



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



MESAČNÝ BULLETIN NBS

FEBRUÁR 2011

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 február 2011 schválenej Bankovou radou NBS 29. marca 2011.

ISSN 1337-9496 (elektronická verzia)



OBSAH

1 ZHRNUTIE	6	Tab. 9 Dovoz za január až december	33
2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE	8	Tab. 10 Kapitálový a finančný účet platobnej bilancie	34
2.1 Eurozóna	8	Tab. 11 Prílev kapitálu v rámci ostatných investícií v členení podľa sektorov	35
2.2 Vývoj v Poľsku, Českej republike a Maďarsku	8	Tab. 12 Zahraničný dlh SR	36
3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR	10	Tab. 13 Vývoj indexov NEER a REER	37
3.1 Cenový vývoj	10	Tab. 14 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa použitia	39
3.2 Vývoj reálnej ekonomiky a trhu práce	11	Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu vo 4. štvrťroku 2010	39
3.3 Menové agregáty a úrokové sadzby	18	Tab. 16 Príspevky ceny a objemu k vývoju vývozu a dovozu	41
PRÍLOHY		Tab. 17 Vývoj sezónne očisteného hrubého domáceho produktu podľa použitia	42
Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike	21	Tab. 18 Tvorba hrubého domáceho produktu a jeho zložiek	42
Štvrťročná správa o vývoji platobnej bilancie	30	Tab. 19 Vývoj hrubého domáceho produktu podľa odvetví	43
Štvrťročná správa o vývoji reálnej ekonomiky	38	Tab. 20 Porovnanie HDP, HND a HNDD	44
Komentár k štvrťročným finančným účtom vo 4. štvrťroku 2010	52	Tab. 21 Vývoj priemerných mesačných miezd a produktivity práce v hospodárstve SR	44
ŠTATISTICKÉ ÚDAJE		Tab. 22 Vývoj priemerných kompenzácií na zamestnanca a produktivity práce v hospodárstve SR	45
1 Prehľad základných makroekonomických ukazovateľov SR	52	Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vo 4. štvrťroku 2010	45
2 Menová a banková štatistika	53	Tab. 24 Tvorba a použitie dôchodkov v sektore domácností	46
3 Ceny a náklady práce	513	Tab. 25 Vývoj hrubého disponibilného dôchodku	47
4 Reálna ekonomika	519	Tab. 26 Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti	47
5 Verejné financie	528	Tab. 27 Vývoj zamestnanosti podľa odvetví	48
6 Platobná bilancia	530	Tab. 28 Výsledky finančného hospodárenia	49
7 Externé prostredie	532	Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia	50
ZOZNAM BOXOV		Tab. 30 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory	52
Box 1 Štvrťročná správa o medzinárodnej ekonomike – marec 2011	9	Tab. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje	53
Box 2 Platobná bilancia za január až december 2010	12	ZOZNAM GRAFOV	
Box 3 Vývoj reálnej ekonomiky vo 4. štvrťroku 2010	17	Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR	8
ZOZNAM TABULIEK		Graf 2 Indexy kurzov mien V4 voči euru	8
Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v januári 2011	10	Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medzročným zmenám PPI	11
Tab. 2 Bežný účet platobnej bilancie	12	Graf 4 Vývoj indexu priemyselnej a stavebnej produkcie	14
Tab. 3 Produkcia a tržby	15	Graf 5 Vývoj zamestnanosti, porovnanie mesačných a štvrťročných ukazovateľov	16
Tab. 4 Vývoj miezd vo vybraných odvetviach	15		
Tab. 5 Vývoj zamestnanosti vo vybraných odvetviach	16		
Tab. 6 Mesačné čisté predaje otvorených podielových fondov v SR	19		
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie	30		
Tab. 8 Vývoz za január až december	32		



Graf 6	Prílev, odlev a celkový stav uchádzačov o zamestnanie	16	Graf 41	Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti	42
Graf 7	Indikátor ekonomického sentimentu	18	Graf 42	Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP	42
Graf 8	Štvrtročný rast HDP a CLI	21	Graf 43	Príspevky k medzištvrtročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c.	43
Graf 9	Eurozóna: Ekonomický rast	22	Graf 44	Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP	43
Graf 10	Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP	22	Graf 45	Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce	45
Graf 11	Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle	23	Graf 46	Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB	46
Graf 12	Faktory limitujúce produkciu	23	Graf 47	Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín a počtu osôb	48
Graf 13	Faktory limitujúce produkciu	23	Graf 48	Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií	49
Graf 14	Očakávania vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami	24	Graf 49	Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva na medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií vo 4. Q 2010	51
Graf 15	Eurozóna: Dohodnuté mzdy	24	Graf 50	Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu na medziročnom náraste zisku vo 4. Q 2010	51
Graf 16	IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index pre Nemecko	25	Graf 51	Príspevky jednotlivých zložiek priemyselnej výroby na medziročnej dynamike zisku vo 4. Q 2010	51
Graf 17	IFO index – očakávania na nasledujúcich šesť mesiacov	25	Graf 52	Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov vo 4. Q 2010	54
Graf 18	Eurozóna: Medziročná miera celkovej inflácie (HICP) a príspevky vybraných komponentov	25	Graf 53	Finančné transakcie podľa sektorov vo 4. Q 2010	54
Graf 19	Eurozóna: Ceny tovarov a služieb	25	Graf 54	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov vo 4. Q 2010	54
Graf 20	Eurozóna: Administratívne ceny	26	Graf 55	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2010	55
Graf 21	Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov	26	Graf 56	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2010	55
Graf 22	Vývoj výmenného kurzu USD/EUR	26	Graf 57	Čisté pôžičky poskytnuté (+) /prijaté (-) finančných inštitúcií vo 4. Q 2010	55
Graf 23	Výnos do doby splatnosti vládnych dlhopisov	27	Graf 58	Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov vo 4. Q 2010	55
Graf 24	Rast HDP	27	Graf 59	Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov vo 4. Q 2010	56
Graf 25	Príspevky k HICP inflácii	28	Graf 60	Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2010	56
Graf 26	Indexy kurzov mien V4 voči euru	28	Graf 61	Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2010	57
Graf 27	Kľúčové sadzby NCB krajín V4	29	Graf 62	Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2010	57
Graf 28	Medziročné dynamiky vývozu a dovozu	31			
Graf 29	Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ 27	31			
Graf 30	Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív	31			
Graf 31	Medziročné dynamiky vývozu	32			
Graf 32	Medziročné zmeny dovozu a vývozu	33			
Graf 33	Vývoj indexov NEER a REER	36			
Graf 34	Vývoj reálneho HDP podľa štvrtrokov	38			
Graf 35	Vývoj domáceho a zahraničného dopytu	38			
Graf 36	Príspevky k rastu fixných investícií v p. b.	40			
Graf 37	Príspevky k rastu konečnej spotreby verejnej správy v p. b.	40			
Graf 38	Štruktúra konečnej spotreby domácností vo 4. štvrtroku 2010	40			
Graf 39	Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností	40			
Graf 40	Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách	41			



POUŽITÉ SKRATKY

b. c.	bežné ceny
CPI	Consumer Price Index – index spotrebiteľských cien
EA	Euro Area – eurozóna
ECB	Európska centrálna banka
EK	Európska komisia
EMU	Economic and Monetary Union – Hospodárska a menová únia
EONIA	Euro OverNight Index Average – referenčná sadzba pre skutočne realizované jednoduchové obchody v eurách
ESA 95	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
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
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
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 podľa údajov Eurostatu vzrástla vo februári na 2,4 %. Hrubý domáci produkt eurozóny podľa údajov Eurostatu v poslednom štvrtroku 2010 medziročne vzrástol o 2,0 % (v 3. štvrtroku o 1,9 %) a medzikvartálne o 0,3 % (v 3. štvrtroku o 0,3 %). Výmenný kurz eura k americkému doláru sa v priebehu februára zhodnotil. Rada guvernérov ECB na marcovom 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 HICP vo februári v Českej republike ostala na úrovni 1,9 %, v Maďarsku vzrástla na 4,2 % a v Poľsku poklesla na 3,3 %. Podľa údajov Eurostatu hrubý domáci produkt v poslednom štvrtroku 2010 v Českej republike vzrástol medziročne o 2,6 % (v 3. štvrtroku o 2,7 %), v Maďarsku o 2,3 % (v 3. štvrtroku o 2,2 %) a v Poľsku o 3,9 % (v 3. štvrtroku o 4,6 %). Výmenné kurzy českej koruny a poľského zlotého sa oproti euru vo februári znehodnotili. Maďarský forint sa naopak zhodnotil. Kľúčové úrokové sadzby v Poľsku, Českej republike a Maďarsku zostali na nezmenenej úrovni.

Hrubý domáci produkt (sezónne neočistený) na Slovensku podľa revidovaných údajov ŠÚ SR v poslednom štvrtroku 2010 vzrástol v stálych cenách medziročne o 3,5 % (v 3. štvrtroku o 3,8 %), pričom medzištvrtročne vzrástol sezónne očistený HDP o 0,9 %. Celková zamestnanosť v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 vzrástla o 0,5 % (v 3. štvrtroku pokles o 0,7 %), pričom v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom bola vyššia o 0,4 %. Rast HDP bol v poslednom štvrtroku v porovnaní s očakávaniami miernejší, pričom vývoj zamestnanosti bol v súlade s očakávaniami.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP v poslednom štvrtroku so zvyšovaním pridanej hodnoty najmä v priemysle, v stavebníctve a verejných službách. Štruktúra ekonomického rastu bola na strane použitia naďalej ovplyvnená najmä rastúcim zahraničným dopytom. Mierne

nárast domáceho dopytu súvisel predovšetkým so zvyšovaním fixných investícií. V rámci konečnej spotreby sa v poslednom štvrtroku zastavil prepád spotreby domácností, ktorá zaznamenala mierny medziročný nárast. Spotreba verejnej správy naopak poklesla. Príspevok čistého exportu k rastu HDP bol kladný. Saldo bežného účtu platobnej bilancie zaznamenalo v roku 2010 mierne zhoršenie, podiel deficitu na HDP však v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka poklesol. Došlo aj k zmene štruktúry bežného účtu, keď medziročný pokles prebytku zahraničného obchodu bol kompenzovaný zlepšeným vývojom v bilancii služieb a v bilancii bežných transferov. Medziročný pokles prebytku obchodnej bilancie súvisel s negatívnym vplyvom rastu dovoznej náročnosti a rastúcimi cenami surovín na svetových trhoch. Vplyvom pretrvávajúceho celkového pozitívneho vývoja ekonomiky sa v poslednom štvrtroku 2010 situácia na trhu práce zlepšila a došlo k medziročnému nárastu zamestnanosti. V súvislosti s pretrvávajúcim ekonomickým rastom sa zvyšovala aj dynamika produktivity práce, jej medziročná dynamika sa však v dôsledku rastu zamestnanosti v porovnaní s predchádzajúcim štvrtkom spomalila. Rast produktivity práce predstihol rast reálnych miezd. Jednotkové náklady práce aj vo 4. štvrtroku naďalej v medziročnom porovnaní klesali v dôsledku vyššej medziročnej dynamiky produktivity práce v porovnaní s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca. Rastúca ekonomická aktivita mala vplyv aj na zníženie miery nezamestnanosti. Pozitívny ekonomický vývoj sa prejavil aj v pokračujúcej priaznivej finančnej situácii podnikov, ktorých medziročná dynamika zisku bola naďalej kladná. Na náraste zisku nefinančných korporácií sa podieľal predovšetkým priemysel.

Medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien HICP na Slovensku vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 3,5 %. Vývoj HICP bol ovplyvnený zrýchlením medziročnej dynamiky cien energií a potravín, pričom medziročné tempo rastu cien služieb a cien priemyselných tovarov bez energií stagnovalo. Ceny priemyselných výrobcov zaznamenali v januári kladnú



medziročnú dynamiku. Zastavenie ich klesajúceho trendu súviselo čiastočne s základným efektom výrazného zníženia cien energií na začiatku roka 2010. Medziročný nárast však zaznamenali aj ostatné ceny výrobcov.

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Deficit bežného účtu bol pozitívne ovplyvnený predovšetkým kladným saldom obchodnej bilancie a čiastočne aj zlepšením bilancie bežných transferov a bilancie služieb. Mierne zhoršenie salda v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zaznamenala bilancia výnosov. Medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie sa v januári mierne spomalila, väčšina odvetví však naďalej pokračovala v pozitívnom rastovom trende. V odvetví priemyselnej výroby, ktoré má v indexe najvyššiu váhu, sa medziročná dynamika v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zrýchlila. Stavebná produkcia v januári na medziročnej báze poklesla. Medziročné tempo rastu tržieb v januári vzrástlo, predovšetkým v dôsledku pozitívneho vývoja dynamiky tržieb v odvetviach priemysel, informácie a komunikácie a stavebníctvo. Rast medziročnej dynamiky tržieb bol tlmený spomalením rastu tržieb v odvetví doprava a skladovanie. Celkový indikátor ekonomického sentimentu vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom poklesol. Negatívne bol jeho vývoj ovplyvnený zhoršením dôvery v priemysle v súvislosti s očakávaným znížením priemyselnej produkcie. Poklesol aj indikátor dôvery v maloobchode, stavebníctve a v službách. V porovnaní s januárom sa zvýšila spotrebiteľská dôvera.

Medziročná dynamika nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia v januári v po-

rovnani s predchádzajúcim mesiacom vzrástla. Zrýchlenie medziročného rastu nominálnych miezd zaznamenali odvetvia predaj a oprava vozidiel, maloobchod, veľkoobchod, ako aj priemysel. Zamestnanosť zaznamenala v januári po dvojročnom klesajúcom trende kladnú medziročnú dynamiku. Nárast zamestnanosti pretrvával v odvetví priemysel, pričom výrazné zvýšenie medziročnej dynamiky zaznamenalo odvetvie informácie a komunikácie. Miera evidovanej nezamestnanosti v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla na 13,0 %.

Z hľadiska sektorového členenia bol vývoj vkladov v januári rozdielny. Objem vkladov domácností naďalej rástol, pričom vklady nefinančných spoločností po výrazných nárastoch v predchádzajúcich mesiacoch v porovnaní s decembrom poklesli, predovšetkým v dôsledku zníženia vkladov splatných na požiadanie. V oboch sektoroch však naďalej pretrvávala kladná medziročná dynamika, ktorá v sektore nefinančných spoločností výrazne vzrástla. Domácnosti akumulovali predovšetkým vklady s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov. V oboch sektoroch sa prejavil pozitívny vývoj v úverovaní. Výrazný medzimesačný prírastok úverov nefinančných spoločností súvisel so zlepšujúcou sa ekonomickou situáciou podnikov. Medziročná dynamika sa však nezmenila a ostala kladná. Nízky nárast objemu úverov domácnostiam bol pravdepodobne sezónneho charakteru. Medziročná dynamika v oboch sektoroch zostala kladná. Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam v januári pokračovali v miernom poklese a znížili sa aj úroky z úverov domácnostiam. Úrokové sadzby z vkladov zaznamenali v oboch sektoroch mier-ny rast.

2 VONKAJŠIE EKONOMICKÉ PROSTREDIE¹

2.1 EUROZÓNA

Medziročná miera inflácie v eurozóne meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien (HICP) dosiahla vo februári 2011 úroveň 2,4 % a oproti januáru vzrástla o 0,1 percentuálneho bodu. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa opäť zrychlil rast cien energií, ako aj cien potravín. Inflácia v službách tiež mierne vzrástla. Zároveň pokračoval trend spomaľovania rastu cien priemyselných tovarov bez energií. Najnižšiu infláciu zaznamenalo Írsko (0,9 %), Francúzsko (1,8 %), Holandsko a Slovinsko (obe 2,0 %). Najvyššiu infláciu dosiahlo Estónsko (5,5 %), Grécko (4,2 %) a Luxembursko (3,9 %). V rovnakom období minulého roka dosiahla inflácia 0,8 %.

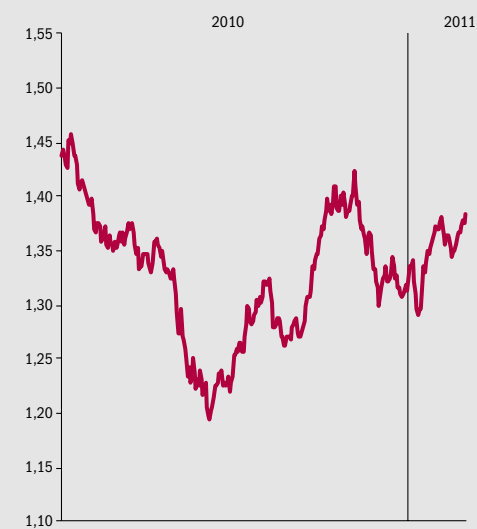
V prvej polovici februára výmenný kurz eura voči americkému doláru oslaboval. Následne sa euro začalo posilňovať a tento trend pretrval až do konca mesiaca. V priebehu mesiaca sa výmenný kurz eura voči americkému doláru zhodnotil o 1,0 %, oproti východisku roka 2011 sa spoločná európska mena posilnila o 3,6 % (v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2010 euro oproti doláru apreciovalo o 1,9 %).

Rada guvernérov ECB na svojom zasadnutí dňa 3. 3. 2011 rozhodla, že úrokové sadzby pre hlavné refinančné operácie a úrokové sadzby pre jednodňové refinančné a jednodňové sterilizačné operácie zostanú nezmenené na úrovni 1,0 %, resp. 1,75 % a 0,25 %. Na svojom prvom marcovom zasadnutí sa taktiež Rada guvernérov rozhodla pokračovať vo vykonávaní hlavných refinančných operácií s fixnou sadzbou a plným prídelením pokiaľ to bude nevyhnutné, najkratšie do konca šiestej periódy PMR 12. 7. 2011. Táto procedúra bude aplikovaná aj na refinančné operácie so špeciálnou splatnosťou jednej periódy PMR, ktorá bude mať trvanie minimálne do konca 2. štvrťroka 2011. Taktiež Rada guvernérov rozhodla o vykonaní troch trojmesačných LTRO (longer term refinancing operations) s fixnou sadzbou a plným prídelením (v apríli, máji a júni 2011).

2.2 VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

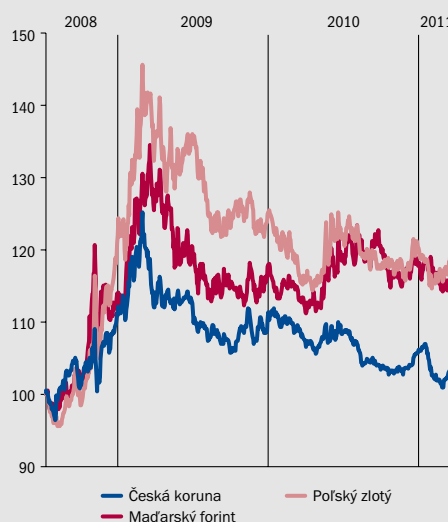
Vo februári sa medziročná miera inflácie meraná harmonizovaným indexom spotrebiteľských cien v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom

Graf 1 Výmenný kurz USD/EUR



Zdroj: ECB.

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



Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

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



nezmenila v Českej republike (1,9 %) a znížila sa v Poľsku (o 0,3 percentuálneho bodu na 3,3 %). Dynamika rastu cien sa zvýšila v Maďarsku (o 0,2 percentuálneho bodu na 4,2 %).

Počas februára 2011 zaznamenali výraznejšie oslabenie najmä česká koruna a poľský zlotý. Česká koruna po januárovej výraznej apreciácii začala od začiatku februára mierne oslabovať a tento vývoj sa zastavil až v poslednej tretine mesiaca. Trend oslabovania poľského zlotého sa začal už v januári a vo februári sa ešte prehľ-

bil. Vývoj maďarského forintu nemal vo februári výraznejší trend. V porovnaní s posledným januárovým dňom sa ku koncu februára 2011 česká koruna voči euru znehodnotila o 0,54 % a poľský zlotý o 0,47 %. Maďarský forint sa zhodnotil o 1,14 %.

Vo februári zostali kľúčové úrokové sadzby v Poľsku, Českej republike a Maďarsku nezmenené. Narodowy Bank Polski ponechala sadzbu na úrovni 3,75 %, Česká národní banka na 0,75 % a Magyar Nemzeti Bank na úrovni 6,00 %.

Box 1

ŠTVRTROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE – MAREC 2011

Rast globálnej ekonomiky sa vo 4. štvrtroku v súlade s očakávaniami spomalil v dôsledku postupného odznievania vplyvu fiškálnych protikrizových opatrení. Naďalej bol ekonomický rast dynamickejší v rozvíjajúcich sa ekonomikách, kým vo vyspelých ekonomikách je ožiovovanie pomalšie. Rast hospodárstva USA sa vo 4. štvrtroku opäť zrýchlil, najmä vďaka vyššiemu spotrebnému dopytu, kladnému príspevku čistého exportu a rastu investičného dopytu. Ekonomika eurozóny rástla v poslednom štvrtroku 2010 rovnakým tempom ako v predchádzajúcom štvrtroku. Na ekonomickú aktivitu naďalej pozitívne vplýval čistý export, ale aj výraznejšie oživenie súkromnej spotreby. Naopak naďalej klesal investičný dopyt a tlmiaco na ekonomiku pôsobil aj pokles stavu zásob. Štvrtročný ekonomický rast sa znížil aj v Českej republike, Poľsku a Maďarsku, najmä v dôsledku oslabenia spotrebiteľského a investičného dopytu.

Cena ropy v priebehu 4. štvrtroka pomerne výrazne rástla, najmä v dôsledku vyššieho dopytu. Tento trend pokračoval aj v prvých mesiacoch 2011, pričom bol ovplyvnený aj nepriaznivou geopolitickou situáciou. Pomerne výrazne rástli aj ceny neenergetických komo-

dít, najmä agrokomodít. Vývoj na komoditných trhoch sa prejavil v zrýchlení globálneho cenového rastu. Inflácia sa zvýšila prakticky vo všetkých sledovaných ekonomikách.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) ponechal cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. FED však v novembri pristúpil k druhej vlne kvantitatívneho uvoľňovania, keď FOMC oznámil nákup dlhodobých vládnych dlhopisov v objeme 600 mld. USD do konca 2. štvrtroka 2011. Rada guvernérov ECB rovnako nezmenila kľúčové úrokové sadzby. Naďalej však rozhodla pokračovať v realizácii hlavných refinančných operácií a refinančných operácií so špeciálnou dĺžkou trvania vo forme tendrov s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia, ako aj ďalších detailoch realizácie refinančných operácií. K zmene nastavenia menovo-politických sadzieb nepristúpila ani ČNB. Naopak MNB reagovala na rastúce inflačné riziká zvýšením menovo-politických sadzieb v troch krokoch, kumulatívne o 0,75 percentuálneho bodu. V januári zvýšila svoju základnú úrokovú sadzbu o 0,25 percentuálneho bodu aj NBP v dôsledku rastúceho rizika inflačných a mzdových tlakov, ako aj sekundárnych efektov rastu cien komodít.

3 EKONOMICKÝ VÝVOJ V SR

3.1 CENOVÝ VÝVOJ

3.1.1 SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Dynamika medzироčnej miery inflácie sa vo februári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zvýšila a na medzироčnej báze dosiahla hodnotu 3,5 %. Takýto vývoj bol predovšetkým výsledkom zrýchlenia medzироčného tempa rastu cien energií a potravín. Stagnáciu medzироčného tempa rastu zaznamenali ceny služieb a priemyselných tovarov bez energií.

Vo februári sa spotrebiteľské ceny merané HICP na medzímesačnej báze zvýšili o 0,3 % pri raste cien tovarov o 0,3 % a cien služieb o 0,4 %. HICP inflácia zaznamenala hodnotu v súlade s očakávaniami NBS pri pomalšom ako predpokladanom raste cien priemyselných tovarov bez energií a rýchlejšej ako projektovanej dynamike cien potravín, energií a služieb.

Na medzímesačnej báze boli vo februári spotrebiteľské ceny ovplyvnené rastom cien pohonných látok, potravín a cien služieb. V cenách energií došlo k nárastu cien pohonných látok v dôsledku rastu cien ropy na svetových trhoch. V rámci cien potravín došlo k medzímesačnému rastu cien spracovaných, ale predovšetkým cien nespraco-

vaných potravín. V cenách spracovaných potravín sa zvýšili ceny chleba a pečiva, čokolády a cukrovín, kávy a ceny piva. Nespracované potraviny boli ovplyvnené rastom cien ovocia a zeleniny. Ceny služieb na medzímesačnej báze vzrástli, keď rástli ceny služieb spojených s bývaním, zvyšovali sa ceny v zdravotníctve, stravovacích a rekreačných službách a ceny služieb kaderníckych salónov. V cenách priemyselných tovarov bez energií sa najviac znížili ceny tovarov dlhodobej spotreby (nábytok, elektronika, počítače). Ceny tovarov strednodobej spotreby poklesli vplyvom poklesu cien odevov a obuvi. Pokles zaznamenali aj tovary krátkodobej spotreby.

Priemerná medzироčná miera inflácie za 12 mesiacov od marca 2010 do februára 2011 dosiahla 1,3 %, čo bolo o 0,3 percentuálneho bodu viac ako v predchádzajúcom mesiaci.

V nasledujúcom mesiaci by mala byť HICP inflácia ovplyvnená zvyšovaním cien cigariet, potravín, cien pohonných látok a cien služieb, pričom medzироčná dynamika by mala stagnovať.

Index spotrebiteľských cien (CPI) vo februári 2011 na medzímesačnej báze vzrástol o 0,3 % pri raste regulovaných cien o 0,1 % a raste jadrovej

Tab. 1 Vývoj cien výrobcov v januári 2011 (%)

	Medzímesačná zmena		Medzироčná zmena			
	December 2010	Január 2011	Január 2010	December 2010	Január 2011	Priemer od začiatku 2011
Ceny priemyselných výrobcov (tuzemsko)	0,4	0,8	-5,4	-0,7	1,8	1,8
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,3	1,1	-2,9	1,8	2,7	2,7
– ceny nerastných surovín	-0,4	2,0	-13,0	6,3	8,3	8,3
– ceny energií	0,5	0,6	-8,3	-4,4	0,2	0,2
– ceny vodného a stočného	0,0	1,2	3,9	6,1	7,3	7,3
Ceny priemyselných výrobcov (export)	0,2	1,8	-0,8	4,3	6,7	6,7
– ceny produktov priemyselnej výroby	0,2	1,8	-0,5	4,4	6,9	6,9
Ceny stavebných prác	-0,1	0,5	1,7	0,9	1,3	1,3
Ceny stavebných materiálov	-0,3	1,2	-8,6	0,0	1,5	1,5
Ceny poľnohospodárskych výrobkov	-	-	-12,4	18,3	22,8	22,8
– ceny rastlinných výrobkov	-	-	-12,4	25,6	63,1	63,1
– ceny živočíšnych výrobkov	-	-	-12,5	4,8	7,4	7,4

Zdroj: ŠÚ SR.

inflácie o 0,4 %. Medziročná dynamika spotrebiteľských cien (CPI) dosiahla 3,3 % (v januári 2011 to bolo 3,0 %).

3.1.2 CENY VÝROBCOV

Ceny priemyselných výrobcov pre tuzemsko v januári 2011 vzrástli na Slovensku v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom o 0,8 % a na medziročnej báze o 1,8 % (naposledy medziročne rástli v marci 2009). Je to spôsobené aj základným efektom výrazného zníženia cien energií pre výrobcov v prvých mesiacoch roka 2010.

Rýchlejší medziročný rast cien produktov priemyselnej výroby bol na Slovensku v januári 2011 v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom spôsobený hlavne zrýchlením rastu cien rafinovaných ropných produktov (o 14,9 percentuálneho bodu na 39,7 %), chemikálií a chemických produktov (o 9,1 percentuálneho bodu na 14,1 %). Spomalil medziročný rast cien kovov a kovových konštrukcií (o 1,1 percentuálneho bodu na 3,1 %). Ceny výroby dopravných prostriedkov poklesli medziročne výraznejšie ako pred mesiacom (o 0,7 percentuálneho bodu na -4,7 %).

Ceny energií v januári 2011 na medziročnej báze mierne vzrástli (o 0,2 %), pričom naposledy vzrástli v júni 2009 (o 0,8 %). Najdynamickejšie medziročne rástli ceny výroby a rozvodu plyných palív potrubím (o 7,9 percentuálneho

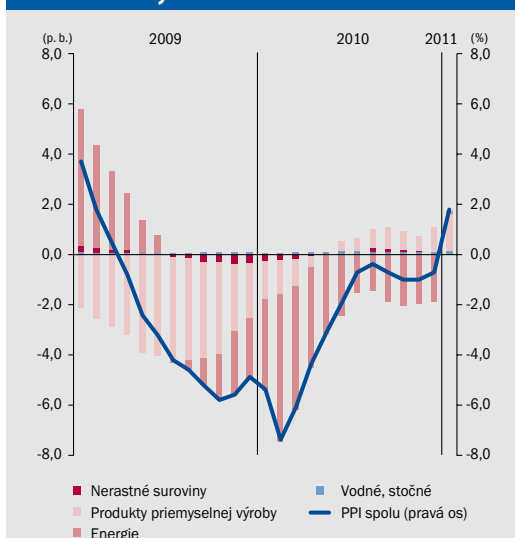
bodu na 19,4 %). Predchádzajúci medziročný pokles cien dodávok pary a rozvodu studeného vzduchu sa v januári 2011 zmenil na mierny rast (o 4,1 percentuálneho bodu na 0,2 %). Opäť sa spomalil pokles ceny výroby elektrickej energie (o 3,6 percentuálneho bodu na -6,9 %).

Ceny poľnohospodárskych výrobkov v januári 2011 vzrástli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom na medziročnej báze o 4,5 percentuálneho bodu na 22,8 % v dôsledku medziročného rastu cien rastlinnej výroby o 63,1 % (hlavne vplyvom rastu cien obilnín). Protiinflačne pôsobil medziročný pokles ceny cukrovej repy (-12,5 %) a strukovín (-4,1 %). Medziročný rast cien živočíšnej výroby sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom mierne zrýchlil (o 2,6 percentuálneho bodu na 7,4 %).

Rastúca cena ropy, pokračujúci rast nákupných cien potravinových komodít a základný efekt výrazného poklesu cien energií vo februári 2010 vytvárajú predpoklady na zrýchlenie medziročného rastu úhrnných cien priemyselných výrobcov vo februári v porovnaní s januárom 2011.

Podľa aktuálnych agrárnych trhových informácií nedostatočné zásoby a vysoké ceny obilnín viedli Európsku komisiu k zavedeniu nulového cla pre obilniny. Cieľom je podporiť dovoz obilnín z krajín mimo EÚ, aby sa znížilo napätie na európskych trhoch. V podmienkach Slovenska sa v januári 2011 posilnili priemerné nákupné ceny takmer všetkých potravinárskych obilnín a očakáva sa ich ďalší rast. Predpokladá sa aj rast cien krmných obilnín, repky olejnej a slnečnice. Rastú aj ceny zemiakov. V rámci produktov živočíšnej výroby sa očakáva stabilizácia nákupných cien jatočného hovädzieho dobytku a jatočných ošípaných. Nákupná cena surového kravského mlieka má mierne rastúcu tendenciu. Vo februári 2010 možno celkovo očakávať zrýchlenie medziročného rastu cien poľnohospodárskych výrobkov v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom.

Graf 3 Vývoj príspevkov hlavných zložiek k medziročným zmenám PPI



Zdroj: ŠÚ SR.

3.2 VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY A TRHU PRÁCE

3.2.1 OBCHODNÁ BILANCIA

Dosiahnuté saldo bežného účtu sa v januári v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom zlepšilo. Medzimesačný pokles deficitu bežného

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

	December	Január	
	2010	2011	2010
Obchodná bilancia	-241,8	136,0	53,6
Vývoz	4 040,3	4 170,4	3 079,2
Dovoz	4 282,1	4 034,4	3 025,6
Bilancia služieb	12,2	-35,1	-61,7
Bilancia výnosov	-114,4	-184,5	-158,6
z toho: Výnosy z investícií	-210,9	-277,9	-245,7
z toho: Reinvestovaný zisk	-123,6	-223,8	-203,3
Bežné transfery	-31,3	30,1	-20,8
Bežný účet spolu	-375,3	-53,5	-187,5

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

úctu bol zapríčinený najmä zmenou decembrového deficitu obchodnej bilancie na prebytok v januári. Pozitívny vplyv zmeny salda obchodnej bilancie na vývoj deficitu bežného účtu bol podporený aj zlepšeným vývojom bilancie bežných transferov.

V januári pokračoval pozitívny vývoj dynamík vývozu a dovozu z roka 2010, pričom dynamiky vývozu aj dovozu sa medzimesačne zrýchlili (vývoz o 12,0 percentuálnych bodov, dovoz o 4,9 percentuálneho bodu). Vývoz tak v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka vzrástol o 35,4 %, čím prekonal rasty vo všetkých me-

siacoch minulého roka. Medziročná dynamika dovozu mierne zaostala za dynamikou vývozu, keď dosiahla v januári 33,3 %. Trend predstihu medziročnej dynamiky dovozu oproti dynamike vývozu, ktorý pretrvával od júla minulého roka, sa tak v januári zmenil. Pozitívny vývoj dynamiky vývozu súvisí so zotavovaním zahraničného dopytu, pričom januárové výrazné medzimesačné zrýchlenie naznačuje ďalšiu akceleráciu v porovnaní s minulým rokom.

Dosiahnuté saldo obchodnej bilancie v januári bolo mierne pozitívnejšie ako očakávania NBS, pri výrazne vyšších objemoch vývozu aj dovozu.

Box 2
PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ DECEMBER 2010

Za január až december 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zhoršilo o 13,3 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 2 277,5 mil. €. Napriek iba miernej zmene celkového deficitu sa v porovnaní s rokom 2009 zmenila štruktúra bežného účtu. Medziročný pokles prebytku zahraničného obchodu bol kompenzovaný zlepšeným vývojom v bilancií služieb a v bilancií bežných transferov. Deficit bilancie výnosov sa medziročne zmenil iba minimálne. Podiel deficitu bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 3,5 %, pri medziročnom zlepšení o 0,1 percentuálneho

bodu. V porovnaní s vývojom v 3. štvrťroku sa vo 4. štvrťroku najvýraznejšie zlepšil vývoj v obchodnej bilancií (o 186,9 mil. €).

V porovnaní s rokom 2009 vzrástol vývoz v roku 2010 o 22,8 % a dovoz o 25,5 %.

V roku 2010 najvýraznejšie vzrástol, v porovnaní s rokom 2009, 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 (najmä osobných automobilov), ako aj rastom vývozu v podskupine strojov. Tiež sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Medziročný nárast vývozu v skupine hotových výrobkov bol zapríčinený najmä vyšším vývozom odevov, obuvi, cukru, mäsa 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 bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. 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. Nárast dovozu surovín bol podobne ako v prípade vývozu výrazne ovplyvnený nárastom cien na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu surovej aj spracovanej ropy a plynu.

Na medziročnom poklese deficitu bilancie služieb sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb celkom“ a v menšej miere aj vyššie príjmy za poskytnuté služby cestovného ruchu. Medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo

dôsledkom rastu prebytku kompenzácií pracovníkov, pretože poklesli platby odosielané zahraničnými pracovníkmi pracujúcimi v SR. Saldo bilancie výnosov z investícií sa medziročne takmer nezmenilo, keď vyššia odhadovaná ziskovosť podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v náraste platieb dividend vyplatených zahraničným investorom, bola kompenzovaná pozitívnym vývojom úrokových výnosov v sektore NBS. Medziročné zlepšenie bilancie bežných transferov bolo dôsledkom nárastu prebytku bilancie vládnych transferov, kde rast príjmov z eurofondov bol sprevádzaný poklesom platieb do rozpočtu EÚ.

V roku 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 538,4 mil. € (v roku 2009 bol zaznamenaný prebytok vo výške 3 422,3 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií. Pokles bol dôsledkom vývoja v sektore NBS v roku 2009, kedy vyplynul z politiky centrálnej banky po vstupe do eurozóny a pôžičky z Eurosystému prostredníctvom Target2. Medzištvrtročne nižší čistý prílev zdrojov vo 4. štvrtroku o 701,5 mil. € bol spôsobený nižšími vkladmi nerezidentov v slovenských bankách.

3.2.2 PRODUKCIA A TRŽBY

V januári sa spomalila medziročná dynamika indexu priemyselnej produkcie (IPP) na úroveň 17,1 % (v decembri 19,7 %). Väčšina odvetví v rámci IPP naďalej pokračuje v rastovom trende na medzimesačnej, ako aj na medziročnej báze v dôsledku globálneho zotavovania a expanzii rozvíjajúcich sa trhov. Medzimesačný sezónne očistený nárast IPP o 0,9 % bol tlmený výrazným medzimesačným poklesom dodávky energií o 7,9 %, ktorý spôsobil aj spomalenie medziročnej dynamiky IPP. Priemyselná výroba, ktorá je zložkou indexu s najväčšou váhou, zrýchlila svoj medziročný rast na 20,4 % (19,4 %).

Spomedzi odvetví v rámci IPP mala pozitívny vplyv na medziročnú dynamiku IPP najmä výroba dopravných prostriedkov (50,9 % v ja-

nuári; 38,2 % v decembri). Negatívne pôsobila hlavne dodávka energií (3,4 %; 24,4 %). Spomalenie bolo výrazné aj vo výrobe elektroniky (-0,8 %; 26,8 %), kde približne polovica spomalenia môže byť pripísaná bázičkému efektu, ale zvyšok spôsobil medzimesačný pokles úrovne produkcie, ktorý by však pri rastovom trende odvetvia mohol byť len jednorazový. Na druhej strane je možné, že produkcia tohto odvetvia nebude v 1. polroku 2011 medziročne rásť veľmi rýchlo z dôvodu nezvyčajne silného dopytu po jeho výrobkoch v prvej polovici roka 2010. Februárový konjunkturálny prieskum v priemysle² bol naďalej optimistický, pričom napriek miernemu poklesu dôvery sa stále očakáva rast produkcie a ukazovatele súčasného dopytu dosahujú pomerne vysoké úrovne. Viaceré indikátory hovoria o pokračovaní expanzie aj z globál-

² ŠÚ SR, Konjunkturálne prieskumy, február 2011.

neho a európskeho hľadiska.³ V dôsledku toho by v bezprostredne nasledujúcich mesiacoch mohol pokračovať medziročný rast produkcie podobný doterajším hodnotám.

Stavebná produkcia v januári medziročne klesla o 0,8 % (december 0 %), pričom úroveň produkcie medzimesačne opäť prudko klesla (-2,6 %).⁴ Konjunkturálne prieskumy nenaznačujú, že by bolo počasie v januári mimoriadne nepriaznivé, čo môže vypovedať o pretrvávajúcej neistote v odvetví. Tuzemská produkcia medzimesačne klesla o 0,8 % (december -1 %), pričom sa dosiahol kladný rast v segmente budov (v januári 1,1 %; v decembri 5,5 %) a pokles v rámci inžinierskych stavieb (-10,3 %; -10 %). Produkcia v rámci inžinierskych stavieb sa prudko znížila už druhý mesiac za sebou a v rámci výstavby budov sa koncom roka zastavil trend zotavovania, ktorý prešiel do mierneho znižovania úrovne produkcie. Zahraničná produkcia v januári zaznamenala medziročný pokles o 1,8 % (v decembri -29 %). Februárový konjunkturálny prieskum podčiarkol neistotu v odvetví, pričom očakávaná produkcia opäť skĺzla do poklesu a celková dôvera sa mierne znížila.

Tržby za vybrané odvetvia spolu zaznamenali ďalšie zrýchlenie medziročného rastu z 10,7 % v decembri 2010 na 13,4 % v januári 2011. K zrýchleniu dynamiky v bežných cenách v porovnaní s decembrom 2010 prispeli najmä odvetvia priemyslu, informácií a komunikácie a odvetvie maloobchodu. K zrýchleniu medziročného rastu tržieb priemyslu z 22,2 % v decembri 2010 na 23,0 % v januári 2011 prispelo najmä zrýchlenie dynamiky výroby dopravných prostriedkov, výroby strojov a zariadení, výroby potravín. Naopak dynamika tržieb výroby počítačových a elektronických výrobkov dosiahla medziročný pokles v porovnaní s decembrovým medziročným rastom tržieb.

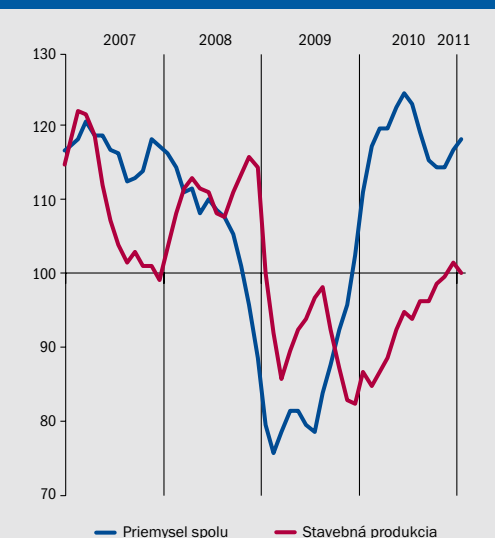
Tržby v maloobchode v januári 2011 dosiahli v bežných cenách mierny medziročný rast na úrovni 3,6 %. V stálych cenách maloobchod zaznamenáva pol roka medziročný pokles tržieb, aj keď v januári dosiahli tržby výrazné spomalenie medziročného poklesu. V rámci štruktúry tržieb maloobchodu k medziročnému rastu v bežných cenách prispelo zrýchlenie dynamiky tržieb maloobchodu v nešpecializovaných predajniach, maloobchodu s ostatným tovarom pre domácnosť, ako aj spomalenie medziročného poklesu tržieb maloobchodu ostatného tovaru v špecializovaných predajniach pravdepodobne vďaka povianočným nákupom a výpredajom.

Medziročná dynamika tržieb subjektov v odvetví predaja a údržby motorových vozidiel v januári 2011 zaznamenala šiesty mesiac kladné úrovne. Dynamika tržieb dosiahla mierne zrýchlenie dynamiky z 9,6 % v decembri 2010 na 10,9 % v januári. Výrazný posun v štruktúre medzi rokmi 2009 a 2010 smerom k rastu podielu predaja drahších automobilov nenastal. Aktuálny medziročný rast tržieb je výsledkom kombinácie nižších cien automobilov a zároveň rýchleho medziročného rastu počtu predaných automobilov (dynamika je v súčasnosti rýchlejšia ako dynamika tržieb).

3.2.3 MZDY, ZAMESTNANOSŤ A NEZAMESTNANOSŤ

V januári 2011 došlo v porovnaní s decembrom 2010 k zrýchleniu medziročnej dynamiky nominálnych miezd v priemere za vybrané odvetvia. Pod toto zrýchlenie sa podpísal hlavne rýchlejší rast miezd v predaji a oprave vozidiel, v maloobchode, vo veľkoobchode a v priemysle. Na druhej

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



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

Poznámka: Index priemyselnej produkcie je očistený od vplyvu počtu pracovných dní.

3 Zdroj: ECB Monthly Bulletin, February 2011; Business and Consumer Surveys, European Commission, February 2011.

4 Zdroj: ŠÚ SR, Stavebná produkcia v januári 2011.



Tab. 3 Produkcia a tržby

Štatistická klasifikácia ekonomických činností SK NACE Rev. 2	mil. EUR, b. c.	Indexy			
	Január 2011	Január 2010	Jan.-Dec. 2010	December 2010	Január 2011
Index priemyselnej produkcie ^{1), 2)}	-	120,1	118,9	119,7	117,1
Stavebná produkcia ²⁾	258,5	91,9	95,4	100,0	99,2
Tržby ³⁾					
Priemysel spolu	5 916,3	108,2	117,5	122,2	123,0
Stavebníctvo	403,0	87,7	94,8	104,9	110,0
Veľkoobchod okrem motorových vozidiel	1 660,5	96,9	102,6	99,2	98,6
Maloobchod okrem motorových vozidiel	1 298,6	96,4	99,2	100,5	103,6
Predaj a údržba vozidiel	251,4	95,1	95,6	109,6	110,9
Ubytovanie, činnosti reštaurácií a pohostinstiev	87,7	90,1	93,2	95,2	101,4
Doprava, skladovanie	448,3	102,6	107,1	114,6	107,4
Vybrané trhové služby	676,2	104,0	107,5	111,2	110,7
Informácie a komunikácia	378,5	98,3	91,3	89,8	107,1
Tržby za vlastné výkony a tovar za vybrané odvetvia spolu	11 120,5	102,3	107,9	110,7	113,4

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

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

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

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

	Priemerná mesačná nominálna mzda		Priemerná mesačná reálna mzda ¹⁾	
	December 2010	Január 2011	December 2010	Január 2011
Priemysel	103,5	103,6	102,2	100,6
z toho: Priemyselná výroba	104,6	103,2	103,8	100,2
Stavebníctvo	105,1	104,9	103,8	101,8
Predaj a opravy vozidiel	100,8	104,3	99,5	101,3
Veľkoobchod	102,8	103,1	101,5	100,1
Maloobchod	101,4	102,7	100,1	99,7
Ubytovanie	101,8	101,6	100,5	98,6
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	102,3	100,6	101,0	97,7
Doprava a skladovanie	106,3	99,9	104,9	97,0
Informácie a komunikácia	95,1	96,7	93,9	93,9
Vybrané trhové služby	108,4	103,7	107,0	103,5
Priemer za vybrané odvetvia	103,3	103,9	102,0	100,8
Spotrebiteľské ceny	101,3	103,0	-	-

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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

strane nominálna mzda v januári 2011 medzi-ročne poklesla v informáciách a komunikáciách a v doprave a skladovaní. Na základe vývoja v ja-

nuári 2011 indikujú vybrané odvetvia v priemere za 1. štvrtrok 2011 oproti predchádzajúcemu štvrtroku mierne zrýchlenie dynamiky nomi-

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

	Zamestnanosť	
	December 2010	Január 2011
Priemysel	102,7	104,3
z toho: Priemyselná výroba	103,3	104,8
Stavebníctvo	98,1	97,9
Predaj a opravy vozidiel	95,4	97,8
Veľkoobchod	97,0	97,5
Maloobchod	99,0	99,1
Ubytovanie	96,9	96,9
Činnosti reštaurácií a pohostinstiev	96,1	97,1
Doprava a skladovanie	100,7	97,8
Informácie a komunikácia	90,4	114,0
Vybrané trhové služby	98,0	98,6
Priemer za vybrané odvetvia	99,8	100,9

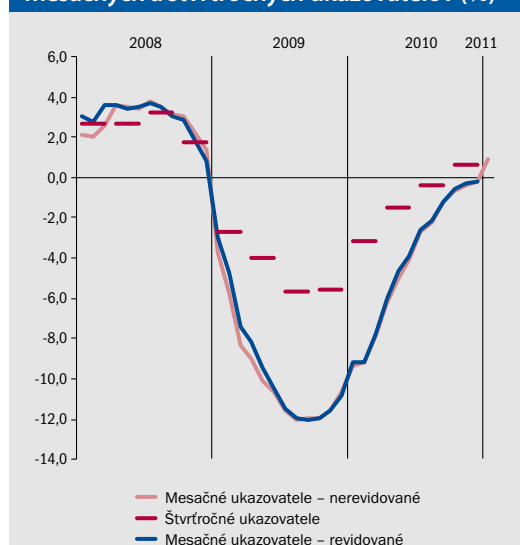
Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

nálnych miezd za celú ekonomiku (3,9 % oproti 3,8 % v 4. štvrťroku 2010).

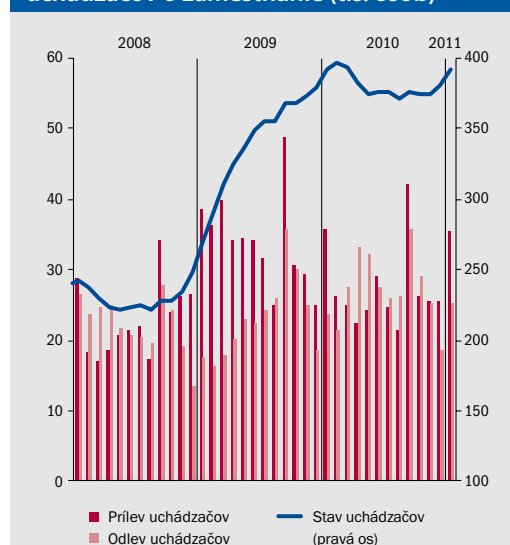
Po dvojročnom poklese zamestnanosť v januári 2011 v priemere za vybrané odvetvia medziročne vzrástla a dosiahla 0,9 %. V januári 2011 pokračoval rast zamestnanosti v priemysle a výrazný rast zaznamenali aj informácie a komunikácia. Mesačné údaje v priemere za január 2011 vo vybraných odvetviach poukazujú na zlepšenie vývoja

zamestnanosti v 1. štvrťroku 2011 v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

Podľa údajov Ústredia práce, sociálnych vecí a rodiny celkový počet nezamestnaných v januári 2011 medzimesačne vzrástol o 10,4 tis. osôb a dosiahol 391,6 tis. osôb. Miera evidovanej nezamestnanosti dosiahla v januári 13,0 % a v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom vzrástla o 0,5 percentuálneho bodu.

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


Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

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


Zdroj: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny.



Box 3

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY VO 4. ŠTVRTĽROKU 2010⁵

Hrubý domáci produkt (HDP) vo 4. štvrtroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 3,5 % v stálych cenách v porovnaní s rastom o 3,8 % v 3. štvrtroku 2010. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtročného vývoja HDP vzrástol vo 4. štvrtroku o 0,9 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrtročnom raste.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP vo 4. štvrtroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, stavebníctve a vo finančných a verejných službách. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve prehĺbila svoj medziročný pokles z predchádzajúceho štvrtroka.

Na strane použitia HDP bol rast ekonomiky vo 4. štvrtroku 2010 ovplyvnený hlavne rastom zahraničného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 14,3 %), pričom sa mierne zvýšil aj domáci dopyt (1,5 %), hlavne vplyvom nárastu fixných investícií. V rámci konečnej spotreby po zmierňujúcom sa prepade v priebehu roka mierne vzrástla súkromná spotreba. Spotreba verejnej správy v aktuálnom štvrtroku poklesla.

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vo 4. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 3,8 % na 844 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrtroku zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu. Reálna mzda vo 4. štvrtroku 2010 vzrástla o 2,7 %. Vo 4. štvrtroku 2010 nominálne kompenzácie na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 2,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa ich dynamika spomalila o 1 percentuálny bod.

Zamestnanosť podľa metodiky národných účtov (ESA 95) vo 4. štvrtroku 2010 zaznamenala od roka 2009 prvýkrát medziročne rast (o 0,5 %) a oproti 3. štvrtroku 2010 sa jej dynamika zrýchlila o 1,2 percentuálneho bodu. Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrtroč-

ného vývoja vzrástla zamestnanosť vo 4. štvrtroku 2010 o 0,4 %.

Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín vo 4. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 0,4 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa jej dynamika zhoršila o 1,9 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,0 %. Z vývoja zamestnanosti vyplýva, že sa situácia na trhu práce od 2. polroka 2010 začína postupne stabilizovať.

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 vo ESA 95 vo 4. štvrtroku 2010 medziročne poklesli o 0,4 %. Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol rast reálnej produktivity práce spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných vo 4. štvrtroku 2010 medziročne vzrástol o 0,7 %, ale ich rast sa v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami zmiernil. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá vo 4. štvrtroku 2010 v porovnaní s 3. štvrtrokom 2010 poklesla o 0,2 percentuálneho bodu a dosiahla 13,9 %.

Medziročný rast ekonomiky vo 4. štvrtroku 2010 bol miernejší ako sa očakávalo vplyvom miernejšieho rastu súkromnej spotreby a poklesu verejnej spotreby. K rastu prispel najmä vývoj čistého exportu a len mierny nárast domáceho dopytu. V nasledujúcich štvrtrokoch predpokladáme pokračujúci rast ekonomickej aktivity, avšak pomalším tempom v dôsledku očakávanej konsolidácie verejných financií. V oblasti trhu práce by malo dochádzať aj naďalej k postupnému oživovaniu, ale jeho možný rýchlejší rast by mal byť tlmený očakávaným prepúšťaním zamestnancov vo verejnom sektore.

⁵ Detailnejšia informácia v prílohe č. 4

3.2.4 INDIKÁTOR EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

Vo februári poklesol indikátor ekonomického sentimentu v porovnaní s januárom o 3,0 percentuálne body na úroveň 101,2 bodu a oproti rovnakému obdobiu minulého roka bola jeho hodnota vyššia o 7,7 percentuálneho bodu. Pokles indikátora bol výsledkom slabšej dôvery v priemysle, stavebníctve, maloobchode a službách. Oproti predchádzajúcemu mesiacu zaznamenal zlepšenie indikátor spotrebiteľskej dôvery.

Pokles indikátora dôvery v priemysle ovplyvnili najmä horšie hodnotenia očakávanej priemyselnej produkcie. Mierne zhoršenie indikátora dôvery v stavebníctve bolo predovšetkým výsledkom očakávaného znižovania počtu zamestnancov v nasledujúcich mesiacoch. Výrazný pokles indikátora dôvery v maloobchode ovplyvnili najmä pesimistickejšie hodnotenia trendu podnikateľskej situácie. K negatívnemu vývoju dôvery v oblasti služieb prispeli predovšetkým nepriaznivejšie očakávania budúceho dopytu.

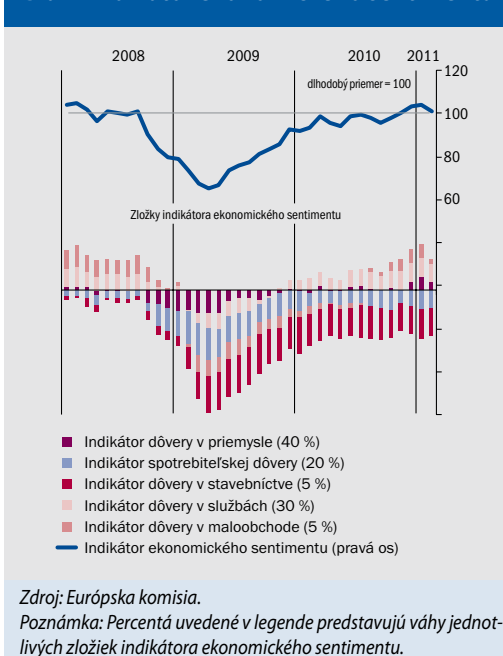
V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom sa zvýšila dôvera spotrebiteľov pri hodnotení očakávanej finančnej situácie domácností, odhadovaného hospodárskeho vývoja v SR aj predpokladaných úspor domácností. Mierne zhoršenie spotrebiteľskej nálady sa prejavilo pri hodnotení očakávaného vývoja nezamestnanosti. Oproti predchádzajúcemu mesiacu indikátor spotrebiteľskej dôvery vzrástol o 4,0 percentuálne body, v medzioročnom porovnaní bola jeho úroveň nižšia o 4,8 percentuálneho bodu.

3.3 MENOVÉ AGREGÁTY A ÚROKOVÉ SADZBY

Príspevok tuzemských PFI k menovému agregátu M3 eurozóny dosiahol v januári 8 mil. €. Medzioročný rast menového agregátu M3 sa zrýchlil o 1,7 percentuálneho bodu na 6,0 %.

Menový agregát M3 bol ovplyvnený predovšetkým vývojom najlikvidnejších (M1) a menej likvidných vkladov (M2-M1). Nástroje obchodovateľné na trhu (M3-M2) sa takmer nezmenili. V rámci najlikvidnejších vkladov sa znížilo obeživo, aj vklady splatné na požiadanie. Pokles v M1 bol však plne vykompenzovaný rastom vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov, ktoré patria do menej likvidných vkladov M2-M1.

Graf 7 Indikátor ekonomického sentimentu



Rozdielny vývoj bol zaznamenaný aj v členení na jednotlivé sektory. Na jednej strane pokračoval pozitívny vývoj akumulácie vkladov domácností, ktorý prorastovo vplýval na celkovú dynamiku menového agregátu M3. Celkové vklady domácností zaznamenali v januári medzioročný rast 5,7 % (o 0,3 percentuálneho bodu rýchlejšie ako v decembri 2010) pri raste vkladov v rámci M3 aj mimo M3. Na druhej strane nefinančné spoločnosti po výrazných nárastoch v predchádzajúcich mesiacoch znížili objem vkladov. Výraznejšie rasty v predchádzajúcich mesiacoch odzrkadľujúce pozitívny ekonomický vývoj spôsobili v januári medzioročný rast vkladov nefinančných spoločností na úrovni 15 %.

Aj napriek stagnácii menového agregátu M3 sa pohľadávky peňažných finančných inštitúcií (PFI) voči súkromnému sektoru zvýšili. Ich stav vzrástol medzimesačne o 372 mil. € pri raste úverov o 403 mil. € a poklese cenných papierov o 31 mil. €. Na strane protipoložiek menového agregátu M3 sčasti kompenzoval nárast úverov pokles čistých zahraničných aktív a zníženie úverov ústrednej štátnej správy.

Medzioročný rast pohľadávok PFI voči súkromnému sektoru sa zrýchlil o 1,2 percentuálneho bodu na 5,7 %, pričom rast úverov dosiahol 6,3 %.



Predstavovalo to zrýchlenie o 0,9 percentuálneho bodu oproti predchádzajúcemu mesiacu.

V obidvoch sektoroch sa prejavil pozitívny vývoj v úverovaní. Nefinančné spoločnosti zaznamenali výrazný medzimesačný prírastok (369 mil. €), čím potvrdili zlepšujúcu sa ekonomickú situáciu a vyšší dopyt po externých zdrojoch. Podniky zvýšili nielen stav úverov určených na prevádzku (krátkodobé úvery do 1 roka), ale pozitívny vývoj bol zaznamenaný aj pri dlhodobých úveroch nad 5 rokov, čo by mohlo naznačovať výraznejšie zvýšenie investičného dopytu. Mierne sa zvyšujúci stav dlhodobých úverov nad 5 rokov pretrváva posledné štyri mesiace. Takýto priaznivý vývoj by sa mohol odzrkadliť aj v budúcom raste ekonomickej aktivity. Medzimesačné nárasty sa prejavili v medziročnom raste úverov nefinančným spoločnostiam, ktorý dosiahol v januári 3,1 %, čo predstavovalo zrýchlenie o 1,4 percentuálneho bodu. Domácnosti pokračovali aj v januári vo zvýšenom čerpaní úverov. Stav úverov sa medzimesačne zvýšil o 43 mil. €. Malá medzimesačná zmena je spôsobená výrazným poklesom úverov určených na spotrebu, čo bolo spôsobené presunom do kategórie úvery na nehnuteľnosti. Z toho dôvodu sú medzimesačné zmeny aj medziročné dynamiky ako pri spotrebiteľských úveroch, tak aj pri úveroch na nehnuteľnosti skreslené. Pri odpočítaní tejto zmeny by sa úvery na nehnuteľnosti zvýšili len veľmi mierne. Medziročná dynamika úverov domácnostiam zostala nezmenená na 12,4 %.

Vo februári sa prílev do otvorených podielových fondov (OPF) na Slovensku zastavil, týždňové objemy boli na úrovni -7,0 až 5,1 mil. €, pričom celkové mesačné záporné čisté predaje OPF v SR za všetky kategórie fondov (denominované v eurách a v cudzej mene) dosiahli 3,5 mil. €⁶.

V rámci jednotlivých kategórií fondov najvyššie kladné čisté predaje znovu dosiahli zmiešané

fondy (16,5 mil. €). Kladné boli aj špeciálne fondy nehnuteľností (5,1 mil. €), fondy fondov a akciové fondy (4,3 a 1,8 mil. €). Po mesačnej prestávke došlo k obnoveniu viacmesačného trendu odlevu zdrojov z podielových fondov peňažného trhu (-15,5 mil. €). Rovnako záporné čisté predaje vykázali aj iné/zaistené fondy (-10,2 mil. €) a dlhopisové fondy (-5,5 mil. €).

Kľúčové sadzby Európskej centrálnej banky (ECB) sa nemenili a zostali v januári na úrovni 1,00 % pre hlavné refinančné operácie a 0,25 % a 1,75 % pre jednoduchové sterilizačné, resp. refinančné operácie. V priebehu januára sa mierne zvyšovali trhové úrokové sadzby reprezentované EURIBOR-om. ECB vykonala dve dlhodobejšie refinančné operácie a tri doľadovacie sterilizačné operácie. Klientske úrokové sadzby na strane úverov neodzrkadľovali rastúci trend trhových sadzieb a mierne poklesli. Na druhej strane sa mierne zvýšilo úročenie vkladov.

Klientske úrokové sadzby z úverov nefinančným spoločnostiam pokračovali v januári v miernom poklese. Znížilo sa najmä úročenie prevádzkových a ostatných úverov a v menšej miere aj investičných úverov. Opačný vývoj zaznamenali úrokové miery z úverov na nehnuteľnosti. Približne s rovnakou intenzitou sa znížili úrokové sadzby pre veľké aj malé a stredné podniky. Nižšie úrokové sadzby pravdepodobne reflektovali priaznivú ekonomickú situáciu, zlepšujúce sa hospodárenie podnikov a pozitívne očakávania ohľadne ekonomického vývoja do budúcnosti.

Priemerné úrokové sadzby z úverov domácnostiam sa v januári mierne znížili. Najväčší vplyv na tento vývoj mal konkurenčný boj o zákazníka v oblasti poskytovania úverov na nehnuteľnosti. Ich úročenie pokračovalo v klesajúcom trende z posledného štvrtroka 2010 a v januári pokleslo o 0,15 percentuálneho bodu na 4,65 %. Na dru-

6 Skutočnosť, že údaje SASS z pravidelných týždenných štatistík a údaje jednotlivých správov OPF (openiazoch.zoznam.sk) sú niekedy za rôzne obdobia (SASS vystavuje dáta vždy k piatku, ale niektorí jej členovia k štvrtku), ako aj rôzne vykazované počty podielových fondov spôsobujú rozdielnu výšku mesačných aj kumulatívnych čistých predajov. Zlučovanie podielových fondov a ich konverzia na euro ku koncu roka 2008 priniesla 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 bol počet fondov reportovaných SASS relatívne stabilný, pohyboval sa na úrovni od 494 do 511 (koncom decembra klesol na 498). V úvodných dvoch mesiacoch roku 2011 bol počet fondov na úrovni 496 až 505.

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

Rok	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	Máj	Jún	Júl	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dec.	Kumulatív
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	50,4	377,3
2011	9,0	-3,5 ²⁾	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	5,5

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.



hej strane sa výraznejšie zvýšili úrokové sadzby zo spotrebiteľských úverov a zaznamenali tak najvyššiu úroveň od konca roka 2009.

Úrokové sadzby z vkladov v oboch sektoroch zaznamenali v januári mierny rast. Pravdepodobne to tiež odzrkadľovalo mierne vyššie trhové úrokové sadzby a tiež konkurenčný boj o vklady

s dohodnutou splatnosťou, keďže tieto predstavujú relatívne lacné a dlhodobé zdroje pre banky. Kým domácnostiam sa zvýšilo úročenie predovšetkým dlhodobějších viazaných vkladov (vkladov s dohodnutou splatnosťou do 2 rokov), nefinančným spoločnostiam vzrástli kratšie úrokové sadzby z vkladov s dohodnutou splatnosťou do 1 roka a z vkladov splatných na požiadanie.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O MEDZINÁRODNEJ EKONOMIKE

GLOBÁLNA EKONOMIKA

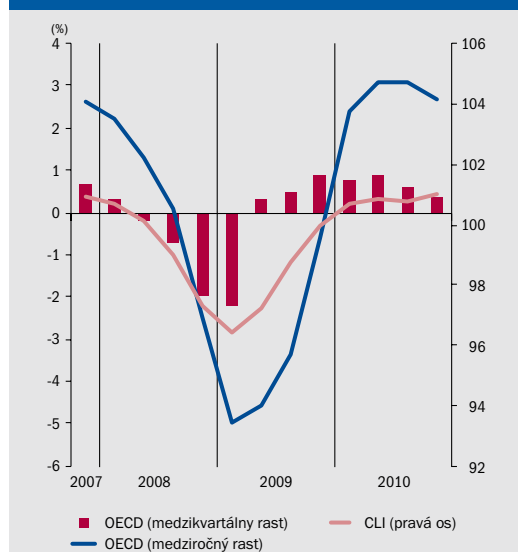
Globálna ekonomika v poslednom štvrtroku 2010 zaznamenala rast, avšak jeho dynamika sa oproti predchádzajúcim štvrtrokom opätovne spomalila. Ukončenie fiškálnych protikrízových stimulov v prvej polovici roka 2010 viedlo k spomaleniu ekonomickej aktivity, avšak nie k zastaveniu ekonomickej obnovy. Tempo ekonomickej aktivity je však naďalej v jednotlivých regiónoch rozdielne. Kým vyspelé ekonomiky zaznamenávajú vplyvom slabého trhu práce, nízkej spotrebiteľskej dôvery len mierne tempo ožiovania, rozvíjajúce sa ekonomiky rastú relatívne rýchlo. Kompozitný indikátor ekonomickej aktivity OECD (CLI) napriek miernemu nárastu vo 4. štvrtroku nenaznačuje zrýchlenie tempa ekonomického rastu.

Vo 4. štvrtroku 2010 vzrástol HDP v krajinách OECD na medzikvartálnej báze o 0,4 %, čo predstavuje spomalenie dynamiky rastu oproti 0,6 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medzoročnej báze globálna ekonomika vzrástla vo 4. štvrtroku o 2,7 %, oproti 3,2 % v predchádzajúcom štvrtroku.

Rast spotrebiteľských cien sa v priebehu 4. štvrtroka 2010 opätovne mierne zrýchlil, a to najmä v dôsledku vývoja cien energií a taktiež aj potravín. Kým v rozvíjajúcich sa ekonomikách naďalej prevládajú výraznejšie inflačné tlaky, vo vyspelých ekonomikách zostávajú inflačné tlaky mierne. V decembri dosiahla inflácia v OECD na medzoročnej báze 2,1 % v porovnaní s 1,7 % v septembri 2010. V januári zostala inflácia nezmenená na 1,9 %. Ceny energií v decembri medzoročne vzrástli o 8,3 % (oproti 5,2 % v septembri 2010). Mierne sa zrýchlil aj rast cien potravín na 2,6 % (oproti 2,3 % v septembri 2010). Jadrová inflácia na medzoročnej báze dosiahla v decembri 1,2 % a v porovnaní so septembrom tak zostala nezmenená. V januári mierne vzrástla na 1,3 %.

Riziká globálneho ekonomického vývoja zostávajú naďalej vysoké, avšak vyvážené. 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 neusporiadaná náprava globálnych nerovnováh.

Graf 8 Štvrťročný rast HDP a CLI



Zdroj: OECD.

Poznámka: CLI Composite leading indicators.

KOMODITY

V priebehu 4. štvrtroka 2010 došlo k nárastu cien ropy. Priemerná cena ropy vo 4. štvrtroku dosiahla 86 USD/barel v porovnaní so 77 USD/barel v predchádzajúcom štvrtroku. Na konci decembra dosiahla cena ropy úroveň 93 USD/barel, čo oproti začiatku roka 2010 predstavovalo nárast o 18 %. Rast cien ropy pokračoval aj v priebehu januára a februára 2011, keď na konci februára cena ropy dosiahla úroveň 112 USD/barel.

Ceny ostatných svetových komodít vo 4. štvrtroku 2010 opätovne zaznamenali výrazný nárast. Najvýraznejšie vzrástli ceny agrokomodít, a to najmä v dôsledku silného dopytu, nízkej úrody vplyvom biologických faktorov a nízkeho stavu zásob. Rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku vzrástli tiež ceny neželezných kovov. Rast cien neželezných kovov bol zapríčinený najmä vyšším dopytom z Číny, nízkym stavom zásob a poklesom ich produkcie.

SPOJENÉ ŠTÁTY AMERICKÉ

Ekonomický rast v USA sa vo 4. štvrtroku 2010 opätovne zrýchlil. HDP vo 4. štvrtroku anualizovane vzrástol o 2,8 % oproti 2,6 % v predchádzajúcom štvrtroku. Na medzioročnej báze sa však rast HDP spomalil na 2,7 %, oproti 3,2 % v 3. štvrtroku 2010.

Najvýraznejší príspevok k rastu HDP mala súkromná spotreba domácností. V rámci jej štruktúry najviac rástla spotreba tovarov dlhodobej spotreby, predovšetkým automobily a ich komponenty. Pozitívny príspevok k rastu HDP mal aj čistý export, keď došlo nielen k rastu exportov, ale najmä k výraznému zníženiu importov. Zrýchlil sa aj rast investičného dopytu najmä nerezidenčných investícií. Naopak výrazný pokles zaznamenala zmena stavu zásob, ktorá tak tlmila rast HDP. Negatívny príspevok k rastu mali aj výdavky federálnej, štátnych a lokálnych vlád, ktoré oproti predchádzajúcemu štvrtroku výrazne poklesli.

V priebehu 4. štvrtroka 2010 bola inflácia relatívne stabilná, avšak na jeho konci vplyvom rastu cien energií došlo k jej zrýchleniu a v decembri dosiahla 1,5 % oproti 1,1 % v septembri. Rast cien pokračoval aj v januári, keď inflácia dosiahla 1,6 %. Jadrová inflácia vo 4. štvrtroku 2010 zostala oproti predchádzajúcemu štvrtroku nezme-

nená a dosiahla 0,8 %. V januári jadrová inflácia mierne vzrástla na 1,0 %.

Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu (FOMC) vo 4. štvrtroku v rámci svojich dvoch riadnych a jedného mimoriadneho zasadnutia zachoval cieľovú sadzbu federálnych fondov nezmenenú. Tá tak naďalej zotrvala na hranici blízkej nule. FOMC naďalej signalizuje snahu zachovať sadzbu federálnych fondov na výnimočne nízkych úrovniach v dlhodobejšom horizonte. V októbri sa uskutočnilo mimoriadne zasadnutie FOMC, kde sa diskutoval rámec menovej politiky a alternatívne spôsoby definovania a komunikácie menových cieľov FOMC. Na novembrovom riadnom zasadnutí FOMC taktiež oznámil nákup dlhodobých vládnych dlhopisov v hodnote 600 mld. USD do konca 2. štvrtroka 2011 za účelom oživenia ekonomickej aktivity. Na decembrovom riadnom zasadnutí taktiež rozhodol o pokračovaní swapovej linky poskytujúcu zahraničným centrálnym bankám dolárovú likviditu. FOMC na svojom januárovom zasadnutí ponechal cieľovú sadzbu nezmenenú.

EUROZÓNA

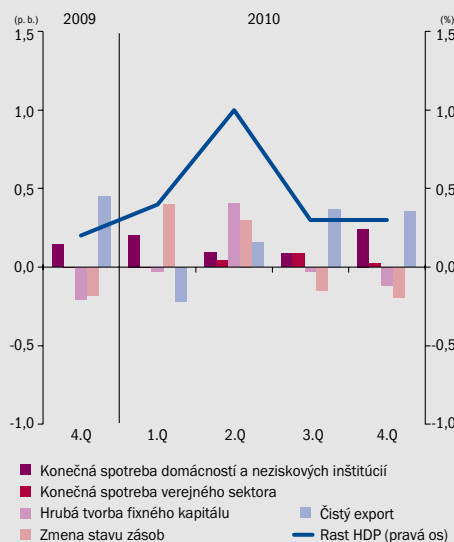
Ekonomika eurozóny vzrástla vo 4. štvrtroku 2010 rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku o 0,3 %. Na medzioročnej báze sa rast HDP mierne

Graf 9 Eurozóna: Ekonomický rast (stále ceny roku 2000) (%)



Zdroj: Eurostat.

Graf 10 Eurozóna: Príspevky jednotlivých komponentov k štvrtročnému rastu HDP



Zdroj: Eurostat.

Graf 11 Eurozóna: Hodnotenie konkurencieschopnosti v priemysle


Zdroj: Európska komisia.

zrýchlil z 1,9 % v 3. štvrťroku na 2,0 % vo 4. štvrťroku.

Čistý export bol aj vo 4. štvrťroku 2010 rozhodujúcim faktorom hospodárskeho rastu. Rast exportu sa síce mierne spomalil, naďalej však rástol rýchlejšie ako dovozy. Spolu so stabilizáciou na trhu práce pokračovalo posilňovanie spotrebiteľského dopytu, ktorý zaznamenal relatívne

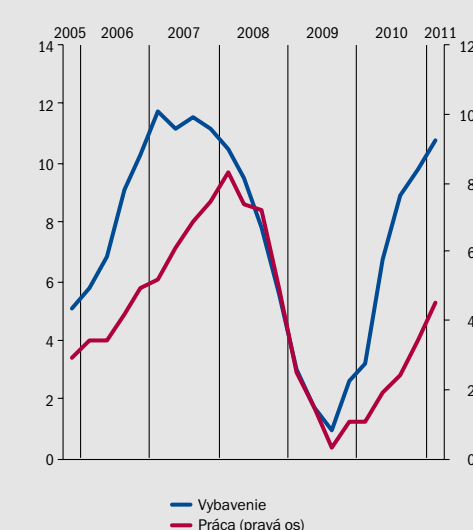
vysoký prírastok (0,4 % medzištvrťročne). Mierne rástla aj spotreba verejnej správy. Naopak ekonomický rast bol tlmený predovšetkým poklesom stavu zásob a investičným dopytom.

Vzhľadom na významnú úlohu zahraničného obchodu v ekonomickom oživení eurozóny bude vývoj globálnej ekonomiky aj naďalej významne ovplyvňovať vyhliadky jej ekonomického rastu. Po prechodnom zhoršení hodnotenia konkurencieschopnosti v priemysle vo 4. štvrťroku sa však hodnotenie v 1. štvrťroku zlepšilo, najmä pre trhy mimo EÚ a pre domáci trh. V rámci EÚ sa vnímaná konkurencieschopnosť opäť mierne zhoršila, čo môže do určitej miery súvisieť s dlhovou krízou v niektorých krajinách. Celkovo sa však hodnotenie konkurencieschopnosti nachádza na relatívne vysokých úrovniach.

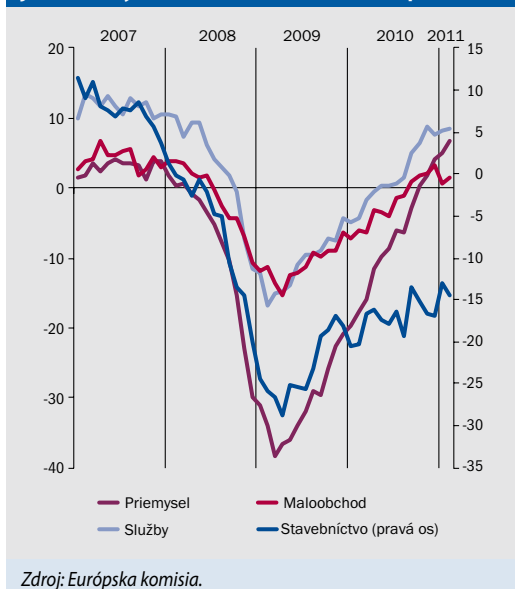
Priaznivé vyhliadky pre budúci ekonomický rast dokumentuje aj hodnotenie faktorov limitujúcich produkciu v priemysle. Aj v 1. štvrťroku 2011 čoraz menej podnikov v priemysle vnímalo dopyt ako prekážku pre produkciu. Naopak ako limitujúce faktory označujú skôr vybavenie a prácu. V prípade vybavenia môže hodnotenie byť do značnej miery dôsledkom dlhodobého poklesu investičného dopytu. Súčasne však môže signalizovať jeho budúce oživenie. Hodnotenie práce naznačuje pokračujúcu stabilizáciu na pracovnom trhu, ako aj perspektívu

Graf 12 Faktory limitujúce produkciu (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

Graf 13 Faktory limitujúce produkciu (saldo odpovedí)


Zdroj: Európska komisia.

Graf 14 Očakávaní vývoja zamestnanosti jednotlivými odvetviami (saldá odpovedí)

Graf 15 Eurozóna: Dohodnuté mzdy (medziročná zmena) (%)


pre oživovanie súkromnej spotreby. Zhoršovanie hodnotenia finančných podmienok môže do určitej miery súvisieť s dlhovou krízou.

Vyšší príspevok spotrebiteľského dopytu k ekonomickému rastu súvisel aj s postupnou stabilizáciou na trhu práce. Nezamestnanosť v priebehu posledného štvrťroka 2010 viac-menej stagnovala na úrovni 10 % a v januári dokonca mierne poklesla na 9,9 %. Očakávaní spotrebiteľov ohľadom budúceho vývoja nezamestnanosti sa v posledných mesiacoch síce nezlepšili, perspektívu priaznivého vývoja na trhu práce však naznačuje trend zlepšovania očakávaní jednotlivých odvetví na ďalší vývoj zamestnanosti. Najvýraznejšie sa za posledné obdobie zlepšili očakávaní ohľadom budúceho vývoja zamestnanosti v priemysle, ale aj službách a čiastočne aj v stavebníctve.

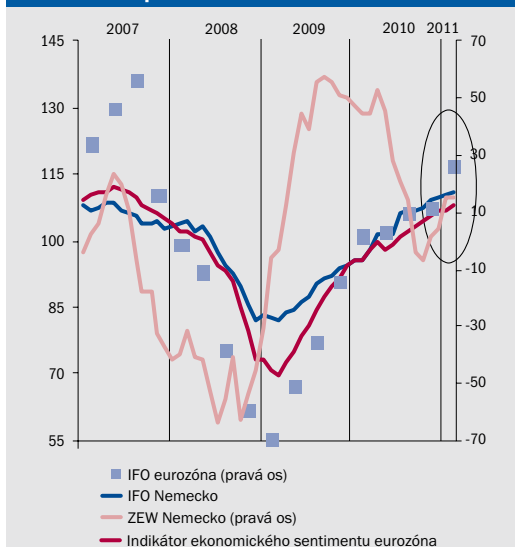
Napriek zlepšujúcim sa vyhladkam nedochádza na trhu práce k nadmerným mzdovým tlakom. Dokumentuje to aj relatívne nízky medziročný rast dohodnutých miezd. Ten sa síce v poslednom štvrťroku 2010 mierne zvýšil (z 1,5 % v 3. štvrťroku na 1,6 %), nachádza sa však na historicky nízkych úrovniach. Mzdový vývoj tak v súčasnosti nepredstavuje výraznejšie riziko z hľadiska tvorby potenciálnych inflačných tlakov.

V priebehu posledného štvrťroka 2010 viaceré krátkodobé indikátory ekonomickej aktivity za-

znamenávali pozitívny vývoj. Pomerne vysoké mesačné rasty dosahovali najmä objednávky v priemysle. S výnimkou decembra rástla aj priemyselná produkcia. Tržby v maloobchode naopak klesali, avšak v januári relatívne vysoko vzrástli, čo môže naznačovať posilňovanie spotrebiteľského dopytu. Výsledky takmer všetkých prieskumov uskutočnených v prvých mesiacoch 2011 poukazujú na pretrvávanie pozitívnych nálad a pokračovanie ekonomického oživenia. Dôvera sa zvýšila prakticky vo všetkých odvetviach. IFO index ekonomickej klímy pre eurozónu v 1. štvrťroku výrazne vzrástol. V rámci jeho štruktúry sa naďalej zlepšovalo hodnotenie súčasnej ekonomickej situácie a po troch štvrťrokoch poklesu sa posilnili aj očakávaní na nasledujúcich 6 mesiacov. V Nemecku tiež vzrástli oba komponenty IFO indexu. Výraznejšie vzrástol aj ZEW index pre Nemecko (najmä v januári) a vo februári zaznamenával už štvrtý mesiac po sebe rastovú tendenciu.

V prvých dvoch mesiacoch posledného štvrťroka 2010 miera inflácie stagnovala na úrovni 1,9 %. V decembri sa však rast spotrebiteľských cien zrýchlil o 0,3 percentuálneho bodu na 2,2 %. K nárastu inflácie prispel najmä rýchlejší rast cien energií a potravín. Rast cien trhových zložiek inflácie v poslednom štvrťroku viac-menej stagnoval, resp. v decembri mierne poklesol. Zrýchľovanie cenového rastu pokračovalo aj v januári, keď medziročná inflácia vzrástla na 2,3 %.

Graf 16 IFO index pre eurozónu a Nemecko, ZEW index pre 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, Európska komisia.

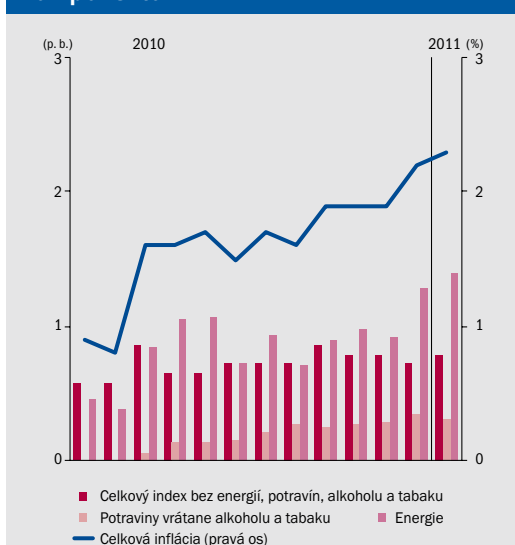
Kzrýchleniu cenového rastu aj naďalej prispievali ceny energií, mierne vyšší bol aj rast cien služieb. Na základe rýchleho odhadu Eurostatu vzrástla februárová inflácia na 2,4 %.

Jadrová inflácia (celkový index bez cien energií a nespracovaných potravín) sa v priebehu štvrt-

roka výraznejšie nezmenila. V porovnaní so septembrom poklesla v decembri o 0,1 percentuálneho bodu na 1,1 %. V januári sa však opäť vrátila na septembrovú úroveň 1,2 %.

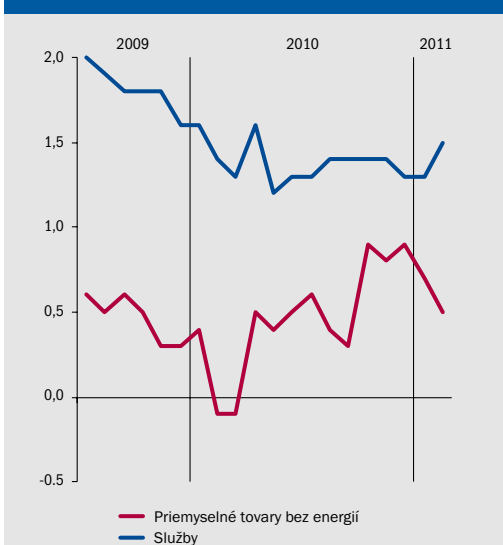
Vývoj cien priemyselných tovarov bez energií a služieb zatiaľ nenaznačuje významnejší prenos

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 Eurozóna: Administratívne ceny (%)

Graf 21 Ceny často nakupovaných položiek a cenové očakávania spotrebiteľov


zvýšených nákladov zo strany cien energetických a potravinových komodít. Rast cien priemyselných tovarov bez energií sa v poslednom štvrtroku 2009 mierne spomalil, pričom táto tendencia pretrvala aj v januári. Pribrzdil sa aj cenový rast služieb, najmä v doprave. V januári sa však rast cien služieb mierne zrýchlil, čo pravdepodobne do určitej miery súviselo s úpravami administratívnych cien. Zrýchlil sa aj rast cien v cestnej doprave, čo mohlo reflektovať rast cien palív.

a niektorých krajín eurozóny s vysokou mierou zadlženia.

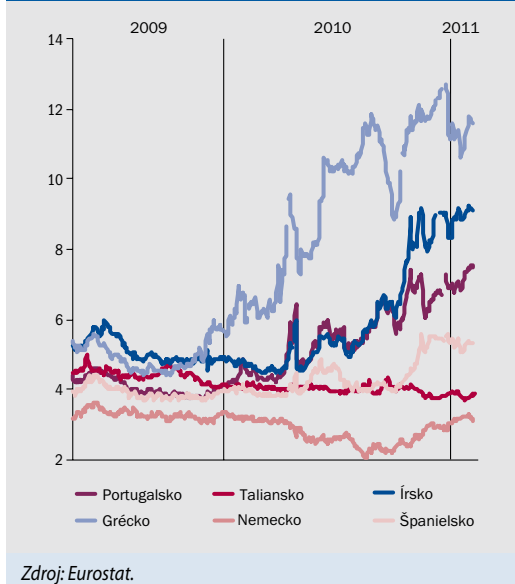
V priebehu 4. štvrtroka a v ďalších mesiacoch až do začiatku marca Rada guvernérov ECB nezmenila kľúčové úrokové sadzby. Tie tak naďalej zotrvali na úrovni 1,0 % pre hlavné refinančné operácie, 1,75 % pre jednoduchové refinančné operácie a 0,25 % pre jednoduchové sterilizačné

Cenové očakávania spotrebiteľov v decembri výraznejšie vzrástli a reagovali tak na zrýchlienie inflácie často nakupovaných položiek. Aj po tom, čo sa inflácia v tomto segmente v januári stabilizovala, rast cenových očakávaní pokračoval. Súčasne došlo k pomerne výraznému zvýšeniu vnímanej inflácie. Rastúce ceny komodít sa preniesli aj do nárastu cenových očakávaní v jednotlivých ekonomických odvetviach.

Výmenný kurz EUR/USD bol v priebehu 4. štvrtroka relatívne volatilný, celkovo však mal skôr depreciačnú tendenciu. Jeho vývoj do značnej miery ovplyvňovali informácie ohľadom dlhovej krízy v Európe. V priebehu štvrtroka euro voči doláru oslabilo o viac ako 2 %. V januári a vo februári naopak euro mierne posilňovalo. Zhoršovanie nálad investorov súvisiace s dlhovou krízou dokumentuje ďalší nárast rozpätí medzi výnosmi vládnych dlhopisov Nemecka

Graf 22 Vývoj výmenného kurzu USD/EUR


**Graf 23 Výnos do doby splatnosti
vládných dlhopisov (definícia podľa
konvergenčného kritéria) (%)**



operácie. V porovnaní s októbrom 2008 bola úroveň sadzby pre hlavné refinančné operácie nižšia o 325 bázických bodov.

Na svojom decembrovom a marcovom menovopolitickom zasadnutí Rada guvernérov rozhodla o detailoch realizácie refinančných operácií na nasledujúce obdobie (so splatnosťou od 19. januára do 12. apríla 2011, resp. od 13. apríla do 12. júla 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 januári, februári a marci, resp. v apríli máji a júni 2011 vo forme tendra s fixnou sadzbou a plným objemom pridelenia.⁷

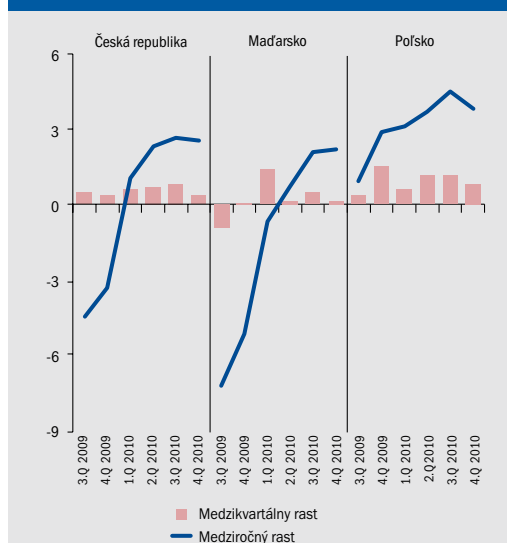
VÝVOJ V POĽSKU, ČESKEJ REPUBLIKE A MAĎARSKU

Postupné zotavovanie okolitých ekonomík sa vo 4. štvrtroku 2010 mierne spomalilo. V Českej republike sa dynamika hospodárskeho rastu v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka spomalila o 0,1 percentuálneho bodu na 2,6 % a v Poľsku dokonca o 0,6 percentuálneho bodu na 3,9 %. Jedine maďarská ekonomika mierne

zrýchlila svoj rast o 0,1 percentuálneho bodu na 2,3 %. V Českej republike naďalej prispievala k hospodárskemu rastu najvýraznejšie zmena stavu zásob, avšak jej príspevok sa mierne znížil. Pozitívne k rastu HDP na rozdiel od minulého štvrtroka prispel aj čistý export, keď sa mierne zvýšila dynamika exportu a naopak dynamika importu sa znížila. Tlmiaco na rast pôsobil pokles spotrebiteľského (súkromného aj verejného) a investičného dopytu. V Maďarsku sa na raste HDP najvýznamnejšie podieľal čistý export a zmena stavu zásob. Naopak pokračoval pokles investícií a znížila sa aj súkromná a verejná spotreba. V Poľsku pozitívne k hospodárskemu rastu prispeli všetky zložky okrem čistého exportu. Záporné saldo zahraničného obchodu sa prehĺbilo v dôsledku výrazného spomalenia dynamiky exportu. Najvýraznejšie k rastu opäť prispela konečná spotreba domácností, pričom si zachovala rovnakú dynamiku ako v 3. štvrtroku 2010.

V štvrtročnom porovnaní zaznamenali všetky krajiny spomalenie. Rast českej ekonomiky sa znížil o 0,6 percentuálneho bodu na 0,3 %, maďarskej a poľskej ekonomiky o 0,4 percentuálneho bodu na 0,2 %, resp. na 0,8 %. V Českej republike bol hlavným dôvodom spomalenia pokles vládných výdavkov a investícií, pričom tlmiaco pôsobila na rast aj zmena stavu zásob. Pozitívne pôsobil na rast jedine čistý export. V Maďarsku bolo pribrzdzenie ekonomickej aktivity spôsobené najmä

Graf 24 Rast HDP (%)

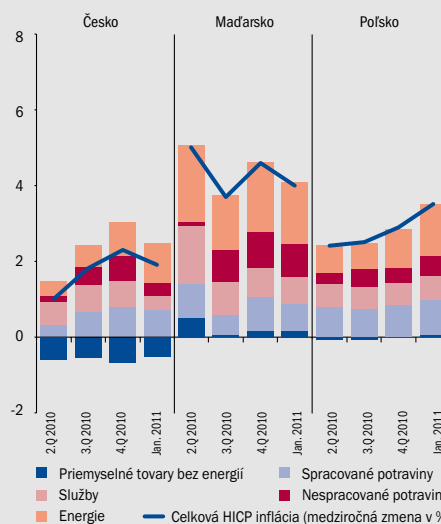


⁷ Podrobnejšie informácie sú dostupné na www.ecb.int

poklesom konečnej spotreby domácností, pričom oproti 3. štvrtroku 2010 sa prehĺbil aj pokles vládnych výdavkov a investícií. Pozitívne k rastu prispel čistý export a zásoby. Poľská ekonomika sa spomalila najmä v dôsledku slabšieho spotrebiteľského a investičného dopytu. Všetky zložky HDP, s výnimkou fixných investícií, však aj naďalej prispievali k jeho rastu.

Medziročný rast spotrebiteľských cien sa na konci 4. štvrtroka 2010 v porovnaní so septembrom zrýchlil vo všetkých sledovaných krajinách. Hlavným dôvodom zvýšenia inflácie bol predovšetkým vývoj cien potravín a energií. V Českej republike sa medziročný rast cien v decembri oproti septembru zrýchlil o 0,5 percentuálneho bodu na 2,3 %, na čom sa podieľali ceny energií (zrýchlenie o 2,1 percentuálneho bodu na 6,5 %), ceny nespracovaných potravín (zrýchlenie o 2,4 percentuálneho bodu na 8,7 %), ako aj ceny spracovaných potravín (zrýchlenie 0,8 percentuálneho bodu na 4,1 %). Tlmiaco na cenový vývoj pôsobili priemyselné tovary bez energií, ktorých pokles sa mierne prehĺbil a v menšej miere aj služby, ktorých rast sa mierne spomalil. V januári sa medziročná miera inflácie v Českej republike spomalila na 1,9 %, čo ovplyvnil bázický efekt zvyšovania nepriamych daní a regulovaných cien v rovnakom období predchádzajúceho roka. V Poľsku sa inflácia zvýšila v porovnaní s ostatnými dvoma krajinami najmiernejšie, keď sa v decembri v porovnaní so septembrom zrýchlila o 0,4 percentuálneho bodu na 2,9 %. Toto zrýchlenie ovplyvnil najmä rast cien energií (zrýchlenie o 2,8 percentuálneho bodu na 7,8 %) a rast cien spracovaných potravín (zvýšenie o 0,6 percentuálneho bodu na 4,2 %). Tlmiaco na cenový rast pôsobil vývoj cien nespracovaných potravín. V januári 2011 sa medziročná miera inflácie v Poľsku na rozdiel od ostatných sledovaných krajín opäť zrýchlila na 3,5 % v dôsledku zvýšenia sadzby DPH⁸ a regulovaných cien. V Maďarsku sa medziročná miera inflácie v decembri oproti septembru zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu na 4,6 % vplyvom zvýšenia dynamiky cien všetkých sledovaných položiek okrem služieb. Najvýraznejšie sa pod zrýchlenie celkovej inflácie podpísal rast cien energií. V januári 2011 sa inflácia v Maďarsku spomalila na 4,0 %.

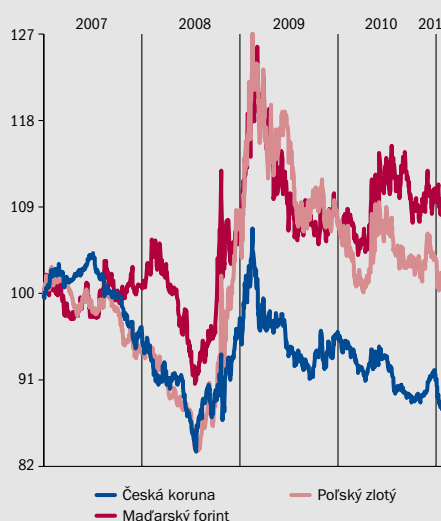
Vývoj výmenných kurzov bol aj vo 4. štvrtroku 2010 ovplyvňovaný predovšetkým náladami investorov v súvislosti s ďalším kolom kvantitatívne-

Graf 25 Príspevky k HICP inflácii (p. b.)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

ho uvoľňovania FED-u, ako aj v súvislosti s dlhovou krízou v krajinách eurozóny. Apreciačné tendencie z 3. štvrtroka 2010 sa vo 4. štvrtroku nepotvrdili a meny stredoeurópskeho regiónu ku koncu roka vo vzťahu k euru zaznamenali oslabenie.

Znehodnocovanie českej koruny voči euru sa zastavilo koncom roka 2010 a následne v januári 2011 došlo k jej výraznému posilneniu. Maďarský

Graf 26 Indexy kurzov mien V4 voči euru (29. 12. 2006 = 100)


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

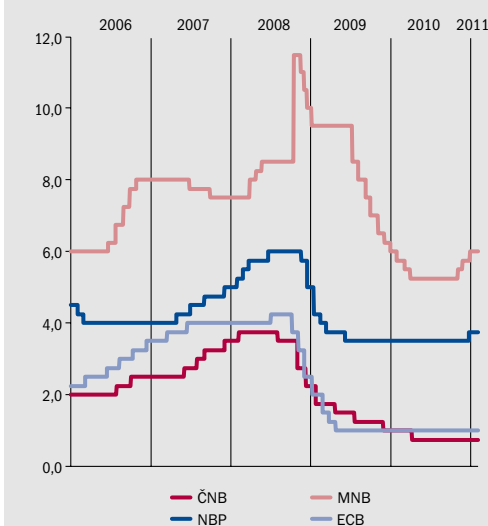
Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciaciu.

8 S účinnosťou od januára 2011 bola zvýšená sadzba DPH z 22 % na 23 %.

forint vo 4. štvrtroku 2010 negatívne ovplyvňovala neistota súvisiaca so znížením ratingu v dôsledku schválených neštandardných opatrení hospodárskej politiky (zmeny maďarského dôchodkového systému, zavedenie dodatočného zdanenia vybraných sektorov). Vzniknutá situácia prechodne ovplyvnila aj poľský zlotý. Znehodnocovanie poľského zlotého sa však zastavilo ešte začiatkom decembra a následne až do januára zlotý aprecioval.

Vo 4. štvrtroku 2010 zostali základné úrokové sadzby nezmenené v Českej republike a Poľsku, zatiaľ čo maďarská centrálna banka začala v novembri sériu zvyšovania úrokových sadzieb po 0,25 percentuálneho bodu, kumulatívne o 0,75 percentuálneho bodu až na súčasných 6 % (s účinnosťou od 25.1.2011). Maďarská centrálna banka zdôvodnila svoje rozhodnutia o zvýšení úrokových sadzieb najmä zvyšujúcim sa rizikom rastu inflačných očakávaní, keďže skutočná inflácia dlhodobo presahuje inflačný cieľ a taktiež nákladovými šokmi v ekonomike (rast cien potravín, prenesenie bremena dodatočných daní vo vybraných sektoroch na spotrebiteľov). Centrálna banka Poľska vo 4. štvrtroku takisto nezmenila základnú úrokovú sadzbu a ponechala ju tak na úrovni 3,5 % najmä z dôvodu limitovaných inflačných a mzdových tlakov v poľskej ekonomike, ako aj pretrvávajúceho rizika prílevu zahraničného kapitálu v prostredí dlhodobo expanzívnej menovej politiky rozvinutých ekonomík a neistoty ohľadom budúceho rastu globálnej ekonomiky. K zmene menovo-politických podmienok (zvýšenie o 0,25 percentuálneho bodu na 3,75 %

Graf 27 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: Národné centrálné banky, ECB.

s účinnosťou od 20.1.2011) pristúpila až v januári 2011, keď analyzovala zvýšenie rizika inflačných a mzdových tlakov v ekonomike, ako aj možného rizika zvýšenia inflačných očakávaní v dôsledku výrazného rastu cien komodít na globálnych trhoch. Banková rada ČNB vo svojich vyjadreniach k menovo-politickým rozhodnutiam konštatovala, že v domácej ekonomike nie sú viditeľné do-
pytové inflačné tlaky a nákladové inflačné tlaky spôsobené predovšetkým cenami potravín a cenami komodít sú dočasné a tlmené kurzovým vývojom. Z tohto dôvodu nepovažovala potrebné meniť nastavenie menovej politiky.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI PLATOBNEJ BILANCIE

PLATOBNÁ BILANCIA ZA JANUÁR AŽ DECEMBER 2010

Za január až december 2010 sa saldo bežného účtu platobnej bilancie medziročne zhoršilo o 13,3 mil. €, pričom dosiahnutý deficit bol vo výške 2 277,5 mil. €. Napriek iba miernej zmene celkového deficitu sa v porovnaní s rokom 2009 zmenila štruktúra bežného účtu. Medziročný pokles prebytku zahraničného obchodu bol kompenzovaný zlepšeným vývojom v bilancii služieb a v bilancii bežných transferov. Deficit bilancie výnosov sa medziročne zmenil iba minimálne. Postupné odznievanie vplyvov finančnej a hospodárskej krízy sa na vývoji bežného účtu v roku 2010 prejavilo najmä rastom objemov vývozu a dovozu tovarov, zlepšeným vývojom bilancie služieb, ako aj miernym rastom výplaty dividend. Pozitívny vplyv zotavovania svetovej ekonomiky bol na strane dovozu kompenzovaný postupným rastom dovozných náročností a vyššími cenami surovín, ako aj rastom stavu zásob v ekonomike. Uvedené faktory spôsobili napriek pozitívnemu vplyvu zotavujúceho sa zahraničného dopytu medziročný pokles prebytku obchodnej bilancie. Napriek negatívne- mu vplyvu hospodárskej krízy na objem vývozu v roku 2009 tržový podiel slovenského vývozu na dovoze EÚ výrazne nepoklesol, pričom v roku

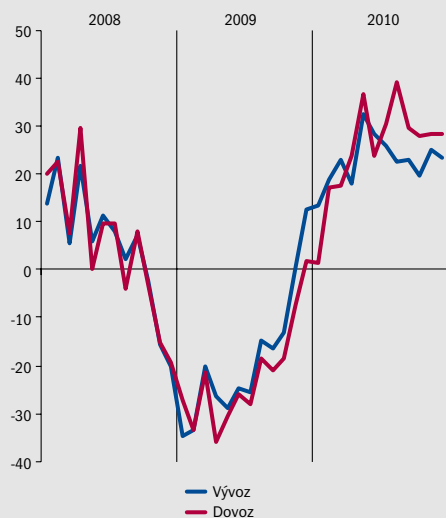
2010 s obnovovaním zahraničného dopytu opäťovne rastie. Hospodárska kríza a súčasné znehodnocovanie mien okolitých krajín tak negatívne neovplyvnili konkurencieschopnosť ekonomiky SR. Podiel deficitu bežného účtu na HDP v bežných cenách dosiahol 3,5 % pri medziročnom zlepšení o 0,1 percentuálneho bodu. Naopak podiel prebytku obchodnej bilancie na HDP v roku 2010 poklesol na 0,2 %, zatiaľ čo v roku 2009 bola hodnota tohto ukazovateľa na úrovni 1,5 %.

V porovnaní s rokom 2009 vzrástol vývoz v roku 2010 o 22,8 % a dovoz o 25,5 %. Medziročné zhoršenie salda obchodnej bilancie bolo výsledkom negatívneho vplyvu rastu dovozných náročností, rastúcich cien surovín na svetových trhoch a vyšších dovozov hotových výrobkov. Tieto faktory výrazne prevýšili pozitívny efekt rastúceho vývozu súvisiaceho s obnovovaním zahraničného dopytu po odznievaní hospodárskej krízy. Postupné zlepšovanie dynamík vývozu a dovozu z 1. polroka sa v druhej polovici roka spomalilo. Napriek bázičkému efektu vyplývajúceho z vývoja v roku 2009 aj v 2. polroku 2010 vývoz zaznamenal rast viac ako 23 % (vo 4. štvrtroku 22,5 %), keď sa v porovnaní s 1. polrokom zrýchlil o 0,5 percentuálneho bodu. Na rozdiel od vývozu sa dynamika dovozu zrýchľovala výraznejšie aj v druhej polovici

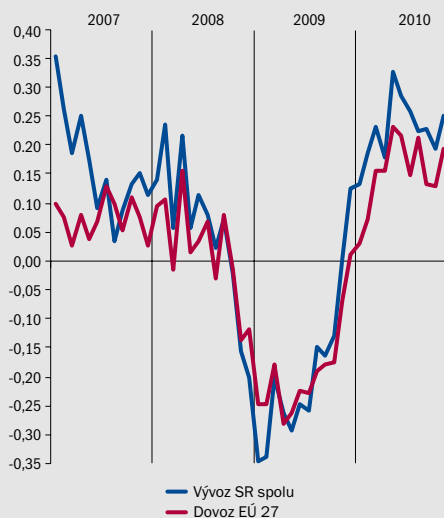
Tab. 7 Bežný účet platobnej bilancie (mil. EUR)

	Január - December		
	2010	2009	2010 - 2009
Obchodná bilancia	137,5	946,1	-808,6
Vývoz	48 791,0	39 721,2	9 069,8
Dovoz	48 653,5	38 775,1	9 878,4
Bilancia služieb	-743,6	-1 246,2	502,6
Bilancia výnosov	-1 249,1	-1 287,9	38,8
z toho: Výnosy z investícií	-2 397,0	-2 387,6	-9,4
z toho: Reinvestovaný zisk	-598,7	-498,8	-99,9
Bežné transfery	-422,3	-676,2	253,9
Bežný účet spolu	-2 277,5	-2 264,2	-13,3
Podiel salda obchodnej bilancie na HDP v %	0,2	1,5	-1,3
Podiel salda bežného účtu na HDP v %	-3,5	-3,6	0,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

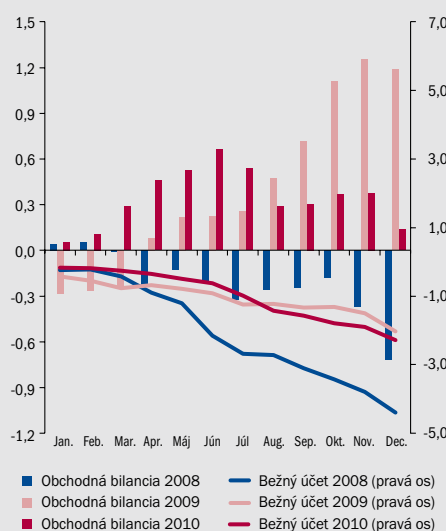
Graf 28 Medziročné dynamiky vývozu a dovozu (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

Graf 29 Medziročné dynamiky vývozu SR a dovozu EÚ 27 (%)


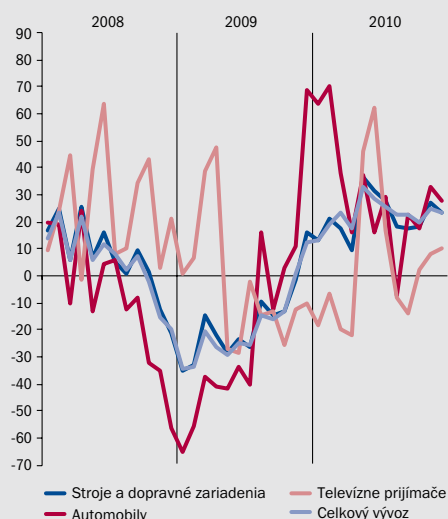
Zdroj: NBS, ŠÚ SR a Eurostat.

roka, keď vzrástla o viac ako 10 percentuálnych bodov na 30,4 % (vo 4. štvrtroku 28,2 %). Pokračujúce zrýchľovanie dynamiky dovozu bolo najviac ovplyvnené zvyšujúcou sa dovoznou náročnosťou (pravdepodobne súvisiacou s doplňovaním zásob na očakávaný rast produkcie v budúcnosti) a rastom cien surovín na svetových trhoch.

Graf 30 Vývoj obchodnej bilancie a bežného účtu, kumulatív (mld. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

V roku 2010 najvýraznejšie vzrástol, v porovnaní s rokom 2009, vývoz strojov a dopravných zariadení, keď medziročný nárast vývozu tejto skupiny dosiahol viac ako 98 % poklesu v roku 2009. Vo 4. štvrtroku sa výrazne zrýchlil rast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení. Vyšší vývoz tejto skupiny tovarov tak za celý rok tvoril viac ako polovicu celkového prírastku vývozu. Medziročný nárast vývozu skupiny strojov a dopravných zariadení bol spôsobený tak 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 približne 44 % (za prvých deväť mesiacov 47 %). Nárast vývozu v podskupine strojov bol najmä dôsledkom zvýšenia vývozu hriadeľov, ložísk a výrobkov elektrotechnického priemyslu (telefónne súpravy). 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 dosahuje, napriek pozitívnemu vývoju vo 4. štvrtroku, iba približne 70 % medziročného poklesu z roka 2009 (za prvých deväť mesiacov hodnota tohto

Graf 31 Medziročné dynamiky vývozu (%)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

ukazovateľa nedosahovala ani polovicu predchádzajúceho poklesu).

Okrem strojov a dopravných zariadení sa výrazne zvýšil aj objem vývozu v skupine chemických výrobkov a polotovarov. Vyšší vývoz bol ovplyvnený tak medziročným nárastom vývozu polotovarov (železa a ocele, medi, hliníka a výrobkov z nich), ako aj vyšším vývozom chemických výrobkov, ktorý mohol byť ovplyvnený rastúcimi cenami ropných produktov (najmä plastov, kaučuku a výrobkov z nich). Medziročný nárast vývozu v skupine hotových výrobkov bol zapríčinený najmä vyšším vývozom odevov, obuvi, cukru, mäsa 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 bol zaznamenaný, podobne ako vo vývoze, v skupine strojov a dopravných zariadení. 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. Vo 4. štvrtroku dovoz tejto skupiny tovarov napriek rastu vývozu medzikvartálne poklesol, čo však bolo čiastočne ovplyvnené neštandardným dovozom komponentov pre elektrotechnický priemysel v auguste.

Výrazný medziročný nárast dovozu bol dosiahnutý aj v skupine chemických výrobkov a polotovarov, pričom tiež významne podporil medziročný nárast celkového dovozu. Vyšší dovoz polotovarov bol sústredený do rastu dovozu železa a ocele, medi, hliníka 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 na svetových trhoch, čo sa prejavilo najmä nárastom dovozu surovej aj spracovanej ropy a plynu. Najmenej vzrástol dovoz v skupine hotových výrobkov.

Bilancia služieb dosiahla za január až december 2010 deficit 743,6 mil. €, čo znamenalo zlepšenie oproti roku 2009 o 502,6 mil. €. Na medziročnom poklese deficitu sa podieľal najmä zlepšený vývoj „iných služieb spolu“, zatiaľ čo nárast výdavkov na dopravné služby ovplyvnil vývoj medziročnej zmeny deficitu negatívne. Mierne vyššie príjmy za poskytnuté služby cestovného ruchu pri súčasnom poklese výdavkov pozitívne ovplyvnili vývoj bilancie služieb cestovného ruchu, čím podporili celkové medziročné zlepšenie salda bilancie služieb. Hlavnými príčinami nižšieho deficitu bilancie „iných služieb spolu“ bol pokles

Tab. 8 Vývoz za január až december (medziročná zmena)

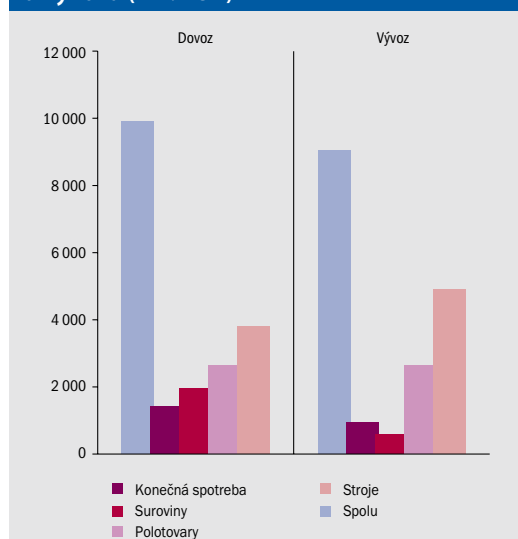
	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2010	2009	2010	2009
Suroviny	590,1	-815,9	1,5	-1,6
Chemické výrobky a polotovary	2 629,8	-3 562,5	6,6	-7,2
Stroje a dopravné zariadenia	4 910,5	-4 997,9	12,4	-10,1
Hotové výrobky	939,4	-424,7	2,4	-0,9
VÝVOZ SPOLU	9 069,8	-9 801,1	22,8	-19,8

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Tab. 9 Dovozy za január až december (medziročná zmena)

	Medziročná zmena v mil. EUR		Príspevok k medziročnej zmene v p. b.	
	2010	2009	2010	2009
Suroviny	1 977,8	-2 342,5	5,1	-4,7
Chemické výrobky a polotovary	2 666,4	-3 556,3	6,9	-7,1
Stroje a dopravné zariadenia	3 791,7	-4 811,3	9,8	-9,6
Hotové výrobky	1 442,5	-794,8	3,7	-1,6
z toho: Poľnohospodárske a priemyselné výrobky	763,7	-88,7	2,0	-0,2
Osobné autá	40,4	-657,0	0,1	-1,3
Strojárske a elektrotechnické spotrebné výrobky	638,3	-49,1	1,6	-0,1
DOVOZ SPOLU	9 878,3	-11 504,9	25,5	-22,9

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Graf 32 Medziročné zmeny dovozu a vývozu (mil. EUR)


Zdroj: NBS a ŠÚ SR.

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. V prípade dopravných služieb vyplynula medziročná zmena prebytku na deficit zo skutočnosti, že nárast príjmov za tranzit plynu a ropy (nárast o 101,0 mil. € bol čiastočne ovplyvnený výpadkom tranzitu plynu v januári 2009 vyplývajúceho z plynovej krízy) bol kompenzovaný nižšími príjmami za poskytnuté služby nákladnej automobilovej dopravy (pravdepodobne dôsled-

kom ekonomickej krízy) a na strane platieb rastom obchodných nákladov súvisiacich s obnovovaním domáceho dopytu a nárastom dovozu. Negatívny vplyv na vývoj dopravných služieb v roku 2010 mal aj pokles príjmov pri súčasnom náraste platieb zaznamenaný v prípade leteckej osobnej dopravy, čo mohlo súvisieť s obmedzením počtu letov po krachu Sky Europe v septembri 2009. V priebehu roka 2010 dochádzalo k postupnému medzikvartálnemu zlepšovaniu bilancie služieb zapríčinenému najmä pozitívnejším vývojom služieb cestovného ruchu a s výnimkou posledného štvrťroku aj „iných služieb spolu“, kde najmä postupný pokles výdavkov umožnil zlepšenie salda väčšiny druhov služieb (najmä poisťovacích služieb a služieb v ostatných činnostiach). Vo 4. štvrťroku sa medzikvartálne zlepšil aj vývoj dopravných služieb, pravdepodobne súvisiaci s oživovaním svetovej ekonomiky.

V porovnaní s rokom 2009 sa deficit bilancie výnosov zmenil iba mierne, keď sa znížil o 38,8 mil. €. Medziročné zlepšenie bilancie výnosov bolo dôsledkom rastu prebytku kompenzácií pracovníkov zapríčineného poklesom platieb odosielaných zahraničnými pracovníkmi pracujúcimi v SR. Medziročne takmer nezmenené saldo bilancie výnosov z investícií vyplynulo zo skutočnosti, že vyššia odhadovaná ziskovosť podnikov so zahraničnou majetkovou účasťou, ktorá sa prejavila v náraste platieb dividend vyplatených zahraničným investorom, bola kompenzovaná pozitívnym vývojom úrokových výnosov v sektore NBS. Medziročný nárast platieb

dividend by mohol súvisieť s postupným zotavovaním sa ekonomiky po hospodárskej kríze a s očakávaným rastom ziskovosti. V porovnaní s 3. štvrťrokom sa vo štvrtom výrazne zvýšil objem vyplatených dividend, čo však bolo v rámci výnosov z investícií kompenzované poklesom odhadu reinvestovaného zisku.

Medziročné zlepšenie bilancie bežných transferov v roku 2010 o 253,9 mil. € bolo dôsledkom nárastu prebytku bilancie vládnych transferov, kde rast príjmov z eurofondov bol sprevádzaný poklesom platieb do rozpočtu EÚ. V bilancii súkromných transferov bol medziročný pokles príjmov (najmä neinvestičné dotácie) sprevádzaný poklesom platieb (najmä podpory, kaucie, exekúcie a jednostranné prevody právnických osôb) pri takmer nezmenenom salde v porovnaní s rokom 2009. Medzikvartálne zlepšenie salda bežných transferov vo 4. štvrťroku súviselo najmä s poklesom platieb do rozpočtu EÚ.

V roku 2010 dosiahol kapitálový a finančný účet platobnej bilancie prebytok vo výške 538,4 mil. €

(v roku 2009 bol zaznamenaný prebytok vo výške 3 422,3 mil. €). Medziročne nižší prílev zdrojov na kapitálovom a finančnom účte súvisel najmä s poklesom prijatých vkladov v rámci bilancie ostatných investícií. Medzištvrťročne nižší čistý prílev zdrojov vo 4. štvrťroku o 701,5 mil. € bol spôsobený nižšími vkladmi nerezidentov v slovenských bankách.

Saldo priamych zahraničných investícií (PZI) zaznamenalo za január až december 2010 prílev zdrojov vo výške 21,1 mil. €, čo predstavuje medziročne vyšší čistý prílev o 367,8 mil. € v porovnaní s rokom 2009. Medziročná zmena salda priamych investícií bola ovplyvnená najmä prílevom ostatného kapitálu v rámci pasív (zníženie pohľadávok a zvýšenie záväzkov voči materským podnikom), ktorý prevýšil medziročne nižší čistý prílev zdrojov vyplývajúci z poklesu záujmu nerezidentov o investovanie vo forme majetkovej účasti. Pokles záujmu nerezidentov o investovanie v SR sa prehĺbil koncom roka, keď bol vo 4. štvrťroku medziročne nižší o 546,8 mil. € (viac ako 52 % celoročného poklesu záujmu).

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

	Január - December	
	2010	2009
Kapitálový účet	1 018,4	463,9
Priame investície	21,1	-346,7
SR v zahraničí	-237,4	-310,9
z toho: Majetková účasť v zahraničí	-394,3	-312,7
Reinvestovaný zisk	187,1	29,2
V SR	258,5	-35,8
z toho: Majetková účasť v SR	-207,0	839,0
z toho: Neprivatizačné	-207,0	839,0
Reinvestovaný zisk	411,6	469,7
Portfóliové investície a finančné deriváty	-1 293,8	-662,1
SR v zahraničí	-2 607,5	-1 494,6
V SR	1 313,7	832,5
Ostatné dlhodobé investície	-128,6	-846,6
Aktíva	-259,8	-865,1
Pasíva	131,2	18,5
Ostatné krátkodobé investície	921,3	4 813,8
Aktíva	-118,9	-2 189,7
Pasíva	1 040,2	7 003,5
KAPITÁLOVÝ A FINANČNÝ ÚČET	538,4	3 422,3

Zdroj: NBS.



Čistý odlev prostriedkov v oblasti portfóliových investícií dosiahol 1 293,8 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný čistý odlev 662,1 mil. €. Medziročne vyšší odlev bol dôsledkom vyššieho záujmu rezidentov o zahraničné cenné papiere, ktorý bol na strane pasív iba čiastočne kompenzovaný nárastom záujmu nerezidentov o vládne dlhové cenné papiere. Záujem nerezidentov o slovenské vládne cenné papiere sa zvýšil najmä vo 4. štvrtroku, kedy dosiahol 1 207,1 mil. €, čo predstavovalo viac ako 92 % celoročného prílevu.

V položke ostatné investície bol za január až december 2010 zaznamenaný prílev zdrojov vo výške 792,7 mil. €, zatiaľ čo v rovnakom období minulého roka bol zaznamenaný prílev 3 967,2 mil. €. Medziročný pokles vyplynul najmä z vývoja v sektore vlády a NBS v roku 2009, kedy 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, avšak si tieto prostriedky požičala z Eurosystému prostredníctvom Target2. V bankovom sektore sa odlev prejavil najmä medziročným poklesom krátkodobých vkladov nerezidentov na účtoch slovenských bánk, ktorý súvisel so zavedením eura (strata významu účtov v eurách) a čiastočne súvisel aj s finančnou krízou.

Devízové rezervy NBS v roku 2010 vzrástli o 0,1 mil. € (bez kurzových rozdielov).

ZAHRANIČNÁ ZADLŽENOSŤ SR K 31. DECEMBRU 2010

Celkový hrubý zahraničný dlh ku koncu decembra 2010 dosiahol 49,3 mld. €, resp. 65,8 mld. USD, čo predstavuje medziročný nárast o 3,9 mld. €,

resp. o 0,5 mld. USD. Celkový dlhodobý zahraničný dlh medziročne vzrástol o 2,7 mld. €, pri náraste celkového krátkodobého zahraničného dlhu o 1,2 mld. €.

V celkovom dlhodobom zahraničnom dlhu zahraničné pasíva vlády a NBS medziročne vzrástli o 2,0 mld. €, čo bolo ovplyvnené zvýšeným záujmom o nákup štátnych dlhopisov. Dlhodobý zahraničný dlh komerčného sektora medziročne vzrástol o 0,7 mld. € najmä z dôvodu zvýšenia pôžičiek podnikateľských subjektov o 0,5 mld. €.

V celkovom krátkodobom zahraničnom dlhu bol zaznamenaný medziročný nárast o 1,2 mld. €, pričom krátkodobé zahraničné záväzky vlády SR a NBS klesli o 0,2 mld. €. Krátkodobé zahraničné pasíva komerčného sektora vzrástli o 1,4 mld. €, na čom sa najviac podieľali obchodné úvery podnikateľských subjektov (nárast o 0,6 mld. €) a hotovosť a vklady komerčných bánk (nárast o 0,5 mld. €).

Celkový hrubý zahraničný dlh na obyvateľa SR ku koncu decembra 2010 medziročne vzrástol o 693 € na 9 121 €, ku koncu decembra 2009 to bolo 8 428 €. Podiel celkového krátkodobého zahraničného dlhu na celkovom hrubom zahraničnom dlhu SR k ultimu decembra 2010 bol na úrovni 55,1 %, čo predstavovalo medziročný pokles o 2,2 percentuálneho bodu.

Čistá zahraničná zadlženosť vypočítaná ako rozdiel hrubej zahraničnej zadlženosti vo výške 49,3 mld. € (pasíva NBS a vlády, pasíva komerčných bánk a pasíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) a zahraničných aktív vo výške 36,1 mld. € (devízové rezervy NBS, zahraničné aktíva komerčných bánk, zahraničné aktíva podnikovej sféry – mimo majetkovej účasti) dosiahla ku koncu decembra 2010 dlžnícku pozíciu 13,2 mld. €, pričom zostala na úrovni minulého roka.

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

	Január – December 2010	Január – December 2009	medziročná zmena
Banky	880,1	-10 045,2	10 925,3
Podniky	372,4	-56,5	428,9
Vláda + NBS	-459,8	14 068,9	-14 528,7
Spolu	792,7	3 967,2	-3 174,5

Zdroj: NBS.

Tab. 12 Zahranicičný dlh SR

	mil. USD		mil. EUR	
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010
Celkový zahraničný dlh SR	65 314,2	65 823,9	45 338,2	49 261,9
Dlhodobý zahraničný dlh	27 917,9	29 554,5	19 379,3	22 118,3
Vláda a NBS ¹⁾	11 406,9	13 296,2	7 918,1	9 950,7
Komerčné banky	3 983,7	3 893,8	2 765,3	2 914,1
Podnikateľské subjekty	12 527,3	12 364,5	8 695,9	9 253,5
Krátkodobý zahraničný dlh	37 396,3	36 269,4	25 958,8	27 143,6
Vláda a NBS	21 507,0	19 661,4	14 929,2	14 714,4
Komerčné banky	3 781,7	4 466,6	2 625,1	3 342,8
Podnikateľské subjekty	12 107,5	12 141,3	8 404,5	9 086,4
Zahraničné aktíva	46 330,0	48 274,2	32 160,2	36 128,0
Čistá zahraničná zadlženosť	18 984,1	17 549,6	13 177,9	13 133,9
Krížový kurz USD/EUR	1,4406	1,3362	-	-

Zdroj: NBS.

1) Vrátane vládnych agentúr a obcí.

Podiel celkovej hrubej zahraničnej zadlženosti SR k vytvoreného HDP v bežných cenách bol k 31. 12. 2010 podľa predbežných údajov 74,7 %, čo oproti roku 2009 (71,6 %) predstavuje nárast o 3,1 percentuálneho bodu.

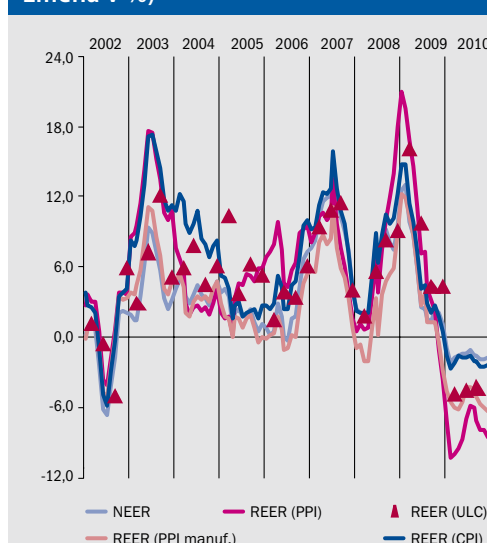
NOMINÁLNY A REÁLNY EFEKTÍVNY VÝMENNÝ KURZ

Nominálny efektívny kurz⁹ sa v decembri 2010 medziročne znehodnotil o 1,7 %, na rozdiel od posilnenia 1,1 % v decembri 2009. Najväčšou mierou k oslabeniu indexu NEER prispela depreciačia oproti českej korune vo výške 0,9 percentuálneho bodu. V porovnaní so septembrom 2010 došlo k zrýchleniu medziročnej depreciačie o 0,2 percentuálneho bodu.

Oslabenie NEER viedlo k medziročnej depreciačii reálneho efektívneho kurzu (REER) na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI) o 2,3 %, na rozdiel od zhodnotenia 0,5 % v decembri minulého roka. Depreciačia REER na báze indexu cien priemyselných výrobcov (PPI) sa zrýchliila z 3,5 % na 8,5 % a v prípade REER na báze indexu cien priemyselnej výroby (PPI manuf.) z 2,8 % na 6,2 %. Na vývoj všetkých indexov REER pôsobil depreciačne aj záporný inflačný diferenciál oproti relevantným zahraničným obchodným partnerom SR s výnimkou Švajčiarska v prípade CPI a PPI manuf., ktoré má však najmenšiu váhu spomedzi daných krajín. Miera deprecia-

cie REER na báze PPI a PPI manuf. sa zvýšila v priebehu roka 2010 výraznejšie v porovnaní s NEER. Počas 4. štvrtroka 2010 sa oslabovanie indexov REER opäť zvýšilo. V decembri došlo v porovnaní so septembrom k zrýchleniu medziročnej depreciačie REER na báze CPI o 0,3 percentuálneho bodu, REER na báze PPI o 1,4 percentuálneho bodu a REER na báze PPI manuf. o 1,3 percentuálneho bodu.

Graf 33 Vývoj indexov NEER a REER (9 obchodných partnerov) (medziročná zmena v %)



Zdroj: NBS.

Poznámka: + zhodnotenie, - znehodnotenie indexov.

9 Metodika výpočtu indexov nominálneho a reálneho efektívneho výmenného kurzu SR (NEER a REER) bola prevzatá od MMF. Výpočet REER je založený na báze indexu spotrebiteľských cien (CPI), indexu cien priemyselných výrobcov (PPI), resp. indexu cien priemyselnej výroby bez cien 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, Česká republika, Taliansko, Rakúsko, Francúzsko, Holandsko, Spojených štátov amerických, Veľkej Británie a Švajčiarska.



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

Pre 9 partnerov na báze deflátor:	NEER	REER (CPI)	REER (PPI)	REER (PPI manuf.)	REER (ULC) ²⁾
December 2002	2,1	4,1	3,6	3,4	5,9
December 2003	3,2	11,3	10,8	4,7	5,1
December 2004	4,7	8,3	4,1	4,7	6,1
December 2005	1,1	2,7	6,0	0,0	5,3
December 2006	7,4	10,1	9,5	5,4	6,0
December 2007	4,2	4,2	1,7	0,8	4,1
December 2008	9,5	12,2	18,0	8,9	9,0
December 2009	1,1	0,5	-3,5	-2,8	4,3
September 2010 ¹⁾	-1,5 / -2,1	-2,0 / -3,0	-7,1 / -6,6	-4,9 / -4,7	-4,3 ^(p)
Október 2010 ¹⁾	-1,9 / -2,0	-2,5 / -2,8	-7,8 / -8,1	-5,6 / -4,5	-
November 2010 ¹⁾	-1,8 / -2,0	-2,5 / -2,8	-7,9 / -8,5	-5,9 / -6,1	-
December 2010	-1,7	-2,3	-8,5	-6,2	.

Zdroj: NBS.

1) Medziročná zmena/kumulatívna zmena od začiatku roka.

2) Medziročná zmena na báze štvrťročných údajov.

ŠTVRŤROČNÁ SPRÁVA O VÝVOJI REÁLNEJ EKONOMIKY

VÝVOJ REÁLNEJ EKONOMIKY VO 4. ŠTVRŤROKU 2010

HRUBÝ DOMÁCI PRODUKT

Hrubý domáci produkt (HDP) vo 4. štvrťroku 2010 podľa revidovaných údajov Štatistického úradu SR medziročne vzrástol o 3,5 % v stálych cenách a v porovnaní s 3. štvrťrokom 2010 (3,8 %) zaznamenal spomalenie medziročného rastu.

Z produkčného hľadiska súvisel vývoj HDP vo 4. štvrťroku 2010 s rastom pridanej hodnoty najmä v priemysle, stavebníctve a vo finančných a verejných službách. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve prehĺbila svoj medziročný pokles z predchádzajúceho štvrťroka. Nominálny objem vytvoreného HDP vo 4. štvrťroku 2010 predstavoval 17,0 mld. €, čo predstavovalo medziročný rast 4,5 %.

Z hľadiska sezónne očisteného medzištvrťročného vývoja vzrástol HDP vo 4. štvrťroku o 0,9 %. Ekonomika tak pokračovala v medzištvrťročnom raste z predchádzajúcich období.

DOPYT

Ekonomický rast vo 4. štvrťroku 2010 bol ovplyvnený na strane použitia hlavne rastom zahranič-

ného dopytu (vývoz výrobkov a služieb vzrástol o 14,3 %), pričom sa mierne zvýšil aj domáci dopyt¹⁰ (1,5 %) hlavne vplyvom nárastu tvorby fixného kapitálu. V rámci konečnej spotreby po zmierňujúcom sa prepade v priebehu roka mierne vzrástla súkromná spotreba. Spotreba verejnej správy v aktuálnom štvrťroku poklesla.

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

Z hľadiska jednotlivých sektorov je možné pozorovať zrýchlenie rastu investičnej aktivity najmä u nefinančných a finančných korporácií a mierne aj u domácností. Aktuálny vývoj naznačuje, že zlepšovanie ekonomickej situácie sa odráža aj v pokračujúcom obnovovaní investičných aktivít firiem.

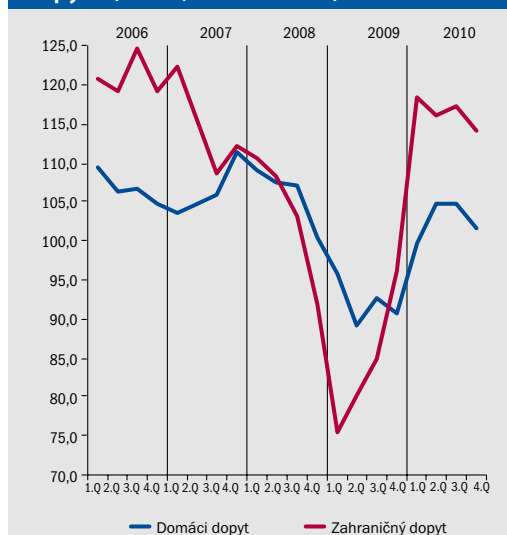
Výdavky domácností na konečnú spotrebu vo 4. štvrťroku mierne vzrástli o 0,5 % (v 3. štvrťroku poklesli o 0,3 %). Tento vývoj súvisel pravdepodobne so zlepšovaním situácie na trhu práce (rast zamestnanosti a pokračovanie rastu miezd). V aktuálnom štvrťroku došlo k poklesu disponibilného príjmu, čo v súvislosti so zrých-

Graf 34 Vývoj reálneho HDP podľa štvrťrokov (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 35 Vývoj domáceho a zahraničného dopytu (Index, ROMR = 100)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

¹⁰ 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				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt	96,4	95,2	104,7	104,2	103,8	103,5	104,0
Domáci dopyt	91,6	92,7	99,7	104,0	104,0	101,5	102,4
Konečná spotreba	99,9	101,5	101,2	98,7	100,0	99,5	99,8
Konečná spotreba domácností	97,4	100,2	99,9	98,6	99,7	100,5	99,7
Konečná spotreba verejnej správy	106,4	105,6	105,9	98,9	100,9	96,7	100,1
Neziskové inštitúcie slúžiace domácnostiam	100,8	100,7	103,1	102,2	102,1	101,7	102,3
Tvorba hrubého fixného kapitálu	83,1	80,1	96,6	101,8	104,8	110,6	103,6
Vývoz výrobkov a služieb	96,3	84,1	118,3	116,1	114,8	114,3	116,4
Dovoz výrobkov a služieb	90,4	81,4	110,9	116,0	116,6	113,5	114,9

Zdroj: ŠÚ SR.

Tab. 15 Štruktúra tvorby hrubého fixného kapitálu vo 4. štvrťroku 2010 (bežné ceny)

	Tvorba hrubého fix. kapitálu (mil. EUR)	Podiel (%)	Index	
			$\frac{3.Q\ 10}{3.Q\ 09}$	$\frac{4.Q\ 10}{4.Q\ 09}$
Hospodárstvo SR spolu	3 804,6	100,0	104,5	110,7
<i>v tom podľa sektorov:</i>				
Nefinančné korporácie	2 309,9	60,7	106,3	114,7
Finančné korporácie	72,0	1,9	91,8	179,8
Verejná správa	499,1	13,1	100,7	101,8
Domácnosti	912,8	24,0	102,4	103,6
Neziskové inštitúcie	10,7	0,3	100,9	102,0
<i>z toho podľa klasifikácie produkcie:</i>				
Stroje	1 481,9	38,9	105,3	113,7
v tom: Ostatné stroje a zariadenia	1 204,1	31,6	105,2	114,1
Dopravné zariadenia	277,7	7,3	105,7	112,2
Stavby	2 052,6	53,9	104,2	108,6
v tom: Budovy na bývanie	490,8	12,9	100,6	108,8
Ostatné stavby	1 561,8	41,0	105,5	108,5

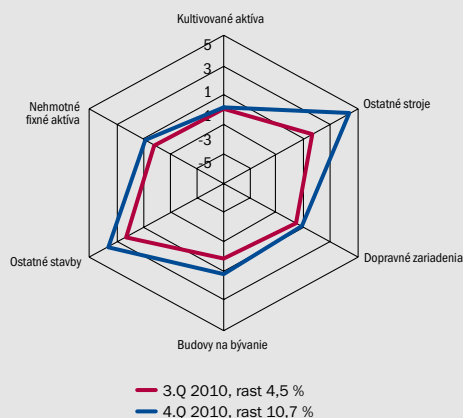
Zdroj: ŠÚ SR.

lením rastu spotreby domácností viedlo k prehlbeniu poklesu úspor. V dôsledku rastu spotrebných výdavkov domácností a pri trvajúcom vyššom 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 0,9 percentuálneho bodu na 40,3 %.

Z hľadiska jednotlivých skupín spotrebných výdavkov v stálych cenách prispelo k rastu najmä zvýšenie výdavkov na dopravu. Výdavky domácností na potraviny a náklady spojené s bývaním mierne poklesli, naďalej však tvorili najväčšiu časť celkových spotrebných výdavkov domácností.

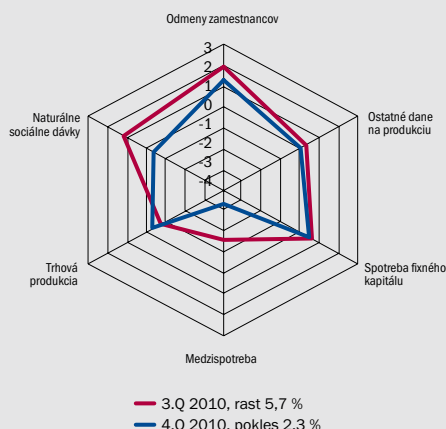
Pokračujúci ekonomický rast hlavných obchodných partnerov SR vo 4. štvrťroku 2010 sa pre-

Graf 36 Príspevky k rastu fixných investícií v p. b. (bežné ceny)



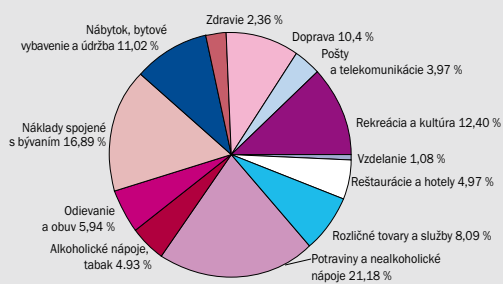
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 37 Príspevky k rastu konečnej spotreby verejnej správy v p. b. (bežné ceny)



Zdroj: ŠÚ SR.

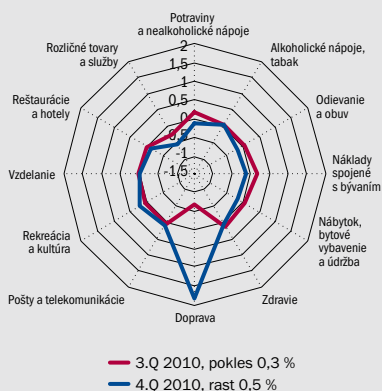
Graf 38 Štruktúra konečnej spotreby domácností vo 4. štvrtroku 2010 (podiel v %)



Zdroj: ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

Graf 39 Príspevky jednotlivých skupín spotrebných výdavkov k rastu konečnej spotreby domácností



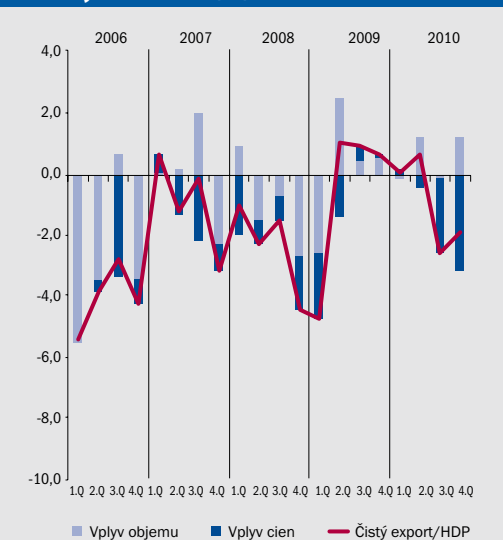
Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

Poznámka: Jednotlivé položky konečnej spotreby nie sú aditívne.

mietol v ďalšom náraste nominálnych vývozov tovarov a služieb o 19,0 %. V súvislosti s existujúcou dovoznou náročnosťou a oživením aj domácej časti ekonomiky dovozy tovarov a služieb pokračovali vo vysokom raste 22,6 %, čo sa premietlo v zápornom salde čistého exportu 331,6 mil. €.

Po zohľadnení vývoja cien na zahraničných trhoch dosiahol čistý export prebytok 847,8 mil. € v stálych cenách (v predchádzajúcom štvrtroku 709,4 mil. €).

Vývoj cien v zahraničnom obchode súvisel predovšetkým s rastom cien ropy a iných neenergetických

Graf 40 Podiel čistého exportu na HDP v bežných cenách (%)


Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

komodít. Ich nárast sa premietol najmä v raste deflátoru dovozu o 8,0 %, pričom rast deflátoru vývozu (o 4,1 %) bol ovplyvnený pokračujúcim rastom cien priemyselných výrobcov koncom roka. V súvislosti s rýchlejšim rastom dovozných cien v porovnaní s vývoznými cenami pokračovalo zhoršovanie výmenných relácií v zahraničnom obchode.

Exportná výkonnosť slovenskej ekonomiky sa vo 4. štvrťroku 2010 zvýšila o 9,8 percentuálneho bodu, keď podiel vývozov tovarov a služieb na HDP v bežných cenách dosiahol 87,4 %. Súčasne sa však zvýšila aj dovozná náročnosť o 9,2 percentuálneho bodu na úroveň 89,3 %. Otvorenosť slovenskej ekonomiky meraná podielom vývozov a dovozov výrobkov a služieb na nominálnom HDP sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zvýšila o 19,0 percentuálneho bodu a dosiahla 176,7 %.

Zo sezónne očistených údajov vyplýva, že vo 4. štvrťroku 2010 HDP vzrástol o 0,9 % v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom.

K medzištvrťročnému rastu HDP prispel najmä čistý export a rast investícií. Zo zložiek spotrebného dopytu stagnovala súkromná spotreba, pričom spotreba verejnej správy medzištvrťročne poklesla. Rast tvorby hrubého fixného kapitálu sa zrýchlil oproti predchádzajúcemu štvrťroku, čo potvrdzuje pokračujúcu obnovu investičných aktivít v ekonomike. Pokračujúci rast zahraničného dopytu sa premietol v náraste vývozov tovarov a služieb, zatiaľ čo dovoz po výraznom raste v minulom štvrťroku mierne poklesol. Dôsledkom tohto vývoja prispel čistý export k rastu HDP pozitívne. V budúcom období sa naďalej

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

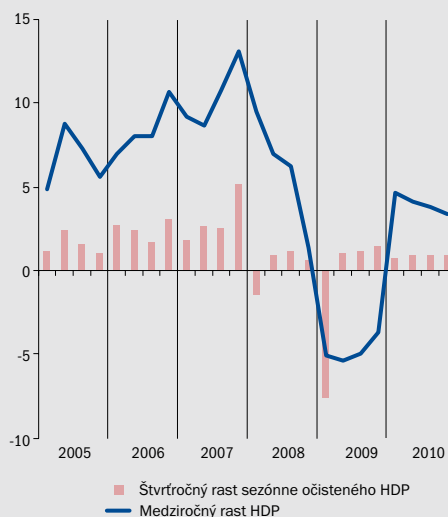
	2009		2010				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Vývoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	-4,6	-20,2	16,8	21,2	21,8	19,0	19,7
Príspevok objemu	-3,7	-15,9	18,3	16,1	17,3	14,3	16,4
Príspevok ceny	-0,9	-4,3	-1,5	5,1	4,5	4,7	3,3
Dovoz výrobkov a služieb (medziročný rast v %, bežné ceny)	-10,5	-22,0	9,2	22,0	27,7	22,6	20,5
Príspevok objemu	-9,6	-18,6	10,9	16,0	19,2	13,5	14,9
Príspevok ceny	-0,9	-3,4	-1,7	6,0	8,5	9,1	5,6
Podiel čistého exportu na HDP (podiel v %, bežné ceny)	0,6	-0,4	0,1	0,7	-2,6	-1,9	-1,0
Príspevok objemu	0,5	0,3	-0,1	1,2	-0,1	1,2	0,5
Príspevok ceny	0,1	-0,7	0,2	-0,5	-2,5	-3,2	-1,6
Terms of trade (index)	100,1	99,0	100,2	99,3	96,9	96,4	98,1

Zdroj: Výpočty NBS z údajov ŠÚ SR.

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

Graf 41 Vývoj exportnej výkonnosti a dovoznej náročnosti (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 42 Vývoj medziročných a medzikvartálnych dynamík HDP (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

očakáva medzištvrtročný rast, ale mierne pomalším tempom ako v aktuálnom štvrtroku v dôsledku dopadov očakávanej konsolidácie verejných financií.

PONUKA

Tvorba HDP vo 4. štvrtroku 2010 súvisela s rastom pridanej hodnoty, ktorej dynamika dosiahla 4,9 % v stálych cenách (v predchádzajú-

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

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

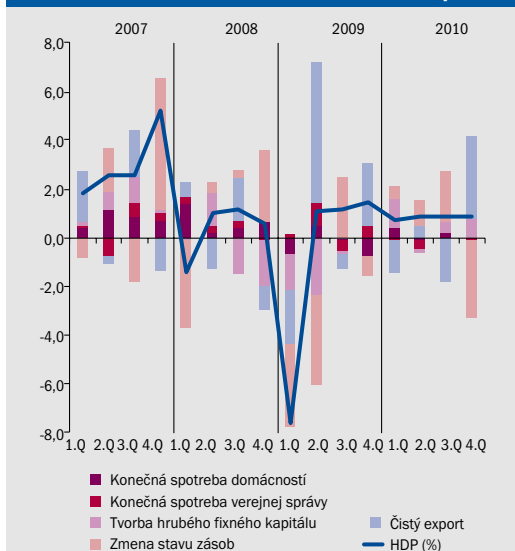
Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2009		2010				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubá produkcia	94,9	90,2	106,6	108,2	108,5	105,7	107,2
Medzispotreba	93,2	86,9	107,5	111,3	112,1	106,1	109,1
Pridaná hodnota	97,7	95,4	105,2	104,0	103,9	104,9	104,5
Čisté dane z produktov ¹⁾	84,5	93,1	99,5	106,2	102,9	89,4	99,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 43 Príspevky k medzištvrťročnému rastu sezónne očisteného HDP v s. c. (p. b.)


Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 44 Vývoj indikátora ekonomického sentimentu a HDP


Zdroj: ŠÚ SR, Európska komisia.

com štvrtroku 3,9 %). Nárast hrubej produkcie o 5,7 % bol prevýšený nárastom medzispotreby o 6,1 %. Čisté dane z produktov zaznamenali pokles o 10,6 %.

Z hľadiska jednotlivých odvetví prispeli k rastu pridanej hodnoty najmä priemysel, stavebníctvo a finančné a verejné služby. Pridaná hodnota v pôdohospodárstve pokračovala v poklese z predchádzajúceho štvrtroka a mierny pokles pridanej hodnoty zaznamenali aj obchodné služby.

Vo 4. štvrtroku 2010 pokračoval rast dôvery v ekonomike vyjadrený indikátorom ekonomického sentimentu, čo sa odrazilo aj v pokračujúcom raste ekonomiky. Vývoj dôvery v ekonomike na nasledujúce obdobie naznačuje očakávaný ďalší rast ekonomiky.

HRUBÝ NÁRODNÝ DÔCHODOK

Hrubý národný dôchodok¹¹ (HND) medziročne vzrástol vo 4. štvrtroku 2010 podľa revidovaných

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

	2009		2010				Rok
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	
HDP	96,4	95,2	104,7	104,2	103,8	103,5	104,0
v tom:							
Pôdohospodárstvo	77,6	100,2	91,4	107,8	75,0	72,5	84,0
Priemysel	87,9	81,8	101,4	89,9	104,9	111,0	101,8
Stavebníctvo	90,4	94,4	87,1	94,8	103,5	106,3	99,5
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	87,9	88,7	117,5	105,8	101,9	99,3	105,7
Finančné sprostred. a nehnuteľnosti	100,3	100,4	109,4	117,4	105,6	106,2	109,6
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	119,9	112,7	100,8	111,5	114,8	107,4	108,6
Čisté dane z produktov ¹⁾	84,5	93,1	99,5	106,2	102,9	89,4	99,3

Zdroj: ŠÚ SR.

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

11 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.

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

	2009		2010				
	4.Q	Rok	1.Q	2.Q	3.Q	4.Q	Rok
Hrubý domáci produkt (HDP)	16 288	63 051	15 149	16 267	17 470	17 020	65 906
Hrubý národný dôchodok (HND)	15 776	62 054	14 945	16 009	17 407	16 779	65 141
Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD)	15 608	61 331	14 892	15 901	17 186	16 675	64 654
HDP – indexy rastu	96,1	94,1	103,0	104,6	105,9	104,5	104,5
HND – indexy rastu	97,6	95,2	101,6	105,6	106,1	106,4	105,0
HNDD – indexy rastu	98,4	95,9	102,1	106,6	106,0	106,8	105,4
Podiel HND/HDP v %	96,9	98,4	98,7	98,4	99,6	98,6	98,8
Podiel HNDD/HDP v %	95,8	97,3	98,3	97,8	98,4	98,0	98,1

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

údajov Štatistického úradu SR o 6,4 % v bežných cenách. V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k nárastu dynamiky o 0,3 percentuálneho bodu. Hrubý národný disponibilný dôchodok (HNDD) medziročne vzrástol o 6,8 % v bežných cenách.

Z nižšieho objemu HND v porovnaní s HDP vyplýva, že vo 4. štvrťroku 2010 rovnako ako počas celého roka 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). Avšak medziročný pokles odlevu príjmov spolu s rastom prílevu príjmov vyústili do zrýchlenia dynamiky HND vo 4. štvrťroku 2010.

MZDY, PRODUKTIVITA PRÁCE

Priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca hospodárstva SR vo 4. štvrťroku 2010 medziročne vzrástla o 3,8 % na 844 €. Sezónne očistená nominálna mzda sa oproti predchádzajúcemu štvrťroku zrýchlila o 0,9 percentuálneho bodu. Reálna mzda vo 4. štvrťroku 2010 vzrástla o 2,7 %.

Najvyšší rast nominálnej mzdy vo 4. štvrťroku 2010 zaznamenali finančné a poisťovacie činnosti (6,7 %), ubytovacie a stravovacie služby (6,3 %), stavebníctvo (6,1 %), činnosti v oblasti nehnuteľností (5,7 %), veľkoobchod a maloobchod (5,3 %) a odborné, vedecké a technické činnosti (4,5 %). Na druhej strane úroveň priemernej nominálnej mzdy spreď roka nedosiahli administratívne služby a ostatné činnosti.

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

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

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

Graf 45 Vývoj reálnych miezd a reálnej produktivity práce (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Rast produktivity práce predstihol rast reálnych miezd o 0,2 percentuálneho bodu. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa rast produktivity spomalil, čo bolo ovplyvnené hlavne rastom zamestnanosti.

Vo 4. štvrťroku 2010 nominálne kompenzácie¹² na zamestnanca (metodika ESA 95) medziročne vzrástli o 2,5 % a v porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom sa ich dynamika zrýchlila o 1 percentuálny bod.

Produktivita práce počítaná podľa metodiky ESA 95 na medziročnej báze vzrástla v nominálnom vyjadrení o 4,0 %, v reálnom o 3,0 %. Reálna produktivita práce v odvetvovom členení zaznamenala vo 4. štvrťroku 2010 rast vo všetkých odvetviach okrem pôdohospodárstva.

Jednotkové náklady práce v metodike ECB (ULCECB) počítané ako podiel rastu nominálnych

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

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

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

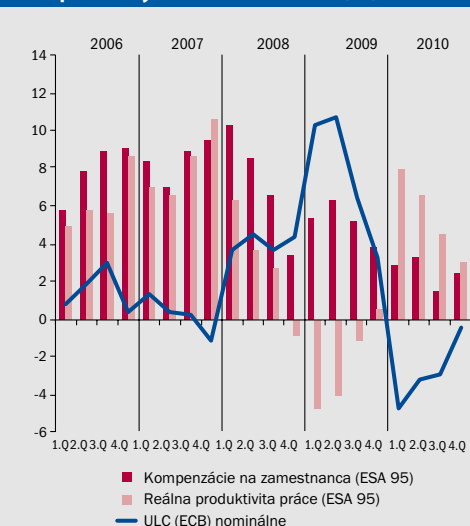
Poznámka: Produktivita práce počítaná z údajov HDP a zamestnanosti podľa metodiky ESA 95.

Tab. 23 Vývoj reálnej produktivity práce a reálnych kompenzácií na zamestnanca vo 4. štvrťroku 2010 (index, ROMR = 100)

	Reálna produktivita práce	Reálne kompenzácie na zamestnanca
NH spolu	103,0	100,3
Pôdohospodárstvo a rybolov	74,6	90,5
Priemysel	109,0	102,0
Stavebníctvo	107,2	99,4
Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	100,3	97,6
Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	101,8	104,4
Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné spoločenské, sociálne a osobné služby	107,3	98,7

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

¹² Kompenzácie zamestnancov predstavujú podľa terminológie ŠÚ SR objemy odmien zamestnancov.

Graf 46 Jednotkové náklady práce a ich komponenty v metodike ECB (%)


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

kompenzácií na zamestnanca k rastu reálnej produktivity práce (HDP na celkovú zamestnanosť) z údajov v ESA 95 vo 4. štvrtroku 2010 medziroč-

ne poklesli o 0,4 %. Dôvodom poklesu jednotkových nákladov práce bol rast reálnej produktivity práce spojený s miernejším rastom kompenzácií na zamestnanca.

Počet odpracovaných hodín vo 4. štvrtroku 2010 medziročne vzrástol o 0,4 % a v porovnaní s 3. štvrtkom 2010 sa ich dynamika spomalila o 1,9 percentuálneho bodu. Pod ich spomalenie sa podpísal ich pokles vo verejnom sektore, stavebníctve, poľnohospodárstve a obchode.

PRÍJMY A VÝDAVKY DOMÁCNOSTÍ

Podľa údajov ŠÚ SR dosiahli vo 4. štvrtroku 2010 bežné príjmy domácností 15,1 mld. € pri medziročnom nominálnom poklese o 0,7 %. Oproti 3. štvrtroku 2010 sa ich dynamika spomalila o 0,3 percentuálneho bodu. Pod pokles bežných príjmov domácností sa podpísal pokles dôchodkov z majetku, ako aj pokles sociálnych dávok. Na druhej strane v rámci bežných príjmov najrýchlejšiu dynamiku rastu dosiahli ostatné bežné transfery a odmeny zamestnancov.

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

	mld. EUR		ROMR = 100		Podiel v %	
	4.Q 2009	4.Q 2010	$\frac{4.Q\ 09}{4.Q\ 08}$	$\frac{4.Q\ 10}{4.Q\ 09}$	4.Q 2009	4.Q 2010
Odmeny zamestnancov (všetky sektory)	7,2	7,4	-2,3	2,4	47,6	49,0
z toho: Hrubé mzdy a platy	5,7	5,9	-1,7	4,1	37,7	39,5
Hrubý zmiešaný dôchodok	4,5	4,6	-6,6	1,8	29,8	30,6
Dôchodky z majetku – príjmové	0,5	0,3	-2,6	-33,9	3,3	2,2
Sociálne dávky	2,4	2,1	14,8	-10,2	15,6	14,1
Ostatné bežné transfery – príjmové	0,6	0,6	3,4	9,3	3,7	4,1
Bežné príjmy spolu	15,2	15,1	-1,2	-0,7	100,0	100,0
Dôchodky z majetku – výdavkové	0,2	0,1	-6,9	-47,9	5,8	3,0
Bežné dane z dôchodkov, majetku atď.	0,5	0,5	-16,3	-0,6	13,5	13,5
Sociálne príspevky	2,3	2,4	-11,8	3,9	63,6	66,5
Ostatné bežné transfery – výdavkové	0,6	0,6	5,6	-1,9	17,2	17,0
Bežné výdavky spolu	3,7	3,7	-9,6	-0,7	100,0	100,0
Hrubý disponibilný dôchodok	11,5	11,4	1,9	-0,7	-	-
Úprava vyplývajúca zo zmien čistého majetku domácností v rezervách penzijných fondov	0,2	0,2	-17,5	10,1	-	-
Konečná spotreba domácností	9,4	9,7	-3,6	2,8	-	-
Hrubé úspory domácností	2,3	2,0	29,5	-14,1	-	-

Zdroj: ŠÚ SR.

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

	2009		2010				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Hrubý disponibilný dôchodok	101,9	102,2	98,4	99,5	100,4	99,3	99,4
Konečná spotreba domácností	96,4	100,3	98,8	99,4	101,3	102,8	100,6
Hrubé úspory domácností	129,5	124,7	89,9	97,3	88,7	85,9	88,3
Podiel hrubých úspor na hrubom disponibilnom dôchodku (%)	19,8	9,1	2,8	5,3	5,1	17,2	8,0

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Bežné výdavky domácností (výdavky, ktoré platí obyvateľstvo iným sektorom a priamo ich ne-spotrebúva) medziročne poklesli o 0,7 % a dosiahli 3,7 mld. €. K medziročnému poklesu bežných výdavkov prispeli všetky jeho zložky okrem sociálnych príspevkov.

Po úhrade bežných výdavkov z bežných príjmov zostal domácnostiam na ďalšie použitie hrubý disponibilný dôchodok vo výške 11,4 mld. €, ktorý medziročne poklesol o 0,7 %. Z disponibilného dôchodku použili domácnosti na konečnú spotrebu 85,0 %, zvyšok smeroval do hrubých úspor, ktoré medziročne poklesli o 14,1 %. Tento vývoj sa prejavil aj v miere úspor, ktorá vo 4. štvrtroku 2010 medziročne poklesla o 2,7 percentuálneho bodu na 17,2 %.

ZAMESTNANOSŤ, NEZAMESTNANOSŤ

Situácia na trhu práce sa vo 4. štvrtroku 2010 stabilizovala. Zamestnanosť vo 4. štvrtroku 2010 zaznamenala od roku 2009 rast podľa všetkých troch metodík zisťovania. Podľa štatistického zisťovania medziročne vzrástla o 0,6 %, podľa metodiky národných účtov (ESA 95) o 0,5 % a podľa výberového zisťovania pracovných síl (VZPS) o 0,4 %.

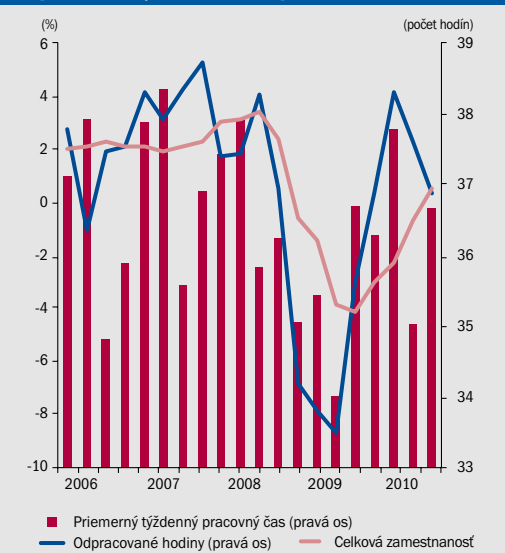
Zamestnanosť vyjadrená počtom odpracovaných hodín vo 4. štvrtroku 2010 medziročne vzrástla o 0,4 %, ale v porovnaní s predchádzajúcim štvrtrokom sa jej dynamika zhoršila o 1,9 percentuálneho bodu. Sezónne očistené odpracované hodiny medzištvrtročne vzrástli o 1,0 %.

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

	2009		2010				
	4. Q	Rok	1. Q	2. Q	3. Q	4. Q	Rok
Zamestnanosť podľa štatistického výkazníctva tis. osôb	2 161,3	2 176,6	2 128,2	2 150,0	2 154,6	2 175	2 151,9
index ROMR = 100	94,4	95,5	96,8	98,5	99,6	100,6	98,9
Pracujúci podľa VZPS tis. osôb	2 329,6	2 365,8	2 283,1	2 312,5	2 335,0	2 339,4	2 317,5
index ROMR = 100	94,5	97,2	95,6	97,2	98,7	100,4	98,0
Zamestnanosť podľa ESA 95 tis. osôb	2 161,7	2 184,4	2 133,1	2 148,3	2 164,1	2 172,0	2 154,4
index ROMR = 100	95,8	97,5	97,0	97,7	99,3	100,5	98,6
Nezamestnanosť podľa VZPS tis. osôb	374,6	324,2	407,1	388,3	383,3	377,3	389,0
index ROMR = 100	159,8	125,9	144,9	128,5	113,1	100,7	120,0
Miera nezamestnanosti podľa VZPS v %	13,9	12,1	15,1	14,4	14,1	13,9	14,4
Miera evidovanej nezamestnanosti v % ¹⁾	12,5	11,4	12,9	12,4	12,3	12,3	12,5

Zdroj: ŠÚ SR.

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

Graf 47 Vývoj zamestnanosti podľa odpracovaných hodín a počtu osôb (%)


Zdroj: ŠÚ SR.

Z hľadiska štruktúry pracujúcich bol vývoj celkovej zamestnanosti (VZPS) vo 4. štvrťroku 2010 ovplyvnený tak rastom počtu podnikateľov o 1,7 %, ako aj rastom počtu zamestnancov o 0,3 %. Sezónne očistená zamestnanosť medzištvrťročne vzrástla o 0,4 percentuálneho bodu.

Rast zamestnanosti vo 4. štvrťroku 2010 bol z hľadiska odvetvového členenia (metodika ESA 95) ovplyvnený hlavne rastom zamestnanosti v nehnuteľnostiach a prenájme a v priemysle. Na druhej strane medziročne najviac poklesla zamestnanosť v poľnohospodárstve, vo finančnom sprostredkovaní a v obchode.

Podľa výberového zisťovania pracovných síl počet nezamestnaných vo 4. štvrťroku 2010 medziročne vzrástol o 0,7 %, ale ich rast sa v porovnaní s predchádzajúcimi obdobiami zmiernil. To sa premietlo do miery nezamestnanosti, ktorá vo 4. štvrťroku 2010 v porovnaní s 3. štvrťrokom

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

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

Zdroj: ŠÚ SR.

2010 poklesla o 0,2 percentuálneho bodu a dosiahla 13,9 %. Podľa evidencie úradov práce, sociálnych vecí a rodiny dosiahla miera nezamestnanosti vo 4. štvrtroku 2010 v priemere 12,3 %.

FINANČNÉ HOSPODÁRENIE VO 4. ŠTVRTROKU 2010

Podľa predbežných údajov ŠÚ SR vytvorili nefinančné a finančné korporácie v poslednom štvrtroku 2010 zisk v objeme 1 449,2 mil. €. Vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím roka 2009 vzrástol o 3,1 % (v 3. štvrtroku 2010 nárast o 18,8 %). Na tomto vývoji sa pozitívne podieľal predovšetkým kladný hospodársky výsledok nefinančných korporácií, ktorý sa medziodčne zvýšil o 26,2 % (v 3. štvrtroku nárast o 20,9 %). Negatívny vývoj zaznamenalo finančné hospodárenie finančných korporácií, ktoré v poslednom štvrtroku dosiahli stratu (355,2 mil. €), ktorá sa v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka prehlbila viac ako 14 násobne (v 3. štvrtroku nárast zisku medziodčne o 6,6 %). Hospodársky výsledok finančných korporácií bez NBS bol však vo 4. štvrtroku kladný (viac ako 7 násobný medziodčný nárast zisku).

Negatívny vývoj finančného hospodárenia finančných korporácií v poslednom štvrtroku bol ovplyvnený najmä výrazným prehĺbením straty v kategórii peňažné finančné inštitúcie. Peňažné finančné inštitúcie bez NBS však dosiahli medziodčný nárast zisku. Rovnako aj poisťovacie korporácie a penzijné fondy dosiahli kladnú medziodčnú dynamiku zisku (v 3. štvrtroku

Graf 48 Hospodársky výsledok finančných a nefinančných korporácií (absolútna medziodčná zmena v mil. EUR)



Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

medziodčný pokles zisku). Pozitívny príspevok na hospodárení finančných korporácií zaznamenala aj kategória ostatných finančných sprostredkovateľov.

Pozitívny vývoj hospodárenia nefinančných korporácií pretrvával aj v poslednom štvrtroku 2010, keď zisk v tomto sektore dosiahol 1 804,4 mil. €, čo predstavovalo medziodčne nárast o 26,2 % (v 3. štvrtroku nárast o 20,9 %). Najvýraznejšie k dosiahnutému zisku prispelo predovšetkým odvetvie priemysel (kladný príspevok 14,4 per-

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

Hospodársky výsledok (pred zdanením)	4. Q 2009	4. Q 2010
	mil. EUR	mil. EUR
Nefinančné a finančné korporácie spolu	1 405,2	1 449,2
z toho		
Nefinančné korporácie	1 430,1	1 804,4
Finančné korporácie	-25	-355,2
v tom		
NBS ¹⁾	-62,2	-643,8
Finančné korporácie bez NBS	37,3	288,6

Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

1) Neauditovaný hospodársky výsledok.

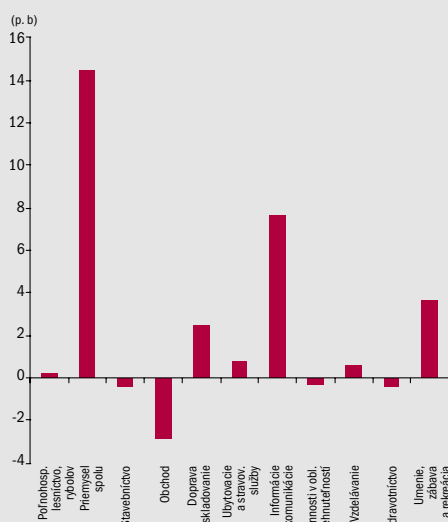


Tab. 29 Výsledky finančného hospodárenia (mil. EUR, bežné ceny)

Výsledok hospodárenia pred zdanením	4. štvrťrok 2010	
	Objem	Absolútna medziročná zmena
Nefinančné korporácie spolu	1 804,4	374,3
Poľnohospodárstvo, poľovníctvo a lesníctvo, rybolov, chov rýb	53,6	4,2
Priemysel spolu	670,1	206,5
<i>Ťažba a dobývanie</i>	27,5	2,2
<i>Priemyselná výroba</i>	367,4	238,4
Výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	23,6	-10,7
Výroba textílií a odevov	3,1	-3,4
Výroba kože a výroba kožených výrobkov	1,9	0,4
Spracovanie dreva a výrobkov z dreva	-0,9	-1,7
Výroba papiera a papierových výrobkov, tlač a reprodukcia záznamových médií	50,7	28,4
Výroba koksu, rafinovaných ropných produktov	28,7	60,9
Výroba chemikálií a chemických produktov, základných farmaceutických výrobkov a prípravkov	12,0	52,0
Výroba výrobkov z gumy a plastov	23,0	8,8
Výroba ostatných nekovových minerálnych výrobkov	11,9	34,4
Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	85,3	115,9
Výroba počítačových, elektronických, optických výrobkov a elektrických zariadení	13,0	-107,1
Výroba strojov a zariadení inde nezaraďovaných	0,4	-20,9
Výroba motorových vozidiel, návesov, prívesov a ostatných dopravných prostriedkov	92,6	104,0
Výroba nábytku, iná výroba, oprava a inštalácia strojov a prístrojov	22,0	-22,7
<i>Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu</i>	264,2	-40,1
<i>Dodávka vody, čistenie a odvod odpadových vôd, odpady a služby odstraňovania odpadov</i>	11,0	6,0
Stavebníctvo	110,1	-6,3
Veľkoobchod a maloobchod, oprava motorových vozidiel a motocyklov	481,2	-40,6
Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	0,7	36,1
Ubytovacie a stravovacie služby	-3,5	12,5
Informácie a komunikácie	240,2	110,2
Činnosti v oblasti nehnuteľností; odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne a podporné služby	270,5	-4,3
Vzdelávanie	-7,9	9,2
Zdravotníctvo a sociálna pomoc	-37,1	-5,8
Umenie, zábava, rekreácia, ostatné činnosti	26,5	52,6

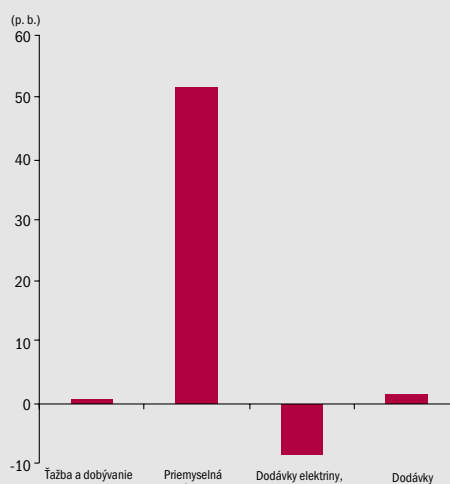
Zdroj: ŠÚ SR.

Graf 49 Príspevky jednotlivých odvetví hospodárstva k medziročnej dynamike zisku nefinančných korporácií vo 4. Q 2010



Zdroj: NBS.

Graf 50 Príspevky jednotlivých zložiek priemyslu k medziročnému nárastu zisku vo 4. Q 2010



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

Graf 51 Príspevky jednotlivých zložiek priemyselnej výroby na medziročnej dynamike zisku vo 4. Q 2010



Zdroj: ŠÚ SR a NBS.

ho bodu). Naopak záporný príspevok v dôsledku medziročného poklesu zisku zaznamenalo odvetvie obchod (2,8 percentuálneho bodu).

Na náraste zisku v priemysle sa vo 4. štvrtroku najvýraznejšie podieľalo odvetvie priemyselná výroba (kladný príspevok 51,4 percentuálneho bodu), kde sa vytvorený zisk v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka zvýšil o 184,7 % (v 3. štvrtroku nárast o 27,3 %). Negatívny príspevok zaznamenalo len odvetvie dodávka elektriny a plynu (8,6 percentuálneho bodu) v dôsledku medziročného poklesu zisku.

Medziročný nárast zisku v priemyselnej výrobe vo 4. štvrtroku bol pozitívne ovplyvnený predovšetkým vývojom v odvetviach výroba kovových výrobkov, výroba dopravných prostriedkov, výroba koks a rafinovaných ropných produktov, výroba chemických a farmaceutických produktov. Negatívny príspevok v rámci priemyselnej výroby zaznamenalo hlavne odvetvie výroba počítačových, optických a elektronických zariadení, v ktorom došlo k medziročnému poklesu zisku. Mierne záporný hospodársky výsledok v rámci priemyselnej výroby zaznamenalo len odvetvie spracovanie dreva a výroba výrobkov z dreva.

centuálneho bodu), informácie a komunikácie (kladný príspevok 7,7 percentuálneho bodu), ako aj umenie, zábava a rekreácia (3,7 percentuálne-



KOMENTÁR K ŠTVRŤROČNÝM FINANČNÝM ÚČTOM VO 4. ŠTVRŤROKU 2010

ŠTVRŤROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY (TRANSAKcie) VO 4. ŠTVRŤROKU 2010

PREPOJENIE MEDZI ŠTVRŤROČNÝMI NEFINANČNÝMI (HDP) A FINANČNÝMI ÚČTAMI

Finančné účty nadväzujú na nefinančné účty bilancujúcou položkou čisté pôžičky poskytnuté/prijaté. To znamená položkou, ktorá vypovedá o vývoji celkovej dlžníckej resp. veriteľskej pozície krajiny voči zahraničiu. Slovenská republika vykazuje dlhodobu dlžnícku pozíciu (predovšetkým z dôvodu prílevu priamych zahraničných investícií), to 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 čoho sú celkové úspory v národnom hospodárstve. Ak sú úspory v danom štvrťroku (upravené o čisté kapitálové transfery) vyššie (nižšie) než tvorba hrubého kapitálu, tak ekonomika poskytla (prijala) pôžičku zahraničiu, a tým si znížila (zvýšila) svoju celkovú dlžnícku pozíciu voči zahraničiu. Uvede-

Tab. 30 Systém ESA 95 – inštitucionálne sektory a subsektory

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

Zdroj: NBS.

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



Tab. 31 Systém ESA 95 – finančné nástroje

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

Zdroj: NBS.

1) Transakcie sú označené kódom F.

na suma čistých pôžičiek poskytnutých/prijatých následne vstupuje do štvrtročných finančných účtov a to, ako s ňou domáca ekonomika disponovala, je analyzované v nasledujúcom texte.

CELKOVÝ VÝVOJ

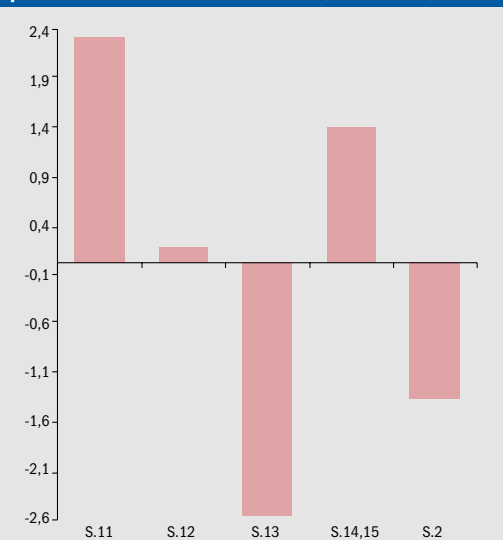
Vo 4. štvrťroku 2010 došlo k poklesu čistej dlžníckej pozície domácej ekonomiky, a tým k zníženiu čistej veriteľskej pozície sektora zahraničia¹³, keď čisté poskytnuté pôžičky¹⁴ dosiahli 1,4 mld. €.

Tento pozitívny vývoj bol výsledkom výraznejšieho nárastu finančných aktív v porovnaní s rastom finančných pasív. Z pohľadu inštitucionálnych sektorov¹⁵ prispeli najvýraznejšou mierou k uvedenému vývoju finančné transakcie nefinančných inštitúcií (S.11) a domácností a neziskových inštitúcií slúžiacich domácnostiam (S.14, S.15), keď rozdiel medzi aktívnymi a pasívnymi transakciami dosiahol 2,3 mld. €, resp. 1,4 mld. €. Naopak najhorší výsledok vo 4. štvrťroku 2010 dosiahla verejná správa (S.13), ktorej dlžnícka pozícia vzrástla o 2,5 mld. €.

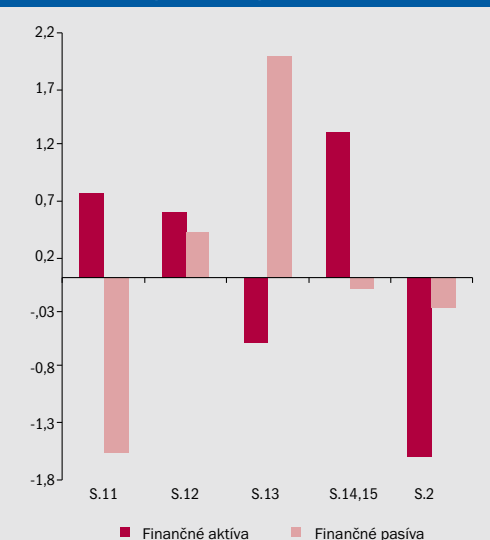
13 Súčet finančných aktív a pasív sektorov domácej ekonomiky (S.1) a zahraničia (S.2) sa musí rovnať 0, to znamená, že ak klesá zadlženosť (resp. rastie veriteľská pozícia) domácej ekonomiky, automaticky dochádza k poklesu veriteľskej pozície (resp. rastu zadlženosti) zahraničia voči domácej ekonomike.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

14 Čisté poskytnuté pôžičky reprezentujú kladný rozdiel medzi finančnými aktívami a finančnými pasívami. Ak je rozdiel záporný, hovoríme o čistých prijatých pôžičkách.

15 Podrobné členenie inštitucionálnych sektorov s priradenými kódmi v súlade s klasifikáciou národných účtov ESA 95 je uvedená na strane 52 a 53.

Graf 52 Čisté pôžičky poskytnuté (+)/prijaté (-) podľa sektorov vo 4. Q 2010 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

Graf 53 Finančné transakcie podľa sektorov vo 4. Q 2010 (mld. EUR)


Zdroj: NBS.

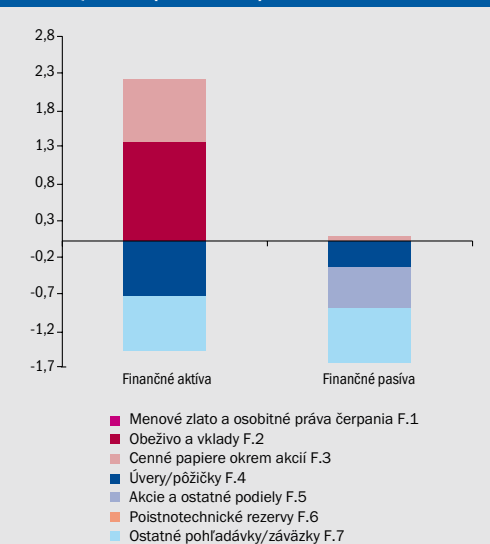
ŠTVRTROČNÉ FINANČNÉ ÚČTY PODĽA JEDNOTLIVÝCH INŠTITUCIONÁLNYCH SEKTOROV

S.11 NEFINANČNÉ INŠTITÚCIE

Pozitívny vývoj v podobe znižovania zadlženosti nefinančných inštitúcií bol spôsobený tým, že finančné aktíva vzrástli a zároveň poklesli finančné pasíva.

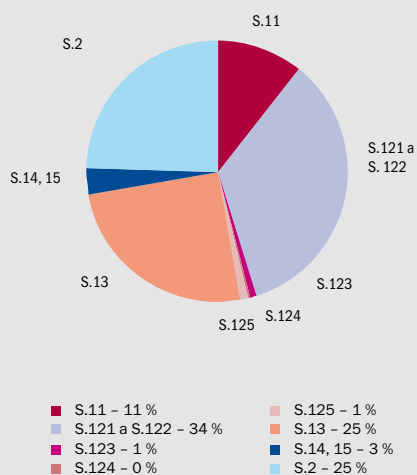
Na strane pasív sa podnikom znížil objem nekótovaných akcií v držbe nerezidentských subjektov (-0,5 mld. €) a dlhodobé úvery od ostatných finančných sprostredkovateľov (-0,3 mld. €).

V rámci aktív podnikom vzrástli najmä vklady v bankách (0,9 mld. €) a držba domácich štátnych dlhopisov (0,9 mld. €). Na druhej strane poklesli krátkodobé úvery poskytnuté zahraničným subjektom (-0,4 mld. €).

Graf 54 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) nefinančných podnikov vo 4. Q 2010 (mld. EUR)


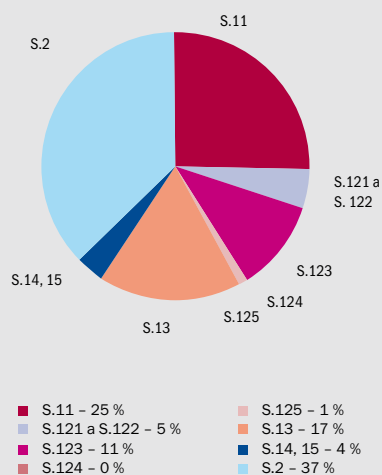
Zdroj: NBS.

Graf 55 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2010



Zdroj: NBS.

Graf 56 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) nefinančných inštitúcií vo 4. Q 2010



Zdroj: NBS.

S.12 FINANČNÉ INŠTITÚCIE

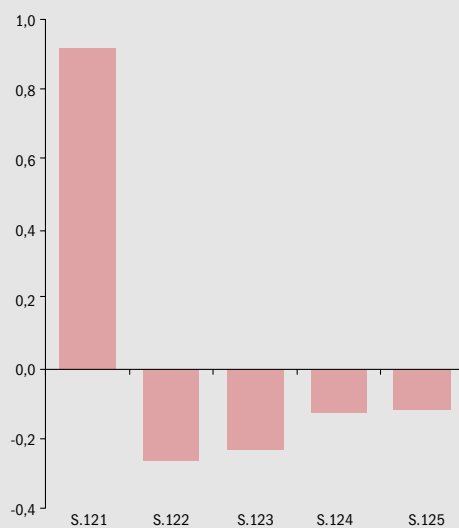
Aj sektor S.12 – finančné korporácie zaznamenal vo 4. štvrtroku 2010 čisté poskytnuté pôžičky, o čo sa pričínala iba centrálna banka.

Celkové čisté kladné transakcie centrálnej banky (S.121) boli výsledkom rastu aktív a poklesu pasív.

Z aktív najviac vzrástli zahraničné dlhodobé dlhové cenné papiere (0,8 mld. €). Z pasívnych položiek zaznamenali najvyšší pokles prijaté prevoditeľné vklady od zahraničných subjektov (-1,1 mld. €).

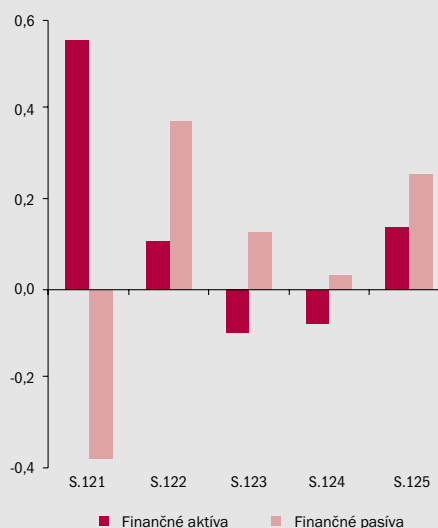
Okrem centrálnej banky zaznamenali všetky sub-sektory sektora S.12 – finančné korporácie zápor-

Graf 57 Čisté pôžičky poskytnuté (+) / prijaté (-) finančných inštitúcií vo 4. Q 2010 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

Graf 58 Finančné transakcie finančných inštitúcií podľa subsektorov vo 4. Q 2010 (mld. EUR)



Zdroj: NBS.

né finančné transakcie. Ostatným peňažným finančným inštitúciám (S.122) rástli pasíva aj aktíva, pasíva však vo väčšom objeme. Najviac sa o rast pasív zaslúžili prijaté prevoditeľné vklady od nefinančných korporácií (0,9 mld. €) a prijaté ostatné vklady od ústrednej štátnej správy (0,5 mld. €). Na druhej strane komerčným bankám vzrástli dlhodobé úvery poskytnuté domácnostiam v objeme takmer 500 mil. € a vklady v centrálnej banke v približne rovnakom objeme.

Subjekty subsektora S.123 – Ostatní finanční sprostredkovatelia, zaznamenali nárast pasív a pokles aktív. K rastu pasív najviac prispeli nákupy podielových listov podielových fondov domácnosťami. Na strane aktív bol zaujímavý rast krátkodobých a pokles dlhodobých úverov poskytnutých predovšetkým nefinančným podnikom a čiastočne aj domácnostiam.

Transakcie Finančných pomocných inštitúcií, S.124 skončili tiež v mínuse vďaka poklesu aktív a rastu pasív. Za zmienku stojí pokles aktívnych ostatných vkladov (-0,1 mld. €) a rast prijatých krátkodobých úverov od bánk.

K zhoršeniu bilancie došlo aj u Poistovní a penzijných fondov, S.125, ktorým síce narástli aktíva, ale menej než pasíva. Zdroje získané od obyvateľstva vo forme dôchodkových úspor (0,2 mld. €)

a životného poistenia investovali prevažne do domácich a zahraničných dlhodobých dlhových cenných papierov, celkovo v objeme 0,4 mld. €.

S.13 VEREJNÁ SPRÁVA

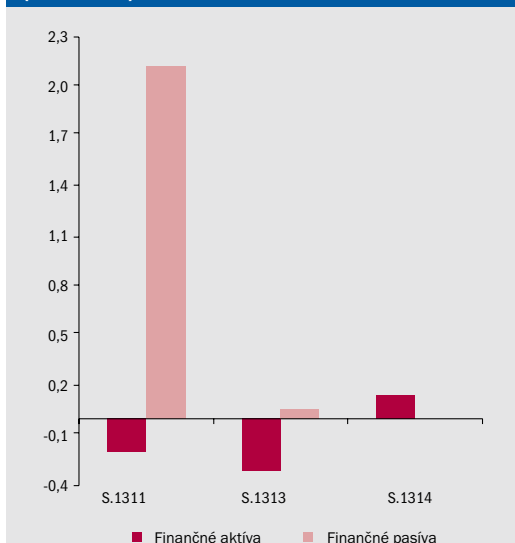
Verejná správa vo 4. štvrtroku 2010 zvýšila svoju dlžnicu pozíciu o 2,5 mld. €, o čo sa pričini-li subsektory S.1311 – ústredná štátna správa (-2,3 mld. €) a S.1313 – územná samospráva (-0,4 mld. €). Fondy sociálneho zabezpečenia (S.1314) dosiahli čisté poskytnuté pôžičky vo výške 0,1 mld. €.

Najväčší vplyv na celkový výsledok ústrednej štátnej správy mal nárast objemu emitovaných dlhopisov vo výške 2,3 mld. €, ktoré skončili prevažne v držbe zahraničných subjektov a v držbe domácich nefinančných podnikov.

Na strane aktív síce výrazne vzrástli vklady v bankách (0,5 mld. €), ale nakoľko ostatné pohľadávky poklesli až o 0,8 mld. €, došlo u S.1311 k celkovému poklesu aktív.

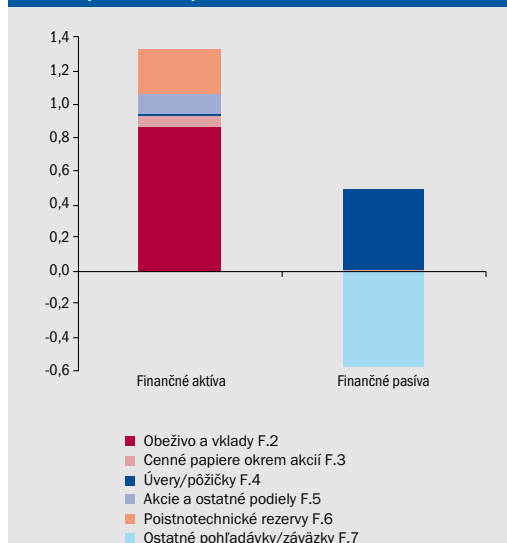
Územnej samospráve poklesli z aktív hlavne vklady v bankách a ostatné pohľadávky voči domácnostiam a nefinančným podnikom. Na pasívach vzrástli prevažne obchodné úvery prijaté od podnikov a ostatné záväzky voči domácnostiam.

Graf 59 Finančné transakcie verejného sektora podľa subsektorov vo 4. Q 2010 (mld. EUR)



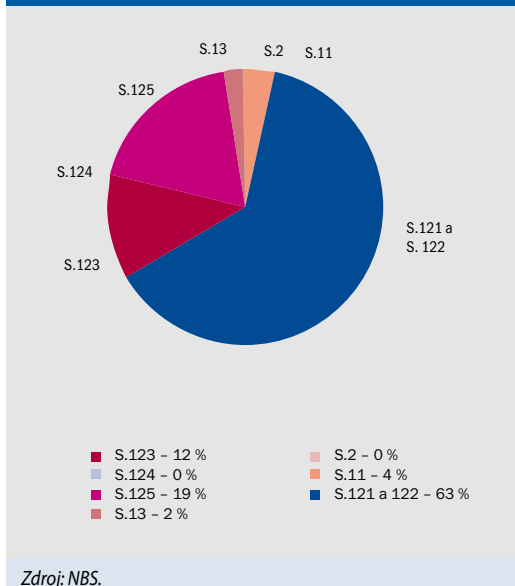
Zdroj: NBS.

Graf 60 Štruktúra finančných aktív a pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2010 (mld. EUR)

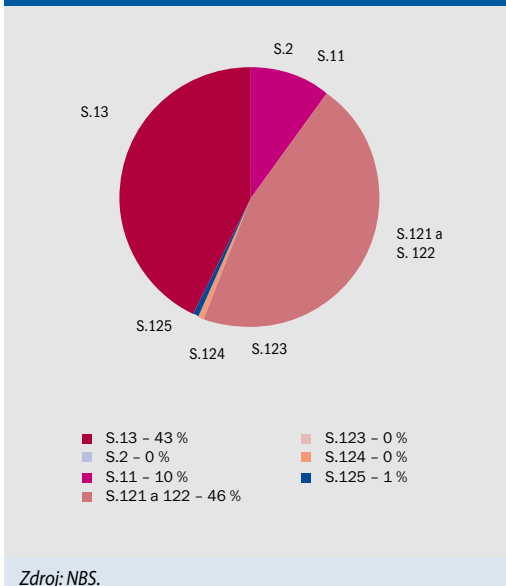


Zdroj: NBS.

Graf 61 Sektorové členenie finančných aktív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2010



Graf 62 Sektorové členenie finančných pasív (transakcie) domácností a NISD vo 4. Q 2010



Fondy sociálneho zabezpečenia skončili v pluse vďaka rastu vkladov v objeme takmer 0,1 mld. €.

S.14,15 DOMÁCNOSTI A NISD

Sektor domácností a NISD si vo 4. štvrtroku 2010 zvýšil svoju celkovú veriteľskú pozíciu vplyvom rastu finančných aktív a poklesu finančných pasív. Na strane aktív domácnosti zvýšili predovšetkým držbu obeživa a vkladov (0,9 mld. €), úspory v penzijných fondoch (0,2 mld. €) a podielové listy podielových fondov (0,1 mld. €). Z pasív domácností poklesli ostatné záväzky voči verejnej správe (-0,5 mld. €), ale zároveň sa domácnosti viac zadlžovali formou dlhodobých úverov od bánk (0,5 mld. €).

Z pohľadu sektorového členenia mali najväčší podiel na strane aktív transakcie s bankami,

poistovňami a penzijnými fondmi a s ostatnými podielovými fondmi. Na strane pasív to boli peňažné finančné inštitúcie a ústredná štátna správa.

S.2 ZAHRANIČIE

Celkové zníženie veriteľskej pozície sektora zahraničia voči domácim sektorom bolo výsledkom dynamickejšieho poklesu aktív v porovnaní s poklesom pasív.

V rámci aktív dominoval pokles vkladov v bankách (-2,0 mld. €) a pokles držby nekótovaných akcií (-0,9 mld. €), z toho nefinančných podnikov (-0,5 mld. €) a finančných inštitúcií (-0,4 mld. €). Z položiek pasív najviac poklesli obchodné úvery (-0,8 mld. €) a krátkodobé finančné úvery od nefinančných inštitúcií (-0,4 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 ¹⁾	Úvery nefinančným spoločnostiam	Úvery domácnostiam	Bilancia štátneho rozpočtu (mil. EUR)	Saldo verejných financií (% z HDP)	Miera dlhu (% z HDP)	Bežný účet (% z HDP)	Obchodná bilancia (% z HDP)	USD/EUR výmenný kurz
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2006	8,5	4,3	6,4	2,1	13,3	15,6	-	110,7	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	-	112,7	12,9	25,6	28,6	-780,1	-1,86	29,35	-5,35	-1,18	1,3705
2008	5,8	3,9	6,1	2,9	9,6	3,2	-	97,4	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	-18,6	76,9	-2,8	-3,3	11,0	-2 791,3	-6,77	35,70	-3,59	1,50	1,3948
2010	4,0	0,7	-2,8	-1,4	14,4	18,9	7,9	97,2	7,8	1,7	12,4	-4 436,1	.	.	.	.	1,3257
2009 Q1	-5,1	2,3	2,0	-0,6	10,5	-21,5	-20,8	73,5	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	68,6	-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	78,3	-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	1,3	-12,1	87,2	-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	94,6	2,8	-4,2	10,7	-983,5	-	-	-1,76	1,91	1,3829
2010 Q2	4,2	0,7	-3,1	-2,3	14,4	24,5	9,9	96,2	5,1	-3,0	10,9	-2 439,3	-	-	-2,18	2,29	1,2708
2010 Q3	3,8	1,0	-0,7	-0,7	14,1	15,3	7,7	97,6	7,2	-1,7	11,1	-3 110,4	-	-	-5,47	-2,04	1,2910
2010 Q4	3,5	1,1	-0,9	0,5	13,9	16,6	9,5	100,2	7,8	1,7	12,4	-4 436,1	-	-	.	.	1,3583
2010 Jan.	-	-0,2	-5,4	-	12,9	20,1	2,3	91,7	-1,1	-3,0	11,4	22,8	-	-	-	-	1,4272
2010 Feb.	-	-0,2	-7,4	-	13,0	20,4	4,3	93,5	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	20,6	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	94,2	4,9	-3,3	10,8	-2 077,8	-	-	-	-	1,2565
2010 Jún	-	0,7	-1,9	-	12,3	24,0	10,2	98,9	5,1	-3,0	10,9	-2 439,3	-	-	-	-	1,2209
2010 Júl	-	1,0	-0,7	-	12,3	16,8	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	97,8	6,9	-2,1	10,9	-2 822,5	-	-	-	-	1,2894
2010 Sep.	-	1,1	-0,7	-	12,4	13,3	7,9	95,4	7,2	-1,7	11,1	-3 110,4	-	-	-	-	1,3067
2010 Okt.	-	1,0	-1,0	-	12,3	13,4	7,5	97,7	7,9	0,1	11,4	-3 373,4	-	-	-	-	1,3898
2010 Nov.	-	1,0	-1,0	-	12,2	17,3	10,2	99,9	7,9	1,8	11,8	-3 511,0	-	-	-	-	1,3661
2010 Dec.	-	1,3	-0,7	-	12,5	19,7	10,7	103,1	7,8	1,7	12,4	-4 436,1	-	-	-	-	1,3220
2011 Jan.	-	3,2	1,8	-	13,0	17,1	13,4	104,2	9,5	3,1	12,4	-17,7	-	-	-	-	1,3360
2011 Feb.	-	3,5	.	-	13,2	.	.	101,2	.	.	.	-344,1	-	-	-	-	1,3649

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

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



2 MENOVÁ A BANKOVÁ ŠTATISTIKA

TABUĽKA 2 Úrokové sadzby ECB

(v %, ak nie je uvedené inak)

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

Zdroj: ECB.

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

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

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

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

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



TABUĽKA 3 Úrokové sadzby z nových vkladov a úverov v eurách

Úrokové sadzby z nových vkladov (v %)

	Vklady domácností						Vklady nefinančných spoločností				Repo operácie
	Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			Vklady s výpovednou lehotou		Vklady splatné na požiadanie	Vklady s dohodnutou splatnosťou			
		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	do 3 mesiacov	nad 3 mesiace		do 1 roka	nad 1 rok do 2 rokov	nad 2 roky	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2005 Dec.	0,41	1,91	-	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 Dec.	0,34	1,88	2,47	3,11	0,71	1,55	0,12	0,48	1,77	2,96	-
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 Sept.	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	-
2010 Nov.	0,35	2,21	2,39	2,48	0,76	1,54	0,14	0,78	3,13	5,84	-
2010 Dec.	0,37	1,97	2,52	2,82	0,71	1,52	0,15	0,76	2,74	3,05	-
2011 Jan.	0,38	2,25	2,73	2,67	0,73	1,52	0,29	0,89	2,27	1,13	-

Úrokové sadzby z nových úverov domácnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Spotrebiteľské úvery				Úvery na nákup nehnuteľností					Ostatné úvery		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov do 10 rokov	ZFS ¹⁾ nad 10 rokov	Ročná percentuálna miera nákladov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2005 Dec.	7,38	10,93	10,68	15,76	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 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 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 Sep.	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
2010 Nov.	6,67	14,43	7,97	14,64	13,25	15,29	4,68	4,64	5,82	7,49	5,16	6,04	4,73	4,88
2010 Dec.	6,74	14,37	7,56	15,13	13,60	15,35	4,74	4,68	6,01	7,70	5,07	4,95	5,16	5,42
2011 Jan.	6,50	14,48	12,80	15,07	13,51	16,37	4,74	4,55	5,88	5,66	4,88	5,56	5,46	7,76

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

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

Úrokové sadzby z nových úverov nefinančným spoločnostiam (v %)

	Spolu ²⁾	Prečerpania bežných účtov a kreditné karty	Úvery do 1 mil.			Úvery nad 1 mil.		
			Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov	Pohyblivá sadzba a ZFS ¹⁾ do 1 roka	ZFS ¹⁾ nad 1 rok do 5 rokov	ZFS ¹⁾ nad 5 rokov
	1	2	3	4	5	6	7	8
2005 Dec.	4,53	4,93	5,05	5,92	6,20	4,05	3,81	5,34
2006 Dec.	5,89	6,62	6,33	7,18	6,52	5,60	6,43	5,73
2007 Dec.	5,52	5,67	6,07	5,87	6,28	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 Dec.	3,02	3,31	3,70	4,08	4,72	2,57	7,39	-
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.	3,06	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 Sep.	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
2010 Nov.	3,41	3,48	4,03	5,88	5,20	3,84	2,55	4,30
2010 Dec.	3,15	3,56	4,02	5,01	4,60	3,30	2,95	5,43
2011 Jan.	3,01	3,63	3,90	5,94	5,50	2,85	5,64	5,26

Zdroj: NBS.

1) Začiatková fixácia sadzby.

2) Spolu bez prečerpaní bežných účtov a kreditných kariet.

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

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
				M2	M3-M2						
	Obeživo	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2005	3 977,8	16 126,5	9 929,4	26 055,9	1 541,5	27 597,4	6 339,4	9 077,2	17 318,6	16 845,2	8 677,8
2006	4 354,1	18 280,6	11 864,8	30 145,4	1 666,1	31 811,5	5 575,6	8 457,3	21 275,6	20 830,6	8 496,1
2007	4 704,0	20 666,5	13 025,8	33 692,4	2 247,5	35 939,8	6 061,9	8 685,6	26 066,5	25 569,2	8 703,5
2008	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 eurozóny²⁾

(v mil. EUR; stavy ku koncu obdobia)

						M3	Dlhodobé finančné pasíva	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor verej- nej správy	Pohľadávky PFI a cenné papiere za sektor ostatní rezidenti	Z toho pohla- dávky banky	Čisté zahraničné aktíva
	M2			M3-M2							
	Obeživo ²⁾	M1	M2-M1								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Stav ku koncu obdobia										
2006	4 278	18 305	11 896	30 200	1 212	31 412	2 789	12 180	21 736	20 902	4 028
2007	4 620	20 791	13 191	33 982	1 509	35 491	2 488	14 726	26 781	25 793	4 390
2008	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
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
2010 Q3	7 113	24 904	12 372	37 276	1 855	39 131	2 362	16 562	33 046	31 201	5 259
2010 Q4	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 708	16 122	33 623	31 730	5 758
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	2 319	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
2010 Nov.	7 142	25 401	12 354	37 755	1 816	39 572	2 375	16 472	33 997	32 103	5 622
2010 Dec.	7 324	26 443	12 325	38 768	1 809	40 578	2 708	16 122	33 623	31 730	5 758
2011 Jan.	7 160	25 967	12 800	38 767	1 806	40 573	2 942	15 574	33 972	32 117	5 286

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
2010	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
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
2010 Q3	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 Q4	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
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
2010 Nov.	9 328,1	6 524,3	2 687,4	97,3	18,9	0,4	23 177,8	10 136,3	7 125,8	4 549,1	551,2	815,3
2010 Dec.	10 045,6	6 954,5	2 975,9	101,8	13,1	0,3	23 648,8	10 462,7	7 042,6	4 763,4	557,2	823,0
2011 Jan.	9 814,6	6 655,0	3 041,7	100,4	17,0	0,5	23 841,0	10 519,1	7 151,7	4 824,3	529,1	816,9

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
2010	880,9	299,1	517,8	61,7	2,6	-0,2	1 202,7	1 349,0	-1 118,2	1 030,9	-99,4	40,3
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
2010 Q3	130,0	18,9	109,7	2,9	-1,3	-0,2	22,6	115,8	-256,0	154,0	3,7	5,1
2010 Q4	1 207,0	734,3	441,3	36,9	-5,5	-0,1	576,7	374,6	-164,1	343,7	8,1	14,5
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
2010 Nov.	384,1	480,0	-128,4	31,5	1,1	0,0	63,0	39,8	-49,4	67,9	1,4	3,3
2010 Dec.	717,5	430,3	288,5	4,5	-5,7	-0,1	471,1	326,4	-83,3	214,3	5,9	7,7
2011 Jan.	-231,0	-299,5	65,8	-1,4	3,9	0,2	192,2	56,3	109,1	61,0	-28,1	-6,1

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
2010	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
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
2010 Q3	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 Q4	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
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
2010 Nov.	8,8	10,2	2,8	225,0	94,6	-24,9	4,6	13,9	-17,7	37,1	10,6	4,7
2010 Dec.	9,6	4,5	21,1	153,8	24,2	-39,4	5,4	14,8	-13,7	27,6	-15,1	5,2
2011 Jan.	15,2	11,6	21,6	133,9	24,5	-9,0	5,7	13,6	-11,1	23,7	-7,0	4,4

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
	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
2010	15 138,0	5 275,0	3 875,0	5 989,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
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
2010 Q3	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 Q4	15 138,0	5 275,0	3 875,0	5 989,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
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	3 026,0	10 069,0	1 574,0
2010 Júl	14 922,0	5 260,0	3 937,0	5 724,0	14 805,0	3 036,0	10 183,0	1 585,0
2010 Aug.	15 053,0	5 353,0	3 898,0	5 803,0	14 956,0	3 056,0	10 308,0	1 592,0
2010 Sep.	15 062,0	5 323,0	3 968,0	5 770,0	15 118,0	3 083,0	10 436,0	1 599,0
2010 Okt.	15 324,0	5 539,0	3 940,0	5 845,0	15 255,0	3 092,0	10 555,0	1 608,0
2010 Nov.	15 655,0	5 800,0	3 925,0	5 930,0	15 416,0	3 125,0	10 670,0	1 621,0
2010 Dec.	15 138,0	5 275,0	3 875,0	5 989,0	15 588,0	3 120,0	10 849,0	1 620,0
2011 Jan.	15 502,0	5 522,0	3 883,0	6 098,0	15 621,0	2 921,0	11 041,0	1 659,0

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	-510,0	-1 121,0	674,0	-66,0	1 386,0	253,0	936,0	198,0
2010	258,0	183,0	-275,0	349,0	1 723,0	197,0	1 398,0	129,0
2010 Q1	18,0	155,0	-152,0	15,0	258,0	57,0	184,0	16,0
2010 Q2	-121,0	0,0	-165,0	44,0	487,0	23,0	424,0	42,0
2010 Q3	237,0	43,0	135,0	59,0	456,0	62,0	367,0	26,0
2010 Q4	124,0	-15,0	-93,0	231,0	522,0	55,0	423,0	45,0
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	29,0	142,0	18,0
2010 Júl	80,0	-26,0	103,0	4,0	139,0	12,0	115,0	12,0
2010 Aug.	125,0	89,0	-39,0	75,0	153,0	21,0	125,0	6,0
2010 Sep.	32,0	-20,0	71,0	-20,0	164,0	29,0	127,0	8,0
2010 Okt.	270,0	218,0	-28,0	80,0	154,0	21,0	123,0	10,0
2010 Nov.	324,0	258,0	-15,0	80,0	169,0	35,0	121,0	13,0
2010 Dec.	-469,0	-491,0	-50,0	72,0	199,0	-1,0	179,0	22,0
2011 Jan.	369,0	249,0	9,0	110,0	43,0	-189,0	193,0	39,0

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	-17,9	19,4	-1,2	11,0	15,0	10,9	8,4
2010	1,7	3,6	-6,6	6,2	12,4	8,2	14,8	6,9
2010 Q1	-4,2	-15,4	11,0	-1,6	10,7	16,1	10,8	6,2
2010 Q2	-3,0	-8,7	0,5	0,4	10,9	11,2	12,2	6,0
2010 Q3	-1,7	-4,7	-1,4	1,0	11,1	9,5	13,2	4,4
2010 Q4	1,7	3,6	-6,6	6,2	12,4	8,2	14,8	6,9
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	11,2	12,2	6,0
2010 Júl	-2,1	-7,0	2,0	0,1	10,7	10,0	12,2	6,0
2010 Aug.	-2,1	-5,4	-2,1	1,1	10,9	9,8	12,5	5,7
2010 Sep.	-1,7	-4,7	-1,4	1,0	11,1	9,5	13,2	4,4
2010 Okt.	0,1	-1,0	-1,6	2,3	11,4	9,0	13,7	4,6
2010 Nov.	1,8	5,4	-5,7	3,9	11,8	8,6	14,1	5,1
2010 Dec.	1,7	3,6	-6,6	6,2	12,4	8,2	14,8	6,9
2011 Jan.	3,1	4,8	-5,9	7,9	12,4	1,4	16,3	9,9

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					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Administratívne ceny ¹⁾	
	Index 2005=100	Spolu (medziročná zmena)	Spolu bez energií a nespracovaných potravín (jadrová inflácia)	Tovary	Služby	Úhrn	Spra- cované potraviny	Nespracova- né potraviny	Priemyselné tovary bez energií	Energie	Služby	HICP bez administratívnych cien	Administratívne ceny
váha v % ²⁾	100,0	100,0	76,3	69,2	30,8	100,0	15,6	8,3	29,9	15,4	30,8	75,5	24,5
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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
2010	112,2	0,7	0,7	0,1	1,9	-	-	-	-	-	-	0,9	-0,2
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	-0,2	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	1,4	-0,3
2010 Q4	112,6	1,1	0,9	0,7	1,8	0,3	1,0	-0,7	0,1	0,4	0,3	1,6	-0,6
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
2010 Dec.	112,9	1,3	0,9	1,0	1,8	0,2	-0,2	1,8	0,0	0,7	0,1	1,8	-0,6
2011 Jan.	115,2	3,2	1,5	3,4	2,8	2,1	2,0	2,6	0,2	7,3	1,2	2,4	5,8
2011 Feb.	115,6	3,5	1,5	3,8	2,8	0,3	0,2	2,2	-0,3	0,2	0,4	2,7	5,8

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2011.

**TABUĽKA 7 Harmonizovaný index spotrebiteľských cien***(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)*

	Tovary						Služby					
	Potraviny (vrátane alkoholu a tabaku)			Priemyselné tovary			Bývanie		Doprava	Pošty a telekomunikácie	Osobné a rekreačné služby	Rôzne
	Spolu	Spracované potraviny	Nespracované potraviny	Úhrn	Priemyselné tovary bez energií	Energie						
váha v % ²⁾	23,9	15,6	8,3	45,3	29,9	15,4	5,3	1,1	4,1	4,2	12,1	5,2
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
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
2010	2,9	2,3	3,6	-1,3	-1,4	-1,3	2,9	1,7	0,3	0,8	1,4	4,7
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 Q4	4,6	2,8	8,1	-1,3	-1,1	-1,6	2,1	0,7	1,3	0,0	1,3	4,7
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
2010 Dec.	5,1	2,6	9,8	-1,1	-1,0	-1,2	2,2	0,7	1,3	-0,1	1,4	4,6
2011 Jan.	5,2	3,5	8,3	2,5	-0,9	9,2	2,8	0,7	3,7	0,5	2,1	5,7
2011 Feb.	5,5	3,4	9,6	2,9	-0,9	10,3	3,1	1,2	3,6	0,8	2,2	5,3

Zdroj: ŠÚ SR a výpočty NBS.

1) Počítané na základe spoločnej metodiky ECB.

2) Vztahujúce sa k obdobiu roka 2011.

**TABUĽKA 8 Index spotrebiteľských cien**

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

	Spolu					Spolu (percentuálna zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu)						Čistá inflácia bez pohonných hmôt	Čistá inflácia
	Index 2005=100	Spolu	Jadrová inflácia	Regulované ceny	Príspevok zmeny nepriamych daní	Spolu	Potraviny	Obchodovateľné tovary bez po- honných hmôt	Pohonné hmoty	Trhové služby	Regulované ceny		
váha v %	100	100	79,1	20,9	-	100	16,0	31,1	2,6	29,4	20,9	60,5	63,1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
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
2010	115,2	1,0	1,2	-0,5	0,1	-	-	-	-	-	-	0,4	0,9
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
2010 Q4	115,6	1,1	1,6	-0,7	0,0	0,3	0,6	0,0	1,1	0,1	0,5	0,1	0,5
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
2010 Dec.	115,9	1,3	1,9	-0,7	-0,1	0,3	1,0	-0,2	2,8	0,1	0,1	0,2	0,6
2011 Jan.	118,1	3,0	1,6	5,8	0,5	1,9	1,7	-0,5	6,2	0,3	4,8	-0,2	0,5
2011 Feb.	118,5	3,3	1,8	6,0	0,6	0,3	1,2	-0,2	0,9	0,5	0,1	0,0	0,7

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	Teplota
		Obchodovateľné tovary bez pohonných hmôt	Rekreácia a kultúra	Nábytok	Doprava	Pohonné hmoty							
váha v %	16,0	31,1	6,2	6,0	4,5	2,6	29,4	11,3	5,3	5,8	3,7	3,0	4,2
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
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
2010	1,8	-1,4	0,5	-4,0	1,8	11,6	2,3	3,2	1,3	1,8	-3,3	-4,8	-2,6
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 Q4	5,7	-1,0	1,4	-3,1	0,6	9,0	1,3	0,8	1,2	1,7	-3,3	-4,8	-3,1
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	1,2	0,7	1,2	1,4	-3,3	-4,8	-3,1
2010 Dec.	6,7	-0,9	1,4	-2,8	1,8	10,4	1,4	1,0	1,2	1,4	-3,3	-4,8	-3,3
2011 Jan.	5,8	-1,6	0,3	-3,5	5,6	17,9	1,4	0,6	0,9	1,6	9,2	5,5	7,3
2011 Feb.	6,2	-1,6	0,0	-3,3	5,7	18,3	1,6	1,2	0,8	2,0	9,2	5,5	7,6

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)						Vodné, stočné ⁽¹⁾	Poľnohospodárske výrobky			Stavebné práce	Stavebné materiály	Nehnuteľ- nosti na bývanie
	Priemysel spolu	Priemysel export	Priemysel tuzemsko	Ťažba a dobývanie	Priemyselná výroba	Energie		Produkty poľnohos- podárstva 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
2010	0,2	2,7	-2,8	1,1	0,0	-6,7	6,2	14,2	29,9	1,1	1,0	-3,3	-3,9
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	19,8	29,3	5,8	0,9	-1,4	-1,4
2010 Q4	1,9	4,3	-0,9	7,9	1,5	-4,6	6,3	30,0	47,4	5,5	0,9	0,3	-2,1
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	1,0	0,5	-
2010 Nov.	1,5	3,6	-1,0	8,6	1,1	-4,6	6,4	37,5	68,3	5,3	0,8	0,0	-
2010 Dec.	2,0	4,3	-0,7	6,3	1,8	-4,4	6,1	18,3	25,6	4,8	0,9	0,4	-
2011 Jan.	4,5	6,7	1,8	8,3	2,7	0,2	7,3	22,8	63,1	7,4	1,3	1,5	-

	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
2010	0,2	2,7	-2,8	-4,5	-0,7	-1,7	-5,7	-1,2
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 Q4	1,9	4,3	-0,9	-2,4	3,2	-2,8	-4,1	-0,4
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
2010 Nov.	1,5	3,6	-1,0	-2,5	3,0	-3,2	-4,1	-0,3
2010 Dec.	2,0	4,3	-0,7	-2,2	3,4	-2,1	-4,2	-0,2
2011 Jan.	4,5	6,7	1,8	2,8	4,3	-2,8	-0,5	-0,1

Zdroj: ŠÚ SR, NBS.

1) Od 1.1. 2009 v súlade s NACE Rev. 2.

**TABUĽKA 10 Mzdy a produktivita**

(ROMR = 100, zmena v %)

	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školstvo, zdravotníctvo a ostatné služby
	1	2	3	4	5	6	7
Jednotkové náklady práce (ULC)							
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
2010	-2,7	1,6	-3,1	-8,4	-6,0	0,5	-3,2
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
2010 Q4	-0,4	23,9	-4,4	-5,2	-0,6	4,8	-6,0
Kompenzácie na zamestnanca (b.c.)							
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
2010	2,7	-7,8	1,9	-8,1	0,3	7,6	4,6
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
2010 Q4	2,5	-7,5	4,3	1,6	-0,3	6,7	0,9
Produktivita práce (s.c.)							
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
2010	5,5	-5,6	5,7	0,3	7,1	7,3	8,5
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
2010 Q4	3,0	-25,4	9,1	7,2	0,3	1,8	7,4

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 ²⁾				Stavebná produkcia ³⁾
	Priemysel spolu (index, 2005=100)	Priemysel spolu	Priemyselná výroba	Ťažba a dobývanie	Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	Medzispotreba	Investičné prostriedky	Spotrebné výrobky		
								Predmety dlhodo- bej 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	14,6
2006	115,6	15,6	21,0	-3,2	-3,1	8,4	32,1	93,4	20,0	14,9
2007	135,2	16,9	21,2	15,4	-3,7	5,5	47,8	47,0	-2,1	5,8
2008	139,5	3,2	2,5	-10,8	9,9	-4,2	9,6	3,9	0,4	12,0
2009	120,3	-13,7	-15,5	1,7	-5,8	-13,2	-25,7	0,2	-7,5	-11,3
2010	143,1	18,9	20,1	0,4	15,6	14,0	35,5	22,5	3,8	-4,6
2010 Q1	133,1	19,7	21,6	11,8	12,0	22,7	38,6	1,7	12,8	-13,9
2010 Q2	145,7	24,5	26,8	-0,6	16,7	19,8	44,1	44,0	2,6	-5,6
2010 Q3	137,9	15,3	15,7	-4,7	16,3	6,4	33,4	16,4	-0,4	-3,6
2010 Q4	155,8	16,6	17,0	-2,6	17,7	8,8	28,0	28,1	1,1	1,7
2010 Aug.	134,0	16,2	14,7	-0,4	27,3	7,7	28,8	16,1	3,6	-1,1
2010 Sep.	150,6	13,3	12,2	-6,4	23,9	6,4	29,0	-2,5	-7,5	-6,5
2010 Okt.	158,3	13,4	13,5	-3,4	15,7	4,1	24,4	27,8	-0,7	4,1
2010 Nov	169,8	17,3	18,5	0,2	12,5	10,5	28,1	28,3	5,7	0,8
2010 Dec.	139,3	19,7	19,4	-4,8	24,4	12,7	32,1	28,3	-2,8	0,0
2011 Jan.	143,4	17,1	20,4	2,5	3,4	12,5	41,4	0,8	3,1	-0,8
	Medzimesačné percentuálne zmeny ¹⁾									
2010 Aug.	144,1	2,3	4,1	3,9	9,7	7,9	-0,4	-24,7	0,4	2,0
2010 Sep.	144,8	0,5	4,8	-2,7	-3,4	3,2	7,8	-5,3	-3,5	-7,4
2010 Okt.	146,6	1,2	1,0	1,0	-2,0	-2,5	-0,2	15,6	1,4	2,3
2010 Nov.	152,0	3,7	5,3	0,0	-2,3	0,5	-1,4	6,7	7,8	0,8
2010 Dec.	152,6	0,4	-2,6	-4,5	5,7	0,5	9,5	4,4	-5,0	-4,6
2011 Jan.	154,0	0,9	3,3	6,3	-7,9	4,2	7,9	-7,0	4,2	-2,6

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	
			Tržby priemysel		Stavebníctvo		Predaj a údržba vozidiel	Veľkoobchod	Maloobchod	Ubytovanie a stravovacie služby		Vybrané trhové služby	Informácie a komunikácia	Doprava a skladovanie	Spolu v tis. ks	Medziročná zmena v %	
	(index 2005 = 100)	b. c. ²⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	b. c. ²⁾	s. c. ¹⁾	Ubytovanie	Činnosti reštaurácií a pohostinstiev s. c. ¹⁾	s. c. ³⁾	b. c. ²⁾	b. c. ²⁾		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
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	-18,6	-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
2010	155,9	25,3	7,9	19,2	17,5	-6,1	-5,2	-1,5	2,6	-2,2	-4,8	-9,1	5,7	-8,7	7,1	71,0	-21,5
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	11,6	-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	152,6	16,6	7,7	16,4	17,2	-7,0	-6,2	4,2	1,7	-1,7	0,5	-5,9	8,9	-7,4	3,1	17,2	-30,1
2010 Q4	172,0	24,6	9,5	18,1	17,8	1,0	1,8	19,7	2,1	-3,1	-2,3	-4,2	9,1	-12,4	11,2	22,0	24,9
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	13,4	-15,8	-14,9	-19,2	7,4	0,2	-7,9	-13,1	0,3	-10,3	12	6,1	-21,0
2010 Apr.	153,0	34,0	8,8	24,7	22,3	-6	-4,8	-19,3	3,9	-5,4	-12,0	-13,7	2,8	-8,1	10,6	5,3	-51,8
2010 Máj	157,2	39,7	10,8	28,0	25,4	-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	-3,6	-10,9	5,9	-9,7	11,2	6,8	-41,3
2010 Júl	143,5	23,2	6,9	18,5	18,4	-7,3	-6,8	-10,5	-0,8	-1,6	1,1	-6,2	7,8	-9	3,2	6,0	-46,8
2010 Aug.	144,9	14,6	8,3	13,6	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.	169,3	13,1	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.	178,3	20,9	7,5	14,6	14,6	-1,2	-0,2	19,8	-0,3	-3,7	-3,5	-2,7	8,2	-13,7	12	6,6	11,0
2010 Nov.	175,3	21,1	10,2	17,5	17,0	0,1	0,9	25,8	7,5	-3,1	-2,7	-1,9	10,2	-13,6	7,3	7,0	36,2
2010 Dec.	162,4	33,2	10,7	22,3	22,2	4,1	4,9	13,4	-0,8	-2,4	-0,7	-8,0	9,0	-10,2	14,6	8,3	28,7
2011 Jan.	.	.	13,4	19,5	23,0	8,7	10,0	27,5	-1,4	-0,1	-2,8	0,3	8,2	7,1	7,4	4,8	21,8

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

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

2) V bežných cenách.

3) V stálych cenách z decembra 2000.

**TABUĽKA 12 Tržby**

(medziročný rast v %)

Tržby podľa skupín konečného použitia produkcie (Main Industrial Groupings)

	Ťažba a dobývanie, priemyselná výroba			Energetika		Polotovary a investičný majetok			Spotrebné tovary				Tržby a priemysel ²⁾	
	Ťažba a 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. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	b. c. ¹⁾	v mil. EUR ¹⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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
2010	20,5	-3,3	20,8	8,8	24,3	24,9	21,8	28,3	7,2	28,3	7,4	8,6	20,5	55 228,1
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	19,2	-1,8	19,5	11,4	24,2	24,9	21,6	28,6	1,4	28,6	-5,0	0,9	19,2	13 842,3
2010 Q4	19,6	9,6	19,7	13,2	23,3	23,7	20,3	27,1	7,1	27,1	6,5	7,5	19,6	15 232,3
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	21,5	-2,3	21,8	8,1	22,7	24,8	19,2	31,4	10,7	15,6	7,1	15,4	21,5	4 372,0
2010 Aug.	17,2	-0,4	17,4	10,2	22,6	21,8	24,2	19,0	2,7	-3,6	9,5	2,3	17,2	4 358,0
2010 Sep.	19,1	-2,6	19,3	15,9	27,3	27,7	21,5	34,4	-6,6	-17,4	8,2	-9,5	19,1	5 112,4
2010 Okt.	15,8	13,7	15,8	11,6	18,5	20,6	15,9	25,5	2,4	1,6	3,6	2,5	15,8	5 263,4
2010 Nov.	18,6	14,6	18,7	12,4	21,0	21,7	21,0	22,4	9,7	7,4	13,2	9,8	18,6	5 393,7
2010 Dec.	25,5	-0,6	25,7	15,3	30,9	30,0	25,1	34,9	10,1	13,7	7,0	11,8	25,5	4 575,1

Zdroj: ŠÚ SR, Eurostat a výpočty NBS.

1) V bežných cenách.

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



TABUĽKA 13 Priemerná nominálna mzda

(ROMR = 100, zmena v %)

	Mzdy ¹⁾													
	Spolu		Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Veľkoobchod a maloobchod a opravné činnosti	Hotely a reštaurácie	Doprava, skladovanie, pošty a telekomunikácie	Finančné sprostredkovanie	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 Q4 ²⁾	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
2010 Q4	844,0	3,8	0,8	3,9	6,1	5,3	4,9	6,3	2,2	6,7	5,7	4,5	-2,3	0,3	1,7	4,1	2,5	-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
2010	769,0	3,2	1,2	5,4	3,6	2,9	2,1	4,7	2,6	2,1	6,0	2,1	-0,7	1,9	2,5	4,0	0,5	-3,0

	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 Feb. ²⁾	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.	713,9	1,7	4,9	0,8	4,3	4,0	5,2	5,0	1,3	3,0	2,3
2010 Nov.	822,4	5,9	8,0	5,4	5,0	4,0	6,5	5,9	4,9	6,8	18,2
2010 Dec.	796,5	3,5	5,1	0,8	2,8	1,4	1,8	2,3	6,3	-4,9	8,4
2011 Jan.	713,6	3,6	4,9	4,3	3,1	2,7	1,6	0,6	-0,1	-3,3	6,7

Zdroj: ŠÚ SR.

1) Štatistické výkazníctvo.

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

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

	Indikátor ekonomického sentimentu ²⁾ (dlhodobý priemer = 100)	Priemysel					Indikátor spotrebiteľskej dôvery				
		Indikátor dôvery v priemysle				Využitie výrobných kapacít ³⁾ (v %)					
		Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Súčasná zásoby hotových výrobkov	Očakávaná priemyselná produkcia		Spolu ⁴⁾	Finančná situácia domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj ekonomiky (nasledujúcich 12 mesiacov)	Očakávaná ne- zamestnanosť (nasledujúcich 12 mesiacov)	Predpokladaný vývoj úspor domácností (nasledujúcich 12 mesiacov)
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2006	110,7	9,3	-1,4	0,9	30,3	75,4	-9,6	-6,1	-6,1	-4,4	-30,5
2007	112,7	14,4	5,1	-4,1	34,0	73,6	-0,3	1,1	6,8	-12,4	-21,7
2008	97,4	-4,6	-11,7	3,8	1,8	72,0	-13,1	-13,6	-12,4	1,2	-25,0
2009	76,9	-17,7	-44,9	10,3	2,0	53,7	-35,4	-18,3	-40,2	53,0	-30,1
2010	97,2	1,9	-21,9	-2,7	25,0	57,5	-20,4	-11,6	-21,9	22,3	-25,8
2009 Q1	73,5	-29,5	-44,4	16,3	-27,8	53,3	-40,9	-21,5	-43,7	68,8	-29,5
2009 Q2	68,6	-26,1	-52,3	15,6	-10,5	50,9	-39,0	-21,0	-48,0	56,1	-30,9
2009 Q3	78,3	-11,6	-46,0	6,6	17,8	51,9	-31,7	-16,2	-38,5	43,4	-29,0
2009 Q4	87,2	-3,6	-36,9	2,5	28,4	58,8	-30,0	-14,6	-30,8	43,6	-31,1
2010 Q1	94,6	-0,2	-25,5	-1,5	23,3	58,1	-20,4	-8,7	-18,8	27,3	-26,7
2010 Q2	96,2	0,2	-23,6	-1,6	22,5	55,4	-17,6	-7,5	-18,0	19,6	-25,3
2010 Q3	97,6	2,7	-23,6	-3,0	28,7	59,7	-20,8	-13,7	-23,0	19,3	-27,3
2010 Q4	100,2	5,1	-15,0	-4,6	25,6	56,7	-22,8	-16,3	-27,9	23,1	-24,0
2010 Feb.	93,5	-4,1	-30,3	-1,5	16,4	-	-18,7	-7,7	-13,6	26,8	-26,7
2010 Mar.	98,7	6,4	-13,7	2,3	35,3	-	-17,1	-6,1	-16,0	23,8	-22,4
2010 Apr.	95,4	-2,1	-27,2	-0,7	20,2	55,4	-15,9	-5,8	-13,0	18,8	-26,1
2010 Máj	94,2	-1,0	-26,2	-3,1	20,0	-	-18,6	-8,6	-16,6	23,5	-25,6
2010 Jún	98,9	3,7	-17,4	-1,0	27,4	-	-18,2	-8,1	-24,4	16,4	-24,1
2010 Júl	99,6	6,3	-24,4	-5,6	37,8	59,7	-18,5	-11,8	-18,7	16,8	-26,7
2010 Aug.	97,8	2,5	-25,5	-3,2	29,8	-	-21,3	-13,6	-21,5	23,4	-26,9
2010 Sep.	95,4	-0,7	-20,8	-0,2	18,4	-	-22,6	-15,8	-28,9	17,6	-28,3
2010 Okt.	97,7	2,8	-19,0	-2,9	24,5	56,7	-26,8	-19,7	-34,4	29,1	-24,1
2010 Nov.	99,9	1,3	-19,3	1,5	24,8	-	-18,6	-10,7	-19,7	21,6	-22,4
2010 Dec.	103,1	11,1	-6,7	-12,5	27,5	-	-23,0	-18,4	-29,7	18,5	-25,4
2011 Jan.	104,2	17,6	-0,6	-7,1	46,3	68,1	-27,5	-21,7	-32,3	23,5	-32,5
2011 Feb.	101,2	10,7	-2,8	-5,5	29,5	-	-23,5	-17,4	-25,8	23,7	-27,1

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 saldá¹⁾, pokiaľ nie je uvedené inak; sezónne očistené dáta)

	Indikátor dôvery v stavebníctve			Indikátor dôvery v maloobchode				Indikátor dôvery v službách			
	Spolu ⁴⁾	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný počet zamestnancov	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Zásoby tovarov	Očakávaná podnikateľská situácia	Spolu ⁴⁾	Trend podnikateľskej situácie	Súčasná úroveň dopytu	Očakávaný dopyt
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
2006	-2,6	-16,2	11,0	23,0	32,4	-2,6	33,9	43,3	39,7	43,8	46,3
2007	-5,1	-20,8	10,5	20,5	33,7	5,9	33,7	34,6	28,9	32,0	43,0
2008	-6,8	-24,0	10,3	20,4	32,6	7,3	35,8	18,7	10,2	19,9	26,0
2009	-43,3	-55,7	-31,0	-14,8	-18,6	15,7	-10,0	-8,6	-13,9	-7,2	-4,7
2010	-41,6	-55,8	-27,5	0,6	-6,3	2,3	10,3	20,4	17,2	20,0	24,1
2009 Q1	-25,8	-33,2	-18,5	-7,5	3,6	19,3	-6,6	-2,2	-2,9	2,7	-6,4
2009 Q2	-50,4	-57,8	-43,1	-21,5	-23,2	18,5	-22,7	-20,9	-27,6	-22,3	-12,8
2009 Q3	-51,9	-66,1	-37,8	-17,7	-27,3	13,8	-12,0	-14,7	-23,0	-12,9	-8,2
2009 Q4	-45,1	-65,9	-24,3	-12,5	-27,5	11,3	1,3	3,5	-1,9	3,7	8,8
2010 Q1	-44,8	-61,2	-28,4	-9,8	-26,5	3,6	0,8	16,2	13,4	14,8	20,3
2010 Q2	-39,9	-55,7	-24,1	-5,0	-12,8	3,4	1,3	17,6	14,4	20,4	18,0
2010 Q3	-44,6	-54,0	-35,2	1,9	1,9	2,4	6,2	22,2	19,5	23,9	23,2
2010 Q4	-37,3	-52,4	-22,3	15,1	12,3	-0,2	32,7	25,7	21,6	20,8	34,9
2010 Feb.	-43,0	-58,2	-27,8	-9,6	-26,8	1,2	-0,8	15,7	11,6	15,2	20,2
2010 Mar.	-43,2	-60,8	-25,6	-9,5	-20,9	6,4	-1,3	18,4	17,0	19,7	18,4
2010 Apr.	-41,1	-58,5	-23,7	-2,5	-10,4	3,2	6,3	16,7	15,6	21,4	13,1
2010 Máj	-41,3	-57,5	-25,1	-6,4	-14,9	2,8	-1,5	13,0	7,3	17,1	14,5
2010 Jún	-37,2	-51,0	-23,4	-6,1	-13,0	4,2	-1,0	23,1	20,3	22,6	26,3
2010 Júl	-45,3	-52,5	-38,2	-1,9	-3,1	2,3	-0,2	22,6	20,5	23,9	23,4
2010 Aug.	-45,2	-54,8	-35,5	3,8	3,4	0,1	8,1	22,7	20,7	24,6	22,9
2010 Sept.	-43,3	-54,8	-31,8	3,8	5,5	4,7	10,8	21,3	17,3	23,2	23,2
2010 Okt.	-38,3	-49,4	-27,3	12,1	12,2	0,7	24,7	24,1	24,1	18,8	29,4
2010 Nov.	-37,0	-54,0	-20,0	15,1	4,8	-0,5	39,9	26,5	21,3	20,5	37,6
2010 Dec.	-36,6	-53,8	-19,5	18,1	19,9	-0,9	33,5	26,6	19,3	23,0	37,6
2011 Jan.	-39,8	-54,7	-24,9	18,9	31,3	-3,3	22,1	26,7	23,5	22,1	34,5
2011 Feb.	-39,9	-48,6	-31,3	6,4	7,9	12,4	23,7	25,0	23,8	22,6	28,6

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 ¹⁾										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
2010	2 154,4	-1,4	-1,4	-1,1	-8,0	-3,8	-2,5	-0,9	2,2	0,1	14,4
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 Q4	2 172,0	0,5	0,5	0,6	-2,9	1,8	-0,8	-1,0	4,3	0,1	13,9
2010 Feb. ²⁾	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 Sept.	1 233,6	-	-	-	-	0,6	-2,6	-2,2	-	-	12,4
2010 Okt.	1 239,2	-	-	-	-	1,7	-2,7	-1,7	-	-	12,3
2010 Nov.	1 240,7	-	-	-	-	2,3	-2,1	-1,8	-	-	12,2
2010 Dec.	1 233,4	-	-	-	-	2,8	-1,9	-2,1	-	-	12,5
2011 Jan.	1 248,2	-	-	-	-	4,3	-2,1	-0,8	-	-	13,0
2011 Feb.	.	-	-	-	-	.	.	.	-	-	13,2

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)										
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
2010	65,91	66,05	37,93	0,71	12,69	13,39	1,34	-0,67	53,29	53,96	0,52
2008 Q1	15,79	15,96	9,05	0,17	2,44	3,51	0,79	-0,18	14,18	14,36	0,00
2008 Q2	16,79	17,18	9,19	0,17	2,81	4,42	0,60	-0,40	14,66	15,05	0,00
2008 Q3	17,49	17,76	9,61	0,17	2,84	4,39	0,75	-0,27	13,86	14,12	0,00
2008 Q4	16,94	17,70	9,76	0,18	3,72	4,26	-0,22	-0,75	13,10	13,85	0,00
2009 Q1	14,71	15,40	9,32	0,17	2,59	3,23	0,09	-0,69	10,05	10,74	0,00
2009 Q2	15,56	15,40	9,35	0,17	3,10	3,10	-0,33	0,16	10,84	10,67	0,00
2009 Q3	16,50	16,35	9,64	0,17	2,93	3,22	0,38	0,15	11,12	10,97	0,00
2009 Q4	16,29	16,19	9,41	0,18	3,98	3,44	-0,82	0,10	12,50	12,40	0,00
2010 Q1	15,15	15,14	9,20	0,17	2,73	3,05	-0,02	0,01	11,74	11,73	0,00
2010 Q2	16,27	16,16	9,29	0,18	3,09	3,17	0,44	0,11	13,13	13,03	0,00
2010 Q3	17,47	17,66	9,76	0,18	2,98	3,37	1,38	-0,46	13,26	13,71	0,27
2010 Q4	17,02	17,10	9,67	0,18	3,89	3,80	-0,45	-0,33	14,87	15,20	0,25
	Podiel na HDP (%)										
2010	101,0	100,2	57,5	1,1	19,3	20,3	2,0	-1,0	80,9	81,9	0,8
	Stále ceny vypočítané reťazením objemov										
	Medziročné zmeny (%)										
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	-
2010	4,0	2,4	-0,3	2,3	0,1	3,6	-	-	16,4	14,9	-
2008 Q1	9,5	9,2	7,6	11,3	2,2	5,6	-	-	10,8	10,5	-
2008 Q2	6,9	7,3	6,4	9,3	11,5	8,6	-	-	8,4	8,8	-
2008 Q3	6,3	6,8	6,1	9,8	7,2	-0,3	-	-	3,1	3,8	-
2008 Q4	1,4	0,7	4,5	11,5	4,1	-7,9	-	-	-8,1	-8,4	-
2009 Q1	-5,1	-3,7	0,6	0,7	3,8	-6,4	-	-	-24,8	-23,0	-
2009 Q2	-5,4	-9,8	1,8	0,5	9,5	-28,7	-	-	-20,0	-24,7	-
2009 Q3	-5,0	-6,8	1,3	0,8	2,5	-24,7	-	-	-14,9	-17,0	-
2009 Q4	-3,6	-8,4	-2,6	0,8	6,4	-16,9	-	-	-3,7	-9,6	-
2010 Q1	4,7	-0,3	-0,1	3,1	5,9	-3,4	-	-	18,3	10,9	-
2010 Q2	4,2	4,0	-1,4	2,2	-1,1	1,8	-	-	16,1	16,0	-
2010 Q3	3,8	4,0	-0,3	2,1	0,9	4,8	-	-	14,8	16,6	-
2010 Q4	3,5	1,5	0,5	1,7	-3,3	10,6	-	-	14,3	13,5	-
	Medzikvartálne zmeny (%; sezónne očistené)										
2008 Q1	-1,4	-0,4	2,5	6,6	1,7	-0,6	-	-	2,3	1,7	-
2008 Q2	1,0	-0,1	0,6	0,8	1,9	4,8	-	-	-2,9	-1,7	-
2008 Q3	1,2	-0,4	0,8	0,4	2,1	-5,6	-	-	-2,2	-4,0	-
2008 Q4	0,6	1,5	1,0	3,3	-0,5	-7,6	-	-	-5,3	-4,5	-
2009 Q1	-7,6	-4,9	-1,0	-3,7	1,0	-6,1	-	-	-16,6	-14,6	-
2009 Q2	1,1	-7,3	0,4	0,7	5,3	-9,9	-	-	3,8	-3,4	-
2009 Q3	1,2	3,4	-0,3	0,7	-2,4	-0,8	-	-	4,5	5,5	-
2009 Q4	1,4	-0,4	-1,0	3,2	2,8	-0,3	-	-	6,9	4,2	-
2010 Q1	0,7	3,6	0,5	-1,5	-0,6	5,6	-	-	2,6	4,4	-
2010 Q2	0,9	-1,2	-0,2	-0,2	-1,7	-0,7	-	-	1,7	1,2	-
2010 Q3	0,9	1,7	0,2	0,7	0,2	2,0	-	-	5,4	8,0	-
2010 Q4	0,9	-1,4	0,2	2,8	-0,9	3,6	-	-	2,9	-0,6	-

Zdroj: ŠÚ SR.



TABUĽKA 17 HDP – ponuková strana

	Pridaná hodnota							Čisté dane z produktov
	Spolu	Pôdohospodárstvo a rybolov	Priemysel	Stavebníctvo	Obchod, hotely a reštaurácie a doprava	Finančné sprostredkovanie a nehnuteľnosti	Verejná správa, školské, zdravotníctvo a ostatné služby	
	1	2	3	4	5	6	7	8
Bežné ceny (mld. EUR)								
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
2010	60,2	0,5	3,8	1,8	3,5	2,9	3,2	1,3
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
2010 Q4	15,68	0,51	3,77	1,83	3,46	2,95	3,16	1,34
Podiel na HDP (%)								
2010	91,4	3,5	23,5	8,2	22,1	17,5	16,5	8,6
Stále ceny vypočítané reťazím objemov								
Medziročné zmeny (%)								
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
2010	4,5	-16,0	1,8	-0,5	5,7	9,6	8,6	-0,7
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
2010 Q4	4,9	-27,5	11,0	6,3	-0,7	6,2	7,4	-10,6

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
2010	-4 436,1	10 900,9	7 962,4	139,0	1 257,5	152,3	4 431,5	1 945,0	37,1	681,3	2 257,2	1 427,0	15 337,0	12 969,1	2 367,9
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
2010 Dec.	-4 436,1	10 900,9	7 962,4	139,0	1 257,5	152,3	4 431,5	1 945,0	37,1	681,3	2 257,2	1 427,0	15 337,0	12 969,1	2 367,9
2011 Jan.	-17,7	830,4	744,3	-15,1	81,8	27,5	477,6	168,9	3,6	46,3	39,8	38,4	848,1	830,7	17,4
2011 Feb.	-344,1	1 758,1	1 242,1	-41,3	192,8	36,2	707,8	339,0	7,6	79,9	436,1	433,8	2 102,2	1 985,8	116,4

Zdroj: MF SR a výpočty NBS.

**TABUĽKA 18 Štátny rozpočet**

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

(medziročný rast v %)

	Saldo ŠR														
	Príjmy spolu												Výdavky spolu		
	16	17	18	Daňové príjmy					Nedaňové príjmy	Granty a transfery	Zahraničné 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							
	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
2010	58,9	3,4	-0,8	386,0	-41,0	-2,2	15,2	6,0	27,5	-17,7	33,7	32,0	15,0	16,1	9,7
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
2010 Dec.	58,9	3,4	-0,8	386,0	-41,0	-2,2	15,2	6,0	27,5	-17,7	33,7	32,0	15,0	16,1	9,7
2011 Jan.	-177,6	3,8	-2,2	-41,0	37,0	-16,4	-6,3	-7,1	63,6	19,9	4 322,2	38 300,0	9,1	7,2	544,4
2011 Feb.	-55,9	20,3	9,8	-16,1	3,0	-12,8	11,5	8,4	58,3	-10,8	81,6	82,7	-6,2	-5,9	-10,9

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	47 351	48 076	-725	5 755	5 320	435	-2 634	-368	-3 292	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
2010	48 791	48 653	138	4 397	5 141	-744	-1 249	-422	-2 278	1 018	21	-1 294	793	-480
2007 Q4	13 015	13 610	-595	1 518	1 457	60	-879	21	-1 393	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	10 655	10 366	289	983	1 259	-276	-343	64	-267	388	294	-949	550	-105
2010 Q2	12 112	11 739	373	1 063	1 275	-213	-373	-143	-355	6	76	-1 567	629	-862
2010 Q3	12 263	12 619	-356	1 135	1 294	-159	-211	-229	-955	308	-404	245	708	549
2010 Q4	13 762	13 930	-169	1 216	1 312	-96	-322	-114	-701	316	56	977	-1 095	-62
2010 Jan.	3 079	3 026	54	327	375	-48	-159	-21	-174	88	178	-432	536	282
2010 Feb.	3 453	3 398	55	304	432	-129	-51	124	-1	82	56	-1 104	-51	-1 099
2010 Mar.	4 123	3 943	180	353	452	-99	-134	-39	-92	218	59	587	65	711
2010 Apr.	3 899	3 729	170	353	441	-87	-114	-53	-84	4	281	-382	-674	-775
2010 Máj	4 016	3 950	66	344	409	-65	-141	-13	-154	-2	-55	-627	96	-586
2010 Jún	4 197	4 060	137	366	426	-60	-117	-77	-117	4	-150	-558	1 207	500
2010 Júl	3 847	3 970	-123	372	475	-103	-32	-105	-363	201	-211	218	-2	5
2010 Aug.	3 858	4 110	-252	407	421	-14	-78	-98	-443	74	108	30	225	363
2010 Sep.	4 558	4 539	19	355	398	-43	-101	-26	-150	33	-301	-4	486	181
2010 Okt.	4 838	4 778	60	378	445	-68	-104	-98	-211	6	-161	1 123	-782	180
2010 Nov.	4 883	4 870	13	359	399	-40	-103	16	-114	34	-278	-297	554	-21
2010 Dec.	4 040	4 282	-242	479	467	12	-114	-31	-375	276	495	151	-867	-221
2011 Jan.	4 170	4 034	136	355	390	-35	-184	30	-54	.	.	.	.	.

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	15,7	10,7	7,9	16,0
2008	4,6	4,6	4,3	22,0
2009	-19,8	-22,9	-24,7	-11,1
2010	22,8	25,5	-2,8	-10,9
2008 Q4	-12,0	-12,1	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	18,8	12,3	-4,2	-11,5
2010 Q2	26,1	27,9	-9,7	-10,6
2010 Q3	23,7	32,8	-1,4	-9,7
2010 Q4	22,5	28,2	4,1	-11,6
2010 Jan.	13,4	1,5	-8,7	-15,4
2010 Feb.	18,8	17,0	-6,4	-10,6
2010 Mar.	23,1	17,7	2,6	-8,8
2010 Apr.	17,9	23,7	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	25,8	30,5	-9,6	-12,9
2010 Aug.	22,6	39,2	-1,3	-0,2
2010 Sep.	22,8	29,4	8,7	-14,7
2010 Okt.	19,5	27,8	-2,9	-5,4
2010 Nov.	24,9	28,5	6,0	-3,8
2010 Dec.	23,4	28,4	8,9	-22,0
2011 Jan.	35,4	33,3	8,6	4,1

Zdroj: NBS a ŠÚ SR.



7 EXTERNÉ PROSTREDIE

TABUĽKA 20 Eurozóna

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2,4)5)}	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)
2008	3,3	2,4	6,1	0,4	-1,8	-0,7	7,6	4,36
2009	0,3	1,3	-5,1	-4,1	-14,9	-2,5	9,5	4,03
2010	1,6	1,0	2,9	1,7	7,2	0,8	10,0	3,79
2009 Q4	0,4	1,0	-4,7	-2,0	-7,4	-1,2	9,9	3,84
2010 Q1	1,1	0,9	-0,1	0,8	4,7	0,5	10,0	4,06
2010 Q2	1,6	0,9	3,0	2,0	9,1	0,6	10,0	3,85
2010 Q3	1,7	1,0	4,0	1,9	7,0	1,5	10,0	3,52
2010 Q4	2,0	1,1	4,7	2,0	7,9	0,5	10,0	3,72
2010 Nov.	1,9	1,2	4,5	-	7,9	1,0	10,0	3,73
2010 Dec.	2,2	1,1	5,3	-	8,8	-0,3	10,0	4,07
2011 Jan.	2,3	1,2	5,9	-	6,6	0,7	9,9	3,94
2011 Feb.	2,4	1,1	.	-	.	.	.	4,48

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.

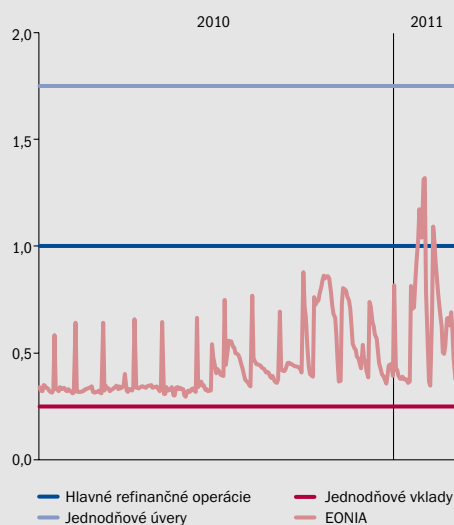
Graf 1 USD/EUR medziročná zmena (%)



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 ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
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
2010	1,2	0,5	1,2		9,5	-1,4	7,4	3,88
2009 Q4	0,0	-0,2	-2,6	-3,2	-2,8	-1,9	7,3	4,22
2010 Q1	0,4	-0,1	-1,4	1,1	7,0	-2,1	7,8	4,21
2010 Q2	0,9	0,3	1,3	2,3	9,0	-1,8	7,3	4,07
2010 Q3	1,6	0,8	2,2	2,7	11,1	0,1	7,1	3,62
2010 Q4	1,7	0,9	3,0	2,6	10,7	-1,8	7,4	3,64
2010 Nov.	1,9	0,8	2,7	-	12,4	0,0	7,3	3,59
2010 Dec.	2,3	1,0	3,7	-	9,2	-3,9	7,7	3,89
2011 Jan.	1,9	0,6	4,6	-	14,1	.	7,5	3,98
2011 Feb.	1,9	0,7	.	-	.	.	.	4,05

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

TABUĽKA 22 Maďarsko

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ²⁾⁴⁾⁵⁾	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾
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
2010	4,7	3,3	7,3	1,2	10,2	-2,2	11,2	7,28
2009 Q4	4,9	5,1	-1,0	-5,1	-7,5	-7,4	10,8	7,50
2010 Q1	5,8	5,1	0,9	-0,6	6,0	-4,6	11,0	7,49
2010 Q2	5,2	4,2	7,8	0,8	12,4	-4,9	11,2	7,08
2010 Q3	3,6	1,8	10,0	2,2	12,7	1,1	11,2	7,17
2010 Q4	4,3	2,2	10,5	2,3	9,9	-1,0	11,6	7,39
2010 Nov.	4,0	2,2	10,7	-	14,6	-0,4	11,5	7,38
2010 Dec.	4,6	2,3	10,9	-	6,1	-1,7	11,8	7,92
2011 Jan.	4,0	2,0	9,6	-	.	.	12,6	7,70
2011 Feb.	4,2	2,0	.	-	.	.	.	7,39

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

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

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

TABUĽKA 23 Poľsko
(medziročná zmena v %, ak nie je uvedené inak)

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	HICP	HICP ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI	HDP ^{2,4)5)}	Priemyselná produkcia ²⁾³⁾	Maloobchod (predaj) ²⁾³⁾	Nezamestnanosť (% z pracovnej sily) ⁶⁾	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %) ⁷⁾	
2008	4,2	3,6	5,4	5,1	2,5	4,7	7,2	6,07	
2009	4,0	3,3	2,4	1,7	-3,8	3,3	8,2	6,12	
2010	2,7	2,0	3,7	3,8	10,8	6,5	9,6	5,78	
2009 Q4	3,8	3,4	2,1	2,9	4,9	0,4	8,9	6,17	
2010 Q1	3,4	2,9	0,6	3,1	10,8	0,5	9,7	5,98	
2010 Q2	2,5	1,9	2,7	3,7	10,9	2,4	9,6	5,72	
2010 Q3	2,1	1,4	5,1	4,6	12,4	9,9	9,6	5,65	
2010 Q4	2,7	1,7	6,4	3,9	9,0	12,5	9,7	5,78	
2010 Nov.	2,6	1,6	6,1	-	6,8	10,2	9,7	5,82	
2010 Dec.	2,9	1,8	7,2	-	10,5	13,3	9,7	5,98	
2011 Jan.	3,5	2,1	7,3	-	8,3	13,1	9,7	6,26	
2011 Feb.	3,3	2,2	.	-	-	-	-	6,26	

Zdroj: Eurostat, ECB, výpočty NBS.

1) Celková inflácia bez cien energií a nespracovaných potravín.

2) Stále ceny.

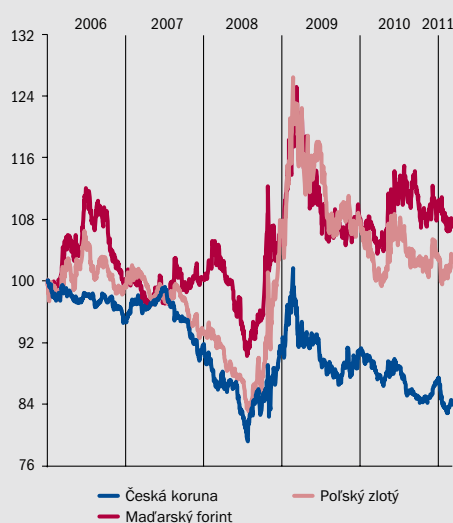
3) Upravené o počet pracovných dní.

4) Sezónne očistené a upravené o počet pracovných dní.

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

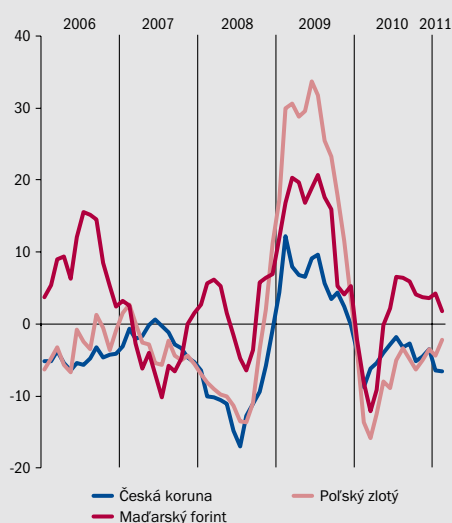
6) Harmonizované údaje, definícia Medzinárodnej organizácie práce, sezónne očistené.

7) Dlhodobé úrokové sadzby podľa maastrichtského kritéria.

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


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Pokles hodnoty predstavuje apreciáciu.

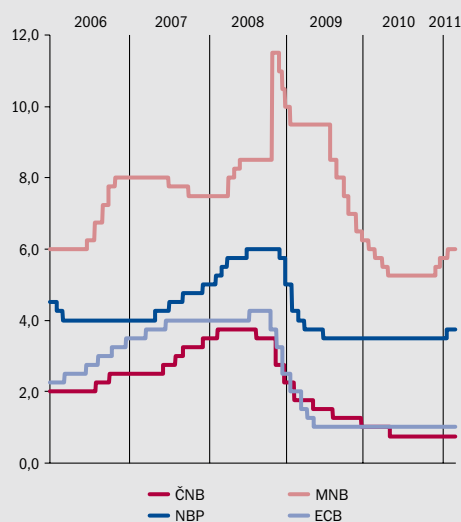
**Graf 4 Kurzy mien V4 voči euru (medziročná
zmena v %)**


Zdroj: Eurostat, výpočty NBS.

Poznámka: Záporné hodnoty znamenajú apreciáciu.



Graf 5 Kľúčové sadzby NCB krajín V4 (%)



Zdroj: ECB, národné centrálné banky.

TABUĽKA 24 USA

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

	Ceny			Reálna ekonomika				Finančný trh	
	CPI	Core CPI ¹⁾ (jadrová inflácia)	PPI ²⁾	HDP ³⁾	Priemyselná produkcia ⁴⁾	Maloobchod ⁵⁾	Nezamestnanosť	10-ročné dlhopisy (výnos do splatnosti v %)	
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	
2010	1,6	1,0	4,2	2,9	5,6	6,4	9,6	3,22	
2009 Q4	1,4	1,7	1,5	0,2	-3,8	2,0	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	4,3	3,0	7,4	6,7	9,7	3,32	
2010 Q3	1,2	0,9	3,7	3,2	6,6	5,9	9,6	2,78	
2010 Q4	1,3	0,7	3,8	2,8	5,6	7,5	9,6	2,88	
2010 Nov.	1,1	0,8	3,3	-	5,6	6,7	9,8	2,76	
2010 Dec.	1,5	0,8	4,0	-	6,3	7,5	9,4	3,29	
2011 Jan.	1,6	1,0	3,4	-	5,2	7,8	9,0	3,39	
2011 Feb.	.	.	.	-	.	.	8,9	3,58	

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).

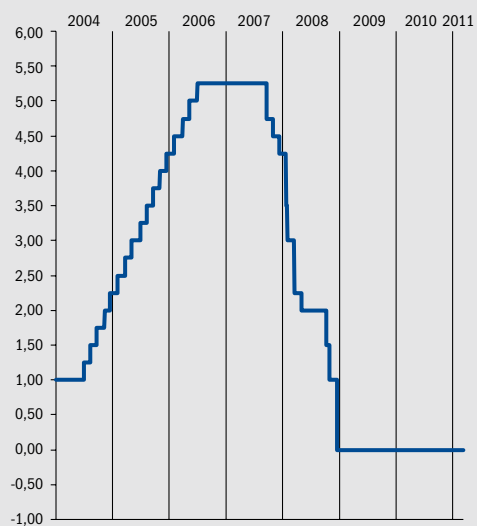
3) Sezónne očistené.

4) Priemyselná produkcia celkovo (sezónne očistené).

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

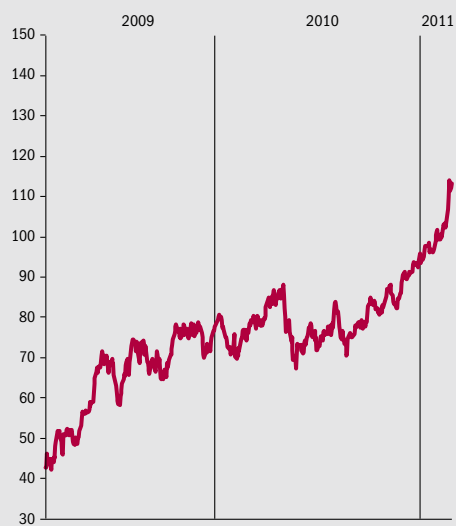


**Graf 6 USA, sadzba federálnych fondov
(federal funds rate) (%)**



Zdroj: Federal Reserve System.

Graf 7 Cena ropy USD/barel (USD)



Zdroj: Reuters.

