dosiahol zisk v porovnaní



so stratou v 2. štvrťroku 2010. Pokles zisku poisťovacích korporácií a penzijných fondov sa v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom zmiernil.

Aj v 3. štvrťroku pokračoval pozitívny vývoj hospodárenia nefinančných korporácií, keď zisk v tomto sektore medziročne dosiahol 2 239,1 mil. € (nárast o 20,9 %). Najvýraznejšie k dosiahnutému zisku prispel priemysel (kladný príspevok 6,5 percentuálneho bodu) a obchod (kladný príspevok 6,1 percentuálneho bodu), ako aj doprava a skladovanie (4,6 percentuálneho bodu). Záporný príspevok malo stavebníctvo (4,3 percentuálneho bodu) a umenie, zábava a rekreácia (0,1 percentuálneho bodu).

V porovnaní s 2. štvrťrokom sa však zisk nefinančných korporácií znížil, pričom pokles zisku v priemysle a v stavebníctve bol tlmený pozitívnym vývojom hospodárenia predovšetkým v poľnohospodárstve a obchode.

Na náraste zisku v priemysle v 3. štvrťroku 2010 sa podieľali odvetvia priemyselná výroba (klad-

ný príspevok 16,1 percentuálneho bodu), kde sa vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil o 27,3 %, a čiastočne aj ťažba a dobývanie (kladný príspevok 0,8 percentuálneho bodu). Negatívny príspevok zaznamenalo odvetvie dodávka elektriny a plynu (1,4 percentuálneho bodu) a dodávka vody (0,2 percentuálneho bodu) v dôsledku medziročného poklesu zisku.

Medziročný nárast zisku v priemyselnej výrobe v 3. štvrťroku bol pozitívne ovplyvnený predovšetkým vývojom v odvetviach výroba dopravných prostriedkov, výroba kovových výrobkov, výroba koksu a rafinovaných ropných produktov, výroba chemických a farmaceutických produktov. Negatívny príspevok v rámci priemyselnej výroby zaznamenali odvetvia výroba počítačových, optických a elektronických zariadení, výroba potravín a výroba výrobkov z gumy a plastu, v ktorých došlo k medziročnému poklesu zisku. Záporný hospodársky výsledok v rámci priemyselnej výroby zaznamenalo len odvetvie dreva a výroba výrobkov z dreva.

# KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM ZA 3. ŠTVRŤROK 2010

## ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) V 3. ŠTVRŤROKU 2010

### PREPOJENIE MEDZI ŠTVRŤROČNÝMI NEFINANČNÝMI (H.DP) A FINANČNÝMI ÚČTAMI

Finančné účty nadväzujú na nefinančné účty bilancujúcou položkou čisté pôžičky poskytnuté/prijaté, t. j. položkou, ktorá vypovedá o vývoji celkovej dlžníckej, resp. veriteľskej pozície krajiny voči zahraničiu. Slovenská republika vykazuje dlhodobu dlžnícku pozíciu (predovšetkým z dôvodu prílevu priamych zahraničných investícií). Tto znamená, že čisté pôžičky poskytnuté/prijaté nám dávajú infor-

máciu a poklese/raste zadlženosti slovenskej ekonomiky.

Výpočet čistých pôžičiek domácej ekonomiky voči zahraničiu vychádza z hrubého národného disponibilného dôchodku, z ktorého sa odrátujú výdavky na konečnú spotrebu domácností a NISD a verejnej správy. Výsledkom sú celkové úspory v národnom hospodárstve. Ak sú úspory v danom štvrtroku (upravené o čisté kapitálové transfery) vyššie (nižšie) než tvorba hrubého kapitálu, tak ekonomika poskytla pôžičku zahraničiu (resp. prijala pôžičku zo zahraničia), čím si znížila (zvýšila) svoju celkovú dlžnícku pozíciu

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) <sup>1)</sup>                     |
| 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 <sup>1)</sup> |
| 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.

voči zahraničiu. Uvedená suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrtročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, analyzujeme v nasledujúcom texte.

## CELKOVÝ VÝVOJ

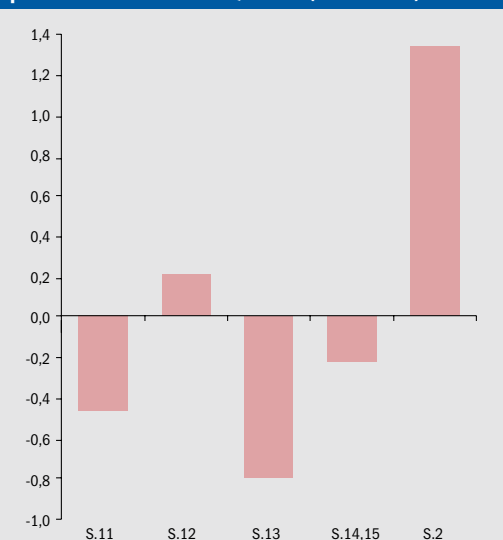
V 3. štvrťroku 2010 došlo k nárastu čistej dlžnickej pozície domácej ekonomiky, a tým k zvýšeniu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia<sup>15</sup>, keď

čisté prijaté pôžičky<sup>16</sup> dosiahli 1,3 mld. €. Tento negatívny vývoj bol výsledkom poklesu finančných aktív a súčasného nárastu finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov<sup>17</sup> prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie verejnej správy (S.13) a nefinančných inštitúcií (S.11), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol -0,8 mld. €, resp. -0,5 mld. €. Naopak najlepší výsledok v 3. štvrťroku 2010 dosiahli finančné inštitúcie (S.12), ktorých veriteľská pozícia vzrástla o 0,2 mld. €.

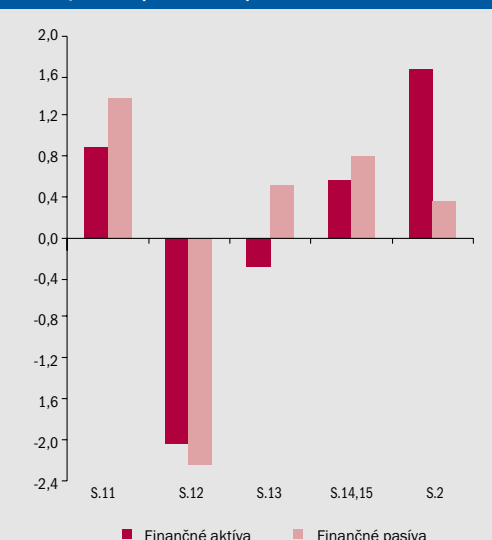
15 Súčet finančných aktív a pasív sektorov domácej ekonomiky (S.1) a zahraničia (S.2) sa musí rovnať 0. To znamená, že ak klesá zadlženosť (resp. rastie veriteľská pozícia) domácej ekonomiky, automaticky dochádza k poklesu veriteľskej pozície (resp. rastu zadlženosti) zahraničia voči domácej ekonomike.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

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

17 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedená v tabuľkách 30 a 31.

**Graf 49 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov v 3. Q 2010 (mld. EUR)**


Zdroj: NBS.

**Graf 50 Finančné transakcie podľa sektorov v 3. Q 2010 (mld. EUR)**


Zdroj: NBS.

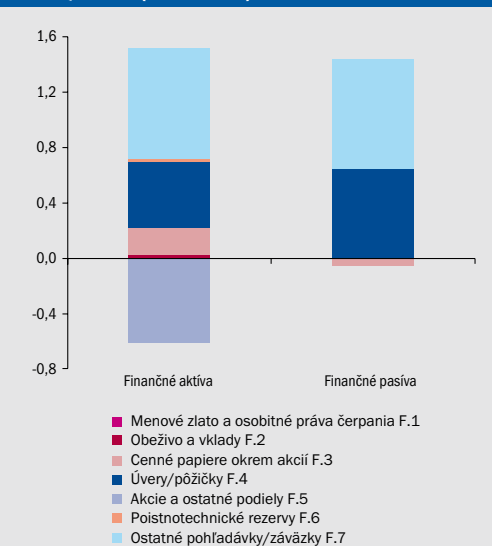
## ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

### S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Negatívny vývoj v podobe zvyšovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že finančné aktíva vzrástli menej než finančné pasíva.

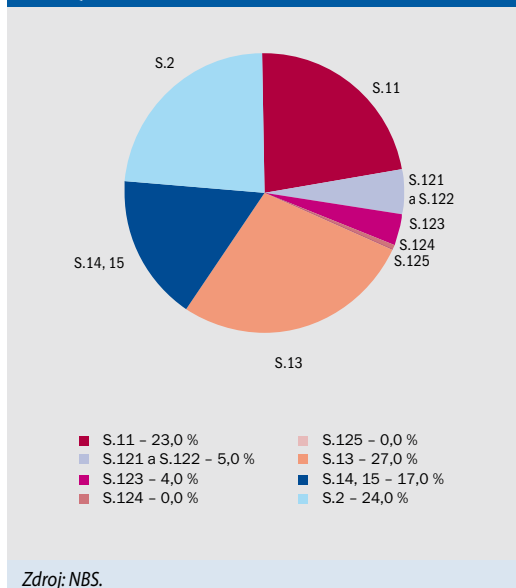
Na strane pasív podnikom vzrástli dlhodobé úvery (+0,6 mld. €) od domácich bánk a zo zahraničia a ostatné záväzky voči domácim podnikom. Relatívne výrazný rast (+0,5 mld. €) zaznamenali aj emitované nekótované akcie v držbe nerezidentských subjektov.

V rámci aktív podnikom vzrástli najmä obchodné úvery a preddavky (+0,8 mld. €) domácim podnikom, domácnostiam a zahraničiu a krátkodobé úvery (+0,4 mld. €) domácim podnikom aj zahraničiu. Na druhej strane poklesol objem držaných akcií zahraničných podielových fondov a nekótovaných akcií domácich podnikov.

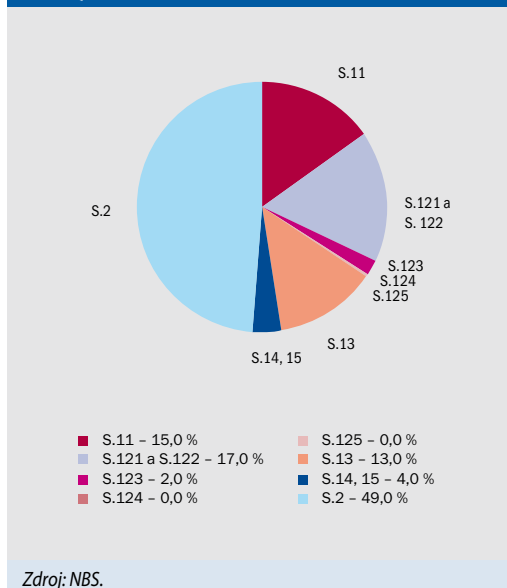
**Graf 51 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov v 3. Q 2010 (mld. EUR)**


Zdroj: NBS.

**Graf 52 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 3. Q 2010**



**Graf 53 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií v 3. Q 2010**



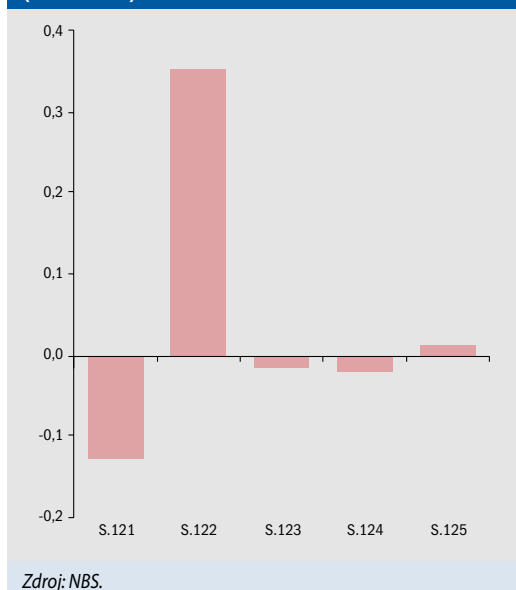
## S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

Na rozdiel od nefinančných podnikov zaznamenal sektor S.12 – finančné korporácie v 3. štvrtroku 2010 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa pričínili subsektory S.122 – ostatné finančné inštitúcie a S.125 – poisťovne a penzijné fondy.

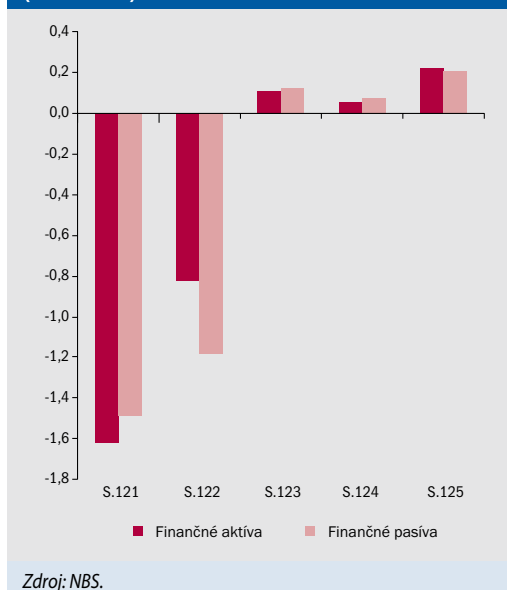
Sektor S.12 si tak zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu.

Celkové čisté kladné transakcie ostatných peňažných finančných inštitúcií (S.122) boli výsledkom vyššieho poklesu pasív v porovnaní s poklesom

**Graf 54 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií v 3. Q 2010 (mld. EUR)**



**Graf 55 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov v 3. Q 2010 (mld. EUR)**



aktív. Z pasív najviac poklesli vklady od ústrednej štátnej správy (-1,3 mld. €) a úvery od centrálnej banky (-0,9 mld. €). Z aktív sa najviac znížili prevoditeľné vklady v centrálnej banke (-0,8 mld. €), krátkodobé dlhové cenné papiere emitované vládou (-0,6 mld. €) a dlhodobé dlhové cenné papiere emitované zahraničím (-0,3 mld. €). Na aktívach najviac vzrástli dlhodobé úvery poskytnuté obyvateľstvu (+0,5 mld. €) a nefinančným podnikom (+0,2 mld. €).

Jedným z dvoch subsektorov finančných korporácií, ktoré v 3. štvrťroku 2010 zaznamenali kladné finančné transakcie, bol aj subsektor S.125 – poisťovne a penzijné fondy. Zdroje získané od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor a životného poistenia investovali prevažne do zahraničných podielových fondov a zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov.

Ostatné finančné inštitúcie (S.123) skončili iba v miernom mínuse. V rámci aktív stojí za zmienku nárast dlhodobých a pokles krátkodobých úverov domácim podnikom a nárast akcií podielových fondov. Z položiek pasív je najvýraznejší nárast akcií podielových fondov v držbe domácností.

V miernom mínuse skončili aj finančné pomocné inštitúcie (S.124), ktoré zaznamenali najväč-

šie transakcie v rámci aktív s ústrednou štátnou správou, a to pokles prevoditeľných vkladov a nárast ostatných vkladov. Z pasívnych položiek treba spomenúť nárast akcií a ostatných podielov v držbe poisťovní a penzijných fondov.

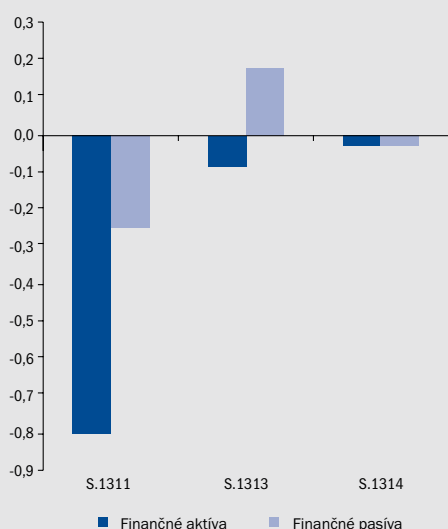
### S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

Verejná správa v 3. štvrťroku 2010 zvýšila svoju dlžnicu pozíciu o 0,8 mld. €, o čo sa pričínala predovšetkým ústredná štátna správa (S.1311), ktorej aktíva poklesli o 0,5 mld. € viac, než pasíva, a územná samospráva (S.1313), ktorá mala čisté prijaté pôžičky vo výške 0,2 mld. €. Fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314) skončili takmer na nule.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal pokles vkladov v bankách (-1,3 mld. €). Z pasív najviac poklesli krátkodobé cenné papiere v držbe finančných inštitúcií (-0,6 mld. €). Na miernejší pokles pasív v porovnaní s aktívami mal vplyv nárast objemu emitovaných dlhopisov vo výške 0,3 mld. € v držbe predovšetkým nefinančných podnikov a zahraničných subjektov.

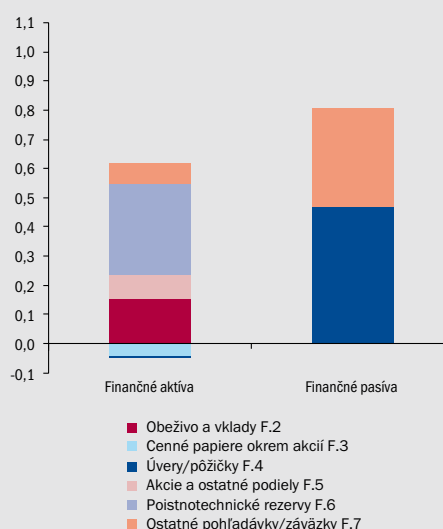
Územnej samospráve poklesli z aktív hlavne ostatné pohľadávky voči domácnostiam a nefinančným podnikom. Na pasívach vzrástli prevažne obchodné úvery prijaté od podnikov a krátkodobé finančné úvery prijaté od bánk.

Graf 56 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov v 3. Q 2010 (mld. EUR)



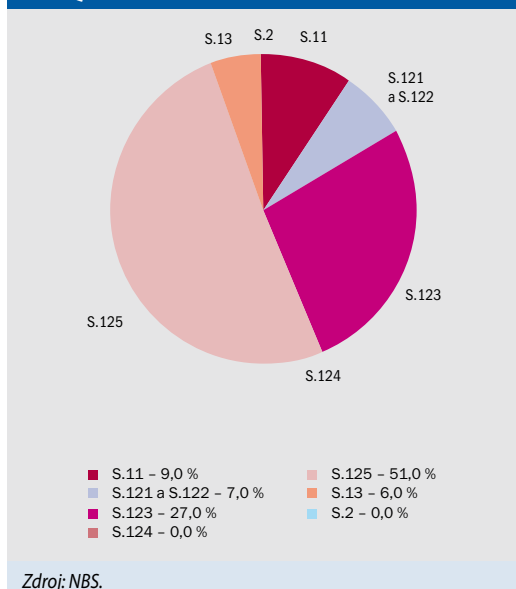
Zdroj: NBS.

Graf 57 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2010 (mld. EUR)

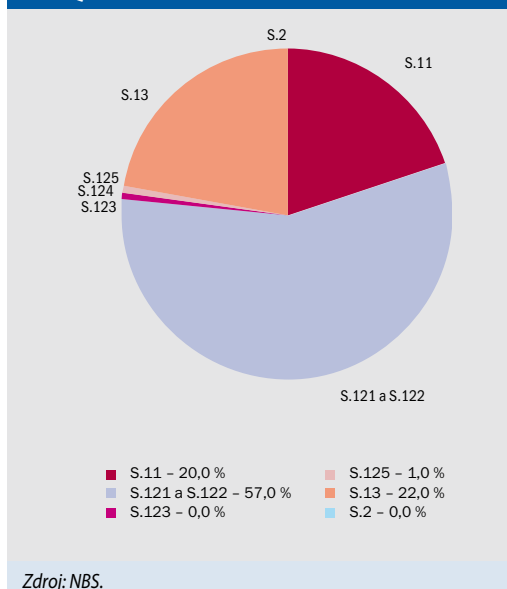


Zdroj: NBS.

**Graf 58 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2010**



**Graf 59 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD v 3. Q 2010**



### S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

Sektor domácností a NISD si v 3. štvrtroku 2010 znížil celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom rýchlejšieho rastu finančných pasív v porovnaní s rastom finančných aktív. Domácnosti sa viac zadlžovali formou dlhodobých úverov od bánk (+0,5 mld. €) a formou ostatných záväzkov voči ústrednej štátnej správe (+0,2 mld. €). Na strane aktív domácnostiam narástli predovšetkým úspory v penzijných fondoch (+0,2 mld. €), prevoditeľných vkladoch a akciách podielových fondov (zhodne +0,1 mld. €).

Z pohľadu sektorového členenia mali najväčší podiel na strane aktív transakcie s poisťovňami a penzijnými fondmi, s bankami a s ostatnými podielovými fondmi. Na strane pasív prispeli k negatívnemu vývoju predovšetkým transakcie

s peňažnými finančnými inštitúciami a s ústrednou štátnou správou.

### S.2 ZAHRANIČIE

Celkové zvýšenie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom dynamickejšieho rastu aktív v porovnaní s rastom pasív.

V rámci aktív dominuje nárast ostatných vkladov v bankách (+1,3 mld. €) a držba nekótovaných akcií (+0,9 mld. €) nefinančných podnikov a finančných inštitúcií. Z položiek pasív sa najviac zvýšili nekótované akcie v držbe nefinančných inštitúcií (+0,3 mld. €), obchodné úvery a predavky od nefinančných inštitúcií (+0,3 mld. €) a akcie podielových fondov držané poisťovňami a penzijnými fondmi (+0,3 mld. €).



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 <sup>1)</sup> | 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                   |
| 2006      | 8,5                  | 4,3  | 6,4                         | 2,1                 | 13,3                      | 15,6                         | -                         | 110,6                                                    | 15,3                                 | -                               | -                  | -1 052,2                              | -3,45                              | 30,44                | -7,72                | -4,54                       | 1,2556               |
| 2007      | 10,5                 | 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      | 5,8                  | 3,9  | 6,1                         | 2,9                 | 9,6                       | 3,2                          | -                         | 97,7                                                     | 4,9                                  | 15,5                            | 25,3               | -703,8                                | -2,19                              | 27,64                | -6,62                | -1,13                       | 1,4708               |
| 2009      | -4,8                 | 0,9  | -2,5                        | -2,5                | 12,1                      | -13,7                        | -18,8                     | 77,2                                                     | -2,8                                 | -3,3                            | 11,0               | -2 791,3                              | -6,77                              | 35,70                | -3,59                | 1,50                        | 1,3948               |
| 2009 Q1   | -5,1                 | 2,3  | 2,0                         | -0,6                | 10,5                      | -21,5                        | -20,8                     | 73,7                                                     | 0,0                                  | 9,5                             | 21,9               | -204,6                                | -                                  | -                    | -5,38                | -1,78                       | 1,3029               |
| 2009 Q2   | -5,4                 | 1,1  | -2,2                        | -1,4                | 11,3                      | -20,6                        | -22,5                     | 69,1                                                     | -1,1                                 | 3,0                             | 17,2               | -1 108,4                              | -                                  | -                    | -1,21                | 2,74                        | 1,3632               |
| 2009 Q3   | -5,0                 | 0,4  | -4,6                        | -3,9                | 12,5                      | -12,7                        | -19,1                     | 78,5                                                     | -4,1                                 | -0,5                            | 13,5               | -1 360,2                              | -                                  | -                    | -2,96                | 2,51                        | 1,4303               |
| 2009 Q4   | -3,6                 | 0,0  | -5,4                        | -4,2                | 13,9                      | 1,4                          | -12,1                     | 87,3                                                     | -2,8                                 | -3,3                            | 11,0               | -2 791,3                              | -                                  | -                    | -4,89                | 2,26                        | 1,4779               |
| 2010 Q1   | 4,7                  | 0,0  | -6,3                        | -3,0                | 15,1                      | 19,7                         | 4,3                       | 94,8                                                     | 2,8                                  | -4,2                            | 10,7               | -983,5                                | -                                  | -                    | -1,85                | 1,82                        | 1,3829               |
| 2010 Q2   | 4,2                  | 0,7  | -3,1                        | -0,7                | 14,4                      | 24,5                         | 9,9                       | 96,1                                                     | 5,1                                  | -3,0                            | 10,9               | -2 439,3                              | -                                  | -                    | -2,20                | 2,27                        | 1,2708               |
| 2010 Q3   | 3,7 <sup>2)</sup>    | 1,0  | -0,7                        | -0,7 <sup>2)</sup>  | 14,1                      | 26,7                         | 7,4                       | 97,7                                                     | 7,2                                  | -1,7                            | 11,1               | -3 110,4                              | -                                  | -                    | -5,16                | -1,73                       | 1,2910               |
| 2009 Aug. | -                    | 0,5  | -4,6                        | -                   | 12,1                      | -8,6                         | -17,3                     | 77,9                                                     | -3,0                                 | 0,0                             | 14,6               | -1 206,3                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,4268               |
| 2009 Sep. | -                    | 0,0  | -5,2                        | -                   | 12,5                      | -7,4                         | -18,4                     | 81,2                                                     | -4,1                                 | -0,5                            | 13,5               | -1 360,2                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,4562               |
| 2009 Okt. | -                    | -0,1 | -5,8                        | -                   | 12,4                      | -6,2                         | -17,4                     | 83,9                                                     | -3,4                                 | -1,6                            | 12,1               | -1 537,2                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,4816               |
| 2009 Nov. | -                    | 0,0  | -5,6                        | -                   | 12,4                      | 1,5                          | -10,4                     | 85,8                                                     | -3,7                                 | -2,1                            | 11,4               | -1 576,2                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,4910               |
| 2009 Dec. | -                    | 0,0  | -4,9                        | -                   | 12,7                      | 11,8                         | -7,8                      | 92,2                                                     | -2,8                                 | -3,3                            | 11,0               | -2 791,3                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,4614               |
| 2010 Jan. | -                    | -0,2 | -5,4                        | -                   | 12,9                      | 20,1                         | 2,3                       | 92,4                                                     | -1,1                                 | -3,0                            | 11,4               | 22,8                                  | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,4272               |
| 2010 Feb. | -                    | -0,2 | -7,4                        | -                   | 13,0                      | 20,3                         | 4,3                       | 93,3                                                     | 1,7                                  | -3,7                            | 10,8               | -780,3                                | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,3686               |
| 2010 Mar. | -                    | 0,3  | -6,1                        | -                   | 12,9                      | 18,8                         | 6,1                       | 98,7                                                     | 2,8                                  | -4,2                            | 10,7               | -983,5                                | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,3569               |
| 2010 Apr. | -                    | 0,7  | -4,4                        | -                   | 12,5                      | 20,5                         | 8,8                       | 95,4                                                     | 5,0                                  | -4,5                            | 10,6               | -1 479,9                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,3406               |
| 2010 Máj  | -                    | 0,7  | -3,1                        | -                   | 12,2                      | 28,8                         | 10,8                      | 94,3                                                     | 4,9                                  | -3,3                            | 10,8               | -2 077,8                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,2565               |
| 2010 Jún  | -                    | 0,7  | -1,9                        | -                   | 12,3                      | 24,1                         | 10,2                      | 98,6                                                     | 5,1                                  | -3,0                            | 10,9               | -2 439,3                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,2208               |
| 2010 Júl  | -                    | 1,0  | -0,7                        | -                   | 12,3                      | 16,9                         | 6,9                       | 99,6                                                     | 5,5                                  | -2,1                            | 10,7               | -2 407,9                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,2770               |
| 2010 Aug. | -                    | 1,1  | -0,4                        | -                   | 12,2                      | 16,2                         | 8,3                       | 97,9                                                     | 6,9                                  | -2,1                            | 10,9               | -2 822,5                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,2894               |
| 2010 Sep. | -                    | 1,1  | -0,7                        | -                   | 12,4                      | 13,2                         | 7,9                       | 95,5                                                     | 7,2                                  | -1,7                            | 11,1               | -3 110,4                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,3067               |
| 2010 Okt. | -                    | 1,0  | -1,0                        | -                   | 12,3                      | 13,4                         | 6,9                       | 97,9                                                     | 7,9                                  | 0,1                             | 11,4               | -3 373,4                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,3898               |
| 2010 Nov. | -                    | 1,0  | .                           | -                   | .                         | .                            | .                         | 99,9                                                     | .                                    | .                               | .                  | -3 511,0                              | -                                  | -                    | -                    | -                           | 1,3661               |

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) Rýchly (flash) odhad ŠÚ SR.



## 2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

|                          | Jednodňové<br>sterilizačné operácie | Zmena (p. b.) | Hlavné refinančné operácie          |               |                                          |               | Jednodňové<br>refinančné operácie | Zmena (p. b.) |
|--------------------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|---------------|------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
|                          |                                     |               | Tendre s fixnou<br>úrokovou sadzbou |               | Tendre s variabilnou<br>úrokovou sadzbou |               |                                   |               |
|                          |                                     |               | Fixná sadzba                        | Zmena (p. b.) | Minimálna<br>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 <sup>1)</sup>   | 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 <sup>2)</sup>  | 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 <sup>3)</sup>  | 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 <sup>4)</sup>  | 3,25                                | 0,50          | -                                   | -             | -                                        | -             | 4,25                              | -0,50         |
| 15.10.2008 <sup>5)</sup> | 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                         | 1,91                            | -                    | 1,79       | 0,96                        | 1,10          | 0,64                            | 2,55                            | 0,99                 | 0,67       | -             |
| 2006 Dec. | 0,50                         | 3,92                            | 3,98                 | 3,61       | 1,55                        | 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 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                            | 1,77                 | 2,96       | -             |
| 2010 Jan. | 0,38                         | 1,97                            | 2,54                 | 3,03       | 0,71                        | 1,54          | 0,12                            | 0,44                            | 2,03                 | 2,88       | -             |
| 2010 Feb. | 0,38                         | 1,68                            | 2,47                 | 2,82       | 0,73                        | 1,55          | 0,12                            | 0,44                            | 2,09                 | 1,60       | -             |
| 2010 Mar. | 0,38                         | 1,55                            | 2,35                 | 2,46       | 0,69                        | 1,51          | 0,11                            | 0,50                            | 1,83                 | 2,52       | -             |
| 2010 Apr. | 0,37                         | 1,73                            | 2,25                 | 1,96       | 0,71                        | 1,52          | 0,11                            | 0,47                            | 2,73                 | 2,27       | -             |
| 2010 Máj  | 0,36                         | 1,46                            | 2,29                 | 2,38       | 0,69                        | 1,52          | 0,11                            | 0,44                            | 1,68                 | 1,75       | -             |
| 2010 Jún  | 0,36                         | 1,36                            | 1,91                 | 2,30       | 0,71                        | 1,53          | 0,12                            | 0,44                            | 1,63                 | 2,37       | -             |
| 2010 Júl  | 0,35                         | 1,28                            | 2,20                 | 2,25       | 0,75                        | 1,54          | 0,11                            | 0,59                            | 1,71                 | 1,41       | -             |
| 2010 Aug. | 0,33                         | 1,87                            | 2,14                 | 2,33       | 0,75                        | 1,54          | 0,11                            | 0,60                            | 2,62                 | 3,15       | -             |
| 2010 Sep. | 0,30                         | 1,85                            | 2,30                 | 2,08       | 0,75                        | 1,53          | 0,15                            | 0,62                            | 2,62                 | 3,32       | -             |
| 2010 Okt. | 0,34                         | 2,01                            | 2,38                 | 2,20       | 0,75                        | 1,53          | 0,16                            | 0,77                            | 1,69                 | 2,82       | -             |

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

|            | Spolu <sup>2)</sup> | Prečerpania bežných účtov a kreditné karty | Spotrebiteľské úvery                           |                                        |                               |                                   | Úvery na nákup nehnuteľností                   |                                        |                                           |                                |                                   | Ostatné úvery                                  |                                        |                               |
|------------|---------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|
|            |                     |                                            | Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka | ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov | ZFS <sup>1)</sup> nad 5 rokov | Ročná percentuálna miera nákladov | Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka | ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov | ZFS <sup>1)</sup> nad 5 rokov do 10 rokov | ZFS <sup>1)</sup> nad 10 rokov | Ročná percentuálna miera nákladov | Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka | ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov | ZFS <sup>1)</sup> 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                                  | 9,09                          | 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                                  | 12,55                         | 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                                  | 14,12                         | 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 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.  | 7,42                | 14,35                                      | 7,11                                           | 15,47                                  | 15,18                         | 15,71                             | 5,26                                           | 5,57                                   | 8,19                                      | 10,29                          | 5,79                              | 5,46                                           | 6,46                                   | 4,46                          |
| 2010 Jan.  | 7,13                | 14,62                                      | 7,10                                           | 14,53                                  | 14,04                         | 14,73                             | 5,09                                           | 5,58                                   | 7,85                                      | 7,65                           | 5,86                              | 6,36                                           | 6,40                                   | 6,51                          |
| 2010 Feb.  | 7,45                | 14,70                                      | 8,14                                           | 14,34                                  | 14,44                         | 15,67                             | 5,01                                           | 5,61                                   | 8,69                                      | 7,77                           | 5,87                              | 6,07                                           | 6,08                                   | 6,26                          |
| 2010 Mar.  | 7,30                | 14,60                                      | 6,66                                           | 13,37                                  | 15,04                         | 15,17                             | 5,04                                           | 5,65                                   | 6,84                                      | 7,37                           | 5,84                              | 5,85                                           | 6,20                                   | 5,98                          |
| 2010 Apr.  | 6,97                | 14,51                                      | 6,94                                           | 13,67                                  | 14,10                         | 14,44                             | 4,96                                           | 5,46                                   | 5,68                                      | 7,43                           | 5,76                              | 6,21                                           | 5,67                                   | 5,53                          |
| 2010 Máj   | 6,77                | 14,51                                      | 8,16                                           | 14,83                                  | 14,03                         | 15,35                             | 4,81                                           | 5,44                                   | 5,73                                      | 7,25                           | 5,71                              | 6,08                                           | 5,82                                   | 5,24                          |
| 2010 Jún   | 6,77                | 14,51                                      | 7,19                                           | 14,90                                  | 14,08                         | 15,28                             | 4,76                                           | 5,31                                   | 5,63                                      | 7,67                           | 5,65                              | 5,43                                           | 5,73                                   | 5,44                          |
| 2010 Júl   | 7,00                | 14,49                                      | 7,60                                           | 15,02                                  | 14,47                         | 15,74                             | 4,84                                           | 5,29                                   | 5,83                                      | 7,08                           | 5,72                              | 6,15                                           | 5,76                                   | 5,78                          |
| 2010 Aug.  | 7,04                | 14,52                                      | 9,16                                           | 14,91                                  | 14,15                         | 15,88                             | 4,80                                           | 5,37                                   | 6,93                                      | 8,75                           | 5,81                              | 6,12                                           | 5,88                                   | 6,11                          |
| 2010 Sept. | 7,07                | 14,49                                      | 6,93                                           | 15,47                                  | 14,64                         | 15,72                             | 4,73                                           | 5,38                                   | 7,47                                      | 7,17                           | 5,74                              | 5,93                                           | 5,47                                   | 6,14                          |
| 2010 Okt.  | 6,60                | 14,45                                      | 7,96                                           | 15,27                                  | 14,07                         | 15,80                             | 4,78                                           | 4,93                                   | 6,37                                      | 7,86                           | 5,48                              | 5,97                                           | 4,86                                   | 5,36                          |

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 <sup>2)</sup> | Prečerpania bežných účtov a kreditné karty | Úvery do 1 mil.                                |                                        |                               | Úvery nad 1 mil.                               |                                        |                               |
|------------|---------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|
|            |                     |                                            | Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka | ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov | ZFS <sup>1)</sup> nad 5 rokov | Pohyblivá sadzba a ZFS <sup>1)</sup> do 1 roka | ZFS <sup>1)</sup> nad 1 rok do 5 rokov | ZFS <sup>1)</sup> 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                                   | 6,28                          | 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 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.  | 2,70                | 3,32                                       | 3,60                                           | 5,25                                   | 7,01                          | 2,54                                           | 8,46                                   | -                             |
| 2010 Feb.  | 2,73                | 3,34                                       | 3,64                                           | 5,27                                   | 5,34                          | 2,49                                           | 5,52                                   | -                             |
| 2010 Mar.  | 3,01                | 3,33                                       | 3,94                                           | 4,22                                   | 5,11                          | 2,87                                           | -                                      | -                             |
| 2010 Apr.  | 3,07                | 3,40                                       | 3,79                                           | 4,06                                   | 5,92                          | 2,92                                           | 2,94                                   | 4,63                          |
| 2010 Máj   | 3,57                | 3,41                                       | 3,64                                           | 4,80                                   | 4,85                          | 3,49                                           | 3,07                                   | 7,55                          |
| 2010 Jún   | 3,10                | 3,40                                       | 3,79                                           | 4,44                                   | 4,11                          | 2,84                                           | 2,70                                   | 10,23                         |
| 2010 Júl   | 3,57                | 3,43                                       | 3,93                                           | 4,97                                   | 6,02                          | 3,59                                           | 3,78                                   | 4,23                          |
| 2010 Aug.  | 3,58                | 3,35                                       | 4,17                                           | 4,98                                   | 5,73                          | 3,43                                           | 3,30                                   | -                             |
| 2010 Sept. | 3,20                | 3,38                                       | 4,03                                           | 4,68                                   | 4,72                          | 2,97                                           | 3,43                                   | 7,06                          |
| 2010 Okt.  | 3,10                | 3,47                                       | 4,10                                           | 5,23                                   | 5,46                          | 2,90                                           | 6,77                                   | 3,02                          |

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

**TABUĽKA 4 Menové agregáty a protipoložky k M3<sup>1)</sup>**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

|         |                       |          |          |          |         | M3       | Dlhodobé<br>finančné pasíva | Pohľadávky PFI<br>a cenné papiere<br>za sektor verej-<br>nej správy | Pohľadávky PFI<br>a cenné papiere<br>za sektor ostatní<br>rezidenti | Z toho pohla-<br>dávky banky | Čisté zahraničné<br>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    | 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 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                    |

**Menové agregáty a protipoložky k M3 – príspevok tuzemských PFI k menovým agregátom a protipoložkám eurozóny<sup>2)</sup>**

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

|           |                       |        |        |        |       | M3     | Dlhodobé<br>finančné pasíva | Pohľadávky PFI<br>a cenné papiere<br>za sektor verej-<br>nej správy | Pohľadávky PFI<br>a cenné papiere<br>za sektor ostatní<br>rezidenti | Z toho pohla-<br>dávky banky | Čisté zahraničné<br>aktíva |
|-----------|-----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|
|           | M2                    |        |        | M3-M2  |       |        |                             |                                                                     |                                                                     |                              |                            |
|           | Obeživo <sup>2)</sup> | 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      | 1 427                 | 19 096 | 16 914 | 36 010 | 902   | 36 912 | 2 379                       | 15 083                                                              | 30 866                                                              | 29 996                       | 977                        |
| 2009      | 6 984                 | 24 478 | 13 344 | 37 821 | 1 050 | 38 872 | 1 999                       | 13 794                                                              | 32 341                                                              | 30 259                       | 5 302                      |
| 2009 Q1   | 6 485                 | 22 677 | 15 907 | 38 584 | 937   | 39 522 | 1 657                       | 13 642                                                              | 31 477                                                              | 30 197                       | 3 749                      |
| 2009 Q2   | 6 645                 | 23 495 | 14 772 | 38 267 | 401   | 38 668 | 1 386                       | 14 586                                                              | 31 888                                                              | 30 197                       | 4 231                      |
| 2009 Q3   | 6 665                 | 23 121 | 14 450 | 37 571 | 224   | 37 795 | 1 652                       | 14 490                                                              | 32 336                                                              | 30 482                       | 5 848                      |
| 2009 Q4   | 6 984                 | 24 478 | 13 344 | 37 821 | 1 050 | 38 872 | 1 999                       | 13 794                                                              | 32 341                                                              | 30 259                       | 5 302                      |
| 2010 Q1   | 6 927                 | 24 052 | 12 939 | 36 991 | 2 053 | 39 044 | 2 007                       | 15 163                                                              | 32 417                                                              | 30 310                       | 5 069                      |
| 2010 Q2   | 7 065                 | 24 891 | 12 447 | 37 338 | 2 010 | 39 348 | 1 872                       | 17 097                                                              | 32 699                                                              | 30 605                       | 5 475                      |
| 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 | 1 999                       | 13 794                                                              | 32 341                                                              | 30 259                       | 5 302                      |
| 2010 Jan. | 6 798                 | 23 500 | 13 455 | 36 955 | 1 302 | 38 256 | 2 015                       | 14 413                                                              | 32 364                                                              | 30 374                       | 5 014                      |
| 2010 Feb. | 6 819                 | 23 783 | 13 412 | 37 194 | 1 679 | 38 874 | 1 561                       | 14 645                                                              | 32 286                                                              | 30 312                       | 5 025                      |
| 2010 Mar. | 6 927                 | 24 052 | 12 939 | 36 991 | 2 053 | 39 044 | 2 007                       | 15 163                                                              | 32 417                                                              | 30 310                       | 5 069                      |
| 2010 Apr. | 6 946                 | 24 001 | 13 470 | 37 472 | 2 268 | 39 740 | 1 981                       | 15 475                                                              | 32 399                                                              | 30 261                       | 5 261                      |
| 2010 Máj  | 7 002                 | 24 796 | 13 242 | 38 038 | 2 010 | 40 048 | 2 124                       | 16 401                                                              | 32 600                                                              | 30 482                       | 5 596                      |
| 2010 Jún  | 7 065                 | 24 891 | 12 447 | 37 338 | 2 010 | 39 348 | 1 872                       | 17 097                                                              | 32 699                                                              | 30 605                       | 5 475                      |
| 2010 Júl  | 7 167                 | 24 635 | 12 656 | 37 291 | 1 995 | 39 287 | 2 141                       | 16 406                                                              | 32 728                                                              | 30 832                       | 4 562                      |
| 2010 Aug. | 7 117                 | 24 937 | 12 656 | 37 593 | 1 866 | 39 459 | 2 326                       | 16 501                                                              | 32 895                                                              | 31 030                       | 5 130                      |
| 2010 Sep. | 7 113                 | 24 904 | 12 372 | 37 276 | 1 855 | 39 131 | 2 362                       | 16 562                                                              | 33 046                                                              | 31 201                       | 5 259                      |
| 2010 Okt. | 7 130                 | 24 599 | 12 732 | 37 331 | 1 829 | 39 160 | 2 806                       | 16 521                                                              | 33 512                                                              | 31 593                       | 5 246                      |

Zdroj: NBS.

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  |                              |                                 |            |                             |               |              |                              |                                 |            |                             |               |
| 2005      | 8 798,6                | 5 373,6                      | 3 411,2                         | 8,8        | 4,6                         | 0,3           | 13 504,3     | 5 722,8                      | 4 509,3                         | 1 864,7    | 485,1                       | 922,3         |
| 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      | 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      | 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 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 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 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 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         |
| 2010 Q1   | 8 664,8                | 6 183,4                      | 2 419,2                         | 47,3       | 14,3                        | 0,6           | 22 634,8     | 9 439,8                      | 7 786,2                         | 4 065,1    | 555,1                       | 788,6         |
| 2010 Q2   | 8 708,6                | 6 201,3                      | 2 424,8                         | 62,0       | 19,8                        | 0,6           | 23 049,5     | 9 972,3                      | 7 462,7                         | 4 265,6    | 545,4                       | 803,5         |
| 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         |
| 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         |
| 2010 Feb. | 8 571,3                | 5 923,3                      | 2 588,5                         | 45,3       | 13,5                        | 0,6           | 22 697,5     | 9 403,0                      | 7 887,1                         | 4 059,6    | 562,5                       | 785,4         |
| 2010 Mar. | 8 664,8                | 6 183,4                      | 2 419,2                         | 47,3       | 14,3                        | 0,6           | 22 634,8     | 9 439,8                      | 7 786,2                         | 4 065,1    | 555,1                       | 788,6         |
| 2010 Apr. | 8 914,2                | 5 965,4                      | 2 882,7                         | 48,2       | 17,3                        | 0,6           | 22 729,1     | 9 593,7                      | 7 612,6                         | 4 179,8    | 548,3                       | 794,7         |
| 2010 Máj  | 9 245,2                | 6 377,3                      | 2 799,8                         | 49,0       | 18,6                        | 0,6           | 22 883,8     | 9 789,3                      | 7 516,5                         | 4 234,3    | 542,9                       | 800,8         |
| 2010 Jún  | 8 708,6                | 6 201,3                      | 2 424,8                         | 62,0       | 19,8                        | 0,6           | 23 049,5     | 9 972,3                      | 7 462,7                         | 4 265,6    | 545,4                       | 803,5         |
| 2010 Júl  | 8 619,9                | 6 077,8                      | 2 461,4                         | 62,4       | 17,8                        | 0,5           | 23 078,3     | 10 011,1                     | 7 402,5                         | 4 307,9    | 552,0                       | 804,7         |
| 2010 Aug. | 9 017,6                | 6 301,2                      | 2 632,6                         | 64,7       | 18,5                        | 0,6           | 23 101,9     | 10 057,7                     | 7 332,5                         | 4 354,3    | 550,1                       | 807,4         |
| 2010 Sep. | 8 838,6                | 6 220,2                      | 2 534,6                         | 64,9       | 18,6                        | 0,4           | 23 072,1     | 10 088,1                     | 7 206,7                         | 4 419,7    | 549,1                       | 808,5         |
| 2010 Okt. | 8 944,0                | 6 044,3                      | 2 815,8                         | 65,8       | 17,8                        | 0,3           | 23 114,8     | 10 096,5                     | 7 175,2                         | 4 481,3    | 549,9                       | 811,9         |

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            |
| 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       | -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       | -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           |
| 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 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 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 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           |
| 2010 Q1    | -499,9                 | -472,1                       | -38,9                           | 7,2        | 3,8                         | 0,1           | 188,7        | 326,1                        | -374,5                          | 332,6      | -101,4                      | 5,9           |
| 2010 Q2    | 43,9                   | 18,0                         | 5,6                             | 14,7       | 5,5                         | 0,0           | 414,7        | 532,5                        | -323,6                          | 200,6      | -9,7                        | 14,9          |
| 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           |
| 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           |
| 2010 Feb.  | 48,0                   | -40,7                        | 86,4                            | 2,4        | -0,1                        | 0,0           | 136,5        | 142,5                        | -161,6                          | 159,3      | -6,4                        | 2,8           |
| 2010 Mar.  | 93,5                   | 260,0                        | -169,3                          | 1,9        | 0,8                         | 0,0           | -62,7        | 36,8                         | -100,9                          | 5,5        | -7,3                        | 3,2           |
| 2010 Apr.  | 249,4                  | -218,0                       | 463,5                           | 0,9        | 3,0                         | 0,0           | 94,3         | 153,9                        | -173,6                          | 114,7      | -6,8                        | 6,1           |
| 2010 Máj   | 331,0                  | 411,9                        | -82,9                           | 0,8        | 1,3                         | 0,0           | 154,7        | 195,6                        | -96,1                           | 54,5       | -5,4                        | 6,1           |
| 2010 Jún   | -536,6                 | -175,9                       | -374,9                          | 13,0       | 1,3                         | 0,0           | 165,7        | 183,1                        | -53,8                           | 31,4       | 2,5                         | 2,7           |
| 2010 Júl   | -88,7                  | -123,6                       | 36,5                            | 0,4        | -2,0                        | -0,1          | 28,8         | 38,8                         | -60,2                           | 42,3       | 6,6                         | 1,3           |
| 2010 Aug.  | 397,7                  | 223,4                        | 171,3                           | 2,3        | 0,7                         | 0,1           | 23,6         | 46,5                         | -70,0                           | 46,4       | -1,9                        | 2,6           |
| 2010 Sep.  | -179,0                 | -81,0                        | -98,1                           | 0,2        | 0,1                         | -0,2          | -29,9        | 30,5                         | -125,8                          | 65,4       | -1,1                        | 1,2           |
| 2010 Okt.  | 105,4                  | -175,9                       | 281,2                           | 0,9        | -0,8                        | 0,0           | 42,7         | 8,3                          | -31,5                           | 61,6       | 0,8                         | 3,4           |

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       |                              |                                 |            |                             |               |              |                              |                                 |            |                             |               |
| 2006      | 12,9                   | 12,7                         | 12,9                            | 122,2      | 28,2                        | 25,2          | 15,3         | 8,5                          | 32,7                            | 17,3       | -22,0                       | -12,4         |
| 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      | -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      | -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 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 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 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 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           |
| 2010 Q1   | 0,1                    | 8,6                          | -17,3                           | 53,2       | 348,0                       | 34,6          | -1,3         | 9,8                          | -26,9                           | 55,9       | 92,2                        | 0,6           |
| 2010 Q2   | 4,1                    | 4,7                          | 0,9                             | 65,8       | 816,0                       | 35,8          | 1,5          | 13,2                         | -26,4                           | 64,0       | 41,9                        | 2,8           |
| 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           |
| 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           |
| 2010 Feb. | -4,1                   | 1,3                          | -15,3                           | 50,4       | 366,6                       | 33,7          | -1,9         | 9,9                          | -27,6                           | 56,1       | 91,4                        | 0,4           |
| 2010 Mar. | 0,1                    | 8,6                          | -17,3                           | 53,2       | 348,0                       | 34,6          | -1,3         | 9,8                          | -26,9                           | 55,9       | 92,2                        | 0,6           |
| 2010 Apr. | 4,7                    | 9,7                          | -5,2                            | 59,8       | 616,4                       | 32,7          | -0,8         | 9,1                          | -27,3                           | 62,6       | 91,7                        | 1,2           |
| 2010 Máj  | 4,5                    | 9,7                          | -6,6                            | 59,4       | 645,5                       | 33,1          | 0,4          | 10,4                         | -26,5                           | 63,4       | 76,4                        | 2,1           |
| 2010 Jún  | 4,1                    | 4,7                          | 0,9                             | 65,8       | 816,0                       | 35,8          | 1,5          | 13,2                         | -26,4                           | 64,0       | 41,9                        | 2,8           |
| 2010 Júl  | 3,6                    | 4,6                          | -0,4                            | 68,4       | 714,5                       | 17,6          | 2,0          | 13,8                         | -25,8                           | 63,7       | 25,7                        | 3,2           |
| 2010 Aug. | 4,7                    | 12,2                         | -10,8                           | 69,2       | 651,9                       | 27,6          | 2,7          | 14,4                         | -24,8                           | 60,5       | 18,6                        | 4,0           |
| 2010 Sep. | 3,1                    | 8,3                          | -9,1                            | 60,9       | 446,4                       | -19,6         | 3,4          | 15,4                         | -23,8                           | 54,3       | 15,0                        | 4,4           |
| 2010 Okt. | 5,6                    | 7,0                          | 1,3                             | 103,9      | 258,0                       | -28,9         | 3,9          | 14,9                         | -21,7                           | 47,8       | 12,3                        | 4,9           |

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 medzoročné 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      | 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      | 14 941,0               | 5 130,0         | 4 152,0                    | 5 659,0           | 13 948,0    | 1 910,0              | 9 469,0          | 2 570,0       |
| 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 Q2   | 15 310,0               | 5 793,0         | 3 819,0                    | 5 698,0           | 13 291,0    | 1 820,0              | 8 983,0          | 2 488,0       |
| 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 Q4   | 14 941,0               | 5 130,0         | 4 152,0                    | 5 659,0           | 13 948,0    | 1 910,0              | 9 469,0          | 2 570,0       |
| 2010 Q1   | 14 961,0               | 5 283,0         | 4 001,0                    | 5 677,0           | 14 197,0    | 1 960,0              | 9 652,0          | 2 585,0       |
| 2010 Q2   | 14 855,0               | 5 294,0         | 3 838,0                    | 5 724,0           | 14 669,0    | 1 977,0              | 10 069,0         | 2 624,0       |
| 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. | 14 941,0               | 5 130,0         | 4 152,0                    | 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       |
| 2010 Feb. | 15 089,0               | 5 333,0         | 4 076,0                    | 5 680,0           | 14 038,0    | 1 930,0              | 9 554,0          | 2 554,0       |
| 2010 Mar. | 14 961,0               | 5 283,0         | 4 001,0                    | 5 677,0           | 14 197,0    | 1 960,0              | 9 652,0          | 2 585,0       |
| 2010 Apr. | 14 833,0               | 5 147,0         | 3 990,0                    | 5 696,0           | 14 307,0    | 1 989,0              | 9 724,0          | 2 594,0       |
| 2010 Máj  | 14 918,0               | 5 332,0         | 3 896,0                    | 5 690,0           | 14 488,0    | 1 951,0              | 9 927,0          | 2 609,0       |
| 2010 Jún  | 14 855,0               | 5 294,0         | 3 838,0                    | 5 724,0           | 14 669,0    | 1 977,0              | 10 069,0         | 2 624,0       |
| 2010 Júl  | 14 922,0               | 5 260,0         | 3 937,0                    | 5 724,0           | 14 805,0    | 1 992,0              | 10 183,0         | 2 630,0       |
| 2010 Aug. | 15 053,0               | 5 353,0         | 3 898,0                    | 5 803,0           | 14 956,0    | 2 011,0              | 10 308,0         | 2 637,0       |
| 2010 Sep. | 15 062,0               | 5 323,0         | 3 968,0                    | 5 770,0           | 15 118,0    | 2 029,0              | 10 436,0         | 2 654,0       |
| 2010 Okt. | 15 324,0               | 5 539,0         | 3 940,0                    | 5 845,0           | 15 255,0    | 2 037,0              | 10 555,0         | 2 663,0       |

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             |
| Transakcie |                        |                 |                            |                   |             |                      |                  |               |
| 2006       | 1 826,0                | 576,0           | 412,0                      | 836,0             | 1 857,0     | 238,0                | 1 226,0          | 391,0         |
| 2007       | 2 765,0                | 1 468,0         | 629,0                      | 669,0             | 2 251,0     | 210,0                | 1 575,0          | 464,0         |
| 2008       | 2 079,0                | 487,0           | 744,0                      | 849,0             | 2 550,0     | 340,0                | 1 764,0          | 446,0         |
| 2009       | -513,0                 | -1 124,0        | 678,0                      | -66,0             | 1 386,0     | 253,0                | 936,0            | 198,0         |
| 2009 Q1    | 161,0                  | -5,0            | 128,0                      | 39,0              | 270,0       | 34,0                 | 174,0            | 62,0          |
| 2009 Q2    | -317,0                 | -459,0          | 212,0                      | -70,0             | 415,0       | 96,0                 | 274,0            | 46,0          |
| 2009 Q3    | 42,0                   | -196,0          | 211,0                      | 28,0              | 389,0       | 66,0                 | 243,0            | 80,0          |
| 2009 Q4    | -399,0                 | -464,0          | 127,0                      | -63,0             | 312,0       | 57,0                 | 245,0            | 10,0          |
| 2010 Q1    | 15,0                   | 154,0           | -153,0                     | 14,0              | 258,0       | 57,0                 | 184,0            | 16,0          |
| 2010 Q2    | -131,0                 | -7,0            | -165,0                     | 41,0              | 487,0       | 23,0                 | 424,0            | 41,0          |
| 2009 Nov.  | 56,0                   | -91,0           | 162,0                      | -15,0             | 103,0       | 28,0                 | 66,0             | 9,0           |
| 2009 Dec.  | -446,0                 | -379,0          | -14,0                      | -53,0             | 103,0       | 7,0                  | 105,0            | -9,0          |
| 2010 Jan.  | 167,0                  | 178,0           | -23,0                      | 13,0              | 32,0        | 4,0                  | 38,0             | -10,0         |
| 2010 Feb.  | -23,0                  | 24,0            | -53,0                      | 6,0               | 60,0        | 17,0                 | 47,0             | -5,0          |
| 2010 Mar.  | -126,0                 | -47,0           | -76,0                      | -4,0              | 166,0       | 36,0                 | 99,0             | 31,0          |
| 2010 Apr.  | -130,0                 | -138,0          | -11,0                      | 19,0              | 117,0       | 31,0                 | 78,0             | 9,0           |
| 2010 Máj   | 73,0                   | 176,0           | -96,0                      | -7,0              | 182,0       | -38,0                | 204,0            | 16,0          |
| 2010 Jún   | -64,0                  | -38,0           | -58,0                      | 32,0              | 188,0       | 30,0                 | 142,0            | 17,0          |
| 2010 Júl   | 80,0                   | -26,0           | 103,0                      | 4,0               | 139,0       | 17,0                 | 115,0            | 8,0           |
| 2010 Aug.  | 125,0                  | 89,0            | -39,0                      | 75,0              | 153,0       | 22,0                 | 125,0            | 7,0           |
| 2010 Sep.  | 32,0                   | -20,0           | 71,0                       | -20,0             | 164,0       | 18,0                 | 128,0            | 18,0          |
| 2010 Okt.  | 270,0                  | 218,0           | -28,0                      | 80,0              | 154,0       | 21,0                 | 123,0            | 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             | 15,5                   | 8,4             | 27,1                       | 17,3              | 25,3        | 24,8                 | 26,1             | 22,9          |
| 2009             | -3,3                   | -18,0           | 19,5                       | -1,2              | 11,0        | 15,0                 | 10,9             | 8,4           |
| 2009 Q1          | 9,5                    | -0,2            | 23,7                       | 13,5              | 21,9        | 22,7                 | 22,3             | 20,1          |
| 2009 Q2          | 3,0                    | -11,4           | 27,3                       | 7,0               | 17,2        | 20,2                 | 17,5             | 13,9          |
| 2009 Q3          | -0,5                   | -15,0           | 20,8                       | 4,1               | 13,5        | 15,9                 | 13,5             | 11,7          |
| 2009 Q4          | -3,3                   | -18,0           | 19,5                       | -1,2              | 11,0        | 15,0                 | 10,9             | 8,4           |
| 2010 Q1          | -4,2                   | -15,4           | 11,0                       | -1,6              | 10,7        | 16,1                 | 10,8             | 6,2           |
| 2010 Q2          | -3,1                   | -8,9            | 0,5                        | 0,3               | 10,9        | 11,3                 | 12,2             | 5,9           |
| 2009 Nov.        | -2,1                   | -16,3           | 21,1                       | 0,3               | 11,4        | 15,1                 | 11,4             | 8,9           |
| 2009 Dec.        | -3,3                   | -17,9           | 19,4                       | -1,2              | 11,0        | 15,0                 | 10,9             | 8,4           |
| 2010 Jan.        | -3,0                   | -14,6           | 16,5                       | -2,4              | 11,4        | 16,0                 | 11,4             | 8,1           |
| 2010 Feb.        | -3,7                   | -15,8           | 13,9                       | -1,4              | 10,8        | 16,1                 | 10,7             | 7,2           |
| 2010 Mar.        | -4,2                   | -15,4           | 10,9                       | -1,6              | 10,7        | 16,1                 | 10,8             | 6,2           |
| 2010 Apr.        | -4,5                   | -15,3           | 9,0                        | -1,6              | 10,6        | 15,3                 | 10,8             | 6,5           |
| 2010 Máj         | -3,3                   | -9,8            | 3,8                        | -1,3              | 10,8        | 11,5                 | 12,0             | 6,0           |
| 2010 Jún         | -3,0                   | -8,7            | 0,5                        | 0,4               | 10,9        | 11,3                 | 12,2             | 5,9           |
| 2010 Júl         | -2,1                   | -7,0            | 2,0                        | 0,1               | 10,7        | 10,6                 | 12,2             | 5,4           |
| 2010 Aug.        | -2,1                   | -5,4            | -2,1                       | 1,1               | 10,9        | 10,8                 | 12,5             | 5,0           |
| 2010 Sep.        | -1,7                   | -4,7            | -1,4                       | 1,0               | 11,1        | 10,5                 | 13,2             | 3,9           |
| 2010 Okt.        | 0,1                    | -1,0            | -1,6                       | 2,3               | 11,4        | 10,3                 | 13,7             | 3,8           |

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 <sup>1)</sup> |                      |
|------------------------|----------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------|--------|--------|------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|--------------------------------|---------|--------|------------------------------------|----------------------|
|                        | 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 % <sup>2)</sup> | 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    | -                                                          | -                    | -                      | -                              | -       | -      | 1,6                                | 12,0                 |
| 2007                   | 106,2          | 1,9                      | 1,9                                                            | 1,4    | 2,9    | -                                                          | -                    | -                      | -                              | -       | -      | 1,8                                | 2,1                  |
| 2008                   | 110,4          | 3,9                      | 3,9                                                            | 3,5    | 4,8    | -                                                          | -                    | -                      | -                              | -       | -      | 3,5                                | 5,3                  |
| 2009                   | 111,4          | 0,9                      | 1,6                                                            | -0,8   | 4,4    | -                                                          | -                    | -                      | -                              | -       | -      | -0,5                               | 5,1                  |
| 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                                                            | -1,5   | 4,3    | -0,2                                                       | -0,6                 | -5,0                   | -0,5                           | 0,9     | 0,7    | -1,3                               | 5,4                  |
| 2009 Q4                | 111,4          | 0,0                      | 0,6                                                            | -1,5   | 3,0    | 0,2                                                        | 1,5                  | -2,1                   | -0,1                           | 0,3     | 0,4    | -1,0                               | 3,0                  |
| 2010 Q1                | 111,7          | 0,0                      | 0,3                                                            | -1,0   | 2,0    | 0,2                                                        | 1,6                  | 5,3                    | -0,4                           | -3,1    | 0,5    | -0,1                               | 0,2                  |
| 2010 Q2                | 112,2          | 0,7                      | 0,8                                                            | 0,2    | 2,0    | 0,5                                                        | 0,2                  | 3,9                    | -0,6                           | 1,1     | 0,4    | 0,9                                | 0,0                  |
| 2010 Q3                | 112,3          | 1,0                      | 1,0                                                            | 0,7    | 1,9    | 0,1                                                        | 0,0                  | -0,5                   | -0,3                           | 0,1     | 0,5    |                                    | 0,3                  |
| 2010 Máj               | 112,3          | 0,7                      | 0,8                                                            | 0,1    | 2,0    | 0,1                                                        | 0,0                  | 0,5                    | -0,3                           | 0,4     | 0,1    | 0,9                                | 0,0                  |
| 2010 Jún               | 112,3          | 0,7                      | 0,9                                                            | 0,1    | 2,0    | 0,0                                                        | -0,2                 | -0,1                   | 0,0                            | -0,1    | 0,2    | 0,9                                | -0,1                 |
| 2010 Júl               | 112,4          | 1,0                      | 0,9                                                            | 0,6    | 1,8    | 0,1                                                        | 0,1                  | 0,6                    | 0,0                            | 0,1     | 0,2    | 1,4                                | -0,4                 |
| 2010 Aug               | 112,3          | 1,1                      | 1,0                                                            | 0,7    | 1,9    | -0,1                                                       | 0,1                  | -1,8                   | -0,1                           | -0,1    | 0,2    | 1,4                                | -0,3                 |
| 2010 Sep.              | 112,3          | 1,1                      | 1,1                                                            | 0,7    | 1,9    | 0,0                                                        | 0,1                  | -0,3                   | -0,2                           | -0,1    | 0,2    | 1,5                                | -0,2                 |
| 2010 Okt.              | 112,3          | 1,0                      | 0,9                                                            | 0,6    | 1,8    | 0,0                                                        | 0,4                  | -1,4                   | 0,2                            | 0,1     | 0,0    | 1,4                                | -0,6                 |
| 2010 Nov.              | 112,6          | 1,0                      | 0,8                                                            | 0,6    | 1,7    | 0,3                                                        | 0,8                  | 1,3                    | 0,1                            | 0,2     | 0,0    | 1,5                                | -0,7                 |

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<br>a telekomunikácie | Osobné<br>a rekreačné<br>služby | Rôzne |
|                         | Spolu                                 | Spracované<br>potraviny | Nespracované<br>potraviny | Úhrn               | Priemyselné<br>tovary bez<br>energií | Energie |         | Nájomné |         |                            |                                 |       |
| váha v % <sup>(2)</sup> | 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     | 4,3     | 5,4     | 4,6     | 0,2                        | 4,6                             | 7,2   |
| 2009 Q2                 | -1,3                                  | 0,4                     | -5,0                      | -0,6               | -1,2                                 | 0,4     | 4,3     | 5,7     | 5,7     | -0,7                       | 5,8                             | 7,7   |
| 2009 Q3                 | -2,3                                  | -0,3                    | -6,5                      | -1,0               | -1,7                                 | 0,1     | 3,9     | 5,2     | 4,6     | 1,1                        | 4,2                             | 7,1   |
| 2009 Q4                 | -2,1                                  | -0,5                    | -5,5                      | -1,2               | -1,7                                 | -0,1    | 4,3     | 5,1     | 1,7     | 1,2                        | 2,5                             | 5,7   |
| 2010 Q1                 | -0,2                                  | 0,3                     | -1,7                      | -1,4               | -1,6                                 | -1,3    | 3,0     | 2,3     | -0,5    | 1,4                        | 1,7                             | 4,6   |
| 2010 Q2                 | 2,7                                   | 2,7                     | 1,9                       | -1,2               | -1,5                                 | -0,8    | 3,4     | 2,2     | -0,3    | 1,7                        | 1,4                             | 4,6   |
| 2010 Q3                 | 4,6                                   | 3,4                     | 6,7                       | -1,4               | -1,3                                 | -1,7    | 3,2     | 1,5     | 0,8     | 0,2                        | 1,2                             | 4,8   |
| 2010 Máj                | 2,5                                   | 2,6                     | 1,5                       | -1,1               | -1,6                                 | -0,5    | 3,5     | 2,8     | -0,4    | 1,8                        | 1,3                             | 4,7   |
| 2010 Jún                | 2,9                                   | 3,0                     | 1,8                       | -1,4               | -1,4                                 | -1,3    | 3,4     | 1,7     | -0,4    | 1,8                        | 1,3                             | 4,7   |
| 2010 Júl                | 4,4                                   | 3,1                     | 6,1                       | -1,4               | -1,4                                 | -1,5    | 3,2     | 1,5     | 0,0     | 0,2                        | 1,2                             | 4,8   |
| 2010 Aug.               | 4,7                                   | 3,4                     | 7,0                       | -1,4               | -1,3                                 | -1,7    | 3,1     | 1,5     | 1,0     | 0,2                        | 1,1                             | 4,9   |
| 2010 Sep.               | 4,8                                   | 3,6                     | 7,0                       | -1,4               | -1,2                                 | -1,8    | 3,1     | 1,5     | 1,5     | 0,2                        | 1,2                             | 4,7   |
| 2010 Okt.               | 4,5                                   | 3,2                     | 6,9                       | -1,4               | -1,3                                 | -1,7    | 1,9     | 0,7     | 1,3     | 0,2                        | 1,2                             | 4,9   |
| 2010 Nov.               | 4,4                                   | 2,6                     | 7,7                       | -1,3               | -1,1                                 | -1,8    | 2,1     | 0,7     | 1,2     | -0,2                       | 1,3                             | 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<br>inflácia bez<br>pohonných<br>hmôt | Čistá<br>inflácia |
|-----------|-------------------|-------|---------------------|--------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------------|-------------------|
|           | Index<br>2005=100 | Spolu | Jadrová<br>inflácia | Regulované<br>ceny | Príspevok zmeny<br>nepriamych<br>daní | Spolu                                                      | Potraviny | Obchodovateľné<br>tovary bez po-<br>honných hmôt | Pohonné<br>hmoty | Trhové<br>služby | Regulované<br>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 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               |
| 2010 Q1   | 114,7             | 0,5   | 0,5                 | -0,2               | 0,1                                   | 0,3                                                        | 3,5       | -0,3                                             | 1,8              | 0,5              | -1,6               | 0,7                                        | 1,2               |
| 2010 Q2   | 115,3             | 1,2   | 1,4                 | -0,4               | 0,1                                   | 0,5                                                        | 1,8       | -0,4                                             | 6,0              | 0,4              | 0,1                | 0,8                                        | 1,3               |
| 2010 Q3   | 115,3             | 1,0   | 1,2                 | -0,7               | 0,1                                   | 0,0                                                        | -0,2      | -0,2                                             | -0,2             | 0,3              | 0,3                | 0,2                                        | 0,6               |
| 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 Apr. | 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 Set. | 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               |
| 2010 Mar. | 114,8             | 0,8   | 0,9                 | -0,3               | 0,1                                   | 0,1                                                        | 0,4       | -0,5                                             | 3,7              | 0,1              | 0,1                | 0,7                                        | 1,3               |
| 2010 Apr. | 115,2             | 1,3   | 1,5                 | -0,4               | 0,1                                   | 0,4                                                        | 1,2       | 0,1                                              | 2,3              | 0,2              | 0,0                | 0,9                                        | 1,5               |
| 2010 Máj  | 115,3             | 1,2   | 1,5                 | -0,4               | 0,1                                   | 0,1                                                        | 0,2       | -0,1                                             | 1,9              | 0,1              | 0,0                | 0,9                                        | 1,5               |
| 2010 Jún  | 115,3             | 1,0   | 1,1                 | -0,4               | 0,1                                   | 0,0                                                        | -0,1      | -0,1                                             | -0,9             | 0,2              | 0,0                | 0,5                                        | 0,9               |
| 2010 Júl  | 115,4             | 1,1   | 1,4                 | -0,8               | 0,1                                   | 0,1                                                        | 0,4       | -0,1                                             | 0,6              | 0,1              | 0,0                | 0,3                                        | 0,7               |
| 2010 Aug. | 115,2             | 1,0   | 1,2                 | -0,6               | 0,1                                   | -0,1                                                       | -1,0      | 0,0                                              | -0,8             | 0,0              | 0,2                | 0,2                                        | 0,5               |
| 2010 Sep. | 115,3             | 1,1   | 1,3                 | -0,5               | 0,1                                   | 0,0                                                        | 0,0       | -0,2                                             | -0,8             | 0,1              | 0,3                | 0,2                                        | 0,5               |
| 2010 Okt. | 115,3             | 1,0   | 1,4                 | -0,7               | 0,0                                   | 0,0                                                        | -0,3      | 0,1                                              | 0,5              | 0,1              | 0,2                | 0,1                                        | 0,5               |
| 2010 Nov. | 115,6             | 1,0   | 1,5                 | -0,8               | -0,1                                  | 0,3                                                        | 1,3       | 0,1                                              | 0,7              | -0,1             | 0,0                | 0,1                                        | 0,4               |

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 | Bývanie | Hotely, kaviarne a reštaurácie | Rozličné | 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   |
| 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  |
| 2010 Q1   | -3,0             | -1,9                                     | -0,4                | -4,6    | 2,6     | 13,6          | 3,2           | 5,6     | 1,8                            | 1,5      | -3,3               | -4,8 | -2,3  |
| 2010 Q2   | 0,6              | -1,5                                     | 0,4                 | -4,4    | 3,8     | 15,2          | 3,0           | 5,0     | 1,2                            | 2,0      | -3,3               | -4,8 | -2,4  |
| 2010 Q3   | 3,9              | -1,2                                     | 0,8                 | -3,8    | 0,3     | 8,6           | 1,7           | 1,6     | 1,2                            | 1,9      | -3,3               | -4,8 | -2,6  |
| 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      | -3,3               | -4,8 | -2,4  |
| 2010 Mar. | -1,9             | -1,8                                     | -0,1                | -4,7    | 4,5     | 16,8          | 3,1           | 5,3     | 1,6                            | 1,8      | -3,3               | -4,8 | -2,3  |
| 2010 Apr. | 0,4              | -1,5                                     | 0,3                 | -4,5    | 4,8     | 17,4          | 3,3           | 5,7     | 1,2                            | 1,9      | -3,3               | -4,8 | -2,4  |
| 2010 Máj  | 0,2              | -1,5                                     | 0,3                 | -4,5    | 4,9     | 17,4          | 3,3           | 5,6     | 1,1                            | 2,1      | -3,3               | -4,8 | -2,4  |
| 2010 Jún  | 1,0              | -1,5                                     | 0,6                 | -4,2    | 1,8     | 11,0          | 2,5           | 3,6     | 1,2                            | 2,0      | -3,3               | -4,8 | -2,4  |
| 2010 Júl  | 3,4              | -1,4                                     | 0,7                 | -4,1    | 0,9     | 9,4           | 2,0           | 2,3     | 1,3                            | 1,9      | -3,3               | -4,8 | -2,4  |
| 2010 Aug. | 4,0              | -1,2                                     | 0,8                 | -3,9    | 0,5     | 8,5           | 1,6           | 1,4     | 1,2                            | 1,8      | -3,3               | -4,8 | -2,6  |
| 2010 Sep. | 4,4              | -1,1                                     | 1,0                 | -3,5    | -0,5    | 7,9           | 1,5           | 1,2     | 1,2                            | 1,9      | -3,3               | -4,8 | -2,7  |
| 2010 Okt. | 4,8              | -1,2                                     | 1,4                 | -3,4    | -0,1    | 8,8           | 1,4           | 0,8     | 1,1                            | 2,3      | -3,3               | -4,8 | -2,8  |
| 2010 Nov. | 5,6              | -1,0                                     | 1,3                 | -3,1    | 0,1     | 7,6           | 101,2         | 0,7     | 1,2                            | 1,4      | -3,3               | -4,8 | -3,1  |

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 výroby                |                            |                            | Stavebné práce | Stavebné materiály | Nehnuteľnosti na bývanie |
|-----------|---------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------|------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------|--------------------|--------------------------|
|           | Priemysel spolu                                               | Priemysel export | Priemysel tuzemsko | Ťažba a dobývanie | Priemyselná výroba | Energie | Vodné, stočné <sup>(1)</sup> | 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                    |
| 2009 Q3   | -7,9                                                          | -10,6            | -4,6               | -10,3             | -7,2               | -1,3    | 4,3                          | -31,7                                  | -35,7                      | -25,2                      | 1,9            | -8,4               | -14,3                    |
| 2009 Q4   | -5,8                                                          | -6,0             | -5,4               | -16,0             | -5,4               | -5,3    | 5,0                          | -16,1                                  | -14,8                      | -18,3                      | 1,6            | -9,0               | -12,3                    |
| 2010 Q1   | -3,3                                                          | -0,7             | -6,3               | -10,9             | -2,5               | -11,0   | 4,8                          | -8,5                                   | -8,1                       | -8,7                       | 1,1            | -8,4               | -8,3                     |
| 2010 Q2   | 0,1                                                           | 2,8              | -3,1               | -0,9              | 0,0                | -7,4    | 6,7                          | 1,3                                    | -2,5                       | 2,3                        | 0,9            | -3,8               | -3,7                     |
| 2010 Q3   | 1,9                                                           | 4,2              | -0,7               | 10,6              | 1,3                | -3,8    | 6,9                          | 19,4                                   | 28,9                       | 5,9                        | 0,9            | -1,4               | -1,4                     |
| 2010 Máj  | 0,5                                                           | 3,6              | -3,1               | -0,9              | 0,1                | -7,3    | 6,4                          | 1,1                                    | -3,8                       | 2,1                        | 1,0            | -3,4               | -                        |
| 2010 Jún  | 0,8                                                           | 3,2              | -1,9               | 3,3               | 0,9                | -5,7    | 7,7                          | 2,8                                    | 0,7                        | 3,3                        | 0,6            | -3,2               | -                        |
| 2010 Júl  | 2,0                                                           | 4,4              | -0,7               | 7,8               | 1,0                | -3,6    | 7,3                          | 12,8                                   | 20,3                       | 4,7                        | 0,6            | -2,2               | -                        |
| 2010 Aug. | 2,0                                                           | 4,0              | -0,4               | 12,8              | 1,4                | -3,4    | 6,8                          | 20,2                                   | 27,0                       | 7,5                        | 1,0            | -1,3               | -                        |
| 2010 Sep. | 1,9                                                           | 4,2              | -0,7               | 11,4              | 1,6                | -4,4    | 6,6                          | 25,1                                   | 39,5                       | 5,5                        | 1,0            | -0,5               | -                        |
| 2010 Okt. | 2,1                                                           | 4,8              | -1,0               | 8,8               | 1,4                | -4,7    | 6,4                          | 38,0                                   | 61,0                       | 6,1                        | 1,1            | 0,5                | -                        |

|           | 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                          |
| 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                          |
| 2010 Q1   | -3,3                                                  | -0,7             | -6,3               | -9,3                              | -6,4                          | -0,7                   | -7,4                        | -2,4                          |
| 2010 Q2   | 0,1                                                   | 2,8              | -3,1               | -4,8                              | -1,6                          | -1,7                   | -7,0                        | -1,6                          |
| 2010 Q3   | 1,9                                                   | 4,2              | -0,7               | -1,6                              | 2,3                           | -1,7                   | -4,4                        | -0,9                          |
| 2010 Máj  | 0,5                                                   | 3,6              | -3,1               | -4,5                              | -1,6                          | -2,0                   | -7,0                        | -1,7                          |
| 2010 Jún  | 0,8                                                   | 3,2              | -1,9               | -3,3                              | 0,4                           | -0,7                   | -6,3                        | -1,1                          |
| 2010 Júl  | 2,0                                                   | 4,4              | -0,7               | -1,5                              | 1,3                           | -0,7                   | -5,0                        | -1,3                          |
| 2010 Aug. | 2,0                                                   | 4,0              | -0,4               | -1,1                              | 2,4                           | -1,9                   | -4,1                        | -0,7                          |
| 2010 Sep. | 1,9                                                   | 4,2              | -0,7               | -2,2                              | 3,3                           | -2,3                   | -4,1                        | -0,5                          |
| 2010 Okt. | 2,1                                                   | 4,8              | -1,0               | -2,6                              | 3,1                           | -2,9                   | -4,1                        | -0,7                          |

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<br>a rybolov | Priemysel | Stavebníctvo | Obchod, hotely<br>a reštaurácie a doprava | Finančné<br>sprostredkovanie<br>a nehnuteľnosti | Verejná správa, školstvo,<br>zdravotníctvo a ostatné služby |
|-----------------------------------|-------|-------------------------------|-----------|--------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
|                                   | 1     | 2                             | 3         | 4            | 5                                         | 6                                               | 7                                                           |
| Jednotkové náklady práce (ULC)    |       |                               |           |              |                                           |                                                 |                                                             |
| 2006                              | 1,5   | -9,9                          | -4,0      | -2,4         | 6,8                                       | -5,5                                            | 6,9                                                         |
| 2007                              | 0,2   | -15,0                         | 0,8       | 1,2          | 0,9                                       | 5,7                                             | -4,7                                                        |
| 2008                              | 4,1   | -0,3                          | 6,2       | -7,4         | -8,0                                      | 1,3                                             | 19,4                                                        |
| 2009                              | 7,7   | 1,0                           | 13,5      | 14,7         | 18,8                                      | 8,9                                             | -4,6                                                        |
| 2009 Q3                           | 6,4   | -18,0                         | -2,3      | 1,1          | 19,6                                      | 19,9                                            | 5,1                                                         |
| 2009 Q4                           | 3,3   | 15,1                          | -0,5      | 7,2          | 17,8                                      | 5,4                                             | -11,1                                                       |
| 2010 Q1                           | -4,6  | 3,7                           | -13,2     | -6,8         | -12,3                                     | -3,1                                            | 8,9                                                         |
| 2010 Q2                           | -3,1  | -31,0                         | 8,0       | -9,7         | -7,7                                      | -6,2                                            | -2,6                                                        |
| 2010 Q3                           | -2,9  | 9,6                           | -2,8      | -11,6        | -3,4                                      | 6,5                                             | -13,2                                                       |
| Kompenzácie na zamestnanca (b.c.) |       |                               |           |              |                                           |                                                 |                                                             |
| 2006                              | 7,6   | 8,7                           | 11,3      | 13,1         | 1,7                                       | 5,6                                             | 9,1                                                         |
| 2007                              | 8,4   | 10,4                          | 9,1       | 8,1          | 12,8                                      | 4,6                                             | 4,5                                                         |
| 2008                              | 7,2   | 13,7                          | 9,1       | 0,9          | 0,7                                       | 6,6                                             | 12,6                                                        |
| 2009                              | 5,1   | 12,8                          | 1,4       | 2,9          | 4,6                                       | 12,0                                            | 6,6                                                         |
| 2009 Q3                           | 5,2   | 7,9                           | -1,4      | 1,0          | 5,3                                       | 11,0                                            | 10,7                                                        |
| 2009 Q4                           | 3,8   | 6,9                           | -1,3      | -2,1         | 3,8                                       | 10,7                                            | 6,6                                                         |
| 2010 Q1                           | 3,0   | -4,0                          | -1,6      | -16,9        | 3,7                                       | 5,8                                             | 9,7                                                         |
| 2010 Q2                           | 3,3   | -14,8                         | 2,0       | -11,0        | -0,5                                      | 7,8                                             | 8,6                                                         |
| 2010 Q3                           | 1,5   | -4,7                          | 3,1       | -6,1         | -1,5                                      | 9,9                                             | -0,7                                                        |
| Produktivita práce (s.c.)         |       |                               |           |              |                                           |                                                 |                                                             |
| 2006                              | 6,2   | 15,8                          | 18,6      | 13,9         | -3,1                                      | 9,6                                             | 2,8                                                         |
| 2007                              | 8,2   | 30,2                          | 8,3       | 6,8          | 12,3                                      | -0,7                                            | 9,8                                                         |
| 2008                              | 3,0   | 15,0                          | 3,6       | 9,7          | 9,6                                       | 5,3                                             | -5,5                                                        |
| 2009                              | -2,3  | 14,5                          | -9,2      | -9,5         | -11,8                                     | 3,4                                             | 12,6                                                        |
| 2009 Q3                           | -1,1  | 31,4                          | 1,0       | 0,0          | -11,9                                     | -7,4                                            | 5,3                                                         |
| 2009 Q4                           | 0,5   | -7,1                          | -0,8      | -8,7         | -11,9                                     | 5,1                                             | 20,0                                                        |
| 2010 Q1                           | 7,9   | -7,4                          | 13,3      | -10,8        | 18,2                                      | 9,2                                             | 0,8                                                         |
| 2010 Q2                           | 6,6   | 23,4                          | -5,6      | -1,4         | 7,8                                       | 15,0                                            | 11,5                                                        |
| 2010 Q3                           | 4,5   | -13,1                         | 6,1       | 6,2          | 2,0                                       | 3,2                                             | 14,4                                                        |

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 <sup>2)</sup> |                        |                             |                               | Stavebná produkcia <sup>3)</sup> |
|-----------|---------------------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
|           | 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                                             | 0,9             | -1,2               | -14,4             | 13,5                                               | -2,7                                          | -2,3                   | 19,3                        | -1,0                          | 14,7                             |
| 2006      | 115,6                                             | 15,6            | 21,0               | -3,2              | -3,1                                               | 8,4                                           | 32,1                   | 93,7                        | 20,0                          | 14,8                             |
| 2007      | 135,2                                             | 16,9            | 21,1               | 15,4              | -3,7                                               | 5,5                                           | 47,8                   | 46,9                        | -2,1                          | 5,7                              |
| 2008      | 139,5                                             | 3,2             | 2,5                | -10,8             | 9,9                                                | -4,2                                          | 9,6                    | 4,0                         | 0,4                           | 12,1                             |
| 2009      | 120,4                                             | -13,7           | -15,5              | 1,7               | -5,8                                               | -13,2                                         | -25,8                  | 0,3                         | -7,5                          | -11,3                            |
| 2009 Q4   | 133,4                                             | 1,4             | 2,4                | 6,8               | -5,1                                               | 5,8                                           | 5,4                    | -6,5                        | -0,1                          | -17,9                            |
| 2010 Q1   | 133,2                                             | 19,7            | 21,6               | 11,8              | 12,0                                               | 22,7                                          | 38,6                   | 1,7                         | 12,8                          | -13,9                            |
| 2010 Q2   | 145,9                                             | 24,5            | 26,8               | -0,6              | 16,7                                               | 19,8                                          | 44,1                   | 44,0                        | 2,6                           | -5,6                             |
| 2010 Q3   | 143,1                                             | 26,7            | 15,8               | -4,7              | 16,3                                               | 6,4                                           | 33,4                   | 16,4                        | -0,4                          | -3,6                             |
| 2010 Máj  | 149,7                                             | 28,8            | 32,9               | -0,7              | 13,1                                               | 21,6                                          | 53,9                   | 78,7                        | 5,3                           | -8,6                             |
| 2010 Jún  | 147,5                                             | 24,1            | 24,8               | -3,0              | 24,9                                               | 13,1                                          | 29,2                   | 93,2                        | 5,2                           | -6,6                             |
| 2010 Júl  | 129,2                                             | 16,9            | 21,5               | -7,1              | 0,6                                                | 4,9                                           | 44,0                   | 59,4                        | 4,4                           | -3,3                             |
| 2010 Aug. | 134,1                                             | 16,2            | 14,7               | -0,4              | 27,3                                               | 7,7                                           | 28,8                   | 16,3                        | 3,6                           | -1,1                             |
| 2010 Sep. | 150,8                                             | 13,2            | 12,2               | -6,4              | 23,9                                               | 6,4                                           | 28,9                   | -2,5                        | -7,5                          | -6,5                             |
| 2010 Okt. | 158,4                                             | 13,4            | 13,5               | -3,4              | 15,3                                               | 4,1                                           | 24,5                   | 27,7                        | -0,4                          | 4,0                              |
|           | Medzimesačné percentuálne zmeny <sup>1)</sup>     |                 |                    |                   |                                                    |                                               |                        |                             |                               |                                  |
| 2010 Máj  | 143,8                                             | 2,2             | 1,1                | -6,5              | -3,6                                               | -1,3                                          | -5,0                   | 12,7                        | 7,8                           | -4,0                             |
| 2010 Jún  | 145,0                                             | 0,8             | 0,3                | -0,3              | 8,1                                                | -2,0                                          | 4,1                    | 6,2                         | -7,2                          | 0,8                              |
| 2010 Júl  | 140,5                                             | -3,1            | -5,0               | 1,0               | -9,8                                               | -6,7                                          | 1,6                    | -3,1                        | 1,7                           | 2,1                              |
| 2010 Aug. | 143,6                                             | 2,2             | 4,0                | 3,9               | 9,7                                                | 7,9                                           | -0,6                   | -25,1                       | 0,2                           | 2,3                              |
| 2010 Sep. | 144,1                                             | 0,3             | 4,8                | -2,7              | -3,3                                               | 3,1                                           | 7,7                    | -5,4                        | -3,6                          | -7,5                             |
| 2010 Okt. | 145,7                                             | 1,1             | 1,0                | 1,0               | -2,2                                               | -2,6                                          | -0,3                   | 15,6                        | 1,3                           | 2,0                              |

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 |                      |
|-----------|------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|-------------|------------|---------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------|
|           | (index 2005 = 100)     | b. c. <sup>2)</sup> | b. c. <sup>2)</sup>  | Tržby priemysel     |                     | Stavebníctvo        |                     | Predaj a údržba vozidiel | Veľkoobchod | Maloobchod | Ubytovacie a stravovacie služby |                                      | Vybrané tržové služby | Informácie a komunikácia | Doprava a skladovanie | Spolu v tis. ks                                             | Medziročná zmena v % |
|           |                        |                     |                      | s. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>2)</sup> | s. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>2)</sup> |                          |             |            | Ubytovanie                      | Činnosti reštaurácií a pohostinstiev |                       |                          |                       |                                                             |                      |
|           |                        |                     |                      |                     |                     |                     |                     |                          |             |            |                                 |                                      |                       |                          |                       |                                                             |                      |
|           | 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                                | -4,7                  | 3,3                      | -13,6                 | 90,4                                                        | -6,7                 |
| 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   | 138,1                  | 1,8                 | -12,1                | -1,6                | -7,6                | -18,2               | -16,9               | -18,7                    | -23,7       | -9,8       | -13,7                           | -23,1                                | -1,6                  | -3,0                     | -10,4                 | 17,6                                                        | -30,2                |
| 2010 Q1   | 143,2                  | 27,2                | 4,3                  | 17,1                | -31,5               | -15,2               | -14,5               | -9,3                     | 2,3         | -1,9       | -10,7                           | -13,7                                | 0,3                   | -6,0                     | 3,3                   | 14,3                                                        | -11,6                |
| 2010 Q2   | 155,9                  | 34,3                | 9,9                  | 25,8                | 23,6                | -6,2                | -5,3                | -15,4                    | 4,5         | -2,5       | -6,9                            | -12,8                                | 3,8                   | -8,5                     | 10,8                  | 17,4                                                        | -45,6                |
| 2010 Q3   | 152,8                  | 16,8                | 7,4                  | 15,7                | 16,4                | -6,8                | -6,2                | 4,2                      | 1,7         | -1,7       | 0,5                             | -5,9                                 | 8,9                   | -7,4                     | 3,1                   | 17,2                                                        | -30,1                |
| 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. | 144,8                  | 1,7                 | -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. | 121,9                  | 18,5                | -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. | 125,3                  | 21,3                | 2,3                  | 14,3                | 8,2                 | -13,4               | -12,3               | -2,8                     | -3,1        | -2,9       | -9,9                            | -12,1                                | 2,5                   | -1,7                     | 2,5                   | 3,9                                                         | -1,9                 |
| 2010 Feb. | 140,8                  | 29,4                | 4,3                  | 19,6                | 13,0                | -16,5               | -15,7               | -5,8                     | 2,1         | -2,9       | -14,3                           | -15,9                                | -2,0                  | -5,3                     | -4,3                  | 4,3                                                         | -4,1                 |
| 2010 Mar. | 163,6                  | 30,0                | 6,1                  | 17,3                | 31,7                | -15,8               | -14,9               | -19,2                    | 7,4         | 0,2        | -7,9                            | -13,1                                | 0,3                   | -10,3                    | 12,0                  | 6,1                                                         | -21,0                |
| 2010 Apr. | 153,0                  | 34,0                | 8,8                  | 24,7                | 22,3                | -6,0                | -4,8                | -19,3                    | 3,9         | -5,4       | -12                             | -13,7                                | 2,8                   | -8,1                     | 10,6                  | 5,3                                                         | -51,8                |
| 2010 Máj  | 157,2                  | 39,7                | 10,8                 | 28,0                | 22,9                | -7,8                | -6,8                | -14,3                    | 6,7         | -3,1       | -5,1                            | -13,7                                | 2,6                   | -7,6                     | 10,7                  | 5,4                                                         | -43,7                |
| 2010 Jún  | 157,6                  | 29,5                | 10,2                 | 24,8                | 23,1                | -4,7                | -4,1                | -12,7                    | 3,1         | 1,0        | -3,6                            | -10,9                                | 5,9                   | -9,7                     | 11,2                  | 6,8                                                         | -41,3                |
| 2010 Júl  | 143,7                  | 23,4                | 6,9                  | 18,6                | 18,4                | -7,3                | -6,8                | -10,5                    | -0,8        | -1,6       | 1,1                             | -6,2                                 | 7,8                   | -9,0                     | 3,2                   | 6,0                                                         | -46,8                |
| 2010 Aug. | 144,9                  | 14,6                | 8,3                  | 13,7                | 15,2                | -1,5                | -0,5                | 11,5                     | 6,9         | -1,8       | 1,0                             | -6,4                                 | 9,8                   | -7,9                     | -0,4                  | 5,6                                                         | -23,8                |
| 2010 Sep. | 169,8                  | 13,5                | 7,9                  | 17,1                | 17,8                | -12,2               | -11,3               | 11,5                     | -0,8        | -1,8       | -0,7                            | -5,0                                 | 9,1                   | -5,3                     | 6,3                   | 5,6                                                         | -6,6                 |
| 2010 Okt. | .                      | .                   | 6,9                  | 13,9                | 13,8                | -1,3                | -0,2                | 19,8                     | -0,3        | -3,7       | -3,5                            | -2,7                                 | 4,2                   | -13,7                    | 12,0                  | 6,6                                                         | 11,0                 |

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 <sup>2)</sup> |                          |
|-----------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|           | Ťažba a dobývanie                     | Priemyselná výroba  |                     |                     | Energetika okrem dodávky elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu a dodávky vody |                                 | Polotovary          | Investičný majetok  |                     | Spotrebné tovary dlhodobej spotreby | Spotrebné tovary krátkodobej spotreby | Spotrebné tovary bez potravín, nápojov a tabaku |                                 |                          |
|           | b. c. <sup>1)</sup>                   | b. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>1)</sup>                                                                | b. c. <sup>1)</sup>             | b. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>1)</sup> | b. c. <sup>1)</sup>                 | b. c. <sup>1)</sup>                   | b. c. <sup>1)</sup>                             | b. c. <sup>1)</sup>             | v mil. EUR <sup>1)</sup> |
|           | 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                 |
| 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                 |
| 2010 Q1   | 16,9                                  | -12,3               | 17,2                | 1,0                 | 41,6                                                                               | 21,5                            | 19,3                | 24,0                | 0,2                 | 24,0                                | -4,1                                  | -1,4                                            | 16,9                            | 12 269,2                 |
| 2010 Q2   | 26,4                                  | -8,4                | 26,9                | 10,6                | 12,6                                                                               | 29,6                            | 26,0                | 33,5                | 20,7                | 33,5                                | 35,0                                  | 29,1                                            | 26,4                            | 13 884,3                 |
| 2010 Q3   | 18,2                                  | -2,0                | 18,4                | 12,0                | 23,9                                                                               | 23,6                            | 19,0                | 28,7                | 0,9                 | 28,7                                | -4,4                                  | 0,2                                             | 18,2                            | 13 717,8                 |
| 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. | 13,3                                  | -22,5               | 13,8                | 1,0                 | 51,3                                                                               | 18,3                            | 16,8                | 20,1                | -6,3                | -7,4                                | -5,0                                  | -6,3                                            | 13,3                            | 3 650,3                  |
| 2010 Feb. | 18,2                                  | -19,6               | 18,7                | 0,2                 | 21,9                                                                               | 23,6                            | 15,4                | 32,9                | 3,0                 | -0,1                                | 6,4                                   | 0,7                                             | 18,2                            | 3 972,7                  |
| 2010 Mar. | 18,6                                  | 6,9                 | 18,7                | 1,7                 | 51,2                                                                               | 22,4                            | 24,9                | 19,8                | 3,2                 | -4,5                                | 13,0                                  | 1,0                                             | 18,6                            | 4 646,2                  |
| 2010 Apr. | 24,7                                  | -1,9                | 25,0                | 18,1                | 46,4                                                                               | 33,5                            | 27,1                | 41,3                | -1,6                | -3,4                                | 0,8                                   | -1,8                                            | 24,7                            | 4 508,9                  |
| 2010 Máj  | 28,3                                  | -13,1               | 28,9                | 6,2                 | -10,6                                                                              | 30,6                            | 26,1                | 35,7                | 32,0                | 60,6                                | 5,9                                   | 48,6                                            | 28,3                            | 4 531,1                  |
| 2010 Jún  | 26,2                                  | -9,9                | 26,7                | 7,1                 | 4,7                                                                                | 25,2                            | 24,9                | 25,5                | 36,2                | 65,9                                | 11,8                                  | 50,9                                            | 26,2                            | 4 844,4                  |
| 2010 Júl  | 20,2                                  | -2,5                | 20,5                | 8,7                 | 22,4                                                                               | 23,2                            | 16,5                | 31,2                | 10,1                | 16,4                                | 5,4                                   | 14,6                                            | 20,2                            | 4 326,0                  |
| 2010 Aug. | 15,9                                  | -0,7                | 16,1                | 10,9                | 22,3                                                                               | 20,2                            | 21,3                | 18,8                | 2,1                 | -3,0                                | 7,8                                   | 1,4                                             | 15,9                            | 4 311,1                  |
| 2010 Sep. | 18,3                                  | -2,8                | 18,6                | 16,5                | 27,0                                                                               | 26,8                            | 19,2                | 35,0                | -6,9                | -16,9                               | 6,7                                   | -10,1                                           | 18,3                            | 5 080,7                  |

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 <sup>1)</sup> |            |                            |           |              |                                                  |                      |                                               |                           |                                           |                                                |          |                                        |                                           |
|---------|--------------------|------------|----------------------------|-----------|--------------|--------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------|----------|----------------------------------------|-------------------------------------------|
|         | Spolu              |            | Pôdohospodárstvo a rybolov | Priemysel | Stavebníctvo | Veľkoobchod a maloobchod a opravárenské činnosti | Hotely a reštaurácie | Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie | Finančné sprostredkovanie | Nehnuteľnosti, 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                                        |
| 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 Q3 <sup>2)</sup> | 722,5 | 2,5        | -0,3                                   | 1,6       | 0,5          | -3,0                                                                       | -1,4                  | -5,3                            | 0,4                      | -0,1                            | -6,1                             | 3,7                                   | 10,6                              | 4,2                                            | 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              |
| 2010 Q1               | 725,0 | 2,1        | 2,9                                    | 5,8       | -0,3         | 1,2                                                                        | 0,9                   | 4,2                             | 0,6                      | -0,2                            | 3,9                              | 0,5                                   | -1,1                              | 1,5                                            | 3,2         | 2,2                            | -0,2                       | -1,9             |
| 2010 Q2               | 758,0 | 3,6        | -2,5                                   | 6,2       | 4,1          | 2,0                                                                        | 1,0                   | 6,5                             | 2,0                      | -1,8                            | 2,4                              | 1,6                                   | -1,4                              | 4,3                                            | 2,7         | 4,0                            | 0,5                        | -0,5             |
| 2010 Q3               | 750,0 | 3,7        | 4,3                                    | 4,9       | 3,7          | 4,2                                                                        | 1,5                   | 3,7                             | 5,6                      | 3,9                             | 10,8                             | 4,0                                   | 1,4                               | 1,5                                            | 2,6         | 6,0                            | 0,8                        | -0,6             |
| 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 |
|-------------------------|-------|-----------|--------------|-------------------------------------|-------------|------------|------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| 2010 Jan. <sup>2)</sup> | 687,1 | 3,8       | -0,6         | 2,5                                 | 1,1         | 1,4        | 3,6        | 5,0                                  | -1,3                  | 6,1                      | 4,9                   |
| 2010 Feb.               | 678,0 | 6,1       | -0,8         | 2,4                                 | 5,6         | 1,4        | -1,9       | 6,6                                  | 0,5                   | 4,1                      | 4,1                   |
| 2010 Mar.               | 711,8 | 7,4       | 0,9          | 2,7                                 | 7,8         | 4,2        | 5,0        | 3,8                                  | 3,7                   | -3,5                     | 4,5                   |
| 2010 Apr.               | 714,1 | 6,5       | 6,6          | 2,4                                 | 6,3         | 3,7        | 5,6        | 2,3                                  | -0,7                  | 3,4                      | 4,8                   |
| 2010 Máj                | 707,4 | 5,0       | 2,7          | 2,5                                 | 5,1         | 4,2        | 2,4        | 6,0                                  | 0,1                   | 1,4                      | 1,7                   |
| 2010 Jún                | 743,5 | 6,7       | 2,9          | 0,0                                 | 6,0         | 5,4        | 7,0        | 4,5                                  | 3,0                   | -2,1                     | 6,9                   |
| 2010 Júl                | 727,9 | 4,7       | 3,2          | 0,1                                 | 5,1         | 4,9        | 5,8        | 5,3                                  | 0,7                   | 0,6                      | 6,4                   |
| 2010 Aug.               | 709,5 | 4,8       | 6,1          | 1,6                                 | 4,8         | 5,0        | 7,3        | 5,0                                  | 0,0                   | 8,3                      | 7,6                   |
| 2010 Sep.               | 719,1 | 5,2       | 3,1          | 1,7                                 | 3,1         | 3,8        | 3,8        | 5,9                                  | 0,9                   | 2,4                      | 7,5                   |
| 2010 Okt.               | 713,1 | 1,4       | 4,9          | 0,8                                 | 4,3         | 4,0        | 5,2        | 5,0                                  | 1,3                   | 3,0                      | 2,3                   |

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

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

# TABUĽKA 14 Konjunkturálne prieskumy

(percentuálne saldá<sup>1)</sup>, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

|           | Indikátor<br>ekonomického<br>sentimentu <sup>2)</sup><br>(dlhodobý<br>priemer = 100) | Priemysel                    |                          |                                           |                                       |                                                      | Indikátor spotrebiteľskej dôvery |                                                                      |                                                                       |                                                                 |                                                                              |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|           |                                                                                      | Indikátor dôvery v priemysle |                          |                                           |                                       | Využitie<br>výrobných<br>kapacít <sup>3)</sup> (v %) |                                  |                                                                      |                                                                       |                                                                 |                                                                              |
|           |                                                                                      | Spolu <sup>4)</sup>          | Súčasná<br>úroveň dopytu | Súčasná<br>zásoby<br>hotových<br>výrobkov | Očakávaná<br>priemyselná<br>produkcia |                                                      | Spolu <sup>4)</sup>              | Finančná<br>situácia<br>domácností<br>(nasledujúcich<br>12 mesiacov) | Predpokladaný<br>vývoj<br>ekonomiky<br>(nasledujúcich<br>12 mesiacov) | Očakávaná ne-<br>zamestnanosť<br>(nasledujúcich<br>12 mesiacov) | Predpokladaný<br>vývoj úspor<br>domácností<br>(nasledujúcich<br>12 mesiacov) |
|           | 1                                                                                    | 2                            | 3                        | 4                                         | 5                                     | 6                                                    | 7                                | 8                                                                    | 9                                                                     | 10                                                              | 11                                                                           |
| 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                                                                        |
| 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                                                                        |
| 2010 Q1   | 94,8                                                                                 | -0,1                         | -25,5                    | -1,9                                      | 23,2                                  | 58,1                                                 | -20,4                            | -8,7                                                                 | -18,8                                                                 | 27,3                                                            | -26,7                                                                        |
| 2010 Q2   | 96,1                                                                                 | 0,0                          | -23,8                    | -1,5                                      | 22,2                                  | 55,4                                                 | -17,6                            | -7,5                                                                 | -18,0                                                                 | 19,6                                                            | -25,3                                                                        |
| 2010 Q3   | 97,7                                                                                 | 2,7                          | -23,5                    | -3,1                                      | 28,5                                  | 59,7                                                 | -20,8                            | -13,7                                                                | -23,0                                                                 | 19,3                                                            | -27,3                                                                        |
| 2009 Sep. | 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                                                                        |
| 2010 Mar. | 98,7                                                                                 | 6,6                          | -13,8                    | 1,8                                       | 35,2                                  | -                                                    | -17,1                            | -6,1                                                                 | -16,0                                                                 | 23,8                                                            | -22,4                                                                        |
| 2010 Apr. | 95,4                                                                                 | -2,3                         | -27,4                    | -0,4                                      | 20,1                                  | 55,4                                                 | -15,9                            | -5,8                                                                 | -13,0                                                                 | 18,8                                                            | -26,1                                                                        |
| 2010 Máj  | 94,3                                                                                 | -1,2                         | -26,4                    | -3,2                                      | 19,6                                  | -                                                    | -18,6                            | -8,6                                                                 | -16,6                                                                 | 23,5                                                            | -25,6                                                                        |
| 2010 Jún  | 98,6                                                                                 | 3,5                          | -17,7                    | -1,0                                      | 27,0                                  | -                                                    | -18,2                            | -8,1                                                                 | -24,4                                                                 | 16,4                                                            | -24,1                                                                        |
| 2010 Júl  | 99,6                                                                                 | 6,3                          | -24,5                    | -5,7                                      | 37,9                                  | 59,7                                                 | -18,5                            | -11,8                                                                | -18,7                                                                 | 16,8                                                            | -26,7                                                                        |
| 2010 Aug. | 97,9                                                                                 | 2,6                          | -25,1                    | -3,4                                      | 29,7                                  | -                                                    | -21,3                            | -13,6                                                                | -21,5                                                                 | 23,4                                                            | -26,9                                                                        |
| 2010 Sep. | 95,5                                                                                 | -0,9                         | -20,8                    | -0,2                                      | 17,9                                  | -                                                    | -22,6                            | -15,8                                                                | -28,9                                                                 | 17,6                                                            | -28,3                                                                        |
| 2010 Okt. | 97,9                                                                                 | 2,8                          | -18,7                    | -2,8                                      | 24,3                                  | 56,7                                                 | -26,8                            | -19,7                                                                | -34,4                                                                 | 29,1                                                            | -24,1                                                                        |
| 2010 Nov. | 99,9                                                                                 | 1,0                          | -19,4                    | 1,7                                       | 24,1                                  | -                                                    | -18,6                            | -10,7                                                                | -19,7                                                                 | 21,6                                                            | -22,4                                                                        |

Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Od mája 2010 sú dáta konjunkturálnych prieskumov (netýka sa indikátora spotrebiteľskej dôvery) klasifikované v súlade s klasifikáciou ekonomických činností NACE Rev. 2. Údaje do mája 2010 sú v klasifikácii NACE Rev. 1.

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 saldá<sup>1)</sup>, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

|           | Indikátor dôvery v stavebníctve |                       |                              | Indikátor dôvery v maloobchode |                               |                |                                  | Indikátor dôvery v službách |                               |                       |                 |
|-----------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|
|           | Spolu <sup>4)</sup>             | Súčasná úroveň dopytu | Očakávaný počet zamestnancov | Spolu <sup>4)</sup>            | Trend podnikateľskej situácie | Zásoby tovarov | Očakávaná podnikateľská situácia | Spolu <sup>4)</sup>         | Trend podnikateľskej situácie | Súčasná úroveň dopytu | Očakávaný dopyt |
|           | 12                              | 13                    | 14                           | 15                             | 16                            | 17             | 18                               | 19                          | 20                            | 21                    | 22              |
| 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            |
| 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             |
| 2010 Q1   | -44,1                           | -61,0                 | -27,1                        | -9,6                           | -26,3                         | 3,7            | 1,2                              | 16,1                        | 13,4                          | 15,1                  | 19,9            |
| 2010 Q2   | -39,6                           | -55,7                 | -23,6                        | -5,0                           | -12,6                         | 3,3            | 0,9                              | 17,3                        | 14,1                          | 20,2                  | 17,6            |
| 2010 Q3   | -44,6                           | -54,0                 | -35,1                        | 1,7                            | 1,6                           | 2,4            | 5,8                              | 22,2                        | 19,4                          | 23,8                  | 23,3            |
| 2009 Sep. | -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            |
| 2010 Mar. | -42,4                           | -60,7                 | -24,2                        | -9,3                           | -20,8                         | 6,6            | -0,4                             | 17,9                        | 17,1                          | 19,6                  | 17,1            |
| 2010 Apr. | -40,9                           | -58,6                 | -23,2                        | -2,5                           | -10,7                         | 3,2            | 6,4                              | 16,6                        | 15,8                          | 21,8                  | 12,2            |
| 2010 Máj  | -40,9                           | -57,6                 | -24,3                        | -6,8                           | -15,4                         | 2,6            | -2,4                             | 13,1                        | 7,2                           | 17,6                  | 14,5            |
| 2010 Jún  | -37,1                           | -51,0                 | -23,2                        | -5,7                           | -11,6                         | 4,2            | -1,3                             | 22,2                        | 19,4                          | 21,2                  | 26,0            |
| 2010 Júl  | -45,2                           | -52,2                 | -38,2                        | -2,0                           | -3,2                          | 2,3            | -0,6                             | 22,7                        | 20,5                          | 23,9                  | 23,5            |
| 2010 Aug. | -45,1                           | -55,0                 | -35,1                        | 3,6                            | 3,4                           | 0,3            | 7,6                              | 22,6                        | 20,4                          | 24,5                  | 22,9            |
| 2010 Sep. | -43,4                           | -54,7                 | -32,0                        | 3,5                            | 4,7                           | 4,7            | 10,5                             | 21,3                        | 17,4                          | 23,0                  | 23,5            |
| 2010 Okt. | -38,7                           | -49,8                 | -27,7                        | 12,3                           | 13,3                          | 0,8            | 24,4                             | 24,1                        | 24,2                          | 18,8                  | 29,3            |
| 2010 Nov. | -37,4                           | -54,1                 | -20,8                        | 14,9                           | 5,1                           | -0,3           | 39,4                             | 26,5                        | 21,4                          | 20,8                  | 37,4            |

Zdroj: Európska komisia.

Poznámka: Od mája 2010 sú dáta konjunkturálnych prieskumov (netýka sa indikátora spotrebiteľskej dôvery) klasifikované v súlade s klasifikáciou ekonomických činností NACE Rev. 2. Údaje do mája 2010 sú v klasifikácii NACE Rev. 1.

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 <sup>1)</sup> |            |                    |                    |                            |           |              |                                        |                                           |                                                          | Miera nezamestnanosti v % |
|-------------------------|----------------------------|------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------|
|                         | Spolu                      |            | Počet zamestnancov | Samozamestnávateľa | 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                        |
| 2006                    | 2 132,4                    | 2,1        | 2,1                | 2,1                | -7,5                       | 1,1       | 4,3          | 4,9                                    | 4,6                                       | 0,1                                                      | 13,3                      |
| 2007                    | 2 177,0                    | 2,1        | 1,8                | 3,8                | -5,0                       | 1,2       | 5,1          | 2,8                                    | 7,2                                       | 0,2                                                      | 11,0                      |
| 2008                    | 2 241,1                    | 2,9        | 2,2                | 7,6                | -1,8                       | 2,6       | 7,3          | 3,3                                    | 5,3                                       | 1,0                                                      | 9,6                       |
| 2009                    | 2 184,4                    | -2,5       | -4,4               | 9,2                | -12,6                      | -9,3      | 4,7          | 0,5                                    | -2,2                                      | 0,5                                                      | 12,1                      |
| 2009 Q3                 | 2 178,3                    | -3,9       | -5,9               | 8,2                | -10,8                      | -10,0     | -0,6         | -0,7                                   | -4,9                                      | -0,5                                                     | 12,5                      |
| 2009 Q4                 | 2 161,7                    | -4,2       | -5,7               | 5,7                | -16,4                      | -11,4     | -0,9         | -0,3                                   | -4,6                                      | 0,0                                                      | 13,9                      |
| 2010 Q1                 | 2 133,1                    | -3,0       | -4,2               | 3,4                | -1,3                       | -10,5     | -2,4         | -0,6                                   | 0,2                                       | 0,0                                                      | 15,1                      |
| 2010 Q2                 | 2 148,3                    | -2,3       | -2,0               | -3,6               | -12,6                      | -4,8      | -3,9         | -1,9                                   | 2,1                                       | -0,1                                                     | 14,4                      |
| 2010 Q3                 | 2 164,1                    | -0,7       | 0,1                | -4,6               | -13,7                      | -1,2      | -2,6         | -0,1                                   | 2,3                                       | 0,3                                                      | 14,1                      |
| 2010 Jan. <sup>2)</sup> | 1 236,7                    | -          | -                  | -                  | -                          | -14,3     | -1,8         | -6,8                                   | -                                         | -                                                        | 12,9                      |
| 2010 Feb.               | 1 222,6                    | -          | -                  | -                  | -                          | -12,0     | -3,1         | -8,5                                   | -                                         | -                                                        | 13,0                      |
| 2010 Mar.               | 1 218,7                    | -          | -                  | -                  | -                          | -9,0      | -3,4         | -8,1                                   | -                                         | -                                                        | 12,9                      |
| 2010 Apr.               | 1 222,1                    | -          | -                  | -                  | -                          | -6,3      | -3,1         | -6,7                                   | -                                         | -                                                        | 12,5                      |
| 2010 Máj                | 1 221,1                    | -          | -                  | -                  | -                          | -3,8      | -2,6         | -6,0                                   | -                                         | -                                                        | 12,2                      |
| 2010 Jún                | 1 222,3                    | -          | -                  | -                  | -                          | -2,2      | -2,3         | -5,9                                   | -                                         | -                                                        | 12,3                      |
| 2010 Júl                | 1 227,3                    | -          | -                  | -                  | -                          | -1,2      | -2,9         | -3,5                                   | -                                         | -                                                        | 12,3                      |
| 2010 Aug.               | 1 229,2                    | -          | -                  | -                  | -                          | -0,5      | -2,8         | -3,2                                   | -                                         | -                                                        | 12,2                      |
| 2010 Sep.               | 1 233,6                    | -          | -                  | -                  | -                          | 0,6       | -2,6         | -2,2                                   | -                                         | -                                                        | 12,4                      |
| 2010 Okt.               | 1 237,8                    | -          | -                  | -                  | -                          | 1,4       | -2,7         | -1,7                                   | -                                         | -                                                        | 12,3                      |

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    | 55,08                                   | 57,30                       | 30,89                                   | 0,59                             | 10,41                           | 14,59                        | 0,82  | -2,22                   | 46,47                   | 48,69                    | 0,00 |
| 2007    | 61,56                                   | 62,23                       | 33,90                                   | 0,60                             | 10,64                           | 16,10                        | 1,00  | -0,68                   | 53,37                   | 54,05                    | 0,00 |
| 2008    | 67,01                                   | 68,60                       | 37,60                                   | 0,69                             | 11,80                           | 16,58                        | 1,93  | -1,59                   | 55,79                   | 57,39                    | 0,00 |
| 2009    | 63,05                                   | 63,33                       | 37,71                                   | 0,69                             | 12,60                           | 12,99                        | -0,67 | -0,28                   | 44,51                   | 44,78                    | 0,00 |
| 2008 Q1 | 15,79                                   | 11,66                       | 9,05                                    | 0,17                             | 2,44                            | 3,51                         | 0,79  | -0,18                   | 14,18                   | 14,36                    | 0,00 |
| 2008 Q2 | 16,79                                   | 12,17                       | 9,19                                    | 0,17                             | 2,81                            | 4,42                         | 0,60  | -0,40                   | 14,66                   | 15,05                    | 0,00 |
| 2008 Q3 | 17,49                                   | 12,62                       | 9,61                                    | 0,17                             | 2,84                            | 4,39                         | 0,75  | -0,27                   | 13,86                   | 14,12                    | 0,00 |
| 2008 Q4 | 16,94                                   | 13,65                       | 9,76                                    | 0,18                             | 3,72                            | 4,26                         | -0,22 | -0,75                   | 13,10                   | 13,85                    | 0,00 |
| 2009 Q1 | 14,71                                   | 12,07                       | 9,32                                    | 0,17                             | 2,59                            | 3,23                         | 0,09  | -0,69                   | 10,05                   | 10,74                    | 0,00 |
| 2009 Q2 | 15,56                                   | 12,63                       | 9,35                                    | 0,17                             | 3,10                            | 3,10                         | -0,33 | 0,16                    | 10,84                   | 10,67                    | 0,00 |
| 2009 Q3 | 16,50                                   | 12,74                       | 9,64                                    | 0,17                             | 2,93                            | 3,22                         | 0,38  | 0,15                    | 11,12                   | 10,97                    | 0,00 |
| 2009 Q4 | 16,29                                   | 13,57                       | 9,41                                    | 0,18                             | 3,98                            | 3,44                         | -0,82 | 0,10                    | 12,50                   | 12,40                    | 0,00 |
| 2010 Q1 | 15,15                                   | 12,11                       | 9,20                                    | 0,17                             | 2,73                            | 3,05                         | -0,02 | 0,01                    | 11,74                   | 11,73                    | 0,00 |
| 2010 Q2 | 16,27                                   | 12,56                       | 9,29                                    | 0,18                             | 3,09                            | 3,17                         | 0,44  | 0,11                    | 13,13                   | 13,03                    | 0,00 |
| 2010 Q3 | 17,47                                   | 12,92                       | 9,76                                    | 0,18                             | 2,98                            | 3,37                         | 1,38  | -0,46                   | 13,26                   | 13,71                    | 0,27 |
|         | Podiel na HDP (%)                       |                             |                                         |                                  |                                 |                              |       |                         |                         |                          |      |
| 2009    | 100,0                                   | 100,4                       | 59,8                                    | 1,1                              | 20,0                            | 20,6                         | -1,1  | -0,4                    | 70,6                    | 71,0                     | 0,0  |
|         | Stále ceny vypočítané reťazením objemov |                             |                                         |                                  |                                 |                              |       |                         |                         |                          |      |
|         | Medziročné zmeny (%)                    |                             |                                         |                                  |                                 |                              |       |                         |                         |                          |      |
| 2006    | 8,5                                     | 6,6                         | 5,9                                     | 9,1                              | 9,7                             | 9,3                          | -     | -                       | 21,0                    | 17,8                     | -    |
| 2007    | 10,5                                    | 6,3                         | 6,9                                     | -1,3                             | 0,1                             | 9,1                          | -     | -                       | 14,3                    | 9,2                      | -    |
| 2008    | 5,8                                     | 5,8                         | 6,1                                     | 10,5                             | 6,1                             | 1,0                          | -     | -                       | 3,1                     | 3,1                      | -    |
| 2009    | -4,8                                    | -7,3                        | 0,2                                     | 0,7                              | 5,6                             | -19,9                        | -     | -                       | -15,9                   | -18,6                    | -    |
| 2008 Q1 | -1,4                                    | -0,3                        | 2,5                                     | 6,6                              | 1,8                             | -0,7                         | -     | -                       | 2,2                     | 1,8                      | -    |
| 2008 Q2 | 1,0                                     | -0,1                        | 0,6                                     | 0,8                              | 2,0                             | 4,7                          | -     | -                       | -3,0                    | -1,8                     | -    |
| 2008 Q3 | 1,2                                     | -0,3                        | 0,8                                     | 0,4                              | 2,1                             | -5,7                         | -     | -                       | -2,0                    | -3,7                     | -    |
| 2008 Q4 | 0,6                                     | 1,3                         | 1,0                                     | 3,3                              | -0,9                            | -7,2                         | -     | -                       | -5,3                    | -4,9                     | -    |
| 2009 Q1 | -7,6                                    | -4,7                        | -1,0                                    | -3,7                             | 1,2                             | -6,3                         | -     | -                       | -16,7                   | -14,5                    | -    |
| 2009 Q2 | 1,1                                     | -7,3                        | 0,4                                     | 0,6                              | 5,5                             | -10,2                        | -     | -                       | 3,8                     | -3,5                     | -    |
| 2009 Q3 | 1,2                                     | 3,5                         | -0,3                                    | 0,7                              | -2,2                            | -1,2                         | -     | -                       | 4,5                     | 6,0                      | -    |
| 2009 Q4 | 1,3                                     | -1,0                        | -0,8                                    | 3,3                              | 1,8                             | 1,4                          | -     | -                       | 7,0                     | 3,7                      | -    |
| 2010 Q1 | 0,8                                     | 3,9                         | 0,4                                     | -1,5                             | 0,5                             | 5,0                          | -     | -                       | 2,1                     | 4,5                      | -    |
| 2010 Q2 | 1,0                                     | -1,1                        | -0,3                                    | -0,3                             | -1,2                            | -1,7                         | -     | -                       | 1,8                     | 1,1                      | -    |
| 2010 Q3 | 1,0                                     | 2,0                         | 0,1                                     | 0,6                              | 0,5                             | 1,1                          | -     | -                       | 3,4                     | 6,3                      | -    |

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

|                                        | Pridaná hodnota |                               |           |              |                                              |                                                 |                                                               | Čisté dane z produktov |
|----------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------|--------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|
|                                        | Spolu           | Pôdohospodárstvo<br>a rybolov | Priemysel | Stavebníctvo | Obchod, hotely<br>a reštaurácie<br>a doprava | Finančné<br>sprostredkovanie<br>a nehnuteľnosti | Verejná správa,<br>školské, zdravotníctvo<br>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            | 2,3                           | 16,8      | 4,5          | 13,5                                         | 9,7                                             | 8,8                                                           | 6,1                    |
| 2008                                   | 60,8            | 2,6                           | 17,6      | 5,9          | 15,0                                         | 10,7                                            | 9,1                                                           | 6,2                    |
| 2009                                   | 57,3            | 2,3                           | 14,7      | 5,4          | 14,0                                         | 11,0                                            | 10,0                                                          | 5,7                    |
| 2008 Q1                                | 14,44           | 0,62                          | 4,77      | 1,15         | 3,48                                         | 2,46                                            | 1,96                                                          | 1,35                   |
| 2008 Q2                                | 15,27           | 0,50                          | 4,73      | 1,29         | 3,95                                         | 2,44                                            | 2,36                                                          | 1,51                   |
| 2008 Q3                                | 15,80           | 0,85                          | 4,28      | 1,51         | 4,03                                         | 2,97                                            | 2,17                                                          | 1,69                   |
| 2008 Q4                                | 15,29           | 0,59                          | 3,83      | 1,95         | 3,49                                         | 2,85                                            | 2,58                                                          | 1,66                   |
| 2009 Q1                                | 13,29           | 0,57                          | 3,57      | 0,96         | 3,08                                         | 2,79                                            | 2,32                                                          | 1,42                   |
| 2009 Q2                                | 14,20           | 0,44                          | 3,70      | 1,26         | 3,72                                         | 2,71                                            | 2,35                                                          | 1,36                   |
| 2009 Q3                                | 15,05           | 0,72                          | 3,90      | 1,51         | 3,76                                         | 2,74                                            | 2,41                                                          | 1,45                   |
| 2009 Q4                                | 14,80           | 0,52                          | 3,54      | 1,70         | 3,40                                         | 2,73                                            | 2,90                                                          | 1,49                   |
| 2010 Q1                                | 13,77           | 0,54                          | 3,91      | 0,82         | 3,38                                         | 2,79                                            | 2,32                                                          | 1,38                   |
| 2010 Q2                                | 14,82           | 0,51                          | 3,83      | 1,16         | 3,87                                         | 2,85                                            | 2,60                                                          | 1,45                   |
| 2010 Q3                                | 15,95           | 0,75                          | 4,01      | 1,60         | 3,87                                         | 2,93                                            | 2,78                                                          | 1,52                   |
| Podiel na HDP (%)                      |                 |                               |           |              |                                              |                                                 |                                                               |                        |
| 2009                                   | 90,9            | 3,6                           | 23,3      | 8,6          | 22,2                                         | 17,4                                            | 15,8                                                          | 9,1                    |
| Stále ceny vypočítané reťazným objemom |                 |                               |           |              |                                              |                                                 |                                                               |                        |
| Medziročné zmeny (%)                   |                 |                               |           |              |                                              |                                                 |                                                               |                        |
| 2006                                   | 10,1            | 7,3                           | 19,9      | 19,3         | 0,6                                          | 14,4                                            | 2,9                                                           | -4,4                   |
| 2007                                   | 10,6            | 23,5                          | 9,7       | 12,0         | 14,7                                         | 6,4                                             | 9,4                                                           | 9,2                    |
| 2008                                   | 6,7             | 13,1                          | 5,7       | 18,8         | 13,2                                         | 11,1                                            | -4,8                                                          | -0,4                   |
| 2009                                   | -4,6            | 0,2                           | -18,2     | -5,6         | -11,3                                        | 0,4                                             | 12,7                                                          | -6,9                   |
| 2008 Q1                                | 10,4            | 19,8                          | 22,7      | 11,3         | 11,6                                         | 6,0                                             | -5,0                                                          | 0,1                    |
| 2008 Q2                                | 7,5             | 0,5                           | 15,3      | 11,0         | 10,1                                         | 7,2                                             | -0,9                                                          | 1,8                    |
| 2008 Q3                                | 6,5             | 11,1                          | -1,3      | 13,2         | 15,9                                         | 18,4                                            | -1,0                                                          | 3,9                    |
| 2008 Q4                                | 2,3             | 20,2                          | -10,7     | 35,4         | 15,3                                         | 12,0                                            | -11,3                                                         | -6,1                   |
| 2009 Q1                                | -6,6            | 12,6                          | -28,6     | -13,3        | -13,9                                        | 11,8                                            | 22,8                                                          | 11,5                   |
| 2009 Q2                                | -5,2            | -7,2                          | -21,7     | 1,4          | -7,1                                         | 4,6                                             | 4,7                                                           | -7,7                   |
| 2009 Q3                                | -4,4            | 17,2                          | -9,1      | -0,6         | -12,5                                        | -11,9                                           | 4,8                                                           | -10,6                  |
| 2009 Q4                                | -2,3            | -22,4                         | -12,1     | -9,6         | -12,1                                        | 0,3                                             | 19,9                                                          | -15,5                  |
| 2010 Q1                                | 5,2             | -8,6                          | 1,4       | -12,9        | 17,5                                         | 9,4                                             | 0,8                                                           | -0,5                   |
| 2010 Q2                                | 4,0             | 7,8                           | -10,1     | -5,2         | 5,8                                          | 17,4                                            | 11,5                                                          | 6,2                    |
| 2010 Q3                                | 3,9             | -25,0                         | 4,9       | 3,5          | 1,9                                          | 5,6                                             | 14,8                                                          | 2,9                    |

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 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   |
| 2010 Mar. | -983,5        | 2 511,5  | 2 004,1                     | 42,8                          | 491,2        | 49,0                   | 915,8          | 498,5        | 6,8             | 127,7              | 379,7                | 360,2   | 3 495,0       | 3 181,1            | 313,9   |
| 2010 Apr. | -1 479,9      | 3 224,0  | 2 463,8                     | -62,7                         | 377,5        | 61,0                   | 1 426,7        | 652,2        | 9,1             | 193,8              | 566,4                | 538,4   | 4 703,9       | 4 246,3            | 457,6   |
| 2010 Máj  | -2 077,8      | 3 958,5  | 2 961,6                     | -85,2                         | 380,3        | 68,1                   | 1 791,9        | 794,3        | 12,4            | 292,9              | 703,8                | 669,4   | 6 036,3       | 5 410,3            | 626,0   |
| 2010 Jún  | -2 439,3      | 4 877,0  | 3 684,6                     | 20,2                          | 523,9        | 79,3                   | 2 102,1        | 943,9        | 15,2            | 353,8              | 838,6                | 792,4   | 7 316,3       | 6 390,0            | 926,3   |
| 2010 Júl  | -2 407,9      | 6 035,1  | 4 517,8                     | 42,2                          | 636,0        | 104,3                  | 2 612,3        | 1 104,7      | 18,3            | 419,3              | 1 098,0              | 829,3   | 8 443,0       | 7 347,6            | 1 095,4 |
| 2010 Aug. | -2 822,5      | 6 770,0  | 5 098,8                     | 40,1                          | 760,5        | 111,6                  | 2 887,7        | 1 277,5      | 21,4            | 484,3              | 1 186,9              | 864,9   | 9 592,5       | 8 334,3            | 1 258,2 |
| 2010 Sep. | -3 110,4      | 7 540,3  | 5 730,0                     | 49,3                          | 876,4        | 122,8                  | 3 206,1        | 1 450,4      | 25,0            | 530,1              | 1 280,2              | 938,6   | 10 650,7      | 9 251,7            | 1 399,0 |
| 2010 Okt. | -3 373,4      | 8 474,5  | 6 472,2                     | 62,2                          | 960,4        | 130,8                  | 3 676,7        | 1 613,5      | 28,6            | 595,9              | 1 406,4              | 1 015,3 | 11 847,9      | 10 279,0           | 1 568,9 |
| 2010 Nov. | -3 511,0      | 9 526,9  | 7 190,8                     | 68,1                          | 1 092,8      | 139,9                  | 4 077,7        | 1 779,3      | 33,0            | 642,9              | 1 693,2              | 1 125,9 | 13 037,9      | 11 218,7           | 1 819,2 |

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    | Daňové príjmy               |                               |              |                        |                |              | Nedaňové príjmy | Granty a transfery | Zahraniczne transfery | 27   | 28            | Bežné výdavky | Kapitálové výdavky |
|           |              |       | Daň z príjmu fyzických osôb | Daň z príjmu právnických osôb | Zrážková daň | Daň z pridanej hodnoty | Spotrebné dane | Ostatné dane |                 |                    |                       |      |               |               |                    |
|           | 16           | 17    | 18                          | 19                            | 20           | 21                     | 22             | 23           | 24              | 25                 | 26                    | 27   | 28            | 29            | 30                 |
| 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 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              |
| 2010 Mar. | 380,7        | 4,2   | 1,3                         | -1 072,7                      | -25,9        | -11,2                  | 59,3           | -26,9        | -17,1           | 7,4                | 21,5                  | 16,2 | 33,6          | 27,4          | 143,1              |
| 2010 Apr. | 326,0        | -3,1  | -6,3                        | -51,5                         | -55,8        | -13,5                  | 37,6           | -17,0        | -15,7           | -38,8              | 49,0                  | 44,2 | 28,0          | 23,6          | 92,8               |
| 2010 Máj  | 149,9        | 0,3   | -4,9                        | -36,1                         | -59,7        | -15,8                  | 36,2           | -11,1        | -5,3            | -20,3              | 51,2                  | 47,2 | 26,4          | 22,2          | 78,7               |
| 2010 Jún  | 120,1        | 5,9   | -0,4                        | -124,8                        | -55,0        | -13,0                  | 39,3           | -5,7         | -1,3            | -15,7              | 73,0                  | 68,7 | 28,1          | 21,4          | 105,1              |
| 2010 Júl  | 163,3        | 4,1   | 0,4                         | -168,6                        | -53,5        | 2,7                    | 33,5           | -1,2         | 5,8             | -13,2              | 34,5                  | 67,9 | 25,8          | 21,6          | 63,4               |
| 2010 Aug. | 134,0        | 5,1   | 1,0                         | -155,8                        | -48,9        | 1,6                    | 28,3           | 1,9          | 9,7             | -10,8              | 39,8                  | 60,9 | 25,4          | 22,7          | 47,3               |
| 2010 Sep. | 128,7        | 4,0   | 0,2                         | -186,3                        | -46,2        | 2,9                    | 22,3           | 4,8          | 15,2            | -10,4              | 36,4                  | 55,2 | 23,7          | 22,2          | 35,1               |
| 2010 Okt. | 119,5        | 3,2   | -0,6                        | -234,6                        | -45,8        | 0,8                    | 18,0           | 6,3          | 19,2            | -8,0               | 33,9                  | 45,0 | 21,5          | 21,9          | 19,6               |
| 2010 Nov. | 122,8        | 2,9   | -0,3                        | -249,0                        | -43,1        | -2,5                   | 16,9           | 5,8          | 23,6            | -7,6               | 25,5                  | 48,1 | 20,3          | 20,5          | 19,0               |

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      | 39 721 | 38 775 | 946    | 4 522  | 5 768 | -1 246 | -1 288 | -676            | -2 264     | 464             | -347              | -662                   | 3 967              | 2 958         |
| 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   | 8 972  | 9 234  | -261   | 1 026  | 1 423 | -396   | -79    | -55             | -791       | 253             | 176               | -756                   | 1 041              | 461           |
| 2009 Q2   | 9 602  | 9 176  | 426    | 1 176  | 1 427 | -250   | -203   | -161            | -189       | 147             | -880              | 26                     | 1 276              | 421           |
| 2009 Q3   | 9 917  | 9 503  | 414    | 1 151  | 1 434 | -283   | -505   | -114            | -488       | 2               | 39                | -635                   | 1 428              | 831           |
| 2009 Q4   | 11 230 | 10 862 | 368    | 1 168  | 1 485 | -317   | -501   | -346            | -796       | 62              | 319               | 704                    | 222                | 1 245         |
| 2010 Q1   | 10 638 | 10 362 | 276    | 983    | 1 259 | -276   | -343   | 64              | -280       | 388             | 294               | -949                   | 550                | -105          |
| 2010 Q2   | 12 102 | 11 732 | 370    | 1 063  | 1 275 | -213   | -373   | -143            | -358       | 6               | 76                | -1 567                 | 629                | -862          |
| 2010 Q3   | 12 244 | 12 545 | -301   | 1 135  | 1 294 | -159   | -211   | -229            | -901       | 308             | -404              | 245                    | 708                | 549           |
| 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. | 2 715  | 2 981  | -266   | 358    | 444   | -85    | 20     | -68             | -399       | -11             | 15                | 951                    | -1 532             | -565          |
| 2009 Feb. | 2 907  | 2 904  | 3      | 324    | 484   | -159   | -25    | 27              | -155       | 273             | 276               | -425                   | 1 349              | 1 199         |
| 2009 Mar. | 3 350  | 3 349  | 2      | 344    | 495   | -152   | -74    | -13             | -237       | -9              | -115              | -1 282                 | 1 225              | -172          |
| 2009 Apr. | 3 307  | 3 016  | 291    | 347    | 495   | -148   | -49    | -41             | 53         | 133             | -132              | -466                   | 1 071              | 473           |
| 2009 Máj  | 3 025  | 2 885  | 140    | 354    | 452   | -98    | -112   | -24             | -95        | 7               | -362              | 1 452                  | -744               | 346           |
| 2009 Jún  | 3 270  | 3 275  | -5     | 475    | 480   | -5     | -42    | -96             | -147       | 7               | -386              | -961                   | 949                | -398          |
| 2009 Júl  | 3 057  | 3 043  | 15     | 412    | 545   | -133   | -178   | -45             | -342       | -1              | -332              | -872                   | 1 170              | -34           |
| 2009 Aug. | 3 147  | 2 953  | 194    | 412    | 422   | -10    | -129   | -62             | -8         | 5               | 446               | 477                    | -525               | 398           |
| 2009 Sep. | 3 713  | 3 507  | 206    | 327    | 467   | -139   | -198   | -7              | -139       | -1              | -76               | -240                   | 783                | 468           |
| 2009 Okt. | 4 047  | 3 739  | 308    | 389    | 471   | -82    | -156   | -146            | -77        | 47              | 175               | 159                    | 202                | 536           |
| 2009 Nov. | 3 909  | 3 789  | 120    | 339    | 415   | -76    | -168   | -81             | -205       | 13              | 210               | 338                    | -555               | -7            |
| 2009 Dec. | 3 274  | 3 335  | -61    | 440    | 598   | -158   | -176   | -119            | -514       | 3               | -66               | 207                    | 575                | 715           |
| 2010 Jan. | 3 074  | 3 015  | 59     | 377    | 428   | -51    | -159   | -21             | -171       | 88              | 178               | -432                   | 536                | 282           |
| 2010 Feb. | 3 448  | 3 404  | 44     | 337    | 475   | -138   | -51    | 124             | -22        | 82              | 56                | -1 104                 | -51                | -1 099        |
| 2010 Mar. | 4 117  | 3 943  | 173    | 270    | 356   | -87    | -134   | -39             | -87        | 218             | 59                | 587                    | 65                 | 711           |
| 2010 Apr. | 3 892  | 3 722  | 170    | 353    | 441   | -87    | -114   | -53             | -84        | 4               | 281               | -382                   | -674               | -775          |
| 2010 Máj  | 4 014  | 3 948  | 66     | 344    | 409   | -65    | -141   | -13             | -154       | -2              | -55               | -627                   | 96                 | -586          |
| 2010 Jún  | 4 196  | 4 062  | 134    | 366    | 426   | -60    | -117   | -77             | -120       | 4               | -150              | -558                   | 1 207              | 500           |
| 2010 Júl  | 3 837  | 3 945  | -108   | 372    | 475   | -103   | -32    | -105            | -348       | 201             | -211              | 218                    | -2                 | 5             |
| 2010 Aug. | 3 852  | 4 085  | -234   | 407    | 421   | -14    | -78    | -98             | -424       | 74              | 108               | 30                     | 225                | 363           |
| 2010 Sep. | 4 555  | 4 515  | 40     | 355    | 398   | -43    | -101   | -26             | -129       | 33              | -301              | -4                     | 486                | 181           |
| 2010 Okt. | 4 721  | 4 576  | 145    | 380    | 435   | -55    | -96    | -98             | -104       | .               | .                 | .                      | .                  | .             |

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      | -19,8  | -22,9 | -24,7  | -11,1 |
| 2008 Q4   | -11,6  | -11,2 | 4,1    | 19,8  |
| 2009 Q1   | -29,5  | -27,4 | -26,1  | -4,0  |
| 2009 Q2   | -26,7  | -31,0 | -21,0  | -10,5 |
| 2009 Q3   | -19,0  | -22,7 | -25,4  | -13,9 |
| 2009 Q4   | -1,9   | -9,1  | -26,1  | -15,0 |
| 2010 Q1   | 18,6   | 12,2  | -4,2   | -11,5 |
| 2010 Q2   | 26,0   | 27,9  | -9,7   | -10,6 |
| 2010 Q3   | 23,5   | 32,0  | -1,4   | -9,7  |
| 2008 Nov. | -15,7  | -14,2 | -4,3   | 15,5  |
| 2008 Dec. | -19,2  | -17,8 | 0,7    | 28,7  |
| 2009 Jan. | -34,6  | -27,2 | -24,2  | -11,6 |
| 2009 Feb. | -33,6  | -33,4 | -29,0  | -6,4  |
| 2009 Mar. | -20,2  | -21,6 | -25,3  | 6,9   |
| 2009 Apr. | -26,2  | -36,1 | -29,1  | -7,3  |
| 2009 Máj  | -29,1  | -30,5 | -27,1  | -13,9 |
| 2009 Jún  | -24,8  | -26,0 | -7,5   | -10,4 |
| 2009 Júl  | -25,7  | -28,2 | -32,7  | -10,1 |
| 2009 Aug. | -14,8  | -18,7 | -24,9  | -13,5 |
| 2009 Sep. | -16,3  | -20,9 | -14,5  | -18,4 |
| 2009 Okt. | -13,0  | -18,5 | -28,9  | -21,1 |
| 2009 Nov. | 0,5    | -7,5  | -28,6  | -19,3 |
| 2009 Dec. | 12,6   | 1,8   | -21,3  | -5,7  |
| 2010 Jan. | 13,2   | 1,1   | 5,3    | -3,5  |
| 2010 Feb. | 18,6   | 17,2  | 3,8    | -1,8  |
| 2010 Mar. | 22,9   | 17,8  | -21,6  | -28,1 |
| 2010 Apr. | 17,7   | 23,4  | 1,7    | -11,0 |
| 2010 Máj  | 32,7   | 36,9  | -3,0   | -9,6  |
| 2010 Jún  | 28,3   | 24,0  | -22,9  | -11,2 |
| 2010 Júl  | 25,5   | 29,6  | -9,6   | -12,9 |
| 2010 Aug. | 22,4   | 38,3  | -1,3   | -0,2  |
| 2010 Sep. | 22,7   | 28,7  | 8,7    | -14,7 |
| 2010 Okt. | 16,7   | 22,4  | -2,1   | -7,6  |

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 <sup>1)</sup><br>(jadrová inflácia) | PPI  | HDP <sup>2)4)5)</sup> | Priemyselná<br>produkcia <sup>2)3)</sup> | Maloobchod<br>(predaj) <sup>2)3)</sup> | Nezamestnanosť<br>(% z pracovnej sily) <sup>6)</sup> | 10-ročné dlhopisy<br>(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  | 0,5                   | -1,8                                     | -0,7                                   | 7,6                                                  | 4,36                                           |
| 2009      | 0,3  | 1,3                                      | -5,1 | -4,1                  | -14,9                                    | -2,3                                   | 9,5                                                  | 4,03                                           |
| 2009 Q3   | -0,4 | 1,2                                      | -7,9 | -4,0                  | -14,5                                    | -2,3                                   | 9,7                                                  | 3,95                                           |
| 2009 Q4   | 0,4  | 1,0                                      | -4,7 | -2,0                  | -7,4                                     | -1,0                                   | 9,9                                                  | 3,84                                           |
| 2010 Q1   | 1,1  | 0,9                                      | -0,1 | 0,8                   | 4,7                                      | 0,5                                    | 9,9                                                  | 4,06                                           |
| 2010 Q2   | 1,5  | 0,8                                      | 3,0  | 2,0                   | 9,1                                      | 0,6                                    | 10,0                                                 | 3,85                                           |
| 2010 Q3   | 1,7  | 1,0                                      | 4,0  | 1,9                   | 6,8                                      | 1,5                                    | 10,0                                                 | 3,52                                           |
| 2010 Júl  | 1,7  | 1,0                                      | 4,0  | -                     | 7,3                                      | 1,4                                    | 10,0                                                 | 3,62                                           |
| 2010 Aug. | 1,6  | 1,0                                      | 3,6  | -                     | 8,4                                      | 1,5                                    | 10,0                                                 | 3,44                                           |
| 2010 Sep. | 1,8  | 1,0                                      | 4,3  | -                     | 5,2                                      | 1,5                                    | 10,0                                                 | 3,50                                           |
| 2010 Okt. | 1,9  | 1,1                                      | 4,4  | -                     | .                                        | 1,8                                    | 10,1                                                 | 3,34                                           |

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.

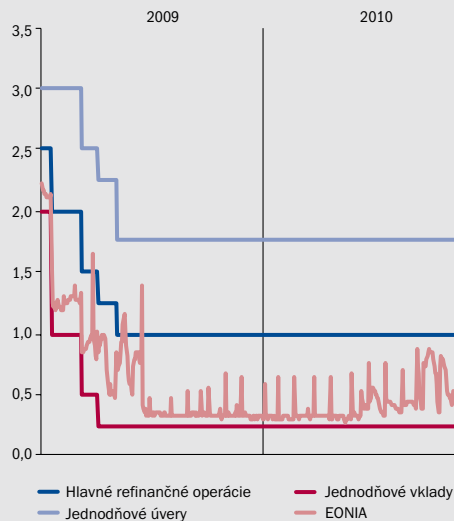
**Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)**



Zdroj: ECB.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú deprecáciu eura.

**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 <sup>1)</sup><br>(jadrová inflácia) | PPI  | HDP <sup>2)4)5)</sup> | Priemyselná<br>produkcia <sup>2)3)</sup> | Maloobchod<br>(predaj) <sup>2)3)</sup> | Nezamestnanosť<br>(% z pracovnej sily) <sup>6)</sup> | 10-ročné dlhopisy<br>(výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup> |
| 2007      | 3,0  | 3,1                                      | 4,1  | 6,1                   | 10,6                                     | 7,6                                    | 5,3                                                  | 4,30                                                         |
| 2008      | 6,3  | 5,8                                      | 4,5  | 2,5                   | -2,4                                     | 3,9                                    | 4,4                                                  | 4,63                                                         |
| 2009      | 0,6  | 0,5                                      | -3,1 | -4,1                  | -13,1                                    | -1,5                                   | 6,7                                                  | 4,84                                                         |
| 2009 Q3   | -0,1 | 0,0                                      | -5,2 | -4,4                  | -11,7                                    | -1,1                                   | 7,3                                                  | 5,17                                                         |
| 2009 Q4   | 0,0  | -0,2                                     | -2,6 | -3,2                  | -2,8                                     | -1,9                                   | 7,4                                                  | 4,22                                                         |
| 2010 Q1   | 0,4  | -0,1                                     | -1,4 | 1,1                   | 7,7                                      | -2,1                                   | 7,8                                                  | 4,21                                                         |
| 2010 Q2   | 0,9  | 0,3                                      | 1,3  | 2,5                   | 9,9                                      | -1,8                                   | 7,3                                                  | 4,07                                                         |
| 2010 Q3   | 1,6  | 0,8                                      | 2,2  | 3,0                   | 11,0                                     | 0,1                                    | 6,9                                                  | 3,62                                                         |
| 2010 Júl  | 1,6  | 0,6                                      | 2,3  | -                     | 10,7                                     | 0,3                                    | 7,0                                                  | 3,97                                                         |
| 2010 Aug. | 1,5  | 0,7                                      | 1,8  | -                     | 10,1                                     | -1,8                                   | 6,9                                                  | 3,56                                                         |
| 2010 Sep. | 1,8  | 0,9                                      | 2,4  | -                     | 12,2                                     | 1,8                                    | 6,9                                                  | 3,34                                                         |
| 2010 Okt. | 1,8  | 0,8                                      | 2,6  | -                     | ..                                       | .                                      | 6,9                                                  | 3,43                                                         |

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

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 <sup>1)</sup><br>(jadrová inflácia) | PPI  | HDP <sup>2)4)5)</sup> | Priemyselná<br>produkcia <sup>2)3)</sup> | Maloobchod<br>(predaj) <sup>2)3)</sup> | Nezamestnanosť<br>(% z pracovnej sily) <sup>6)</sup> | 10-ročné dlhopisy<br>(výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup> |
| 2007      | 7,9  | 6,7                                      | 6,5  | 0,8                   | 8,0                                      | -2,0                                   | 7,4                                                  | 6,74                                                         |
| 2008      | 6,0  | 5,1                                      | 11,6 | 0,8                   | -0,9                                     | -1,8                                   | 7,8                                                  | 8,24                                                         |
| 2009      | 4,0  | 4,1                                      | 1,2  | -6,7                  | -17,5                                    | -5,3                                   | 10,0                                                 | 9,12                                                         |
| 2009 Q3   | 4,9  | 5,3                                      | -0,8 | -7,2                  | -17,8                                    | -6,9                                   | 10,4                                                 | 8,37                                                         |
| 2009 Q4   | 4,9  | 5,1                                      | -1,0 | -5,2                  | -7,6                                     | -7,4                                   | 10,6                                                 | 7,50                                                         |
| 2010 Q1   | 5,8  | 5,1                                      | 0,9  | -1,1                  | 5,7                                      | -4,6                                   | 11,2                                                 | 7,49                                                         |
| 2010 Q2   | 5,2  | 4,2                                      | 7,8  | 0,5                   | 12,0                                     | -4,9                                   | 11,3                                                 | 7,08                                                         |
| 2010 Q3   | 3,6  | 1,8                                      | 10,0 | 2,1                   | 0,0                                      | 0,9                                    | 10,9                                                 | 7,17                                                         |
| 2010 Júl  | 3,6  | 1,7                                      | 9,9  | -                     | 11,6                                     | 1,7                                    | 11,1                                                 | 7,39                                                         |
| 2010 Aug. | 3,6  | 1,8                                      | 10,4 | -                     | 14,9                                     | 0,0                                    | 10,9                                                 | 7,07                                                         |
| 2010 Sep. | 3,7  | 1,9                                      | 9,6  | -                     | .                                        | 0,8                                    | 10,8                                                 | 7,04                                                         |
| 2010 Okt. | 4,3  | 2,2                                      | 10,0 | -                     | .                                        | .                                      | 10,9                                                 | 6,87                                                         |

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 <sup>1)</sup><br>(jadrová inflácia) | PPI | HDP <sup>2)4)5)</sup> | Priemyselná<br>produkcia <sup>2)3)</sup> | Maloobchod<br>(predaj) <sup>2)3)</sup> | Nezamestnanosť<br>(% z pracovnej sily) <sup>6)</sup> | 10-ročné dlhopisy<br>(výnos do splatnosti v %) <sup>7)</sup> |  |
| 2007      | 2,6  | 2,0                                      | 4,0 | 6,8                   | 9,5                                      | 10,9                                   | 9,6                                                  | 5,48                                                         |  |
| 2008      | 4,2  | 3,6                                      | 5,4 | 5,1                   | 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                                                         |  |
| 2009 Q3   | 4,3  | 3,6                                      | 0,7 | 1,0                   | -2,5                                     | 2,1                                    | 8,5                                                  | 6,15                                                         |  |
| 2009 Q4   | 3,8  | 3,4                                      | 2,1 | 2,8                   | 4,7                                      | 0,4                                    | 8,8                                                  | 6,17                                                         |  |
| 2010 Q1   | 3,4  | 2,9                                      | 0,6 | 3,1                   | 10,9                                     | 0,3                                    | 9,6                                                  | 5,98                                                         |  |
| 2010 Q2   | 2,5  | 1,9                                      | 2,7 | 3,8                   | 10,9                                     | 2,6                                    | 9,6                                                  | 5,72                                                         |  |
| 2010 Q3   | 2,1  | 1,4                                      | 5,1 | 4,7                   | 12,3                                     | 10,1                                   | 9,5                                                  | 5,65                                                         |  |
| 2010 Júl  | 1,9  | 1,3                                      | 4,7 | -                     | 11,6                                     | 8,3                                    | 9,5                                                  | 5,84                                                         |  |
| 2010 Aug. | 1,9  | 1,4                                      | 5,0 | -                     | 13,3                                     | 10,0                                   | 9,5                                                  | 5,62                                                         |  |
| 2010 Sep. | 2,5  | 1,6                                      | 5,7 | -                     | 12,1                                     | 12,1                                   | 9,6                                                  | 5,49                                                         |  |
| 2010 Okt. | 2,6  | 1,7                                      | .   | -                     | .                                        | 12,8                                   | 9,7                                                  | 5,53                                                         |  |

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

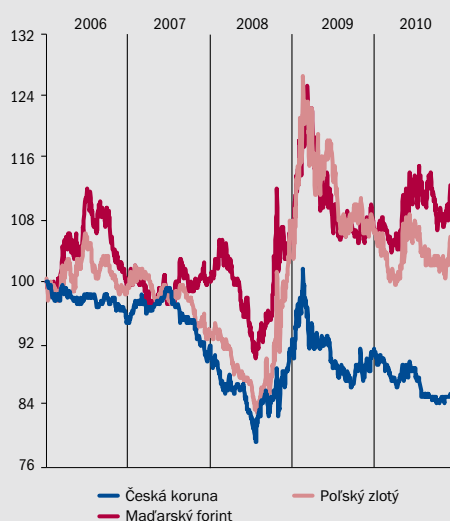
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

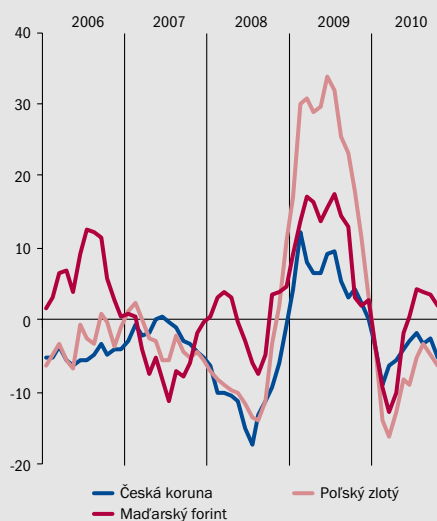
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

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 apreciaciu.

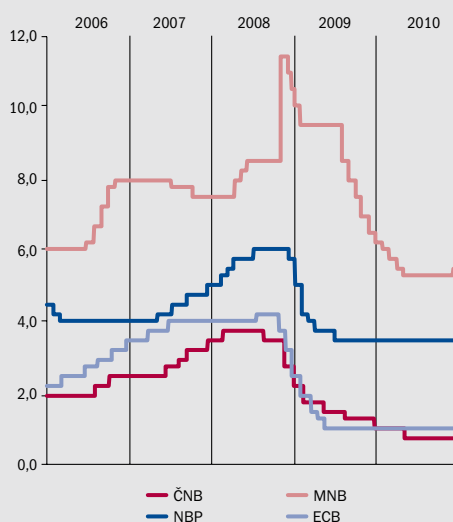
**Graf 4 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná  
zmena v %)**


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciaciu.



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 <sup>(1)</sup><br>(jadrová inflácia) | PPI <sup>(2)</sup> | HDP <sup>(3)</sup> | Priemyselná produkcia <sup>(4)</sup> | Maloobchod <sup>(5)</sup> | Nezamestnanosť | 10-ročné dlhopisy<br>(výnos do splatnosti v %) |  |
| 2007      | 2,9  | 2,3                                           | 3,9                | 1,9                | 1,7                                  | 3,3                       | 4,6            | 4,64                                           |  |
| 2008      | 3,8  | 2,3                                           | 6,3                | 0,0                | -1,7                                 | -0,8                      | 5,8            | 3,66                                           |  |
| 2009      | -0,4 | 1,7                                           | -2,4               | -2,6               | -10,2                                | -6,0                      | 9,3            | 3,26                                           |  |
| 2009 Q3   | -1,6 | 1,5                                           | -5,3               | -2,7               | -8,6                                 | -6,7                      | 9,6            | 3,52                                           |  |
| 2009 Q4   | 1,4  | 1,7                                           | 1,5                | 0,2                | -3,8                                 | -4,6                      | 10,1           | 3,46                                           |  |
| 2010 Q1   | 2,4  | 1,3                                           | 5,1                | 2,4                | 2,7                                  | 5,6                       | 9,7            | 3,72                                           |  |
| 2010 Q2   | 1,8  | 0,9                                           | 4,4                | 3,0                | 7,4                                  | 6,6                       | 9,7            | 3,32                                           |  |
| 2010 Q3   | 1,2  | 0,9                                           | 3,7                | 3,1                | 6,6                                  | 5,7                       | 9,6            | 2,78                                           |  |
| 2010 Aug. | 1,1  | 0,9                                           | 3,0                | -                  | 6,6                                  | 4,3                       | 9,6            | 2,69                                           |  |
| 2010 Sep. | 1,1  | 0,8                                           | 4,0                | -                  | 5,6                                  | 7,2                       | 9,6            | 2,65                                           |  |
| 2010 Okt. | 1,2  | 0,6                                           | 4,0                | -                  | 5,3                                  | 7,3                       | 9,6            | 2,54                                           |  |
| 2010 Nov. | .    | .                                             | .                  | -                  | .                                    | .                         | 9,8            | 2,76                                           |  |

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).

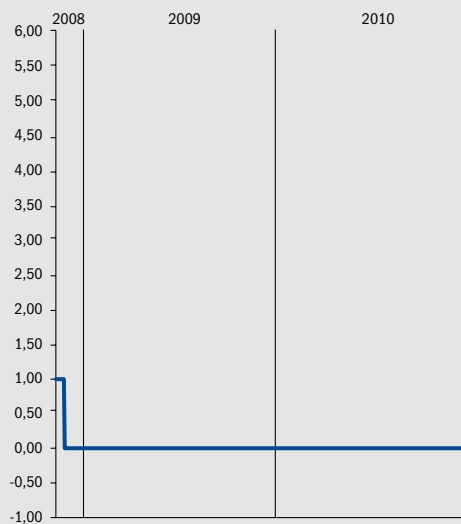
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

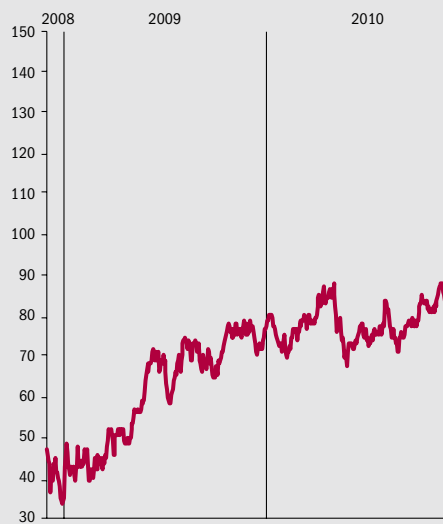


**Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov  
(federal funds rate) (%)**



Zdroj: Federal Reserve System.

**Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)**



Zdroj: Reuters.

